

ESTRATEGIAS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO

El Boletín del PFC HIPC y PFC CPE



Boletín 20, 3^{er} Trimestre de 2004

Análisis y Estrategia de la Deuda de los HIPC

Reunión del Comité Directivo del PFC HIPC en Accra	2
2 ^o Seminario interregional de gestores de deuda	3
Política de nuevos financiamientos externos de los países de la zona franco CFA	5
Adicionalidad de la Iniciativa HIPC para Bolivia	6
La calidad del financiamiento de los donantes – Opiniones de los HIPC	7
Progreso de la Iniciativa HIPC y los DELP: Julio de 2004	8
Actividades del PFC HIPC desde abril a septiembre de 2004	10
Alivio de la deuda: Preguntas técnicas	16

Flujos de Capital Privado Extranjero

Actualidades del PFC sobre capital privado extranjero	12
Avanza la capacidad del CPE de los países	13
Uganda: Destinación predominante para la inversión en África	14
Capital privado extranjero: Preguntas frecuentes	15

REUNIÓN DEL COMITÉ DIRECTIVO DEL PFC HIPC EN ACCRA

El PFC HIPC celebró su 14º Comité Directivo entre el 17 y 19 de mayo en Accra, Ghana, al que asistieron países HIPC (Bolivia, Camerún, Ghana, Santo Tomé y Príncipe, y Tanzania), asociados ejecutores y donantes. Las deliberaciones se centraron en:

La evaluación del progreso en el fortalecimiento de las capacidades de los países

Desde la reunión de La Paz, el último noviembre, las capacidades de gestión de la deuda de los estados miembros del PFC han mejorado de 2,94 a 2,97. La evaluación presentada en estas reuniones se ha beneficiado de una validación mayor de la acostumbrada por los países, al haberse planteado personalmente entre los gestores de deuda de los países durante el taller interregional. Asimismo, la metodología de la evaluación se está utilizando ahora en todos los eventos del PFC, en todas las regiones, para evaluar el impacto de cada evento. Los participantes observaron que el aspecto más difícil era superar todavía más el puntaje actual de los países calificados en la banda A.

Planes estratégicos

Sobre la base de las evaluaciones y del análisis pormenorizado de las necesidades de los países, los asociados ejecutores presentaron planes estratégicos actualizados, en los que indican cómo alcanzarían los objetivos en el marco de operaciones del PFC. Los países HIPC plantearon sus propios planes para reforzar las estructuras y las estrategias de gestión de la deuda. Los donantes hicieron preguntas minuciosas sobre los planes para países y regiones individuales, especialmente en cuanto a que si fuese realista alcanzar los objetivos en el marco de operaciones hacia finales de 2004.

Los donantes subrayaron también la necesidad de concentrarse en la **política de nuevos financiamientos**, para detener a los países en su búsqueda de préstamos excesivos después de HIPC, con la formación de comités sobre estrategia de financiamiento vinculada con los DELP, y topes de empréstitos generales, establecidos de manera transparente con la inclusión de parlamentos y la sociedad civil.

Asimismo, se informó a la reunión sobre el progreso alcanzado con el **Instituto PALOP**, cuyo objeto es ofrecer una capacitación amplia a los países PALOP en el idioma portugués. Los gobiernos de las naciones PALOP habían terminado un documento proyecto, habiéndose



14ª Reunión del Comité Directivo del PFC HIPC

comprometido a financiar el 20% de los costos y a acoger el Instituto. En la actualidad, el documento está en proceso de presentarse a los donantes y a las IFI, y se espera que el Instituto inicie sus actividades a comienzos de 2005.

Gobierno y propugnación

Los participantes acordaron que los arreglos presentes debieran continuar hasta el término de la fase 3. MEFMI ofreció ser anfitrión de las reuniones del Comité Directivo en noviembre. Durante la reunión se planteó también la propuesta de Noruega de crear un 'Grupo Consultivo sobre Gestión de la Deuda': se está ahora a la espera de otro documento que ponga en claro la participación, el financiamiento, así como el valor agregado y el resultado preciso de la reunión. Se exhortó a los asociados a que organizaran Reuniones Ministeriales con otras organizaciones, en la medida de lo posible, para reducir así las exigencias sobre el tiempo que pueden dispensar los Ministros HIPC.

Metodología y aprendizaje a distancia

La reunión estuvo de acuerdo en que se continuara actualizando la metodología del PFC HIPC para tomar en cuenta las cuestiones que atañen al período posterior a HIPC, entre las que se destacan los choques y el nuevo financiamiento. Bolivia, Camerún y Ghana expresaron fuerte apoyo a los logros del programa de aprendizaje a distancia.

Productos de información

Los asociados presentaron un informe sobre las labores realizadas y un plan estratégico. Estos indicaron que los productos eran de gran utilidad para los países HIPC, y ofrecieron una línea a seguir para continuar con la descentralización de los productos de

información. Se acordó que, antes de continuar con la descentralización, se debería esperar los resultados del examen.

Informe financiero

El informe indica que para mayo del 2004 los asociados habían gastado 67% del presupuesto para la fase 3 de US\$14.9 millones, y que los gastos se habían intensificado considerablemente en el período 2003-04. Los donantes y los países HIPC se plantearon si era realista anticipar que, para fines de 2004, se haya gastado la totalidad de los fondos.

Descentralización

Se acordó que las actividades 'básicas' de la capacitación regional y nacional se considerasen prioridades de la descentralización para finales de la fase 3. Los asociados convinieron en indicadores claros para la descentralización de estas actividades básicas. Y, el examen explorará la descentralización de otras esferas como el desarrollo de metodología, productos de información, aprendizaje a distancia y propugnación.

Examen

El Comité Directivo escuchó y comentó sobre una presentación ejecutada por el equipo de examen de la fase 3, sobre su metodología y preguntas de fondo.

Extensión del programa

Los donantes pidieron a los asociados que hicieran recomendaciones sobre si extender el programa más allá de diciembre de 2004. El día 3, los asociados acordaron que el programa debiera extenderse hasta junio de 2005.

2º SEMINARIO INTERREGIONAL DE GESTORES DE DEUDA

WAIFEM, el Gobierno de Ghana y DRI organizaron el 2º Seminario Interregional de Gestores de Deuda, en Accra, del 13 al 15 de mayo. Fue el Dr. Samuel Nii-Noi Ashong, Ministro de Estado de Ghana, para Planificación Económica y Finanzas, quien declaró abierto el seminario.

El seminario presentó una oportunidad única para que los gestores de deuda HIPC pudiesen intercambiar experiencias sobre cuestiones periódicas que afectan sus gestiones de deuda. Entre tales: la marcha de las actividades del PFC HIPC, la capacidad de gestión de la deuda HIPC, qué se ha sacado en limpio de las renegociaciones de la deuda, experiencias en la movilización de nuevos financiamientos, la gestión de la carga de la deuda interna y fiscal, temas actuales de la Iniciativa HIPC y la sostenibilidad a largo plazo de la deuda. Asimismo, deliberaron sobre los estudios proyectados del PFC sobre las prácticas óptimas en las instituciones de gestión de deuda, y de análisis de estrategia para los países que no son HIPC.

Asistieron al taller, 77 gestores de deuda de 34 países y personal de organizaciones asociadas del PFC(BCEAO/BEAC Pôle-Dette, CEMLA, DRI, MEFMI y WAIFEM), y llegaron a las siguientes conclusiones:

1. PROGRESOS DEL PFC HIPC

En base de la autoevaluación de los países, un mayor número de países HIPC ha desarrollado capacidad independiente para analizar e implementar estrategias de deuda, durante y allende la Iniciativa HIPC. La descentralización de las organizaciones regionales (ORs) del PFC está avanzando con presteza en relación con los eventos de capacitación, misiones, asistencia internacional y productos de información, pero la coordinación de las estructuras de gobierno y propugnación, así como el desarrollo de la metodología, continúa en manos de DRI. La descentralización a los países HIPC, también avanza: cada vez más países recurren a tutores nacionales en los talleres nacionales.

2. PRODUCTOS DE INFORMACIÓN / APRENDIZAJE A DISTANCIA

La fase 3 ha logrado el objetivo de expandir los boletines, para que todos los tutores y los funcionarios HIPC puedan contribuir, lo que significa que el boletín es un producto conjunto de todos los asociados del PFC. Al mismo tiempo, se ha aumentado el número de boletines y publicaciones impresas y su distribución, pero se puede ir más allá aún, para satisfacer la demanda de los HIPC. La función como herramienta de relaciones públicas del sitio Web del PFC en la fase 2, se ha desarrollado para incluir valiosos recursos técnicos del PFC, para fines de capacitación y referencia, perfiles de los países y contactos, y páginas para cada organización asociada.

No obstante, la transferencia de las responsabilidades para la elaboración de productos de información a las ORs, no se ha realizado en su totalidad. El programa de aprendizaje a distancia está en

ENCUESTA SOBRE PRODUCTOS DE INFORMACIÓN

Durante el seminario interregional, se pidió a los participantes que dieran sus opiniones actuales sobre los productos de información elaborados por el PFC. Una vez más, expresaron su fuerte apoyo por los productos conjuntos del PFC como fuentes fundamentales de información sobre estrategia de deuda HIPC.

Boletín

Dado que se invitó a un mayor número de nuevos participantes al seminario, una proporción más importante que la del año pasado (28 de 57 participantes) pidió que se la incluyera en la lista de distribución del boletín. Los países HIPC pidieron también más artículos sobre el Progreso de la Iniciativa HIPC, Preguntas técnicas sobre HIPC e información sobre las actividades del PFC HIPC, así como también artículos sobre las experiencias nacionales redactados por los propios funcionarios HIPC – lo que significa un boletín más detallado y más largo. En este sentido, **el PFC agradecería sugerencias para los artículos de los funcionarios HIPC, para incluirlos en futuros boletines.** Aunque se aumentó el número de publicaciones en respuesta al seminario del año pasado, los países HIPC pidieron otros 60 ejemplares para satisfacer la mayor demanda.

Publicaciones

Nuevamente, debido a la nueva audiencia, 26 participantes (45,6%) pidieron que se les incluyera en la lista de correos para recibir las publicaciones con regularidad. Lo que más les interesa recibir, son las publicaciones sobre deuda interna, deuda externa del sector privado, y nuevo financiamiento. También pidieron que se aumentara a 100, por lo menos, el número de publicaciones impresas.

Sitio Web

Gracias a los mayores esfuerzos para promover el sitio Web en 2003-04, 28 participantes (49%) no habían visitado el sitio. Los recursos más utilizados son los recursos técnicos, las publicaciones y los boletines. Si bien, la mayoría de los entrevistados que no habían visitado el sitio, afirmaron que no lo habían hecho por desconocerlo; lo que significa que hay que dedicar mayor publicidad de tal. De hecho, tras la publicidad dada en el taller interregional, 15 nuevos participantes se registraron para tener acceso al sitio reservado para miembros.

marcha con éxito en 4 países pilotos: Bolivia, Camerún, Ghana y Uganda, pero necesita vinculación formal más estrecha con los programas de los Becarios asociados.

3. INTRODUCCIÓN AL EXAMEN DE LA FASE 3

ECORYS-NEI Research and Consulting está en proceso de examinar la 3ª fase del PFC HIPC, con objeto de analizar los progresos realizados y recomendar las próximas medidas a tomar. ECORYS-

NEI presentó su procedimiento, que incluye la lectura de documentos, visita a los asociados ejecutores y a cinco países HIPC, así como la entrega de cuestionarios a una amplia gama de partes interesadas. El estudio se centrará en:

- la capacidad de los países HIPC para analizar y llevar la gestión de su posición de deuda;
- su habilidad para negociar alivio de deuda con los acreedores y las IFI;
- las capacidades de las organizaciones regionales (ORs);
- la rapidez con que se puede descentralizar las actividades esenciales del PFC; y
- la sostenibilidad técnica y financiera de los HIPC y las capacidades de las ORs.

4. AUTOEVALUACIÓN DE LOS PAÍSES

Los propios países HIPC supervisaron la calidad de sus autoevaluaciones de su capacidad de gestión de la deuda, con la ayuda de las organizaciones ejecutoras asociadas del PFC, y sus observaciones fueron las siguientes:

- El número de países clasificados en la banda A (alto nivel de gestión de la deuda) ha aumentado durante la fase 3, y el puntaje de casi todos los países ha aumentado de modo significativo;
- Los países exhortaron al PFC a que acelerara sus esfuerzos de asistencia (especialmente institucional) en esferas allende al análisis de estrategia de deuda y que son importantes para la sostenibilidad de la gestión de la deuda.

5. LA NEGOCIACIÓN DEL ALIVIO DE DEUDA EN EL MARCO DE LA HIPC

Deuda bilateral

Los países experimentan aún dificultades en la negociación de los términos comparables con el Club de París, especialmente con Rusia y los acreedores no miembros del Club de París. El no lograr negociar tales términos mantiene sus deudas insostenibles en la realidad.

Los países HIPC han experimentado dificultades en las negociaciones debido a:

- los retrasos de los acreedores en responder a la correspondencia;
- la falta de capacidad apropiada de los acreedores para conceptualizar el tratamiento comparable;
- la falta de capacidad de los deudores para evaluar si las propuestas son comparables;
- las disputas sobre la acumulación de atrasos y los intereses punitivos.

La comunidad internacional debe poner mayor esfuerzo para saldar estas deudas.

Deuda multilateral

Los gestores de deuda subrayaron la insuficiencia en:

- la consulta entre las instituciones multilaterales y los HIPC, o en la circulación de información detallada sobre cómo se implementa exactamente al alivio de deuda multilateral; y
- la flexibilidad de parte de estos acreedores en acordar las contrapropuestas de los países HIPC,



Ceremonia de apertura del seminario, de izquierda a derecha: S. E. Dr. Samuel Nii-Noi Ashong, Ministro de Estado de Ghana para Planificación Económica y Finanzas; Dr. Chris Itsede, Director General de WAIFEM; y Patrick Empey, Equipo de Examen del PFC HIPC

especialmente respecto de concentrar al inicio el desembolso del alivio del servicio de la deuda.

Litigación

Los gestores de deuda están preocupados por el aumento de litigios por parte de los acreedores comerciales y no miembros de la OCDE. Subrayaron la necesidad de tomar en cuenta:

- la situación particular de los países acreedores bajo sanciones;
- el riesgo de los acreedores externos que se trasladan a cortes judiciales internas o que transforman la deuda externa en interna, con objeto de ganar los pleitos;
- los pleitos que se proliferan si un país se muestra vulnerable a los arreglos extrajudiciales o ante amenazas judiciales;
- la necesidad de asegurar que los pleitos se han ganado o se ha desistido de tales en su totalidad, y que no se pueden reactivar después del cambio de categoría del acreedor; y
- el riesgo de corrupción de los fiscales y funcionarios públicos, y de la información que se fuga de gobierno a acreedor.

6. EVALUACIÓN DE NUEVOS FINANCIAMIENTOS

Previsiones y políticas de nuevos financiamientos

Los países en desarrollo, los donantes y las instituciones internacionales necesitan mejores políticas y herramientas analíticas para intensificar la movilización de ayuda, especialmente:

- un examen más detenido de los efectos macroeconómicos de la ayuda (positivos y negativos), y en especial de los umbrales nacionales en los cuales este impacto puede tornarse menos positivo;
- análisis de las razones para proyecciones optimistas de desembolso (por ej. fechas optimistas de desembolso en los sistemas de registro);
- más estudio de lo que determinan las tendencias de ayuda individuales de cada donante (donaciones o programas de ayuda) y por qué algunas son más flexibles;
- informes pormenorizados sobre las experiencias de los países al cambiar sus propias políticas y comportamiento para apoyar la reducción de la pobreza; y
- análisis de las relaciones entre las corrientes de ayuda y los flujos de capital privado.

Evaluación y estrategia de nuevos financiamientos

En esta sesión se presentó la metodología del PFC

HIPC para evaluar a los donantes, sobre la base de políticas y procedimientos, con criterios objetivos, a fin de dotar a los países HIPC de los medios para identificar a los donantes que proveen el financiamiento más apropiado para la reducción de la pobreza. Se presentaron también las conclusiones del análisis hasta la fecha (véase artículo en la página 7).

Se acordó que:

- una estrategia de nuevos financiamientos que abarca más allá de las cantidades y la concesionalidad, es crucial para el desarrollo futuro, especialmente porque los países HIPC pueden tener problemas de sostenibilidad de la deuda después del punto de culminación;
- los países HIPC deben asegurarse que sus planes de desarrollo (DELP, MTEF - marco de gastos a mediano plazo-), más bien que los marcos que aplican los asociados, formen la base para la asistencia. Algunos países ya lo están haciendo, mediante mecanismos de evaluación de los donantes y grupos de coordinación;
- los donantes necesitan acelerar la armonización que yace detrás de las políticas y procedimientos del gobierno, puesto que los millares de procedimientos de los donantes posa severas cargas en los funcionarios HIPC;
- la tendencia de apoyo al presupuesto y armonización mediante programas de apoyo presupuestario de múltiples donantes es positiva, pero también arriesga la excesiva condicionalidad cruzada y volatilidad de la ayuda;
- los países necesitan tener en claro la posible compensación de factores entre buscar los fondos más concesionales (para mantener baja la deuda) y perder los fondos que provienen de algunos acreedores;
- uno de los objetivos principales de la estrategia de nuevos financiamientos es proveer a los funcionarios públicos con suficiente campo de acción como para rechazar las presiones para aceptar fondos inapropiados.

7. CARGAS DE DEUDA FISCAL E INTERNA HIPC

Se presentó el esquema del estudio del PFC sobre la sostenibilidad fiscal de la deuda, con mayor enfoque sobre los indicadores, relacionados con el presupuesto, vinculados con los ingresos fiscales. Los gestores de deuda HIPC:

- dieron buena acogida al estudio de sostenibilidad fiscal y apoyaron la primacía de los índices relacionados con los ingresos fiscales;
- compartieron sus experiencias en asuntos de deuda interna, poniendo de relieve que era vital que la deuda no fuese titularizada (la reforma del sistema de pensión de Bolivia y los atrasos de Sierra Leona a sus proveedores);
- sugirieron la necesidad de tomar en cuenta indicadores más detallados relacionados con los subcomponentes del gobierno (estados, paraestatales); y
- sugirieron investigar cómo determinar una combinación financiera óptima (entre financiamiento externo e interno).

8. ESTUDIOS SOBRE INSTITUCIONES, CONVERGENCIA Y ESTRATEGIA NO HIPC

Se presentaron los esquemas y planes para trabajos en otros tres estudios que los gestores de deuda aprobaron, y ofrecieron participar en estudios de caso.

9. TEMAS ACTUALES DE LA INICIATIVA HIPC

- Los países HIPC debatieron sobre la controversia reciente con relación a suplementar y se les informó sobre los últimos acontecimientos. Estuvieron de acuerdo con que suplementar en el punto de culminación debería sin duda compensar todos los choques exógenos, incluyendo las variaciones en los tipos de cambio y tasas de interés.
- Los países subrayaron también, las severas consecuencias negativas asociadas con los retrasos con que los países alcanzan el punto de culminación, en particular, que se acaba el alivio del período provisional para los países HIPC, lo que resulta en un vasto incremento en los pagos del servicio de la deuda. Hicieron hincapié en que, desde el punto de vista HIPC, tales atrasos reflejaban una condicionalidad inflexible.

10. UNA RUTA HACIA LA SOSTENIBILIDAD A LARGO PLAZO DE LA DEUDA

Los gestores de deuda HIPC recibieron los pormenores del último documento conjunto de las IBW en el que se prepara un marco de operaciones para las evaluaciones de la sostenibilidad a largo plazo de la deuda posteriormente a HIPC, en los países de bajos ingresos. Se basa en:

- los umbrales indicativos de la carga de la deuda externa de un país específico que depende de la calidad de las políticas y las instituciones de un país;
- un análisis y la interpretación cuidadosa de los indicadores actuales y proyectados de la carga de la deuda en un escenario de base y posibles choques.

Los países HIPC acogen el documento como una visión más amplia de la sostenibilidad de la deuda que el paradigma HIPC, especialmente por proponer el uso de indicadores múltiples posteriormente al punto de culminación de los países HIPC, o países no HIPC de bajos ingresos (VP/saldo y VP /servicio comparado con PIB/exportaciones y PIB/ingreso presupuestario). No obstante, los países insisten en que el indicador primario debería ser el servicio de la deuda comparado con el ingreso presupuestario. Asimismo, observaron que el documento recomienda una combinación peculiar de directivas precisas (en vínculos de políticas) y un juicio impreciso en otros aspectos. En particular, las pruebas de sensibilidad en los choques, no son suficiente: ellos prefieren que se incluya los choques previsible en las proyecciones básicas. Además, el marco necesita indicadores más objetivos de la deuda interna y del sector privado, que constituyen cargas crecientes para la mayoría de los países HIPC, y de la gestión de la deuda y el nuevo financiamiento, de modo que los países HIPC puedan financiar los ODM sin una deuda insostenible.



Saodatou de Medeiros-Dine (Benin) y Fatouma Allaoui Saïd (Comoras)

POLÍTICA DE NUEVOS FINANCIAMIENTOS EXTERNOS DE LOS PAÍSES DE LA ZONA DEL FRANCO CFA



Una vez que un país ha alcanzado el punto de culminación de la Iniciativa HIPC, que en principio significa que su deuda externa es sostenible una vez más, conforme a los criterios de esta iniciativa. ¿Qué se puede hacer para que esta iniciativa –que ha costado tanto lograr– no se altere? Además de los esfuerzos encaminados a promover la gestión macroeconómica rigurosa y el buen gobierno, una de las mejores maneras de preservar duraderamente la sostenibilidad de la deuda pública yace en la política de movilización de nuevos financiamientos, tanto externo como interno.

Son cinco los países de la Zona del franco CFA que han alcanzado el punto de culminación de la HIPC II hasta la fecha, a saber:

- Burkina Faso, en abril de 2002;
- Malí, en marzo de 2003;
- Benin, en marzo de 2003;
- Níger, en abril de 2004; y
- Senegal, en abril de 2004.

Las restricciones que atañen a un país específico y que giran principalmente en torno a si se lleva un buen monitoreo de las políticas y prácticas de los donantes, así como los procedimientos administrativos engorrosos, influyen y diferencian los perfiles de desembolso del financiamiento externo. Pero el análisis de las políticas de nuevo financiamiento externo revela muchas similitudes, que se justifican por el hecho que estos países pertenecen a la misma zona económica, WAEMU, por ende están sujetos a los mismos criterios de convergencia, sus ingresos son bajos y dependen en gran parte de las exportaciones generadas por un solo producto.

ORIENTACIONES ACTUALES DE LA MOVILIZACIÓN FINANCIERA EXTERNA

La falta de ahorros internos y el mercado financiero limitado obliga a los países, incluso más allá del punto de culminación, a continuar favoreciendo la movilización de los recursos externos con objeto de financiar su desarrollo. Sin embargo, importantes cambios están surgiendo en comparación con las prácticas anteriores que preparan la situación para el endeudamiento. En contraste

con el pasado, la práctica actual confirma la voluntad para implementar políticas de endeudamiento más prudentes y mejor concebidas, que toman mucho más en cuenta las fuentes, los términos y los riesgos asociados con nuevos financiamientos, y que asegura que existe una necesidad claramente definida e identificada. Esta nueva orientación se refleja en dos enfoques, uno que representa una opción estratégica y el otro una opción política.

MOVILIZACIÓN DE NUEVOS FINANCIAMIENTOS EXTERNOS: LA OPCIÓN ESTRATÉGICA

Consciente del bajo nivel de sus ingresos y de la necesidad extrema de combatir la pobreza, los países han hecho que la opción estratégica favorezca la movilización de financiamientos externos que no generan deuda, como la inversión directa o las donaciones. Cuando estos países se ven obligados a buscar préstamos externos, su prioridad sigue siendo la movilización de financiamiento concesional. Para este fin, Malí movilizó donaciones que representan el 69% de su financiamiento externo, desde 1999 a 2003. Para cubrir el resto, Malí buscó préstamos externos con un elevado elemento de donación. Benin y Níger, por otra parte, optaron por préstamos con un elemento de donación de más de 35% y 50% respectivamente. Además, debido a sus bajos ingresos, la mayoría de los países están sujetos a AIF y, según la condicionalidad del FMI, sólo pueden contraer préstamos con un grado de concesionalidad igual a por lo menos 35%. Esta condicionalidad fuerza a estos países a favorecer las fuentes de financiamiento multilaterales y recurrir solamente a las fuentes bilaterales como medida subsidiaria. Prácticamente, ningún país HIPC en la Zona del franco CFA contrae préstamos comerciales.

El otro aspecto de la opción estratégica de la política de nuevos financiamientos es que los países HIPC adjudican recursos externos, como una prioridad, a los proyectos que contribuyen a la reducción de la pobreza (por ejemplo, 59% de la ayuda movilizada por Burkina Faso desde 1999 a 2003).

MOVILIZACIÓN DE LOS NUEVOS FINANCIAMIENTOS EXTERNOS: LA OPCIÓN POLÍTICA

Con el fin de evitar endeudamientos incontrolados, más y más países han decidido

establecer estructuras para coordinar la gestión de sus deudas con sus políticas macroeconómicas. La coordinación se implementa dentro del marco de los comités nacionales de deuda pública. Esta opción viene acompañada de numerosas implicaciones, en particular:

- *El deseo de fijar un tope más racional sobre los recursos para movilizar en forma de préstamos:* una de las funciones de los comités nacionales de deuda pública es fijar topes de endeudamiento anuales basados en un análisis de la viabilidad en el mediano plazo de las finanzas públicas y en la sostenibilidad a largo plazo de la deuda pública;
- *La centralización del poder para financiar el compromiso del Estado, de modo que esta decisión de compromiso yace en manos de un solo organismo estatal:* en varios países, el Ministro de Planificación y/o el Ministro de Finanzas son los que se encargan de las negociaciones financieras, aunque es el Ministro de Finanzas el que firma los acuerdos de nuevos préstamos. Con la implementación de comités nacionales de deuda pública, las decisiones son ahora más participativas, e incluyen aspectos multidisciplinarios y multisectoriales;
- *Dar prioridad a la adjudicación de recursos para los sectores comprometidos en el crecimiento y en la lucha contra la pobreza:* los comités de deuda pública llevan el apoyo de equipos técnicos para analizar el impacto real del financiamiento para el desarrollo y la sostenibilidad de la deuda. Las consultas sobre cómo utilizar los nuevos financiamientos garantizan la relevancia del proyecto y la rentabilidad económica, y permite dirigir mejor la adjudicación de los recursos;
- *El reconocimiento más arraigado de las normas internacionales de gestión de deuda:* la ejecución sistemática de Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública permite que los países puedan redefinir el objetivo principal de la gestión de la deuda pública, tal como satisfacer las necesidades de financiamiento del gobierno y sus obligaciones de reembolsar al costo más bajo posible, mientras mantiene el riesgo en un nivel prudente. Esta redefinición va en contraste con las actitudes previas, que ponen énfasis en la movilización de los recursos y en el servicio de la deuda.



ADICIONALIDAD DE LA INICIATIVA HIPC PARA BOLIVIA¹

LA INICIATIVA HIPC I Y BOLIVIA

La Iniciativa HIPC fue puesta en marcha por el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 1996, con el fin de reducir la deuda externa de los países pobres muy endeudados a niveles "sostenibles".

Bolivia alcanzó el punto de decisión, en el marco del HIPC I, en septiembre de 1997, y el punto de cumplimiento en septiembre de 1998. A partir de esta última fecha, la comunidad financiera internacional comenzó a hacer efectivos los diferentes mecanismos del alivio comprometido, el cual alcanzó a aproximadamente US\$448 millones en VPN (US\$760 millones en términos nominales). Es importante señalar que en el caso de Bolivia, la implementación de políticas macroeconómicas adecuadas y el grado de avance en los programas de reforma estructural, permitieron reducir la duración entre el punto de decisión y culminación del HIPC I a un año.

El alivio comprometido a Bolivia en el marco del HIPC I, permitió que el VPN de la deuda a fines de 1998 pase de US\$3.725 millones a US\$2.895 millones, equivalente a 213% de las exportaciones de bienes y servicios. Además, Japón decidió otorgar un alivio excepcional a Bolivia de la deuda ODA pre-fecha de corte, a través de donaciones para cubrir el servicio de deuda que se efectivizó durante dos años solamente, debido a que se canceló esta deuda en el marco del HIPC II. Por tanto, el alivio efectivo que Bolivia obtuvo bajo el HIPC I fue de US\$476 millones en VPN (aproximadamente US\$788 millones en términos nominales).

LA INICIATIVA HIPC II Y BOLIVIA

En febrero de 2000, Bolivia alcanzó el punto de decisión en el marco del HIPC II, y en junio de 2001, el punto de cumplimiento. El alivio estimado en el marco del HIPC II es de US\$1.188 millones en VPN, lo que equivale a aproximadamente US\$1.776 millones en valores nominales.

Por otra parte, la "Iniciativa de Colonia" recomendó otorgar a los países HIPC un alivio adicional al otorgado por el Club de París en el marco del HIPC II, consistente en la condonación total de la deuda bilateral. Alemania, Italia, Japón y Estados Unidos anunciaron sus intenciones de otorgar este alivio a Bolivia. Francia y España también otorgan alivio parcial en este marco (vencimientos de algunos años). A esta iniciativa se la denomina "Más allá del HIPC".

Cuadro 1 - Asistencia Concesional Externa a Bolivia
(En millones de US\$)

Detalle	Promedio 92-97	Promedio 98-03	Dif 98-03 y 92-97
1. Donaciones (no-HIPC)	223.1	199.3	-23.8
2. Préstamos Netos Concesionales Externos al Sector Público	146.8	182.4	35.6
3. Alivio HIPC	0.0	87.3	87.3
4. Alivio "más allá del HIPC"	0.0	13.8	13.8
5. Financiamiento Excepcional	168.0	69.2	-98.9
B. Asistencia Concesional excl. HIPC (1+2+5)	537.9	450.9	-87.0
C. Asistencia Concesional incl. HIPC (1+2+3+4+5)	537.9	551.9	14.0

PRINCIPIO DE ADICIONALIDAD DEL HIPC

De acuerdo al BM y al FMI² (un principio fundamental de la Iniciativa HIPC es que las nuevas medidas de financiamiento para el desarrollo (préstamos en condiciones concesionales) y las transferencias de recursos (donaciones) sean **adicionales** y disponibles por encima del alivio HIPC. Los acreedores y donantes tienen la responsabilidad de asegurar que sus gobiernos cumplan con sus compromisos en este sentido.

Por tanto, para que la Iniciativa HIPC cumpla con sus objetivos, se destacó que ésta debería representar un financiamiento adicional neto, con el fin de asegurar que cualquier incremento de las asignaciones para la Iniciativa HIPC no vaya en detrimento de los flujos de ayuda existentes. Este es el principio de **adicionalidad**.

En este mismo sentido, el Comité para el Desarrollo del BM y del FMI, en su comunicado de abril de 1999, confirmó que el nuevo financiamiento para los países HIPC debería ser en forma de donaciones o en condiciones muy concesionales.

ADICIONALIDAD DEL HIPC EN EL CASO DE BOLIVIA

Para analizar la "adicionalidad" del HIPC en el caso de Bolivia, se compara indicadores de asistencia concesional externa que Bolivia recibió seis años antes del HIPC (período pre-HIPC, 1992-1997) respecto a los seis siguientes de alcanzar el punto

de cumplimiento en el marco del HIPC I (período HIPC, 1998-2003).

La asistencia concesional será medida mediante la suma de las donaciones no HIPC, más el financiamiento neto concesional (desembolsos menos amortizaciones concesionales), más los alivios HIPC y "más allá del HIPC", y más el financiamiento excepcional³.

De esta manera, en el Cuadro 1 se tiene un promedio en millones de dólares americanos de la asistencia concesional externa a Bolivia para los dos períodos analizados. Se puede observar que en el período pre-HIPC se recibió una asistencia concesional de US\$537.9 millones. En el período HIPC, se recibió US\$ 14 millones anuales en promedio de asistencia concesional que en el período pre-HIPC (US\$551.9 millones). Esto significaría que **en el caso de Bolivia, existiría una adicionalidad de US\$14 millones anuales en promedio**. Sin embargo, de no haberse recibido alivio HIPC, entonces se hubiese tenido una asistencia concesional promedio anual menor en US\$87 millones al período pre-HIPC (asistencia concesional excluida del HIPC).

Para una lucha contra la pobreza efectiva, y tomando en cuenta la economía boliviana, US\$14 millones anuales de adicionalidad no parecen suficientes. Para realizar un análisis más adecuado de la adicionalidad considerando el tamaño de la

Cuadro 2 - Asistencia Concesional Externa a Bolivia
(En porcentaje del PIB)

Detalle	Promedio 92-97	Promedio 98-03	Dif 98-03 y 92-97
1. Donaciones (no-HIPC)	3,5%	2,5%	-1,0%
2. Préstamos Netos Concesionales Externos al Sector Público	2,2%	2,3%	0,0%
3. Alivio HIPC	0,0%	1,1%	1,1%
4. Alivio "más allá del HIPC"	0,0%	0,2%	0,2%
5. Financiamiento Excepcional	2,7%	0,8%	-1,8%
B. Asistencia Concesional excl. HIPC (1+2+5)	8,4%	5,5%	-2,9%
C. Asistencia Concesional incl. HIPC (1+2+3+4+5)	8,4%	6,8%	-1,6%

pasa a la página 16

¹ Artículo elaborado por Carlos Ernesto Gonzáles Rocabado, Banco Central de Bolivia.

² The Challenge of Maintaining Long-Term External Debt Sustainability (El desafío de mantener la sostenibilidad de la deuda externa en el largo plazo). Comité para el desarrollo (Comité ministerial conjunto de las juntas de gobernadores del Banco y del Fondo para la transferencia de recursos reales a los países en desarrollo), abril del 2001.

³ El financiamiento excepcional corresponde al alivio que Bolivia recibe por reorganizaciones de deuda por parte del Club de París antes del período HIPC (alivio tradicional), más el flujo de atrasos y pagos excepcionales. El alivio tradicional corresponde al estimado en el documento del punto de culminación para Bolivia en el marco de la Iniciativa HIPC original.

LA CALIDAD DEL FINANCIAMIENTO DE LOS DONANTES – OPINIONES DE LOS HIPC

Hace dos años el PFC HIPC introdujo su metodología para diseñar estrategias de nuevos financiamientos. El componente clave de esta metodología es el análisis de las políticas y los procedimientos de los donantes y acreedores, con objeto de ayudar a los países HIPC a identificar las 'mejores' fuentes de financiamiento externo para financiar sus programas de reducción de la pobreza y desarrollo económico, así como la forma de mejorar la calidad de sus finanzas externas.

Tradicionalmente las nuevas políticas de los gobiernos HIPC han enfocado la concesionalidad de los fondos provistos según la medida del elemento de donación, dando prioridad, en la medida de lo posible, a las donaciones, así como la cantidad de recursos que cada donante o acreedor ha estado dispuesto a proveer. Los tipos de asistencia (programa, proyecto o asistencia técnica) y los sectores que estos fondos apoyan, a menudo han sido dirigidos por los donantes más bien que por los gobiernos, al tiempo que los métodos y procedimientos de desembolso y de adquisición de los donantes y los acreedores han causado considerables retrasos en la entrega de los recursos.

La metodología del PFC ha tomado en cuenta los factores cuantitativos tradicionales, como la concesionalidad y la cantidad de los fondos. Pero, más importante, permite que los países evalúen los aspectos cualitativos de las políticas de ayuda de los donantes y los acreedores, que incluye el tipo de asistencia (programa, proyecto o asistencia técnica), la previsibilidad y la flexibilidad de los recursos, las condicionalidades de los fondos, el apoyo a los sectores y proyectos de prioridad DELP y si los fondos se canalizan a través del presupuesto de los gobiernos HIPC. Asimismo, les permite evaluar los procedimientos de desembolso y adquisiciones de los donantes y acreedores, como el método de desembolso (créditos de reembolso o pagos en efectivo directos a los proveedores extranjeros o al gobierno), el número de complejidades de los procedimientos (incluso los requerimientos de contrapartida y vinculación de la asistencia) y la extensión de la coordinación entre los donantes y los acreedores, tanto entre ellos como con el gobierno, y el impacto que esto tiene sobre la entrega de ayuda misma.

Se ha creado un conjunto de 23 criterios de evaluación, agrupados en 12 encabezamientos, con puntaje de 1 (más bajo) a 5 (más alto), para que los países puedan evaluar la calidad general de los

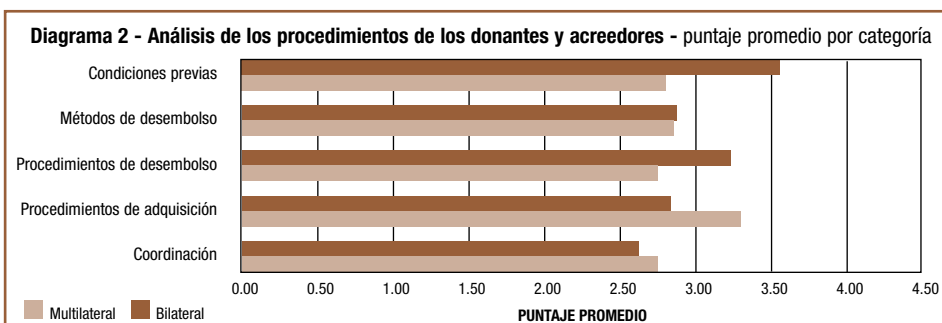
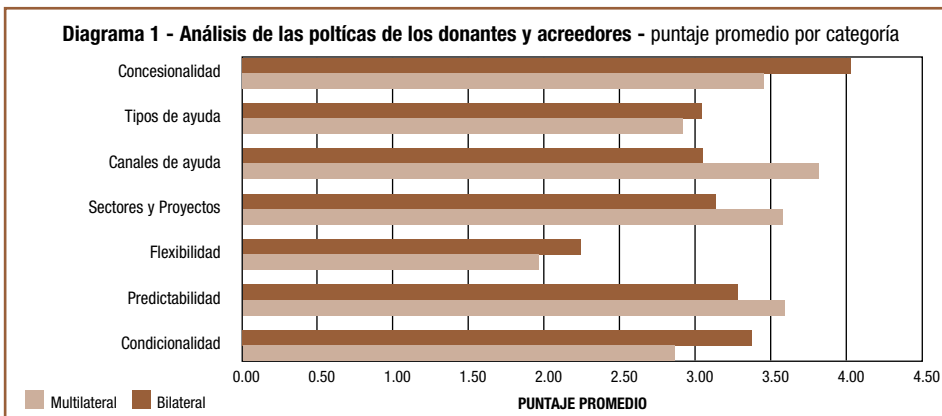
recursos de los donantes y acreedores sobre una base objetiva, y luego utilizar los resultados para dar el grado de prioridad a las fuentes de nuevo financiamiento futuro de los donantes y acreedores, así como también identificar las esferas prioritarias en las que la comunidad internacional entera necesita acelerar sus esfuerzos para cambiar las políticas y los procedimientos.

Los resultados del análisis de las políticas y los procedimientos de los donantes y los acreedores conducidos hasta la fecha por once países HIPC, se presentaron por categoría de acreedor en el Taller Interregional del PFC, en Accra (ver página 2). En lo que respecta a las políticas de los acreedores, como figura en el diagrama 1, lo más problemático para los gobiernos HIPC es la falta de flexibilidad de los fondos, en vista que los donantes y los acreedores están mucho menos dispuestos que lo necesario para apoyar un presupuesto adicional o la balanza de pagos para enfrentar los choques exógenos, o reorientar los fondos a un sector público prioritario. Además, la excesiva condicionalidad de los fondos, los tipos de asistencia más deficientes, el hecho que los fondos continúan dirigiéndose a los sectores y proyectos no prioritarios y la poca previsibilidad de los fondos

(los donantes no desembolsan como lo han prometido, la promesa de financiamiento multianual, o el desembolso en armonía con los calendarios presupuestarios de los países HIPC), son otros aspectos muy importantes de las políticas de los donantes y los acreedores que afectan la eficiencia y la eficacia de la entrega de los recursos de ayuda a los países HIPC.

Las fuentes multilaterales de financiamiento son más deseables que las bilaterales, en el sentido que tienden a canalizarse con más seguridad a través de los presupuestos, a los sectores y proyectos prioritarios del gobierno, y son más predecibles. Por otro lado, las fuentes bilaterales son más concesionales, más flexibles y tienen menos concesionalidad.

En cuanto a los procedimientos de los acreedores y donantes, la falta de coordinación entre los donantes sobre las políticas y los procedimientos es la causa principal de los retrasos en los desembolsos en general, seguida de cerca por los métodos de desembolso demasiado complejos, como es el caso de los reembolsos. Igualmente, los procedimientos de desembolso y adquisición son bastante engorrosos (véase Diagrama 2).



pasa a la página 16

PROGRESO DE LA INICIATIVA HIPC Y DE LOS DELP: JULIO DE 2004

País	Fechas HIPC II		Fechas DELP		Iniciativa HIPC
	Decisión	Culminación	Provisional	Final	Participación Acreedor
Angola	sin cronograma actual		2004	...	NA
Benin	7/00	3/03	7/00	3/03	99%
Bolivia	2/00	6/01	2/00	6/01	95%
Burkina Faso	7/00	3/02	5/00	7/00	88%
Burundi	1T2005	...	1/04	1T2005	NA
Camerún	10/00	4Q2004	10/00	7/03	98%
Centroafricana, Rep.	...	...	1/01	4T2004	NA
Chad	5/01	4T2004	7/00	7/03	93%
Comoras	2004	...	4T2004	...	NA
Congo, Rep. de	2004	...	3T2004	...	NA
Congo, Rep. Dem. de	7/03	3T2006	6/02	3Q2005	93%
Costa de Marfil	2004	...	3/02	...	NA
Etiopía	11/01	4/04	3/01	9/02	91%
Gambia	12/00	4T2005	12/00	7/02	81%
Ghana	2/02	7/04	8/00	4/03	90%
Guinea	12/00	3T2005	12/00	7/02	85%
Guinea-Bissau	12/00	3T2005	12/00	2004	81%
Guyana	11/00	12/03	11/00	9/02	81%
Honduras	7/00	1T2005	7/00	10/01	93%
Kenya	ASD Nov. 2003		8/00	5/04	NA
Laos	sin cronograma actual		4/01	2T2004	NA
Liberia	sin cronograma actual		sin trámite DELP		NA
Madagascar	12/00	3T2004	12/00	10/03	91%
Malawi	12/00	4T2004	12/00	8/02	97%
Malí	9/00	3/03	9/00	3/03	94%
Mauritania	2/00	6/02	NA	1/01	80%
Mozambique	4/00	9/01	4/00	9/01	88%
Myanmar	sin cronograma actual		sin trámite DELP		NA
Nicaragua	12/00	1/04	12/00	9/01	86%
Níger	12/00	4/04	12/00	2/02	81%
Ruanda	12/00	4T2004	12/00	8/02	95%
Santo Tomé y Príncipe	12/00	4T2005	4/00	2T2004	85%
Senegal	6/00	4/04	6/00	12/02	81%
Sierra Leona	3/02	2T2005	9/01	2T2004	84%
Somalia	sin cronograma actual		sin trámite DELP		NA
Sudán	sin cronograma actual		2004	...	NA
Tanzania	4/00	11/01	3/00	12/00	90%
Togo	...	...	...	...	NA
Uganda	2/00	5/00	NA	5/00	96%
Vietnam	ASD 2002		4/01	6/02	NA
Yemen	6/00	...	2/01	8/02	NA
Zambia	12/00	1T2005	7/00	5/02	97%

Fuentes:
Gobiernos HIPC
FMI y Banco Mundial

Las fechas de los puntos de decisión y culminación HIPC y DELPs son aquellas de aprobación final de las Directivas de las IBW.

Ghana alcanzó el Punto de Culminación a comienzos de julio de 2004. Si todos los acreedores proveen el alivio esperado, la deuda externa del país se reducirá de EE.UU.\$5 mil millones a EE.UU.\$2,4 mil millones.

Puntos Principales sobre Alivio de Deuda y Nuevos Financiamientos	Principales Puntos Macroeconómicos y sobre Reducción de la Pobreza
ASD PFC HIPC muestra índices por debajo de los umbrales HIPC	Discusión para un nuevo Programa supervisado por el FMI (PSF) en curso
Alivio de mayoría acreedores, insostenible debido a nuevos financiamientos	DELP bien encaminado
Deuda insostenible tras nuevo financiamiento; choque exportaciones; fuerte carga de deuda fiscal	Informe progreso DELP finalizado y examinado; acuerdo de derecho de giro 2003 extendido hasta diciembre 2004
1º en obtener más alivio en PdeC; venia para nuevos financiamientos	Revisión del SCLP aprobado en abril 2004. DELP dentro del plazo: 5º CARP examinado y adoptado por el parlamento en junio 2004
Fondos de donantes para pagar atrasos multilaterales. Reprogramación Club de París para marzo 2004	SCLP acordado y DELP-P aprobado; ambos en enero de 2004
79% recompra de Alf sobre deuda comercial, 2 pleitos. Extendido período de consolidación Club de París hasta diciembre 2004	SCLP ampliado hasta diciembre de 2004. Informe progreso DELP se emitirá pronto
Inestabilidad política pospone cronograma HIPC, acumulación mora multilateral	Vuelta a compromiso con las IBW y donantes en deliberación
10 acreedores no Club de París sin dar alivio, retraso PdeC	SCLP expiró en enero 2004. Criterio de actuación estructural pendiente
Gran carga deuda, proyecta su ASD pronto. Cronograma HIPC incierto	Nuevo PSF posible en 2004, seguido por SCLP para 2005
Préstamos comerciales garantía petróleo. PdeD necesita historial	Nuevo PSF para junio 2004. DELP en proceso de nueva redacción
FMI concede \$1,7m asistencia adicional provisional julio 04	4º examen de SCLP de 2002 completado. DELP final previsto en 2005
PdeD retrasado por conflicto civil. Banco Mundial suspende desembolsos	Conflicto civil retrasa SCLP y DELP final
Suplemento en el PdeC de \$707m para compensar cambios en TICR y tipos de cambio	Buen resultado de DELP, a pesar de las crisis externas
Expira alivio provisional FMI, 2º tramo alivio Club de París sin implementar	SCLP desviado de curso. Suspendido apoyo presupuestario donantes
Participación de acreedores no miembros Club de París y algunos acreedores comerciales sigue problemática	Se ha establecido programa de apoyo presupuestario de múltiples donantes. Finalizado informe progreso DELP y publicado evaluación del personal de las IBW en junio 2004
Se suspende alivio provisional de FMI, BAfD y Club de París	PSF comenzará en el 2T de 2004, nuevo SCLP en 2005. Informe de progreso del DELP a presentar pronto
FMI y el Club de París han suspendido el alivio	Plan de Emergencia de Gestión Económica apoyado por Donantes/UEMAO aprobado
PdeC logrado; CdeP condiciones Colonia acordadas; cese juicio comercial	Informe de progreso del DELP aprobado
Alivio provisional expiró. Club de París a reprogramar atrasos y servicios debidos. Sostenibilidad de la deuda prevista en el PdC	Nuevo SCLP y el informe de progreso DELP acordado en febrero de 2004
ASD = índices debajo umbrales HIPC. Alivio CdeP condiciones Houston	Nuevo SCLP firmado en noviembre 2003, DELP final 2004
Saldo deuda aún por finalizarse y acordarse	3º examen de SCLP completado. El DELP final por finalizarse pronto
Saldo deuda estimado \$3mm (600% del PIB), casi todo en atrasos	Apoyo de donantes para reconstrucción. Se busca pago de atrasos
Sin alivio acreedores no Club de París, excepto China y Kuwait	En curso con el SCLP. Informe de progreso del DELP deberá presentarse pronto
Reasunción alivio provisional del FMI y acuerdo reforzado CdeP noviembre 2003	Exam.SCLP/inf. progreso DELP aprobado octubre 2003, choque sequía retrasa SCLP. Inicio trabajos sobre nuevo presupuesto. PdeC retrasado
Dificultades con acreedores no CdeP y comerciales	1º informe progreso DELP finalizado y evaluación del personal IBW publicada mayo 2004. Choques sequía y Costa de Marfil
Sin alivio algunos acreedores no CdeP (Argelia, Kuwait, FKDEA)	Nuevo SCLP aprobado en julio. El informe de progreso de DELP se emitirá pronto
Problemas/pleitos no Club de París mantienen insostenible la deuda	En curso con SCLP. Nuevo SCLP 3-años aprobado en julio 2004
Sin préstamo BM desde 1987. Probablemente insostenible	Sin programa FMI desde 1981-82
PdeC logrado en enero de 2004	2º informe progreso DELP finalizado. SCLP en proceso de implementación
Suplemento en PdeC de \$142,5m para nuevo empréstito no anticipado, cambios en TICR y tipos de cambio. Taiwán gana pleito	SCLP ampliado hasta junio de 2004. Impacto negativo de la crisis de Costa de Marfil
FMI concede EE.UU.\$6,6m asistencia provisional adicional en junio 2004. Sin alivio de China, Arabia Saudita y Abu Dhabi	Completado informe progreso DELP. Entendimiento alcanzado sobre políticas para 2004
Alivio Club de París sólo Nápoles, problemas no CdeP, retraso PdeC	Negociaciones para nuevo SCLP pendientes de próxima misión FMI
PdeC alcanzado. Acuerdo Colonia capital (deuda) firmado con Club de París	SCLP dentro del plazo. Informe de progreso de DELP finalizado
Marruecos condona deuda. Pleitos comerciales de \$35m	SCLP en curso. DELP final esperado ahora mediados-2004
Acumula grandes atrasos con acreedores	Sin programa FMI actual debido a falta de gobierno reconocido
Posible grupo de apoyo donantes para pagar moras multilaterales	Conversaciones de paz conducen a inicio preparación DELP-P. PSF en curso
Problemas con acreedores no Club de París y comerciales	Aprobado primer examen SCLP en feb de 2004. Precios bajos exportación café
Sin perspectiva actual de alivio de deuda	Sin resumir compromiso tras elecciones junio 2003
Podría ser insostenible ahora. Pleitos acreedores no Club de París/comerciales	Aprobado segundo examen SCLP en diciembre 2003. Se acerca la fecha de revisión del DELP
Directiva notifica sobre elegibilidad HIPC por darse	SCLP en curso
Índices debajo umbrales HIPC por ello tratamiento stock Nápoles CdeP	SCLP en curso
Expiró alivio provisional FMI fin 2003. India condona toda la deuda AOD	SCLP acordado en junio de 2004. Punto de culminación diferido

ACTIVIDADES DEL PFC HIPC DESDE ABRIL A SEPTIEMBRE DE 2004

DESDE ABRIL A JUNIO EL PFC HIPC ORGANIZÓ LOS SIGUIENTES EVENTOS:

ASISTENCIA/MISIONES DE GESTIÓN INSTITUCIONAL

Burkina Faso y Malí. Pôle-Dette y DRI organizaron conjuntamente misiones de asistencia institucional a Burkina Faso desde el 12 al 21 de abril de 2004 y a Malí desde el 31 de mayo al 11 de junio de 2004. Sus propósitos fueron identificar y examinar en conjunción con las autoridades respectivas las medidas encauzadas a reconciliar la organización institucional de gestión de deuda con las normas internacionales. Tras deliberaciones y análisis de la legislación, se hicieron las siguientes recomendaciones a las autoridades:

- Reforma del régimen jurídico e institucional de gestión de deuda, que debiera basarse en una visión global y consecuente de la política de endeudamiento y con el apoyo de mecanismos legales en el nivel administrativo macro y micro, en armonía con la reforma de los sistemas de control y evaluación de la política de endeudamiento;
- del sistema de coordinación de la gestión de la deuda pública con las otras políticas económicas, junto y consecuentemente con la reforma del anteriormente mencionado marco legal e institucional de gestión de deuda. Este refuerzo dependerá primero de un consenso sobre la forma concreta dada por ley al objetivo de gestión de la deuda, y segundo, un consenso sobre los objetivos de la coordinación de la gestión de la deuda;
- Un programa de fortalecimiento de las capacidades basado en un sistema de información confiable, la calidad de habilidades y conocimientos capaces de abarcar la amplitud de la capacitación y la gestión de deuda operacional del comité nacional de deuda pública.

Chad. Una misión conjunta de DRI/Pôle-Dette visitó N'djamena desde el 10 al 18 de mayo de 2004 para asistir al Comité Nacional de Análisis de Deuda (CONAD) y al Equipo Técnico de Análisis de Sostenibilidad de la Deuda, ambos establecidos en marzo de 2004. El propósito de esta misión era ayudar a las autoridades de Chad a completar el establecimiento de ambas organizaciones, cuyos mandatos son coordinar la gestión de la deuda y analizar y proveer asesoría en todos los proyectos de acuerdo de préstamos antes de ser firmados. Durante la misión, los miembros de ambas organizaciones recibieron capacitación en los varios aspectos que se aplican al examinar un proyecto de acuerdo de préstamos y en ciertos aspectos técnicos que encierra la coordinación de la gestión de la deuda con las políticas macroeconómicas.



Taller Nacional de Guyana, de izquierda a derecha: Jaime Coronado Quintanilla, Coordinador CEMLA PFC HIPC; S. E. Bharrat Jagdeo, Presidente de Guyana; Donna Yearwood-Waldron, Jefe de la División de Gestión de la Deuda, Ministerio de Finanzas de Guyana; Juan Carlos Vilanova Pardo, Gestor de Programas DRI

Comoras. A solicitud del Gobierno, DRI ayudó al Directorio Nacional de Deuda (DND) en la redacción de sus disposiciones legales en materia de deuda (procedimientos de endeudamiento y comité nacional de deuda), así como con el Manual de Procedimientos para la Gestión de Deuda. El personal del DND produjo las versiones preliminares de los documentos sobre el cual DRI ofreció sus observaciones, y ahora el DND está en proceso de finalizar los documentos. Asimismo, el DND envió una copia electrónica de su base de datos de la deuda externa que se produjo en Access, en espera de la introducción de un sistema de propiedad. La validación efectuada por DRI muestra que todavía no se ha completado.

TALLERES NACIONALES

Etiopía: Taller de financiamiento post-HIPC.

Como parte de la asistencia intensiva que presta el PFC a Etiopía, este taller realizado en Addis Ababa del 24 de mayo al 4 de junio, ayudó al Gobierno a preparar una estrategia actualizada de nuevo financiamiento y de deuda, tras el punto de culminación en abril de 2004. Asistieron al taller, 28 participantes que provenían del Ministerio de Finanzas y Desarrollo Económico, el Banco Nacional de Etiopía y de ministerios sectoriales clave. Entre los tutores había expertos regionales de CEMLA, DRI, MEFMI y WAIFEM. Los resultados mostraron que incluso después de suplementar a Etiopía en su punto de culminación, el índice de VP/exportaciones de éste, será por encima del umbral de 150% para la próxima década. En la actualidad, el índice de nuevas donaciones externas frente a nuevos préstamos externos se proyecta en 65%:35%. Etiopía podría lograr mucho más rápidamente la sostenibilidad de su deuda con una política de movilización de donaciones. Durante el taller, los funcionarios analizaron también las políticas y los procedimientos de los donantes, con objeto de identificar las mejores fuentes posibles de



Taller Nacional de Mauritania: en blanco, Juan Carlos "Ould" Aguilar Perales, Coordinador del Taller (DRI)

recursos para apoyar las políticas de reducción de la pobreza y de desarrollo económico dispuestas por el Gobierno, así como poner de relieve la necesidad de adoptar un apoyo presupuestario armonizado y alejado de los proyectos múltiples.

Guyana: Taller Nacional de Estrategia de Deuda y Nuevos Financiamientos.

En Georgetown se llevó a cabo este taller del 19 al 29 de abril de 2004, que sirvió para capacitar a 32 funcionarios del Gobierno en el análisis de estrategia de deuda y nuevos financiamientos, que provinieron de diversas instituciones nacionales relacionadas con la gestión de deuda y de nuevos financiamientos, la macroeconomía y la reducción de pobreza. Entre las muchas recomendaciones y conclusiones del taller se pueden mencionar:

- La sostenibilidad de la deuda en el largo plazo es muy sensible al entorno macroeconómico y a los choques externos. A corto plazo, el resultado de las negociaciones en curso con acreedores bilaterales es muy importante para obtener el máximo alivio después del punto de culminación.
- Es necesaria una política nueva y proactiva de nuevos financiamientos para llenar la brecha del déficit, a través de la identificación de apropiadas fuentes de financiamiento muy concesionales y con procedimientos mucho más flexibles que sus prácticas actuales.
- La imposibilidad de retener personal calificado en las unidades relacionadas con los nuevos financiamientos, retrasa el tratamiento oportuno de los temas de esta área, debilidad que ha originado la falta de formulación de propuestas y negociaciones en términos favorables.
- Hay necesidad de definir y de implementar un marco legal e institucional exhaustivo y claro para la gestión de deuda y nuevos financiamientos.

Mauritania: Taller Post-HIPC y de Nuevos Financiamientos.

Mauritania alcanzó su Punto de Culminación HIPC en junio de 2002 y este segundo taller nacional, celebrado en Nouakchott entre el 4 y 14 de abril, intensificó los conocimientos de los funcionarios en el análisis de estrategia de deuda, y les mostró por primera vez el análisis de deuda interna y nuevos financiamientos. Incluyendo a 5 capacitadores nacionales, acudieron un total de 37 participantes del Banco Central de Mauritania, Ministerio de Finanzas, Ministerio de Asuntos Económicos y Desarrollo, Centro de Análisis de las Políticas de Mauritania, Comisión de Derechos Humanos, Integración Social y Reducción de la Pobreza y otros ministerios sectoriales. También, asistieron otros tutores de la región de Pôle-Dette. El taller ensayó varios escenarios, de los cuales dos de ellos se consideraron los más representativos. En todos los escenarios, la deuda de Mauritania es insostenible en términos de VP/ingreso y VP/exportaciones por varios años, debido a la baja de las tasas de descuento internacionales. Con un escenario realista, incluyendo el impacto de la no participación de algunos acreedores bilaterales no miembros del Club de París y menos financiamiento mediante donaciones, la sostenibilidad sólo se obtiene en el 2011. En un escenario más optimista, con tendencias macroeconómicas optimistas para alcanzar los ODM, el alivio de todos los acreedores no miembros del Club de París y donaciones de cantidades mayores, los índices de deuda son sostenibles desde 2005 para VP/ingreso presupuestario y 2008 para VP/exportaciones. El

índice clave de liquidez (servicio de la deuda/ingreso presupuestario) es sostenible en todos los escenarios, pero cerca de los umbrales establecidos. En consecuencia, Mauritania pone en ejecución una política de nuevo financiamiento con énfasis en donaciones de ayuda a programas (que traigan a donantes tradicionales adicionales) y créditos altamente concesionales.

Níger: Taller Post-HIPC y de Nuevos

Financiamientos. El taller, organizado conjuntamente entre Pôle-Dette y DRI, se celebró en Niamey del 12 al 24 de abril de 2004, con la presencia de 36 funcionarios de Níger. El propósito principal del taller consistió en asistir a las autoridades de Níger en definir mejor la estrategia formal de alivio de deuda sostenible. Para tal fin, se identificaron los siguientes objetivos: i) mejor gestión de la deuda pública mediante el fortalecimiento de la interconexión entre la deuda interna y la externa, ii) la elaboración de políticas económicas y financieras basadas en las finanzas públicas y la sostenibilidad de la deuda, y iii) el establecimiento de un mecanismo de coordinación para una estrategia de deuda real y sostenible. Las simulaciones de estrategia basadas en todas las esferas abarcadas por la sostenibilidad de la deuda y las finanzas públicas mostraron que, con el fin de establecer una estrategia de alivio de deuda sostenible y eficiente, Níger debería:

- obtener reducción adicional de la deuda por parte de todos sus acreedores multilaterales y bilaterales. Los resultados han mostrado que la deuda de Níger no será sostenible en el punto de culminación sin movilizar esta asistencia adicional (véase nota más adelante);
- movilizar los recursos externos con miras a establecer un Fondo de Deuda Interna diseñado para reembolsar, a bajo costo, la deuda debida por el sector privado interno. Tal Fondo debería ser financiado por donaciones y préstamos tipo AIF altamente concesionales. Su implementación posibilitaría al Gobierno de Níger para que restaurara su credibilidad y, subsiguientemente, ganara acceso a los mercados financieros regionales;
- orientar la política de financiamiento externo hacia la movilización de más donaciones que préstamos, con objeto de financiar el programa de reducción de la pobreza. La política debiera basarse en una estrategia que también involucre el uso de mecanismos de monitoreo, y pide la creación de un comité nacional de deuda pública para mejorar la coordinación entre todas las agencias que toman parte en la gestión macroeconómica y de la deuda del país;
- adoptar una política de diversificación de los productos de exportación, a fin de reducir la vulnerabilidad de la economía ante los choques externos y permitirle generar más recursos para fortalecer y consolidar las campañas de reducción de la pobreza.

Nota: Desde que tuvo lugar este taller, y como se dijo en el Boletín 19, Níger recibió un suplemento de alivio de US\$142m.

TALLERES REGIONALES

Taller Regional sobre Estrategias de Nuevos Financiamientos y de Capacitación para

Capacitadores. MEFMI y DRI sostuvieron un taller regional en Lusaka, Zambia, que se dividió en dos módulos: Estrategias de Nuevos Financiamientos del 14 al 19 de junio y de Capacitación para

Capacitadores en Estrategias de Deuda Externa e Interna del 21 al 30 de junio.

El objetivo de parte del taller concerniente a las **Estrategias de Nuevos Financiamientos** fue capacitar a los participantes en la metodología y las herramientas del PFC sobre estrategia de nuevo financiamiento, de modo que los países HIPC puedan consolidar la sostenibilidad de la deuda más allá de la Iniciativa HIPC, al centrar su atención sobre los préstamos y las donaciones necesarias para financiar la reducción de la pobreza y el desarrollo económico, así como identificar a los donantes y acreedores que apoyan los objetivos de la política gubernamental. Los 25 participantes provinieron de cuatro países HIPC de MEFMI (con observadores de Kenia). Las principales conclusiones alcanzadas fueron que los países necesitan:

- intercambiar información sobre los términos y condiciones negociados con los donantes y los acreedores;
- preparar compendios de las políticas y los procedimientos de los donantes, para asistir a los altos funcionarios públicos cuando se moviliza el nuevo financiamiento;
- mejorar considerablemente los datos sobre la ayuda en donaciones, para facilitar el análisis.

El objetivo principal del taller dedicado a la

Capacitación para Capacitadores fue consolidar los conocimientos de capacitación de previos y potenciales capacitadores sobre estrategia de deuda externa e interna. No se incluyó a otros grupos técnicos porque MEFMI considera que su región tiene conocimientos suficientes en datos de deuda, macro y reducción de la pobreza. Tomaron parte 17 participantes provenientes de 4 países HIPC de MEFMI, y la capacitación hizo hincapié en el diseño de las estrategias de deuda, el uso de Debt-Pro® y la interpretación de los índices de sostenibilidad. Durante el taller, MEFMI y DRI aprovecharon su presencia en Lusaka para reunirse con el Director de Inversiones y Gestión de Deuda en el Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional, para conversar sobre la necesidad de actualizar la Estrategia de Deuda Nacional antes del Punto de Culminación. Se convino, en principio, en formar un equipo básico compuesto de funcionarios de Zambia quienes serán asistidos por el PFC, para actualizar el ASD en preparación para el Punto de Culminación.

ASESORES DE DEUDA

Burundi. La segunda misión del Proyecto Asesor de Capacidad y Deuda tuvo lugar del 14 al 25 de junio. La misión evaluó la gestión y el análisis macroeconómico, con documentación de las fuentes de datos y las hipótesis. Examinó el uso de las proyecciones macroeconómicas y capacitó personal en programación financiera y diseño de proyecciones a 20 años, y evaluó el modelo macroeconómico actualmente en uso en el Ministerio de Planificación. Se organizó una sesión de capacitación sobre proyecciones macroeconómicas para 15 funcionarios, con ejercicios prácticos utilizando datos recopilados por Burundi en el modelo macro utilizado por el PFC HIPC.

La misión también participó en una reunión del Comité Técnico de Gestión de Deuda (CTGD) para aplicar las recomendaciones de la misión conducida el pasado mes de febrero. Actualizó las recomendaciones para mejorar la coordinación en la gestión de deuda, mediante un CTGD más proactivo con el uso de un programa de trabajo claramente definido; establecer

un grupo de trabajo macroeconómico; y mejorar la coordinación de varias instituciones internacionales respecto al fortalecimiento de las capacidades. Asimismo, recomendó mejoras al uso del sistema del programa SIGADE de la UNCTAD y una amplia gama de intervenciones sobre estrategia de deuda externa e interna, y un nuevo financiamiento para el DELP, antes del Taller Nacional sobre Estrategia de Deuda programado para finales de 2004.

REUNIÓN DEL COMITÉ DIRECTIVO DEL PFC HIPC

La 14ª reunión del Comité Directivo del PFC HIPC tuvo lugar en Accra, Ghana, del 17 al 20 de mayo de 2004. Para más información, véase el artículo de la página 2.

ADSCRIPCIONES

En el marco del Programa de Becarios de Pôle-Dette, los señores Pierre Ndiaye y Babakar Fall de Senegal fueron adscritos a DRI del 24 de mayo al 2 de junio, con objeto de expandir sus conocimientos en sus respectivas especializaciones, a saber: Análisis de sostenibilidad de la deuda y desarrollo de las estrategias de alivio de la deuda; y Estrategia de reducción de la pobreza y desarrollo humano sostenible. Sus adscripciones les brindaron la oportunidad de investigar el trasfondo de algunos conceptos utilizados en sus capacidades profesionales, elaborar modelos o matrices útiles en sus respectivos campos de actividad, y también considerar más estrechamente un plan más detallado para sus temas de investigación.

ENLACE

DRI participó en una reunión en Maputo los días 22 y 23 de abril, durante la cual los gobiernos de los países PALOP presentaron una propuesta para un Instituto de Fortalecimiento de la Capacidad Macroeconómica y Financiera, proyecto que recibió fuertes promesas de apoyo y financiamiento de las IFI, para un instituto que comenzará sus operaciones en 2005. DRI presentó también conclusiones basadas en las opiniones de los gobiernos HIPC sobre alivio de deuda y el papel del FMI en los países de bajos ingresos, en reuniones en Estocolmo, La Haya, Londres y Rotterdam.

ACTIVIDADES FUTURAS

El programa de trabajo del PFC para el período de julio a septiembre de 2004 se resume así:

- Asesores de Deuda: misiones a Burundi, Comoras, Guinea, y Ruanda; inicio del programa de asistencia intensiva a Mozambique;
- Misiones preparatorias de Análisis de Estrategia de Deuda a Angola y Malawi;
- Misiones de Gestión Institucional a la República Centroafricana, Santo Tomé y Príncipe, y Togo;
- Talleres nacionales: Taller sobre Estrategia de Deuda en Malawi, Taller sobre ASD Post-HIPC y Nuevos Financiamientos en Senegal y Taller sobre Estrategia de Nuevos Financiamientos en Uganda;
- Talleres regionales: CEMLA – Taller sobre Nuevos Financiamientos, PALOP – Capacitación para Capacitadores, WAIFEM – Capacitación para Capacitadores;
- Seminario de Sensibilización para Mauritania;
- Adscripciones: de las regiones de Pôle-Dette y MEFMI a DRI; de la región de CEMLA al Banco Mundial (Washington, DC), el Gobierno de Colombia y la sede de CEMLA.

ACTUALIDADES DEL PFC SOBRE EL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

En el segundo trimestre de 2004, **Bolivia, Kenia, Trinidad y Tobago y Uganda** comenzaron nuevos ciclos, **Malawi y Tanzania** finalizaron los ciclos actuales, y otros seis países finalizaron propuestas de participación. El PFC CPE avanzó de modo importante en su metodología, y condujo una segunda rueda de evaluaciones de capacidad.

PROGRESO DE LOS PAÍSES

Bolivia presentó su evaluación de referencia de las capacidades a CEMLA y a DFI. Está preparándose para su taller de apertura de sensibilización y capacitación, programado para inmediatamente después del referéndum. Entretanto, continúa con su sistema trimestral de recopilación de datos con el fin de asegurar una serie cronológica completa para la fecha de introducción de la metodología revisada.

Gambia finalizó su propuesta para reincorporarse al PFC CPE y está en proceso de negociar fondos con los donantes y entre las instituciones gubernamentales.

Ghana reorganizó su Grupo de Trabajo, presentó su propuesta preliminar a un grande grupo de donantes, y está en proceso de incorporar sus observaciones para finalizar el financiamiento en el tercer trimestre.

Kenia continúa con sus trabajos preparatorios para incorporarse al programa, al mismo tiempo que su Plan Estratégico Estadístico está siendo finalizado tras el cambio de Gobierno y de personal en las instituciones principales.

Lesotho, Namibia, y Swazilandia están preparando una propuesta para una entrada conjunta como parte de la Zona Monetaria Común de África del Sur, con apoyo de MEFMI y DFI.

Malawi ha asegurado fondos locales para futuras encuestas muestrales (ciclo 2 dentro del marco de la fase II), antes de lanzar las encuestas en el tercer trimestre.

Tanzania está finalizando su primer ciclo dentro del marco de la fase II. MEFMI/DFI condujeron una misión en abril para apoyar a Tanzania con la capacitación sobre análisis avanzado y redacción de informes. Tanzania está proporcionando mayores fondos para el ciclo 2 (encuestas muestrales), y está movilizandofondos de donantes para costos internacionales.



Uganda: Seminario de Apertura de Sensibilización y Capacitación

Trinidad y Tobago ha solicitado una misión durante el tercer trimestre, para capacitar personal en análisis avanzado y actualizar la metodología de encuesta.

Uganda ha finalizado su informe analítico del ciclo 1 de la fase II, y una misión de DFI/MEFMI en mayo asistió en el lanzamiento del ciclo 2, mediante eventos de sensibilización y capacitación organizado en su gran parte por nacionales. Instituciones del Grupo de Trabajo han acordado financiar 100% de los gastos locales, y están dirigiéndose a los donantes para procurar financiamiento para los costos externos.

Zambia ha preparado su propuesta para la fase II y ha identificado a donantes locales para financiar el ejercicio. El equipo se propone reincorporarse al PFC CPE en el tercer trimestre.

OTRAS ACTIVIDADES

Los asociados concluyeron la segunda rueda de evaluaciones de la capacidad de los países (véase página 14).

El PFC CPE avanzó expeditamente con manuales, incluyendo:

- un manual para los grupos de trabajo nacional a fin de asistir en la gestión de datos y proyectos;
- actualización del manual del censor para los funcionarios sobre el terreno;
- revisión del manual de sensibilización y capacitación;
- creación de un manual de gestores de proyectos para capacitar a asociados y consultores regionales en aspectos de gestión y técnicos del PFC CPE;
- finalización de un borrador de manual del usuario del software para prueba por los países;
- manuales de procedimientos financieros y administrativos.

Se creó una nueva metodología de práctica óptima, incluyendo:

- diseño de registros de inversores y muestras (véase página 15);
- listas de verificaciones de fuentes de datos distintas a las encuestas;
- pautas de redacción de informes analíticos;
- herramientas de software para comprobar las fuentes de datos y mejorar los resultados analíticos.

Los nuevos productos de información incluyendo:

- Un manual revisado de apertura de sensibilización y capacitación disponible en el sitio Web;
- lista de servicios mensuales para informar a los miembros de los grupos de trabajo sobre los últimos acontecimientos;
- 25 nuevos miembros del sitio Web reservado a los miembros; 4.354 visitas por mes al sitio Web, y más de 250 usuarios de las páginas de CPE del último Boletín.

La tercera reunión del Comité de Dirección se celebró en Accra (véase recuadro).

REUNIÓN DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN DEL PFC CPE ACCRA, 20 DE MAYO DE 2004

WAIFEM auspició el tercer Comité de Dirección del PFC CPE, en el cual:

- Los asociados acordaron modos de asegurar la sostenibilidad financiera del PFC;
- BCEAO y DFI acordaron arreglos para el taller regional francófono venidero;
- CEMLA y DFI firmaron su memorándum de entendimiento y deliberaron sobre su taller regional en el 4º trimestre, y sus respectivas funciones institucionales;
- Los asociados acordaron trazar indicadores detallados para la descentralización;
- Los representantes de los países y los asociados regionales pusieron de relieve sus prioridades y expectativas en el PFC CPE, en el sentido de evaluaciones de las capacidades;
- Los asociados examinaron también los avances en los programas de Bolivia, Ghana y Tanzania.

PROGRAMA DE TRABAJO FUTURO

En el período entre julio y septiembre, el PFC CPE:

- Iniciará el segundo ciclo de proyectos en el marco de la Fase II en Malawi y Tanzania;
- Lanzará el primer ciclo de proyectos en Bolivia, Ghana y Kenia;
- Envió una misión de seguimiento a Trinidad y Tobago;
- Conducirá el Taller Regional Francófono con la BCEAO;
- Conducirá un Taller Nacional para Bolivia con el CEMLA;
- Planificará el Taller Regional del CEMLA;
- Producirá dos publicaciones;
- Finalizará los manuales revisados de enumeradores;
- Incrementará la transferencia de responsabilidades a los asociados y países en los eventos.

AVANZA LA CAPACIDAD DEL PFC CPE DE LOS PAÍSES

Los asociados implementaron, en el marco del PFC CPE, la segunda evaluación de la capacidad de los países (ECP), desde febrero a abril de 2004, para actualizar el progreso alcanzado desde octubre de 2003 (véase Boletín 18 donde aparecen los primeros resultados) incluyendo la primera evaluación para Bolivia.

RESUMEN DE LAS AUTOEVALUACIONES DE LOS PAÍSES

Los resultados figuran en la Tabla 1, basados en clasificaciones entre 1 (muy deficiente) y 5 (normas internacionales). Incluyen a siete países¹ al inicio (1999, fecha de la primera misión PFC CPE) y octubre 2003, más Bolivia en mayo 2004.

Tal como se reportaba en el Boletín 18, para octubre 2003, se había alcanzado un progreso muy marcado en las esferas básicas que los países habían identificado como primeras prioridades, especialmente la conducción de encuestas de capital privado extranjero, el registro y compilación de los resultados y el análisis básico de los resultados. Asimismo, los países habían mejorado considerablemente el puntaje en cuestiones institucionales (esferas I-III), su cumplimiento con los códigos y normas internacionales, análisis más avanzado de los resultados, y su prioridad y transparencia política. Las esferas rezagadas son los métodos y la elaboración de estrategias de financiamiento para el desarrollo del sector privado. La capacidad general ha progresado en 0,98, alcanzando un puntaje de 2,83.

Desde octubre de 2003, los retrasos en la movilización de fondos para los proyectos de seguimiento han impedido que 3 países mejoren sus puntajes,

ralentizando la marcha de avance. Por tanto, el promedio incrementó por solamente 0,09 a 2,92, gracias al progreso en Malawi, Tanzania, Trinidad y Tobago, y Uganda.

El mayor progreso se logró en:

- **Cumplimiento con los Códigos y las Normas Internacionales:** a medida que los países adquirieron más conocimiento y experiencia, todos avanzaron o se encaminaron a las normas del 5º Manual de la Balanza de Pagos, y aumentaron su uso de los resultados de las encuestas CPE para todos los datos de la BdP y PII.
- **Registro y Compilación:** a medida que los países utilizan y entienden el software de CPE, progresan en la exactitud de sus bases de datos e incluyen las Percepciones de los Inversores y los datos de la PII. No obstante, los países necesitan centrar su atención en los registros y otros manuales técnicos.
- **Recursos humanos:** los países mejoraron las descripciones de los puestos de trabajo y los números de personal, y la prominencia política de los resultados del CPE aumentó la motivación del personal al ver que ellos contribuyen al desarrollo nacional. La mayoría de los GTNs, aún necesitan más funcionarios para ejecutar la carga de trabajo del CPE, y mejorar el monitoreo del plan laboral.

En cambio, hubo menos progreso en:

- **Elaboración de Estrategia de Financiamiento para el Desarrollo:** el PFC sólo comienza a avanzar en la metodología en esta esfera, al haberse concentrado en otras esferas más básicas.
- **Conducción de Encuestas:** Si bien el puntaje sigue alto en esta esfera, los países necesitan centrar su atención en mejorar la amplitud, la fiabilidad y la

intemporalidad de los datos.

- **Transparencia y Evaluación:** Los gobiernos necesitan interactuar más con el sector privado y la sociedad civil en cuestiones de datos, y utilizar los datos analíticos para cambios en las políticas.

PERSPECTIVAS

En base de las anteriores conclusiones, los asociados ejecutores tienen una mira positiva en cuanto a que los objetivos en el marco lógico del programa se satisfarán, con por lo menos 2 países avanzando a la banda A, para la próxima evaluación en octubre de 2004. Para asegurar esto, el CPE necesita:

- Completar todos los avances de la metodología para fines de 2004;
- Conducir eventos de MED y capacitación en el primer trimestre de cada año, y talleres de cierre para el tercer trimestre, con el fin de intensificar la puntualidad de los datos;
- Organizar los talleres regionales con BCEAO (para toda la Zona del franco CFA, 3º T 2004) y CEMLA (4º T 2004) para explorar las perspectivas de extender el programa;
- Celebrar el taller de Capacitación para Capacitadores a mediados de 2005 para intensificar la capacidad de capacitación;
- Acelerar la transferencia a las ORs mediante las misiones y talleres de capacitación en el puesto de trabajo;
- Propugnar el uso de los datos del programa durante las misiones, los foros ejecutivos, los eventos regionales y las reuniones internacionales.

¹ Gambia, Ghana, Malawi, Tanzania, Trinidad y Tobago, Uganda y Zambia.

Tabla 1 – ECPs CPE por Esfera de Evaluación: 1999, octubre 2003 y mayo 2004

Esfera de Evaluación	Clasificación			Progreso desde Oct. 2003
	1999	Octubre 2003	Mayo 2004	
I. Marco legal e institucional	2,2	2,9	3,0	0,06
II. Recursos humanos	2,2	3,1	3,2	0,16
III. Gestión, supervisión y entorno laboral	2,1	3,1	3,2	0,13
IV. Conducción de encuestas	1,8	3,4	3,4	0,01
V. Métodos de información no encuesta	1,5	2,1	2,2	0,06
VI. Registro de compilación	1,8	3,2	3,3	0,18
VII. Cumplimiento con los códigos y normas internacionales	2,0	3,0	3,3	0,26
VIII. Análisis básico del capital privado extranjero	1,6	3,1	3,2	0,09
IX. Análisis avanzado del capital privado extranjero y la responsabilidad empresarial de orden social	1,3	2,3	2,4	0,07
X. Elaboración de estrategia de financiamiento para el desarrollo	2,0	2,4	2,4	-0,07
XI. Prioridad política y liderazgo	1,6	2,5	2,5	0,07
XII. Transparencia y evaluación	2,2	3,0	3,0	0,01
Promedio General	1,85	2,83	2,92	0,09

UGANDA: DESTINACIÓN PREDOMINANTE PARA LA INVERSIÓN EN AFRICA

Atraídas por el entorno político estable y la fuerte actuación económica en la última década, las inversiones extranjeras continúan fluyendo a Uganda. El Banco de Uganda, la Oficina de Estadísticas, la Autoridad de Inversiones y la Fundación del Sector Privado han estado trabajando durante tres años con DFI y MEFMI para llevar un monitoreo más exacto y para informar a las autoridades normativas acerca de las implicaciones de las políticas. Los últimos resultados de encuestas confirman que Uganda es ahora la 11ª destinación más prominente de inversión en África. Además, un donante internacional utilizó recientemente estos resultados para prometer a Uganda la suma de US\$ 45 millones a lo largo de los próximos 3 años.

SALDOS Y FLUJOS GLOBALES

La estructura de la balanza de pagos de Uganda es relativamente estable, porque la mayoría de sus pasivos externos están en inversiones a largo plazo, concretamente, el CPE se financia predominantemente con participación en el capital social. Sin embargo, a pesar de una cuenta financiera liberalizada, sus activos en el extranjero sólo son de 0,6% del PIB, debido a que los residentes carecen de información sobre las oportunidades de inversión extranjera.

Los pasivos totales de Uganda crecieron fuertemente en 16,7% en 2001, a US\$1.1 mil millones ó 20,9% del PIB (véase la Tabla 1). La gran parte de este crecimiento vino del valor de mercado más alto del CPE existente, pero los nuevos flujos de entrada contribuyeron también el 1,5% del PIB.

La deuda externa del sector privado permaneció relativamente baja, alrededor del 7,5% del PIB, debido a reembolsos de la deuda durante un año rentable que vio a la economía real crecer en casi 6%. Fue de largo plazo, y comprendía en gran parte empréstitos relacionados entre subsidiarias y sus empresas matrices, y también algunos créditos comerciales. No obstante, el Grupo de Trabajo de Uganda, urgió al sector privado a que mejorase la rendición de informes sobre las deudas a corto plazo puesto que, comparado con los registros bancarios, existía una gran insuficiencia de información al respecto.

COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN

- La continua privatización de las telecomunicaciones, y los sectores rentables como el mayorista y minorista, financiero, y transporte atrajeron la gran parte de la nueva IDE.
- La inversión provino principalmente de Canadá, EE.UU. y Etiopía. En tanto que el Reino Unido sigue siendo el mayor inversor, la diversificación de los países de procedencia destaca a África (con Kenia, Mauricio y Etiopía en primer plano) con un aumento de su participación desde un quinto a un cuarto. Un aspecto preocupante, no obstante, lo constituye las grandes

inversiones procedentes de los paraísos tributarios como Bermuda (que se debe posiblemente a los viajes de ida y vuelta de los residentes ugandeses) y las pequeñas inversiones de Tanzania (a pesar de los esfuerzos de la Comunidad Africana del Este para promover la inversión subregional).

- La región central ha recibido históricamente la mayoría (91,7%) del capital total de las inversiones, mientras que la región oriental (el 8%) y la región occidental (menos del 1%) carecen de inversión suficiente.
- Si bien, los datos obtenidos sobre las percepciones de los inversores indican que el entorno interno general en 2003 fue conducente a la inversión, se identificaron varias restricciones, tales como costos de producción altos, demanda del mercado baja, contrabando y corrupción, fluctuación del poder y el costo alto de los empréstitos internos.
- Además, los encuestados mostraron su confianza en la economía de Uganda al indicar que más del 70% de los inversores actuales desean expandir el giro de negocios y la rentabilidad en el mediano plazo.

RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Al igual que otros países de bajo ingreso, el rendimiento exigido sobre las inversiones en acciones, era más alto (a 10,6%) que los costos sobre la deuda (entre 7% y 9%). Las opciones sectoriales de financiar entre acciones o deuda tiene, por tanto, que sopesar los vencimientos de acciones a largo plazo con costos altos, contra la deuda de 3 fuentes posibles: interna (con tasas de interés altas y falta de disponibilidad), empréstitos externos relacionados entre empresas (con alta flexibilidad en las fechas de reembolso y costos bajos) y empréstitos externos no relacionados (fechas de reembolso más fijas, costos altos y

fluctuaciones de los tipos de cambio). Contrario a la exposición de riesgo de deuda sectorial de Zambia (ver Boletín 19), sólo el sector agrícola tenía más deuda que capital en Uganda. El sector manufacturero tenía una estructura equilibrada entre deuda y capital.

IMPLICACIONES

- El financiamiento privado de Uganda se ve relativamente estable, pero si hubiese mejores datos de la deuda a corto plazo, podría incrementarse considerablemente la deuda del sector privado.
- La Autoridad de Inversión debiera concentrarse más en atraer más capital de países inversores procedentes no tradicionales, especialmente África, y trabajar con la Comunidad Africana del Este para promover la inversión de Tanzania.
- Las autoridades deben fomentar un desarrollo más equilibrado a nivel regional para la reducción de la pobreza nacional en las regiones no centrales.
- El Gobierno debería investigar cómo se puede diversificar la inversión hacia los sectores mayorista, minorista, servicios de alimentación y alojamiento, financiamiento, seguro e inmobiliario.
- Las encuestas futuras deberían profundizar la investigación de la deuda por sector, dado que la agricultura parecía vulnerable a una alta exposición de riesgo de deuda, debido a las pérdidas sufridas en muchas empresas.
- Se debe prestar atención a las restricciones percibidas por los inversores, a saber: en infraestructura, finanzas y contrabando.
- Las autoridades deberían proporcionar más información sobre los instrumentos, a los residentes de Uganda que desean invertir en el extranjero.

Tabla 1 – Pasivos y Activos Externos del Sector Privado de Uganda, 2000 a 2001 (en US\$ m)

	Fin de 2000	Transacciones Netas	Fin de 2001	Ingreso	Rendimientos Costos / Implícitos
Pasivos Externos Totales	944,3	79,7	1.101,6	-87,9	8,6%
de los cuales: largo plazo	906,9	64,1	1.060,4	-85,8	8,7%
Inversión directa	807,0	72,9	962,3	-77,6	8,8%
Capital social en valores de mercado	539,9	78,5	700,3	-65,9	10,6%
Empréstito entre empresas	267,1	-5,6	262,0	-11,7	4,4%
Inversiones de cartera	6,5	0,0	7,3	-0,8	11,6%
Otras inversiones	130,8	6,8	132,0	-9,5	7,2%
Préstamos	6,6	9,1	16,7	-1,0	8,6%
Créditos comerciales	124,2	-2,3	115,3	-8,5	7,1%
Activos Externos Totales	35,3	-2,7	32,9	0,0	0,0%
de los cuales: corto plazo	33,7	-3,3	30,6	0,1	0,3%
Como % del PIB					
Pasivos Externos Totales	18,1%	1,5%	20,9%	-1,7%	N/A
Total IDE	15,4%	1,4%	18,3%	-1,5%	N/A
Total DESP	7,6%	0,0%	7,5%	-0,4%	N/A
Activos Externos Totales	0,7%	-0,1%	0,6%	0,0%	N/A

Fuente: Uganda: Encuesta FPC 2000/1

CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO: PREGUNTAS FRECUENTES

¿DE QUÉ FORMA TOMAN LOS PAÍSES MUESTRAS DE LAS EMPRESAS FAL?

El Boletín 19 describió los métodos para elaborar un registro de inversores. Una vez que los países han logrado un registro razonablemente confiable (tras una o dos encuestas de referencia), no deben continuar conduciendo encuestas anuales de cada empresa que ya está en el registro, sino que utilizar una muestra representativa. Este artículo explica la metodología muestral del PFC CPE, que incorpora la práctica óptima internacional.

PASO 1: DEFINICIÓN DEL TAMAÑO DE LA MUESTRA

La mayoría de los países tienen un registro de entre 500 y 2.000 empresas. El tamaño de la muestra elegido de este registro debe depender de las características en las que deseen centrar la atención. Los libros de texto sobre estadísticas afirman que una muestra puede ser representativa (tiene una 'distribución normal') si el tamaño de la muestra es suficientemente grande, es decir por lo menos 20 a 30 observaciones para representar cada categoría utilizada para definir la muestra. Esto haría posible suponer que los resultados de la muestra representan las características del registro de inversores (que, si se mantiene correctamente, constituirá en sí un buen dato indirecto de toda la población de inversores). Pero, en la práctica esto no suele ser de gran utilidad, porque no es posible saber antes de un examen detenido cuál es el tamaño de muestra que tendrá estas características.

Además, para asegurar una 'distribución normal', los países necesitan tomar en cuenta otros factores como la disponibilidad del tiempo del personal para trabajo sobre el terreno, la puntualidad en la difusión de los datos, y lo que se puede ganar con la eficiencia. Por ejemplo, si una encuesta anual amplía de un registro de 1.200 empresas tomó a 20 miembros del personal 12 semanas para realizar, lo que significa 1 persona por día por empresa (suponiendo que el trabajo sobre el terreno no está combinado con el envío

por correo o correo electrónico). Si el complemento de personal normal es solamente 10, el país necesita reducir a la mitad el número de empresas sometidas a encuesta. Si se desea cambiar a encuestas semestrales y la máxima cantidad de tiempo que puede tomar el trabajo sobre el terreno, para satisfacer las fechas límites, es de cuatro semanas, es necesario dividir el número de empresas por tres. Por tanto, sólo tiene un sexto (16,6%) del tiempo del año anterior del personal disponible, y sería imprudente tener una muestra mayor de 400 empresas ó 33,3% del registro (dando cabida a la ganancia por eficiencia). Estos factores tienden a significar que los países con registros más grandes tienen un porcentaje de muestras menor del total.

Los países desean también maximizar la cobertura de los datos de la BdP prestando más atención a las empresas más grandes. En consecuencia, en el ejemplo anterior, sería mejor comenzar por fijar un umbral, utilizando los flujos de CPE o acciones o una combinación de ambos, que abarcará las 400 (33,3%) empresas más grandes.

PASO 2: ASEGURAR UNA MUESTRA ROBUSTA CON UN FILTRO

El próximo paso es examinar el grupo de empresas más grande para ver si estadísticamente son robustas. La Tabla 1 muestra el proceso de elegir una muestra, para un país que ha decidido que el tamaño de APE es lo más vital, pero desea ser estadísticamente robusto y razonablemente representativo sectorialmente.

La columna 2 muestra el número de empresas en cada sector en el registro de inversores de, por ejemplo, tamaño de 1.000. La columna 3 muestra el desglose de las 200 mejores empresas por sector. Es obvio que esto no dará resultados robustos para la agricultura, el comercio o la minería, porque tienen menos de 30 observaciones. ¿Cómo hacer la muestra más robusta? Lo que hay que hacer es incluir por lo menos a 30 empresas agrícolas, mineras y comerciales en la muestra. Pero, como sólo hay 20 empresas mineras, sólo tiene que incluir todas las

empresas mineras. Ahora, tiene 120 empresas para elegir, en vista que 80 se han utilizado en los tres sectores menores. Para adjudicar ésta por sector, podría calcular la proporción que cada sector que queda representa del total de los tres sectores restantes en las 200 mejores, y luego multiplicarla por el número de empresas que quedan por adjudicar. No obstante, mientras que esto le permite tener una muestra robusta, todavía sacrifica la representación del desglose sectorial dentro de las mejores 200, porque los sectores manufacturero, de servicios y de turismo obtienen una proporción menor. En consecuencia, el método preferido es la muestra 1 A, donde todas las empresas entre las 200 mejores se retienen, pero se agrega empresas para formar los tres sectores menores más robustos, consiguiendo una muestra total de 250.

PASO 3: UNA MUESTRA ROBUSTA CON FILTROS MÚLTIPLES

Lo anterior se puede hacer más complicado agregándole 'filtros'. En otras palabras, el país podría decidir que desea ser robusto en el análisis de la región que recibe la inversión, el país de procedencia de la inversión, o el tipo de financiamiento utilizado por la empresa (por ejemplo, capital accionario o deuda). Como se planteó en el Boletín 19, el número y tipo de filtros variará por país, dependiendo de su disponibilidad y calidad. Los principios serán los mismos, pero es necesario hacer más cálculos para asegurar que la muestra será robusta para las otras características, teniendo 30 o más empresas disponibles para cada región, país de procedencia o tipo de financiamiento, y aumentando el tamaño de la muestra para asegurar esto.

El enfoque anterior tiene la ventaja de tratar de asegurar un número suficiente de empresas en cada clasificación para evitar brechas de confidencialidad, debido a la obtención de datos de solamente unas pocas empresas. La toma de muestras debe también tener en cuenta las revisiones del registro, el factoraje en nuevas empresas, o retirar a las que ya no existen. Los países podrían también desear incluir en la muestra a las empresas de las cuales dudan de la calidad de los datos provistos en la encuesta amplia y desean asegurar que los datos provistos a la muestra son de alta calidad.

Una vez que se han recopilado los datos, es necesario subir de categoría (vigorizar) por la falta de respuesta (para representar la muestra total de 250); y para la toma de muestra (para representar el total de 1.000 empresas en el registro). En el Boletín 21 se explicará cómo hacerlo.

Tabla 1 – Muestreo robusto

Sectores	Registro Inversores	Muestra 1: 200 mejores	Muestra 1a: 200 mejores Ajustada
Manufactura	300	55	55
Comercio	200	10	30
Minería	20	15	20
Agricultura	40	5	30
Servicios	240	55	55
Turismo	200	60	60
Total	1,000	200	250

ALIVIO DE LA DEUDA: PREGUNTAS FRECUENTES

¿CÓMO COMPROBAR EL VP DEL VALOR DE LAS CIFRAS DE SU DEUDA EN SU BASE DE DATOS DEBT-PRO®?

Una vez preparada la base de datos Debt-Pro®, es importante comprobar el saldo de la deuda y el VP de las cifras de la deuda, por categoría de acreedor y sobre la base de acreedor por acreedor para el año base, ya sea con la información de su base de datos nacional o las tablas de datos contenida en su documento preliminar de su punto de decisión o de culminación HIPC. Esto último es importante si usted intenta replicar el análisis HIPC de las IBW en el punto de decisión o culminación.

Para comprobar su base de datos Debt-Pro®, necesita crear un escenario (que puede ser en blanco, es decir sin hipótesis de reorganización de la deuda o de nuevo financiamiento) e importar sus bases de datos.

Una vez importada su base de datos, proceda directamente a los Informes (*Reports*) y ejecute el Informe Resumido (*Summary Report*), **sin calcular**. Si usted ejecuta un informe en Debt-Pro® sin calcular, las cifras en el informe reflejan el estado de su deuda actual en la forma en que está registrado en la base de datos de Debt-Pro®. Puede utilizar el Informe Resumido para verificar el saldo nominal de la deuda y el VP de las cifras de deuda por categoría de acreedor y para sus acreedores principales.

Para comprobar el saldo nominal y/o el VP de la deuda sobre una base de acreedor por acreedor, ejecute el Informe de Detalles (*Details Report*) en Debt-Pro® y compruebe las cifras para el año base con las cifras que figuran en sus documentos HIPC. Las cifras a comprobar son solamente aquellas en el año de base, de modo que ignore todos los datos proyectados.

Si hay diferencias en los datos, éstas pueden haber surgido por las siguientes razones:

- para el VP de la deuda, las TICR y los tipos de cambio entrados en la Hoja de Referencia (*Reference Sheet*) son diferentes de aquellas en sus documentos;
- no se han entrado todos los préstamos en una de las bases de datos;
- las proyecciones del principal y los pagos de interés difieren entre las bases de datos. Esto puede surgir si no se han calculado desembolsos recientes;
- la codificación incorrecta de un acreedor como bilateral, en lugar de comercial por ejemplo, puede causar diferencias en los datos de acreedor por acreedor;
- la codificación incorrecta de un deudor como otro fuera del gobierno (GV) puede conducir a diferencias por deudor.

Adicionalidad de la Iniciativa HIPC para Bolivia (viene de la página 6)

economía boliviana, a continuación se toma la asistencia concesional en términos del PIB.

Se puede observar en el Cuadro 2 que no existió una adicionalidad del HIPC en términos del PIB. **La asistencia concesional promedio anual en el período pre-HIPC alcanzó a 8,4% del PIB, en cambio en el período HIPC ésta alcanzó a solamente 6,8% del PIB. Este hecho representaría que la asistencia concesional anual promedio en el período HIPC disminuyó**

en aproximadamente 1,6% del PIB en comparación al período pre-HIPC.

CONCLUSIÓN

Por lo expuesto anteriormente, se puede concluir que Bolivia recibió menos asistencia concesional en la época HIPC (incluido el alivio HIPC) que en el período pre-HIPC en términos porcentuales del PIB. Esta situación generó presiones adicionales al sector fiscal, que dada su grave debilidad y el compromiso

de solventar los gastos en reducción de pobreza, tuvo que recurrir al endeudamiento interno y también a restricciones en otros gastos que también eran necesarios. Asimismo, esta situación contribuyó al retraso en los esfuerzos de reducir la pobreza porque, por ejemplo, se tuvieron que enfrentar problemas de financiamiento de contrapartes para ejecutar proyectos y movilizar la inversión pública. Los flujos concesionales deberían incrementarse en los próximos años y así apoyar de manera efectiva las tareas de reducción de la pobreza.

La Calidad del Financiamiento de los Donantes - Opiniones de los HIPC (viene de la página 7)

La falta de coordinación aplica a todas las fuentes de financiamiento. Para los acreedores bilaterales, las cuestiones de adquisición, especialmente la vinculación de los recursos a las adquisiciones de los países de donantes y acreedores y los métodos de desembolso son problemáticos, al mismo tiempo que para los acreedores multilaterales, los retrasos que surgen de los procedimientos de desembolso y de las condiciones precedentes son un problema.

Los resultados de la metodología del PFC hasta la fecha, son complementarias a aquellas de la Encuesta de Evaluación de las Necesidades de la CAD OCDE, incluidos en su informe sobre *Harmonising Donors Practices for Effective Aid Delivery*, que observa que los factores clasificados

como más engorrosos para la entrega eficaz de la ayuda son las prioridades y los sistemas guiados por los donantes, las dificultades con los procedimientos de los donantes y las prácticas de los donantes que carecen de coordinación. Refuerza también las conclusiones alcanzadas por las actividades del Programa Especial de Asistencia en la armonización de los donantes. No obstante, los resultados proveen un análisis mucho más detallado de dónde falla precisamente la comunidad internacional en sus tareas para mejorar no sólo la cantidad sino que también la calidad de la ayuda.

Varios países HIPC han tomado ya medidas para mejorar la entrega de los flujos de asistencia financiera, especialmente Uganda, con sus

principios del Plan de Acción para la Erradicación de la Pobreza (PAEP) para fines de asociación, el Grupo de Monitoreo Independiente de Tanzania, y el Memorándum de Entendimiento (MdeE) de Zambia sobre Coordinación y Armonización. Varios otros han avanzado de modo importante en la coordinación del apoyo presupuestario de los donantes mediante acuerdos de múltiples donantes. Sin embargo, el sistema del PFC ofrece un sistema mucho más amplio y objetivo para el monitoreo del progreso. Por tanto, los países están poniendo esto junto al análisis de sus propias fallas en las políticas y procedimientos del gobierno, para diseñar 'matrices de asociación' para asegurar la absorción más rápida y de mejor calidad de la ayuda para financiar los ODM.