

Cuadro 1. Algunos indicadores macroeconómicos y financieros en 2001 para los países de los estudios de caso

	PIB per cápita nominal (US\$)	Deuda neta del gobierno general		Capitalización de la bolsa (Datos de 1999)	Calificación de Standard and Poor's de la deuda a largo plazo		Calificación de Moody de la deuda a largo plazo
		Dinero en sentido amplio (M2)	(Porcentaje del PIB)		Divisas	Moneda Local	
Brasil	2,986	56	25	30	BB-	BB+	B1
Colombia	2,021	47 1/	31	13	BB	BBB	Ba2
Dinamarca	30,160	39	39	60	AAA	AAA	Aaa
Eslovenia	10,605	1	52	11	A	AA	A2
Estados Unidos	36,716	42	53	182	AAA	AAA	Aaa
India	466	90	65	41	BB	BBB-	Ba2
Irlanda	26,596	25	n.d. 2/	45	AAA	AAA	Aaa
Italia	18,904	104	n.d. 2/	62	AA	AA	Aaa
Jamaica	3,758	130 3/	44	38	B+	BB-	Ba3
Japón	32,637	66	131	105	AA	AA	Aa1
Marruecos	1,147	76	75	39	BB	BBB	Ba1
México	6,031	42	29	32	BBB-	A-	Baa2
Nueva Zelandia	12,687	18	89	52	AA+	AAA	Aa2
Polonia	4,562	36	46	19	BBB+	A+	Baa1
Portugal	10,587	59 1/	n.d. 2/	58	AA	AA	Aa2
Reino Unido	23,765	31	95	203	AAA	AAA	Aaa
Sudáfrica	2,490	43 1/	60	200	BBB-	A-	Baa2
Suecia	23,547	-3	46	156	AA+	AAA	Aa1

Fuente: *Perspectivas de la Economía Mundial* (FMI), bases de datos Bankscope y estimaciones del personal del FMI.

1/ Deuda bruta como porcentaje del PIB.

2/ No se dispone de los datos correspondientes al M2 a nivel nacional de los miembros de la Unión Monetaria Europea.

3/ Cierre del ejercicio fiscal 2001/2002.

sean fundamentalmente sostenibles y pueda atenderse su servicio en muy diversas circunstancias, al tiempo que se satisfacen los objetivos de costo y riesgo. Los que administran la deuda pública comparten el interés de los asesores de la política fiscal y monetaria para que el endeudamiento del sector público se mantenga en una trayectoria sostenible y para que haya una estrategia creíble que reduzca los niveles excesivos de deuda. Los administradores de la deuda deberán cerciorarse de que las autoridades fiscales son conscientes del impacto que la necesidad de financiamiento del gobierno y el nivel de endeudamiento producen en el costo de los empréstitos⁵. Los indicadores relacionados con el nivel sostenible de deuda incluyen, por

⁵Un nivel excesivo de endeudamiento que lleve a tasas de interés más elevadas puede influir negativamente sobre el producto real. Véase, por ejemplo, A. Alesina, M. de Broeck, A. Prati y G. Tabellini, "Default Risk on Government Debt in OECD Countries", en *Economic Policy: A European Forum* (octubre de 1992), págs. 428–463.

Cuadro 2. Encuesta sobre las prácticas de gestión de la deuda

		Si	No	
Marco institucional				
Autorización de endeudamiento anual	14	78%	4	22%
Tope de endeudamiento	10	56%	8	44%
Programas de endeudamiento en moneda nacional y extranjera administrados en forma conjunta	13	76%	4	24%
Entidad independiente de administración de la deuda	4	22%	14	78%
Oficina de formulación de estrategias y de servicios auxiliares independientes	15	83%	3	17%
Oficina de análisis y control de riesgos independiente	12	67%	6	33%
Directrices oficiales para la gestión del riesgo de mercado y de crédito	10	56%	8	44%
Informes anuales de la gestión de la deuda	15	83%	3	17%
Examen por homólogos externos de las actividades de gestión de la deuda	10	63%	6	38%
Auditorías anuales de las transacciones de gestión de la deuda pública	16	89%	2	11%
Directrices sobre el código de conducta y conflicto de intereses para el personal de gestión de la deuda	12	67%	6	33%
Procedimientos en funcionamiento para la recuperación de las empresas	11	69%	4	25%
Gestión de cartera				
Pruebas de esfuerzo de las exposiciones al riesgo de mercado	10	59%	7	41%
Operaciones con miras a obtener utilidades por movimientos inesperados de las tasas de interés o el tipo de cambio	5	29%	12	71%
Saldo de caja del sector gobierno administrados por separado de la deuda	11	65%	6	35%
Endeudamiento en moneda extranjera integrado con la gestión de las reservas de divisas	5	31%	11	69%
Se aplica informática especializada para la gestión del riesgo	9	56%	7	44%
Estructura del mercado primario para la deuda pública				
Se utilizan subastas para emitir deuda interna	18	100%	0	0%
UP = Precio uniforme	10	56%	8	44%
MP = Precio múltiple	15	83%	3	17%
Se utilizan consorcios a precio fijo para emitir deuda interna	5	28%	13	72%
Emisiones de referencia para el mercado interno	16	89%	2	11%
Calendario de subastas preanunciado	17	94%	1	6%
El banco central participa en el mercado primario	6	33%	12	67%
únicamente en forma no competitiva	6	43%	8	57%
Sistema de operador primario	13	72%	5	28%
Acceso universal a las subastas	10	56%	8	44%
Límites a la participación externa	1	6%	17	94%
Cláusula de acción colectiva, emisiones internas	0	0%	18	100%
Cláusula de acción colectiva, emisiones externas	6	33%	12	67%
Mercado primario para la deuda pública				
Mercado extrabursátil	15	88%	2	12%
Mecanismo de mercado mediante negociación en bolsa	14	82%	3	18%
Los sistemas de compensación y liquidación presentan prácticas sólidas	17	94%	1	6%
Límites a la participación externa	1	6%	17	94%
Estadísticas de la gestión de cartera: Parámetros estratégicos				
Duración	11	65%	6	35%
Plazo hasta el vencimiento	12	71%	5	29%
Relación fijo-flotante	12	71%	5	29%
Composición monetaria	14	88%	2	13%
¿Se divulgan al público los parámetros de referencia?	8	50%	8	50%
Uso de derivados	9	56%	7	44%

Nota: Los porcentajes se calculan basándose en el número de respuestas a cada pregunta, ya que algunos países no respondieron a todas las preguntas.