

ESTRATEGIAS PARA FINANCIAR EL DESAROLLO

Boletín del PFC HIPC y del PFC CPE



PÔLE-DETTE



Número 29, 4^o trimestre de 2006

Análisis y estrategia de la deuda de los HIPC

Reunión de los Ministros de Finanzas de los HIPC	2
Evaluación de las capacidades de los países HIPC: Comparación entre los métodos de la PFC y la AIF	4
El Comité Ejecutivo adopta medidas para acelerar avances	5
Dinámica de la deuda pública en la zona del franco	6
Alivio del Club de París para Malawi en su Punto de Culminación	7
Actualización de la metodología de nuevo financiamiento del PFC	8
Instituto de PALOP para la gestión económica y financiera (IPGEF)	8
WAIFEM inicia la Fase II del programa de fortalecimiento de las capacidades	9
Actividades recientes y futuras del PFC HIPC	10
Preguntas técnicas sobre el alivio de la deuda	16

Flujos de capital privado extranjero

Últimas actividades del PFC CPE	12
Los resultados del proyecto piloto de Burkina Faso se presentan al gabinete	13
Uso internacional de los datos del PFC	14

REUNIÓN DE LOS MINISTROS

Los Ministros de Finanzas de los países HIPC celebraron su 13ª reunión en Singapur el 16 de septiembre bajo la presidencia conjunta del Sr. Ali M. Lamine ZEINE, Ministro de Hacienda y Finanzas de Níger y la Sra. María dos Santos TEBÚS TORRES, Vice-Primera Ministra y Ministra de Planificación Económica y Hacienda de Santo Tomé y Príncipe. Participaron representantes de 36 países HIPC quienes plantearon importantes recomendaciones para mejorar la disponibilidad del alivio de la deuda, asegurar la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo, financiar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) y continuar fortaleciendo sus capacidades para la gestión de la deuda. El Ministro ZEINE, el Sr. Kwadwo BAAH-WIREDU (Ministro de Hacienda y Planificación Económica de Ghana) y el Sr. Mario José FLORES Loaisiga (Ministro de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua) hicieron uso de la palabra ante una concurren- cia de prensa.

1) Mejora de los mecanismos de alivio de deuda

Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral

Los Ministros congratularon a la comunidad internacional por la implementación de la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (IADM), y la movilización del financiamiento necesario para el alivio. Sin embargo:

- Lamentaron que, para el alivio de la AIF, la fecha de corte haya sido establecida a fines de 2003 y que la fecha de implantación haya sido fijada en julio de 2006, aspecto que excluye muchos desembolsos recientes que hubieran sido elegibles para el alivio.
- Reiteraron su preocupación acerca de las fórmulas basadas en los desempeños de los países para la asignación de fondos (en lugar de las necesidades de financiamiento de las metas del milenio) y para la decisión de la parte del alivio genuinamente adicional.

En particular, lamentaron la demora en el compromiso del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para participar en la IADM. Ellos solicitaron que el BID decida rápidamente, antes de fines del 2006, la forma de proveer el alivio que incluya el máximo porcentaje de la deuda de los países - estableciendo una fecha de corte reciente (preferiblemente fines de 2004) y la

fecha más de implementación más cercana (preferentemente enero de 2007).

Los Ministros también manifestaron que la IADM debería ser aplicada de manera equitativa a todos los países que alcancen un nivel razonable en su gestión financiera, independientemente de que estos sean elegibles para la iniciativa HIPC. Asimismo, para los países que no deseen recibir alivio de deuda, se debería proveer apoyo presupuestario para financiar sus esfuerzos hacia el logro de los ODM.

Alivio de Deuda HIPC

La reciente evaluación de las IBW sobre los países HIPC muestra una desaceleración significativa del progreso hacia los Puntos de Decisión y Culminación. Los Ministros indicaron que la demora en alcanzar los respectivos Puntos de Culminación se originaría en las metas establecidas en los SCLP (PRGF en inglés), solicitando a la comunidad internacional que el proceso HIPC se ligue más cercanamente a los DELP que a los SCLP.

Asimismo, señalaron que hubo pocos avances en incrementar la participación de acreedores en la iniciativa HIPC. Hay un problema recurrente con algunos Gobiernos no-OECD y la proliferación de litigios contra 20 países por acreedores inescrupulosos y terceras partes.

Los Ministros manifestaron gran complacencia por el reciente establecimiento de canales de apoyo para enfrentar estos litigios. Felicitaron a *Advocates for International Development* (A4ID) y a la Secretaría del Commonwealth por esta iniciativa e instaron a toda la comunidad internacional poner en conocimiento de otros Gobiernos de países en desarrollo la disponibilidad de la misma.

También instaron a las IFIs a que muestren mayor flexibilidad en la provisión del alivio aun cuando algunos acreedores no participen, a fin de alcanzar los umbrales necesarios.

Los Ministros tomaron nota de que algunos países acreedores de bajos ingresos no están en condiciones de proveer alivio e instaron a la comunidad internacional para que cree un pequeño fondo destinado a resolver el problema entre países altamente endeudados y de bajo ingreso.

2) Sostenibilidad de la Deuda a Largo Plazo

Los Ministros enfatizaron su determinación de mantener la sostenibilidad de deuda a través de maximizar la contratación de financiamiento concesional y la efectividad del mismo en el desarrollo. Para este fin, implementarán las reformas legales e institucionales necesarias, realizando los análisis subyacentes requeridos además de asegurar la adopción de techos de contratación y de criterios para establecer si las ofertas de financiamiento pueden aceptarse.

Sin embargo, ellos recalcaron que el logro de los ODM manteniendo la sostenibilidad de deuda dependería crucialmente de mayores desembolsos de donaciones y préstamos concesionales de los que actualmente vienen recibiendo, así como de mayor flexibilidad en usos "no tradicionales" tales como infraestructura esencial. Esto es particularmente cierto en Latinoamérica, donde las posibilidades futuras para recursos concesionales ya están limitadas.

Los Ministros recomendaron a la comunidad internacional efectuar discusiones sobre un acuerdo para frenar la oferta de créditos de exportación no concesionales a los países Post-HIPC a fin de evitar el problema de "free riding".

Los Ministros también expresaron que los países deben tener la posibilidad de expresar sus puntos de vista sobre el nivel de deuda que se puede considerar sostenible para sus países, manifestando su opinión cuando la AIF y el FAD realicen las evaluaciones sobre las políticas de los países para la asignación de fondos y realizando los cálculos iniciales sobre sostenibilidad de deuda ellos mismos en lugar de dejar que solo las IBWs.

Los Ministros claramente recomendaron que las próximas discusiones sobre la Evaluación de Medio Término de la AIF 14 deberán definir umbrales para analizar la sostenibilidad TOTAL de la deuda (interna + externa), a fin de asegurar que no existan "free riders" a nivel nacional. Subrayaron que los países ya realizaron estos análisis y que podrían participar de una forma decidida en estas discusiones.

3) Financiamiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio

Cantidad de la Cooperación

Los Ministros expresaron sus crecientes dudas de que la comunidad internacional pueda cumplir con los compromisos realizados en 2005 para incrementar los

DE FINANZAS DE LOS HIPC

flujos de cooperación. Puntualizaron que desde su perspectiva se ha registrado un incremento muy reducido en los montos de ayuda; una poca aceleración de la cooperación a África; un poco progreso de la cooperación a los países con buen desempeño y con déficit de cooperación; y una poca agilización en los flujos de ayuda a los países con economía más frágiles. Recomendaron que los G8 y los miembros de la Unión Europea fijen cronogramas de implementación de sus compromisos, además de que el G8 se concentre en este tema durante sus deliberaciones del 2007.

Los Ministros manifestaron su agrado por la creación de dos sistemas de financiamiento innovadores: la Facilidad Internacional de Financiamiento para la Inmunización y el impuesto a los pasajes aéreos destinados al desarrollo. Sin embargo, también señalaron que el número de países participantes en estos sistemas sigue siendo muy reducido y, por lo tanto, también lo es el nivel de financiamiento resultante. Pidieron también a la comunidad internacional que avance rápidamente en la expansión de estos sistemas para proporcionar cooperación por más del 0.7% de su Ingreso Nacional Bruto.

Financiamiento Anti-shocks

Los Ministros acogieron con agrado el establecimiento de nuevas facilidades para ayudarlos en caso de choques exógenos: el Fondo Central de Respuesta ante Emergencias (FCRE) y la ventana concesional anti-shock del FMI.

Expresaron su decidido apoyo al FCRE añadiendo que el financiamiento debería ser ampliado significativamente para garantizar un fondo rotatorio suficiente para enfrentar múltiples emergencias. Asimismo, solicitaron a la comunidad internacional proporcionar respuestas más viables ante choques económicos exógenos a través de una facilidad anti-shocks externos de fácil acceso, rápido desembolso y financiada con donaciones.

Efectividad de la Cooperación

Finalmente, los Ministros apreciaron los continuos esfuerzos de la comunidad internacional y de los países en desarrollo para mejorar la efectividad de su ayuda externa, mediante un proceso que realice el seguimiento del cumplimiento de las metas fijadas por ella misma. Reiteraron su determinación de cumplir con todas las metas establecidas para sus países a fin de convencer a la comunidad internacional para el uso de los procedimientos de desembolso

de la cooperación, establecidos por los propios HIPCs.

Sin embargo, los Ministros instaron a los donantes a adoptar metas más ambiciosas, incluyendo:

- Una reducción de la condicionalidad, especialmente en temas políticos y de gobernanza,
- Transformación de la asistencia técnica en un genuino apoyo de fortalecimiento de capacidades,
- Incremento del apoyo presupuestario y sectorial,
- Definición de una meta clara para la eliminación de la cooperación atada.

Ellos también instaron a la comunidad internacional a asegurar que el proceso de monitoreo sobre el cumplimiento de estas metas por parte de los donantes sea genuinamente liderado por los países en desarrollo (tal como los donantes realizan la evaluación del cumplimiento de los países en desarrollo). Subrayaron su determinación para diseñar estrategias de cooperación que alienen una alineación máxima de los donantes, comprometiendo a estos últimos y a los acreedores para el cumplimiento de estas estrategias. Sin embargo también resaltaron que, a fin de garantizar una mutua responsabilidad, será necesario el fortalecimiento de la capacidad nacional, regional e internacional para el análisis y seguimiento.

4) Fortalecimiento de Capacidades en Estrategia de Deuda

Los Ministros subrayaron su decidido apoyo a la continuación del Programa de Fortalecimiento de Capacidades en Análisis y Estrategia de Deuda de los HIPC (PFC HIPC), debido a su gran impacto en la mejora de la capacidad de los países para el diseño e implementación de estrategias de deuda. Indicaron que ya están realizando máximos esfuerzos para movilizar financiamiento propio y de los donantes a través de sus representaciones locales, a fin de co-financiar las actividades del Programa.

Los Ministros refutaron enérgicamente la caracterización de sus niveles de capacidad técnica como débiles y con tendencia de empeorar, que fue utilizada en los documentos recientes para los Directorios de las IBW y del Grupo de Evaluación Independiente del Banco Mundial sobre el progreso de la iniciativa HIPC. Indicaron que esto podría tal vez originarse en criterios de evaluación incorrectos o en información incompleta, que no conciben en nada con

sus propias evaluaciones que reflejan avances en años recientes efectuados con el apoyo del PFC HIPC y otros proveedores de asistencia técnica. Por tanto, recomendaron urgentemente al PFC HIPC compartir con la IBWs tanto la metodología de auto-evaluación del PFC y las series de tiempo de los resultados obtenidos, a fin de que las IBWs puedan valorar los progresos realizados.

Los Ministros señalaron que algunos donantes estarían menos dispuestos a financiar el apoyo ligado a estrategia de deuda (aun como parte del programa de gestión de las finanzas públicas), asumiendo que el alivio resolvió los problemas de deuda. Puntualizaron que sus Gobiernos siguen necesitando apoyo en el diseño de las estrategias de financiamiento y de los análisis para mantener la sostenibilidad de la deuda después de HIPC y la IADM.

Los Ministros acogieron positivamente el apoyo que el PFC HIPC provee, mediante el adiestramiento a funcionarios locales, para evaluar la sostenibilidad de sus deudas utilizando el Marco de Largo Plazo para Análisis de Sostenibilidad de Deuda elaborado por las IBWs (MSD), analizar la efectividad de la cooperación para el logro de los ODM preservando la sostenibilidad de la deuda, y para efectuar evaluaciones exhaustivas sobre la sostenibilidad de la deuda interna.

Finalmente, los Ministros HIPC estuvieron de acuerdo con las iniciativas para la coordinación de la asistencia relacionadas con el tema de fortalecimiento de capacidades en gestión de deuda para los países de bajo ingreso. Indicaron que esto constituye el regreso a su propuesta para una mayor coordinación efectuada en el año 2002. Sin embargo, insistieron en que cualquier coordinación sobre el tema debería ser liderada por los países HIPC mismos, quienes son totalmente capaces de evaluar sus propias necesidades y transmitir las a los proveedores de asistencia técnica, tal como lo estuvieron haciendo durante los últimos siete años del PFC HIPC.

EVALUACIÓN DE LAS CAPACIDADES DE LA AIF Y DEL PFC

El grupo de evaluación independiente del Banco Mundial (IEG por su sigla en inglés) señaló recientemente que, de acuerdo con las evaluaciones de la AIF, la capacidad de gestión de la deuda de los países HIPC ha disminuido en los últimos años¹. Sin embargo, las evaluaciones del PFC HIPC a las que hace referencia la *Publicación N° 10 del PFC* indican que esa misma capacidad ha mejorado². Como se informa en las páginas 2 y 3, frente a tal discrepancia los ministros de los países HIPC y el Comité Ejecutivo del PFC exhortaron al Programa a dar amplia publicidad a sus conclusiones y a realizar un análisis comparativo entre su sistema de evaluación y el de la AIF.

Es por ello que en esta nota se analizan la metodología que la AIF utiliza actualmente, comparándola con la metodología de auto evaluación desarrollada para la Fase IV del PFC con el fin de comprender sus distintos enfoques, aplicaciones y objetivos. En un próximo artículo se compararán sus resultados actuales e históricos y se explicarán los posibles motivos de sus diferencias.

La metodología general aplicada por la AIF, que se conoce actualmente como Índice de asignación de recursos (IRAI, en inglés) y sustituye a la anterior evaluación de las políticas e instituciones nacionales (CPIA, en inglés)³, consiste en 16 criterios agrupados en cuatro áreas; el análisis sobre la capacidad de gestión de la deuda del país se incluye dentro del criterio de “política de deuda” que a su vez está dentro del área de gestión económica. Este criterio de política de deuda se divide en cuatro sub-elementos: estrategia/sostenibilidad, coordinación entre deuda y política macroeconómica, estadísticas e instituciones y coordinación interinstitucional. La metodología se basa en que los funcionarios del Banco Mundial asignen a la política de deuda de un determinado país un puntaje general utilizando una escala de uno a seis puntos, pero estos funcionarios no reciben indicación alguna sobre la forma de combinar los puntajes en las cuatro sub-áreas que tienen niveles diferentes, o sobre qué criterio deberá considerarse más importante en el caso de que se registren variaciones en las capacidades.

Como se describió en el Número 26 del Boletín, la metodología del PFC para la Fase IV se subdivide en 22 criterios, cada uno de los cuales cuenta a su vez con cinco subdivisiones. En ellas se establece una clara distinción entre el objetivo general de la sostenibilidad de la deuda, los procesos necesarios para la formulación, aprobación y ejecución de una estrategia, las estructuras legales, institucionales y de coordinación necesarias para la gestión de la deuda, y la capacidad técnica en términos de funciones directivas, intermedias y auxiliares,

subdivididas a su vez en deuda externa, deuda interna y nuevo financiamiento externo. La metodología también evalúa la disponibilidad de personal calificado capaz de formular y ejecutar estrategias, la calidad de los planes nacionales para un mayor desarrollo de las capacidades y la interacción entre el gobierno, la sociedad civil, las estructuras políticas y la comunidad internacional en lo que concierne al análisis de la estrategia. Este desglose permite a los países asignarse a sí mismos un puntaje entre 1 y 5 para cada subdivisión, así como diferenciar claramente las distintas áreas o acumular puntajes de manera transparente para alcanzar un puntaje general de gestión de la deuda.

En el Cuadro 1 se describe en mayor detalle la relación entre los criterios utilizados en las metodologías de la AIF y del PFC. Si bien la metodología del PFC es mucho más integral, para poder comparar los criterios con mayor precisión fue necesario eliminar varias áreas cubiertas anteriormente y centrarse solamente en aquellos criterios o sub-criterios que sean comparables con los sub-elementos de la AIF. En el Cuadro 1 también se demuestra que:

- La evaluación de la sostenibilidad de la deuda aplicada por el PFC HIPC ofrece a los países la flexibilidad necesaria para elegir como criterios los indicadores establecidos a nivel regional o nacional, y aporta umbrales indicativos para la deuda interna y externa.
- En lo que concierne al nuevo endeudamiento, la AIF se centra solamente en aquellos montos y plazos que conducen a la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo, en tanto que el PFC toma en cuenta una gama de 23 indicadores de la efectividad del financiamiento (incluidos los montos y la concesionalidad) para determinar si la asistencia será lo suficientemente efectiva para mejorar las perspectivas de repago y para permitir que los países evalúen su propio desempeño en la ejecución de su política nacional de asistencia.
- Si bien la AIF evalúa la coordinación entre las políticas de deuda y las políticas macroeconómicas, identificando en forma separada las funciones relativas a las políticas de deuda y monetaria, la metodología del PFC también evalúa el relacionamiento entre el nuevo financiamiento con la estrategia de reducción de la pobreza, así como la articulación existente entre las políticas para el desarrollo de los sectores fiscal, monetario y financiero dentro del contexto de la emisión de instrumentos de deuda interna.
- Es difícil identificar con exactitud cuántos de los aspectos institucionales de la metodología AIF serán evaluados (por ejemplo una unidad de deuda “solidamente establecida”, con “sistemas eficientes” o “capacidad analítica”). Por el contrario, el PFC analiza meticulosamente las funciones y la integración de la Unidad de deuda al evaluar en

cinco áreas su base legal, sus responsabilidades y sus procedimientos administrativos y de trabajo. También tiene tres formas separadas de evaluar la capacidad analítica, entre las que se incluye evaluar si existe un equipo capacitado para la formulación de estrategias, capacidad técnica en seis áreas analíticas diferentes y la cantidad de trabajadores dentro de la unidad, la descripción de sus tareas, sus aptitudes, y su experiencia. En lo que concierne a evaluar las estadísticas de deuda el PFC va más allá de los criterios de la AIF evaluando si se realiza una divulgación de datos de forma puntual, rigurosamente en línea con el Marco del FMI para la evaluación de la calidad de los datos.

- En lo que respecta a la estrategia de deuda, el PFC no se limita a determinar la capacidad de los países para formular una estrategia de sostenibilidad de la deuda sino que analiza también si esa estrategia se está considerando al nivel apropiado (con el gabinete, la sociedad civil y la comunidad internacional) y si en definitiva se pone en práctica.
- Finalmente, en lo relativo al marco legal, el PFC no solamente toma en cuenta los préstamos contraídos sino también las garantías y el servicio de la deuda, así como el flujo de información sobre la deuda dentro del gobierno y más allá de sus límites.

Ejecución

Otra diferencia básica entre ambas evaluaciones es la forma en que se realizan:

- En el PFC, los países llevan a cabo sus propias autoevaluaciones en un proceso participativo coordinado en el que intervienen todas las estructuras públicas competentes. Los puntajes se justifican plenamente mediante la descripción de las carencias y las soluciones propuestas, lo que luego se somete al control de calidad de los Organismos Regionales ejecutoras del PFC. Además, la evaluación del PFC se actualiza durante cada actividad que se lleve a cabo en la región o el país para asegurar que refleje la realidad con exactitud. No se depende de fuentes o informes secundarios. Ello hace posible una identificación total con la evaluación resultante, al tiempo que garantiza su realismo y la posibilidad de compararla entre distintos países. Los puntajes de la evaluación también se hacen públicos a través del sitio Web del PFC.
- La evaluación IRAI está a cargo del personal de la AIF y se realiza en dos fases: una fase de referencia en la que se clasifica una pequeña muestra representativa de países de todas las regiones, y una segunda fase la que los economistas encargados de los países utilizan los puntajes de referencia como guías para clasificar a los restantes países y presentar por escrito una justificación que es luego analizada a nivel de la Dirección. A los funcionarios de la AIF se les exhorta a usar como

¹Véase *Debt Relief for the Poorest: an Evaluation Update of the HIPC Initiative* en: www.worldbank.org/od

²Véase *Assessing Debt Management Capacity: the HIPC PFC Methodology*, en: www.hipc-pfc.org/files/en/open/Publications

³Por mayores detalles véase “Country policy and Institutional Assessment: 2005 Questionnaire”, *Políticas de Operaciones y Servicios a los Países*, Banco Mundial, 20 de diciembre de 2005.

OS PAÍSES HIPC: COMPARACIÓN ENTRE Y LA AIF

guías dos fuentes secundarias al evaluar los puntajes de los países: los indicadores PREM/DEC sobre Acceso al capital (que evalúan el tipo de capital que reciben los países), y el Sistema de notificación de la deuda del Banco Mundial (DRS en inglés) que clasifica los informes de avance (evaluando si los países comunican o no anualmente los datos de su deuda al Banco Mundial). Pero ninguna de estas fuentes está directamente relacionada con los sub-criterios utilizados para evaluar las capacidades de los países. Los indicadores de Acceso al capital son indicadores de resultados que pueden reflejar tanto una estrategia de gobierno como factores exógenos. De igual manera, los indicadores de notificación de deuda del Banco Mundial solamente se aplican a un aspecto de la divulgación de las estadísticas nacionales (un país podría contar con estadísticas precisas de su deuda pero no informarlas al Banco). Las evaluaciones no se analizan en forma conjunta con los países, pero a partir de 2006 se publican en el sitio Web de la AIF.

Objetivos y usos de los resultados

La última diferencia entre ambas metodologías radica en sus objetivos finales. Los resultados del PFC (y las correspondientes soluciones propuestas por los países)

se utilizan para evaluar los avances logrados hacia los resultados previstos en términos de capacidad de gestión de la deuda y por lo tanto actúan como una herramienta de gestión por resultados (GPR) para la formulación (en conjunto con las autoridades nacionales) de un programa de apoyo a los países que se centre con precisión en la mejora de las áreas de bajo puntaje identificadas como prioritarias. En cambio, el índice RAI de la AIF se usa como medio para asignar los recursos de la AIF de acuerdo con el desempeño de cada país, pero sin establecer un vínculo sistemático entre los puntajes bajos de gestión de la deuda y una mayor concentración de la asistencia en los países que deben fortalecer esa gestión, y menos aún entre los sub-elementos del criterio y la asistencia específica en aspectos tales como la reforma institucional o la mejora de la base de datos.

Conclusión

En términos generales, las metodologías del PFC y la AIF son tan distintas que apenas se las puede comparar. La metodología del PFC consiste en una evaluación más profunda e integral de la capacidad técnica e institucional de los países para la gestión de su deuda, en tanto que la metodología de la AIF representa una evaluación más sucinta de la gestión de la deuda como parte de una evaluación más amplia de las políticas e instituciones

nacionales. En consecuencia, los criterios de la AIF no permiten a sus evaluadores ser tan objetivos o exhaustivos como los del PFC. Asimismo, se centran más en detectar si se han alcanzado indicadores específicos que en determinar si el gobierno formula y pone en práctica re tales indicadores.

Finalmente, si se tiene en cuenta que la metodología de la AIF se aplica mediante el análisis realizado por funcionarios no especializados en la deuda que se basan mayormente en fuentes secundarias, es improbable que sus resultados sean tan objetivos o realistas como los del PFC, llevados a cabo por expertos que cuentan con un detallado conocimiento de los aspectos de la deuda y la situación en cada país; además, los resultados de la AIF no son reconocidos como propios por los países pues no incluyen autoevaluaciones de tipo alguno. Por lo tanto, no aportan (ni pretenden hacerlo) una base operativa para formular, en conjunto con las autoridades nacionales, medidas que permitan mejorar las capacidades de gestión y estrategia de deuda. Dentro de tal contexto, es auspicioso que la AIF esté actualmente dando inicio a un proceso para formular mejores indicadores, proceso para el cual el PFC ha ofrecido su total cooperación.

Cuadro 1: comparación entre la cobertura del Banco Mundial y el PFC

Crterios del Banco Mundial	Crterios del PFC
Indicadores de la carga de la deuda	Indicador de desempeño 1 – Número de países HIPC que mantienen su deuda en niveles sostenibles
Nuevo endeudamiento	II. 2. II. 5. Resultado: aplicación de directrices y mejor financiamiento posible para el país. Logro de indicadores nacionales en términos de asistencia
Coordinación institucional	Indicador de desempeño 2b.4 – Mecanismos de coordinación interinstitucional
Unidad a cargo de la deuda	Indicador de desempeño 2a.2 – Calidad técnica de la estrategia nacional de deuda
	II.(1,3).I Registro de la deuda externa e interna
	II.5.III.2 Adecuada inserción de las unidades apropiadas dentro de la institución, funciones claramente definidas, sólido respaldo legislativo y disponibilidad de procedimientos administrativos y laborales que regulen las interacciones.
	II.5.I.2 Número y distribución de funcionarios
	II.5.I.3 Calificaciones/experiencia/capacitación del personal para cumplir sus tareas
Estrategia de deuda	Indicador de desempeño 2a – Número de países HIPC con estrategias de gestión de la deuda que se actualicen por lo menos una vez al año
	Indicador de desempeño 3a1 – Disponibilidad de un equipo capacitado para formular la estrategia nacional de deuda
	II.4.III.4 Análisis de cartera y riesgo
	II.5.IV.2 Interacción/análisis de la estrategia con la sociedad civil
	II.5.IV.3 Interacción/análisis de la estrategia con las estructuras políticas
	II.5.IV.4 Interacción/análisis de la estrategia con la comunidad internacional
Marco legal	Indicador de desempeño 2b2 – Alcance integral y calidad de las leyes y reglamentos/decretos sobre la publicación y suministro de información sobre la gestión de la deuda y sobre el flujo de información entre las instituciones públicas
	Indicador de desempeño 2b5 – Circulares sobre aspectos de legislación y ejecución que definan claramente los parámetros sobre contracción, garantías y servicio de la deuda

EL COMITÉ EJECUTIVO ADOPTA MEDIDAS PARA ACELERAR AVANCES

La 18ª Reunión del Comité Ejecutivo del PFC HIPC se celebró en Tegucigalpa entre el 31 de octubre y el 2 de noviembre. Los principales puntos que surgieron de las deliberaciones fueron los siguientes:

- Los donantes mantuvieron su impresión positiva con respecto a los logros realizados por el PFC, tanto en la mejora de la sostenibilidad de la deuda como en el fortalecimiento de las capacidades.
- En diciembre, los países HIPC deben decidir cómo desean evaluar su sostenibilidad en el largo plazo, superando si es necesario los límites del marco de sostenibilidad de la deuda de las IBW.
- Tan pronto como sea posible, todos los países HIPC deben elaborar sus propios planes nacionales de fortalecimiento de las capacidades en gestión de la deuda con la asistencia de los OR, los cuales serán la base de todo apoyo futuro para introducir mejoras en esa área.
- Los donantes exhortaron a las IBW a utilizar las autoevaluaciones de la capacidad de gestión de la deuda del PFC cuando diseñen sus actuales iniciativas para asistir a los países HIPC en la formulación de sus estrategias de deuda y para llevar a cabo cualquier asistencia futura a través de los organismos regionales asociados al PFC.
- Los países HIPC declararon sus intenciones de fortalecer el papel que desempeñan en las reuniones del Comité Ejecutivo mediante una preparación y un seguimiento más activos, y reiteraron su compromiso de movilizar cofinanciamiento y coordinar todo el apoyo futuro en términos de estrategias de deuda a través de los marcos

formulados por el PFC y conducidos por los propios países HIPC.

- Es necesario acelerar la ejecución de los proyectos: los donantes aceptaron actuar con mayor flexibilidad para responder a necesidades urgentes de los países durante el intervalo que medie entre las reuniones del Comité Ejecutivo.
- Los donantes acordaron que el PFC puede realizar tan pronto como sea posible misiones de evaluación de la demanda a los nuevos países HIPC bajo la "cláusula de caducidad automática" (Eritrea, Haití, Kirguistán, Nepal), utilizando los fondos básicos y sujeto a las solicitudes de los propios países.

- Los donantes exhortaron a los OR a redoblar sus esfuerzos para movilizar nuevas formas de financiamiento y planificar su sostenibilidad financiera más allá de junio de 2009 mediante la elaboración de Planes de Sostenibilidad.
- El Monitor del PFC presentó un proyecto de programa de trabajo en el que se asigna la máxima prioridad al acuerdo sobre indicadores y un sistema de seguimiento del desempeño y la sostenibilidad de los OR.
- La próxima Reunión del Comité Ejecutivo se celebrará en la región de WAIFEM a partir del 29 de octubre de 2007.



Comité Directivo del PFC CPE, Tegucigalpa, octubre 2006.

DINÁMICA DE LA DEUDA PÚBLICA EN LA ZONA DEL FRANCO



Los indicadores de la deuda pública de los países de la zona del franco evolucionaron sustancialmente durante las últimas cuatro décadas, y se caracterizaron por un marcado aumento del indicador de endeudamiento y de los indicadores de liquidez con relación a la deuda contraída entre las décadas de 1960 y 1980, seguidos por una tendencia descendente que comenzó a mediados de los años noventa. En particular, los indicadores de la deuda pública registraron una caída de importancia durante la última década.

En este análisis se utilizará el nuevo marco de análisis

de la sostenibilidad fiscal del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial que contempla el estudio del efecto que ejercen las políticas fiscales sobre la deuda pública. Este marco analítico conlleva varias ventajas, entre las cuales cabe destacar la posibilidad de poder identificar de una forma más sistemática la interacción entre la deuda pública y el marco macroeconómico, así como los controles que las autoridades que diseñan la política económica deben aplicar para asegurar la sostenibilidad de la deuda pública en el largo plazo.

Desde este punto de vista los cambios que se registran en la deuda pública de un país sufren la influencia de diversas variables y, lo que es más importante, de la tasa de interés real, la tasa real de crecimiento económico, la depreciación o apreciación del tipo real de cambio, el saldo primario del presupuesto y otros flujos, sean o no origen de deuda (alivio de la deuda, pasivos contingentes y donaciones).

El examen de la dinámica de la deuda pública en los países de la zona del franco revela que en todos los países esa deuda experimentó sucesivas bajas durante el período 1994-2004, aunque con características diferentes. Sin embargo, hacia fines de 2004 el indicador de endeudamiento continuaba siendo elevado en determinados países, fundamentalmente en aquellos que habían registrado los menores avances bajo la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados (HIPC) y que enfrentan, o han enfrentado, situaciones de conflicto. No obstante, es necesario destacar ciertos aspectos:

1. la influencia de la dinámica endógena o automática es preponderante en la reducción del indicador de endeudamiento en la zona del franco (excepto en Camerún, Costa de Marfil, Gabón y Senegal). La dinámica endógena de la deuda describe los cambios que se producen en el indicador de endeudamiento independientemente del nuevo

financiamiento derivado de la política fiscal. Esta situación puede atribuirse a la diferencia existente entre las contribuciones relativas de la tasa de interés real, la tasa real de crecimiento del PIB y el tipo de cambio real;

2. en general, el crecimiento del producto real ha tenido un efecto substancial sobre la dinámica de la deuda. Cabe destacar que la sostenibilidad de la deuda se hace más frágil cuando hay una reducción en la base productiva. En consecuencia, los choques exógenos, incluso los de baja intensidad, pueden socavar la dinámica de la deuda, aun cuando el nuevo financiamiento sea altamente concesional. Por lo tanto, es esencial fortalecer la base productiva como forma de protección contra el deterioro de la dinámica de la deuda;
3. el alivio de la deuda contribuyó significativamente a reducir el indicador de endeudamiento en la zona del franco, incluso con anterioridad a la Iniciativa HIPC, lo que fundamentalmente se debió a la naturaleza concesional del alivio convencional obtenido por la mayoría de los países (Términos de Nápoles) y a la renegociación de la deuda pública, lo cual ha hecho posible evitar su recapitalización mediante la acumulación de atrasos en los pagos;
4. las políticas fiscales tuvieron mayor incidencia en la acumulación que en el alivio de la deuda en varios países, con las notables excepciones de Benín, Camerún, Costa de Marfil, Gabón, Guinea

Ecuatorial, Senegal y Togo. Tal como se destaca en varios estudios, la acumulación simultánea de déficit presupuestario y crecimiento económico en estos países confirma la naturaleza procíclica de las políticas fiscales en varios países de la zona del franco;

5. a pesar de la naturaleza concesional del financiamiento movilizado por los países de la zona del franco, sus políticas de nuevo financiamiento tuvieron un escaso aporte al alivio de la deuda. Por ende, parecería que el endeudamiento a tasas concesionales no garantiza por sí solo la estabilidad o la reducción de la relación deuda/capital;
6. la importancia de la dinámica endógena de la deuda y de su alivio en las tendencias descendentes registradas en la relación deuda/capital demuestra que los cambios observados no son el resultado de una programación sistemática del alivio de la deuda por parte de los estados. Esta situación plantea la interrogante sobre la identificación con la estrategia de alivio de la deuda como propia, así como la sensibilización sobre las consecuencias de una deuda excesiva. En algunos países se ha expresado la necesidad de nuevos aumentos de la deuda para financiar el desarrollo y la reducción de la pobreza;
7. si bien la programación del alivio de la deuda se ha complicado debido a que el desempeño económico de los países de la zona del franco

depende fuertemente de las fluctuaciones de los precios de los productos básicos y de los tipos de cambio, de todas formas resulta esencial que los propios países den su respaldo a las estrategias de alivio de la deuda.

8. la Iniciativa HIPC y otras iniciativas internacionales de alivio de la deuda (la iniciativa para el alivio de la deuda multilateral-IADM, y el acuerdo de alivio de la deuda y desarrollo-C2D) contribuirán claramente a reducir sustancialmente el saldo de la deuda en aquellos países cuyo indicador de endeudamiento era aún superior al 70% a fines de 2004 (Congo, Costa de Marfil, Togo y Guinea Bissau). Sin embargo, la credibilidad de los indicadores de seguimiento de la deuda está siendo cuestionada por varios países que han alcanzado el Punto de Culminación en el marco de la Iniciativa HIPC y cuyo indicador de endeudamiento es inferior al 70% mientras que su deuda externa se mantiene en niveles insostenibles según los criterios de la Iniciativa HIPC (relación valor presente neto/exportaciones de bienes y servicios superior al 150%);
9. los intentos para lograr los Objetivos de Desarrollo del Milenio para 2015 pueden conducir a un aumento de las necesidades de financiamiento que sin duda causará el deterioro de la relación deuda/capital, a menos que se las satisfaga mediante contribuciones complementarias y donaciones.

ALIVIO DEL CLUB DE PARÍS PARA MALAWI EN SU PUNTO DE CULMINACIÓN



Malawi alcanzó su Punto de Culminación en el marco de la Iniciativa HIPC Reforzada el 31 de agosto, luego de haber cumplido todas las condiciones -excepto dos- acordadas con el FMI y el Banco Mundial al llegar a su Punto de Decisión en diciembre de 2000. El Análisis de sostenibilidad de la deuda (ASD) correspondiente al Punto de Culminación realizado por el Gobierno y por funcionarios del FMI y el Banco Mundial indicó que, de mediar solamente la asistencia de la Iniciativa HIPC, el saldo de la deuda externa de Malawi, que a fines de 2005 ascendía a US\$ 2.970 millones, habría continuado siendo insostenible, incluso luego de recibir el alivio máximo de la deuda comprometido para el Punto de Decisión. A fines de 2005 el valor presente (VP) de la deuda con relación a

la exportación de bienes y servicios era del 245%, superior al umbral del 150% previsto en la Iniciativa HIPC. Los resultados del ASD indicaron que la deuda externa se habría mantenido insostenible más allá de 2015, año establecido para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Los indicadores empeoraron a partir del Punto de Decisión, ocasión en que se estimó que para fines de 2005 la relación entre el valor presente y las exportaciones llegaría al 169%.

Asimismo se estimó que si los acreedores bilaterales (en su mayoría integrantes del Club de París) brindaban voluntariamente un alivio adicional de la deuda, el VPN de la deuda de Malawi con relación a las exportaciones se reduciría del 245% al 229%, un 79% por encima del umbral de la Iniciativa HIPC.

Refuerzo del alivio de la deuda bajo la Iniciativa HIPC

La insostenible situación de la deuda externa descrita anteriormente indicaba que al llegar a su Punto de

Culminación Malawi necesitaría un "refuerzo" (*topping up*) o un alivio adicional de su deuda para alcanzar su sostenibilidad. Malawi estaba en condiciones de acceder a este aporte adicional ya que con posterioridad a su Punto de Decisión había estado expuesto a tres choques exógenos de gran importancia: la disminución de sus exportaciones como consecuencia de una significativa baja en los precios de los productos exportables, la reducción de las tasas internacionales de descuento usadas para calcular la sostenibilidad de la deuda y la caída del valor del dólar en comparación con otras monedas. En vista de ello, los Directorios del FMI y del Banco Mundial acordaron que Malawi necesitaría un "refuerzo" de US\$ 411 millones en términos de valor presente para poder reducir su relación VP/exportaciones al 150%. Ello implicaba que el alivio total de la deuda necesario para que Malawi alcanzara la sostenibilidad ascendería a US\$ 1.054 millones en términos de valor presente.

Perspectivas de la sostenibilidad de la deuda en el marco de la IADM

Luego de alcanzar su Punto de Culminación, Malawi también pasó a ser elegible para el alivio en el marco de la iniciativa de alivio de la deuda multilateral (IADM) que prevé la cancelación del 100% de la mayor parte del saldo de la deuda contraída con el FMI, la AIF y el BAD. El ASD indicó que la puesta en práctica de la IADM permitía prever para fines de 2005 una reducción del 43% en su relación VP/exportaciones. En términos nominales la deuda se redujo de US\$ 2.970 millones a US\$ 488 millones.

Reestructuración de la deuda del Club de París

El Gobierno de Malawi y los países acreedores'

integrantes del Club de París se reunieron el 19 de octubre para acordar un alivio adicional de la deuda a partir del Punto de Culminación. Los acreedores del Club de París aceptaron cancelar US\$ 356 millones de los US\$ 363 millones adeudados por Malawi hasta el 1º de agosto, en reconocimiento del compromiso asumido por el Gobierno de desarrollar una adecuada gobernanza económica y de su determinación de utilizar el alivio de la deuda y otros recursos públicos para poner en práctica una estrategia integral de reducción de la pobreza. Los procedimientos acordados fueron:

- la cancelación inmediata de US\$ 180 millones como parte de la intervención del Club de París en las medidas de alivio de la deuda en el marco

de la Iniciativa HIPC Reforzada, y

- la cancelación de US\$ 176 millones luego de suscribirse los acuerdos bilaterales. De ese monto, US\$ 150 millones se le adeudan a Japón. En 2004 el Gobierno ya suscribió con Japón el Canje de notas relativo a la cancelación de la deuda. El resto (US\$ 26 millones) se le adeuda a España y Francia, que también se comprometieron a cancelar el 100% sujeto a la firma de acuerdos bilaterales.

'Entre los acreedores de Malawi integrantes del Club de París se cuentan Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Francia, Italia, Noruega, Países Bajos, Reino Unido y Suecia.

ACTUALIZACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE NUEVO FINANCIAMIENTO DEL PFC

La metodología del PFC HIPC para el análisis de las políticas y procedimientos de donantes y acreedores se actualizó incluyendo los indicadores contenidos en la Declaración de París sobre la responsabilidad mutua en términos de la efectividad de la asistencia, permitiendo así a los países evaluar el cumplimiento de los donantes con los términos de esa Declaración, así como otros aspectos de mayor alcance, como la condicionalidad. La Declaración de

París contiene 12 indicadores, ocho de ellos para evaluar los progresos realizados por los donantes y cuatro para los países beneficiarios de la asistencia o "asociados". Si bien todos estos indicadores están cubiertos por los criterios del PFC HIPC para la evaluación de las políticas y procedimientos de los donantes, la nueva metodología los desglosa con un mayor nivel de detalle para permitir el seguimiento de cada uno de ellos. En el cuadro

siguiente se comparan los criterios de la metodología actualizada del PFC HIPC y los indicadores de la Declaración de París, demostrándose que estos últimos están incluidos en su totalidad en la metodología, la cual sirve para evaluar un número mucho mayor de aspectos que revisten interés para los países. La nueva metodología puede descargarse de la página restringida del sitio Web del PFC HIPC.

Evaluación de los donantes del PFC HIPC	Indicadores de efectividad de donantes de la Declaración de París
Criterios en términos de políticas	
Flexibilidad: asistencia frente a "choques" o para nuevas áreas.	
Previsibilidad: multianual o anual, sujeto al cumplimiento de los compromisos.	Indicador 7: la asistencia es más previsible (un porcentaje de los desembolsos se entrega de acuerdo al programa y un porcentaje de los compromisos se ejecuta en forma multianual).
Condicionidad de políticas: cantidad y grado de ejecución.	
Diálogo en término de políticas: nivel de participación del donante en la política económica, apoyo independiente al gobierno o alineación con las IBW.	
Criterios sobre procedimientos	
Condiciones previas: tipos y grado de ejecución (incluidos fondos de contrapartida y unidades paralelas de ejecución de proyectos (PIU).	Indicador 6: fortalecimiento de capacidades evitando la existencia de unidades paralelas de ejecución de proyectos (PIU).
Método de desembolso: en efectivo directamente al presupuesto o por solicitud de reembolso.	
Procedimientos de desembolso: número de procedimientos separados (de control, bancario, contable, informes y auditorías), demora del desembolso medida en meses.	
Procedimientos de adquisiciones: número, complejidad y demora del desembolso (porcentaje de condicionamiento, retraso promedio medido en meses).	Indicador 8: porcentaje de asistencia condicionada.
Armonización: los donantes realizan en conjunto misiones de campo y trabajos analíticos.	Indicador 10a: armonización: porcentaje de misiones de campo realizadas en forma conjunta. Indicador 10b: armonización: porcentaje de trabajos conjuntos con el país.
Uso de sistemas públicos: procedimientos públicos de gestión financiera y adquisiciones.	Indicador 5a: uso de los sistemas públicos nacionales de gestión financiera (porcentajes de asistencia y de donantes). Indicador 5b: uso de los sistemas nacionales de adquisiciones (porcentajes de asistencia y de donantes).
	Criterios de los donantes para evaluación de los beneficiarios
	Indicador 1: Identificación: los asociados cuentan con estrategias operativas de desarrollo.
	Indicador 2a: Alineación: fiabilidad de los sistemas nacionales públicos de gestión financiera.
	Indicador 2b: Alineación: fiabilidad de los sistemas nacionales de adquisiciones.
	Indicador 11: marcos orientados a resultados - número de países que cuentan con marcos de evaluación del desempeño.
	Indicador conjunto de avance
	Indicador 12: responsabilidad mutua: número de países donde los asociados y los donantes realizan una evaluación mutua de las mejoras en la efectividad de la asistencia.

INSTITUTO DE PALOP PARA LA GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA (IPGEF)

En septiembre de 2005, los gobiernos de los cinco países africanos de lengua oficial portuguesa (PALOP - Angola, Guinea-Bissau, Cabo Verde, Mozambique y Santo Tome y Príncipe) reunidos en Washington DC decidieron que tenían la urgente necesidad de crear un instituto que satisficiera sus necesidades de fortalecimiento de las capacidades en su propio idioma y que mejorara el desempeño de las principales instituciones públicas a cargo de la gestión de la deuda, la macroeconomía y las finanzas. Representados en esa ocasión por sus Ministros de Hacienda y Planificación Económica y los Gobernadores de sus Bancos Centrales, identificaron en detalles sus necesidades de fortalecimiento de las capacidades en las siguientes áreas:

- gestión de la deuda, incluidos a) aspectos institucionales y legales; b) registro de estadísticas y datos, y c) estrategia de la deuda, incluida la interpretación y el análisis de los contratos de préstamos, la política de deuda y el desarrollo de mercados e instrumentos de deuda interna;
- gestión financiera, incluidos a) aspectos institucionales y legales; b) estadísticas, cubriendo las reservas y las operaciones monetarias y financieras; c) aspectos analíticos y de política, incluida la gestión de reservas, la supervisión de instituciones bancarias y no bancarias, la gestión del riesgo y las políticas de desarrollo de mercados de capital, y
- gestión macroeconómica, incluidos a) aspectos institucionales y legales; b) estadísticas que abarquen las cuentas nacionales, la balanza de pagos y la contabilidad fiscal, y c) aspectos

analíticos y de política, especialmente en el área fiscal (tanto ingresos como egresos), el comercio, el sector real de la economía y la programación y formulación de modelos de crecimiento y reducción de la pobreza.

Durante el proceso de preparación del proyecto, los PALOP recibieron aportes exhaustivos de instituciones especializadas en el fortalecimiento de las capacidades, como de la Fundación para el Fortalecimiento de las Capacidades en África (ACBF en inglés), así como de otras instituciones similares a nivel regional (BCEAO, BEAC, MEFMI y WAIFEM) sobre los elementos y herramientas básicas del fortalecimiento de las capacidades y las técnicas para evaluar las necesidades existentes en tal sentido con relación a la gestión de la deuda. Es importante señalar que los países que ya integran alguna de estas instituciones regionales continuarán haciéndolo, lo que hará posible continuar brindando capacitación en los idiomas inglés y francés.

Durante la Reunión del Comité Ejecutivo del PFC HIPC celebrada en noviembre de 2006, los donantes expresaron su disposición de permitir que el PFC desarrollara su programa de fortalecimiento de capacidades para los PALOP junto con el Instituto. Asimismo, dejaron sentado que antes de desembolsar los fondos necesarios, el Instituto debería:

- establecerse legalmente como una institución regional de capacitación;
- celebrar acuerdos formales con los Gobiernos PALOP para financiar el 20% de su presupuesto;
- asegurarse de contar con un acuerdo formal entre los PALOP con respecto a la ubicación física del Instituto;

- contratar a su Director Ejecutivo y sus funcionarios de mayor jerarquía mediante un proceso transparente y competitivo;
- suscribir con DRI un Memorando de Entendimiento en el que se describa el programa de trabajo y el presupuesto del Instituto a los que se destinarán los fondos del PFC HIPC, así como el proceso de transferencia de responsabilidades de DRI al Instituto, y
- aceptar formalmente los procedimientos financieros del PFC HIPC como la base para sus gastos.

Una vez cumplidas estas condiciones, el Instituto PALOP se incorporará a los demás Organismos Regionales que trabajan con DRI en la ejecución de la Fase IV del PFC HIPC.

Los PALOP ya han realizado importantes avances en el cumplimiento de los pasos mencionados. Se acordó que Angola será el país sede del Instituto y se solicitó a su Gobierno que llevara a cabo tan pronto como fuera posible los preparativos necesarios para su instalación. Los demás PALOP recibieron la visita de delegaciones de Angola con el fin de recabar sus firmas de aprobación y su compromiso de aporte del 20% del financiamiento total. También se realizaron negociaciones con los donantes que tuvieron como resultado compromisos financieros de la Fundación para el Fortalecimiento de las Capacidades en África y la Unión Europea, así como compromisos de cooperación técnica del FMI, el PNUD y el Banco Mundial. El Gobierno de Angola está en vías de otorgar al Instituto la personería jurídica como organismo intergubernamental a los efectos de que pueda comenzar a contratar su personal. Sujeto a la aprobación de los donantes, el PFC HIPC espera poder comenzar a trabajar con el Instituto PALOP en el transcurso de 2007.



WAIFEM INICIA LA FASE II DEL PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES

A pesar de la riqueza de los recursos naturales con que están dotados y de dos décadas de reformas, los cinco países del África Occidental anglófona que conforman la sub-región de WAIFEM aún no han podido lograr un crecimiento sostenible lo suficientemente elevado como para reducir sus condiciones de pobreza absoluta o alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). La insuficiencia de conocimientos y capacidades en términos de gestión económica y financiera continúan siendo una desalentadora limitación. En 1966 Gambia, Ghana, Liberia, Nigeria y Sierra Leona crearon WAIFEM en respuesta a esta situación y con el fin de desarrollar para sus bancos centrales y gobiernos competencias sostenibles de gestión financiera y macroeconómica. Durante casi una década el Instituto ha llevado a cabo intervenciones de importancia para fortalecer las capacidades. En el

período 1997-2000 se centró en la realización de cursos de capacitación a corto plazo adaptados a necesidades específicas, pero a partir de 2001 puso en práctica un programa integrado de fortalecimiento de las capacidades en el mediano plazo (PFC) que abarca aspectos más amplios, tanto institucionales como de organización.

Efectos de la Fase I del PFC (2001-2005)

El principal objetivo de la Fase I fue el desarrollo del capital humano y el fortalecimiento institucional para la gestión de la deuda, de las reservas y del mercado cambiario, las operaciones fiscales y las estadísticas macroeconómicas, la regulación y supervisión del sistema financiero, la administración de la política monetaria y la liquidez, las técnicas contra el lavado de dinero y la gestión de las instituciones microfinancieras. El financiamiento total ascendió a

US\$ 12,6 millones, cuya principal fuente fueron los bancos centrales de los países miembros, US\$ 2,5 millones provenientes de la Fundación para el fomento de la capacidad de África (ACBF en inglés) y el resto de otros donantes e instituciones (DFID, DRI, FMI, ASDI y UNITAR).

El Programa se llevó a cabo mediante talleres, seminarios de alto nivel sobre políticas, foros de ejecutivos y legisladores, evaluación de la demanda, misiones de asesoramiento y fortalecimiento institucional, sistemas de becas, un sitio Web interactivo y cursos de educación a distancia, y su ejecución superó las expectativas, tanto en términos cuantitativos como cualitativos. Si bien inicialmente se había planificado realizar 24,5 actividades dirigidas a

continúa en la página 15

Talleres/seminarios regionales

El 16 de septiembre de 2006 se celebraron en Singapur las Reuniones Ministeriales (véase la página 2) y entre el 31 de octubre y el de 2 de noviembre tuvieron lugar en Tegucigalpa, Honduras, las Reuniones del Comité Ejecutivo (véase la página 5).

Seminario de alto nivel de Pôle-Dette sobre Prevención de crisis de deuda pública

Entre el 9 y el 11 de octubre de 2006 se realizó en Dakar (Senegal) un seminario regional de alto nivel sobre prevención de crisis de deuda organizado por DRI y Pôle-Dette. En este evento participaron países miembros de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC) y de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA) junto a representantes de Comoros, BCEAO, BEAC, la Comisión de la UEMOA y la Secretaría Ejecutiva de la CEMAC. El debate se vio enriquecido por las valiosas presentaciones de varias instituciones internacionales, como *Advocates for International Development* (A4ID), el Banco de Francia, la Dirección de Tesorería de Marruecos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Standard & Poor's.

El objetivo del seminario consistió en lograr que los responsables por la formulación de políticas tomaran conciencia sobre el valor de la prevención de crisis de deuda y la puesta en práctica de estrategias para evitar su reiteración. El seminario también constituyó una plataforma de análisis y una importante oportunidad para que los participantes compartieran sus experiencias sobre la prevención de crisis de deuda, obteniendo de sus deliberaciones una valiosa perspectiva sobre:

- la evaluación de la dinámica de la deuda nacional (véase la página 6);
- las estrategias y herramientas que utiliza el FMI para prevenir las crisis de deuda pública en los países de bajos ingresos;
- la experiencia de Marruecos en la gestión proactiva y preventiva de la deuda pública;
- el desarrollo de mercados de deuda interna y la prevención del riesgo sistémico;
- la importancia de una sólida política de recaudación de fondos para la prevención de crisis;
- la importancia y efectividad de la normativa presupuestaria para la ejecución de estrategias de deuda a largo plazo en la zona del franco;
- la clasificación soberana como instrumento para la prevención de crisis de deuda, y
- la protección legal contra acreedores inescrupulosos y crisis de deuda.

Durante el seminario, los representantes de los estados miembros expusieron sus experiencias con respecto a la prevención de posibles crisis de deuda, contribuyendo así a identificar los principales riesgos que a ese respecto pueden afectar a cada país y las acciones que deben ponerse en práctica para enfrentarlos. En términos generales, los participantes concordaron en la necesidad de:

- formular, aprobar y ejecutar estrategias nacionales de deuda y financiamiento;
- crear un marco analítico de prevención de las crisis de deuda, incorporando el marco de sostenibilidad de la deuda (DSF en inglés) de las Instituciones de Bretton

Woods (IBW);

- formular nuevas estrategias de financiamiento que permitan fortalecer la capacidad de absorción y mejorar la eficiencia de la asistencia;
- establecer estructuras para la coordinación entre las políticas de gestión de la deuda y las políticas macroeconómicas;
- desarrollar el mercado financiero y la gestión del riesgo sistémico, y
- poner en práctica las medidas citadas mediante un programa de fortalecimiento de capacidades.

Talleres nacionales

Taller en Bolivia sobre análisis de sostenibilidad de la deuda basado en los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM)

Este evento tuvo lugar en la ciudad de La Paz del 16 del 26 de Octubre de 2006 y contó con la participación de un equipo técnico nacional integrado por 20 funcionarios del Ministerio de Planificación del Desarrollo, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central. En línea con los esfuerzos del CEMLA para movilizar el apoyo y el cofinanciamiento de otras entidades, CEMLA y GTZ tuvieron a su cargo la organización, GTZ aportó el financiamiento y DRI se encargó de coordinar el evento desde el punto de vista técnico.

El propósito del Taller fue formular una estrategia para financiar los ODM y las metas previstas en el Plan Nacional de Desarrollo de Bolivia (PND), manteniendo a su vez la deuda en niveles sostenibles. Por lo tanto, además de elaborar un informe sobre el análisis y sostenibilidad de la deuda, el trabajo se centró en: 1) los costos asociados al logro de los ODM y las metas del PND, y 2) la evaluación del desempeño de los donantes y acreedores para identificar potenciales mejoras en el financiamiento de los donantes. El documento resultante se completará y presentará a la reunión del Grupo Consultivo que se celebrará a comienzos de de 2007.

Taller en Tanzania para actualizar el Análisis de la estrategia nacional de deuda

Este taller técnico se llevó a cabo en la misma sede entre el 22 y el 29 de noviembre de 2006 en Dar es Salaam y estuvo precedido por un ejercicio de validación de datos iniciado en septiembre por un equipo nacional de expertos al que se incorporó el 16 de noviembre el Asesor Regional para la aplicación en MEFMI del Sistema del Secretariado del *Commonwealth* para la gestión y registro de datos sobre la deuda (CS-DRMS). El taller, organizado de acuerdo a la metodología del PFC HIPC, tuvo éxito debido a la disponibilidad de una buena base de datos, un adecuado nivel de capacidad (incluidos seis especialistas de Tanzania), la cooperación entre los organismos a cargo de la gestión de la deuda y el fuerte respaldo brindado por las principales autoridades de Tanzania. El financiamiento del Taller estuvo mayormente a cargo del Gobierno de Tanzania, en tanto que el PFC HIPC brindó su apoyo a través de especialistas internacionales y regionales, material de capacitación y apoyo logístico.

El propósito del Taller fue actualizar la estrategia nacional de deuda y transferir al equipo nacional a cargo de la gestión de la deuda en Tanzania los conocimientos y capacidades necesarios. Tomando en cuenta los indicadores post-IADM de

HIPC, se considera que la deuda de Tanzania es MUY sostenible, con una relación VNA/XGS (valor neto actualizado/exportación de bienes y servicios) del 48,5% que se debe al alivio de la deuda por US\$ 4.600 millones obtenido bajo las Iniciativas HIPC e IADM, un mejor desempeño económico y un endeudamiento prudente proveniente de fuentes concesionales.

En el Taller se recomendó que para su endeudamiento el Gobierno asigne prioridad a los préstamos altamente concesionales, especialmente los ofrecidos por acreedores multilaterales y bilaterales, con el fin de asegurar una mejora de la sostenibilidad en los próximos años. En caso de que el Gobierno decidiera contraer préstamos con una fuente comercial (por US\$ 1.000 millones anuales con un componente de donaciones del 15%), ello aumentaría rápidamente el VP de la deuda hasta en un 65% de las exportaciones.

En consecuencia, esa estrategia no resultaría conveniente y Tanzania debe ser muy prudente con respecto a su endeudamiento futuro para poner a financiar el logro de sus metas de desarrollo sin socavar la futura sostenibilidad de la deuda.

Misiones institucionales y de seguimiento

Etiopía. En octubre DRI llevó a cabo en Addis Ababa una misión de evaluación institucional y planificación del fortalecimiento de las capacidades. La mayor prioridad institucional consistía en poner en práctica el marco legal mediante la formulación y aprobación de una detallada estrategia de financiamiento público a largo plazo en la que se actualicen y combinen las estrategias anteriores de gestión de la deuda y la asistencia, incorporándolas al proceso presupuestario. Todos los departamentos competentes del Ministerio de Hacienda y Desarrollo Económico y del Banco Nacional de Etiopía se sienten fuertemente identificados con esta propuesta, con la convicción de que el futuro financiamiento público es una prioridad de todo el gobierno en la que varios departamentos tienen papeles básicos que desempeñar. La misión también trabajó con algunos funcionarios para formular un Plan nacional de fortalecimiento de las capacidades y para completar la propuesta del Ministerio de Hacienda y Desarrollo Económico sobre Asistencia intensiva y poder así presentarla a los donantes con el fin de obtener un posible cofinanciamiento.

Guinea. Entre el 16 y el 20 de octubre de 2006 dos expertos de la zona del franco visitaron Conakry (Guinea) para brindar al personal profesional de la División a cargo de la deuda capacitación en las funciones del software CS-DRMS 2000+ 1.2 que se relacionan con la estrategia de deuda. La misión también proporcionó capacitación con relación a las condiciones de reprogramación del Club de París y su aplicación en el mencionado software, sobre la base de varios registros del Club de París y los correspondientes acuerdos bilaterales. Asimismo, la misión pudo asegurar con éxito la disponibilidad de una base de datos validada para los futuros ejercicios sobre estrategia y sostenibilidad de la deuda a realizarse con las IBW y el PFC.

Mauritania. Entre el 20 de agosto y el 5 de septiembre de 2006 una misión de DRI visitó Nouakchott a solicitud de las

Y FUTURAS DEL PFC HIPC

autoridades de Mauritania para brindar su apoyo al Comité Nacional de Deuda Pública (CNDP) en su análisis de la sostenibilidad de la deuda a largo plazo, combinando el análisis del alivio bajo las Iniciativas HIPC e IADM con el nuevo Marco de las IBW. Según ese análisis, la sostenibilidad de la deuda de Mauritania solamente será posible si se registran nuevas cancelaciones sustanciales de la deuda bilateral árabe. El informe elaborado por el CNDP tuvo amplia aceptación entre sus miembros y fue objeto de análisis en profundidad con una misión del FMI. Para 2007 se programó la realización de un taller de sensibilización dirigido a las autoridades que surgirán de las próximas elecciones, con el fin de promover su compromiso político con la gestión de la deuda.

Misiones de Pôle-Dette para el desarrollo del Plan de fortalecimiento de las capacidades

El desarrollo de los planes de fortalecimiento de las capacidades nacionales implicó la realización de misiones en Chad y Togo (9 al 13 de octubre), Guinea Bissau (16 al 20 de octubre), República Centroafricana (23 al 27 de octubre), Guinea Ecuatorial y Malí (30 de octubre al 3 de noviembre), Gabón y Níger (6 al 10 de noviembre), República del Congo (13 al 25 de noviembre), Burkina Faso (27 de noviembre al 1° de diciembre) y Costa de Marfil (4 al 8 de diciembre). El principal objetivo fue asistir a las autoridades de esos países a completar las plantillas de sus planes nacionales de fortalecimiento de las capacidades para la gestión de la deuda. Estos planes consisten en:

- definir las capacidades necesarias, tanto en términos de alcance como de profundidad, para adaptar la gestión de la deuda a las normas internacionales;
- identificar las capacidades ya existentes en el ciclo de la deuda y evaluar la necesidad de fortalecerlas para todos los actores implicados (instituciones y personas);
- identificar todas las acciones que sean necesarias para resolver cualquier vacío de competencia, así como las instituciones que estén en condiciones de ofrecer tal competencia, y
- asegurar la congruencia entre las necesidades de fortalecimiento de las capacidades de las estructuras que intervienen en la gestión de la deuda y las de su personal.

En términos generales, las misiones detectaron la carencia de una amplia gama de capacidades que eran necesarias para asegurar que la gestión de la deuda fuera llevada a cabo por un equipo multidisciplinario integrado por especialistas en macroeconomía, estadísticos, expertos financieros, programadores informáticos, abogados y contadores. Las misiones también identificaron a las personas que deben participar en las sesiones de capacitación, así como las diversas intervenciones que deben realizarse en términos del fortalecimiento de las capacidades. Los funcionarios encargados de las funciones intermedias requieren apoyo en el análisis de la sostenibilidad de la deuda, el análisis de riesgo y la formulación de políticas de sostenibilidad de las finanzas públicas y nuevo financiamiento. Los funcionarios a nivel directivo necesitan asistencia en la formulación de políticas de nuevo financiamiento, gestión del riesgo, gestión de la deuda interna y renegociación de la deuda. Las actividades auxiliares están relativamente más desarrolladas pero en su

caso la capacitación debe centrarse en una óptima utilización del software de deuda y en la administración de los flujos de caja.

Sierra Leona. Entre el 31 de julio y el 4 de agosto WAIFEM y DRI llevaron a cabo una misión institucional a Freetown con el fin de evaluar la puesta en práctica de recomendaciones anteriores y formular un plan nacional de fortalecimiento de las capacidades para la gestión de la deuda. La misión detectó que Sierra Leona había puesto en práctica la mayor parte de las recomendaciones, actualizando el marco legal, fortaleciendo la coordinación entre los organismos públicos y reforzando la transparencia mediante publicaciones periódicas sobre la gestión de la deuda. A pesar de ello, los datos sobre donaciones y préstamos se registran en forma separada y la mayoría de las unidades carece de manuales de procedimientos.

Cada unidad tiene un programa de capacitación para el personal con formación académica y profesional, pero es sumamente necesario fortalecer las capacidades en términos de nuevo financiamiento y deuda interna. Sierra Leona cuenta con claras políticas de nuevo financiamiento que privilegian las donaciones o los préstamos que contengan un componente de donaciones del 35% y expresa gran interés en eliminar su dependencia de la asistencia externa en la formulación y ejecución de sus políticas. Por ello la misión recomendó:

- que la legislación incluya una descripción de todos los pasos y análisis que son necesarios para la contratación de nuevos préstamos;
- que Sierra Leona formule su propia política de gestión de la asistencia para que los donantes y acreedores asuman la responsabilidad de una rápida adaptación a la política del Gobierno;
- que se capacite a un mayor número de funcionarios en la forma de evaluar las políticas y procedimientos de los donantes y acreedores, y que el Gobierno elabore un compendio de sus prácticas, y
- que el Gobierno disponga de una política más clara de emisión de instrumentos de deuda interna.

El Gobierno sugirió que WAIFEM/DRI le asistan en la creación de un proyecto de asistencia intensiva sobre políticas de nuevo financiamiento y deuda interna, para el cual el Ministerio de Finanzas podría buscar financiamiento.

Metodología, herramientas de fortalecimiento de las capacidades, educación a distancia, adscripciones y contactos

En lo relativo a la metodología, durante este trimestre el trabajo se centró en la revisión de los cambios introducidos en la metodología de nuevo financiamiento (véase la página 8) y en la actualización de documentos técnicos para incorporar las últimas novedades de la Iniciativa IADM, así como en la elaboración de un nuevo módulo para educación a distancia sobre deuda interna. El PFC también está llevando a cabo un análisis comparativo de las evaluaciones que la AIF y el PFC realizan sobre la capacidad de gestión de la deuda de los países HIPC (véase la página 4).

Dentro del programa de educación a distancia, 30 estudiantes completaron su primer módulo dentro del tiempo previsto y a partir del 27 de noviembre de 2006 comenzaron a trabajar en el segundo módulo. Si bien los estudiantes de Santo Tomé y Príncipe y Senegal experimentaron retrasos en

presentar sus trabajos debido a la demora en la recolección de datos y documentación nacionales, actualmente lo están haciendo en tiempo y forma. Las conclusiones de los primeros módulos fueron altamente positivas pues los estudiantes indicaron que habían aprendido más que en los talleres y que habían recibido una gran ayuda de sus mentores.

En septiembre el Director de WAIFEM y el Gerente de Programa a cargo de la Gestión de la Deuda fueron adscriptos a DRI para recibir capacitación en todos los aspectos de las metodologías programáticas del PFC HIPC, planificación y coordinación de eventos, redacción de informes, herramientas y aportes de la gestión por resultados (GPR) a los productos multi-regionales y procedimientos y prácticas financieras.

Durante los últimos seis meses el PFC también desarrolló varios contactos con el fin de consolidar sus relaciones con organismos internacionales y donantes. Entre ellos se incluyeron misiones a las IBW, el Banco Africano de Desarrollo y los Gobiernos de Canadá y Suiza, así como su participación en el Foro OCDE-África sobre Gestión de la Deuda Pública en el que se mantuvieron intercambios muy positivos sobre futuros trabajos conjuntos y se compartieron evaluaciones resumidas de las capacidades de los países y el análisis de la sostenibilidad de la deuda posterior a la Iniciativa HIPC.

Actividades futuras

Durante los próximos seis meses el PFC HIPC desarrollará las siguientes actividades:

1. **Talleres regionales:** sobre el nuevo marco de sostenibilidad de la deuda de las IBW para MEFMI, Pôle-Dette y WAIFEM, Formación de capacitadores para los países integrantes de Pôle-Dette y PALOP y Taller de Mentores del Programa de educación a distancia;
2. **Misiones de evaluación de la demanda** para nuevos países HIPC (asignando prioridad a Haití y Kirguistán);
3. **Talleres nacionales:** Angola, Bolivia, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde (no PFC), Comoros, Etiopía, Guyana, Haití, Kenia, Malawi, República Centroafricana, Senegal y Zambia;
4. **Misiones institucionales y de seguimiento:** Angola, Benin, Burundi, Camerún, Chad, Comoros, Congo, Costa de Marfil, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Honduras, Liberia, Malawi, Malí, Mauritania, Mozambique, Nicaragua, Níger, República Centroafricana, Rwanda, Santo Tomé, Senegal y Togo;
5. **Adscripciones:** un becario y personal de MEFMI y becarios de Pôle-Dette a DRI, y becarios de Pôle-Dette y otros no pertenecientes a organismos regionales al FMI en Washington;
6. **Productos informativos y educación a distancia:** el PFC finalizará sus publicaciones sobre Negociaciones de deuda en el marco de la Iniciativa HIPC Reforzada y Prácticas institucionales y legales óptimas para la gestión de la deuda, así como los Números 30 y 31 de su Boletín y cuatro *listserves* sobre los últimos acontecimientos en gestión de la deuda. Los estudiantes del programa de educación a distancia completarán dos nuevos módulos y se elaborarán dos módulos adicionales sobre deuda interna.

Durante el último trimestre las actividades del PFC CPE se orientaron a culminar ciclos de proyectos en varios países, brindar asistencia a nuevos países que habían solicitado apoyo, celebrar la 7ª Reunión de su Comité Directivo, realizar reuniones de enlace con el Banco Africano de Desarrollo, la Agencia Canadiense de Desarrollo Internacional (CIDA), el FMI, Naciones Unidas y el Banco Mundial, y profundizar el desarrollo de su software, recursos técnicos y productos informativos.

AVANCES DE LOS PAÍSES

Los países que integran el Programa registraron los siguientes avances:

- **Bolivia** solicitó formalmente un mayor apoyo y actualmente está identificando donantes potenciales con la ayuda del PFC.
- **Burkina Faso (Ciclo 1)** finalizó su proyecto piloto con un evento de divulgación de resultados celebrado en noviembre y también terminó y divulgó su informe analítico (véase la página 13).
- **Camerún (Ciclo 1)** se dedicó a editar su informe analítico una vez terminado su trabajo de campo y las verificaciones de calidad de los datos. Su divulgación se programó para comienzos del primer trimestre de 2007.
- **Gambia (Ciclo 2)** puso en práctica las recomendaciones de la primera Misión de seguimiento realizada en septiembre y programó recibir una segunda Misión en el primer trimestre de 2007 para completar su base de datos y encarar la elaboración de análisis e informes.
- **Ghana** analiza con el Banco Mundial el inicio del Programa en el primer trimestre de 2007 y actualmente examina el material técnico del PFC para adaptarlo dentro del tiempo previsto.
- **Honduras**, junto con CEMLA y DFI, fue el anfitrión de una reunión de donantes celebrada en noviembre durante la Reunión del Comité Directivo con la finalidad de presentar su propuesta de incorporación al PFC. En vista de las reacciones positivas, actualmente está identificando posibles fuentes de financiamiento. El PFC también celebró reuniones con el gobierno y el sector público.
- **Kenya** realiza consultas con el Banco Mundial sobre el cronograma de inicio y tiene una Misión de evaluación de la demanda programada para el primer trimestre de 2007; entretanto examina los recursos técnicos del PFC.
- **Malawi (Ciclo 3)** finalizará su Ciclo 3 y dará inicio a su Ciclo 4 con un evento de divulgación y capacitación en el primer trimestre de 2007.
- **Nicaragua (Ciclo 1)** experimentó demoras debido a factores políticos. En enero lanzará una campaña publicitaria para elevar el nivel de respuesta y en marzo recibirá una Misión de seguimiento para examinar sus datos y análisis.
- **Rwanda** está dando los toques finales a su propuesta de incorporación al PFC en 2007.
- **Tanzania (Ciclo 3)** trabaja sobre su base de datos y sus análisis. Divulgará sus resultados durante un evento a celebrarse en el primer trimestre de 2007, seguido por un curso de capacitación para el inicio del Ciclo 4.
- **Uganda (Ciclo 5)** aumentó su nivel de respuesta a más del 80% y está finalizando su base de datos y sus análisis. En el primer trimestre de 2007 divulgará sus resultados y dará comienzo al Ciclo 6.
- **Zambia** analiza con MEFMI la presentación de su

propuesta de reincorporación al PFC.

SOFTWARE DEL PFC CPE

En respuesta a demandas de los usuarios, EIS introdujo en el software nuevas mejoras que permiten:

- el ordenamiento secuencial de consultas sobre los Informes de respuesta de empresas, facilitando así su edición y verificación, y
- guardar bajo un período de referencia diferente los datos obtenidos sobre una determinada empresa en una encuesta anterior, acelerando el ingreso de datos ya que los que están duplicados no deben ser reingresados en cada encuesta.

Se exhorta a los usuarios a descargar la Versión 1.78 y sus correspondientes actualizaciones del sitio Web www.evinsol.co.uk/software para incorporarlas al Manual para usuarios del software y hacer llegar sus comentarios a DFI. EIS también ha avanzado según lo programado en la preparación del Manual técnico para diseñadores de software, con oportunos aportes de Gambia y Uganda.

GOBERNANZA Y ENLACE

Durante la 7ª Reunión del Comité Directivo celebrada en noviembre en Tegucigalpa, Honduras, participaron representantes nacionales de Camerún, Gambia, Nicaragua y Tanzania. En esa ocasión se acordó:

- finalizar los parámetros básicos de la Fase 3 e identificar las metas en términos de puntajes de Evaluación de la capacidad nacional (ECN) para facilitar el seguimiento de los avances de los países;
- poner a punto la metodología ECN para establecer una distinción entre la percepción de los inversionistas y la Responsabilidad social empresarial (RSE);
- promover la coordinación entre los OR y los países miembros con el fin de generar aportes para los productos informativos;
- descentralizar aún más la asignación de responsabilidades por la formulación de la metodología a los OR y los países;
- revisar los procedimientos financieros e informar sobre cualquier modificación en el PFC HIPC, y
- mejorar la divulgación y la sensibilización mediante la formulación de una estrategia pormenorizada.

Con el fin de formular una estrategia pormenorizada de divulgación, DFI mantuvo intensas reuniones de enlace en Washington representando al PFC frente al FMI y al Banco Mundial durante la semana posterior a la Reunión del Comité Directivo; posteriormente hizo otro tanto con el Banco Africano de Desarrollo, la ACIDI y Naciones Unidas. Se informó a estas instituciones sobre los últimos logros del PFC, se evaluó su conocimiento de ellos y se recibieron sus opiniones, se obtuvo información sobre iniciativas y prioridades relacionadas y se confirmó el potencial de coordinación y de acuerdos de trabajo conjunto. Las principales conclusiones de estas reuniones fueron:

- el **Banco Africano de Desarrollo** está interesado en trabajar con el PFC sobre el capital privado extranjero, el clima de inversión y aspectos vinculados a las remesas;
- la **ACDI** expresó su interés en mantener una estrecha coordinación con las iniciativas desarrolladas en el Caribe y las vinculadas a la RSE;
- el Departamento de Estadísticas del **FMI** concuerda decididamente con los resultados alcanzados por el PFC a nivel de país y establecerá una estrecha coordinación con sus asociados para la divulgación de la revisión del

BPM5 en 2007, así como para su Encuesta coordinada referente a la inversión directa y la segunda fase del proyecto de apoyo al SGDD en el África Anglófona. Los Departamentos Regionales se mostraron muy interesados en los resultados analíticos y dieron su respaldo al trabajo del PFC, con el que mantendrá una estrecha coordinación a través de las autoridades nacionales durante las misiones. El Departamento de Elaboración y Examen de Políticas (PDR en inglés) expresó su interés en recibir mayor información sobre la sostenibilidad de la deuda externa del sector privado. Las Oficinas de los Directores Ejecutivos exhortaron a mantener una estrecha coordinación con las iniciativas vinculadas al SGDD y a la calidad de los datos.

- el **Banco Mundial** aceptó compartir a través del Servicio de Consultoría de Inversiones Extranjeras (FIAS en inglés) información sobre la promoción de inversiones, la RSE y el clima de inversión. Los Departamentos Financiero, del Sector Privado y de Estudios para el Desarrollo manifestaron su interés en las presentaciones de las conclusiones analíticas del PFC, así como en el establecimiento de una coordinación más estrecha con Doing Business y las encuestas del Programa Regional de Desarrollo Empresarial, y con los trabajos del Banco Mundial en términos de remesas.
- El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas (DAES) también expresaron su interés en el intercambio de conclusiones analíticas.

PRODUCTOS INFORMATIVOS

El sitio Web del PFC CPE incluye actualmente presentaciones de los donantes y documentación de los seminarios, el informe de la última Reunión del Comité Directivo, la metodología de evaluación de la capacidad nacional y el Documento de la Fase III. La página Noticias se actualiza cada seis semanas. En noviembre se divulgó el N° 11 de la Circular Informativa del PFC CPE (*Briefing*) y el N° 12 se publicará en enero. El sitio Web del CEMLA ahora incluye la guía metodológica para bancos centrales sobre la compilación de flujos internacionales de remesas: <http://www.cemla-remesas.org/english.html#20>.

PROGRAMA DE TRABAJO FUTURO

Durante el próximo trimestre el PFC CPE desarrollará las siguientes actividades:

- organización de un taller regional en la región de MEFMI;
- misiones de evaluación de la demanda (Ghana y Kenia), misiones de seguimiento (Gambia y Nicaragua) y talleres de resultados finales (Camerún, Malawi, Tanzania y Uganda);
- continuación del apoyo a distancia a todos los países participantes;
- asistencia a Bolivia, el Caribe, Honduras, Ruanda y Zambia para finalizar sus propuestas y movilizar el financiamiento necesario para su participación en el Programa, y planificación de un programa de trabajo para la zona del franco CFA durante la Fase III;
- publicación final de conclusiones analíticas y continuación de la oferta de metodología, software y productos informativos;
- finalización y puesta en práctica de una estrategia de divulgación y sensibilización, y
- celebración de nuevas reuniones de enlace con donantes financieros potenciales para incrementar el financiamiento básico.

LOS RESULTADOS DEL PROYECTO PILOTO DE BURKINA FASO SE PRESENTAN AL GABINETE

El Grupo de trabajo nacional (GTN) de Burkina Faso decidió que los resultados del PFC CPE eran tan importantes que debían ser objeto de deliberación en el Gabinete.

El Grupo de trabajo nacional (GTN) de Burkina Faso decidió que los resultados del PFC CPE eran tan importantes que debían ser objeto de deliberación en el Gabinete.

El proyecto piloto de Burkina Faso se desarrolló entre agosto de 2005 y octubre de 2006 bajo la conducción del Ministerio de Hacienda y Presupuesto a través de la Tesorería, presidiendo un Grupo de trabajo integrado por el Ministerio de Comercio, Industria y Artesanías, la Agencia Nacional del BCEAO, el Instituto Nacional de Estadísticas, la Cámara de Comercio e Industria y la *Maison de l'Entreprise* (Asociación empresarial).

El BCEAO, la Cámara de Comercio, el Ministerio de Comercio y el INSD combinaron sus anteriores registros de inversionistas en un único listado exhaustivo. De las 326 empresas encuestadas se recibieron respuestas de 257, lo que representa una tasa de respuesta del 79%, sustancialmente superior a la de otras encuestas económicas realizadas en el país y elevada para una encuesta piloto.

La encuesta dio origen a resultados fascinantes en las percepciones y comportamiento de los inversionistas, lo cual representará un aporte esencial para la estrategia nacional de desarrollo del sector privado. Como se presenta en el Gráfico 1, los inversionistas indicaron que los principales factores que determinan su decisión inicial de invertir son la estabilidad económica y política, el crecimiento constante del mercado nacional y la alta productividad y bajo costo de la fuerza de trabajo, especialmente en los niveles altamente calificados y directivos. Entre los factores positivos considerados de moderada importancia se cuentan la regulación del mercado, la liberalización del mercado cambiario, la protección legal de las inversiones, los incentivos fiscales, el acceso al financiamiento local y el nivel relativamente bajo de corrupción. Los miembros del GNT se sorprendieron al saber que los inversionistas tienen menos interés en el mercado regional, a pesar de todos los esfuerzos recientes dirigidos a la integración regional, y se mostraron preocupados por la posibilidad de que ello se deba principalmente a la falta de infraestructura regional, la competencia y las barreras arancelarias dentro de la región. Los principales factores que disuaden la inversión son la malaria, el VIH/SIDA, el elevado costo de la electricidad, la inflación y la tuberculosis.

En lo que se refiere al futuro, las conclusiones positivas fueron que la intención de los inversionistas es ampliar sus inversiones, su prioridad es invertir en capital humano y tienen el propósito de diversificar sus productos dentro de sus respectivos sectores actuales y, en menor medida, invertir en nueva tecnología. Sin embargo, menos de la mitad de ellos tiene intenciones de

diversificar su alcance sectorial o regional dentro de Burkina Faso, o de asignar sumas significativas a la investigación y el desarrollo, cual resulta menos positivo para la estrategia nacional de reducción de la pobreza.

Con respecto al clima de inversión en 2005 las principales inquietudes de los inversionistas eran:

- el exceso de impuestos (especialmente a las ganancias) y la ineficiencia de las autoridades tributarias y aduaneras;
- los altos niveles de malaria que socavaban la productividad laboral;
- la excesiva competencia del sector informal y de las importaciones ilegales asociadas;
- el elevado costo de la electricidad y del transporte terrestre, y
- la necesidad de mejorar la productividad de la mano de obra no calificada.

El costo y la disponibilidad del crédito no revisten mayor preocupación para los inversionistas pues la mayoría se autofinancia mediante la reinversión de sus utilidades.

Además, en términos generales son relativamente escasos los inversionistas que utilizan la información brindada por los miembros del GTN para fundamentar sus decisiones de inversión. Entre las fuentes de información disponibles son muchos más quienes usan las opiniones de sus colegas y la de los medios de comunicación, si bien también se considera que la Cámara de Comercio, la *Maison de l'Entreprise* y el BCEAO son fuentes útiles.

Por lo tanto, en el informe nacional se plantean recomendaciones para superar estos obstáculos a la inversión futura, incluida la revisión de los niveles impositivos, el aumento de la eficiencia tributaria y aduanera, la inversión de mayores recursos en la lucha contra la malaria, controles más estrictos sobre las empresas del sector informal y las importaciones ilegales y la reducción de los costos de la electricidad y el transporte terrestre. También se plantean

ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

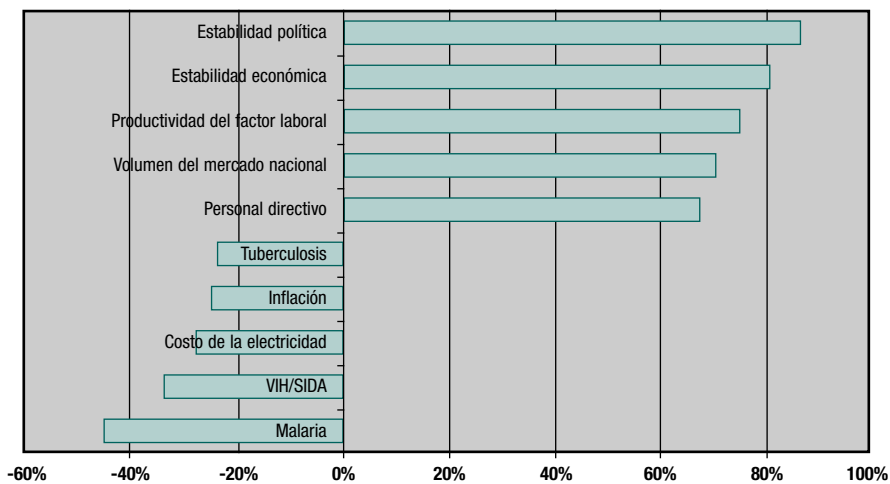
En general, el nivel y la calidad de las respuestas sobre transacciones financieras fueron admirables para una encuesta piloto. Sin embargo, algunas empresas de gran volumen e importancia no respondieron de manera fiable y sus cifras totales resultaron totalmente incompatibles con los resultados no obtenidos mediante encuestas por el BCEAO y compilados a través de los informes de los bancos comerciales. No obstante, se consideró que los resultados eran fiables en términos de las lecciones que implicaban para políticas futuras pues eran ampliamente representativos de la composición y tendencias de los activos y pasivos externos. En consecuencia, el GNT decidió presentar esos resultados en términos porcentuales.

Algunas de las principales conclusiones fueron:

- la inversión de capital representaba cerca del 78% del total de pasivos externos, en tanto que los flujos vinculados a la deuda representaban el 20% y la inversión de cartera el 2%;
- la mayoría de los saldos vinculados a la deuda eran más a largo plazo que a corto plazo;
- cerca del 70% de los pasivos externos se concentraban en el sector comercial, 14% en la producción manufacturera y 7% en cada uno de los sectores del transporte, comunicaciones y finanzas;
- la concentración de la inversión de capital en el comercio fue aun más elevada, alcanzando el 78%;
- el 86% de los activos y pasivos externos (89% de la inversión de capital) estaba radicado en la región de Ouagadougou;
- el 90% de la inversión en Burkina Faso provenía de Francia, siendo también inversionistas de importancia los Países Bajos, Costa de Marfil, Libia y Togo.

continúa en la página 16

PRINCIPALES INFLUENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS SOBRE LA INVERSIÓN



Uno de los objetivos básicos de la Fase III es la divulgación a nivel nacional, regional e internacional de los logros alcanzados. Uno de los indicadores de tales éxitos es la medida en que los datos publicados a nivel internacional reflejan los datos nacionales que se presentan en el marco del PFC. Esos datos internacionales también representan un útil sistema de verificación y comparación con los datos nacionales, lo que permite a los países completar la información faltante y analizarla al elaborar los informes nacionales.

La mayoría de los organismos internacionales (OI) compilan sus datos directamente de fuentes en los países "deudores" (a excepción de la OCDE y el Centro conjunto de información sobre deuda externa (JEDH en inglés) que lo hacen de fuentes "acreedoras"). Por lo tanto, en teoría podría suponerse que los datos de todas las fuentes concordarían, pero con frecuencia no sucede así. No es sencillo elaborar un panorama congruente de los flujos de capital hacia los países en desarrollo usando las fuentes internacionales pues sus estimaciones difieren y ello dificulta la comparación de los resultados que se presentan. También puede ser complejo obtener datos desagregados con el nivel de detalle necesario para la formulación de políticas que respondan a ellos.

En este artículo se comparan los últimos datos del PFC con los datos internacionales y se analizan algunos obstáculos básicos que es necesario encarar para reforzar la aceptación de los datos nacionales.

Comparación de las fuentes

Los países que integran el PFC han estado recolectando datos de acuerdo con las normas internacionales y con sus necesidades analíticas. Se han mostrado innovadores en la compilación de datos sobre utilidades no distribuidas y sobre las reservas de capital a valor de mercado. Las instituciones internacionales de supervisión han señalado

este efecto positivo en los Informes del FMI sobre la Observancia de códigos y normas (Gambia, Malawi, Zambia), el *Balance of Payments Statistics Yearbook - BOPSY* (Anuario de estadísticas de balanza de pagos) (Malawi, Tanzania, Trinidad y Tobago, Uganda, Zambia) y en las conclusiones recibidas directamente de los funcionarios y en los informes de las misiones (Camerún, Tanzania, Uganda, Zambia).

Sin embargo, aún queda un largo camino por recorrer para que los datos de los países sean plenamente aceptados por la comunidad internacional. En el cuadro siguiente se comparan los datos de determinadas transacciones de obligaciones provenientes de estudios recientes del PFC, con los datos internacionales correspondientes.

El *Balance of Payments Statistics Yearbook* (BOPSY) 2004 del FMI admite las encuestas nacionales en su descripción de las prácticas nacionales de compilación de datos. Sin embargo, resulta sorprendente que la relación con los datos del PFC sea tan escasa. Por otra parte, los Informes de países del FMI toman los datos nacionales como fuentes pero solamente utilizan los datos del PFC IED en un par de casos. Ello implica que los países disponen de un margen mucho mayor para asegurar que sus datos sean aceptados por las misiones del FMI, superando las diferencias de presentación y conciliando las prácticas de compilación (entre el BPM4 y el BPM5, año fiscal y calendario, datos preliminares y revisados).

La publicación *World Investment Report* (WIR) de la UNCTAD toma sus datos sobre inversión extranjera directa (IED) de fuentes nacionales. Esos datos coinciden rigurosamente con los del PFC para tres países y con los del BOPSY del FMI para dos. Existen algunas diferencias menores que quizá se deban a estimaciones basadas en documentación.

La publicación *Global Development Finance* (GDF) del Banco Mundial es fundamentalmente una fuente de datos

sobre la deuda. Sin embargo, incluye también información no detallada sobre la IED y la cartera de activos. Los datos sobre la IED aparentemente se basan en el BOPSY del FMI o en el WIR de la UNCTAD. No obstante, los datos correspondientes a la deuda a largo plazo, tanto de cartera como privada y no garantizada, son limitados, y en los datos sobre la deuda externa a corto plazo no se establecen diferencias entre la deuda pública y privada. Por lo tanto es difícil realizar una comparación significativa con otras fuentes.

La Publicación *Statistics on External Debt* de BPI-FMI-OCDE-Banco Mundial reúne los datos que habitualmente se compilan y publican en forma separada los OI participantes (últimamente a través del Centro conjunto de información sobre deuda externa). Las fuentes de los datos son principalmente los acreedores y el mercado, pero también se incluye información proveniente de los países deudores. Entre los vacíos existentes en la cobertura correspondiente a la investigación del PFC se incluyen el crédito de proveedores no garantizado ni canalizado a través del sistema bancario ni las colocaciones privadas de títulos de la deuda.

En resumen:

- Aparentemente, los datos sobre la IED son los que muestran la mayor congruencia: las fuentes concuerdan en dos o tres cifras para todos los países, aunque los márgenes de diferencia entre ellos pueden ser estrechos (Bolivia, Trinidad) o significativos.
- Los datos de cartera de la mayoría de las fuentes correspondientes a la mayor parte de los países son extremadamente escasos. Si bien los datos del PFC parecen ser más exhaustivos, esta área continúa representando un obstáculo de importancia.
- Los datos de la deuda, que son los más fácilmente accesibles, aparentemente muestran, con la excepción de Zambia, la menor similitud entre las distintas fuentes y dentro de cada país, lo que en parte es reflejo del uso de acreedores y/o deudores como fuentes.

En millones de dólares

Fuente de datos / País	Bolivia	Gambia	Ghana	Malawi	Tanzania	Trinidad & Tobago	Uganda	Zambia
Año de referencia	2003	2000	2000	2001	2001	2004	2003	2001
1. IED (neta)								
PFC CPE	197	9	86	42	467	973	102	158
BOPSY/FMI	167	n.d.	166	19	327	n.d.	194	n.d.
Informes de países/FMI	195	15,8	110	28	284	973	192	n.d.
<i>World Investment Report</i> / UNCTAD	197	44	115	19	467	1001	211	72
GDF/Banco Mundial	167	44	166	19	327	n.d.	194	72
2. Cartera								
PFC CPE (capital + deuda)	0	0,1	31	0	8	-690	1	5
BOPSY/FMI (capital + deuda)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,8	n.d.
Informes de países/FMI	-68	0	0	0	0	0	1	n.d.
GDF/Banco Mundial (capital)	0	0	0	0	0	n.d.	1	0
3. Otros								
PFC CPE	148	6	-166	-8	129	-981	7	25
BPI-FMI-OCDE-Banco Mundial		-15	-203	-33	10	169		53
BOPSY/FMI (bancos + otros)	25,6	n.d.	51,7	54,8	139,4	n.d.	1,1	n.d.
Informes de países/FMI	111	-16,4	-45	En IED	-55,8	-1109	0	n.d.
GDF/Banco Mundial (largo plazo)	129	0	-3	0	-4	n.d.	0	55

Fuentes: informes de países del PFC CPE; BOPSY 2004, FMI; Informes de países, FMI; *World Investment Report* 2004-2005, UNCTAD; *Global Investment Report* (GDF) 2004-2005, Banco Mundial

Obstáculos

Los principales obstáculos para lograr datos congruentes son:

- A juzgar por los metadatos del Informe sobre la observancia de códigos y normas (ROSC en inglés), el Sistema general de divulgación de datos (SGDD) y el BOPSY, aún existen algunos ejemplos de la falta de conocimiento que tienen los OI sobre cuáles son las mejores fuentes nacionales de estadísticas. Los países deben asegurarse que todos sus metadatos estén actualizados y sean precisos.
- La preocupación de los OI por obtener datos a nivel nacional puede actuar en detrimento de la aceptación de determinados rubros en particular, por ejemplo cuando se pone en duda el valor de los datos correspondientes al valor de mercado y a la rentabilidad, o cuando los nuevos datos difieren significativamente de los anteriores y deben compensarse con modificaciones en los datos correspondientes a otros rubros. Es necesario que los

países tranquilicen a los OI sobre la validez de sus fuentes y métodos e indiquen las modificaciones compensatorias necesarias.

- La demora de los OI en aceptar e informar los nuevos datos nacionales: los países deben asegurarse de que los datos preliminares sean totalmente depurados y que los datos finales se comuniquen a los OI, así como de verificar que en las últimas publicaciones se incorporen los cambios en los datos tan pronto como sea posible, alertando a los OI sobre cualquier posible discrepancia.
- El uso de diferentes metodologías por parte de los OI. Por ejemplo, la UNCTAD estima los saldos sobre la base de los flujos acumulados. Esto podría modificarse si a la UNCTAD también se le comunicaran los datos de saldos del PFC. En otros casos será necesario convencer a los OI de sustituir el uso del BPM4 por el BPM5, o exhortarlos a desagregar o agregar sus datos de manera distinta.
- Los OI quizá utilicen "estimaciones documentarias" de

los datos nacionales y en ocasiones interpreten incorrectamente estimaciones similares realizadas por los propios países. Para evitarlo los países deben asegurarse de incluir en sus metadatos SGDD la descripción completa de sus procesos de depuración y estimación de datos y de comunicarla a los OI.

En conclusión, el hecho de que los OI reconozcan oficialmente la calidad de los datos presentados por los países del PFC y acepten una parte considerable de ellos representa un paso de gran importancia en comparación con lo que sucedía en los años noventa. Sin embargo, todavía queda mucho por hacer para asegurar una total conciliación entre los datos internacionales y nacionales. En futuros artículos sobre este tema se ofrecerá una orientación práctica sobre la forma de tener acceso a las fuentes de datos internacionales, cómo usarlos y cómo reforzar las prácticas de sensibilización y divulgación.

WAIFEM INICIA LA FASE II DEL PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES (cont.)

500 beneficiarios, en la práctica se llevó a cabo un promedio de 28 actividades por año para 761 beneficiarios. Por mayores detalles sobre el efecto de la Fase I sobre los países véase el Recuadro 1.

Fase II del PFC (2006-2009)

Para consolidar los logros obtenidos y encarar los desafíos que actualmente presenta la gestión macroeconómica, especialmente en lo relativo al cumplimiento de los ODM y la puesta en práctica de la Nueva Alianza para el Desarrollo de África (NEPAD en inglés), WAIFEM dio inicio a una segunda Fase del PFC que cubrirá el período 2006-2009.

La necesidad de acelerar el crecimiento ha agudizado la demanda de capacidades para la ejecución realmente efectiva de las políticas macroeconómicas y financieras (en lugar de su mera formulación). Por ello, WAIFEM reforzará la transparencia, la rendición de cuentas y la probidad en la gestión de los recursos públicos, prestando especial atención a una sólida contabilidad y auditoría basadas en la tecnología informática como aporte al Mecanismo de examen entre los propios países africanos (APRM en inglés).

Asimismo, en su condición de países en etapa de posguerra, Liberia y Sierra Leona han sufrido fugas de cerebros más graves y notables vacíos de capacidad. El Instituto ha planificado llevar a cabo desde el inicio una misión de evaluación de la demanda (MED) a estos países para determinar sus necesidades prioritarias y formular un tipo de asistencia adaptada a ellas. El Instituto también coordinará la ejecución de un acuerdo especial para adscribir personal de sus bancos centrales miembros a sus contrapartes en Ghana y Nigeria.

Si bien la Fase I del PFC de WAIFEM registró logros

considerables en áreas específicas de la gestión de la deuda (en parte debido a su participación en las Fases II y III del PFC HIPC), la capacidad general de gestión de la deuda externa e interna todavía muestra debilidades, aunque las necesidades varían entre los distintos países. WAIFEM también asignará un mayor énfasis al fortalecimiento de la gestión monetaria y al establecimiento de metas inflacionarias, así como a la identificación nacional y regional con las políticas macroeconómicas mediante una mayor adaptación de sus cursos a las necesidades nacionales.

La Fase II del PFC tendrá un costo de US\$ 17,6 millones y su financiamiento provendrá de los bancos centrales miembros, los beneficiarios, los donantes entre los que se cuentan la ACBF y el PFC HIPC, y de contribuciones en especie del Banco Central de Nigeria en su carácter de anfitrión.

El mayor riesgo para lograr los objetivos de la Fase II del PFC es la posibilidad (si bien remota) de que el ambiente político de los países dé un vuelco hacia una gobernanza desfavorable o al malestar social. Entre los riesgos menores se incluyen la interferencia política en la administración del personal del servicio público y la fuga de cerebros, especialmente de funcionarios capacitados, hacia ambientes más propicios tanto en el plano nacional como internacional.

RECUADRO 1 EFECTOS DEL PROGRAMA DE WAIFEM PARA EL FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES

- 1) Mayor coordinación entre las instituciones encargadas de la política económica: principales ministerios con funciones económicas, bancos centrales, unidades de gestión de la deuda, Presidencias y Parlamentos;

- 2) formulación de políticas macroeconómicas más apropiadas en los países miembros;
- 3) mejora de la estabilidad económica como consecuencia de las acciones 1) y 2);
- 4) mejora de la gobernanza como resultado de estimular la aplicación de normas de responsabilidad fiscal y de una mayor autonomía de los Auditores Generales;
- 5) adopción de una organización institucional moderna para la gestión de la deuda y las reservas, con unidades directivas, intermedias y auxiliares claramente definidas;
- 6) pasantías sobre gestión de la deuda en puestos jerárquicos donde se pueda ejercer una influencia directa sobre la formulación de políticas;
- 7) incorporación de graduados de los programas de WAIFEM en puestos estratégicos de los principales órganos de formulación de políticas;
- 8) colaboración con el Banco Central de Nigeria para sentar las bases de su exitosa consolidación mediante el fortalecimiento de las capacidades;
- 9) mejoras palpables, resultantes de programas dirigidos a periodistas, en la calidad de los informes, análisis e interpretaciones de aspectos económicos y financieros publicados en los medios de comunicación;
- 10) mejoras en la supervisión parlamentaria derivadas del fortalecimiento de las competencias de los legisladores integrantes de los comités financieros y económicos, y
- 11) colaboración con Sierra Leona para el desarrollo de un mercado de capital interno.

PREGUNTAS TÉCNICAS

¿QUÉ UMBRALES SE USAN PARA EVALUAR LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN LA ETAPA POSTERIOR A LA INICIATIVA IADM?

Umbrales de sostenibilidad de la deuda					
	Valor presente de la deuda			Servicio de la deuda	
	PIB	Exportaciones	Ingresos	Exportaciones	Ingresos
Umbrales DSF					
Políticas sólidas	50%	200%	300%	25%	35%
Políticas intermedias	40%	150%	250%	20%	30%
Políticas frágiles	30%	100%	200%	15%	25%
Umbrales HIPC					
Países elegibles	-	150%	250%	<15%-20%	-

Si bien los umbrales HIPC aún son aplicables a los países que todavía no llegaron al Punto de culminación, los umbrales que se aplican a los 20 países post-HIPC y post-IADM son los parámetros de referencia dependientes de las políticas económicas previstos en el Marco de sostenibilidad de la deuda de las Instituciones de Bretton Woods (DSF en inglés). También se los utiliza para evaluar a los países en el marco del programa AIF-14 y la asignación de préstamos y/o donaciones por parte del FAD. En el cuadro siguiente se resumen los umbrales HIPC y los nuevos umbrales DSF.

En el Marco DSF las políticas de un país se clasifican como sólidas, intermedias o frágiles sobre la base de su índice de asignación de recursos de la AIF (IRAI en inglés), que sustituye a la anterior Evaluación de las políticas e instituciones nacionales (CPIA, en inglés). La carga de la deuda de los países con políticas sólidas se considera sostenible en la medida en que la relación VP/exportaciones sea inferior a 200%, es decir 50 puntos porcentuales más que lo considerado sostenible por la Iniciativa HIPC. Ello brinda un considerable "espacio" para nuevos endeudamientos pues las cancelaciones de deuda bajo la Iniciativa IADM tuvieron como resultado que varios países en la etapa post-HIPC tengan coeficientes VP/exportaciones del orden del 40% - 60%. Sin embargo, en los casos de desempeños ineficientes, el margen para la contratación de nueva deuda es mucho más limitado pues su tope de sostenibilidad de la deuda se establece en un coeficiente VP/exportaciones del 100%.

¿Cómo se comparan las metodologías para el análisis de la sostenibilidad de la deuda de la Iniciativa HIPC y del DSF?

Como se describe en el cuadro siguiente, si bien tanto la Iniciativa HIPC como el DSF realizan análisis de

sostenibilidad, lo hacen de manera diferente. El ASD HIPC es esencialmente histórico pues se usa para evaluar el monto del alivio de la deuda que se necesita para alcanzar la sostenibilidad. En cambio, el ASD del DSF se orienta al futuro con el fin de asegurar que los países no contraigan nuevamente cargas de deuda insosteniblemente altas debido a la aplicación de políticas de endeudamiento ineficientes.

Mientras que el ASD HIPC se lleva a cabo en forma tripartita por el FMI, el Banco Mundial y las autoridades nacionales

con anterioridad a que un país alcance sus Puntos de decisión y culminación, el ASD del DSF generalmente está a cargo de funcionarios del FMI y el Banco Mundial y se lleva a cabo una vez por año como parte del Artículo 4 o de las consultas SCLP/PSI. Sin embargo, en el último documento del Directorio sobre el DSF las IBW indicaron su deseo de que los países de bajos ingresos desempeñen un papel más activo en el ASD del DSF, lo cual concuerda con las solicitudes planteadas por los Ministros de los países HIPC en Singapur (véase la página 2).

Por mayor información sobre el DSF ver las nuevas páginas Web del FMI

(<http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/lic.aspx>) o acceder al sitio Web de la AIF

(<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTABOUT/US/IDA>) y seguir los vínculos siguientes: Home > Topics > Economic Policy and ... > Debt Sustainability Framework for Low-Income o Home > About Us > IDA > Debt Sustainability ... > Debt Sustainability & Grants. La plantilla y la guía del usuario del DSF pueden descargarse de las páginas Web del Banco Mundial.

Aspectos del ASD	Iniciativa HIPC	DSF
Cobertura de la deuda	Deuda pública externa	Deuda pública + privada externa e interna
Cálculo del VP	Por cada préstamo, usando la tasa de interés comercial de referencia (CIRR) específica de cada moneda	En base agregada, usando una tasa de descuento del 5% (CIRR aproximada en US\$)
Denominadores de exportaciones e ingresos	Promedio de tres años para las exportaciones, año en curso para los ingresos	Datos del año en curso para las exportaciones y los ingresos
Tipos de cambio usados para la conversión a US\$	Analizados en la moneda original	Proyecciones a futuro
Alivio de la deuda	Presume que todos los acreedores participan en la Iniciativa HIPC	Presume que todos los acreedores participan en la Iniciativa HIPC
Evaluación de riesgo	Análisis de sensibilidad (es decir, menor/mayor crecimiento del PIB, menor concesionalidad de los nuevos préstamos)	Caso de referencia, hipótesis alternativas + pruebas de stress (tasas de crecimiento del PIB y/o las exportaciones, saldo primario, depreciación y política de endeudamiento)
Implicaciones en términos de políticas	Elegibilidad y monto del alivio bajo la Iniciativa HIPC	Asignación de préstamos / donaciones por parte de la AIF/FAD. Intervención del FMI en el contexto de programas y de supervisión.

CONTINUA DE LA PÁGINA 13

recomendaciones para intensificar la divulgación de información entre los inversionistas. Muchas de estas medidas ya se están aplicando dentro de los actuales programas de reforma económica, incluida una revisión del código nacional de inversiones, la promoción de un mayor financiamiento local de las inversiones, el fortalecimiento de la gobernanza económica y política, la mejora de las instituciones a cargo del apoyo al sector privado y a la promoción de las inversiones, el aumento de la productividad de la fuerza de trabajo mediante medidas de capacitación y atención de la salud y la simplificación de la legislación comercial.

En general, el GNT se mostró satisfecho con los resultados de la encuesta y los presentó a las autoridades de gobierno y al sector privado durante una conferencia final celebrada el 13 de octubre. Se acordó que las conclusiones de la fase piloto fueran transmitidas al Gabinete de Ministros, incorporándolas también a las deliberaciones de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA en francés) sobre un código regional de inversiones, dado que actualmente Burkina Faso ocupa la Presidencia del Consejo de Ministros. Se acordó asimismo que Burkina Faso debe continuar aplicando la metodología del PFC CPE y redoblar sus

esfuerzos en futuras encuestas para asegurar las respuestas de las empresas más grandes a los efectos de reforzar la fiabilidad de los datos sobre activos y pasivos externos. Junto con el éxito de la encuesta piloto realizada en Camerún, ello proporciona una base adecuada para que en la Fase III del PFC CPE el BCEAO y el BEAC generalicen el uso de la metodología PFC CPE en toda la zona del franco para la futura compilación de datos sobre activos y pasivos externos e inversiones.

Debt Relief International / Development Finance International

4th Floor Lector Court, 151-153 Farringdon Road, London EC1R 3AF, Reino Unido

t: +44 (0)20 – 7278 0022 f: +44 (0)20 – 7278 8622 e: mail@dri.org.uk <http://www.hipc-cbp.org> <http://www.fpc-cbp.org>