



# FOTEGAL

Foro  
de Tesorerías  
Gubernamentales  
de América Latina  
El Salvador 2024



# Importancia de Estrategias para Administración de Liquidez

---

## XIV Seminario Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas



# Tesorerías Gubernamentales

## Orden y sostenibilidad de finanzas públicas

**Administración de recursos financieros con eficiencia y equilibrio.**  
*Tesoro → fortalecer planificación financiera, manejo de deuda y desembolsos*

Labor regional se ha caracterizado por:

- Apoyo de organismos internacionales a través asistencia técnica y financiera.
- Mayor coordinación con agentes de la política fiscal.
- Adaptabilidad ante retos: contexto económico global y problemas estructurales local.  
→ Liquidez

Calidad y rigurosidad de gestión TGR es relevante por incidencia en otras políticas y capacidad de enfrentar cambios en el entorno.



# Contexto Económico

## Desafíos para la administración financiera pública

### **Pandemia COVID-19 provocó recesión económica que afectó equilibrio finanzas públicas**

- Redujo recaudación tributaria y otros ingresos.
- Incrementó necesidad de transferencias extraordinarias y gasto anticíclico.
- Generó presión sobre déficit fiscales.
- Requirió expandir umbrales deseables de deuda pública.
- Implicó contratación y emisión en mercados a tasas de interés altas.
- Cambió la composición y perfil del servicio.
- Reajustó uso de instrumentos de manejo de liquidez.

### **Persiste cierta incertidumbre en el horizonte**

Conflictos geopolíticos de alcance global → relacionamiento económico, precios commodities y condiciones mercados financieros



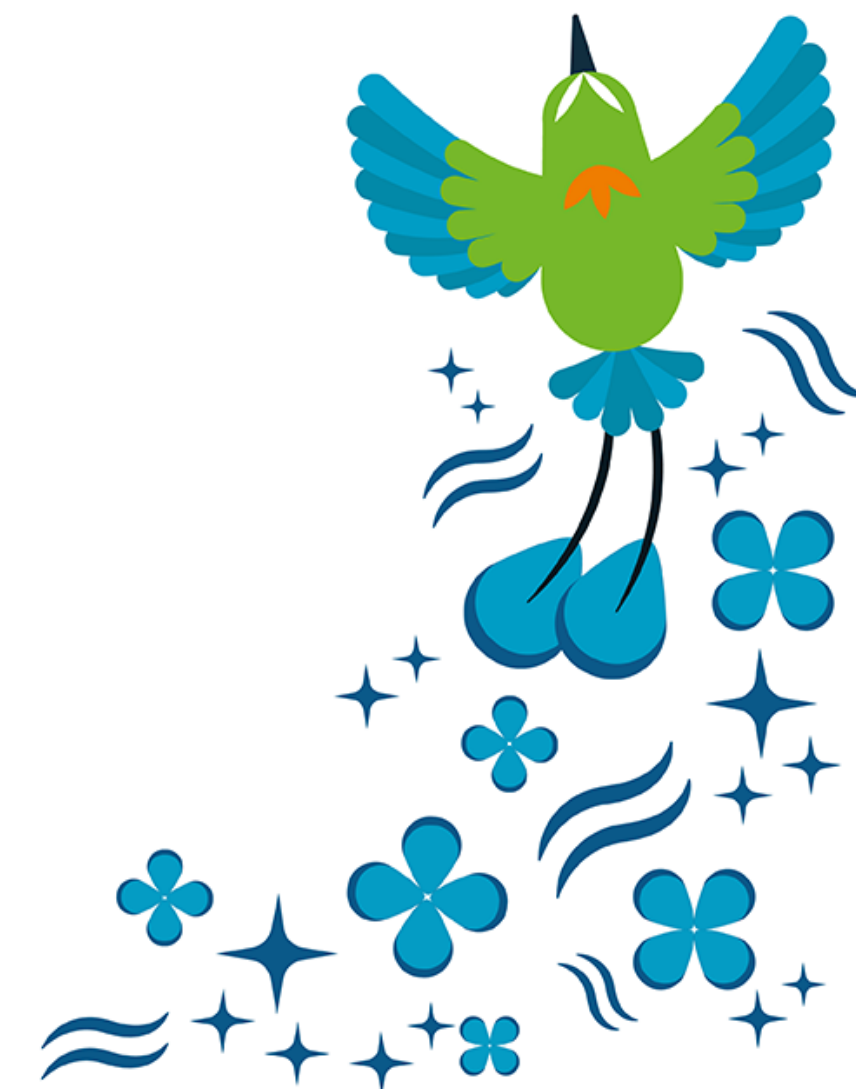
# Gestión de liquidez

## Estrategia de precisión y adaptabilidad

**Garantizar flujo de efectivo para que el gobierno pueda cumplir con sus obligaciones financieras y compromisos con acreedores.**

*Principios generales: eficiencia operativa, prudencia riesgo, estabilidad financiera, alineamiento estratégico PF, y reacción contingencias.*

- Normativa y regulación que acompañe gobernanza.  
→ Políticas, manuales, procedimientos.
- Herramientas para análisis prospectivo de flujos (ingresos y gastos).  
→ Inteligencia datos y análisis macroeconómico.
- Mecanismos eficientes y modernos de recaudación y pagos.  
→ Medios digitales y tecnológicos.
- Marco estructurado de endeudamiento público.  
→ Emisiones, contrataciones, servicio.



# Gestión de liquidez

## Instrumentos y herramientas

### Tres elementos esenciales

#### *Cuenta Única del Tesoro como pieza central.*

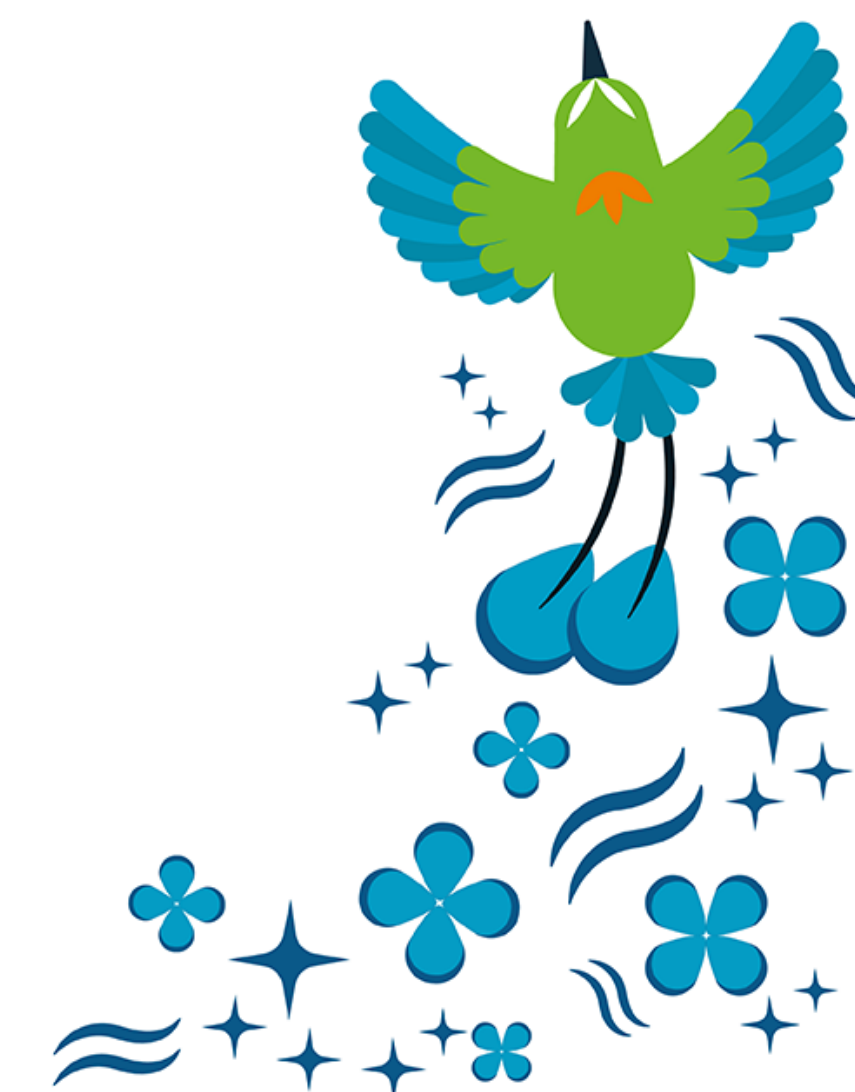
- Consolidación facilita control y planificación.
- Minimiza volumen de balances ociosos → reducción de costos.

#### *Pronósticos de flujo de caja centrado en eficiencia.*

- Facilitan logro de objetivos presupuestarios en tiempo previsto.
- Permiten suavizar perfil de flujo de caja.
- Contribuyen a implementación fluida de política monetaria.

#### *Instrumentos financieros para articular balances en caja.*

- Bonos o Letras del Tesoro y otros instrumentos de deuda de corto plazo.
- Países OCDE usan *repos*, mercado interbancario, facilidades de sobregiro en bancos.
- Contribuyen al desarrollo de mercados financieros domésticos.



# Gestión de liquidez

## Coordinación con gestión crediticia y política monetaria

### Coordinación con la gestión de deuda para alineamiento de objetivos.

- Garantiza integración de estrategias en toda la gama de instrumentos de financiación.
- Decisiones de emisión alineadas a contexto de flujos de efectivo.
- Permite mejor capacidad de reacción ante *shocks* o imprevistos fiscales.

### Coordinación con la política monetaria ante volumen de operaciones del gobierno.

- Flujo de información de Tesorería al BC sobre balances CUT y pronósticos.
- Flujos y saldos de la CUT en tiempo real.
- Cómo operaciones de política monetaria manejarán los cambios en saldo CUT.
- Remuneración de intereses sobre saldo CUT.



# Enfoque estratégico INTEGRAL

## Criterios que fortalecen eficiencia, transparencia e impacto

- Fortalecer **gobernanza** institucional y esquemas **colaboración** intergubernamental.
- Acelerar adopción de mejores **prácticas** y **estándares** internacionales GFP.
- Atraer y retener **talento humano** (*training* y plan de carrera).
- Adoptar **herramientas sofisticadas** de análisis y prospección cuantitativa.
- Calibrar **coherencia operativa**:
  - Planes de caja y proyecciones presupuestarias.
  - Gestión integral de *activos-pasivos* (*matching*).
  - Manejo de deuda flotante y los riesgos financieros asociados.
  - Ampliación cobertura de CUT (universalización).
  - Desarrollo de instrumentos financieros y mercados locales.
- Adoptar medios **electrónicos** y **digitales**.
- Adoptar y diseminar uso herramientas de **gestión**, métodos de **diagnóstico** y mecanismos de **evaluación** en materia **ambiental, climática, género y diversidad**.
- Fortalecer alineamiento estratégico con políticas de deuda y monetaria.





# Importancia de Estrategias para Administración de Liquidez

---

## XIV Seminario Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas

