

# ESTRATEGIAS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO

Boletín del PFC HIPC y del PFC CPE



Número 35, 2<sup>do</sup> trimestre de 2008

## Análisis y estrategia de deuda de los países HIPC

La verdad sobre la asistencia Sur-Sur	2
Guía práctica del CEMLA sobre el Marco de Sostenibilidad de Deuda para Países de Bajos Ingresos (DSF-LIC)	4
Guinea-Bissau: un caso de necesidad urgente de alivio de la deuda	5
Mejora la efectividad de la asistencia a Malawi	6
Las instituciones de gestión de deuda en el África Occidental anglófona	7
Indicadores de sostenibilidad de deuda	8
Actividades recientes y futuras de los países HIPC	10
Consultas técnicas sobre el alivio de deuda	16

## Flujos de capital privado extranjero

Plan de Acción para la formulación de políticas sobre CPE	12
Gambia: auge de la IED en el sector inmobiliario	13
Nicaragua: la inversión se concentra en la Zona Franca	14
Últimas actividades del PFC CPE	15

**L**a asistencia Sur-Sur, que aumentó rápidamente a partir de 2005, se ha transformado en objeto de controversia debido a que en la OCDE algunos responsables por el diseño de políticas indican que podría poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda y debilitar las estrategias de desarrollo en favor de los sectores pobres. Recientemente, las Naciones Unidas encomendaron a DRI la realización de un estudio sobre la asistencia Sur-Sur destinado a su Foro de Cooperación para el Desarrollo, que en gran medida se basa en las evidencias proporcionadas por quienes están a cargo de la gestión de la asistencia en los países HIPC. En este artículo se resumen los resultados de ese estudio, cuyo texto completo puede verse en <http://www.un.org/ecosoc/newfunct/2008dcf/bckgrd.shtml>.

En lo que concierne a su escala, en el estudio se recopilaron volúmenes considerables de nuevos datos, así como estimaciones sobre los desembolsos de los principales donantes del Sur, que en 2006 ascendían a US\$ 12.100 millones, lo que representa casi el 10% de los flujos mundiales de asistencia. Esta cifra es una subestimación de la asistencia total del Sur, pues existen varios donantes bilaterales y multilaterales de menor dimensión que no se incluyeron debido a la falta de información. En los últimos años, varios donantes del Sur aumentaron notablemente su asistencia y planifican incrementarla considerablemente en el futuro.

Como se presenta más adelante, en el cuadro correspondiente, los principales donantes son China, India, Arabia Saudita y Venezuela (cada uno de los cuales desembolsa más de US\$ 1.000 millones por año), seguidos por la República de Corea, Taiwán Provincia de China y Turquía (con más de US\$ 500 millones). Los donantes del Sur solamente canalizan en promedio el 18% de su AOD a través de las instituciones multilaterales, en contraste con el 29% en promedio de los donantes miembros del CAD de la OCDE.

Las principales características de la asistencia de los donantes del Sur son:

- Alrededor del 90% consiste en asistencia para proyectos y asistencia técnica, destinándose solamente el 10% al apoyo a balanza de pagos o presupuesto. No obstante, algunos donantes se han propuesto incrementar su apoyo presupuestario en el futuro.
- Algunos proyectos de asistencia Sur-Sur son cofinanciados mediante la “cooperación triangular”, en la que los donantes del Norte financian los proyectos que ejecutan las instituciones del Sur, haciendo hincapié fundamentalmente en la cooperación técnica, pues se considera que las instituciones del Sur son más idóneas para satisfacer las necesidades de los países en desarrollo.

- La mayor parte de la asistencia se destina a países con los cuales los donantes mantienen estrechos lazos políticos, comerciales o de inversión. También tiene un fuerte énfasis regional que es reflejo de una mejor comprensión de las necesidades de sus vecinos y de sus similitudes lingüísticas y culturales, así como de la posibilidad de fortalecer el intercambio comercial y aplicar menores costos administrativos. Ello también permite que los donantes del Sur se centren intensamente en proyectos regionales que, como a menudo señalan los países beneficiarios, no cuentan con un financiamiento suficiente por parte de los donantes miembros del CAD.
- Como sucede en el caso de algunos donantes miembros del CAD, existen consideraciones políticas y estratégicas, así como oportunidades comerciales y de inversión, que pueden conducir a algunos donantes del Sur a prestar asistencia a beneficiarios con antecedentes negativos en el área de los derechos humanos. Sin embargo, la mayor parte de la asistencia del Sur no se destina a tales países: con la excepción de Myanmar, los principales beneficiarios de esa asistencia también figuran en la lista de los diez principales beneficiarios de la asistencia proveniente de los países miembros del CAD.
- En ciertos casos, como sucede con algunos donantes miembros de la OCDE, la prestación de asistencia se relaciona con el progreso de las relaciones en términos de comercio y de inversión, u otras formas de reciprocidad política o estratégica.
- Aproximadamente dos tercios de la asistencia del Sur se canalizan como préstamos y un tercio como donaciones. No obstante, para la mayoría de los países beneficiarios los préstamos conllevan un escaso riesgo de que su deuda se torne insostenible pues las condiciones no son necesariamente menos concesionales que las de los préstamos del Norte, en parte debido a que los donantes del Sur mantienen sus préstamos dentro de los límites de concesionalidad acordados por el país beneficiario con el FMI.
- La asistencia del Sur prácticamente no implica condicionalidades en términos de políticas, lo cual la hace más atractiva para los beneficiarios que la asistencia del CAD. En consecuencia, son muy pocos los donantes del Sur que mantienen un diálogo sobre políticas macroeconómicas o sociales con los gobiernos beneficiarios.
- Algunos donantes del Sur registran una trayectoria positiva en la canalización de su asistencia a través del presupuesto del país beneficiario, otros no.
- Una de las principales ventajas de la asistencia del Sur es su orientación a las prioridades del beneficiario, como la infraestructura (telecomunicaciones, energía, carreteras) y las inversiones en el sector productivo (agricultura), en contraste con el énfasis del CAD en el cumplimiento de los ODM a través del apoyo al sector social.
- Los gobiernos beneficiarios consideran que la

asistencia del Sur es relativamente previsible, pues se desembolsa según lo programado dentro del ejercicio económico previsto. Ello no solamente es beneficioso para la planificación fiscal del gobierno, sino que también conduce a la finalización de los proyectos en tiempo y forma.

- Los países beneficiarios también consideran que la asistencia del Sur presenta menos obstáculos por retrasos en términos de procedimientos y trámites administrativos, aunque no necesariamente hace un uso mayor que el CAD de los sistemas nacionales de gestión de las finanzas públicas.
- La mayor parte de la asistencia del Sur está condicionada a la adquisición de bienes y servicios a proveedores del país donante. Sin embargo, a pesar de ello, los beneficiarios a menudo señalan que los proyectos ejecutados por los donantes del Sur son menos costosos y de excelente nivel.
- Entre los beneficiarios existe la inquietud de que la rapidez y el bajo costo de la ejecución (especialmente de los proyectos de infraestructura) pueda implicar un menor análisis de sus efectos ambientales y sociales.
- La armonización es relativamente escasa entre los donantes del Sur, con excepción de las instituciones árabes a través de los amplios mecanismos de cofinanciamiento de proyectos del Grupo de Coordinación Árabe. La coordinación es mayor en las iniciativas regionales (incluso con los donantes miembros del CAD).
- Son pocos los donantes del Sur que participan en las reuniones nacionales de coordinación con los donantes debido a que con frecuencia carecen de representación en el país. Sin embargo, esta situación puede modificarse a medida que los donantes aumenten el volumen de su asistencia.
- Varios donantes del Sur han suscrito acuerdos internacionales sobre la efectividad de la asistencia, como la Declaración de París, pero pocos de ellos disponen de planes concretos para su implementación, y todos ellos sostienen que el marco de París debe adaptarse a las características particulares de la asistencia Sur-Sur.

En términos generales, la asistencia del Sur presenta para los beneficiarios ventajas considerables y algunos riesgos de importancia. El PFC está en vías de finalizar perfiles más detallados sobre la asistencia de los principales donantes del Sur (ya están completos los correspondientes a China, India, Corea, Kuwait, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos).

<sup>1</sup> **Argentina, Brasil, Chile, China, Egipto, India, Israel, Kuwait, Malasia, República de Corea, Arabia Saudita, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Túnez, Turquía, Emiratos Árabes Unidos, Venezuela, el Banco Árabe para el Desarrollo Económico de África (BADEA), el Banco Islámico de Desarrollo (BIsD) y el Fondo de la OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID).**

# ASISTENCIA SUR-SUR

## Desembolsos netos de asistencia de los donantes del Sur, 2006

	Millones US\$		Como % del PIB		% de asistencia de donantes multilaterales	Propósitos en términos de volúmenes futuros
	límite inferior	límite superior	límite inferior	límite superior		
<b>Donantes bilaterales</b>						
<b>África</b>						
Sudáfrica (0)	194		0.07%		77%	- Propuesta de política para aumentar la asistencia al 0,2%-0,5% en el futuro próximo.
<b>Asie</b>						
China (1)	1,500	2,000	0.06%	0.08%	na	- Duplicación de la asistencia al África a US\$ 1.000 millones en 2009 - Alivio de la deuda a 31 países HIPC (US\$ 1.300-1.400 millones).
India (2)	504	1,000	0.06%	0.11%	7%	- Se contempla aumento, pero sin detalles
Malasia (4)	16		0.01%		36%	- 25% de aumento en cooperación técnica en el período 2006-2010 (aprox. US\$ 2,5 millones adicionales)
República de Corea (incluida la asistencia a Corea del Norte) (3)	579	885	0.07%	0.10%	17%	- US\$ 1.000 millones en 2010 (excluida la asistencia a Corea del Norte) - 0,25% del INB en 2015 (=US\$ 2.800 millones).
Tailandia (3)	74		0.04%		12%	- Se contempla aumento, pero sin detalles
<b>Medio Oriente y África del Norte</b>						
Arabia Saudita (3)	2,095		0.70%		2%	- No se dispone de información
Emiratos Árabes Unidos (3)	249		0.24%		0%	- No se dispone de información
Israel (3)	90		0.06%		17%	- No se dispone de información
Kuwait (3)	158		0.19%		3%	- No se dispone de información
Turquía (3)	714		0.18%		10%	- El objetivo es el 0,2% del INB, sin plazo anunciado
<b>América Latina y el Caribe</b>						
Argentina (5)	5	10	0.0025%	0.0050%	nd	- Se contempla aumento, pero sin detalles
Brasil (6)	356		0.04%		nd	- No se dispone de información
Chile (7)	3.0	3.3	0.0026%	0.0029%	nd	- US\$ 3,8 millones en 2008
Venezuela (8)	1,166	> 2,500	0.71%	1.52%	nd	- Volumen de asistencia petrolera depende del precio futuro del petróleo.
<b>Instituciones Multilaterales de Desarrollo (no miembros de la OCDE)</b>						
Instituciones Árabes (AFESD, Fondo de la OPEP, BIsD y BADEA) (3)	440		-	-	-	Plan quinquenal 2005-2009 de BADEA presupuestado en US\$ 675 millones. Compromiso total planificado para 2009 asciende a US\$ 200 millones. El BIsD se propone llegar a desembolsos totales (concesional y no concesional) de US\$ 4.000 millones en los próximos 5 años. También movilizó US\$ 2.000 millones para un nuevo fondo de lucha contra la pobreza. No se dispone de información sobre el Fondo de la OPEP.
<b>Otros</b>						
Apoyo Árabe a las Zonas bajo Administración Palestina (9)	456		-	-	-	
Taiwán, Provincia de China	513		0.14%		4%	- No se dispone de información
<b>TOTAL</b>	<b>9,111</b>	<b>11,752</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.22%</b>	<b>23.2%</b>	<b>(% promedio del INB)</b>

Fuente: véase una lista detallada de las fuentes de datos en <http://www.un.org/ecosoc/newfunct/2008dcfbckgrd.shtml>

**E**n 2005, las Instituciones de Bretton Woods incorporaron una nueva metodología para analizar la sostenibilidad de la deuda de los países de bajos ingresos (DSF-LIC en inglés), que se ha transformado en una herramienta de uso común por parte de gobiernos, organismos internacionales y acreedores. El Fondo Africano de Desarrollo y la AIF adoptaron el DSF como criterio oficial para decidir a qué países se otorgarán donaciones, en tanto que otros prestamistas, como los organismos de crédito a la exportación de la OCDE, también acordaron alinear sus créditos a este Marco. Por lo tanto, es esencial que los países LIC puedan utilizarlo como argumento de que la sostenibilidad de su deuda no se verá comprometida por el financiamiento que necesitan para el desarrollo, y como base de sus estrategias nacionales de deuda (en lugar de dejar la conducción de este análisis en manos de los funcionarios de las IBW).

A fin de fortalecer la capacidad de los funcionarios públicos para el uso del DSF-LIC, el PFC HIPC está implementando un programa integral de capacitación a nivel regional y nacional con la cooperación de las IBW. Como primera etapa de este proceso, CEMLA elaboró una Guía Práctica en la que se detallan las características de la nueva metodología y la forma de utilizar sus plantillas<sup>1</sup>.

La nueva metodología de las IBW utiliza una plantilla Excel para el análisis de la deuda externa (de los sectores público y privado) y la deuda pública (tanto externa como interna, si bien el DSF solamente establece umbrales de sostenibilidad para la deuda pública externa). En este artículo se explican los pasos principales en el uso de la sección correspondiente a la deuda externa en la plantilla.

## A. Datos a ingresar

Los datos macroeconómicos y los datos agregados de la deuda externa se ingresan en la página "Input\_external" de la plantilla. Ello exige disponer de una amplia gama de datos macroeconómicos, incluidos los sectores real y externo, los precios y la población, con proyecciones a 20 años y 10 años de datos históricos para facilitar la evaluación de los choques. La experiencia adquirida en los talleres del PFC HIPC demostró que los países necesitan contar con una lista detallada de definiciones de los datos precisos que deben ingresar en la plantilla, y por ello se las incluye en una matriz de definiciones conceptuales que figura en el Anexo 1 de la Guía Práctica.

En la página "Inp\_Outp\_debt" se ingresan datos más detallados sobre la deuda. Esta página se divide en tres partes: i) proyecciones agregadas sobre el servicio de la deuda desembolsada, hasta el final del período de reembolso; ii) proyecciones sobre mora y iii) proyecciones sobre nuevos desembolsos. La deuda desembolsada se ingresa bajo la forma de montos desagregados clasificados por tipo de acreedor (multilateral, bilateral y comercial), que pueden extraerse de los sistemas nacionales de registro de la deuda (por ejemplo, el Sistema de Gestión y Análisis Financiero de la Deuda, DMFAS, y el Sistema de la Secretaría del Commonwealth para la Gestión y Registro de Datos de la Deuda, CS-DRMS) o del informe sobre la Cartera de deuda producido por el software Debt Pro®. Como en el DSF-LIC se presupone que todos los acreedores participan en la Iniciativa HIPC, y a pesar de que en situaciones alternativas los países pueden modificar sus hipótesis para que sean más realistas, las proyecciones deben incluir el 100% del alivio otorgado en el marco de las Iniciativas HIPC e IADM<sup>2</sup>. Toda simulación de los efectos del alivio de la deuda debe realizarse fuera de la Plantilla, con anterioridad al ingreso de los datos.

Las proyecciones sobre nuevos desembolsos deben desagregarse por lo menos en seis categorías: tres multilaterales, dos bilaterales y una comercial. No obstante, la mayoría de los países prefieren reflejar su estrategia de nuevo financiamiento con mayor precisión mediante el ingreso de datos sobre un mayor número de acreedores o clasificándolos por cada acreedor en forma individual. En el Recuadro 3 de la Guía Práctica se explica la forma de modificar la plantilla estándar para poder incluir un mayor número de acreedores. En los desembolsos también debe incluirse el financiamiento necesario para solucionar el déficit en la balanza de pagos (si existe), ya que la plantilla no calcula el déficit ni simula hipótesis para su financiamiento. Para calcular el financiamiento del déficit (antes de ingresar los datos en la Plantilla) el usuario debe procesar una hipótesis completa de estrategia de deuda en la que se simulen los efectos del alivio de la deuda externa e interna y el nuevo financiamiento, así como las variables macroeconómicas, lo que deberá realizarse fuera de la Plantilla mediante el uso de la metodología PFC HIPC.

## B. Análisis de resultados

El análisis de sostenibilidad de la deuda del DSF se basa en una hipótesis de referencia que se verifica mediante la aplicación de dos "hipótesis alternativas" estándar (proyectando los promedios históricos de las variables macroeconómicas y un aumento del 2% en las tasas de interés sobre la nueva deuda),

y pruebas de sensibilidad de las variables macroeconómicas básicas (promedios históricos menos la mitad de una desviación histórica en los primeros dos años del período proyectado para el PIB, las exportaciones, el deflactor, las transferencias corrientes y la IED, así como la combinación de todos ellos, y una única depreciación del 30% de la moneda nacional). Todos estos procesos se generan automáticamente en otras páginas de la Plantilla, al igual que las matrices de resultados y las gráficas donde se presenta la dinámica que afecta el saldo y el servicio de la deuda.

Sin embargo, las "hipótesis alternativas" que se generan no son realmente completas, pues no incluyen todas las modificaciones posibles de las variables macroeconómicas o de deuda que corresponden y excluyen los efectos de etapas subsiguientes. Asimismo, ni estas hipótesis ni las pruebas estándar de sensibilidad reflejan necesariamente los riesgos que un país puede considerar probables de acuerdo con sus propias perspectivas económicas o de endeudamiento. Por lo tanto, si bien son útiles como herramientas generales para comparar la sostenibilidad de la deuda en una multiplicidad de países, cada país en forma individual debe interpretar sus resultados con cautela al analizar los riesgos de una crisis de deuda. Cuando las usan para este propósito, en general los países ya han formulado sus propias hipótesis integrales, tanto macroeconómicas como de financiamiento, y han utilizado el Marco DSF para someterlas a pruebas de stress.

La Guía Práctica del CEMLA señala el inicio del proceso en el que se proporcionará a los países LIC las herramientas prácticas que necesitan para el uso efectivo del DSF. Sin embargo, para considerarla una base fiable para la formulación de estrategias nacionales de deuda de forma tal que las necesidades de financiamiento para el desarrollo no comprometan la sostenibilidad de la deuda, deberá formar parte de un material de capacitación aun más completo, que garantice, por parte de los países, el uso de datos más detallados y realistas sobre las perspectivas futuras del financiamiento y la economía, adaptando esos datos y el análisis de los resultados a sus propias necesidades.

<sup>1</sup> "Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD): Guía Práctica PFC HIPC". Programa de Fortalecimiento de Capacidades en Análisis y Estrategia de Deuda. Marzo de 2008. CEMLA. Disponible en Internet: [http://www.cemla.org/dri/compendio\\_pfc\\_aed.htm](http://www.cemla.org/dri/compendio_pfc_aed.htm)

<sup>2</sup> Para los países en el período provisional de la Iniciativa HIPC, las proyecciones solamente deben incluir ese alivio provisional. En el caso de los países que aún no alcanzaron el Punto de decisión, las proyecciones sólo deben incluir el alivio "tradicional" de la deuda. Véanse más detalles en la página 15 de la Guía.

# GUINEA-BISSAU: UN CASO DE URGENTE NECESIDAD DE ALIVIO DE LA DEUDA



**D**e acuerdo con el marco regional de gestión de la deuda de la UEMOA, recientemente una misión de Pôle-Dette/DRI visitó Guinea-Bissau para cooperar con su Gobierno a los efectos de poner en vigor una política de deuda que garantice la sostenibilidad del nivel y el crecimiento de la deuda pública, el pago puntual del servicio de la deuda y el logro, por parte del Gobierno, de sus objetivos de gestión de deuda en términos de costo y riesgo. De esta forma, Guinea-Bissau también podría avanzar con mayor rapidez hacia el cumplimiento de los ODM. Sin embargo, ninguno de estos objetivos podrá alcanzarse si Guinea-Bissau no llega rápidamente al Punto de culminación en el marco de la Iniciativa HIPC y si no se registra un considerable incremento de los flujos de asistencia hacia ese país.



## Contexto y objetivos

Guinea-Bissau ya ha recorrido un largo camino para adoptar el marco regional de gestión de la deuda y establecer un Comité Nacional de Gestión de Deuda (NDMC en inglés). Asimismo, se propone anexas sus estrategias de deuda a las futuras leyes presupuestarias, incluidos los topes de endeudamiento y garantías, indicadores de cartera y límites mínimos de concesionalidad, así como un análisis de la sostenibilidad de deuda pública para los próximos 20 años.

Pôle-Dette asumió la tarea de cooperar con cada NDMC mediante una capacitación específica destinada a cumplir los compromisos que se contraigan en el marco regional. Por tal motivo, Pôle-Dette y DRI organizaron un taller de capacitación técnica que se llevó a cabo en Guinea-Bissau del 21 de abril al 2 de mayo. Más específicamente, los objetivos del taller consistieron en: i) capacitar a los miembros del Comité Nacional de Deuda Pública (CNDP) con respecto a sus funciones y responsabilidades; ii) formular la estrategia nacional de deuda, y iii) redactar un anexo a la ley presupuestaria en el que se establezca la política de gestión de la deuda pública.

## Metodología

El taller contó con la asistencia de 30 funcionarios (responsables por la toma de decisiones y técnicos de alto nivel) de la Presidencia, la Oficina del Primer Ministro, y los Ministerios de Hacienda, Economía y Desarrollo, y de Relaciones Exteriores y Cooperación.

De acuerdo con la nueva metodología aplicada en la región de Pôle-Dette, y en particular con el fin de simular los efectos del alivio bajo la Iniciativa HIPC, para formular la estrategia nacional se utilizaron la metodología del PFC HIPC y el software Debt Pro(c), realizándose luego pruebas de sensibilidad mediante el uso del DSF-LIC. Se realizó un número considerable de sesiones plenarias en las que se presentaron todos los conceptos relativos a la estrategia y la sostenibilidad de la deuda, al tiempo que se facilitaban intercambios entre las diversas unidades y se demostraba la necesidad de contar con una estrecha coordinación.

El informe general y el anexo a la ley presupuestaria de 2009 (ambos en portugués) se aprobaron el viernes 2 de mayo durante un seminario en el que participaron todos los organismos públicos y el Parlamento. Todos los encargados de la toma de decisiones y los participantes elogiaron la importancia del taller y la oportunidad de su contenido, así como la alta calidad de los expertos, e indicaron que para su

seguimiento Pôle-Dette debe formular un programa multianual de fortalecimiento de las capacidades en gestión de la deuda.

## Hipótesis y resultados

En el taller se formularon dos hipótesis: una de referencia, en la que se mantenían las tendencias actuales, y otra que contemplaba medidas mejoradas de estabilización y reforma estructural con el fin de cumplir los ODM. En la hipótesis de referencia se partía de la base de un Punto de culminación alcanzado en 2010, y en la otra en 2009. En ambas hipótesis se mantenía una política de nuevo financiamiento limitada a donaciones y a préstamos con un componente mínimo de concesionalidad del 50%. En el cuadro siguiente se presentan los resultados de la hipótesis mejorada, que ofrece un margen fiscal mucho mayor que la hipótesis de referencia para acelerar el desarrollo de Guinea-Bissau y asegurarse de que alcance los ODM con mayor rapidez. De hecho, llegar antes al Punto de culminación será esencial para realizar avances de importancia hacia el cumplimiento de los ODM.

**Cuadro 1: Resultados de la hipótesis mejorada (%)**

	2008	2009	2010	2015	2020	2025
<b>VP/exportaciones</b>	935,4	84,1	81,6	72,9	75,0	82,3
<b>VP/ingresos presupuestarios</b>	1072,2	144,6	119,5	122,3	117,0	120,5
<b>Servicio de la deuda externa/ingresos presupuestarios</b>	20,0	14,8	7,1	5,2	3,7	4,7
<b>Servicio de la deuda externa/exportaciones</b>	15,4	7,8	4,3	2,8	2,2	3,0
<b>Servicio de la deuda pública/ingresos presupuestarios</b>	20,0	14,8	7,1	5,2	3,7	4,7

# MEJORA LA EFECTIVIDAD DE LA ASISTENCIA A MALAWI



**M**alawi tiene una fuerte dependencia de la asistencia de sus donantes para financiar su estrategia de desarrollo. De acuerdo con estimaciones correspondientes a 2007, alrededor del 48% del presupuesto nacional se financia con los ingresos de esa asistencia. Se estima que la proporción de los recursos de los donantes dentro del presupuesto para el desarrollo es aún más elevada y asciende al 80%. Con limitadas posibilidades de generar ingresos internos, los ingresos provenientes de los donantes continuarán desempeñando en el mediano plazo un papel esencial en el desarrollo nacional. Teniendo en cuenta estos antecedentes, es importante comprender cuáles son los factores que afectan esos ingresos para poder así evitar cambios súbitos en los programas de desembolso.

Históricamente, Malawi ha experimentado trastornos e imprevisibilidad en los flujos de sus donantes. Por ejemplo, en el período previo a sus primeras elecciones multipartidarias en 1993, y más recientemente en el período 2002-2003, los donantes suspendieron toda su asistencia a Malawi con excepción de la ayuda humanitaria. En ambos casos, las repercusiones sobre la economía fueron muy graves y condujeron a un aumento del endeudamiento interno para financiar el gasto público, así como a un potencial desplazamiento de las inversiones del sector privado.

Otro problema de importancia es la canalización extrapresupuestaria del apoyo. Según el Resumen 2006/07 del Apoyo Extrapresupuestario a Malawi, el 31% de los fondos de los donantes se canalizaban de esa forma, lo que significa que no eran administrados por los organismos públicos y por ende representaban un volumen significativo de apoyo que no tenía relación alguna con el sistema de la administración pública. Es probable que esta proporción esté subestimada pues hay varios socios para el desarrollo que no proporcionaron a la División de Deuda y Asistencia detalles completos sobre su cartera de proyectos en Malawi. Bajo tales circunstancias, solamente se conocen y se registran adecuadamente los proyectos que se canalizan a través del sistema público.

El Gobierno debe realizar esfuerzos concertados para asegurar una asistencia más previsible por parte de los donantes, que se canalice a través de los sistemas públicos. Ello implicará reformar estos sistemas y ejercer presión sobre los socios para el desarrollo a efectos de que comiencen a utilizarlos.

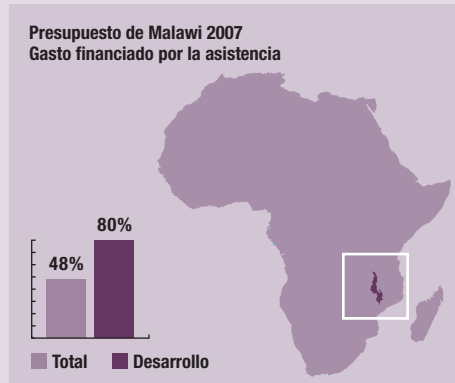
El Gobierno debe poner en funcionamiento una Estrategia de Crecimiento y Desarrollo de Malawi (MGDS en inglés) que sea creíble y reformar el sistema de Gestión de las Finanzas Públicas (PFM en inglés). El hecho de contar con una estrategia de desarrollo que funcione y sea creíble es un requisito previo para la alineación de los fondos de los donantes a tal estrategia. Para que los donantes canalicen un mayor volumen de fondos a través de los sistemas públicos es necesario disponer de sistemas PFM sólidos que generen la confianza de los socios para el desarrollo. También es necesario ofrecer una gama definida de recursos que atraiga la adhesión de los donantes y su prestación de un mayor volumen de fondos para satisfacer las necesidades del Gobierno, así como una mejor alineación de las estrategias sectoriales con los ODM. Otra necesidad básica del Gobierno es disponer de políticas y procedimientos claros para la gestión de la asistencia para el desarrollo: el Gobierno de Malawi ha desarrollado un proceso de formulación de una Estrategia de Asistencia para el Desarrollo (DAS en inglés) cuyo objetivo primordial es mejorar la efectividad de la asistencia en función de los principios establecidos en la Declaración de París.

Si bien Malawi debe esforzarse más por atraer un mayor volumen de asistencia, los donantes también deberían reexaminar sus políticas y procedimientos, especialmente para mejorar su previsibilidad y evitar el uso de Unidades ejecutoras paralelas. Otro problema de importancia es que los desembolsos reales de los donantes son muy inferiores a sus compromisos, lo cual en parte se explica por los retrasos en su aprobación. Entre la aprobación de un proyecto por los organismos donantes y su ejecución física real median casi doce meses. Se registran retrasos de hasta dos meses entre la solicitud de desembolso y el depósito de los fondos en la cuenta de un proyecto. Estos retrasos no son exclusivos de la asistencia para proyectos: los desembolsos de apoyo presupuestario también experimentan grandes demoras debido a los prolongados procesos de aprobación en las sedes centrales de los organismos. La mayor parte de los organismos que prestan asistencia a Malawi no están totalmente descentralizados, y por ello sus representaciones nacionales no tienen potestades suficientes y la mayoría de las decisiones se adoptan en las ciudades capitales.

A nivel internacional, cada vez son mayores las críticas a las políticas y procedimientos de los donantes porque causan grandes demoras en la ejecución de los proyectos. A pesar de ello, tres años después de que los países y los organismos de desarrollo acordaron superar estos problemas en la Declaración de París, son pocos los que han comenzado a usar los sistemas nacionales y continúan haciendo referencia a sus deficiencias para no hacerlo, pero por su parte los sistemas solamente pueden fortalecerse si los socios para el desarrollo comienzan a utilizarlos. Los resultados preliminares de la encuesta de seguimiento de la Declaración de París revelan un pésimo desempeño de los donantes, reflejado en más de 200 proyectos en los que se aplican procedimientos diferentes en términos de adquisiciones, gestión financiera y presentación de informes.

Finalmente, los países en desarrollo en general prefieren el apoyo presupuestario directo como modalidad de asistencia pues sus costos de transacción son menores y está mejor alineado a las prioridades nacionales. Hay otra modalidad de apoyo basado en programas (como el apoyo a presupuestos sectoriales) que es igualmente deseable debido a sus bajos costos de transacción. Ninguna de ellas requiere el uso de sistemas paralelos de adquisiciones, gestión financiera o ejecución. El apoyo presupuestario es menos conveniente en razón de sus elevados costos transaccionales, los retrasos en la ejecución de los proyectos y su condicionamiento a la adquisición de bienes y servicios en el país donante.

Para que la asistencia para el desarrollo pueda aportar a la muy necesaria mejora en las vidas de los pobres del mundo en desarrollo es necesario introducir cambios de importancia en las políticas y prácticas, tanto de los donantes como de los beneficiarios. El Gobierno de Malawi continuará el diálogo entablado a partir de 2005 con sus socios para el desarrollo con el fin de promover esas reformas y generar avances significativos que fortalezcan la efectividad de la asistencia.



# LAS INSTITUCIONES DE GESTIÓN DE LA DEUDA EN EL ÁFRICA OCCIDENTAL ANGLÓFONA



***En este artículo se examinan las instituciones de gestión de la deuda pública en los estados miembros de WAIFEM. De acuerdo con las mejores prácticas internacionales, la gestión de deuda debe regirse por mandatos y marcos legales explícitos en los que se especifiquen las funciones y responsabilidades de cada organismo, sus normas y procedimientos y sus estructuras de supervisión. Entre los países miembros de WAIFEM se registran diferencias en lo que respecta a la ubicación física de sus oficinas de gestión de deuda y sus responsabilidades específicas, así como a sus fortalezas, debilidades y acciones prioritarias.***

## **Gambia**

El Departamento de Estado para Asuntos Financieros y Económicos tiene a su cargo la deuda externa y a través de su Dirección de Gestión de Deuda supervisa la aplicación de sus políticas y sus aspectos operativos. El Banco Central hace efectivos los pagos del servicio de la deuda y gestiona la deuda interna. Existe una estrecha coordinación a través de dos comités técnicos: el Comité de Gestión de Deuda, que se encarga de la estrategia de emisión de valores, y el Comité de Política Monetaria, que establece la política monetaria y las tasas de interés que aplica el Banco Central. Todo nuevo endeudamiento debe ser aprobado por el Parlamento.

Sin embargo, el marco legal no abarca todos los tipos de deuda ni requiere la aprobación de una estrategia anual de deuda. En consecuencia, no se dispone de una estrategia oficial. Los detallados decretos que reglamentan la ejecución de la legislación tampoco están actualizados ni se cumplen. Se podría reforzar la coordinación de las negociaciones sobre nuevo financiamiento, así como fortalecer el flujo de información entre las diversas unidades mediante el uso de grupos de trabajo técnicos. El número y la capacitación de los funcionarios también son insuficientes, registran una gran rotación y es necesario brindarles una mejor capacitación e incentivos para su retención.

## **Ghana**

La gestión de la deuda externa está a cargo de la División de Gestión de la Asistencia y la Deuda del Ministerio de Hacienda y Planificación Económica. También participan otros organismos, como la Contaduría General y el Banco de Ghana. La coordinación entre estas instituciones tiene lugar a través del Comité de Gestión de la Asistencia y la Deuda y del Comité de Coordinación de la Política Económica (que se ocupa de la política en términos de deuda interna y tasas de interés). El flujo de información entre las diversas instituciones es correcto. El nuevo endeudamiento debe ser aprobado por el Parlamento. Cada dos años se elaboran informes analíticos sobre la estrategia y la cartera de deuda que sirven como base para la formulación de políticas, la información sobre la deuda se publica en el presupuesto y actualmente el Gobierno está en vías de diseñar una política integral de gestión de la deuda. El nivel de los funcionarios y de los sistemas informáticos es adecuado.

Sin embargo, en la actualidad la legislación de Ghana sobre gestión de deuda está actualizándose con el fin de abarcar las deudas de las empresas públicas e incluir otros nuevos instrumentos; el Comité de Gestión de la Asistencia y la Deuda podría mejorar su desempeño y reunirse con mayor regularidad y asimismo, es necesario fortalecer las capacidades de los nuevos funcionarios. Sobre todo, Ghana debe aprobar y publicar una estrategia de deuda por cuya aplicación el Gobierno asuma plena responsabilidad.

## **Liberia**

La gestión de la deuda está principalmente a cargo de la Unidad de Deuda del Ministerio de Hacienda y de la Unidad de Gestión de la Deuda del Banco Central de Liberia (que hace efectivos los pagos). Si bien la legislación vigente abarca varios aspectos de la gestión de deuda, no especifica con claridad la distribución de tareas entre las distintas instituciones: por ejemplo, los nuevos préstamos pueden ser suscritos por el Presidente, el Ministro de Hacienda (u otros Ministros si es necesario); la legislación tampoco asigna a institución alguna la formulación y ejecución de una estrategia de deuda.

La coordinación se lleva a cabo a través de un Grupo de Trabajo de Gestión de la Deuda que se centra fundamentalmente en la consolidación de los datos de la deuda. Debido en gran medida a la falta de datos, la información que se ha distribuido o publicado es escasa. En el Ministerio hay carencia de personal y de sistemas informáticos, así como de la capacidad técnica necesaria para formular una estrategia nacional de deuda (lo cual es, en parte, reflejo de la muy reciente incorporación de Liberia como miembro del PFC HIPC).

## **Nigeria**

En 2003 se creó una Oficina autónoma de Gestión de la Deuda subordinada al Vicepresidente, que se encarga de la gestión de la deuda externa e interna y establece las directrices generales en términos de endeudamiento. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda es el único que puede suscribir nuevos préstamos, el Banco Central de Nigeria hace efectivos los pagos y la Contaduría General los aprueba.

El marco legal es razonablemente completo, a pesar de que algunas leyes que lo integran son contradictorias. Existe a nivel oficial un comité interinstitucional de deuda, anualmente se publica el análisis de la estrategia y cartera de la deuda, el nuevo endeudamiento debe ser aprobado por el Parlamento y el nivel y capacitación del personal son adecuados. No obstante, la legislación no obliga al Gobierno a establecer un tope de endeudamiento y se podrían mejorar las políticas macroeconómicas y los flujos de información.

## **Sierra Leona**

El Ministerio de Hacienda desempeña el papel principal en la movilización y reestructuración de los préstamos. El Banco de Sierra Leona se encarga de la deuda interna y registra los datos de la deuda externa e interna. Otras instituciones participantes

son la Contaduría General (conciliación y autorización de los pagos del servicio de la deuda), la Unidad de Asuntos Económicos (seguimiento de los desembolsos y ejecución de proyectos) y la Oficina de Presupuesto. La gestión de la deuda abarca la deuda de las empresas públicas, el intercambio de información entre los organismos a cargo de la deuda es regular y amplio, el análisis de la estrategia y cartera de la deuda se realiza de forma periódica, se publican boletines con regularidad y el nuevo endeudamiento es aprobado por el Parlamento. El nivel del personal es adecuado pero es necesario ampliar sus capacidades y actualizar su hardware y software.

Asimismo, Sierra Leona debe actualizar la legislación sobre la gestión de la deuda, mejorar la coordinación interinstitucional y la precisión y oportunidad de las auditorías y formular una política integral de endeudamiento.

## **Conclusiones generales**

- En todos los países, es esencial contar con un marco institucional y legal claro e integral para determinar responsabilidades y mecanismos de coordinación, así como promover la transparencia y la responsabilidad a través de la publicación y la auditoría. En la mayoría de los países, ese marco institucional y legal requiere: i) un mayor fortalecimiento mediante la revisión de la legislación y decretos claros sobre su promulgación; ii) una delimitación más clara de las responsabilidades correspondientes a cada organismo, y iii) una rendición de cuentas más amplia mediante la publicación de las metas de gestión de la deuda y los resultados de las auditorías.
- La coordinación entre las políticas de gestión de la deuda y las políticas macroeconómicas es fundamental. Los gobiernos deben prestar más atención a las repercusiones de las políticas económicas en el mediano y largo plazo y las consiguientes necesidades de financiamiento externo para poder determinar la sostenibilidad de su deuda. Las limitaciones institucionales en términos de capacidades tienden a debilitar la coordinación.
- En la mayoría de los países, el escaso nivel de supervisión pública o parlamentaria sobre el nuevo endeudamiento, así como la falta de una evaluación sistemática de las nuevas propuestas de endeudamiento, son motivo de gran preocupación. La insuficiente coordinación con respecto a la deuda de las empresas públicas y otros pasivos contingentes también es un aspecto problemático.
- La contratación y retención de personal es un aspecto grave. Muchas carencias tienen su origen en la dotación inadecuada de personal de las unidades de gestión de deuda (número de funcionarios, formación o capacitación), así como en la frecuente rotación del personal calificado y capacitado.
- El liderazgo a los más altos niveles políticos es esencial para fortalecer la capacidad de gestión de deuda y asegurar un endeudamiento externo prudente.

# INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE DEUDA, JULIO 2008

Países	Situación bajo las Iniciativas HIPC/ IADM <sup>1</sup>	Fecha del Marco DSF	Riesgo de sobreendeudamiento
Afghanistan <sup>4</sup>	provisional	Jul 2007	alto
Angola	ne	Oct 2007	moderado
Benin	posterior	Ene 2008	moderado
Bolivia	posterior	Jul 2006	bajo
Burkina Faso	posterior	Mayo 2007	moderado
Burundi	provisional	Ene 2008	sobreendeudamiento
Cameroon	posterior	Ago 2007	bajo
Central African Rep.	provisional	Ene 2008	sobreendeudamiento
Chad	provisional	Ene 2007	alto
Comoros <sup>5</sup>	anterior	Oct 2006	sobreendeudamiento
Congo, Dem. Rep. of	provisional	Set 2007	sobreendeudamiento
Congo, Rep. of	provisional	Jun 2007	alto
Côte d'Ivoire	anterior	Set 2007	sobreendeudamiento
Ethiopia <sup>4</sup>	posterior	Jul 2007	moderado
Gambia	posterior	Mar 2008	alto
Ghana	posterior	Jun 2007	moderado
Guinea	provisional	Ene 2008	sobreendeudamiento
Guinea-Bissau	provisional	Nov 2007	sobreendeudamiento
Guyana	posterior	Mar 2007	moderado
Haití	posterior	Abril 2008	alto
Honduras	posterior	Dic 2006	moderado
RPD Lao	ne	Nov 2007	alto
Liberia <sup>4</sup>	provisional	Mar 2008	sobreendeudamiento
Madagascar	posterior	Jul 2007	bajo
Malawi	posterior	Ene 2008	moderado
Malí	posterior	Mar 2008	bajo
Mauritania	posterior	Feb 2007	moderado
Mozambique	posterior	Jul 2007	bajo
Nicaragua	posterior	Mayo 2006	moderado
Níger	posterior	Ene 2007	moderado
Rwanda	posterior	Jul 2006	alto
Santo Tomé y Príncipe	posterior	Mayo 2007	moderado
Senegal	posterior	Set 2007	bajo
Sierra Leona	posterior	Ene 2007	moderado
Sudán	anterior	Oct 2007	sobreendeudamiento
Tanzania	posterior	Abril 2007	bajo
Togo	anterior	Jun 2007	sobreendeudamiento
Uganda	posterior	Ene 2007	bajo
Zambia	posterior	Ene 2008	bajo

Fuentes:  
informes y documentos  
de países de las IBW

<sup>1</sup> Anterior = anterior al Punto de decisión bajo la Iniciativa HIPC; Provisional = entre los Puntos de decisión y culminación bajo la Iniciativa HIPC; Posterior = posterior a las Iniciativas HIPC e IADM; MDRI, ne = ya no elegible

<sup>2</sup> Sobre la base de la hipótesis de referencia del Marco DSF para deuda pública y deuda externa con garantía pública, excluyendo la deuda privada y no garantizada.

<sup>3</sup> Umbrales DSA aplicables a AIF-08, basados en la evaluación alta, media o baja de la fortaleza institucional y la calidad de las políticas económicas.

<sup>4</sup> Proyecciones para el ejercicio económico 2007-2008

<sup>5</sup> Proyecciones para 2006

\* No existe un mínimo establecido o no está publicado

\*\* Condiciones de préstamos más gravosas, no para países que solamente reciben asistencia de la AIF

Coeficientes de deuda externa para 2007 <sup>2</sup>			Componente mínimo de donaciones	Umbral DSF aplicable <sup>3</sup>	Comentarios
VP/PIB	VP/exportaciones	TDS/exportaciones			
14.7	152.2	6.1	60%	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC
21.4	31.9	4.4	*	**	Solamente deuda del gobierno central
9.2	80.8	6.3	35%	medio	Relación deuda interna/PIB es 4%
23.4	66.0	7.0	*	**	La deuda del sector privado representa alrededor del 10% del PIB
12.2	101.0	3.7	35%	alto	Datos de evaluación de sostenibilidad de deuda (DSA) de enero 2008 no disponibles
84.8	997.4	35.2	*	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo Iniciativa HIPC
3.8	16.2	1.4	35%	medio	La carga de la deuda interna se redujo al 9% del PIB
43.6	294.7	26.9	50%	bajo	Se presupone alivio tradicional y provisional bajo la Iniciativa HIPC
16.7	30.7	2.2	35%	bajo	Se presupone Punto de culminación bajo Iniciativa HIPC a fines de 2007
51.8	493.2	18.6	*	bajo	Anterior a cualquier reestructura de atrasos
97.5	303.5	17.0	*	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC. Importante deuda interna
74.9	86.7	8.7	50%	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo Iniciativa HIPC
58.9	121.7	8.2	35%	bajo	Coefficiente de ingresos permite acceder a la Iniciativa HIPC. Importante deuda interna.
6.6	40.6	1.2	*	medio	Se excluyen los préstamos comerciales al sector público no garantizados
25.5	106.8	18.5	45%	bajo	Importante carga de deuda interna cercana al 30% del PIB
19.0	53.6	3.9	*	alto	Deuda interna representa el 15% del PIB
41.0	159.8	16.4	35%	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC
229.8	574.3	28.6	50%	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC
61.2	75.2	4.0	*	medio	Relación VP/ingresos de 184% en 2007
18.1	137.1	11.0	35%	bajo	Sólo se presupone el alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC
21.2	53.4	2.8	35%	**	Datos de evaluación de sostenibilidad de deuda (DSA) de enero 2008 no disponibles
44.9	140.4	6.1	*	bajo	Deuda interna no significativa
254.5	510.3	4.5	100%	bajo	Se presupone liquidación de atrasos multilaterales y alivio provisional bajo la Iniciativa HIPC
11.4	46.2	1.6	35%	medio	Deuda interna representa alrededor del 10% del PIB
8.2	41.9	3.2	35%	medio	Deuda interna representa alrededor del 15% del PIB
12.7	44.2	3.4	*	medio	Niveles mínimos de deuda externa del sector privado y de deuda interna
24.0	42.3	5.9	35%	bajo	Se presupone solución al problema de atrasos en 2007
11.6	30.3	1.1	35%	medio	Deuda externa del sector privado representa el 16,3% del PIB
44.8	107.6	5.7	35%	alto	Importante carga de deuda interna
8.8	46.5	2.3	50%	medio	Vulnerable a choques exógenos
8.8	82.9	1.1	50%	medio	Datos de evaluación de sostenibilidad de deuda (DSA) de marzo 2008 no disponibles
21.0	79.5	5.9	50%	bajo	Dependiente del comienzo de la producción de petróleo
12.8	52.0	5.0	*	medio	Deuda externa del sector privado representa el 25% del PIB
9.2	37.6	0.8	35%	bajo	Deuda externa del sector privado representa el 29% del PIB
47.4	283.5	7.0	*	bajo	Anterior a cualquier alivio posible bajo la Iniciativa HIPC
15.5	58.4	3.7	35%	alto	Deuda externa del sector privado representa alrededor del 0,7% del PIB
62.9	155.4	7.5	*	bajo	Se presuponen reformas en el SCLP que conducen al alivio bajo las Iniciativas HIPC e IADM
4.6	30.8	3.9	35%	alto	Se aconseja cautela con respecto a nuevos préstamos no concesionales
5.6	13.7	1.3	*	medio	Deuda interna representa alrededor de 2/3 de la deuda pública total

## Iniciativas de las Instituciones de Bretton Woods sobre la gestión de la deuda

En el período marzo-abril, las instituciones asociadas al PFC participaron en una conferencia de instituciones de gestión de la deuda organizada por el Gobierno de Noruega y el Banco Mundial que se celebró en Oslo los días 5 y 6 de marzo, a la que asistieron todos los principales interesados (incluidas las instituciones internacionales, regionales y del sector privado dedicadas al fortalecimiento de las capacidades y la prestación de asistencia técnica, así como los responsables de la gestión de la deuda de países en desarrollo y donantes bilaterales y multilaterales) con el fin de analizar las diversas iniciativas sobre gestión de la deuda presentadas últimamente por el Banco Mundial (y por el FMI en lo que concierne al Marco de sostenibilidad de la deuda, DSF, y a la Estrategia de deuda a mediano plazo, MTDS en inglés). Las principales conclusiones de la reunión fueron que estas iniciativas eran un aporte sumamente valioso a la gama de instrumentos públicos de que ya disponen los encargados de la gestión de la deuda, y que los futuros trabajos debían centrarse en estos aspectos (así como en la celebración de reuniones para intercambio de información y coordinación). Por otra parte, no se registraron problemas de importancia relativos a la falta de coordinación entre quienes brindan asistencia para el fortalecimiento de las capacidades, y los futuros programas de asistencia deberán llevarse a cabo a través de ellos, en especial de los organismos regionales que actúan bajo la orientación y conducción de los países en desarrollo que los integran.

Posteriormente, tanto durante como después de las Reuniones de primavera del FMI y el Banco Mundial, DRI, MEFMI y WAIFEM se reunieron con esos dos organismos para aclarar con precisión los planes de ejecución. En lo que concierne a la implementación de una iniciativa para la creación de un Mecanismo de Gestión de la Deuda para Países de Bajos Ingresos (DeMFLIC en inglés), el Banco Mundial ratificó su intención de continuar trabajando estrechamente con los organismos asociados al PFC y a través de ellos para difundir las nuevas herramientas, organizar la capacitación correspondiente y coordinar misiones conjuntas, así como su propósito de evitar aquellas recomendaciones de la DeMFA (Evaluación del desempeño en la gestión de la deuda) o del DeMFLIC que conduzcan a la condicionalidad.

## Talleres nacionales

**Taller sobre la política de asistencia de Ghana**



**Accra, 19-30 de mayo**

Este evento, cofinanciado por el Centro Africano

de Transformación Económica (ACET en inglés), el PFC HIPC y el Gobierno de Ghana, permitió que el Gobierno formulara su propia política de asistencia para el desarrollo. Se realizaron presentaciones técnicas sobre aspectos básicos para la formulación de una política de asistencia, distribución de tareas, estrategia y ejecución de la asistencia, tendencias recientes y previstas de la asistencia en Ghana, y los avances y obstáculos en el marco de la Declaración de París. Luego, los 40 participantes se dividieron en tres grupos de trabajo para examinar las tendencias de la asistencia y evaluar tanto las prácticas de los donantes como las del gobierno, estableciendo objetivos en ambos casos. El Taller produjo un completo informe sobre políticas de asistencia en el que se evaluó el grado de alineación de la asistencia con las prioridades y procedimientos de desarrollo del gobierno y se formularon principios e indicadores para su fortalecimiento.

**Evento de capacitación para los CNDP en Guinea-Bissau**



**Bissau, 21 de abril al 2 de mayo**

**Véase el artículo en la página 5.**

**Taller para la actualización de la Estrategia de Deuda de Malawi Lilongwe, 14-25 de abril**



Malawi ya está elaborando informes semestrales y anuales sobre su gestión de deuda pública y ha adoptado una política nacional de deuda y asistencia en la que se destacan sus necesidades, políticas y procedimientos en términos de financiamiento. Puesto que Malawi está en una etapa post-Iniciativa IADM, la atención de este Taller se centró en movilizar el financiamiento que sea más efectivo para el desarrollo con el fin de mantener la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo. Para este Taller, Malawi estableció un equipo de evaluación de sostenibilidad de deuda (DSA en inglés) integrado por funcionarios experimentados que pudieron llevar a cabo la mayor parte de las tareas pertinentes sin mayor apoyo, pero algunos funcionarios nuevos (especialmente en el grupo de aspectos macroeconómicos) requirieron una preparación de los datos con mayor antelación y una capacitación, especialmente con respecto a la metodología DSF-LIC. Del Taller surgió un proyecto actualizado de informe DSA para 2008, que actualmente está en vías de completarse por parte del Departamento de Deuda y Asistencia del Ministerio de Hacienda. Los resultados demuestran que, para mantener la sostenibilidad de su deuda pública, el Gobierno debe actuar con mucha cautela en lo que respecta al endeudamiento comercial, y realizar un estrecho seguimiento del endeudamiento externo del sector privado (lo que ya está haciendo a través del PFC CPE).

**Véase también el artículo en la página 6.**

**Actualización sobre la Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento de Nicaragua**



**Managua, 7-14 de abril**

El objetivo del Taller, precedido por una misión preparatoria, consistió en actualizar la estrategia nacional sobre la base de un análisis de la sostenibilidad de la deuda pública, procesando para ello diversas hipótesis de contratación de deuda externa e interna. Entre las actividades realizadas se incluyó el análisis y ajuste de las hipótesis, el financiamiento del déficit presupuestario, la redacción del informe sobre la estrategia nacional en un nuevo formato más breve, y el examen del proyecto de Decreto Presidencial aprobando la estrategia nacional. El 83% de los participantes consideraron que la duración del Taller era adecuada, el 81% manifestó que su organización técnica y administrativa era excelente y el 92% expresó que desarrollaría las capacidades adquiridas y las aplicaría en la práctica en sus funciones diarias.

**Taller sobre la Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento post-Iniciativa HIPC de Sierra Leona Freetown, 25 de marzo-4 de abril**



Luego de alcanzar su Punto de culminación, Sierra Leona solicitó a WAIFEM y DRI que organizaran un Taller para definir las directrices en términos de política de futuros endeudamientos con posterioridad a la Iniciativa HIPC. En el Taller se combinaron la metodología del PFC HIPC (para formular hipótesis de financiamiento y macroeconómicas más detalladas y completas) con el Marco DSF-LIC, para analizar todos los aspectos de la sostenibilidad. Los resultados del DSF-LIC confirmaron que Sierra Leona se mantiene en una situación de riesgo moderado de sobreendeudamiento (a pesar de que las hipótesis de referencia dan lugar a coeficientes por debajo de los umbrales de dependencia de las políticas específicos de ese país, algunas pruebas de stress apuntan a una deuda insostenible). Estos resultados son congruentes con la evaluación tripartita de sostenibilidad de la deuda (DSA en inglés) llevada a cabo en marzo de 2008 por el Gobierno y las IBW.

**Misiones institucionales y de seguimiento**

**Misión institucional a Malí**



**12-16 de mayo**

Esta misión de Pôle-Dette siguió a una misión conjunta Pôle-Dette/DRI realizada en abril de 2007, en la cual las autoridades de Malí se comprometieron a formular una estrategia nacional de deuda y anexarla a la ley de presupuesto, así como a adoptar las medidas

# Y FUTURAS DEL PFC HIPC

necesarias para reorganizar la coordinación entre la política y gestión de la deuda con las políticas monetarias y fiscales, de acuerdo con el marco regional de referencia aplicable a los estados miembros de UEMOA. Por lo tanto, esta misión brindó a Malí asistencia legal para adaptar el marco regional a su situación legal nacional. Su principal conclusión fue que el decreto de 2004, por el que se crea el Comité de Análisis de la Sostenibilidad de la Deuda Pública, debe transformarse en un Comité Nacional de Gestión de la Deuda, para ampliar sus funciones e incluir a todas las unidades que participan en esa gestión. También se brindó ayuda al Gobierno para finalizar los proyectos de textos que respalden tales cambios, a cuya rápida adopción se comprometieron las autoridades al concluir la misión.

## Misiones conjuntas con el Banco Mundial sobre el mecanismo DeMPA.

Durante este período, y a sugerencia de las autoridades nacionales, algunas instituciones asociadas al PFC participaron en tres misiones conjuntas con el Banco Mundial: CEMLA lo hizo a Honduras (4-25 de abril) y Pôle-Dette a Burkina Faso (7-17 de mayo) y Malí (18-28 mayo), como seguimiento de dos misiones anteriores. El principal objetivo de cada misión consistió en evaluar el marco legal e institucional de gestión de la deuda en cada uno de estos países mediante conversaciones con funcionarios del gobierno y donantes y utilizando para ello el mecanismo de Evaluación de desempeño en la gestión de la deuda (DeMPA) del Banco Mundial. Estas misiones se basaron en anteriores misiones institucionales del PFC HIPC y en las autoevaluaciones de los propios países sobre las fortalezas y debilidades de su gestión de la deuda, con el fin de formular e implementar planes de fortalecimiento de las capacidades en ese sentido. Cada misión generó un informe en el que se analizan el actual desempeño en la gestión de la deuda y las reformas que ya están en proceso, con el fin de ayudar a los donantes a alinear coordinadamente su apoyo en esta área a las prioridades de los países (sin plantear recomendación alguna de acciones futuras, lo cual será el tema de una nueva misión a un grupo más reducido de países, como surge de la propuesta de aplicación del mecanismo DeMFLIC).

## Metodología, Educación a distancia y adscripciones

### Metodología

Como parte del proceso de incorporación de las nuevas metodologías de las IBW (el Marco de Sostenibilidad de la Deuda, DSF, y las Estrategias de Deuda a Mediano Plazo, MTDS) a los eventos regionales y nacionales de capacitación del PFC,

las instituciones asociadas al Programa han mantenido conversaciones con las IBW. Con respecto al DSF, las instituciones asociadas al PFC se proponen asegurar para los funcionarios de los países HIPC la disponibilidad de un material de capacitación que sea más completo y responda a sus necesidades específicas. En lo que respecta al MTDS, los aportes a este mecanismo probablemente comenzarán a fines del año, una vez que las herramientas de las IBW se hayan estabilizado. Asimismo, el PFC ha mantenido al Banco Mundial informado sobre la aplicación de sus metodologías (especialmente en lo que concierne a los planes de fortalecimiento de las capacidades), con el fin de demostrar la capacidad de sus asociados para formular planes que respondan a las recomendaciones de la misión DeMPA.

El PFC también ha ampliado el alcance del análisis del nuevo financiamiento externo que se realiza en sus talleres, a los efectos de profundizar en el examen de aquellos aspectos del financiamiento que contribuyan al desarrollo de una política pública de financiamiento. Entre estos nuevos materiales de capacitación se incluye el análisis de los últimos resultados del seguimiento de los indicadores de la Declaración de París. La Guía de Donantes del PFC, que presenta los perfiles de las políticas y procedimientos de los donantes, continúa ampliándose para abarcar una gama más extensa de donantes bilaterales y multilaterales. Hasta la fecha se han elaborado 46 perfiles que en breve estarán disponibles en las páginas técnicas de [www.hipc-cbp.org.uk](http://www.hipc-cbp.org.uk) (entretanto, se puede solicitar una copia a DRI).

### Programa de Educación a Distancia

Se produjo el segundo ingreso de la Fase IV, conformado por 36 estudiantes que comenzaron sus estudios en mayo de 2008, precedidos en muchos casos por misiones destinadas a identificar a los coordinadores y estudiantes nacionales y ayudarles a preparar los datos y documentos nacionales. Los países participantes son: Burundi, Camerún, República Centroafricana, Chad, Costa de Marfil, Etiopía, Malawi, Nicaragua, Rwanda, Tanzania, Togo, Uganda y Zambia. También participan funcionarios de MEFMI y Pôle Dette. De este grupo, 16 estudiantes se dedican a la estrategia de deuda interna, 12 a la estrategia de nuevo financiamiento externo, 7 a la reestructura de la deuda externa y uno a aspectos vinculados a los datos de la deuda.

### Adscripciones

En abril, funcionarios de DRI, MEFMI, Pôle-Dette y WAIFEM asistieron a un evento de capacitación sobre el mecanismo DeMPA que se llevó a cabo en Washington.

## Actividades futuras

**Durante los próximos seis meses, el PFC HIPC CBP ejecutará las siguientes actividades:**

- 1 Reuniones interregionales:**  
15° Reunión Ministerial en Washington el 10 de octubre.
- 2 Talleres regionales:**  
CEMLA - Formación de capacitadores y Capacitación sobre nuevo financiamiento; DRI PALOP – Financiamiento público; Pôle-Dette – Nuevo Marco DSA y Formación de capacitadores; MEFMI/WAIFEM – Marco DSF-LIC y Formación de capacitadores.
- 3 Talleres nacionales:**  
Etiopía, Guinea, Honduras, Liberia, Mozambique, Tanzania y Uganda.
- 4 Seminarios de sensibilización:**  
Guinea, Liberia, Malawi, Mozambique, Tanzania y Uganda.
- 5 Talleres subnacionales:**  
El Alto, Bolivia.
- 6 Misiones institucionales y de seguimiento:**  
Congo, Ghana, Kenya, Liberia, Mozambique, Rwanda y Santo Tomé.
- 7 Gobernanza:**  
20a Reunión del Comité Ejecutivo del PFC HIPC en octubre, en Tanzania.
- 8 Adscripciones:**  
funcionarios de MEFMI y Pôle-Dette a DRI.
- 9 Programa de Educación a Distancia:**  
cursos presenciales para países de habla francesa y portuguesa participantes en el Programa.
- 10 Productos informativos:**  
Boletines 36 y 37, tres publicaciones de PFC CPE Noticias sobre las últimas novedades en gestión de la deuda y una publicación sobre Mejores Prácticas en Instituciones de Gestión de la Deuda.

# PLAN DE ACCIÓN PARA LA FORMULACIÓN DE POLÍTICAS SOBRE EL CPE



**L**a meta del seguimiento y análisis del CPE es contribuir al desarrollo nacional y la lucha contra la pobreza mediante la mejora de la política macroeconómica y la promoción y facilitación de las inversiones. Para asegurar este resultado es esencial contar con informes analíticos y datos de excelente calidad a nivel nacional, así como recomendaciones en términos de políticas que se dirijan a objetivos específicos. Durante las Fases I y II del PFC, los países realizaron importantes avances mediante la compilación y el análisis, pero las recomendaciones sobre políticas solamente se pusieron en práctica de forma parcial. Ello fue reflejo de tres factores básicos:

1. Las recomendaciones sobre el CPE no siempre se integraban a iniciativas más amplias a nivel nacional, regional o internacional (por ejemplo, los tratados regionales sobre inversiones, Doing Business).
2. Los responsables por la formulación de políticas percibieron este ejercicio como un proceso de recopilación y análisis de datos, sin tomar cabalmente en cuenta sus repercusiones en términos de políticas, a pesar de lo cual comenzaron a interesarse en las recomendaciones sobre políticas una vez que apreciaron el valor y la calidad de los análisis.
3. Las recomendaciones no presentaban un marco claro para su implementación.

En la Fase III, los países participantes están haciendo mayor hincapié en elaborar Planes de Acción para la formulación de Políticas (PAP). En este artículo se describen el contenido de un PAP y los pasos para su elaboración.

## Tipos de recomendaciones

Los informes analíticos dan lugar a recomendaciones en una amplia gama de áreas:

- **Difusión de datos:** cómo mejorar la calidad y las prácticas de difusión de los datos de acuerdo con los códigos y normas internacionales y con las necesidades de los organismos nacionales, y cómo acentuar la utilidad que las publicaciones del gobierno puedan tener para los inversionistas.
- **Estabilidad macroeconómica:** medidas tributarias o de otro tipo destinadas a promover determinados tipos de financiamiento (IED en instrumentos de deuda e inversión de capital, deuda e inversiones de cartera, y otros tipos de créditos a largo o corto plazo), y a fomentar la estabilidad de la economía y los flujos a mayor plazo.
- **Flujos recientes y previstos:** la información sobre flujos recientes y previstos ayuda a los Bancos Centrales a prever las tendencias en las

balanzas de pagos y a gestionar sus reservas de divisas.

- **Diversificación:** medidas para que los organismos de promoción de las inversiones y los ministerios sectoriales puedan diversificar los países, sectores o regiones donde se originan las inversiones.
- **Perspectivas de inversión:** amplia gama de medidas para fomentar la inversión interna y externa, incluida la mejora de los sistemas financieros internos, la infraestructura, la salud, la educación y la capacitación, así como los marcos legal y normativo y la eficiencia de las instituciones públicas.
- **Contribución de las empresas al desarrollo:** formas en que las empresas pueden contribuir a desarrollar la infraestructura, la salud y la educación, adoptar medidas de protección ambiental, etc. Estas medidas deben ser impulsadas por los organismos de promoción de la inversión, las cámaras privadas, empresas multinacionales y/o ministerios sectoriales.

También es importante realizar una verificación cruzada de las distintas secciones de los informes para asegurar su congruencia (por ejemplo, ¿los resultados sobre la percepción de los inversionistas concuerda con los datos sobre activos y pasivos externos (FAL en inglés)?).

## Elaboración de un Plan de Acción para la formulación de Políticas

El propósito de un Plan de Acción para la formulación de Políticas (PAP) es estructurar con mayor claridad las recomendaciones en términos de políticas para garantizar así su ejecución. El cuadro que sigue es una plantilla de ejemplo. Cada recomendación sobre políticas debe figurar con su respectiva prioridad, Alta, Media o Baja (columna 1), su objetivo (columna 2), la(s) institución(es) a cargo de su ejecución (columna 3), su proceso de aprobación (columna 4) y su cronograma de ejecución (columna 5). Como en algunas ocasiones su aprobación o ejecución pueden verse obstaculizadas, es necesario un seguimiento constante de su situación (columna 6), a efecto de modificar su cronograma de ejecución.

## Mecanismos institucionales

Los "Grupos de Trabajo Nacionales" del PFC operan tanto a nivel técnico como político. Los funcionarios técnicos que redactan el

informe analítico están en la posición adecuada para elaborar un proyecto de PAP y someterlo a comentarios, aprobación y ejecución a nivel político. Quizá sea necesario trabajar con otro organismo (por ejemplo, en aquellos casos en que el Ministerio de Hacienda u otro ministerio sectorial estratégico no forma parte del GTN) o como parte de un grupo ya establecido anteriormente para la implementación de otra iniciativa.

## Integración con otras iniciativas

El Plan debe tomar en cuenta todas las iniciativas nacionales, regionales e internacionales pertinentes y coordinar sus acciones con las instituciones a cargo de su ejecución con el fin de garantizar la debida complementación. Por ejemplo, las recomendaciones para promover las inversiones en determinados sectores o regiones quizá deban verificarse con las cámaras de comercio o los ministerios sectoriales; los cambios de metodologías o de códigos tributarios o de inversión con los organismos regionales, y las modificaciones de las políticas macroeconómicas con el FMI. Probablemente estas iniciativas incluyan:

- Los planes de los organismos de promoción de inversiones (IPA en inglés) o del Ministerio de Industria y Comercio.
- Los planes de desarrollo sectorial o regional de las cámaras privadas y los ministerios sectoriales.
- Los términos de referencia de iniciativas presidenciales especiales o de foros público-privados de inversión.
- Los Documentos de Estrategia de Lucha contra la Pobreza/los Planes Nacionales de Desarrollo.
- Los documentos de estrategia de organismos regionales.
- Las recomendaciones sobre difusión de datos (el SGDD del FMI, el SDDE, el ROSC, las misiones STA ...)
- El informe Doing Business del Banco Mundial.
- Las recomendaciones contenidas en el SCLP/PSI del FMI.

El PFC CPE está trabajando con los países participantes en la formulación de los PAP, a efecto de asegurar que los informes tengan las mayores repercusiones sobre la política económica y el crecimiento, así como sobre la lucha contra la pobreza.

Recomendación (Prioridad: A / M / B)	Objetivo de la política	Institución(es) a cargo	Aprobación de la política	Cronograma de ejecución de la política	Situación actual
1 Resultado: las inversiones de los países vecinos registran un rápido crecimiento. Recomendación: establecer acuerdos bilaterales con esos países (M)	Atraer mayor inversión e intercambiar datos sobre la inversión extranjera	Ministerio de Industria y Comercio, Banco Central, Organismo de Promoción de las Inversiones	6-12 meses (Nota: no requiere aprobación parlamentaria)	12 meses hasta su firma	Proyecto de acuerdo en proceso de análisis por los diversos organismos
2					
3					

# GAMBIA: AUGES DE LA IED EN EL SECTOR INMOBILIARIO

**E**n este artículo se presentan los principales resultados del último censo de Gambia correspondiente al período 2003-2004 (en el que también se determinaron las percepciones de los inversionistas para 2006). Durante el trabajo realizado in situ, el registro inicial de 457 empresas se redujo a 214.

## Capital privado extranjero

El cuadro demuestra que la inversión extranjera directa (IED) fue por lejos la fuente más importante de CPE durante el período, con saldos y transacciones que empujaron las inversiones de cartera e instrumentos de deuda de fuentes no vinculadas entre sí.

## Capital privado extranjero (en millones de dólares EEUU)

INSTRUMENTO	Saldo	Transacciones 2004		Saldo
	Fines 2003	Créditos	Débitos	Fines 2004
<b>IED</b>	<b>112,3</b>	<b>48,5</b>	<b>8,0</b>	<b>154,5</b>
Capital invertido + reinversión de utilidades + reservas	89,5	41,2	0,1	131,6
Préstamos a corto plazo	3,3	1,1	1,8	2,8
Préstamos a largo plazo	19,5	6,3	6,1	20,1
<b>Cartera</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>0,4</b>
Inversiones	0,1	0,1	0	0,4
Otros	3,4	4,0	0,4	7,3
Préstamos a corto plazo	1,8	1,9	0,2	3,6
Préstamos a largo plazo	1,6	2,1	0,1	3,6
<b>Total</b>	<b>115,9</b>	<b>52,6</b>	<b>8,3</b>	<b>162,1</b>

## IED

La IED abarcó fundamentalmente inversiones de capital, reinversiones de utilidades y reservas, las que en 2004 aumentaron 38% debido a los significativos volúmenes de los flujos ingresados. Ello podría resultar positivo en términos de sostenibilidad, en la medida en que el capital sea menos volátil que la deuda. El saldo de préstamos para IED se mantuvo estable, por lo cual se redujo su participación de CPE. Estos préstamos fueron mayormente a largo plazo, con términos y condiciones flexibles.

En 2004, el 70% del saldo de IED se concentraba en dos sectores: construcción y negocios inmobiliarios, y el restante 20% en negocios financieros y hotelería. El sector inmobiliario fue el más dinámico en 2004, representando dos tercios de las transacciones y reflejando la situación de personas residentes en los países miembros de la OCDE que adquieren propiedades como segundo hogar o como inversiones con rentabilidad. También crecieron la construcción (14%) y las finanzas (11%) como consecuencia de sus elevadas utilidades. Sin embargo, el turismo, que es un sector básico de la economía (la segunda fuente en importancia de empleo no agrícola, con un potencial masivo para la lucha contra la pobreza), no registró crecimiento alguno, lo cual indica la necesidad de un mayor desarrollo. En términos generales, la economía se está concentrando cada vez más. Es sorprendente que los mercados mayorista y minorista, piedras angulares notorias de la economía de Gambia, representaran un volumen tan escaso de IED,

debido a que la mayor parte del capital de este sector corresponde a inversionistas internos.

La IED de fuentes externas a la OCDE es importante y en 2003 representó más del 60% de su saldo, aunque luego se redujo al 50% en 2004 debido al auge del sector inmobiliario en los países miembros de la OCDE.

La inversión en Gambia fue extremadamente rentable, produciendo una tasa promedio de retorno sobre el capital del 20%, lo cual oculta fuertes variaciones sectoriales. Los sectores que tuvieron el mejor desempeño fueron el financiero (42%), el inmobiliario (38%) y las ventas mayoristas y minoristas (27%). El transporte, el almacenamiento y las comunicaciones declararon pérdidas, al igual que lo hizo el turismo debido en parte a los costos de desarrollo de nuevos proyectos.

## Cartera

Las inversiones de cartera prácticamente se duplicaron pero continúan siendo muy reducidas, en parte porque no existe un mercado bursátil. Sin embargo, es posible que no se hayan registrado en su totalidad las inversiones de no residentes en letras de tesorería (especialmente a través de fondos).

## Deuda

La inversión en deuda de fuentes no vinculadas entre sí fue escasa en comparación con el saldo de la deuda pública, pero significativa en términos de su servicio, demostrando así que es mucho más costosa. Tuvo un crecimiento significativo, distribuido equitativamente entre deuda a largo y corto plazo. Sin embargo, continúa siendo muy inferior a la deuda de las empresas afiliadas, lo cual refleja las dificultades que enfrentan las empresas para obtener créditos en el exterior.

## Percepciones de los inversionistas

En forma congruente con los resultados en términos de rentabilidad, la mayoría de los encuestados indicaron su voluntad de ampliar sus inversiones en los próximos cuatro años y su disposición a estimular la capacitación y el desarrollo del personal, la contratación de ciudadanos de Gambia, la diversificación a otras zonas del país y una gama más amplia de productos y servicios.

Inicialmente, los inversionistas se sintieron motivados por la estabilidad económica y política

interna, el estado de derecho, el bajo índice de corrupción, la estabilidad política regional y los incentivos tributarios. Actualmente, entre los factores que más favorecen la inversión se cuentan las telecomunicaciones, el transporte vial, la eficiencia de los servicios bancarios y la disponibilidad de personal calificado. Los principales factores negativos son la gobernanza política, la lentitud en la toma de decisiones por los ministerios más importantes y el alto costo de la electricidad.

En términos de responsabilidad empresarial, son relativamente pocos los inversionistas que aplican políticas de empleo que tengan en cuenta la perspectiva de género o que contemplen la atención de la salud o seguros médicos. En su mayor parte, los inversionistas desconocen los códigos internacionales sobre responsabilidad o las mejores prácticas a nivel nacional.

## Repercusiones y medidas futuras en términos de políticas

Es imperativo lograr un mayor aumento del CPE para promover el empleo, el crecimiento y la transferencia de tecnología. Es necesario que las políticas se apliquen dentro de los marcos ya existentes, como el DELP, y de iniciativas sectoriales específicas, como el turismo. Sin embargo, en general las políticas necesarias para atraer la inversión y profundizar sus efectos sobre el desarrollo requerirán:

- Una sostenida estabilidad macroeconómica lograda mediante políticas monetarias y fiscales prudentes.
- El fortalecimiento y profundización del sector financiero a través del desarrollo de empresas de arrendamiento con opción a compra y capital de riesgo para las PYME.
- El fortalecimiento de las instituciones democráticas, la independencia y eficiencia judicial y que la administración pública encare la ineficiencia y el elevado costo de los servicios públicos.
- La permanente mejora de la infraestructura y los servicios públicos, incluida la energía, el suministro de agua, la red vial y las telecomunicaciones.
- La mejora de la prestación de servicios en los gobiernos departamentales y municipales (por ejemplo, creando una Junta que acelere la asignación de tierras a los inversionistas).
- La focalización permanente en la educación y la capacitación para asegurar una adecuada disponibilidad de trabajadores calificados y personal profesional.
- La promoción de un equilibrio más equitativo en términos de género en las prácticas empresariales de empleo.
- Un mejor acceso a la atención de la salud/seguros médicos para el personal de las empresas y sus familias.
- La difusión de los códigos voluntarios sobre responsabilidad social empresarial (RSE) entre un número más amplio de empresas, trabajando con ellas para identificar los casos positivos de estudio que conduzcan a una mejor práctica empresarial.

# NICARAGUA: LA INVERSIÓN SE CONCENTRA EN LA ZONA FRANCA

**A** comienzos de 2008, el Grupo de Trabajo Interinstitucional (GTI) de Nicaragua completó el primer ciclo del PFC CPE. En este artículo se presentan sus principales resultados analíticos.

A los fines de la encuesta, el registro de inversionistas se elaboró utilizando información proveniente de diversas instituciones del sector público. Si bien inicialmente la atención se centró en 813 empresas, 284 de ellas aclararon que no poseían activos o pasivos externos, por lo que el grupo final se redujo a 529 empresas. Luego de dos rondas de encuesta, 349 empresas brindaron la información solicitada, alcanzando así una tasa de respuesta del 66%. Este nivel puede considerarse muy positivo teniendo en cuenta las circunstancias predominantes al inicio de la encuesta – elecciones nacionales e incertidumbre política – así como la coincidencia con el período en que las empresas completan sus contabilidades anuales. No obstante, algunas de las principales empresas no respondieron la encuesta, por lo cual uno de los mayores desafíos del segundo ciclo será asegurar que lo hagan.

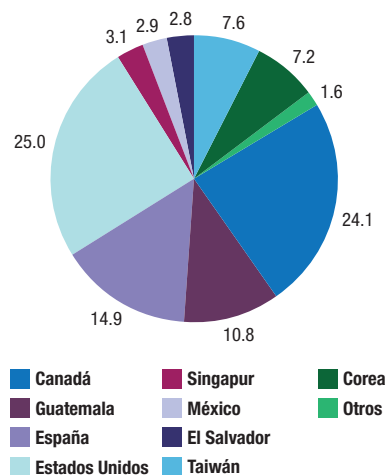
Los resultados muestran flujos de inversión extranjera que en 2005 ascendieron a US\$ 206,4 millones, incluidos los préstamos intra-empresas. De ese monto, US\$ 53,4 millones correspondieron a reinversión de utilidades, dejando un nivel muy bajo de capital o de pagos de dividendos para los inversionistas externos e internos. La encuesta también permitió a Nicaragua identificar su saldo de activos y pasivos externos (FAL en inglés). El principal destino de la IED fue la Zona Franca, que recibió US\$ 77,1 millones (37% del total). Otros sectores que atrajeron la IED fueron la minería (22.3%), el sector

energético (14.6%), la industria (8.6%), y el comercio y los servicios (7.5%). Estos resultados indican que los sectores más atractivos son aquellos que presentan las tasas más altas de rentabilidad (y que también gozan de incentivos tributarios).

El formulario sobre las percepciones de los inversionistas fue objeto de una tasa de respuesta más baja que el correspondiente a los FAL (58% del grupo reducido), en parte porque se presentaron de forma separada, y en parte debido a la renuencia a hacer comentarios sobre el desempeño del gobierno por motivos políticos. Sin embargo, los inversionistas expresaron percepciones positivas sobre la mayor parte de los factores e indicaron su propósito de ampliar o mantener sus inversiones en el mediano plazo.

Actualmente, el Gobierno de Nicaragua está elaborando una propuesta sobre el financiamiento de los donantes y en los próximos meses espera dar inicio a su segundo ciclo del PFC CPE.

## Inversión extranjera directa por país de origen (en porcentaje)



## Deuda externa del sector privado de Nicaragua (millones de US\$)

	Saldo al 31 dic. 2004	Desembolsada en 2005	Reembolsada en 2005	Saldo al 31 dic. 2005
<b>Según el plazo</b>	<b>1.801,9</b>	<b>3.678,7</b>	<b>3.590,4</b>	<b>1.890,3</b>
Largo plazo	333,6	434,2	369,1	398,8
Corto plazo	1.468,3	3.244,5	3.221,3	1.491,5
<b>Según el instrumento</b>	<b>1.801,9</b>	<b>3.678,7</b>	<b>3.590,4</b>	<b>1.890,3</b>
Créditos a proveedores de fuentes no relacionadas	1.365,7	3.089,6	3.103,6	1.351,7
Otros préstamos de fuentes no relacionadas	304,4	135,8	101,6	338,5
Préstamos de fuentes relacionadas	131,8	453,3	385,1	199,9

Fuente: Banco Central de Nicaragua

# ÚLTIMAS ACTIVIDADES DEL PFC CPE

**D**urante el último trimestre, el PFC CPE dio inicio a su Programa en Senegal, Malí, Congo y Gabón, y a nuevos ciclos en Burkina Faso, Uganda y Zambia, elaboró y presentó una nueva metodología sobre planes de acción para la formulación de políticas y finalizó y difundió la Versión 2.0 del software genérico del PFC, junto con el primer proyecto completo del Manual Técnico.

## Progresos de los países

Los países registraron los siguientes progresos:

- Bolivia (Ciclo 3) ha estado recopilando datos para 2007.
- Botswana analiza modalidades de apoyo con ComSec, MEFMI y DFI.
- Burkina Faso comenzó su segundo Ciclo en junio con un Taller Inicial.
- Congo recibió una Misión de evaluación de la demanda en junio.
- Gabón recibió una Misión de evaluación de la demanda en junio.
- Gambia finalizó su informe analítico correspondiente al Ciclo 2.
- Ghana (Ciclo 2) está en vías de ultimar sus procedimientos contractuales para reincorporarse al PFC CPE.
- Malí dio inicio a su primer Ciclo recibiendo una Misión de evaluación de la demanda en abril, seguida por un Taller Inicial realizado en mayo.
- Nicaragua está en proceso de finalizar su informe analítico y su propuesta a los donantes correspondientes al segundo Ciclo.
- Senegal recibió una Misión de evaluación de la demanda en mayo, a la que siguió un Taller Inicial, de Sensibilización y Capacitación realizado en junio.
- Tanzania completó sus datos e informes analíticos correspondientes a los Ciclos 3 y 4.
- Uganda culminó el Ciclo 6 (2006) y dio inicio al Ciclo 7 (recopilando datos correspondientes a 2007) con un evento de difusión de resultados, seguido por un Taller de capacitación en el mes de mayo.

- Zambia finalizó sus preparativos técnicos posteriores al taller y comenzó su encuesta empresarial en mayo, compilando datos correspondientes a 2006 y 2007.

## Metodología

- **Planes de acción para la formulación de políticas:** el PFC revisó la metodología de lo que se considera una piedra angular de la Fase III y la presentó en Uganda durante el segundo trimestre. Se publica en este Boletín (véase la página 12) y se incorporó al Manual de los Grupos Nacionales de Trabajo, estando disponible para los países en las páginas del sitio Web limitadas a los miembros ([www.fpc-cbp.org](http://www.fpc-cbp.org): se requiere nombre de usuario y contraseña).

## Software

- **Software genérico del PFC CPE:** EIS finalizó la Versión 2.0, junto con la actualización del Manual del Usuario y un Manual Técnico completo para programadores de software. El PFC está sometiendo los manuales a los comentarios de los principales usuarios antes de publicarlos en el sitio Web.
- **Sistema de Información de MEFMI sobre Capital Privado:** se están realizando avances sostenidos en la programación y codificación de este software regional. MEFMI celebró su 3a. reunión restringida en Malawi durante el segundo trimestre y organizará un taller regional para examinar el sistema y llevar a cabo pruebas iniciales con los usuarios en agosto, antes de su lanzamiento en el primer semestre de 2009.

## Productos informativos

- El **Boletín N° 34** está disponible en línea en las páginas de libre acceso del sitio Web (véase la opción "Boletín" en [www.fpc-cbp.org](http://www.fpc-cbp.org)).



Entre los artículos sobre CPE se incluyen informes sobre los progresos de los países, la ampliación del PFC a la Zona del franco y la cooperación con el sector privado. Por suscripciones, contactar a [dfi@dri.org.uk](mailto:dfi@dri.org.uk)

- El **N° 18 de PFC CPE Noticias** se publicó en mayo de 2008 y está disponible en línea (véase la opción "PFC CPE Noticias" en [www.fpc-cbp.org](http://www.fpc-cbp.org)). Allí se enumeran las últimas novedades del PFC, así como iniciativas relacionadas a nivel internacional, regional y nacional y noticias relativas a códigos y normas. Por suscripciones, contactar a [dfi@dri.org.uk](mailto:dfi@dri.org.uk).
- El sitio Web continúa actualizándose cada seis semanas, incluyendo en su sección "Noticias" un resumen de los últimos progresos de los países y aspectos técnicos.

## Programa de trabajo futuro

**Durante el próximo trimestre, el PFC se dedicará a:**

- Prepararse para la segunda etapa de sus trabajos en los nuevos países miembros de la Zona del franco, iniciando el Programa en Benín, la República Centroafricana, Chad, Costa de Marfil, Guinea Ecuatorial, Níger y Togo.
- Llevar a cabo seminarios de sensibilización y talleres de capacitación en Camerún, Congo y Gabón, así como talleres combinados de difusión de resultados y capacitación en Gambia, Malawi y Tanzania y misiones de seguimiento a Bolivia, Malí y Senegal.
- Reiniciar el Programa en Ghana con una Misión de Evaluación de la Demanda.
- Continuar publicando productos informativos (boletín, noticias, sitio Web) de acuerdo con lo programado.

# CONSULTAS TÉCNICAS SOBRE EL ALIVIO DE LA DEUDA

## ¿Qué tipo de asistencia ofrecen los donantes y acreedores del Sur?

**C**omo se presenta en el Cuadro 1 más adelante, alrededor del 90% de la asistencia de los donantes y acreedores del Sur se presta bajo la forma de préstamos y donaciones para proyectos y asistencia técnica.

A diferencia de los donantes del Norte, los del Sur no han otorgado volúmenes significativos de apoyo presupuestario o para balanzas de pagos, si bien India le proporcionó este tipo de asistencia a Bután, Nepal y más recientemente a Afganistán (a este último a través de un fondo fiduciario de donantes múltiples basado en el desempeño). La República de Corea ha

indicado que en el futuro prestará una proporción mayor de su asistencia a través de enfoques basados en programas. Los fondos multilaterales árabes (incluido el Fondo de la OPEP) y los Gobiernos de Kuwait, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Venezuela han prestado apoyo de balanza de pagos para financiar las importaciones de petróleo. También se tiene conocimiento de que donantes árabes aportaron un significativo apoyo presupuestario (aproximadamente US\$ 450 millones) a la Ribera Occidental y Gaza en 2006. Varios donantes del Sur, principalmente China, India, la República de Corea, Sudáfrica y los acreedores multilaterales, también han otorgado un importante alivio de la deuda.

Varios de los más pequeños donantes del Sur (por ejemplo, Argentina, Chile, Egipto, Singapur y Túnez) se han concentrado casi totalmente en la cooperación técnica. China e India también tienen una larga trayectoria de prestación de cooperación técnica, a menudo como parte de proyectos: India ha prestado asistencia técnica por más de US\$ 3.000 millones a 156 países en desarrollo. La República de Corea, Tailandia y Turquía también desarrollan importantes programas de cooperación técnica. A pesar de ello, la cooperación técnica es un componente relativamente pequeño de la asistencia que brindan las instituciones multilaterales del Sur.

Donantes bilaterales	
<b>África</b>	
Sudáfrica	Actualmente, casi toda la asistencia sudafricana se canaliza a través de instituciones multilaterales (incluidos NEPAD, el Fondo para el Renacimiento de África, etc.). También incluye cierta medida de alivio de la deuda.
<b>Asia</b>	
China	La mayor parte de la asistencia es bajo la forma de proyectos, en especie, cooperación técnica y alivio de la deuda.
India	La asistencia se orienta fundamentalmente a proyectos (incluida la cooperación técnica), con las excepciones de Bután y Nepal, y más recientemente también Afganistán (PBA). También incluye cierta medida de alivio de la deuda.
Malasia	La mayor parte de la asistencia se presta mediante cooperación técnica, que incluye cierta medida de asistencia para proyectos.
República de Corea	Las donaciones para cooperación técnica representan el 31%, las donaciones para proyectos/programas el 22%, otras donaciones el 16% y los préstamos bilaterales el 31%. Otorga alivio total de la deuda a países HIPC.
Tailandia	80% bajo la forma de préstamos para proyectos, el resto es cooperación técnica.
<b>Medio Oriente y África del Norte</b>	
Kuwait	El KFAED presta principalmente asistencia para proyectos y cooperación técnica, mientras que el Gobierno de Kuwait se centra en el apoyo presupuestario y de balanza de pagos. También se otorga cierta medida de alivio de la deuda.
Arabia Saudita	El Fondo Saudita presta principalmente asistencia para proyectos (pero no cooperación técnica) y su asistencia para programas ha representado históricamente el 4% del total. El apoyo bilateral directo incluye cierto apoyo presupuestario y alivio de la deuda.
Turquía	Asistencia cada vez más centrada en proyectos y programas (30%), pero aún mantiene un volumen importante de cooperación técnica (26%). También ofrece montos elevados como "asistencia a refugiados en los países donantes".
Emiratos Árabes Unidos	El FAD ofrece asistencia bajo la forma de proyectos y cooperación técnica, incluyendo también cierto grado de alivio de la deuda en 2006. El apoyo bilateral directo incluye cierto grado de apoyo presupuestario.
<b>América Latina y el Caribe</b>	
Argentina	Principalmente cooperación técnica, pero orientada a compromisos institucionales a más largo plazo (por ejemplo, en Haití). Sin embargo, se mantiene centrada en proyectos. También presta algún alivio de la deuda.
Brasil	La asistencia de Brasil consiste en cooperación técnica. También brinda algún alivio de la deuda y ayuda alimentaria y de emergencia.
Chile	AGCI presta toda su asistencia bajo la forma de cooperación técnica y becas.
Venezuela	La asistencia petrolera de Venezuela es en esencia un apoyo a la balanza de pagos. Venezuela también ofrece cierto grado de ayuda humanitaria y asistencia para proyectos a través de BANDES.
<b>Instituciones Multilaterales de Desarrollo (no miembros de la OCDE)</b>	
BADEA	96% de la asistencia se centra en proyectos y programas (préstamos), el resto consiste en cooperación técnica (donaciones).
Banco Islámico de Desarrollo	En los últimos años el 50% de las aprobaciones netas se destinó a financiar el comercio y el 50% a proyectos, mientras que la cooperación técnica representa menos del 1%.
Fondo de la OPEP para el Desarrollo Internacional	Mayormente asistencia para proyectos y programas (77%) y alivio de la deuda (13%).
<b>Otros</b>	
Taiwán, Provincia de China	Casi toda su asistencia bilateral se centra en proyectos y cooperación técnica. También incluye cierto grado de apoyo presupuestario.

Fuente: PFC HIPC

## Debt Relief International / Development Finance International

4<sup>th</sup> 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>