

ESTRATEGIAS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO

El Boletín del PFC HIPC y del PFC CPE



Boletín 15, 1^{er} Trimestre de 2003

Análisis y Estrategia de la Deuda HIPC

¿Qué hay de erróneo con HIPC?	2
Taller regional sobre estrategias para movilizar nuevo financiamiento externo	4
Taller regional latinoamericano sobre pronósticos macroeconómicos y de reducción de la pobreza	5
Segundo taller conjunto MEFMI/DRI de capacitación para capacitadores	6
Elementos de sobreendeudamiento: evidencia en países WAIFEM	7
Iniciativa HIPC y progreso de los DELP: marzo de 2003	8
Actividades del PFC HIPC de diciembre de 2002 a junio de 2003	10
Preguntas técnicas	12

Flujos de Capital Privado Extranjero

Actualidades del progreso de DFI	13
Asociados ejecutores concuerdan los principios para la Fase 2 del PFC CPE	15
Flujos de capital privado: preguntas frecuentes	16

¿QUÉ HAY DE ERR

Tal como hemos informado en los últimos números de nuestro boletín, basándonos en la información de los HIPC, la Iniciativa HIPC Reforzada no ha proporcionado la sostenibilidad total de la deuda a los países HIPC. De los ocho países que hasta la fecha han alcanzado sus puntos de culminación en el marco de la Iniciativa, cinco (Benin, Bolivia, Burkina Faso, Mauritania, Uganda) son claramente insostenibles por una variedad de períodos de tiempo, incluso si todos los acreedores contribuyen alivio como proyectado. Dos de los tres restantes (Mozambique y Tanzania) han sido analizados por los países mismos como insostenibles debido a que es improbable que los acreedores provean el alivio anticipado.

Dos estudios recientes han analizado las razones por las cuales la Iniciativa está fallando y presentamos aquí sus resultados.

¿Cómo reforzar la sostenibilidad de la deuda?

Este estudio fue conducido por Debt Relief International para el Ministerio Británico para el Desarrollo Internacional, en septiembre de 2002. Basado en el análisis conducido por los propios HIPC a través del Programa de Fortalecimiento de las Capacidades, concluyó que la Iniciativa HIPC sufre siete importantes problemas:

1. Falta de alivio comparable

No todos los acreedores proveen el alivio como se esperaba.

- Cada ASD debiera analizar los efectos, sobre la sostenibilidad de la deuda, de las potenciales deficiencias de alivio por parte de los acreedores bilaterales y los pleitos entablados por los acreedores, y recomendar medidas para superarlos.
- Es necesario que los donantes intervengan más en asegurar la provisión de alivio comparable de los acreedores del Club de París,

mediante soluciones diseñadas al alcance de la capacidad de pago de cada acreedor, haciendo especial hincapié en las deudas entre países HIPC, y medidas de fortalecimiento de la capacidad legal para prevenir los pleitos o para asistir a los países HIPC en ganarlos.

2. Altos niveles de nuevo empréstito

Los nuevos empréstitos que exceden los niveles previstos han socavado la sostenibilidad de varios países. Esto podría ser un hecho positivo en la medida en que éstos financien las necesidades de gastos para la reducción de la pobreza.

- Los ASD deberían incluir proyecciones de nuevo empréstito más realistas, con análisis de sensibilidad diseñados para mostrar exactamente los montos / los elementos de donación del financiamiento que cada país puede permitirse solicitar como préstamo. Esto daría cabida a una justificación más cuidadosa de cuándo es necesario ignorar los índices de valor presente insostenibles, con objeto de que pueda haber más empréstito para gastos de pobreza, siempre que los índices de liquidez permanezcan sostenibles.
- El FMI debiera hacer el SCLP más concesional para permitir que iguale los propios límites de concesionalidad del Fondo, o evitar dar préstamos a los HIPC.
- Los gobiernos OCDE deberían terminar con los créditos a la exportación o los préstamos de crédito mixto a los HIPC, a fin de evitar los elementos de donación bajos y las sobrevaloraciones de bienes vinculados que son rasgos de la gran parte de este financiamiento.
- Los gobiernos OCDE deberían prestar mucho más atención a mejorar la calidad o valor del financiamiento que ofrecen y a simplificar los procedimientos de los donantes, con objeto de maximizar la contribución a la reducción de la pobreza.

3. Fracaso en liberar los recursos fiscales para el gasto de reducción de la pobreza

La liquidez fiscal liberada por el alivio de la deuda externa está siendo compensada por el excesivo servicio de la deuda.

- Los ASD necesitan analizar la sostenibilidad de la deuda interna y total (externa + interna) con miras a identificar modos de aliviar fuertes cargas de deuda interna fuera del marco HIPC.
- Deben utilizar la relación servicio de la deuda/ingresos como el índice clave para juzgar la entrega de alivio de la deuda externa y la sostenibilidad de la deuda interna/total.
- El SCLP necesita conducir análisis sistemáticos de las cargas de deuda interna, y dedicar mayor atención a diseñar medidas para aliviarlas sin utilizar fondos HIPC directamente para este propósito.

4. Alivio ilusorio de deuda

La sostenibilidad de la deuda se está viendo socavada porque algunos acreedores proveen el alivio más tarde de lo previsto, o no llegan a proporcionarlo ninguno, si insisten en vincular el alivio con las importaciones de sus productos, o en gastarlo en proyectos implementados por las ONG.

- Por lo tanto, los ASD deberían proyectar el alivio de acuerdo al momento de la entrega misma, y si es real o ilusoria.

5. Proyecciones macroeconómicas no realistas

Muchos ASD contienen aún proyecciones macroeconómicas demasiado optimistas.

- Es necesario que incluyan pruebas de sensibilidad macroeconómica más realistas, basadas en análisis de probabilidad de 'choques', con escenarios básicos elaborados sobre los resultados más probables (por ejemplo: una sequía en Mali), y es necesario que las recomendaciones para financiamiento de potenciales contingencias compensen estos

¿CÓMO SE COMPARA CON HIPC?

- choques por adelantado.
- La comunidad internacional necesita implementar algunas de las múltiples soluciones técnicas que ya se han diseñado para superar las deficiencias macroeconómicas, de destacar, el financiamiento de contingencias mediante tramos adicionales 'flotantes' de programas IBW, apoyo presupuestario adicional mucho más rápido, y otras medidas de protección, como seguros.

6. Enlaces inadecuados a los objetivos de desarrollo para el milenio

Prácticamente, ningún ASD o DELP apunta a alcanzar los objetivos de desarrollo para el milenio.

- Deberían basarse en las

- proyecciones del crecimiento del PIB necesario para disminuir a la mitad los ingresos de pobreza para 2015, junto con el análisis sobre cómo incrementar el crecimiento del PIB y la flexibilidad macroeconómica de los programas de SCLP, los cambios en las políticas necesarios para que el crecimiento sea más 'pro pobres', y Análisis del Impacto Social y Pobreza (AISP) de todas las condiciones de los programas más importantes.
- Deberían intentar también alcanzar otros ODM para los cuales es fácil calcular sus costos (por ejemplo, inmunización infantil, matrícula escolar primaria, etc.).
- Los DELP deberían presentar de manera explícita las necesidades de financiamiento generadas por las

necesidades de crecimiento y los costos de los ODM, y presentar a los donantes los déficits de financiamiento resultantes y los tipos de financiamiento necesarios para mantener la sostenibilidad de la deuda.

7. Insuficiente potenciación de los países en desarrollo

- Los propios países necesitan potenciarse mediante capacitación y fortalecimiento de las capacidades de los gobiernos y las sociedades civiles, y apoyo en su diálogo con las instituciones internacionales, para analizar todas las cuestiones anteriores y decidir sobre sus prioridades nacionales para alivio de la deuda y reducción de la pobreza.

La Iniciativa para los HIPC: un Examen del Departamento de Evaluación de Operaciones

Este estudio fue conducido por el Departamento de Evaluación de Operaciones del Banco Mundial, y el PFC organizó dos reuniones (una conjunta con la Secretaría de la Commonwealth) para apoyar el estudio en el cual los gobiernos HIPC transmitieron sus opiniones al DEO.

El estudio contiene muchas conclusiones interesantes sobre la Iniciativa. En particular:

- Un análisis mejorado de riesgo macroeconómico, basado en el crecimiento histórico, permitiría que la Iniciativa fuese más realista sobre la sostenibilidad de la deuda.
- Las proyecciones de la deuda y la macroeconomía no parecen lo suficientemente integradas, con incluso identidades contables básicas no se observan o son 'forzadas' con el uso de ciertas líneas como 'amortiguadores arbitrarios'.
- Se presta excesiva atención a los niveles de gastos más que a los

resultados o impactos sobre la reducción de la pobreza, y excesiva intervención de la comunidad internacional en la asignación detallada de los gastos.

- La comunidad internacional necesita concentrarse en reformar los mecanismos de la entrega de ayuda, y asegurar que el alcance y la naturaleza de los préstamos futuros sean consecuentes con la sostenibilidad de la deuda después de HIPC y con la entrega de recursos adicionales a todos los países para la reducción de la pobreza.
- La idea de una total participación de los acreedores en HIPC no es válida, especialmente dada las restricciones de capacidad que sufren los gobiernos HIPC al negociar con acreedores múltiples.
- La Iniciativa no aborda ningún aspecto de desarrollo de las capacidades para la gestión de la deuda. Es vital que los diferentes proveedores mejoren la coordinación y la orientación de la asistencia en el fortalecimiento de la capacidad de gestión de la deuda.
- Los países deudores han cuestionado el grado en el cual las IBW y los donantes permiten que los países

diseñen sus propias estrategias de reducción de la pobreza.

No obstante, limita sus conclusiones sólo a cuatro. La Iniciativa necesita:

1. clarificar y comunicar mejor, que sus propósitos y objetivos se limitan solamente a proveer alivio de la deuda y a asegurar que su diseño es consecuente con tales objetivos;
2. hacer explícita la metodología y los modelos económicos subyacentes al análisis de sostenibilidad de la deuda, y hacer pronósticos económicos más realistas;
3. mantener los estándares de actuación de la política HIPC para asegurar que los riesgos ante el logro de los objetivos HIPC se minimicen, con justificaciones transparentes y claras para relajar los criterios de actuación cuando es deseable la flexibilidad; y
4. centrar más el foco de atención en el crecimiento en favor de los pobres que en los gastos sociales.

Los gobiernos HIPC examinarán nuevamente el estudio con el equipo del Departamento de Evaluación de las Operaciones en la próxima Reunión Ministerial HIPC en Kigali en abril de 2003.

TALLER REGIONAL SOBRE ESTRATEGIAS PARA MOVILIZAR NUEVO FINANCIAMIENTO EXTERNO



La Unidad Regional BCEAO/BEAC de Capacitación de Gestión de la Deuda en África Central y Occidental (Pôle-Dette) y Debt Relief International (DRI) organizaron un taller regional sobre 'Diseñar una estrategia nacional para movilizar nuevo financiamiento externo' del 3 al 8 de marzo de 2003, en Dakar, Senegal.

El objetivo principal del taller fue presentar a los países participantes un elemento clave de la 'segunda generación' de talleres nacionales en el marco del PFC HIPC, que ayudará a los países HIPC a consolidar la sostenibilidad de sus deudas más allá del alivio HIPC, permitiéndoles diseñar políticas nacionales coherentes sobre la movilización de financiamiento externo. El taller se dividió en sesiones plenarias que presentaban la metodología y en grupos de trabajo práctico que trajeron consigo especialistas técnicos de todas las unidades que necesitan considerar las implicaciones del nuevo financiamiento para los HIPC. Buscó fortalecer por adelantado sus capacidades para conducir las tareas relacionadas con las estrategias de nuevo financiamiento y sus impactos sobre la economía y la reducción de la pobreza, obtener sus reacciones sobre las preguntas claves relacionadas con la metodología, y ayudarles a preparar sus propios talleres nacionales, mediante la definición clara de los datos, la documentación y los participantes necesarios por hacer de esta metodología un éxito, obtener sus expectativas para la 'segunda generación' de talleres, y sus necesidades de fortalecimiento de las capacidades para diseñar, ejecutar e implementar tal estrategia.

El taller atrajo 52 participantes de Benin, Burkina Faso, Camerún, Gabón, Guinea Ecuatorial, Malí, Mauritania, Níger, Ruanda y Senegal. Los equipos nacionales consistieron de altos funcionarios responsables de la gestión de la deuda, la movilización de nuevo financiamiento, análisis macroeconómico y programación de reducción de la pobreza. Estos equipos:

- **Examinaron sus carteras de préstamos y donaciones.** Descubrieron que en algunos casos sería difícil reunir información sobre el financiamiento externo presente, porque hay diferentes ministerios que son responsables de la información sobre donaciones y préstamos. Hicieron hincapié en la necesidad de involucrar a todos los distintos organismos en la preparación del taller, y en la necesidad de ser extremadamente claros acerca de los tipos

exactos de información requerida – que, en algunos casos, para recabarla implicaría el envío de cuestionarios a los donantes y a los acreedores.

- **Analizaron las políticas y los procedimientos de sus propios países para movilizar nuevo financiamiento.** Muchos encontraron que sus procedimientos y políticas tienen fuertes lagunas, en particular, fallan en igualar el mejor financiamiento posible con los programas nacionales de reducción de la pobreza, o en ser protagonistas de la coordinación de donantes y acreedores para proveer financiamiento que apoye sus DELP. Resolvieron reparar estas faltas durante los talleres nacionales, con muchas recomendaciones para mejorar las políticas nacionales y la coordinación de donantes.
- **Evaluaron las políticas y los procedimientos de los donantes y acreedores en el suministro de nuevo financiamiento.** Al hacerlo, encontraron que prácticamente todos los donantes necesitaban mejorar sus políticas y procedimientos, e identificaron muchos donantes cuyos financiamientos eran de muy baja calidad en cuanto a que eran vinculados, de desembolso lento, eran específicos a un proyecto y, algunas veces, no concesional. Esto indujo a muchas ideas para mejorar las políticas nacionales, y sobre todo, muchos países subrayaron la necesidad de diversificar sus donantes y acreedores, con objeto de atraer donantes más 'afines', cuyo financiamiento brindara un mayor apoyo a las estrategias nacionales de reducción de la pobreza. Hicieron hincapié en la necesidad de enviar cuestionarios con antelación a los talleres nacionales, de modo que los funcionarios pudiesen analizar el comportamiento de sus donantes, y también la necesidad de que los facilitadores en los talleres pudiesen informarles acerca de las perspectivas de atraer financiadores adicionales a sus países. Asimismo, hicieron sugerencias importantes para refinar los criterios utilizados para evaluar a los donantes, especialmente sobre sus procedimientos.
- **Identificaron las necesidades para la ejecución satisfactoria de los DELP nacionales.** Encontraron que no era fácil atraer a los donantes y acreedores que ofrecieran dicho financiamiento. Esto distinguió dos mensajes: que la batalla para movilizar el financiamiento de mejor calidad sería mucho menos fácil que en algunos países que tenían acceso a muchos donantes diferentes; y que, por tanto, ellos necesitaban poner mucho mayor énfasis en sus políticas de nuevo financiamiento.
- **Analizaron el impacto macroeconómico de la asistencia externa.** Los países reafirmaron que la volatilidad y lo impredecible de la

financiación externa era uno de los 'choques' más grandes a sus economías, pero también realizaban que prácticamente ningún país había conducido algún análisis de ya sea la escala de insuficiencia en la ayuda, comparada con las proyecciones, o sus efectos sobre la economía. Muchos pusieron de relieve la necesidad de conducir tal análisis durante las misiones preparatorias para los talleres.

- **Identificaron sus necesidades de fortalecimiento de capacidades en estas áreas.** En la mayoría de los países las necesidades de fortalecimiento de capacidades eran muchas, desde bases de datos sobre donaciones a coordinación sobre políticas y refuerzo institucional, hasta capacitación en análisis de los procedimientos de los donantes y el impacto de financiamiento sobre la política macroeconómica y la reducción de la pobreza, hasta la sensibilización de las autoridades normativas sobre la necesidad de una política más energética.

En general, los puntos claves que emergieron del taller fueron:

- Una reacción extremadamente positiva ante el seminario y la metodología utilizada.
- La urgencia de organizar un taller de 'segunda generación' en sus países a la brevedad posible, de manera que puedan profundizar y refinar el trabajo sobre nuevo financiamiento.
- La importancia de una misión preparatoria antes del taller nacional, para ayudar a preparar los datos, los documentos y otra información necesaria, y asegurar que el mejor equipo posible participe en el grupo de nuevo financiamiento en el taller.
- La necesidad de que, tras los talleres, se lleve a cabo fortalecimiento intensivo de las capacidades en las unidades responsables del nuevo financiamiento, especialmente en la gestión de las donaciones y los préstamos fuera de los ministerios de hacienda y planificación, así como también sobre cómo implementar las recomendaciones que se desprenderán de los talleres nacionales para movilizar y coordinar mejor el financiamiento destinado a apoyar la reducción de la pobreza.



Día Internacional de la Mujer en Dakar

TALLER REGIONAL LATINOAMERICANO SOBRE PROYECCIONES MACROECONÓMICAS Y DE REDUCCIÓN DE POBREZA

Entre el 17 y 26 de marzo, en la ciudad de México, se llevó a cabo exitosamente el primer Taller Regional Latinoamericano sobre Proyecciones Macroeconómicas y de Reducción de Pobreza.

El evento contó con la participación de las delegaciones provenientes de los siguientes países HIPC: Bolivia, Honduras y Nicaragua. Asimismo, coherente con el lineamiento del CEMLA de expandir las actividades del PFC a otros países no HIPC, el evento contó con la participación de funcionarios de Guatemala, El Salvador, México y Perú además de funcionarios de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL). Las entidades que propusieron a estos funcionarios también financiaron su participación.

Objetivo general y metodología del taller

El objetivo del taller fue el fortalecimiento de la capacidad de los funcionarios gubernamentales participantes, en las técnicas de proyecciones macroeconómicas en los siguientes sectores de la economía: real, externo, fiscal, monetario y financiero, y reducción de pobreza.

Con este fin el evento se dividió en dos partes:

1. **La Primera Parte** consistió en cinco días en los que se efectuaron 21 exposiciones a cargo de expertos del FMI, CEPAL, DRI, CEMLA y de otras instituciones del ámbito regional y nacional. Las presentaciones abordaron las perspectivas macroeconómicas en el ámbito global, regional y nacional y las mejores prácticas en la elaboración de proyecciones macroeconómicas, experiencias en programas con el FMI y los métodos de simulación para el análisis de la pobreza.

Esta primera parte permitió un fluido intercambio de ideas y experiencias entre los asistentes, no sólo en temas relacionados con proyecciones y modelos sino también en cuestiones de política económica, elaboración de estrategias de reducción de pobreza y negociaciones de sus programas con el FMI.

2. **La Segunda Parte** correspondió a la fase práctica del evento, donde los participantes trabajaron por equipos sectoriales de acuerdo con su especialidad. Cada uno de los equipos analizó las prácticas de proyección actuales en su sector comparándolas con las de los otros países y las que se consideran mejores prácticas, estableciendo los desarrollos que pueden ser incorporados en los

países. Finalmente, se determinaron las necesidades en materia de capacitación que se tradujeron en una matriz de requerimientos para el fortalecimiento de capacidades de cada país participante.

Organización y evaluación

Cómo es habitual en los eventos que ejecuta el PFC se distribuyen formularios de evaluación que son llenados por los participantes del evento.

El resumen de estas evaluaciones comprende tres grandes áreas: i) evaluación de las presentaciones realizadas; ii) trabajos en grupos sectoriales; y iii) evaluación de la organización.

Los resultados obtenidos para el primer punto citado revelaron que en promedio las 21 presentaciones fueron muy interesantes o interesantes para el 86% de los participantes. Asimismo, el 71% consideraron que la duración de las presentaciones fue suficiente. Dado el número de presentaciones en 5 días estos resultados son altamente satisfactorios.

Para evaluar la opinión de los participantes respecto de los trabajos en grupos sectoriales, se efectuaron varias preguntas abiertas cuyas respuestas en conjunto revelaron que esta fase del evento fue la más productiva, lo que una vez más demuestra que el enfoque práctico del resto de los talleres organizados por el PFC es el más adecuado. Los comentarios de los participantes acerca de las actividades en los grupos técnicos se pueden resumir en los siguientes:

- Muy productivos, interesantes y provechosos, ya que fomentaron el intercambio de experiencias en los temas abordados.
- Excelentes instructores liderando los grupos.
- Los temas elegidos y la mecánica con la que se desarrolló el trabajo de grupo fueron adecuados.

Respecto a la organización en sí, que comprende 8 criterios de evaluación que van desde la duración del Taller hasta aspectos logísticos, en promedio un 88% de los participantes otorgó la máxima calificación.

Finalmente, conscientes de sus necesidades de fortalecimiento de capacidades en el área macro y especialmente en reducción de pobreza, los participantes sugirieron ampliar el trabajo práctico del taller, dando más tiempo a las discusiones e intercambio de experiencias. Dicho intercambio fue considerado

altamente productivo, aspecto reforzado por la participación de países no HIPC, razón por la cual los participantes recomendaron una mayor asistencia de estos países a eventos similares.

Resultados del taller

Los resultados del evento fueron ampliamente satisfactorios permitiendo el logro del objetivo general así como de los específicos, tal como se reflejó en el informe realizado por los participantes. Este informe contiene mucha información sobre el estado actual de las técnicas de proyección en los países, las tareas pendientes a realizar para mejorarlas y las recomendaciones.

Por razones de espacio, lo que sigue en esta sección se centra solamente en los resultados generales.

El intercambio de experiencias dejó claro que los países participantes aplican en términos generales técnicas de proyección similares que, dadas las limitaciones de información, se pueden considerar las mejores prácticas disponibles.

A pesar de los avances registrados en todos los países en materia de proyecciones y análisis macroeconómico todavía existen muchas acciones para optimizar la calidad de las proyecciones.

Los trabajos de grupo revelaron la necesidad de mejorar los sistemas de información a fin de permitir la aplicación de mejores técnicas de proyección y la utilización de modelos.

El problema de falta de información es especialmente agudo en el área de reducción de pobreza, donde no sólo existen limitaciones para la elaboración de proyecciones y medición de impactos sino también en la información mínima para efectuar un buen diagnóstico.

Las acciones que los países deben realizar para modelar la reducción de pobreza se verían mejor complementadas si las instituciones internacionales concentraran sus esfuerzos en el desarrollo de algún(os) modelo(s) que incorporen las características y limitaciones propias de economías de bajos ingresos, ya que los requerimientos de los varios modelos actuales o en desarrollo son difíciles de ser satisfechos.

Un aspecto común a los países participantes (HIPC y no HIPC), es la necesidad de crear o fortalecer los sistemas de registro, monitoreo y análisis de flujos de capital de la balanza de pagos.

Por otro lado, la consideración de modelos e intercambio de opiniones pusieron de manifiesto el predominio de los ajustes macroeconómicos cuando se utiliza el marco de programación financiera; además de no abordar como parte inherente al enfoque los temas de crecimiento y reducción de la pobreza, aspectos que deberían ser centrales en la elaboración de los programas económicos de los países participantes.

Finalmente, las tareas de mejora de las proyecciones revelaron que todavía existe la necesidad de fortalecer las capacidades de los funcionarios gubernamentales en proyecciones de varios sectores de la economía.



MEFMI y DRI organizaron un taller regional de Capacitación para Capacitadores (CpC) dentro del marco del PFC HIPC, como medida fundamental en la transferencia de responsabilidades a la región de MEFMI mediante la capacitación de futuros capacitadores regionales. El objetivo preeminente es crear un cuadro de expertos nacionales y regionales en análisis de estrategia de deuda y asegurar que esta capacidad eficaz se sostenga más allá de la era HIPC.

El taller de capacitación para capacitadores fue conducido más que nada por expertos regionales, respaldados por la Secretaría de MEFMI y personal de DRI. Es continuación del primer taller MEFMI/DRI de capacitación para capacitadores conducido en la región en 2001. El taller buscó intensificar el fortalecimiento de la capacidad de la región de MEFMI mediante la capacitación de capacitadores, quienes a su vez actuarán como futuros capacitadores en análisis de estrategia de deuda dentro de sus respectivas instituciones en los HIPC MEFMI y la región en general. El taller permitió que los participantes experimentaran experiencia práctica en el proceso de capacitación de ASD y la metodología, mediante el desempeño de diversas funciones y debates técnicos en las plenarios y en grupos de trabajo de especialistas. Asimismo, les brindó la oportunidad para proponer mejoras adicionales al manual de capacitación en estrategia de deuda del PFC y sus 'guías relacionadas', que guiarán a los gestores de deuda en futuras actualizaciones de estrategias de deuda nacionales en los HIPC MEFMI.

Se formaron seis grupos técnicos, a saber: Especialistas en Datos de la Deuda, Estrategas de Deuda Externa, Estrategas de Deuda Interna, Estrategas de Nuevo Financiamiento Externo, Analistas Macroeconómicos y Analistas de Pobreza. Si bien, la gran parte de la capacitación tuvo lugar en estos grupos técnicos, las sesiones plenarias permitieron que los participantes presentaran conclusiones de grupo y deliberaran sobre temas como la preparación y la coordinación del taller, las presentaciones, y pudieron analizar las necesidades de fortalecimiento de las capacidades.

Los participantes ofrecieron también sugerencias para perfeccionar la metodología:

- **Preparación de datos de la deuda:** la documentación es generalmente adecuada. No obstante, los documentos de enlace de CS-DRMS necesitan especificar incluso más claramente los comandos que son sensitivos de casos, y actualizarlos para tomar en cuenta los nuevos y más simples procedimientos en CS-DRMS 2000+. La documentación de enlace SIGADE también necesita actualizarse para tomar en cuenta los realces de las últimas versiones de SIGADE (y para retener la documentación antigua para los países que aún no han instalado la versión 5). También, es necesario que las guías de capacitadores sean más claras acerca de cómo decidir en el contexto

SEGUNDO TALLER CONJUNTO MEFMI/DRI DE CAPACITACIÓN PARA CAPACITADORES, 17-27 FEBRERO 2003, BLANTYRE - MALAUI

de un taller nacional, cuáles son los grupos responsables de las varias tareas, a fin de maximizar la eficiencia.

- **Estrategas de deuda externa:** el diseño de los escenarios globales fue problemático para muchos de los participantes, lo que acentuó la necesidad de expandir la explicación en la guía de capacitadores en cuanto a cómo asistir a los países para diseñar diferentes escenarios, con la reestructuración de opciones y del tratamiento de las categorías de deuda. Asimismo, el manual necesita profundizar su explicación de distribución de la carga y cómo los acreedores individuales (específicamente las instituciones multilaterales) calculan y entregan el alivio de deuda HIPC.
- **Estrategas de deuda interna:** los participantes aprobaron la metodología, que se ha desarrollado considerablemente desde el último taller de CpC, pero sugirieron que era necesaria una mayor preparación para los talleres futuros, con objeto de asegurar que los datos sobre la totalidad de la deuda interna, incluyendo pasivos contingentes (no sólo letras y bonos) se recopilen antes de los talleres, y que los participantes en capacitación debieran recibir mayor fortalecimiento de las capacidades mediante escenarios que tomen en cuenta las cuestiones de los sectores monetario y financiero.
- **Estrategas de nuevo financiamiento:** debido a que se trata de la más reciente incorporación a la metodología de estrategia de deuda, resultó un poco complicado y lento para los participantes. De todos modos, los participantes mostraron su entusiasmo ante la utilidad de esta metodología analítica para la política de nuevo financiamiento del gobierno, aunque sugirieron continuos exámenes de los criterios para analizar las políticas y los procedimientos de los donantes, para adaptar descripciones y clasificaciones precisas a las necesidades del país.
- **Análisis macroeconómico:** los participantes apreciaron la introducción de análisis de 10 años de tendencias históricas para el estudio del impacto macroeconómico de las insuficiencias o excedentes de ayuda relativa a las previsiones iniciales, que permite que los países conduzcan pronósticos de impacto de la futura volatilidad de ayuda en la economía. Recomendaron también que el modelo de pronóstico macroeconómico utilizado por el PFC debería expandirse en un tipo de modelo resumido de programación financiera que vincularía con similares herramientas nacionales.
- **Análisis de reducción de la pobreza:** los participantes apreciaron el perfeccionamiento metodológico, incluyendo modelos de análisis de indicadores de pobreza mejorados que permiten el uso de diferentes años de base para diferentes indicadores; la facilidad de enlazar

automáticamente con Debt-Pro[©] los modelos de escenarios de gastos de pobreza de base y acelerado; y la integración de análisis de entrada y resultados en Debt-Pro[©]. Sin embargo, recalcaron que sería deseable elaborar una herramienta estándar de costos basado en hoja de cálculo, para el gasto de reducción de la pobreza que podría adaptarse a las necesidades individuales de cada país.

Aparte de los grupos técnicos, los participantes indicaron la necesidad de documentación de capacitadores más detallada sobre cómo ayudar a los países para combinar los diferentes escenarios (reducción de la deuda externa, deuda interna, nuevo financiamiento externo, macroeconomía y pobreza) y cómo ayudar a los participantes a analizar los resultados.

Los participantes evaluaron el taller positivamente en cuanto a su organización, conocimientos y eficacia de los facilitadores, materiales de capacitación adecuados y el grado en que el taller cumplió con las expectativas, y por tanto quedaron habilitados como futuros capacitadores en estrategia de deuda. Reconocieron la necesidad de consolidar sus destrezas mediante continuos ejercicios prácticos en estrategia de deuda. El taller alentó a todos los HIPC MEFMI a llevarlos a cabo con regularidad como parte de la preparación de presupuestos, con el establecimiento de equipos de estrategia de deuda. También recomendó que se compartiera más ampliamente el software analítico Debt-Pro[©] entre los organismos gubernamentales, y la elaboración de modelos nacionales macro y de reducción de la pobreza.

En general, el programa de Capacitación para Capacitadores consiguió sus objetivos al capacitar a un mayor número de funcionarios, lo que potencia a la región con mayor número de personas que pueden facilitar actividades de capacitación en estrategia de deuda en los estados miembros de MEFMI y en toda la región. Destacó algunas áreas en las que la capacidad de la región todavía necesita refuerzo, y especialmente la importancia de que cada país establezca equipos adecuadamente provistos para conducir regularmente análisis de estrategia de deuda.



¡Formación en danza en Blantyre!

ELEMENTOS DE SOBREENDEUDAMIENTO: EVIDENCIA EN PAÍSES WAIFEM



El sobreendeudamiento ha sido definido como la situación en que la deuda pendiente de un país es enorme y en aumento como proporción del producto interno bruto (PIB), que la inversión será ineficazmente baja sin nuevos fondos o reducción de la deuda y del servicio de la deuda. El sobreendeudamiento puede medirse como la relación del total de la deuda pendiente al PIB, o como exceso del total de la deuda pendiente sobre su nivel en algún año anterior, cuando se supuso que la deuda era normal o no problemática.

Existe un sobreendeudamiento 'débil' cuando el país puede resolver el sobreendeudamiento siguiendo un programa de ajuste y una inyección de nuevos fondos, sin la necesidad de reducir al saldo de la deuda y servicio de la deuda. Pero, un sobreendeudamiento 'fuerte' se define como uno que no puede resolverse sin reducciones de deuda o servicio de la deuda, incluso si el país adopta un programa de ajuste y hay nuevos fondos disponibles. Por ello, la resolución de un fuerte sobreendeudamiento de servicio de la deuda exige:

- reducción de la deuda y servicio de la deuda;
- compromiso con ajuste económico estructural;
- provisión de facilidades de nuevos fondos.

Existe el consenso que dentro del argumento de sobreendeudamiento, la deuda acumulada actúa como contribuciones tributarias sobre futuros resultados, lo que desalienta la inversión por el sector privado. Esto se debe a que cualquier incremento en la producción o en las exportaciones del país genera ingresos que deben utilizarse para pagar las obligaciones de deuda presente: es decir, los acreedores reciben una parte importante de los futuros rendimientos del capital invertido.

Causas del sobreendeudamiento

Las causas de la enorme y creciente deuda externa como una proporción del PIB son muchas, y las principales son:

- Empréstitos indiscriminados, sin coordinación y persistentes de las IFI, gobiernos bilaterales, entidades crediticias de exportación, bancos, mercados internacionales de capital, así como el sector privado sin miras al nivel de concesionalidad.
- El sobreendeudamiento puede exacerbarse por la reprogramación de flujos, tales como de conformidad con el Club de París, porque el saldo de la deuda aumenta debido a la capitalización de los pagos de intereses.
- Pobre adquisición de préstamos, utilización y monitoreo, que conduce al empeoramiento de la carga del servicio de la deuda y a un aumento en la relación marginal capital-producto (ICOR). Se anticipa que el ICOR descenderá de 5 a 2

persistentemente, cuando la financiación de préstamos se utilice debidamente para los proyectos viables.

- Acumulación de vencimientos, que empuja al incumplimiento, particularmente en circunstancias de ingresos fluctuantes.
- Falta de disponibilidad de facilidades de nuevos fondos al mismo tiempo que no ha habido suficientes opciones de reducción de la deuda.
- Inhabilidad de establecer una estrategia de deuda viable y un programa de reducción de la pobreza capaz de catalizar el alivio de la deuda y la reducción del saldo de la deuda.
- Débil actuación económica, especialmente crecimiento lento en ingresos de las importaciones que no pueden generar las divisas necesarias para las reducciones de la deuda y saldo de la deuda.

Medidas de sobreendeudamiento

Anteriormente, el Banco Mundial y otras instituciones acostumbraban evaluar el sobreendeudamiento de un país basándose en una relación deuda/PIB de 50 por ciento, y/o una relación de deuda/exportaciones de 275%. No obstante, desde la introducción de la Iniciativa HIPC, la comunidad internacional ha centrado su atención en las relaciones HIPC de valor presente de la deuda a exportaciones (VP/exportaciones) y valor presente de la deuda a ingreso presupuestario (VP/ingreso presupuestario) para medir la carga de deuda y el sobreendeudamiento. Además, el Banco Mundial utiliza la relación VP/exportación para clasificar si los países están severamente, moderadamente o menos endeudados. El cuadro arriba muestra los indicadores claves de endeudamiento y sus valores críticos.

Evidencia de los estados miembros de WAIFEM

En vista de que tres estados miembros de WAIFEM (Gambia, Ghana y Sierra Leona) han sido declarados elegibles para HIPC y han alcanzado sus puntos de decisión HIPC, el alivio de la deuda que reciben debería resultar en importante disminución de sus índices de sobreendeudamiento. El cuadro a continuación muestra la reducción en ambas relaciones HIPC y no HIPC, que se anticipa que estos países alcancen al momento de sus puntos de culminación HIPC. Gambia y Sierra Leona califican

Indicadores	Valor crítico
Iniciativa HIPC Reforzada	
Valor Presente/exportaciones	150%
Valor Presente/ingreso presupuestario	250%
Criterios de endeudamiento del Banco Mundial	
Severamente endeudados:	
VP/exportaciones	220%
Moderadamente endeudados:	
VP/exportaciones	< 200% y > 132%
Menos endeudado: VP/exportaciones	
	< 132%
Otras relaciones (ya no se utilizan)	
Deuda/PIB	50%
Deuda/exportaciones	275%

Fuente: Banco Mundial - Global Development Finance, FMI

para el alivio HIPC sobre la base de sus relaciones VP/exportaciones, que se proyectan por debajo del umbral de HIPC 150% en sus puntos de culminación. Ghana se calificó para HIPC en base de la relación VP/ingreso presupuestario que se pronostica por debajo del nivel crítico de 250% en su punto de culminación.

Nigeria no es elegible en la actualidad para el alivio HIPC, tras el alivio tradicional del Club de París. El incremento en la relación deuda/exportaciones se debe principalmente a la ralentización prevista en el crecimiento de los ingresos derivados de las exportaciones.

El camino hacia delante

Mientras que se espera que los mecanismos de alivio de la deuda HIPC y tradicionales reduzcan considerablemente los sobreendeudamientos de los estados miembros de WAIFEM, los países necesitan establecer estructuras y estrategias para asegurar que sus deudas permanezcan sostenibles en el largo plazo, incluyendo: establecer políticas rigurosas para los nuevos empréstitos a fin de reprimir o impedir contraer nuevas deudas;

- analizar las prácticas de los donantes y acreedores para identificar aquellos que proveen el máximo y más rápido desembolso de fondos en apoyo de las actividades gubernamentales de reducción de la pobreza;
- conducir análisis detallado de nuevos empréstitos para asegurar que proveen optimización de los recursos;
- actualizar el análisis de estrategia de deuda con regularidad para llevar el monitoreo de la situación de la deuda a largo plazo.

INDICADORES DE SOBREENDEUDAMIENTO DE LOS ESTADOS WAIFEM								
INDICADORES	PAÍSES HIPC						NO-HIPC	
	Gambia		Ghana		Sierra Leona		2000	Nigeria
	Antes de Iniciativa HIPC	Al Punto de Culminación esperado (2003)	Antes de Iniciativa HIPC*	Al Punto de Culminación esperado (2004)	Antes de Iniciativa HIPC	Al Punto de Culminación esperado (2004)		
relaciones HIPC								
VP/exportaciones	217.3	141.0	157.1	83.1	852.1	134.9	206.0	159.6
VP/ing.presupuestarios	331.7	208.8	571.0	176.9	1163.6	154.1	165.3	154.8
relaciones No-HIPC								
VP/PIB	59.3	42.4	78.0	33.3	133.1	25.7	76.2	69.6
Deuda**/PIB	103.9	73.4	120.4	91.2	190.9	99.3	78.1	73.9
Deuda**/exportaciones	383.6	73.4	246.8	225.1	1100.0	362.8	148.4	166.0

* tras reprogramación Nápoles ** Para Gambia, Ghana y Sierra Leona, proyecciones nacionales para saldos deuda nominales Fuentes: documentos Punto de Decisión HIPC y ASD nacional

INICIATIVA HIPC Y PROGRESO DE LOS DELP: MARZO 2003

Fuentes:
FMI y Banco Mundial

País	Fechas HIPC II		Fechas DELP		Iniciativa HIPC
	Decisión	Culminación	Provisional	Definitivo	Participación Acreedor
Angola	sin cronograma actual		2T2003	...	ND
Benin	7/00	3/03	7/00	3/03	99%
Bolivia	2/00	6/01	2/00	6/01	95%
Burkina Faso	7/00	4/02	NP	7/00	88%
Burundi	2S2003	...	2T2003	...	ND
Camerún	10/00	1T2004	10/00	2T2003	98%
Chad	5/01	1T2004	7/00	2T2003	93%
Congo, Rep. de	2004	...	2003	...	ND
Congo, Rep. Dem. de	2T2003	...	6/02	...	ND
Costa de Marfil	3/02	...	ND
Etiopía	11/01	3T2003	3/01	09/02	91%
Gambia	12/00	3T2003	12/00	7/02	81%
Ghana	2/02	2T2004	8/00	4/03	89%
Guinea	12/00	1T2004	12/00	8/02	85%
Guinea Bissau	12/00	4T2004	12/00	2003	81%
Guyana	11/00	4T2003	11/00	9/02	91%
Honduras	7/00	3T2004	7/00	10/01	93%
Islas Comoras	2S2003	...	4T2004	...	ND
Kenya	ASD en 2002		8/00	2003	ND
Lao RDP	sin cronograma actual		4/01	9/03	ND
Liberia	sin cronograma actual		sin trámite DELP		ND
Madagascar	12/00	2T2004	12/00	1S2003	91%
Malawi	12/00	4T2003	12/00	8/02	97%
Mali	9/00	3/03	9/00	3/03	94%
Mauritania	2/00	6/02	NP	1/01	80%
Mozambique	4/00	9/01	4/00	9/01	88%
Myanmar	sin cronograma actual		sin trámite DELP		ND
Nicaragua	12/00	4T2003	12/00	9/01	86%
Níger	12/00	3T2003	12/00	2/02	81%
Rep. Centroafricana	1S2004	...	1/01	1S2004	ND
Ruanda	12/00	3T2003	12/00	8/02	95%
Santo Tomé y Príncipe	12/00	2T2004	4/00	2T2003	85%
Senegal	6/00	4T2003	6/00	12/02	79%
Sierra Leona	3/02	4T2004	9/01	2S2003	84%
Somalia	sin cronograma actual		sin trámite DELP		ND
Sudán	sin cronograma actual		2003	...	ND
Tanzania	4/00	11/01	3/00	12/00	90%
Togo	ND
Uganda	2/00	5/00	NP	5/00	96%
Vietnam	ASD en 2002		4/01	6/02	ND
Yemen	6/00	...	2/01	8/02	ND
Zambia	12/00	4T2003	7/00	5/02	97%

Fechas para los Puntos de Decisión y Culminación HIPC y para los DELP son aquellos de aprobación final de los Directorios de las IBW. La mayoría de los gobiernos han publicado DELP varios meses antes de la aprobación IBW.

Ha habido algún progreso en la implementación de la Iniciativa HIPC desde el último boletín: Benin y Mali han alcanzado sus puntos de culminación. No obstante, Benin permanece insostenible en su punto de culminación y Mali corre un fuerte riesgo de tornarse insostenible nuevamente si sufre las acostumbradas sequías. Los últimos documentos de los Directorios de las IBW indican que 13 de 19 países que están en el período provisional entre sus puntos de decisión y culminación han experimentado retrasos de más de seis meses en sus puntos de culminación comparado con las expectativas iniciales. Solamente un punto de decisión (RD Congo), y no se espera puntos de culminación en el próximo trimestre, si bien podría haber presentación de dos DELP provisionales y 3 DELP definitivos. Asimismo, ha habido algún progreso en la participación de los donantes, en que el Banco de Desarrollo de África del Este y varios gobiernos no vinculados al Club de París (en especial Libia) han acordado proveer alivio. Sin embargo, 14 países acreedores proveen actualmente sólo alivio parcial, y 24 ninguno. Asimismo, se ha reparado el déficit de financiamiento del Fondo Fiduciario HIPC.

Principales Aspectos de Alivio de la Deuda y Nuevo Financiamiento	Principales Aspectos Macroeconómicos y de Reducción de la Pobreza
ASD preliminar muestra índices bajo los umbrales HIPC	Programa supervisado por el FMI (PSF); se eleva el precio de exportación del petróleo
La mayoría de los acreedores proveen alivio; insostenible por causa de nuevo empréstito	DELP finalmente aprobado; punto de culminación alcanzado tras atraso
Deuda insostenible tras nuevo empréstito/choque exportaciones	Finalizando el informe de progreso del DELP; nuevo acuerdo stand-by y SCLP esperado en 2003
Primero en conseguir alivio adicional en PdeC; gran nuevo empréstito permitido	SCLP y DELP en curso; caída precio algodón pero precios oro más altos
Busca fondos de donantes para saldar atrasos multilaterales	Asistencia FMI emergencia posconflicto acordada en octubre 2002
Pequeñas dificultades con acreedores no Club de París/juicios	DELP definitivo pronto; retrasos en condiciones estructurales retrasa PdeC; se eleva el precio del petróleo
7 acreedores no Club de París no proveen alivio; más retraso al PdeC	DELP revisado tras comentarios donantes; caída algodón; producción petróleo para 2004
Préstamos comerciales garantizados por petróleo; PdeD requiere historial	PSF posible en 2T2003, seguido por SCLP en 4T2003, DELP en nueva redacción
Club de París provee condiciones de Nápoles; se saldan los atrasos multilaterales	SCLP 3-años aprobado por el Directorio FMI en junio 2002, en curso
PdeD retrasado por conflicto civil	Conflicto civil retrasa SCLP y DELP definitivo
Dificultades con algunos acreedores Club de París y no vinculados al Club de París	Informe de progreso DELP en 3T2003; buen historial SCLP pero choque sequía/café
China, Kuwait, Taiwán sin alivio todavía	Lento progreso en reformas estructurales y retrasos en DELP definitivo retrasa PdeC a 3T2003
Problemas con algunos acreedores comerciales importantes	Retraso en DELP y SCLP (ahora en abril) retrasa PdeC
Iraq, Kuwait, Rumania, Saudita, Tailandia sin alivio	Caída de SCLP a PSF retrasa PdeC; informe progreso DELP pronto
FMI y Club de París han suspendido alivio	PSF podría negociarse tras las elecciones en abril; retrasos en DELP definitivo y PdeD
Sólo condiciones de Lyon del CdeP; juicio comercial desistido	SCLP examen y adquisiciones/reforma administración pública retrasada, pospone PdeC
Posibilidad de sostenibilidad en PdeC, aunque con gran atraso	1er informe de progreso DELP y nuevo SCLP posible a mediados 2003
Carga de deuda alta; planes para preparar su propio ASD en 2003	Nuevo PSF posible en 2003, seguido de SCLP para 2004
Podría solicitar alivio, pero ASD muestra índices bajo umbral HIPC	DELP a finalizarse pronto; caída precio café y derrumbe turismo
ASD previsto para junio de 2003	Completado 2 exámenes de SCLP pero tercero retrasado
90% de deuda en mora	PSF abandonado en 2001; sin negociaciones actuales por causa de sanciones
Sin alivio de acreedores no Club de París; gran retraso del PdeC	Retraso a condiciones PdeC HIPC y exámenes de SCLP esperado a anterior inestabilidad
Alivio FMI espera que se reviva el DELP; 1 año de retraso a PdeC	Retrasos en SCLP; suspensión por donantes de apoyo presupuestario, y choque sequía
Dificultades con acreedores no CdeP, comerciales y multilaterales	SCLP/ DELP en curso; PdeC alcanzado tras retraso; sequía y choques Costa de Marfil
Grandes problemas con acreedores no vinculados al Club de París	Examen DELP en julio, nuevo SCLP esperado, vulnerabilidad ante sequía/productos básicos
Problemas/juicios con acreedores no CdeP mantiene insostenible la deuda	En curso con SCLP y DELP
Sin préstamos BM desde 1987. Probablemente insostenible	No hay programa FMI desde 1981-82
Retraso PdeC de 1 año; juicios y 9 acreedores no CdeP rehusan proveer alivio	Nuevo SCLP aprobado en diciembre 2002
Taiwán gana juicio; otros 7 acreedores no CdeP no firman	Informe de progreso DELP esperado en 2T2003; algunos retrasos con exámenes de SCLP; choque algodón.
El golpe posterga documento HIPC preliminar	Inestabilidad política retrasará PdeC hasta 2004 tras PSF y SCLP por 6 meses
Será insostenible en el Punto de Culminación; problemas con acreedores no CdeP	Informe de progreso DELP esperado pronto; progreso satisfactorio de SCLP; choque café
Alivio provisional Club de París solamente Nápoles; problemas con no CdeP; retraso PdeC	DELP definitivo y negociaciones para nuevo SCLP pronto; sube precio exportación petróleo
7 acreedores no CdeP y 3 multilaterales problemáticos, retraso PdeC	Se negocia nuevo acuerdo SCLP
Problemas con acreedores no CdeP y comerciales incluye juicios	SCLP en curso, DELP definitivo esperado hacia finales 2003
Acumula gran mora con acreedores	Sin programa actual FMI esperado a falta de gobierno reconocido
Posible grupo de apoyo donantes para saldar atrasos	Acuerdo de paz conduce al comienzo de la preparación del DELP-P; completado examen PSF
Problemas con acreedores no Club de París y comerciales	Monto bajo SCLP y segundo examen DELP esperado en 2T2003
Sin perspectiva actual de alivio de deuda	Elecciones libres y justas necesarias antes de préstamo IBW o aprobación del DELP
Deuda insostenible. Juicios de acreedores no Club de París y comerciales	Choque exportaciones café. Nuevo SCLP en septiembre 2002. Nuevo DELP en 2003/04
Informe Directorios sobre HIPC elegibilidad estará listo pronto	SCLP en curso
Índices bajo umbrales HIPC, de modo que tratamiento stock Nápoles Club de París	SCLP en curso
5 no Club de París rehusan proveer alivio; algún retraso a PdeC	Informe de progreso DELP esperado pronto; nuevo SCLP en mayo; choque sequía

ACTIVIDADES DEL PFC DE DICIEMBRE DE 2002 A JUNIO DE 2003

Durante este período, casi toda la atención del PFC se ha centrado en la asistencia institucional intensiva que los donantes identificaron como una prioridad para la fase 3, mediante misiones a siete países. También hemos encontrado tiempo para acoger a Comoras al programa, para conducir tres talleres regionales, y para preparar el lanzamiento del programa de PFC de aprendizaje a la distancia (ver recuadro).

Misión de evaluación de la demanda a Comoras

La Unión de Comoras es el país número 34 en integrarse en el PFC HIPC con una misión de evaluación de la demanda del 11 al 22 de marzo en Moroni. La situación política e institucional en las Comoras continúa compleja: aunque, en diciembre de 2001, se adoptó una nueva Constitución de Unión, las leyes que comparten el poder entre la Unión y las Islas miembros no están aún establecidas. Esto ha impedido la firma de un programa del FMI, pero está claro que la deuda externa es de responsabilidad del Gobierno de la Unión, que intenta elevar la unidad de deuda externa actual a un Departamento de Deuda Nacional.

La misión encontró una fuerte necesidad de mejorar la coordinación. Recomendó un Comité nacional de deuda pública de nivel político y un Grupo técnico de gestión de la deuda para asesorar al Comité. Además, dada la carencia actual de pronósticos macroeconómicos, sería deseable crear un subcomité de pronóstico macroeconómico para presentar informes al Comité técnico de monitoreo de la reforma económica.

En la actualidad, el registro de deuda, de alrededor de 60 préstamos, se hace en Excel. Para maximizar la sostenibilidad, la misión sugirió utilizar las capacidades de programación que existen en el Ministerio, para construir cuadros analíticos en Access y poner la base de datos Excel/Access en una red. Además, la unidad de deuda necesita recopilar toda la información y la documentación sobre los préstamos garantizados por el gobierno (especialmente de las empresas públicas).

Los funcionarios de las Comoras necesitarán también capacitación en conceptos básicos de deuda, el uso de Excel, renegociación de la deuda pronóstico económico y de reducción de la pobreza, a fin de construir y de implementar una estrategia nacional de financiamiento para el desarrollo. La misión indicó que Comoras debería participar, a la brevedad posible, en talleres regionales y otros talleres nacionales, y recibir varias otras misiones más de capacitación y de fortalecimiento institucional, con objeto de prepararse para un ulterior taller de estrategia nacional de deuda y seminario de sensibilización.

Misiones institucionales

1) Bolivia

Una misión conjunta con CEMLA entre el 13 y 24 de enero, examinó los procedimientos de gestión de la

deuda y las instituciones. Concluyó que la gestión de la deuda externa en Bolivia ha mejorado con los años, desde la primera evaluación en 1998. La coordinación entre las diferentes instituciones, si bien informal a veces, ha permitido marcada mejora en los flujos de información, el registro exacto y puntual de los desembolsos y servicio de deuda, y satisfactorias renegociaciones. Por otra parte, mientras la gestión de la deuda interna y el nuevo financiamiento externo han mejorado su coordinación, esto no se ha traducido en tan buenos resultados. La misión recomendó promulgar una Ley General sobre el Crédito Público para reemplazar las múltiples leyes ahora en curso, y para reflejar la creciente importancia de la deuda interna, el alto grado de descentralización (que permite a las administraciones subnacionales a contraer deuda), y la necesidad de un enfoque global ante el problema de deuda. La misión asistió a los funcionarios públicos en la actualización de sus estrategias de deuda a la luz de la graduación potencial de Bolivia del financiamiento AIF. Los resultados mostraron deterioro en los índices de sostenibilidad de la deuda debido al empeoramiento de la situación fiscal, que ha llevado a nuevos empréstitos internos más altos y por tanto, ha indicado la necesidad de postergar la graduación AIF, así como restringir los controles sobre nuevos empréstitos externo e interno.

2) República del Congo

La misión a Brazzaville, del 10 al 21 de febrero, se concentró en tres asuntos:

- a) identificó varias debilidades elementales en el marco legal e institucional para la gestión de la deuda, principalmente en la clara definición de las funciones y las responsabilidades para la gestión de la deuda, los flujos de información, evaluación y auditoría. Recomendó reformas del proceso de empréstitos, para poner el análisis de la sostenibilidad de las finanzas públicas y deuda al centro de la determinación de política económica, y la adopción de un marco legal que organice la movilización del financiamiento presupuestario y que defina las metas, las responsabilidades y los flujos de información en gestión de la deuda, así como las estructuras de coordinación, auditoría y transparencia pública;
- b) recomendó reforzar la coordinación entre la gestión de la deuda, la política económica y financiera y la estrategia nacional de reducción de la pobreza, con el refuerzo de los sistemas de flujo de efectivo y de pronóstico presupuestario, con objeto de racionalizar la emisión de deuda interna; y la creación de un Comité nacional de deuda pública para reforzar el consenso nacional sobre una política de gestión de la deuda y autorizar todos los nuevos préstamos antes de la firma de una autoridad normativa;
- c) la misión recomendó un programa detallado de fortalecimiento de las capacidades, para asegurar el total funcionamiento de estas nuevas estructuras y leyes, especialmente en las funciones directivas y gerenciales.

3) Gambia/Sierra Leona

Una misión conjunta de DRI/WAIFEM tuvo lugar del 20 al 31 de enero. Esta misión se concentró en llevar a cabo una evaluación exhaustiva del marco institucional para la gestión de la deuda, y ofreció, a las autoridades nacionales, apoyo con los problemas presentes, de orden institucional, legal y/o de contratación de personal. Se concentró en:

- a) examinar el progreso en la implementación de reformas institucionales y de contratación de personal. Encontró excelente progreso en esta área en ambos países, y planteó sugerencias adicionales para incrementar el enfoque sobre la gestión de la deuda interna en la nueva estructura en Gambia, y para asegurar la sostenibilidad de los niveles de personal que en la actualidad recibe el apoyo de una donación del FAfD en Sierra Leona;
- b) revitalizar el Comité de monitoreo de la deuda. La misión ayudó en la nueva redacción de los Términos de referencia del Comité de Gambia, para asegurar que diferentes instituciones, más bien que personas específicas, sean las responsables de ejecutar el programa de trabajo; y el del Comité de Sierra Leona, para hacer de éste un subcomité del comité que monitorea el programa macroeconómico;
- c) evaluar la necesidad de que el PFC suministre asistencia intensiva a ambos países. La misión encontró fuerte demanda nacional para tal asistencia, mediante una serie de diferentes expertos para fortalecer la capacidad en asuntos legales, institucionales y de estrategia de deuda.

4) Malawi

Una misión de evaluación institucional respaldada por MEFMI se celebró entre el 9 y 13 de diciembre. El objetivo de la misión fue evaluar el progreso alcanzado por las autoridades en el mejoramiento de las estructuras institucionales y la coordinación de los departamentos de gestión de la deuda. Encontró que:

- a) dentro del Ministerio de Finanzas ha habido un considerable giro de personal en todos los niveles, lo que ha necesitado capacitación de repaso sobre tareas analíticas de gestión de la deuda/donaciones para funcionarios de cargos menores a medios, y sesiones de sensibilización o informativas para altos funcionarios;
- b) aunque Malawi ha diseñado una Estrategia nacional de deuda, ésta no se ha adoptado formalmente o utilizado como guía de política. La misión recomendó que, una vez provista la capacitación para el nuevo personal, Malawi debiera actualizar su estrategia de deuda como parte del proceso de formulación presupuestaria, y presentarla junto con planes de fortalecimiento de las capacidades para su examen en el seminario de estrategia de deuda para las autoridades normativas, con objeto de asegurar mayor apoyo político para los asuntos de gestión de la deuda;
- c) mientras ha habido progreso en implantar el alivio del Club de París y de HIPC en la base de datos

de la deuda externa en el CS-DRMS, es necesario actualizar la base de datos para incluir todos los acuerdos del Club de París y expandirla para incluir también la deuda interna. Finalmente, la misión acordó con las autoridades, un cronograma para las actividades de fortalecimiento de las capacidades hasta fines de 2003.

5) Mozambique

Esta misión conjunta con la Secretaría de la Commonwealth, del 17 al 28 de febrero, fue el seguimiento de la misión de diciembre de 2002 y es la última que conduce al Taller de estrategia nacional de deuda. La misión cumple dos objetivos:

- continuar examinando el progreso alcanzado en la actualización de la base de datos CS-DRMS, incluyendo la implementación del alivio de deuda HIPC ya asegurado después del punto de culminación. Se espera que este proceso de actualizar la base de datos y reconciliar la información con los acreedores de Mozambique se finalice antes del taller;
- preparar los grupos del taller para el pronóstico macroeconómico y la programación de reducción de la pobreza, mediante la identificación de las instituciones y el personal que tomará parte en el taller y deliberar con ellos los pasos preparatorios necesarios, así como también examinar los datos y los documentos disponibles.

La misión recibió el incentivo del enorme interés demostrado por todos los organismos participantes en el taller. En vista de que Mozambique ya pasó su punto de culminación en el marco de la Iniciativa HIPC Reforzada, este taller se concentrará en diseñar una estrategia para el financiamiento de reducción de la pobreza posterior HIPC, a la vez que asegurar la sostenibilidad a largo plazo de la deuda.

Ruanda: Fortalecimiento de la capacidad de gestión de la deuda y proyecto de asesoría

La primera misión de la segunda fase del programa de fortalecimiento de las capacidades para Ruanda, tuvo lugar entre el 13 y 25 de enero. Los objetivos de la misión fueron:

- examinar el marco institucional en Ruanda. La misión produjo una exhaustiva evaluación institucional que contiene muchas recomendaciones para mejorar la gestión de la deuda. Luego consideraron las conclusiones con las autoridades y les prestó asistencia para conducir una autoevaluación de las necesidades de fortalecimiento de la capacidad de gestión de la deuda;
- revitalizar el Comité de monitoreo de la deuda. La misión se reunió con todas las instituciones que comprendían el Comité de monitoreo de la deuda y acordó al término de la misión sobre las medidas para asegurar su funcionamiento eficaz;
- capacitar a funcionarios públicos en las destrezas de renegociación de la deuda, incluyendo las últimas técnicas para negociar con el Club de París, acreedores no OCDE y multilaterales, con especial enfoque en garantizar que cada acreedor proveerá el alivio necesario antes del punto de culminación de la Iniciativa HIPC;
- acordar con los funcionarios locales sobre el calendario de actividades para el resto de la fase II y para introducir muchas mejoras en la gestión de la deuda.

Talleres regionales

CEMLA/DRI – Taller latinoamericano de pronóstico macroeconómico

El primer Taller de pronóstico macroeconómico para los países latinoamericanos se celebró en Ciudad de México del 17 al 26 de marzo (ver página 5).

MEFMI/DRI – Segundo taller de capacitación para capacitadores

Se celebró en Blantyre (Malawi) del 17 al 27 de febrero. Véase página 6 para mayor información.

Pôle-Dette/DRI – Taller regional francófono sobre nuevos financiamientos

Se celebró en Dakar (Senegal), para 10 países, del 3 al 8 de marzo. Véase página 4 para mayor información.

Senegal: Programa de becarios BEAC/BCEAO y seguimiento institucional

Una misión a Dakar – a la vez que el taller regional sobre nuevos financiamientos – investigó también las perspectivas de aprendizaje a distancia en Senegal (véase recuadro), y se unió a BEAC y BCEAO en completar la selección del primer grupo de becarios de Pôle-Dette en gestión de la deuda, y permitió que DRI y Pôle-Dette sostuvieran una discusión muy positiva con el Gobierno de Senegal con respecto a las próximas reformas institucionales en gestión de la deuda que hará institucional el análisis regular de estrategia de deuda.

Misiones de Aprendizaje a Distancia y Desarrollo de Metodología

Los donantes han autorizado a los asociados del PFC para lanzar un programa de aprendizaje a distancia sobre asuntos de estrategia de deuda, para los funcionarios públicos de los HIPC. En la fase 3, esto será sobre una base piloto, para sólo 4 países en 2003 (y se extenderá a 4 más en 2004, si los donantes lo aprueban). El enfoque estará dirigido a aquellos países cuyas capacidades están más avanzadas, con objeto de asegurar que pueden organizar su propia capacitación en el ámbito nacional.

El programa consistirá de estudiar una serie de módulos basados en documentos y CDs de autocapacitación, y soporta documentos nacionales. En el primer año, los módulos se centrarán en preparación de datos para la estrategia de deuda, el examen de la cartera con enfoque a la estrategia, y el diseño de alivio de la deuda y escenarios de nuevos financiamiento para estrategias de deuda. Los estudiantes presentarán una serie de ejercicios prácticos y tareas escritas a los 'mentores' (expertos en los temas de estudio) para sus observaciones y correcciones, con apoyo de los asociados del PFC, según sea necesario. Al término del programa, los estudiantes serán expertos en varios aspectos de la formulación de estrategia de deuda, capaces de contribuir plenamente a la elaboración de estrategias de deuda.

Durante el primer trimestre de 2003, el enfoque ha sido en la elaboración de materiales de capacitación, y en conducir misiones de

evaluación de la demanda a Malawi, Senegal y Uganda. El desarrollo de los materiales está muy avanzado, con cinco de los siete módulos propuestos para la fase piloto ya proyectado. Los proyectos de modelo serán evaluados y recibirán la contribución de una gama de especialistas, a lo largo de los próximos meses, y los mentores iniciales serán capacitados en junio, de modo que el programa pueda ser lanzado a comienzos de agosto.

Las misiones de demanda a Malawi, Senegal y Uganda han resultado altamente productivas. Los tres países han recibido el programa muy positivamente, y dos de ellos permitirán el tiempo necesario para que el personal estudie. Recalaron que es necesario que un 'coordinador nacional' desempeñe una función clave para el desarrollo sin tropiezos del programa, asegurando acceso a los documentos y datos pertinentes, y llevando el monitoreo del progreso efectivo de los estudiantes, además, identificaron el lugar de base para esta función de coordinación. Asimismo, identificaron una fuerte demanda para todos los módulos del programa, así como una demanda de capacitación basada en aprendizaje a distancia en los aspectos más básicos de la gestión de la deuda, como la interpretación de los préstamos y el registro de la deuda. Indicaron también que el aprendizaje a la distancia necesita ser bien sincronizado para que se ajuste a las reestructuraciones institucionales, y debe proveerse en el contexto de compromiso de las autoridades normativas, para utilizar los conocimientos adquiridos en la actualización y la implementación de las estrategias de deuda nacionales. Otras misiones a Bolivia, Camerún y Ghana tendrán lugar entre mayo y junio, tras lo cual se identificarán los 4 países pilotos.

Actividades futuras

Durante el próximo trimestre el PFC continuará su dinámico programa de trabajo con:

- una misión de evaluación de la demanda a Sudán;
- talleres de estrategia nacional de deuda en Burkina Faso, República Democrática del Congo, Mali y Mozambique, así como también misiones preparatorias para los talleres de estrategia nacional de deuda para Burundi y Mauritania;
- misiones de gestión institucional a Ghana y Niger;
- eventos regionales/interregionales: la 1^{era} Reunión interregional de gestores de deuda, un taller WAIFEM/DRI de capacitación para capacitadores, y un taller CEMLA/DRI sobre sostenibilidad de la deuda de;
- continuación de apoyo de los asesores de deuda a Ruanda y Guinea;
- adscripciones de personal de WAIFEM y CEMLA a DRI;
- aprendizaje a distancia: misiones de evaluación de la demanda a Bolivia, Camerún, y Uganda; adscripciones de mentores a DRI; y un taller de mentores de aprendizaje a distancia en Ghana;
- la 8^a Reunión Ministerial PFC HIPC y la 12^a Reunión del Comité directivo del PFC HIPC en Kigali, Ruanda.

PREGUNTAS TÉCNICAS

¿Cómo se calcula el alivio de deuda del Club de París en el contexto de la Iniciativa HIPC?

HIPC supone que el deudor habrá ya recibido la reducción de Nápoles (67%), en términos de VP, de su saldo de deuda del Club de París. De modo que las cifras utilizadas para calcular el alivio HIPC son después del alivio de Nápoles. No hay reducción de la deuda AOD del Club de París, porque está reprogramada con vencimiento más largo, de modo que la reducción del Club de París aplica solamente a la deuda no AOD elegible, que es deuda previa a la fecha de corte (haya sido o no previamente programada). En los documentos IBW de puntos de decisión y culminación, esto se refiere habitualmente como deuda no AOD previa-corte.

Usando Sierra Leona como ejemplo, los datos para el VP de la deuda y para exportaciones, como figura en su documento de punto de decisión HIPC, se resumen en el cuadro siguiente.

Utilizando estos datos hay tres pasos a dar: calcular respectivamente el 'factor común de reducción' (FCR) y el monto total de alivio de deuda; la distribución de la carga entre los acreedores; y el alivio de deuda que necesita proveer el Club de París.

Paso 1: Factor común de reducción

Para calcular el factor común de reducción debe proceder de la manera siguiente:

$$\begin{aligned} \text{FCR} &= \frac{[(\text{total VP deuda/exportaciones}) - 150\%]}{(\text{total VP deuda/exportaciones})} \\ &= \frac{(749/99) * 100 - 150}{(749/99)} \\ &= 80\% \end{aligned}$$

Alivio de deuda en términos VP = VP de deuda * FCR = 80% * 749 = \$600m

Paso 2: Distribución de la carga

Para calcular la distribución de la carga entre los acreedores en proporción al VP de la deuda debida a ellos, el cálculo es la proporción de total VP deuda * total alivio deuda, cuyo rendimiento es el siguiente:

Multilateral:	\$332m
Bilateral:	\$228m
Club de París	\$187m
No Club de París	\$41m
Comercial:	\$40m

	VP de deuda (\$M)	% participación del total
Deuda total	749	100,0
Multilateral	414	55,3
Bilateral	285	38,1
Club de París	234	31,2
Previa-corte AOD	77	10,3
Previa-corte no AOD	88	11,7
Postcorte	69	9,2
No Club de París	51	6,8
Previa-corte AOD	3	0,4
Previa-corte no AOD	10	1,3
Postcorte	38	5,1
Comercial	50	6,7
Exportaciones (promedio 3 años)	99	

Debido a que el alivio se calcula después del tratamiento de Nápoles 67%, es necesario calcular el tratamiento comparable (TC) requerido para lograr el 80% factor común de reducción como sigue:

$$\begin{aligned} \text{TC} &= (67\% + 33\% * 80\%) \\ &= 93,4\% \end{aligned}$$

Esto significa que para lograr el factor común de reducción de 80%, la reducción de VP que se requiere que provea el Club de París será de 93,4%, que es mayor que el 90% de las condiciones de Colonia. Éstas serán también las condiciones a obtener de los acreedores bilaterales y comerciales no Club de París, para lograr comparabilidad Club de París.

Paso 3: Cómo proveerá alivio el Club de París

El próximo paso es computar exactamente cómo el Club de París (CdeP) logrará el monto requerido de alivio de \$187m. Como se observa anteriormente, la deuda elegible para alivio de deuda es deuda no AOD previa-corte. De modo que necesitamos calcular la relación de alivio de deuda Club de París a deuda elegible (expresada como porcentaje), a la cual nos referimos como R de la forma siguiente:

$$\begin{aligned} \text{R} &= \text{CdeP alivio deuda} / \text{CdeP deuda elegible} \\ &= (187/88) * 100 \\ &= 212,5\% \end{aligned}$$

En vista que esta relación es bastante por encima del 100%, nos indica que el monto de deuda elegible es insuficiente para proveer todo el alivio que se requiere que provean los acreedores del Club de París en una base de distribución de la carga.

No obstante el Club de París ha provisto ya 67% alivio Nápoles con respecto a esta deuda, de

modo que necesitamos computar los términos de porcentaje suplementario (SUP) para aplicar a la deuda actual para lograr R como sigue:

$$\begin{aligned} \text{SUP} &= 67\% + (33\% * \text{R}) \\ &= 67\% + 70,8 \\ &= 137,8\% \end{aligned}$$

Este cálculo nos dice que, para proveer su parte de alivio de deuda total, el Club de París necesitará cancelar 137,8% de su deuda no AOD previa-corte. En vista de que esto no es posible, el Club de París tiene dos posibilidades para escoger: o bien incluye AOD como parte de la deuda elegible para reducción de deuda o puede incluir deuda posterior a la fecha de corte (postcorte). En algunos casos, podría tener que ser una combinación de ambas.

Para los acreedores Club de París de Sierra Leona, la condonación del 100% de deuda no AOD previa-corte rinde \$88m en alivio de deuda. No obstante, los acreedores del Club de París proveerán un total de \$187m en alivio de deuda, y por tanto, los \$99m restantes de alivio tendrán que proceder del tratamiento de la deuda AOD previa-corte y/o deuda posterior a la fecha de corte. La cancelación de toda la deuda AOD previa-corte proveerá \$77m de alivio de la deuda, que todavía no es suficiente para alcanzar el total de alivio de \$187m. De modo que además de cancelar toda la AOD previa-corte, los acreedores del Club de París tendrán también que anular \$22m (32%) de deuda postcorte. Por supuesto, el país puede todavía tener el derecho de recibir (hasta 100%) de cancelaciones adicionales de deuda AOD y no AOD, provista por acreedores del Club de París.

Los mismos procedimientos se utilizan para calcular el porcentaje de reducción de la deuda de acreedores bilaterales y comerciales no Club de París.

ACTUALIDADES DEL PROGRESO DE DFI

En el primer trimestre de 2003 DFI continuó ofreciendo asesoría y apoyo técnico a los países participantes, refinó los métodos y los productos de información, se reunió con donantes y asociados regionales para finalizar arreglos para la Fase 2 del programa (ver artículo de acompañamiento), y comenzó trabajo en las publicaciones para 2003.

Los organismos de ejecución de **Tanzania** registraron su informe sobre la Fase 1 en el sitio web¹ del Banco Central y, la redefinición de la política de promoción de inversiones en Tanzania ha tenido una importante repercusión, con mayor orientación a las misiones de países y a los incentivos de inversión. La segunda encuesta de referencia está en firme marcha y el Grupo de Trabajo Nacional (GTN) ha informado sobre una tasa de respuesta de 80%+ en el territorio continental. Una misión de DFI en febrero ayudó en el inicio de la encuesta sobre Zanzíbar y formuló recomendaciones para finalizar el ejercicio en el territorio continental. DFI y MEFMI han reducido de modo importante su aporte técnico, logístico y administrativo dentro del país, porque el GTN ha demostrado su habilidad de conducir, iniciar y capacitar con la adaptación de materiales de capacitación genéricos y con un consultor externo solamente. DFI y MEFMI regresarán en el segundo trimestre para examinar el progreso y proveer capacitación en técnicas analíticas más avanzadas, con el fin de asegurar que Tanzania satisfice su estricta fecha límite para la divulgación de datos preliminares en junio.

Los talleres de apertura de sensibilización y capacitación de **Uganda** para la Fase 2 se celebraron en enero. Los organismos de Uganda incrementaron muy marcadamente la extensión de la ejecución local – desde 43% de presentaciones y capacitación en el taller de 2001 a 76% en 2003. Asimismo, Uganda ha mejorado sobremedida su campaña de creación de sensibilidad, dirigiéndose a grupos más específicos e integrando más sólidamente a órganos del sector privado en el GTN, creando nuevos precedentes para la práctica



Taller de Apertura en Uganda

óptima en el programa. Como resultado, los eventos de concienciación tuvieron mucho mejor cobertura en los medios de comunicación internos y regionales (por ejemplo, el 'East African'). La encuesta se inició el 22 de enero, y la misión de seguimiento de DFI/MEFMI tendrá lugar en abril.

Una misión de la demanda en enero facilitó las preparaciones del Comité de la Balanza de Pagos (BdeP) de **Malawi** para la Fase 2. Analizó la sincronización y la logística de la implementación, y condujo una evaluación extensiva de la metodología de los Flujos de Capital Privado (FCP), basada en las lecciones aprendidas de la Fase 1 y revisó los formatos de control de cambios. Los próximos talleres de sensibilización y capacitación están programados para celebrarse a fines de marzo. Gracias a la capacidad ganada en la Fase 1, el GTN será responsable del 80% del trabajo logístico y técnico.

Trinidad y Tobago ha avanzado rápidamente hacia la Fase 2, continúa conduciendo encuestas trimestrales y cubriendo los costos de la implementación local con su propio financiamiento. Sobre la base de su actual alta capacidad y tras las intervenciones de DFI/CEMLA en 2002, el GTN puede ahora cubrir 90% de la gestión de los FCP, incluyendo capacitación, sensibilización y la implementación, en lo cual DFI y CEMLA solamente proveen asesoría a la distancia.

Se proyecta una misión para la segunda mitad de 2003 para introducir análisis incluso más avanzado.

El GTN de **Gambia** ha expresado el fuerte deseo de integrarse a la Fase 2 y, a solicitud de los donantes, está finalizando su informe analítico de la Fase 1 para su difusión a las partes interesadas. DFI y WAIFEM anticipan una misión de evaluación de la demanda en T2 para abordar el giro de personal desde que se completó la Fase 1 y ayudar a diseñar una propuesta para la Fase 2.

El equipo de **Guyana** está refortaleciendo los conocimientos básicos para la BdeP para abordar el giro de personal clave dentro del Departamento de Investigación del Banco Central. Han pedido a DFI/CEMLA que continúe con la provisión de apoyo en la Fase 2, y la próxima misión está proyectada para la segunda mitad de 2003.

Zambia ha tenido que reprogramar su taller de cierre debido a retrasos inesperados en el tratamiento de los datos, y por ende, en analizar y difundir sus resultados. Con la asistencia de DFI y MEFMI, el equipo nuevamente avanza, y el taller de cierre tendrá lugar a fines de abril.

El equipo redactor del informe en **Ghana** está en la actualidad analizando datos y preparando su informe, con el apoyo de DFI. El GTN ha tenido un lanzamiento con relativo éxito con una muestra más

¹ Tanzania Investment Report – Report on the Study of Foreign Private Capital Flows in Mainland Tanzania (Informe de inversión en Tanzania - Informe sobre el estudio de los flujos de capital privado extranjero en el territorio continental de Tanzania) www.bot-tz.org/Publications/TZInvestmentReports/TZ_Investment_Rept_Dec_2001.pdf



Taller de Apertura en Malawi

enfocada y 75% de tasa de respuesta. Una misión de seguimiento de DFI en noviembre ofreció apoyo técnico en el tratamiento y reclasificación de los datos, transfirió software y acordó medidas para completar el proyecto. DFI está trabajando muy estrechamente con el GTN para asegurar que cumpla con su fecha límite en abril para el taller de cierre. De ahí en adelante, Ghana considerará su participación en la Fase 2 en consulta con WAIFEM y sus donantes.

Tras una misión de evaluación de la demanda por DFI/MEFMI a fines de 2002, el Banco Central de Lesotho ha dado sus comentarios sobre el informe de la misión y comenzó a evaluar cómo diseñar su participación en la Fase 2. Tras consultas con MEFMI y otros asociados y organizaciones de desarrollo, el Banco Central ha decidido que desearía participar en la Fase 2, sujeto a la movilización de fondos de los donantes.

El GTN de Kenia, por vía del Departamento Central de Estadísticas, ha reafirmado su interés y compromiso político para fortalecer la capacidad para monitorear el capital privado y la percepción de los inversores. Está solicitando fondos de donantes para la Fase 2 de DFI, para proveer asistencia técnica como parte de un Plan Estratégico de Estadísticas (y MEFMI tomará parte también tan pronto como Kenia renueva su afiliación), con un taller de apertura en el segundo trimestre de 2003.

Una misión a Mozambique en diciembre de 2002, indicó que el país está ávido por integrarse a la Fase 2. Los donantes han expresado preliminar interés en apoyar a Mozambique, y en preparación para el posible apoyo, DFI está trabajando con CEMLA para identificar los expertos técnicos apropiados de habla portuguesa.

Metodología y Productos de Información

En este trimestre, DFI actualizó los **documentos de recursos técnicos en el sitio web**, asegurando que los materiales esenciales de capacitación están disponibles. DFI tiene en la actualidad 45 miembros registrados en su sitio web, comenzando por Uganda (11), Zambia (10) y Tanzania (9). Todos los organismos públicos que son parte de los GTNs acceden con regularidad el sitio web, y distribuyen documentación a más de 100 miembros de GTN y 300 miembros de equipo de países.

DFI ha concebido también una **metodología de autoevaluación de la capacidad del país**, que será la herramienta fundamental para medir el progreso del país en el fortalecimiento de las capacidades. Ha sido revisada en base de las observaciones de donantes/ORs, y se adjunta como *Directrices* de acompañamiento, que explica el proceso de evaluación a cada país. Los países participantes implementarán sus primeras autoevaluaciones en el tercer trimestre de

2003, y la enmendarán semestralmente para informar a los donantes sobre sus necesidades de fortalecimiento de las capacidades que continúan en pie.

Otras dos **publicaciones** están en proceso de redacción, y cubren las prácticas óptimas en asuntos técnicos, de gestión e institucionales. La tercera publicación sobre las conclusiones sintetizadas de la Fase 1 se espera que esté lista en T3, cuando se habrán incorporado las conclusiones de todos los países.

Relación donantes y asociados

DFI celebró reuniones en Kampala y el Reino Unido con donantes y los asociados ejecutores en las cuales se acordaron todos los principios de financiamiento de donantes y la descentralización a los asociados regionales y países (**ver artículo en página 15**). El Reino Unido desembolsa ya sus fondos para la Fase 2 y se están finalizando las deliberaciones sobre los fondos básicos de Suiza y se definieron los fondos básicos de Suecia. Las oficinas de Canadá, Dinamarca, Países Bajos, Reino Unido y Suecia han expresado también interés en financiar proyectos específicos al país.

ASOCIADOS EJECUTORES CONCUERDAN LOS PRINCIPIOS PARA LA FASE 2 DEL PFC CPE

Tras las deliberaciones en el Comité directivo del PFC HIPC en Yaoundé y subsiguiente consulta de Organizaciones Regionales (ORs) de estados miembros, el Banco de Uganda y MEFMI auspiciaron reuniones de asociados ejecutores y donantes en Kampala el 6 y 7 de febrero para finalizar las preparaciones para la Fase 2 del programa sobre Capital Privado Extranjero en los Países en Desarrollo: Fortalecimiento de las Capacidades para Análisis y Determinación de Políticas (PFC CPE). DFI, MEFMI y WAIFEM se reunieron con DFID y SECO; BCEAO y CEMLA presentaron observaciones escritas. Las detenidas deliberaciones lograron acuerdo en todos los puntos principales, de la forma siguiente:

Naturaleza y contenido del programa

- Las Organizaciones Regionales, trabajando con sus estados miembros, serán asociados iguales en la implementación del programa.
- El foco principal continuará siendo sobre el fortalecimiento de las capacidades en los países, complementado por productos de información para informales acerca de los acontecimientos en las prácticas óptimas.
- La capacitación sobre cuestiones de datos genéricos de la balanza de pagos y las políticas del sector externo son integrales para los programas de las ORs, que se espera acelere la transferencia de funciones de DFI a ORs (y sostenibilidad más allá de la Fase 2).
- La responsabilidad empresarial se abordará con cautela para evitar la duplicación de otras iniciativas.
- El desarrollo del software continuará siendo participativo, con la capacitación de expertos regionales, y en consulta con los proveedores de software de deuda en la Secretaría de la Commonwealth y la UNCTAD.

Participación de los países y evaluación de las capacidades

- Los participantes acordaron criterios para la participación de los países, donde la prioridad máxima es la consolidación de las capacidades de los participantes actuales, y el acceso de los nuevos países dependiendo de la escala de flujos de capital relativos a la economía, compromiso de los países y demanda efectiva, y la demanda de fortalecimiento de las capacidades.
- MEFMI y WAIFEM deliberaron sobre el potencial de individuales estados miembros para participar.
- BCEAO y CEMLA indicaron que desearían comenzar con talleres regionales para todos sus miembros en los cuales se evaluaría las necesidades relativas de fortalecimiento de las capacidades, antes de comenzar a sugerir cualquier país adicional.
- El número de países participantes es condicional sobre la cantidad de fondos asegurados – y en la actualidad está limitado entre 8 y 11.

La cantidad y la intensidad de asistencia provista en el marco del PFC CPE se basará en las evaluaciones objetivas semestrales de la capacidad del país, conducida por los países y con verificación cruzada por los asociados ejecutores y donantes. Los asociados aprobaron una metodología de proyecto de evaluación presentada por DFI, basada en el sistema PFC HIPC, mientras acordaron finalizar detalles y probar la evaluación en el país en el segundo trimestre de 2003, y de ahí en adelante en puntos claves durante los ciclos de implementación en el país. Se acordó que se pedirá a los países que han perdido compromiso ante el programa, que refuercen sus compromisos financieros e institucionales.

Presupuesto y planificación

- Se pedirá a todos los países participantes que diseñen sus propios documentos de proyectos para cubrir

la vida del programa, incluyendo presupuestos que reflejan la transferencia más rápida posible a la ejecución local y financiamiento de los proyectos.

- Con el fin de cumplir con los estándares de puntualidad internacional y las exigencias de los donantes, se adoptarán programas de trabajo con 6 semanas de avance para inducir a los países a que se adhieran a cronogramas. Esto se acordará al mismo tiempo de las reuniones del Comité directivo del PFC HIPC, si es necesario con el suplemento de foros ejecutivos de ORs.
- La sincronización de la transferencia a asociados regionales individuales reflejará los diferentes niveles de capacidad, con objetivos altamente realistas para asegurar que los donantes continúen proporcionando apoyo.
- Los arreglos de desembolso y las necesidades financieras de las ORs se finalizarán en consulta con los donantes, con objeto de maximizar la transferencia a las ORs.
- Los donantes recalcaron que las contribuciones de los países necesitan incrementar para asegurar la sostenibilidad financiera del programa, y que las importantes contribuciones en especie de los países se tomarán en cuenta.

Desde las reuniones

MEFMI preparó el informe de la reunión, y DFI ayudó en la traducción y la divulgación de éste para las partes interesadas. Desde entonces, DFI y ORs han trabajado estrechamente para finalizar las propuestas de los países, acordar programas de trabajo y continuar apoyo conjunto a los países. Las ORs han finalizado sus necesidades presupuestarias, y DFI está finalizando el Documento de Programas basado en comentarios de los donantes. Los donantes finalizarán pronto sus acuerdos mutuos, permitiendo que DFI y las ORs redacten el Memorando de Entendimiento sobre la implementación en el segundo trimestre de 2003.

FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO: PREGUNTAS FRECUENTES

DFI está comenzando una serie de preguntas frecuentes para superar 'problemas' técnicos o de implementación experimentados por funcionarios que conducen encuestas de deuda y de inversión privadas o por los agentes del sector privado que responden a tales.

¿Cómo son los valores reflejados en los documentos contables del capital social calculado en la BdeP y la PII?

Lo ideal es que los países informen los valores de mercado de sus capitales privados extranjeros en sus balanzas de pago (BdeP) y posición de inversión internacional (PII). DFI y sus asociados alientan a los países a que recopilen datos sobre la base de valor del mercado. Sin embargo, las empresas tienden a estar familiarizadas con el concepto de valores contables o nominales, y el FMI considera el valor contable como aceptable si no hubiesen disponibles mejores sustitutos de un valor de mercado.

El valor contable (VC) de una empresa de capital accionario está fácilmente disponible en los estados de cuenta financieros de una empresa. En términos contables, habitualmente se les llama *valor neto contable*, y forma parte del capital empleado. El VC es el valor en el cual los activos y pasivos se registran originalmente en los balances de la empresa y los estados de cuenta que le acompañan. Como resultado, refleja costos históricos – aunque pueden haber habido algunos cambios de valoración provisionales – pero es raro que los documentos contables de una empresa se preparen sobre la base de revaluaciones regulares a los valores corrientes del mercado, de modo que generalmente es más fácil conseguir los valores en libro.

Muchos países (incluyendo varios en la OCDE) que compilan información sobre el sector externo de sus economías no tienen sustitutos para los valores de mercado, porque los estados de cuenta financieros de las empresas se preparan sobre una base de costo original, pocas empresas cotizan en Bolsa, y puede que el país no sepa cómo ajustar los valores contables a los de mercado.

Los *stocks* de la PII (también llamados niveles o balance) en términos de VC comprende capital accionario emitido a costo histórico (a), más cualquier reserva de prima de acciones (b), unidades no distribuidas (c), y cualquier otra reserva (d). La diferencia entre *valor nominal* (el valor original de las acciones) y el nuevo precio por acción de emisiones subsiguientes es la *prima de acciones*. Para las *transacciones* de BdeP durante un período, habrá que excluir ganancias/pérdidas en el tipo de cambio, ganancias de capital y cualquier partida extraordinaria. Sin embargo, el valor presente PII del stock de activos y pasivos financieros desde un punto de tiempo específico, que puede incluir transacciones BdeP, y cambios debido a los precios, tipos de cambio, y otros ajustes, incluyendo partidas extraordinarias.

En el ejemplo arriba de un balance parcial no consolidado de pasivos no de deuda de una empresa, los no residentes son propietarios totales de una empresa residente. 50.000 acciones fueron

Información típica encontrada en los estados de cuenta financieros (US\$)		
	31-12-2002	31-12-2001
Capital accionario:	51.000	50.000
Prima de acciones:	2.000	-
Unidades no distribuidas:	2.450.000	2.500.000
Reservas de revaluación:	4.850.000	5.000.000
Valor neto contable	7.353.000	7.550.000

emitidas originalmente a valor nominal de US\$1 por acción. Durante 2002, se hizo una nueva emisión de 1.000 acciones a US\$3 por acción, causando el incremento del capital accionario a US\$51.000 a valor nominal (a), mientras que la prima de emisión de acciones fue US\$2.000 (b). El remanente de ejercicios anteriores atribuible a los inversores extranjeros directos fue –US\$50.000 (c), de las pérdidas netas después de impuestos de US\$20.000 y dividendos de US\$30.000 pagado a accionistas no residentes procedente del stock de ingresos acumulados reinvertidos. Las últimas dos partidas generalmente se encuentran en la cuenta de pérdida y ganancias de la empresa.

'Otro capital' (o deuda IDE (inversión directa extranjera) entre empresas), figura en los balances no consolidados – pasivos, como 'préstamo de la sociedad matriz'. Similarmente, para inversión de salida, esto figura como 'préstamos a la sociedad matriz' en el activo. Hay que observar, no obstante, que este componente es eliminado en los estados consolidados. Por ende, se recomienda el uso de estados no consolidados para los compiladores de BdeP y PII.

En el ejemplo se supone que no hay cambios en los precios, pérdidas/ganancias en tipos de cambio o partidas extraordinarias, y que la empresa no ha incurrido en ninguna deuda. ¿Cuál es el valor contable de la empresa en Dólares de EE.UU. para fines de PII y BdeP, de acuerdo con la presentación estándar del *Manual Número 5 de la Balanza de Pagos, 1993* y la *Guía PII, 2002*?

El cuadro abajo muestra cómo se calcula la PII. El

stock de apertura de US\$7.550.000 es la suma de (a) a (d) como se plantea en el párrafo anterior sobre *stocks* PII. Este *stock* se ve afectado durante el período de transacciones de la BdeP que tuvieron lugar en el capital social (el incremento en la inversión de capital, (a)+(b)) y el remanente de ejercicios anteriores (la reducción, (c)). Como no hubo variaciones en los tipos de interés, partidas extraordinarias u otras *transacciones* de capital, el residual (d), va a 'otros ajustes'. El *stock* de cierre de US\$7.353.000 refleja la conciliación de PII y la columna apropiada del balance de la empresa, según los supuestos del ejercicio.

Debido a que el estado de cuenta de la BdeP se construye sobre la base de registro de doble entrada, en la que cada transacción se entra dos veces con iguales valores pero signos opuestos:

- la contra entrada al capital social podría estar en la cuenta financiera – otra inversión – activos – moneda y depósitos – bancos (un aumento en los activos en el exterior); y
- la contra entrada a los ingresos reinvertidos podría estar en la cuenta corriente – entradas – entradas de inversión – inversión directa – ingresos reinvertidos y beneficios de sucursal no distribuidos – crédito.

Sin embargo, el valor contable continúa siendo el segundo mejor método para compilar datos de la balanza de pagos. Como resultado, las futuras preguntas técnicas considerarán cómo estimar los valores de mercado del capital social; y porqué los valores de mercado son el estándar internacional de valoración para la compilación de la BdeP, la PII y las Cuentas Nacionales.

Valor contable en el estado de cuentas PII (US\$)						
Componente PII	Stock de apertura: 31.12.01	Transacciones durante 2002 (BdeP)	Cambios de no transacciones (es decir, No BdeP) durante 2002			Stock de cierre: 31.12.02
			Cambios precio	Variaciones en el tipo de cambio	Otros Ajustes	
<i>Inversión directa en la economía notificada</i>	7.550.000	-47.000	N/A	N/A	-150.000	7.353.000
Capital social e ingresos reinvertidos	7.550.000	-47.000*	N/A	N/A	-150.000**	7.353.000
Otro capital	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

*1.000+2.000-50.000 **4.850.000-5.000.000

Valor contable en estado de cuenta de la BdeP (US\$)	
Componente BdeP	Transacciones (es decir, la BdeP)
<i>Inversión directa en la economía notificada</i>	
Capital social	3.000 (un incremento en pasivos en el exterior)
Ingresos reinvertidos	-50.000 (una disminución en pasivos en el exterior)
Otro capital	N/A