



BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
Departamento de Investigación
Diálogo Regional de Política



II Reunión de Ministros de Hacienda y Presidentes de Bancos Centrales de Centroamérica

9 de febrero de 2007
Salón Cedro 1, Hotel Real Intercontinental
San José, Costa Rica

Programa

2:30 – 2:45 p.m.

PALABRAS DE APERTURA

Luis Alberto Moreno, Presidente, Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
José Alfredo Blanco, Secretario General, Consejo Monetario
Centroamericano (CMC)
Pablo Rodas Martini, Economista Principal, Banco Centroamericano de Integración
Económica (BCIE)

SESIÓN I

2:45 – 4:15 p.m.

SACUDIDAS DE LOS PRECIOS PETROLEROS EN CENTROAMÉRICA: REPERCUSIONES FISCALES Y DE POLÍTICA ENERGÉTICA

Los países centroamericanos han quedado expuestos a nivel fiscal como resultado del brusco y considerable aumento de los precios petroleros. ¿Qué efectos directos e indirectos puede tener esta situación para el fisco? ¿De qué manera se ven afectadas la recaudación de impuestos y el gasto público? ¿De qué magnitud son esos efectos? ¿Existen impactos latentes? ¿De qué manera han manejado los países este considerable shock? En particular, ¿en qué medida se han utilizado las políticas de precios del sector energético para acomodar el shock, y cuál ha sido su impacto fiscal? ¿Existe alguna compatibilidad entre las políticas de corto plazo y las políticas fiscales y energéticas de largo plazo? ¿Existen buenas razones para intervenir? Y dadas esas razones, ¿cómo se interviene de modo eficiente y equitativo? ¿Qué mecanismos o reglas de estabilización son adecuadas para Centroamérica? ¿Se puede pensar en políticas consistentes que engloben las políticas de precios de la energía, el régimen tributario y/o políticas de subsidios?

Moderador: Vicente Bengoa Albizu, Secretario de Estado de
Finanzas, República Dominicana

Orador: Fernando Navajas, Director y Economista Principal de la Fundación de
Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL)

Discusión general

4:15 – 4:30 p.m.

RECESO

SESIÓN II

4:30 – 6:00 p.m.

VIVIR CON DEUDA: ASPECTOS IMPORTANTES PARA LOS BANCOS CENTRALES Y LAS AUTORIDADES FISCALES

En promedio, América Latina no cuenta con niveles particularmente altos de deuda relativo a otras regiones. Entonces, por qué sigue siendo tan vulnerable? ¿Por qué los spreads y la calificación de riesgo no guardan una relación tan estrecha con los niveles de deuda? ¿Son los niveles de deuda la fuente más importante de riesgo, o acaso la estructura de esa deuda es un elemento crucial que hay que tomar en cuenta? ¿Qué se puede hacer para que la deuda sea más “segura”? En este sentido, los bancos centrales pueden desempeñar un papel fundamental. Por ejemplo, los regímenes cambiarios no son independientes de la composición de la deuda en divisas. ¿Qué limitaciones y oportunidades enfrentan los bancos centrales? ¿Existen motivos para desarrollar los mercados de bonos denominados en moneda local? ¿Cómo se puede hacer? ¿Y a qué indicador se deberían indexar los instrumentos en moneda del país? Los inversores institucionales, tales como el sector bancario, cumplen un papel importante en el desarrollo de los mercados de bonos. A este respecto, ¿qué papel juegan las tenencias de instrumentos de deuda oficial de la banca? ¿Pueden las crisis fiscales convertirse en crisis bancarias? Por el lado fiscal, ¿cuáles son las fuentes más importantes de los incrementos de la deuda? ¿Se trata de los déficit fiscales o los pasivos contingentes y los efectos de valuación de la deuda? ¿De qué manera puede la composición por divisas de la deuda afectar la sostenibilidad? ¿Qué políticas se deben adoptar a nivel de los mercados internos y al nivel internacional para darle mayor seguridad a la deuda? Esta sesión se basa en el informe anual de 2007 del IPES (Informe de Progreso Económico y Social en América Latina) del BID sobre la deuda soberana.

Moderadora: Luz María Serpas de Portillo, Presidenta, Banco Central de Reserva, El Salvador

Orador: Eduardo Borensztein, Asesor, Departamento de Investigación, Fondo Monetario Internacional (y anteriormente Economista Senior del BID)

Discusión general

6:00 – 6:15 p.m.

PLANES PARA LA PRÓXIMA REUNIÓN Y CLAUSURA

6:15 – 7:30 p.m.

RECEPCIÓN (SALÓN CEDRO 2)
