

Más DEG para América Latina y el Caribe

Una oportunidad
en tiempos de múltiples crisis



Andrés Arauz y Francisco Amsler

Emisiones de derechos especiales de giro (DEG)

Más DEG para América Latina y el Caribe

Un mecanismo de financiamiento alternativo

- Las emisiones de DEG constituyen una fuente de liquidez internacional incondicional, generan recursos sin endeudamiento, representan un alivio en las cuentas externas y crean espacio fiscal adicional para los países del Sur Global.
- Las emisiones de 2009 y de 2021 reintrodujeron los DEG como un instrumento para dar respuesta a emergencias de escala global.
 - Sin embargo, existen pocos estudios sistemáticos sobre los beneficios que las emisiones brindan mediante el uso activo.
- Las propiedades de los DEG convierten a las emisiones en una herramienta idónea para abordar los efectos combinados de la crisis climática y de deuda en los países de la región.
- El accionar coordinado de los países de la región, en conjunto con otros actores del Sur Global, es fundamental para promover nuevas emisiones.



La emisión de DEG de 2021: perspectiva global

Más DEG para América Latina y el Caribe

Distribución regresiva, uso progresivo

- En 2021 el FMI emitió DEG por USD 650.000 millones para ayudar a los países a responder a la pandemia de COVID-19.
- Distribución regresiva: sistema de cuotas.
- Uso progresivo: de 95 países que dieron un uso activo a sus DEG, 94 fueron países en desarrollo.
- ¿Activos o Pasivos? El sistema monetario internacional actual y el ordenamiento jerárquico de monedas.
- ALC recibió USD 51,5 mil millones: la segunda región que más utilizó activamente sus DEG.

Asignación y uso activo de la emisión de DEG de 2021 por áreas geográficas del FMI

Uso activo estimado durante los dos años subsiguientes a la emisión, entre agosto de 2021 y agosto de 2023

Agrupación	Asignación	Países con al menos un uso	Usos por necesidades externas	Usos por apoyo fiscal
Total miembros (95 de 190)	100%	50%	5%	12,8%
Economías avanzadas (1 de 36)	61,4%	2,8%	0,5%	0%
Economías emergentes y en desarrollo (94 de 154)	38,6%	61%	12,2%	33,2%
Economías emergentes y en desarrollo – Asia (14 de 30)	13%	46,7%	1,6%	25,3%
América Latina y el Caribe (19 de 32)	7,9%	59,4%	14,3%	42,7%
Economías emergentes y en desarrollo – Europa (7 de 16)	6,6%	43,8%	11%	5,4%
Medio Oriente y Asia Central (13 de 31)	7,6%	41,9%	18,4%	38,6%
África subsahariana (41 de 45)	3,5%	91,1%	34,8%	80,5%

El uso activo de DEG se expresa como porcentaje del total asignado al grupo de países correspondiente.

Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI, documentos oficiales y artículos especializados.

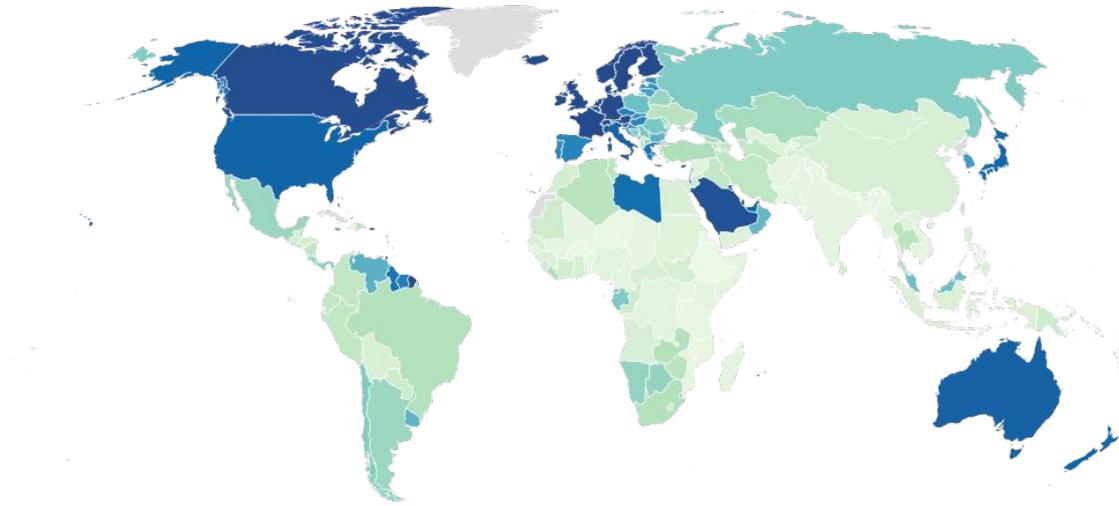


La emisión de DEG de 2021: perspectiva global

Más DEG para América Latina y el Caribe

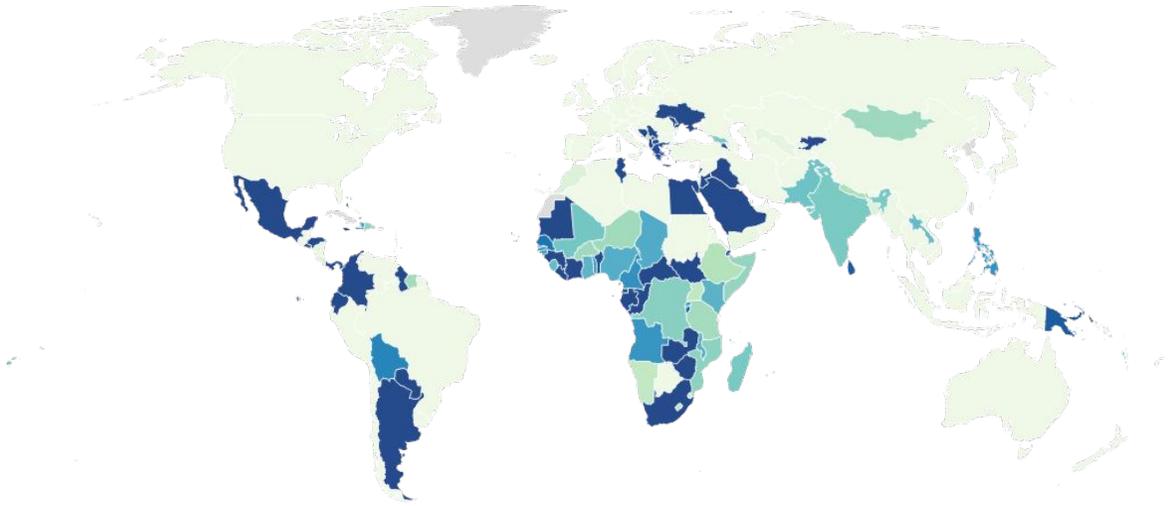
Distribución regresiva, uso progresivo

Asignación de DEG 2021 per cápita



Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI y el Banco Mundial.

Uso activo de DEG 2021 per cápita



Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI y Banco Mundial.



La emisión de DEG de 2021 en la región

Más DEG para América Latina y el Caribe

América Latina y el Caribe

La emisión significó un incremento promedio de 9,4% de las reservas oficiales en los países de la región.

Impacto de la asignación de DEG de 2021 en las reservas oficiales en el Caribe

	En millones de USD	Como porcentaje de reservas internacionales
Rep. Dominicana	651,7	6,0
Trinidad y Tobago	641,3	9,2
Jamaica	522,7	13,3
Bahamas	249,0	10,5
Haití	223,6	8,6
Barbados	129,0	9,5
Belice	36,5	10,5
Santa Lucía	29,2	12,6
Antigua y Barbuda	27,3	12,3
Granada	22,4	7,6
San Cristóbal y Nieves	17,1	4,6
San Vicente y las Granadinas	16,0	7,8
Dominica	15,7	9,5

Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI y el Banco Mundial.

Impacto de la asignación de DEG de 2021 en las reservas oficiales en América Latina

	En millones de USD	Como porcentaje de reservas internacionales
Brasil	15 073,3	4,2
México	12 166,6	6,1
Venezuela*	5 081,8	
Argentina	4 351,0	11,0
Colombia	2 790,9	4,8
Chile	2 381,1	6,1
Perú	1 821,7	2,4
Ecuador	952,4	13,3
Uruguay	585,8	3,6
Guatemala	585,1	3,2
Panamá	514,4	5,4
Costa Rica	504,3	7,0
El Salvador	392,1	12,7
Nicaragua	354,9	11,1
Honduras	341,0	4,2
Bolivia	327,8	6,2
Paraguay	274,9	3,0
Guyana	248,2	36,5
Surinam	176,0	30,1

Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI y el Banco Mundial.



La emisión de DEG de 2021 en la región

Más DEG para América Latina y el Caribe

El uso activo en América Latina y el Caribe

- Acceso efectivo al 90% del monto asignado: política de no reconocimiento al gobierno de Venezuela.
- Tasas de uso sobre asignación con acceso efectivo: 15,9% para necesidades externas, y 47,4% con fines de apoyo fiscal.
- En muchos casos, el uso fiscal estuvo explícitamente diseñado para responder a la pandemia.
- Un horizonte de oportunidades sin agotar: diferencias intrarregionales en las tasas de uso.

Uso activo de DEG en América Latina y el Caribe por grupos de países

Uso activo estimado durante los dos años subsiguientes a la emisión, entre agosto de 2021 y agosto de 2023.

Agrupamientos		Países con uso activo	Uso activo: compras de divisas o pagos al FMI	Uso activo: apoyo fiscal
Total miembros	95 de 190	50%	4,9%	12,8%
América Latina y el Caribe	19 de 32	59,4%	14,3%	42,7%
América Latina	10 de 19	52,6%	13,2%	44,1%
Caribe	9 de 13	69,2%	36,2%	17,6%
Norteamérica	1 de 1	100%	0%	58,5%
Caricom	9 de 14	64,3%	45,4%	29,9%
SICA	4 de 7	57,1%	18,8%	37,8%
Sudamérica	5 de 10	50%	16,9%	38,4%

El uso activo de DEG se expresa como porcentaje del total asignado al grupo de países correspondiente.

Fuente: Análisis de los autores con base en datos del FMI, documentación oficial y artículos especializados.



Tenedores autorizados y organismos regionales

Más DEG para América Latina y el Caribe

El papel de los organismos regionales en potenciar las emisiones de DEG

1. Banco Central del Caribe Oriental (BCCO)
2. Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)
3. Banco Africano de Desarrollo (BAfD)
4. Fondo Africano de Desarrollo (FAfD)
5. Fondo Monetario Árabe (FMA)
6. Banco Asiático de Desarrollo (BASD)
7. Banco de Pagos Internacionales (BPI)
8. Banco de los Estados de África Central (BEAC)
9. Banco Central de los Estados del África Occidental (BCEAO)
10. Banco Central Europeo (BCE)
11. Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)
12. Asociación Internacional de Fomento (AIF)
13. Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
14. Banco Islámico de Desarrollo
15. Banco Nórdico de Inversiones

Desde febrero 2023:

1. Banco de Desarrollo del Caribe (CARIBANK)
2. Banco de Desarrollo de América Latina (Corporación Andina de Fomento o CAF)
3. Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
4. Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)
5. Banco Europeo de Inversiones (BEI)



El reciclaje de los DEG: propuestas y obstáculos

Más DEG para América Latina y el Caribe

La agenda de la recanalización y transferencias por donaciones

- DEG inutilizados en posesión de los países del Norte: la transferencia de alrededor de un cuarto de sus tenencias permitiría pre pagar y cancelar la totalidad de la deuda de todos los países del mundo con el FMI.
- La recanalización implica mayor endeudamiento.
 - El Fondo de Resiliencia y Sostenibilidad del FMI involucra más condicionalidades.
 - Otros modelos más adecuados se han visto obstaculizados por argumentos jurídicos y contables (status de activo de reserva internacional).
- La transferencia por donaciones también presenta complicaciones (tratamiento contable según el MBP6).
- Una emisión de DEG sigue siendo la mejor alternativa: complementariedad con la agenda de recanalización de los DEG.



Conclusiones

Más DEG para América Latina y el Caribe

Una oportunidad en tiempos de múltiples crisis

- Tras la última emisión de DEG los países de la región experimentaron beneficios fiscales concretos y alivio en sus cuentas externas: 19 países de 32 utilizaron sus DEG activamente, fundamentalmente, con fines de apoyo fiscal.
- La utilización geopolítica de las asignaciones de DEG es contrario al espíritu de las emisiones de DEG concebidas precisamente para responder a escenarios de emergencia mundial.
- Las asignaciones de DEG son regresivas en su distribución contable, pero fuertemente progresivas en el uso real.
- Sin implicar mayores niveles de endeudamiento, las emisiones de DEG presentan una oportunidad única para generar recursos para impulsar la acción climática y los Objetivos de Desarrollo Sostenible en todo el mundo.
- La acción coordinada de los países de América Latina y el Caribe, en conjunto con otros países del Sur Global, es fundamental para promover nuevas emisiones de DEG.



Gracias.

