



The Institute of International Finance, Inc.
THE GLOBAL ASSOCIATION OF FINANCIAL INSTITUTIONS

<http://www.iif.com/press/press+351.php>

PRESS

Meeting of the Paris Club with Representatives of Non Paris Club Bilateral Creditors and Representatives of the Private Sector

Paris, September 11, 2012 — On Tuesday 11 September 2012, the Paris Club and the Institute of International Finance jointly organized for the 12th consecutive year a meeting between Paris Club creditors, representatives of non-Paris Club bilateral creditors and of private creditors. The IMF and the World Bank also attended this meeting.

As in previous years, representatives of non-Paris Club bilateral creditors were invited to this meeting. Representatives of Brazil, the Czech Republic, Kuwait, Israel, Poland, the Republic of Korea, Romania, South Africa, and the United Arab Emirates took part in the meeting.

Creditors discussed several current global finance issues.

Creditors discussed the most recent restructuring activities of the Paris Club, including Guinea and Saint-Kitts and Nevis, with emphasis on the issue of comparability of treatment in Côte d'Ivoire. Participants also exchanged views on the situation regarding Argentina's external debt restructuring and notably on the treatment of hold-outs. The sense of the discussion was that by following such an approach to debt restructuring, Argentina has not been able to re-access international capital markets.

A presentation on South to South investments, based on the Brazilian case, showed the growing share of these investment flows. A discussion on valuation methodologies for contingent liabilities was then the occasion to stress the importance of a correct assessment of these liabilities that can have a strong impact on public debt sustainability, especially during financial crisis.

An IMF presentation explained the current process of modernizing and clarifying the framework for fiscal policy and public debt sustainability analysis by the IMF. The recent global crisis has indeed highlighted the need for increased focus on public debt sustainability of market-access countries.

Creditors also exchanged views on the ways and means to strengthen the framework for sovereign debt crisis prevention and resolution, in the context of the implementation of the Principles for Stable Capital Flows and Fair Debt Restructuring. Participants underline the importance of a close dialogue between the public and the private sectors, especially in times of economic difficulties. They stressed the usefulness of the Principles for Stable Capital Flows developed under the aegis of leading emerging market borrowers and private creditors: transparency, dialogue, good-faith negotiations, and equal treatment of creditors.

MEDIA CONTACTS

Edgar Luna Mendoza

Tel: 202-857-3329

E-mail: elunamendoza@iif.com



PRESS RELEASE OF THE PARIS CLUB AND THE IIF

MEETING OF THE PARIS CLUB WITH REPRESENTATIVES OF NON PARIS CLUB BILATERAL CREDITORS AND REPRESENTATIVES OF THE PRIVATE SECTOR

On Tuesday 11 September 2012, the Paris Club and the Institute of International Finance jointly organized, for the 12th consecutive year, a meeting between Paris Club creditors, representatives of non-Paris Club bilateral creditors and of private creditors. The IMF and the World Bank also attended this meeting.

As in previous years, representatives of non-Paris Club bilateral creditors were invited to this meeting. Representatives of Brazil, the Czech Republic, Kuwait, Israel, Poland, the Republic of Korea, Romania, South Africa, and the United Arab Emirates took part in the meeting.

Creditors discussed several current global finance issues.

Creditors discussed the most recent restructuring activities of the Paris Club, including Guinea and Saint-Kitts and Nevis, with emphasis on the issue of comparability of treatment in Côte d'Ivoire. Participants also exchanged views on the situation regarding Argentina's external debt restructuring and notably on the treatment of hold-outs. The sense of the discussion was that by following such an approach to debt restructuring, Argentina has not been able to re-access international capital markets.

A presentation on South to South investments, based on the Brazilian case, showed the growing share of these investment flows. A discussion on valuation methodologies for contingent liabilities was then the occasion to stress the importance of a correct assessment of these liabilities that can have a strong impact on public debt sustainability, especially during financial crisis.

An IMF presentation explained the current process of modernizing and clarifying the framework for fiscal policy and public debt sustainability analysis by the IMF. The recent global crisis has indeed highlighted the need for increased focus on public debt sustainability of market-access countries.

Creditors also exchanged views on the ways and means to strengthen the framework for sovereign debt crisis prevention and resolution, in the context of the implementation of the Principles for Stable Capital Flows and Fair Debt Restructuring. Participants underlined the importance of a close dialogue between the public and the private sectors, especially in times of economic difficulties. They stressed the usefulness of the Principles for Stable Capital Flows developed under the aegis of leading emerging market borrowers and private creditors: transparency, dialogue, good-faith negotiations, and equal treatment of creditors.



Seccion: Economía

Cumbre de bonistas y Club de París por el caso argentino

Será la sede del ministerio de economía francés. también irán el fmi y el banco mundial

Ayer en la capital francesa hubo un cónclave entre banqueros, bonistas y representantes del Club de París, al que también asistieron funcionarios del FMI y del Banco Mundial, donde analizaron reestructuraciones de deuda. **El caso argentino no estuvo ausente y según uno de los organizadores del encuentro, el Instituto de Finanzas Internacionales, «los acreedores intercambiaron puntos de vista sobre la situación de la reestructuración de la deuda externa de la Argentina y en particular en el tratamiento de los «hold-outs» (bonistas que no entraron al canje de deuda). «El sentido de la discusión fue que, siguiendo este enfoque de reestructuración de la deuda, la Argentina no ha podido volver a acceder a los mercados internacionales de capital», señala un comunicado oficial del IIF, por sus siglas en inglés.**

Hoy, en la sede del Ministerio de Economía y Finanzas de Francia, volverán a tratar la renegociación entre el Club de París y la Argentina. Para ello convocaron no sólo a académicos como Anna Gelpern y Mitu Gulati, de las universidades American y Duke respectivamente, sino también a los infaltables Nicola Stock, titular de la Task Force Argentina, y Hans Humes, del fondo Greylock Capital, ambos por el lado de los bonistas.

En la reunión de ayer hubo además una «discusión sobre las metodologías de valuación de los pasivos contingentes que definió la importancia de una correcta evaluación de estos pasivos porque pueden tener un fuerte impacto en la sostenibilidad de la deuda pública, sobre todo durante la crisis financiera». Los acreedores internacionales también discutieron las reestructuraciones más recientes del Club de París, entre ellos Guinea y Saint Kitts y Nevis, y con énfasis en la cuestión de la comparabilidad de trato en Costa de Marfil.

Una presentación del FMI explicó el actual proceso de modernización y clarificación del marco de la política fiscal y el análisis de sostenibilidad de la deuda pública por el organismo. «La reciente crisis mundial ha puesto de relieve la necesidad de una mayor atención a la sostenibilidad de la deuda pública de los países de acceso al mercado».

Los acreedores también intercambiaron puntos de vista sobre las formas y medios para fortalecer el marco para la prevención de crisis de la deuda soberana y la resolución, en el contexto de la aplicación de los «principios para los flujos de capital estables» y la reestructuración equitativa de la deuda. Los participantes subrayaron la importancia de un diálogo cercano entre el sector público y el sector privado, especialmente en tiempos de dificultades económicas. Hicieron hincapié en la utilidad de los principios para la estabilidad en los flujos de capital desarrollados bajo la égida de los principales prestatarios de mercados emergentes y los acreedores privados: la transparencia, el diálogo, la negociación de buena fe e igualdad de trato de los acreedores.

Según le había planteado Cristina de Kirchner al ministro Hernán Lorenzino, el objetivo era tener un acuerdo con el Club de París antes de fin de año. La negociación sigue trabada en el plazo de cancelación y en que el FMI no participe del acuerdo. La deuda superaría los u\$s 9.000 millones, incluidos los intereses vencidos.



El frente externo

Reclamará hoy el Club de París por la deuda de la Argentina

Por **Martín Kanenguiser** | LA NACION

Twitter: @mkanen | Ver perfil

El Club de París analizará hoy la situación de la deuda que la Argentina no paga desde fines de 2001 y que ronda los 9000 millones de dólares.

Fuentes diplomáticas indicaron ayer a LA NACION que los países acreedores esperan "con ansiedad y preocupación" la posibilidad de que el Gobierno presente un plan de pagos, luego de enviar, en abril pasado, una carta en la que reclamaban alguna respuesta formal de la Argentina tras más de diez años de default.

La última vez que los gobiernos discutieron sobre esta cuestión fue en junio, antes del verano boreal, pero "no hubo ninguna propuesta de la Argentina desde entonces", comentó la fuente, con resignación.

Informalmente, el último contacto fue cuando el Gobierno tanteó en algunas embajadas si había posibilidades de financiar a YPF tras la salida de Repsol a cambio de regularizar este pasivo, pero obtuvo una contundente negativa.

El contexto para la reunión de hoy no es el mejor: además del extenso enojo que arrastran los acreedores, ayer se sumaron críticas en una reunión que el Club realizó con el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, según su sigla en inglés), el think tank de los bancos de todo el mundo. El IIF mantiene una postura muy crítica hacia la Argentina desde 2002 y, en particular, desde la negociación del primer canje para salir del default (2005), porque quería una oferta más amigable a los bonistas que la lanzada por el kirchnerismo.

En el encuentro, en el que participaron banqueros, analistas y funcionarios de otros gobiernos, "los asistentes intercambiaron opiniones sobre la reestructuración de la deuda argentina", informó el IIF en un comunicado. "El sentido de la discusión fue que, tras mantener el enfoque que tuvo en su reestructuración, la Argentina no pudo volver a tener acceso a los mercados de capitales", informó el Club en un comunicado. Curiosamente, se tomó a la Argentina como uno de los tres casos de estudio, junto con Costa de Marfil y San Cristóbal y Nieves (un país que es una pequeña isla en las Antillas).

Sobre la Argentina hablaron los representantes del Tesoro francés (que maneja la Secretaría del Club), los de los bonistas en default de Italia, Nicola Stock, y de EE.UU., Hans Humes, y dos académicos de universidades norteamericanas, Anna Gelpert y Mitty Gulati. Estuvieron presentes el presidente del Club, Ramón Fernández, y el director ejecutivo del IIF, Charles Dallara. "El debate no fue amable", se limitó a comentar la fuente, que aclaró que los comentarios se usarán como base para la discusión entre los gobiernos prevista para hoy en la capital francesa.

A fines de 2008, la presidenta Cristina Kirchner anunció el pago de la deuda con el Club de París con las reservas del Banco Central por medio de un decreto, que nunca se aplicó.

MAL HUMOR EN EL FMI

Un ejecutivo de buen diálogo con el Gobierno cree que la resolución de esta cuestión "está muy afuera" de la agenda del equipo económico. "Están preocupados en conseguir dólares, no en gastarlos", sentenció.

Sin embargo, no se descartaba alguna señal para atenuar el malestar que también predomina en el directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI), antes del próximo lunes, cuando se debata la situación de las estadísticas públicas de la Argentina. Luego de brindarle en febrero último seis meses para mejorar la transparencia de las estadísticas de inflación y el PBI, el directorio puede optar el lunes por un simple comunicado para dar cuenta de que el Gobierno no avanzó en despejar las dudas que existen desde 2007 sobre las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), o comenzar un proceso de sanciones.

El artículo 8° establece que podría pedirse una moción de "censura" por parte de los otros países y luego se activaría un proceso por el que, sucesivamente, el país pierde el derecho a usar los recursos del FMI (en 2010 recibió US\$ 2500 millones del organismo, que sirvieron para maquillar el déficit fiscal) y luego su derecho a voto.

Sin avances significativos en la credibilidad de las estadísticas, el Gobierno optó por redoblar la pulseada y designar como representante ante el FMI al abogado Sergio Chodos, que hasta ahora se desempeñaba como director en el BCRA.

Chodos, que pasará de cobrar un salario de \$ 90.000 a uno de US\$ 20.000 mensuales, reemplazará a Alfredo Mac Laughlin, un ex banquero que, tras la muerte de Néstor Kirchner, perdió contacto en Buenos Aires. En el Gobierno anticipan una estrategia "más coherente y dura", al igual que en el Banco Mundial, en el que Guido Forcieri, otro funcionario ligado al vicepresidente Amado Boudou, reemplazará a Alberto Camarassa, para la difícil tarea de lograr en noviembre un plan de créditos por US\$ 3000 millones con el voto en contra de EE.UU.

"Hay que evitar que los funcionarios se acomoden demasiado a Washington", dijo una fuente oficial.

CONFLICTOS QUE SIGUEN ABIERTOS

El Club de París

El país acumula una deuda impaga desde fines de 2001 de US\$ 9000 millones.

El Fondo Monetario

El FMI desconfia de las cifras del Indec y el país se niega a abrir sus datos.

El Ciadi y los bonistas

Hay fallos pendientes por unos US\$ 8000 millones en el Ciadi, y a los bonistas se les deben unos US\$ 6000 millones.