

ESTRATEGIAS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO

El boletín del PFC HIPC y del PFC CPE



PÔLE-DETTE



Número 22, 1^{er} trimestre de 2005

Análisis y estrategia de la deuda de los HIPC

Propuestas de alivio y de nuevo financiamiento a la Comisión para África del Reino Unido	2
El Comité Directivo aprueba la 4ª fase del PFC HIPC	3
Consecuencias del retraso del Punto de Culminación de Camerún	4
Experiencias del primer taller latinoamericano de capacitación para capacitadores	5
Zambia: consideraciones para el complemento del alivio al llegar al Punto de Culminación	6
La función de la gestión de riesgos en la estrategia de la deuda	7
Progreso de la Iniciativa HIPC y de los DELP: enero de 2005	8
Actividades del PFC HIPC desde octubre de 2004 a marzo de 2005	10
Alivio de la deuda: Preguntas técnicas	16

Flujos de capital privado extranjero

Lanzamiento del PFC CPE en la región del CEMLA	12
Evaluación de las capacidades: Uganda alcanza la banda A	13
Fundamentos de las encuestas de percepción de los inversores	14

PROPUESTAS DE ALIVIO Y DE NUEVO FINANCIAMIENTO A LA COMISIÓN PARA ÁFRICA DEL REINO UNIDO

En el segundo semestre de 2004, *Debt Relief International* fue contratada por la Comisión para África (creada por el gobierno del Reino Unido para promover la agilización del desarrollo de África durante la presidencia británica del G8 en 2005) para preparar tres estudios: i) sobre el alivio y la sostenibilidad de la deuda, ii) sobre la mejora de la eficacia de los nuevos flujos de asistencia financiera y iii) sobre la protección de las economías africanas contra las perturbaciones exógenas. Este artículo presenta las principales conclusiones de los mencionados estudios¹.

1. ALIVIO Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

Este informe evalúa cómo el alivio y la sostenibilidad de la deuda pueden hacer una mayor contribución para el financiamiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Analiza el perfil y la sostenibilidad de la deuda de África, así como recientes iniciativas de alivio de la deuda, y llega a la conclusión de que, a pesar de ciertos progresos recientes, la sostenibilidad de la deuda externa de los países africanos sigue siendo muy precaria, si no ilusoria. El informe observa que, en principio, el alivio de la deuda es uno de los tipos de financiamiento externo del desarrollo más adecuado, aunque el modo en que actualmente se está proporcionando ese alivio reduce sus ventajas, y llega a la conclusión de que, a pesar de ciertos progresos recientes, la sostenibilidad de la deuda externa de los países africanos sigue siendo muy precaria, si no ilusoria. El informe observa que, en principio, el alivio de la deuda es uno de los tipos de financiamiento externo del desarrollo más adecuado, aunque el modo en que actualmente se está proporcionando ese alivio reduce sus ventajas, y llega a la conclusión de que, a pesar de ciertos progresos recientes, la sostenibilidad de la deuda externa de los países africanos sigue siendo muy precaria, si no ilusoria. El informe recomienda la adopción de diversas medidas:

- Cancelar 100% del servicio de la deuda a todos los HIPCs y otros países de baja renta muy endeudados hasta el año 2015;
- Aliviar la deuda 'peligrosa' que todavía existe con acreedores bilaterales y comerciales no pertenecientes a la OCDE que no participan en la Iniciativa HIPC, y que son presa de acreedores que pretenden hacer fortunas mediante demandas judiciales;
- Garantizar un período gracia de 10 años en el servicio de la deuda para países de renta media con dificultades;
- Otorgar un mayor apoyo presupuestario a los países menos endeudados;
- Garantizar condiciones adicionales del financiamiento utilizando recursos multilaterales, en especial el oro y los DEG del FMI;
- Establecer un mecanismo que asegure que los países africanos y en desarrollo reciban los fondos necesarios para cumplir los ODM;
- Formular un marco más amplio y adecuado para evaluar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo en los países en desarrollo; y
- Reforzar los programas de fortalecimiento de la

capacidad técnica y de expresión política de los países africanos para que lideren los análisis y diseños de las políticas de la sostenibilidad de la deuda en el futuro.

2. EFICACIA DE LA ASISTENCIA FINANCIERA

A nivel internacional, los donantes/acreadores y gobiernos africanos han hecho importantes esfuerzos por mejorar la calidad del financiamiento para el desarrollo, tanto a nivel cuantitativo como a nivel cualitativo. No obstante, existen interrogantes sobre la medida en que dichas iniciativas son eficaces para elevar tanto la cantidad como la calidad de los flujos de asistencia exterior hacia los gobiernos africanos. Es importante resaltar que, a pesar de las recientes iniciativas en la armonización de las prácticas de los donantes y de la colaboración basada en los DELP, no existe a nivel individual un seguimiento sistemático en todos los países receptores sobre si los donantes cumplen sus promesas en cuanto a la calidad de la asistencia y al apoyo al marco de los DELP, ni si su actitud es homogénea a nivel de una serie de países africanos. Todavía más importante, no se han delegado sistemáticamente competencias a los países africanos para que sean ellos que se encarguen de supervisar la mejora de la calidad de la asistencia. En la mayoría de los países, siguen siendo los donantes quienes se encargan de este proceso. Las actuales iniciativas de evaluación del cumplimiento de los donantes están centradas principalmente en procedimientos o están dirigidas por los donantes. Como resultado de esta situación, es imprescindible que los gobiernos africanos tomen la iniciativa en el uso de una metodología para evaluar el cumplimiento de los donantes que refleje sus necesidades. El PFC HIPC ha estado ayudando a los gobiernos HIPC a evaluar la calidad de la asistencia que reciben como parte del proceso de diseño general de la deuda nacional y de las nuevas estrategias de financiamiento (sobre metodología y resultados, véase el Boletín 20). Este informe recomienda a los donantes en general, y a cada uno de los donantes o acreedores bilaterales o multilaterales más importantes, que perfeccionen sus políticas y procedimientos de ayuda. Las recomendaciones están recogidas en 17 pasos para mejorar la calidad y efectividad de la asistencia internacional, así como en medidas para que los gobiernos africanos definan políticas de financiamiento externo claras y perfeccionen sus capacidades de absorción. Por último, hace hincapié en la urgente necesidad de que los países africanos tomen la iniciativa en la implementación de un sistema de colaboración mutua y responsabilidad, de modo que los donantes y acreedores adapten el flujo de ayuda a las prioridades de África, tanto a nivel nacional como regional/internacional, presentando sugerencias sobre el particular, para que África pueda financiar y cumplir los ODM.

3. OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO

Este informe analiza cómo proteger a África contra 'perturbaciones' (acontecimientos fuera de su control) que pudieran trastornar severamente sus progresos hacia el cumplimiento de los ODM. Concluye que las perturbaciones podrían reducir los índices de crecimiento de África en un 50% durante los próximos 10 años. Por consiguiente, una protección efectiva contra las perturbaciones sería una inversión altamente valiosa para los sistemas financiero y político internacionales. Por el momento, ni los países africanos ni el sistema financiero internacional han dedicado suficiente atención a las perturbaciones. El documento sugiere cinco tipos de medidas:

- a) Perfeccionar el análisis para evitar que se produzcan las perturbaciones mediante la mejora de la metodología utilizada en las proyecciones macroeconómicas, elaborando proyecciones más acertadas o incluyendo en las hipótesis las perturbaciones reales;
- b) Adoptar de medidas para evitar determinados tipos de perturbaciones, incluyendo la protección contra desastres naturales, la mejora de la predictibilidad de la asistencia, la diversificación de fuentes de ingresos y crecimiento de las importaciones, la racionalización de las importaciones, la promoción del ahorro y la inversión internos, el aumento de las reservas hasta el equivalente a 6 meses de importaciones, el mantenimiento de la deuda en un nivel bajo, maximización del 'espacio fiscal' para luchar contra las perturbaciones, y la protección directa de los pobres;
- c) Compensar el contrapeso de perturbaciones individuales mediante la gestión de riesgos y seguros, y ajustes a la carga de la deuda;
- d) Adoptar medidas exhaustivas contra la vulnerabilidad general de África a las perturbaciones mediante la introducción en los programas de los DELP amplios planes antiperturbaciones y reservas para contingencia fiscal que permitan a los países combatirlas mientras avanzan hacia los DELP, y ajuste de las metas del programa SCLP a las perturbaciones;
- e) El informe concluye recomendando desembolsos más rápidos y un financiamiento para contingencias contra perturbaciones más amplio, menos condicionado y basado en donativos. Como lo han sugerido los propios gobiernos HIPC africanos, no existe un mejor uso, ni más prioritario, de la asistencia adicional que el financiamiento para contingencias inmediato y de bajo costo.

¹ La Comisión para África está realizando un amplio proceso de consultas para preparar sus recomendaciones, por lo que todavía no queda claro si se adoptarán alguna de estas recomendaciones. La Comisión publicará su informe en marzo de 2005.

EL COMITÉ DIRECTIVO APRUEBA LA CUARTA FASE DEL PFC HIPC



15ª reunión del PFC HIPC, Livingstone, noviembre de 2004

Los anfitriones de la 15ª reunión del Comité Directivo del PFC HIPC, celebrada en Livingstone a finales de noviembre, fueron el gobierno de Zambia y MEFMI. Además de los socios de implementación y donantes, asistieron también dirigentes políticos de diversos HIPCs, como Ghana, Guyana, Santo Tomé y Príncipe, y Zambia. Durante las sesiones plenarias se trataron los siguientes temas:

Evaluación de la Fase 3: ECORYS/NEI presentó la evaluación de la Fase 3 del PFC (véanse las principales conclusiones en el recuadro). Se acordó que la evaluación fuera publicada y ampliamente distribuida.

Planes para la Fase 4: los integrantes del CD convinieron que habrá una cuarta fase del PFC, que durará como mínimo 3 años. Aprobaron un proceso de preparación de la Fase 4 del PFC que incluirá una ronda de consultas en la que participarán los gestores de la deuda de los HIPCs, los donantes actuales y potenciales, los socios, los colaboradores en la implementación y los integrantes de las organizaciones internacionales del Grupo Consultivo del PFC HIPC. Este proceso se iniciará en enero y concluirá con la aprobación de un documento definitivo por el Comité Directivo en mayo de 2005. La Fase 4 se iniciará el 1 de julio.

Reuniones ministeriales: se acordó que las futuras Reuniones ministeriales se celebrarán conjuntamente con la Secretaría de la Commonwealth y otras organizaciones internacionales para reducir los desplazamientos de los ministros HIPC y los fondos de los donantes.

Evaluación del progreso del fortalecimiento de capacidades nacionales: las puntuaciones de la evaluación más reciente reflejan un incremento del promedio a 3 sobre una puntuación máxima de 5, registrándose el mayor aumento en el área básica de Análisis de la Estrategia de la Deuda. Se han cumplido dos de los tres objetivos del marco del PFC HIPC relativos al progreso de los países, y todo parece indicar que el tercero se cumplirá en junio. Se ha acordado que la metodología de evaluación será revisada para su utilización en la Fase 4.

Metodología: se acordó que es necesario actualizar la metodología del PFC para incorporar el nuevo marco para el análisis de sostenibilidad de la deuda a largo plazo que será introducido por las IBW en cuanto esté finalizada. Los socios también discutieron los recientes avances en las nuevas metodologías de programación del financiamiento, las previsiones macroeconómicas y la lucha contra la pobreza.

Educación a distancia: se acordó que durante la Fase 4 proseguirá el programa de educación a distancia, y que los socios de implementación prepararán un plan para ampliarlo.

Productos de información: se acordó un nuevo diseño y estructura de un portal web conjunto del PFC HIPC (véase página 11), y se ha observado un progreso sustancial en la planificación de publicaciones.

Cuestiones financieras: se acordó que los socios recortarán partidas de los presupuestos para financiar el proceso de preparación del documento de la Fase 4.

PRINCIPALES CONCLUSIONES DE LA EVALUACIÓN DE LA FASE 3 DEL PFC HIPC

La evaluación de la Fase 3 del PFC HIPC fue realizada por ECORYS-NEI en el marco de un proceso participativo en el que fueron consultados todos los involucrados en el PFC. Tal y como se presentaron en Livingstone, las principales conclusiones de la evaluación fueron que:

- Los HIPCs consideran que la formulación y la implementación de la estrategia de la deuda son factores fundamentales para la gestión de la deuda y que, por consiguiente, el PFC es altamente relevante para sus necesidades;
- El PFC HIPC ha jugado un importante papel en el refuerzo de la capacidad técnica y en ayudar a los países en el proceso de la Iniciativa HIPC, aunque menos en la estructuración de instituciones para hacerlas sostenibles, en el posicionamiento de la gestión de la deuda en el centro de los debates de política macroeconómica o en la concienciación sobre temas de deuda fuera de las esferas gubernamentales;
- En gran medida, el PFC HIPC se mueve en función

de la demanda y su metodología es de alta calidad, aunque debe seguir actualizándose de cara a las nuevas situaciones;

- El programa de educación a distancia es de alta calidad, aunque ha sufrido retrasos en el trabajo de los estudiantes y son necesarias medidas para evitar estas situaciones en el futuro;
- Casi el 50% de los países que reciben una asistencia significativa del PFC están preparando estrategias de deuda nacionales, aunque algunos todavía necesitan cierto nivel de apoyo del PFC y de otras fuentes;
- La descentralización de la ejecución del PFC a las Organizaciones Regionales (OR) se está realizando demasiado rápido, y puede no ser económicamente viable para todos los servicios del PFC;
- Las OR requieren apoyo técnico y financiero adicional de cara a la Fase 4 con el objeto de garantizar la plena descentralización del programa y de convertirse en centros de excelencia sostenibles;
- La evolución en el fortalecimiento de la capacidad de los propios PFC para organizar la capacitación varía según las regiones, y puede verse perjudicada por la rotación de personal;
- Existe la necesidad de reseñas independientes de la calidad de los resultados, además de las autoevaluaciones realizadas por las OR y los HIPCs.

Además, los encargados de la evaluación observaron ciertos problemas con los detalles de la implementación del programa y, como mejoras para la Fase 4, han recomendado lo siguiente:

- Clarificar las funciones de las OR, de la Oficina Técnica, de los HIPCs y de los donantes en la Fase 4, en especial en el contexto de la descentralización, basada en el mutuo acuerdo de responsabilidades;
- Centrar las funciones de la Oficina Técnica en productos multirregionales y en otras actividades solicitadas por las OR;
- Diseñar indicadores más claros para medir la descentralización y la flexibilidad de su evolución, así como indicadores más claros para evaluar a las OR como 'centros de excelencia';
- Intentar descentralizar gradualmente el apoyo directo otorgado a todos los HIPCs (incluyendo los que no pertenecen a ninguna OR) a las OR;
- Preparar el documento de la Fase 4 a través de un proceso de consulta transparente con todos los involucrados;
- Adaptar todavía mejor las intervenciones del PFC a las necesidades de las regiones y países individuales a medida que avanzan en la Iniciativa HIPC y la trascienden, tal y como está definido en los planes de fortalecimiento de capacidades nacionales resultantes de las misiones institucionales;
- Mejorar el contenido y la naturaleza 'conjunta' del portal web y ampliar la distribución de boletines y publicaciones;
- Adaptar mejor el PFC HIPC a los programas de capacitación de las OR;
- Priorizar el fortalecimiento de las capacidades internas, las misiones de apoyo institucionales y la capacitación de instructores por encima de la capacitación regional y otros servicios;
- Promover el ahorro de costos e incrementar la participación en los gastos de los propios HIPCs.

CONSECUENCIAS DEL RETRASO DEL PUNTO DE CULMINACIÓN DE CAMERÚN¹



En octubre de 2000 se declaró que Camerún cumplía los requisitos necesarios para beneficiarse del alivio de la Iniciativa HIPC Reforzada. Dentro de este contexto, Camerún se beneficiaría de un alivio de la deuda externa del orden de 1.260 millones de dólares en VNA, lo que correspondería aproximadamente a 2.000 millones en valor nominal, durante un período de al menos 20 años.

Este alivio se otorgaría en dos fases: 305 millones en valor nominal durante el período interino (entre octubre de 2000 y marzo de 2003), y el resto al alcanzar el punto de culminación. Estaba previsto que el importe de la ayuda fuese transferido a una cuenta HIPC especial, abierta en el Banco Central, que se utilizaría para financiar el programa de reducción de la pobreza.

Por diversos motivos, entre los que figura la falta de cumplimiento del programa acordado con las Instituciones de Bretton Woods (IBW), Camerún no llegó al punto de culminación en marzo de 2003. La situación ha tenido varias consecuencias para el país como resultado de las reacciones de sus diversos acreedores.

1. Acreedores multilaterales: La asistencia prevista de estos acreedores era de 125 millones de dólares en valor nominal. Durante el período interino se aportaron efectivamente 102 millones. El Banco Mundial y el Banco Africano de Desarrollo suspendieron su asistencia HIPC en abril y septiembre de 2003, respectivamente, tras lo cual la totalidad de la deuda debía pagarse. El FMI continuó prestando asistencia a Camerún hasta diciembre de 2004, en el marco del SCLP. Además, Camerún ha seguido recibiendo asistencia del Banco Europeo de Inversiones, merced a una reducción del servicio de la deuda, y del Fondo de la OPEP, mediante la reestructuración a un mayor plazo del servicio de la deuda correspondiente a los dos créditos desembolsados. Esta reestructuración fue posible ya no había más fechas de vencimiento de las deudas antiguas.

2. Acreedores del Club de París: Estos acreedores prorrogaron el período de consolidación del servicio de la deuda hasta el 20 de diciembre de 2004 (un período de consolidación de 48 meses en total), con una cancelación del VNA de entre el 90% y el 100% de la deuda. Esta operación supuso la obtención de un alivio HIPC interino de la deuda

mayor que el previsto originalmente.

3. Acreedores bilaterales no pertenecientes al Club de París: A estos acreedores, el alcanzar el punto de culminación les permitiría iniciar negociaciones firmes para la obtención del alivio previsto, en función de los mecanismos convenidos con cada uno de ellos.

4. Acreedores comerciales: En el momento de alcanzar el punto de decisión HIPC, la deuda comercial consistía íntegramente en atrasos. El país recibió un tratamiento semejante a los términos de Colonia para la recompra de su deuda a un 14,5% de su valor nominal.

Como puede verse en la Tabla 1, el retraso en el punto de culminación de la Iniciativa HIPC ha supuesto que, a finales de diciembre de 2004, Camerún perdió 285 millones de dólares en valor nominal.

No obstante, la tabla también muestra que el retraso del punto de culminación difiere en función de la categoría de acreedor y del tipo de deuda.

- En lo que respecta a los acreedores multilaterales, el retraso en el punto de culminación supone déficits importantes para la Tesorería del estado. Aunque las pérdidas se recuperarán a partir del nuevo punto de culminación, esta asistencia se desembolsará durante un período más prolongado que el originalmente previsto (después de 2015);
- Por último, queda la incertidumbre en cuanto a las deudas sobre las cuales se había calculado la asistencia HIPC, y que alcanzarán su vencimiento antes del nuevo punto de culminación. En efecto: debido a las sumas devueltas desde el punto de decisión, el valor actual de algunas deudas multilaterales estará por debajo del importe de la asistencia prevista de estos acreedores, según los cálculos realizados al llegar al punto de decisión.

Como resultado de las negociaciones iniciadas con las IBW a finales de 2004, Camerún pudo convenir un Programa supervisado por el Fondo que cubrirá el primer semestre de 2005. Su ejecución correcta permitirá la ejecución de un

Tabla 1 – Diferencia entre el alivio de la deuda prometido y el efectivamente obtenido (en millones de dólares de EE.UU.)

Acreedores	Período interino (Oct. 2000 - Marzo 2003)	2003 (real)	2004 (real)	2005 (previsión)
1 – Total asistencia prevista	335	149	205	209
de la cual: HIPC	305	49	83	77
no HIPC	30	100	122	132
2 – Total asistencia recibida	312	33	59	33
de la cual: HIPC	282	18	45	33
no HIPC	30	15	14	...
3 – Diferencia (3 = 2 – 1) (como % de ingresos presupuestarios)	- 23	- 116 (- 5,1 %)	- 146 (-6,6%)	- 176 (-7,1%)
3.1 Total HIPC	- 23	- 30	- 38	- 43
3.2 No HIPC adicional (incl. C2D)	...	- 85	- 108	- 132

Fuente: documento de punto de decisión HIPC, CAA Camerún

En efecto:

- En lo que respecta a los acreedores del Club de París, el no encontrarse en el punto de culminación es ventajoso en cuanto a alivio provisional de la deuda, siempre y cuando el país se ajuste al programa convenido con las IBW;
- No obstante, estos beneficios son insignificantes si los comparamos con la movilización del alivio no HIPC, sobre todo de la no entrada en vigor del Contrat de désendettement et de développement (C2D, Contrato para el alivio de la deuda y el desarrollo). Un gran porcentaje de la deuda a pagar después del punto de culminación (193 millones) debía abonarse a Francia y no será reembolsado;

SCLP para el segundo semestre de 2005. En el mejor de los casos, el punto de culminación se producirá, como mínimo, en diciembre de 2005.

En tal caso, la pérdida sufrida por Camerún alcanzaría un total de 437 millones para el período entre abril de 2003 y diciembre de 2005, de los que 176 millones corresponderían sólo a 2005. Esto representa una media del 6,3% de los ingresos presupuestarios, y limitará la capacidad de Camerún de implementar su programa de reducción de la pobreza.

¹ Por Du Prince TCHAKOTE NOUMBISSI, Fondo de Amortización de Deudas (CAA) de Camerún.

EXPERIENCIAS DEL PRIMER TALLER LATINOAMERICANO DE CAPACITACIÓN PARA CAPACITADORES



Entre el 11 y el 21 de Octubre de 2004, se realizó en México D.F. el primer Taller en Latinoamérica de Capacitación para Capacitadores en Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento, con la participación de Bolivia, Honduras y Nicaragua, y países observadores no HIPC, como Argentina y Guatemala.

El objetivo de este taller fue desarrollar la capacidad de expertos en los diferentes países HIPC de la región como una forma de consolidar un equipo capaz de capacitar local y regionalmente a otros funcionarios y brindar apoyo como facilitadores en futuros eventos del Programa de Fortalecimiento de Capacidades (PFC).

Los participantes seleccionados pertenecían al Ministerio de Hacienda, Banco Central y entidades relacionadas con el área de reducción de pobreza.

Los participantes fueron seleccionados en función al récord alcanzado por los participantes en anteriores eventos, según las evaluaciones post-taller que los facilitadores efectúan en cuanto al desempeño de cada integrante de su grupo técnico durante los eventos del PFC.

METODOLOGÍA DEL TALLER

El evento utilizó principalmente la Guía de Capacitación para Capacitadores, que incorpora las tareas técnicas por equipo orientadas a lo que debe realizar un facilitador para capacitar a los participantes. Asimismo, se utilizó un manual genérico de un taller nacional como referencia y consulta, siendo Bolivia el caso de estudio.

El taller contempló, inicialmente, presentaciones sobre la orientación del Taller y la metodología del PFC para el análisis de sostenibilidad de deuda y nuevo financiamiento. A continuación, se llevó a cabo la realización de las tareas en cada grupo técnico, en un trabajo caracterizado por una simulación de las tareas, donde cada participante jugó el rol de facilitador en su grupo, de forma rotativa y diaria.

La capacitación práctica fue acompañada de presentaciones de los facilitadores sobre el rol que se debería cumplir en temas como la organización del taller, actividades previas y aspectos relativos a la

inauguración, una demostración de buenas y malas presentaciones, preparación y conducción de sesiones plenarias, cómo analizar el fortalecimiento de capacidades, la combinación óptima de escenarios, organizar los grupos para la redacción del informe final y realizar las presentaciones ante las autoridades. Asimismo, se efectuaron sesiones 100% prácticas sobre la utilización de la herramienta Debt-Pro®, impartidas tanto por los facilitadores como por los propios participantes, para que los futuros facilitadores de todos los grupos técnicos cuenten al menos con un conocimiento general sobre su manejo.

Finalmente, es importante mencionar las reuniones diarias que sostuvieron los facilitadores al final de cada jornada de taller, en el que los participantes se turnaron diariamente para asistir como representantes de su grupo.

RESULTADOS DEL TALLER

Los objetivos del taller fueron plenamente alcanzados, y el desarrollo del mismo permitió el intercambio de prácticas y desarrollos entre los países participantes. Esto se refleja en los resultados de las evaluaciones del evento, donde el 97% de los participantes afirman que el taller fue útil.

Como resultado del taller, cada uno de los grupos técnicos emitió contribuciones para mejorar la metodología en función al rol de facilitadores que asumieron todos los participantes:

- Algunas tareas, especialmente las referidas a las bases de datos de la deuda, la macroeconomía y la pobreza, podrían ser parte de las actividades de preparación, dedicando más tiempo al análisis durante el taller. Asimismo, se podría proporcionar a todos los participantes información general sobre el contenido de la base de datos, y las proyecciones de base macroeconómicas e de reducción de la pobreza, en una presentación inicial.
- Definir glosarios detallados sobre la terminología utilizada normalmente por cada grupo técnico y en las tablas de los manuales.
- Incorporar mejoras en el Debt-Pro®, tales como la definición de escenarios de forma conjunta entre los grupos macro y de pobreza, e incluir aspectos específicos para la simulación de escenarios de deuda interna.

- Definir una metodología que permita identificar la relación costo-impacto para reforzar el análisis relacionado con los gastos en reducción de pobreza.
- Promover una mayor capacitación en Debt-Pro® antes del taller, de manera que se pueda dedicar más tiempo al diseño de escenarios y se reduzca el tiempo en la introducción de datos.
- En un taller convencional, se podría considerar la presencia de un integrante de cada grupo en algunas reuniones de los facilitadores.

Adicionalmente, las delegaciones nacionales se reunieron para analizar y evaluar su situación en cuanto a sus capacidades de gestión de deuda, arribando a conclusiones importantes sobre los pasos que seguirán como parte de los avances que han alcanzado en el análisis de deuda y estrategia de nuevo financiamiento.

Entre las más importantes, se encuentra la definición de los siguientes pasos que seguirá Bolivia para actualizar e implementar su estrategia de deuda y nuevo financiamiento mientras que Honduras y Nicaragua trazaron el camino para organizar y llevar a cabo sus respectivos talleres nacionales de nuevo financiamiento en el primer trimestre de 2005. Estos eventos serán de marcada importancia para ambos países, puesto que Honduras está próximo a alcanzar el punto de cumplimiento, y Nicaragua se encuentra en la definición de una estrategia de endeudamiento según lo establecido en su recientemente aprobada Ley de Crédito Público.

Las delegaciones HIPC también expresaron la importancia de formalizar los equipos nacionales en sus respectivos países, para sustentar el trabajo coordinado entre las diferentes instituciones para diseñar e implantación de la estrategia.

En cuanto a los países observadores, expresaron su satisfacción por los resultados del taller que consideraron de mayor alcance en relación a sus expectativas. El representante de Guatemala señaló además la necesidad de diseñar una estrategia en su país y la factibilidad de la aplicación de esta metodología.

En conclusión, los resultados del evento fueron un éxito, los participantes aprendieron elementos importantes para ser capacitadores, y según el desempeño de estos, se identificó en todas las áreas a los posibles facilitadores para eventos futuros. El evento complementó los esfuerzos realizados en la formación de entrenadores, cuyo número casi se triplicó en los últimos dos años, pasando de 11 a 30 expertos preparados para ser capacitadores, y con 14 funcionarios potenciales para perfeccionar sus capacidades hasta la gestión 2005.

ZAMBIA: CONSIDERACIONES PARA EL COMPLEMENTO DEL ALIVIO AL LLEGAR AL PUNTO DE CULMINACIÓN

El marco de la Iniciativa HIPC Reforzada contempla un complemento excepcional del alivio de la deuda si el deterioro se debe a factores exógenos que provocan un cambio fundamental en las circunstancias económicas del país. En ese caso podrá facilitarse alivio adicional de deuda para reducir el VA del coeficiente deuda-exportaciones hasta el 150% después del punto de culminación. Cuando se alcanzó el punto de decisión, se calculó que el VA del coeficiente deuda-exportaciones de Zambia a finales de diciembre de 2003 (el punto de culminación previsto) era del 161%.

Los principales factores que pueden llevar a los países (Zambia incluida) a tener un coeficiente VA/exportaciones mayor que el previsto al llegar al punto de culminación son:

- Nuevos préstamos externos mayores que los previstos, con el consiguiente incremento del endeudamiento;
- Exportaciones inferiores a las previstas debido a cambios en los precios de las materias primas o a factores ambientales como inundaciones o sequías, con la consiguiente reducción de los volúmenes de las exportaciones;
- Variación imprevista en los parámetros utilizados para calcular el valor actual de la deuda (TICR y tipos de cambio) entre los puntos de decisión y de culminación.

Estos factores se analizan a continuación.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO

En el momento en que Zambia llegaba al punto de decisión, las proyecciones de nuevos desembolsos eran de 1.600 millones de dólares entre finales de 1999 y finales de 2003, resultantes en un incremento de 724 millones del VA de la deuda. Se supuso que este nuevo endeudamiento tendría una media de elemento de donativo del 55%. No obstante, Zambia recibió un 35% menos de desembolsos (547 millones) de lo previsto, por lo que el saldo de su deuda al alcanzar el punto de culminación fue inferior al inicialmente proyectado. Por consiguiente, el incremento de nuevo endeudamiento entre el punto de decisión y el punto de culminación fue correctamente previsto y se incorporó en las proyecciones realizadas en el punto de decisión, por lo que no representó un factor en el incremento del VA del coeficiente entre deuda y exportaciones.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES

Las directrices de la Iniciativa HIPC estipulan que para el cálculo del VA del coeficiente deuda-

exportaciones debe utilizarse el promedio de tres años (promedio del año de referencia más los dos años precedentes). Para Zambia, en el documento del punto de decisión se estimó que el promedio para el trienio 2001-2003 sería de 1.400 millones de dólares. Sin embargo, después del punto de decisión los resultados reales de las exportaciones fueron un 19% menores debido a que se estimó un incremento de las exportaciones de metales y no metales que no se llegó a materializar.

VARIABLES PARA EL CÁLCULO DEL VALOR ACTUAL DE LA DEUDA

La variación de los tipos de descuento utilizada en el cálculo del valor actual puede tener importante repercusiones en el VA del coeficiente deuda/exportaciones. Un incremento (o bajada) de los TICR conllevará un menor (o mayor) VA de la deuda externa de un país.

La tendencia a la baja de los TICR entre los puntos de decisión y culminación tuvo repercusiones negativas sobre el VA de la deuda externa de Zambia. Cayeron los tipos de descuento de las cinco divisas principales, que constituyen el 90% del total de la cartera, con el consiguiente incremento del VA de la deuda externa del país. El TICR de los DEG cayó desde el 5,6% en el punto de decisión al 4,2%, cuando esta divisa representa hoy el 47,1% del total de la deuda externa del país, frente al 35,4% en 1999. De manera similar, también cayeron los TICR de todas las demás divisas importantes de la cartera de deuda de Zambia, lo que provocó un aumento del valor actual.

Los tipos de interés de los países industrializados están fuera del control de las autoridades de Zambia. Si la significativa caída de los tipos de interés refleja una inflación menor que la prevista en los países de la OCDE, los precios previstos de las futuras exportaciones de materias primas de Zambia

serán menores, y la futura capacidad de afrontar el servicio de la deuda a estos países se reducirá en consecuencia. Así, una reducción de los tipos de interés nominales incrementarían el VA del coeficiente deuda/exportaciones.

También la variación de los tipos de interés ha tenido repercusiones negativas en el valor actual de la deuda externa. La depreciación del dólar estadounidense frente a las demás divisas importantes, como los DEG, el euro y la libra esterlina, ha provocado un incremento del valor actual global (y del VA del coeficiente deuda/exportaciones) al convertir a dólares el valor actual de la deuda denominada en otras divisas. Este efecto ha sido significativo, considerando que más del 65% de los ingresos por exportaciones de Zambia son en dólares de EE.UU., mientras que el 78% de su cartera de deuda está denominada en otras divisas, lo que supone un significativo riesgo de cambio para Zambia.

La variación del tipo de interés reduce la capacidad para cumplir el servicio de la deuda del país, ya que los ingresos por exportaciones se mantienen constantes en dólares, en tanto que el pago del servicio de la deuda aumenta como consecuencia de la revalorización de la mayoría de las divisas de cara al dólar. En otras palabras, Zambia debe dedicar más dólares al servicio de la deuda denominada en otras divisas.

El análisis de la deuda externa de Zambia muestra que las variaciones en los tipos de descuento y de cambio, así como la evolución de las exportaciones, no están bajo el control de las autoridades del país. No obstante, ha afectado negativamente las circunstancias económicas, lo que hace que Zambia pueda optar a un complemento de la ayuda en el marco de la Iniciativa HIPC Reforzada.



LA FUNCIÓN DE LA GESTIÓN DE RIESGOS EN LA ESTRATEGIA DE LA DEUDA

INTRODUCCIÓN

Una lección importante de las crisis de deuda nacionales ha sido la necesidad de que los gobiernos gestionen los riesgos de sus carteras de deuda. Esta gestión de riesgos hace necesaria la salida de manera permanente de las continuas reestructuraciones, así como un sólido crecimiento. Este artículo explica cómo utilizar estas técnicas para proteger a un país contra aquellos cambios imprevistos en los tipos de cambio, tipos de interés y precios de las materias primas que aumentan la carga de la deuda.

CUESTIONES CONCEPTUALES

El riesgo es la volatilidad del costo del servicio de la deuda en relación con el presupuesto. Es el resultado de la posibilidad de que el costo real del servicio de la deuda exceda del valor previsto. La gestión de riesgos conlleva un seguimiento detenido y una evaluación de los riesgos inherentes a la estructura de la deuda del gobierno, así como la mitigación de los mismos en la medida de lo posible mediante la modificación de la estructura de la deuda, tomando en cuenta su costo potencial.

En el curso de sus funciones, un gestor de la deuda típicamente debe afrontar los siguientes riesgos que son de intensidad variable en función a la estructura de la deuda de una parte, y del entorno económico de gestión de la deuda de otra: i) riesgo de mercado (compuesto a su vez por el riesgo de tipo de interés; riesgo de cambio; y riesgo de precio de las materias primas); ii) riesgo de refinanciamiento; iii) riesgo de liquidez; iv) riesgo de crédito; v) riesgo operativo; y vi) riesgo de liquidación.

Para los HIPC, los riesgos más relevantes suelen ser los de mercado, de refinanciamiento y de liquidez.

INDICADORES DE RIESGO DE MERCADO

1. Riesgo de cambio

La volatilidad del riesgo de cambio se convirtió en un problema para los países prestatarios después del final del sistema de Bretton Woods, en 1973, cuando el valor de las principales divisas comenzó a fluctuar entre sí. En todos los países prestatarios cuyos datos de deuda externa están disponibles a través del Sistema de Información de Deudores del Banco Mundial, a finales de 2002 el 38% de la cartera de la deuda estaba formada por divisas distintas del dólar, de la cual la más importante era el euro. En consecuencia, el servicio de la deuda en dólares es altamente sensible a los tipos de cambios cruzados, como muchos HIPC han descubierto cuando la carga de su deuda denominada en dólares se incrementó bruscamente en los dos últimos años.

2. Riesgos de tipo de interés

Las fluctuaciones de los tipos de interés, como lo

refleja el LIBOR a seis meses, han sido desenfadadas. Los altos tipos de interés de finales de la década de 1970 y principios de la de 1980 contribuyeron sustancialmente a los problemas de gestión de la deuda en los países que habían contratado préstamos con tasas de interés variables con bancos comerciales. No obstante, esta cuestión es mucho menos importante para los HIPC, cuya deuda a tipos variables es mínima dado que ahora se ha extinguido la mayor parte de su deuda comercial.

3. Riesgos de precio de las materias primas

Las fluctuaciones de los precios de las materias primas son en la actualidad uno de los principales riesgos de muchos países en desarrollo (incluyendo los de la región WAIFEM), que dependen fundamentalmente de las exportaciones de materias primas para la entrada de divisas, y que además dependen de las importaciones de petróleo o alimentos. La fluctuación en los precios de las materias primas ha sido una fuente persistente de inestabilidad en los países en desarrollo. No obstante, también existen otros riesgos importantes, como la volatilidad de los flujos de asistencia o de capital privado, o como los desastres naturales, que deben ser tomados en cuenta para un análisis exhaustivo de los riesgos macroeconómicos.

RIESGOS DE REFINANCIAMIENTO

Los riesgos de refinanciamiento hacen referencia a la posibilidad de que el gestor de la deuda no pueda conseguir nuevo financiamiento al aproximarse el vencimiento de la deuda, o bien que pueda hacerlo pero sólo a un costo demasiado alto. Normalmente, este riesgo se mide como relación entre el importe a refinanciar durante un determinado período y los flujos fiscales (presupuestarios), o como 'déficit de financiamiento' relativo al PIB o a la BdP si la deuda no puede refinanciarse. Normalmente, el riesgo de refinanciamiento se minimiza de dos formas:

- estableciendo un límite a la deuda con vencimiento a un año; y
- prorrogando el vencimiento y moderando la emisión de deuda nueva.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es consecuencia de activo con vencimiento a mayor plazo (menos líquido) que la deuda, e implica que los activos no son lo bastante líquidos como para afrontar el servicio de la deuda. El riesgo de liquidez se reduce de tres formas:

- prorrogando el vencimiento de la deuda;
- incrementando los activos líquidos en divisas u otras reservas de caja; y
- manteniendo una cartera de activos líquidos para cubrir un mínimo de las futuras necesidades de financiamiento.

TÉCNICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del análisis precedente, puede observarse

que típicamente gran parte de la gestión de riesgos ha sido realizada por medios distintos de los instrumentos de mercado. Los prestamistas trasladaron los riesgos de tipos de interés a los prestatarios sustituyendo los contratos a interés variable por los de interés fijo. El riesgo de tipo de interés se cubrió en los mercados a plazo, pero esto sólo se aplicó a contratos a corto plazo. Las fluctuaciones de algunos precios de materias primas se contrarrestaron recurriendo a mecanismos diseñados para suavizar las fluctuaciones de precios. Esto incluyó intentos de estabilizar los precios internacionales de las materias primas mediante acuerdos, garantía de financiamiento compensatorio contra las consecuencias de los cambios de precios, etc. Los riesgos de refinanciamiento han sido abordados en gran medida estableciendo un límite en el vencimiento de la deuda, o bien prorrogando el vencimiento y moderando la emisión de deuda nueva. Al riesgo de liquidez se le han aplicado técnicas similares a las utilizadas en el riesgo de refinanciamiento. No obstante, las técnicas tradicionales de gestión de riesgo ya indicadas no han tenido éxito. Como resultado, a posteriori se produjeron grandes ajustes ante las fuertes fluctuaciones de precios, reflejadas en impagos y en la consiguiente reestructuración de la deuda.

En los últimos años, el Banco Mundial ha desarrollado un modelo de gestión de activos y pasivos (ALM) como una herramienta eficaz para la gestión de riesgos. En este contexto, se cuadran el activo y el pasivo del gobierno, con el objetivo de reducir el riesgo global. La deuda se considera insostenible cuando el costo futuro de la deuda (pasivo) excede de la capacidad de recaudación de impuestos (activo) del gobierno. El análisis de riesgo es vital para prever la probabilidad de no abonar en plazo los pagos de la deuda.

CONCLUSIÓN

El análisis de riesgo debería ser una importante herramienta para el gestor de deuda que pretenda gestionar de manera eficaz la deuda nacional. Promueve las perspectivas de pago puntual de las obligaciones del servicio de la deuda y la salida rápida de la reestructuración de la deuda. Considerando la importancia de la gestión de riesgos para la gestión de la deuda, WAIFEM (así como otros colaboradores regionales del PFC) ha organizado, conjuntamente con el Banco Mundial, los seminarios-taller regionales Modelando el riesgo de una cartera de deuda soberana, muy bien recibidos por los participantes, que han pedido capacitación nacional específica para profundizar sus conocimientos y aptitudes.



PROGRESO DE LA INICIATIVA HIPC Y DE LOS DELP: ENERO 2005

Fuentes:
Gobiernos HIPC,
FMI y Banco Mundial

País	Fechas HIPC II		Fechas DELP		Iniciativa HIPC
	Decisión	Culminación	Provisional	Final	Participación Acreedor
Angola	sin calendario		2005	...	NA
Benín	7/00	3/03	7/00	3/03	99%
Bolivia	2/00	6/01	2/00	6/01	95%
Burkina Faso	7/00	3/02	5/00	7/00	76%
Burundi	2º T 2005	2º T 2006	1/04	2º T 2005	NA
Camerún	10/00	4º T 2005	10/00	7/03	98%
Centrafricana, Rep.	...	...	1/01	2º T 2005	NA
Chad	5/01	3º T 2005	7/00	7/03	93%
Comoras	2005	...	2005	...	NA
Congo, Rep. Dem. de	7/03	3º T 2006	6/02	3º T 2005	93%
Congo, Rep. del	2005	...	12/04	...	NA
Costa de Marfil	2005	...	3/02	...	NA
Etiopía	11/01	4/04	3/01	9/02	92%
Gambia	12/00	1º T 2006	12/00	7/02	81%
Ghana	2/02	7/04	8/00	4/03	90%
Guinea	12/00	1º T 2006	12/00	7/02	85%
Guinea-Bissau	12/00	1º T 2006	12/00	1º T 2005	81%
Guyana	11/00	12/03	11/00	9/02	81%
Honduras	7/00	1º T 2005	7/00	10/01	93%
Kenya	ASD Nov. 2003		8/00	2/04	NA
Laos	sin calendario		4/01	12/04	NA
Liberia	sin calendario		sin trámite DELP		NA
Madagascar	12/00	10/04	12/00	11/03	91%
Malawi	12/00	4º T 2005	12/00	8/02	97%
Malí	9/00	3/03	9/00	3/03	85%
Mauritania	2/00	6/02	NA	1/01	90%
Mozambique	4/00	9/01	4/00	9/01	88%
Myanmar	sin calendario		sin trámite DELP		NA
Nicaragua	12/00	1/04	12/00	9/01	87%
Niger	12/00	4/04	12/00	2/02	86%
Ruanda	12/00	1º T 2005	12/00	8/02	95%
Santo Tomé y Príncipe	12/00	1º T 2006	4/00	1º T 2005	85%
Senegal	6/00	4/04	6/00	12/02	81%
Sierra Leona	3/02	1º T 2006	9/01	1º T 2005	84%
Somalia	sin calendario		sin trámite DELP		NA
Sudán	sin calendario		2004	...	NA
Tanzania	4/00	11/01	3/00	12/00	90%
Togo	...	...	...	...	NA
Uganda	2/00	5/00	NA	5/00	96%
Vietnam	ASD 2002		4/01	6/02	NA
Yemen	6/00	...	2/01	8/02	NA
Zambia	12/00	2º T 2005	7/00	5/02	97%

Las fechas de los puntos de decisión y de culminación HIPC y DELPs son aquellas de aprobación final de las Directivas de las IBW. La mayoría de los estados han publicado el DELP varios meses antes de la aprobación de las IBW.

Burundi es el último país en cumplir los requisitos para ser elegible a la Iniciativa HIPC, tras la aprobación por el Consejo de las IBW de su documento preliminar. En diciembre se aprobaron un DELP provisional (República del Congo) y un DELP definitivo (Laos).

Puntos Principales sobre Alivio de Deuda y Nuevo Financiamiento	Principales Puntos Macroeconómicos y sobre Reducción de la Pobreza
ASD PFC HIPC muestra índices por debajo de los umbrales HIPC	Debates para un nuevo Programa supervisado por el FMI (PSF) en curso
Alivio de mayoría de los acreedores, insostenible debido a nuevo financiamiento	Nuevo SCLP. Presentará informe de progresos del DELP muy pronto
Deuda insostenible tras nuevo financiamiento, crisis en las exportaciones; fuerte carga de deuda fiscal	Informe progreso DELP finalizado y examinado; Implementación del acuerdo de emergencia de 2003, 4ª revisión concluida.
1º en obtener más alivio en PdeC, venía para nuevo financiamiento	Revisión del SCLP aprobada en abril de 2004. DELP dentro del plazo: 5º CALP revisado y adoptado por el parlamento en junio de 2004
Presentación del documento HIPC preliminar al Consejo de las IBW en enero de 2005; PdeD previsto para mayo	1ª revisión del SCLP concluida
AIF readquiere el 79% de la deuda comercial, 2 pleitos. Período de consolidación del Club de París ampliado hasta diciembre de 2004	Incumplimiento con el FMI desde el 30 de agosto de 2004. PSF en negociación
La inestabilidad política aplaza el calendario HIPC; acumulación de atrasos multilaterales	El IMF ha aprobado el programa de ayuda de emergencia tras un conflicto en julio de 2004. El DELP retrasado por la inestabilidad
10 acreedores no pertenecientes al Club de París no proporcionan alivio, retraso del PdeC	Negociación de nuevo SCLP a finales de octubre, deberá presentarse ante el Consejo del FMI en enero. Revisión del DELP prevista
Carga de la deuda elevada. Calendario HIPC todavía incierto	Nuevo PSF pendiente de medidas económicas adicionales. Revisión del DELP provisional validado por el Gobierno
FMI concede \$1.7m de asistencia provisional adicional (julio 04)	SCLP en curso. DELP final previsto para 2005
Condiciones de Nápoles del Club de París	Acordado SCLP a 3 años en diciembre. DELP provisional aprobado
PdeD retrasado por conflicto civil. El Banco Mundial suspende los desembolsos	Incumplimiento con el FMI. Retraso del DELP
Aprobado el suplemento en el PdeC de \$707m	Buen resultado del SCLP, a pesar de crisis externas
Venice alivio provisional del FMI, 2º tramo alivio Club de París sin implementar	Incumplimiento del SCLP, PSF hasta diciembre de 2004. Suspendido apoyo presupuestario de los donantes
Términos de Colonia del Club de París para el saldo. La participación de algunos acreedores no Club de París y de acreedores comerciales sigue siendo un problema	Establecimiento de un programa de apoyo presupuestario de múltiples donantes. Finalizado informe progreso DELP y evaluación de las IBW publicada en junio de 2004
Se suspende alivio provisional del FMI, el BAfD y el Club de París	PSF todavía en negociación. Informe de progresos del DELP evaluado por las IBW
El FMI y el Club de París suspenden alivio	Actualmente negociando un nuevo SCLP
Términos de Colonia del Club de París acordados; cese del juicio comercial	Informe de progresos del DELP concluido. Cumplimiento del SCLP
Vencimiento alivio provisional. Club de París reprograma los atrasos y los servicios debidos. Sostenibilidad de la deuda prevista en el PdeC	Revisión del DELP prevista para 1º T 2005
El ASD presenta índices por debajo de los umbrales HIPC. Alivio de las Condiciones de Houston del Club de París	1ª revisión del SCLP concluida. Presentará informe de progresos del DELP próximamente
ASD presenta posible elegibilidad para HIPC. El PdeD podría alcanzarse rápidamente si el gobierno decide participar en la Iniciativa HIPC	4ª revisión del SCLP concluida. DELP final aprobado por las IBW
Saldo de deuda estimado en \$3mm (600% del PIB), casi todo en atrasos	Apoyo de donantes para reconstrucción. Se necesita liquidar atrasos
Después del PdeC, insostenibilidad de los índices fiscales	SCLP en curso, programa ampliado hasta marzo 2005. 1er informe del progreso del DELP completado y 1er CALP respaldado por el Bando Mundial
Fin del alivio provisional del FMI y del BAfD. El Acuerdo del Club de París venció en diciembre de 2004	PSF acordado hasta junio de 2005
Dificultades con acreedores comerciales no Club de París	1er informe de progreso DELP finalizado y evaluación de las IBW publicada en mayo de 2004. Sequía y crisis en Costa de Marfil
Sin alivio de algunos acreedores no Club de París (Argelia, Kuwait, FKDEA)	Nuevo SCLP aprobado en julio, informe progreso DELP se emitirá pronto
Actualmente en negociaciones con acreedores no Club de París. Pleitos	SCLP en proceso de implementación. Cumplimiento del DELP
Sin préstamo del BM desde 1987. Probablemente insostenible	Sin programa FMI desde 1981-82
PdeC logrado en enero de 2004	2º informe progreso DELP finalizado. SCLP en proceso de implementación
Aprobado el suplemento de \$142,5m en PdeC. No hay acuerdo con acreedores no pertenecientes al París. Taiwán ganó el pleito	SCLP en curso. Revisión del DELP en breve
Posiblemente se requiera complemento al llegar al PdeC	Aprobada la evaluación conjunta del informe progreso DELP. SCLP en curso
Inminente vencimiento del alivio del FAD. Retraso del PdeC	Negociando nuevo SCLP. DELP final pendiente de la aprobación de las IBW
PdeC alcanzado. Acuerdo Colonia capital (deuda) firmado con el Club de París	SCLP en curso. Informe de progreso DELP completado
Pleitos comerciales por \$35m de dólares. Inminente vencimiento del alivio interino de la deuda del FAD. El PdeC previsto para enero de 2006	Cumplimiento del SCLP. DELP final previsto para enero de 2005
Acumula grandes atrasos con acreedores. Sin préstamo del BM desde 1991	Sin programa FMI actual debido a falta de gobierno reconocido
Posible grupo de apoyo de donantes para liquidar atrasos multilaterales	Conversaciones de paz conducen a inicio preparación DELP-P. PSF en curso
La India condona la totalidad de la deuda de la AOD	2ª revisión del SCLP completada. Previsto nuevo DELP próximamente
Sin perspectiva actual de alivio de deuda	Sin resumir compromiso tras elecciones de junio 2003. Validación por el gobierno del 1er DELP en breve
Tope de nuevo endeudamiento; buscando más subvenciones dado insostenibilidad de la deuda	3ª revisión SCLP completada en mayo de 2004. Crecimiento en exportaciones diferentes del café
Informe Directiva sobre elegibilidad HIPC por darse	A negociar nuevo SCLP. 1er informe progreso DELP aprobado por las IBW
Índices por debajo de los umbrales de los HIPC; tratamiento del saldo según CdeP de Nápoles	SCLP en curso
Posiblemente se requiera complemento al llegar al PdeC	SCLP acordado en junio de 2004, y 1ª revisión aprobada

ACTIVIDADES DEL PFC HIPC DESDE

Talleres nacionales

Zambia. El PFC HIPC organizó un taller en Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento, que se celebró entre el 11 y el 19 de noviembre 2004 en Livingstone. El taller fue organizado a petición del gobierno para ayudar a los funcionarios a actualizar el ASD nacional con vistas a las negociaciones del Punto de Culminación de Zambia.

El resultado del análisis de sostenibilidad de la deuda muestra que Zambia necesita el máximo alivio para HIPC de todos sus acreedores para alcanzar un coeficiente VNA/EBS inferior al umbral del 150% (véase información más detallada en la página 6). Las principales cuestiones a las que se debe hacer seguimiento son las siguientes:

- negociaciones para la obtención del máximo alivio de todos los acreedores en el punto de culminación;
- adopción de políticas dirigidas a la reestructuración de la cartera de deuda interna para reducir los pagos de servicio de la deuda;
- buscar donaciones antes que créditos, y tratar de obtener las condiciones más favorables en los nuevos préstamos, preferiblemente con las mismas condiciones de la AIF.

Talleres regionales

Taller regional de Capacitación para

Capacitadores en Estrategia de Deuda y Nuevo

Financiamiento del CEMLA. En México D.F., se llevó a cabo el primer Taller Regional de Capacitación para Capacitadores en Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento, del 11 al 21 de Octubre de 2004 (ver artículo en página 5).

Taller francófono sobre Análisis de

Sostenibilidad de la Deuda Interna. Este taller regional, organizado conjuntamente por Pôle-Dette y DRI, tuvo lugar entre el 6 y el 16 de diciembre en Douala. Hubo 61 participantes procedentes de 14 países, incluyendo 8 países miembros de Pôle-Dette: Benín, Burkina Faso, Camerún, Chad, Congo, Costa de Marfil, Gabón y Níger; y 6 países no pertenecientes a la OR: Burundi, República Democrática del Congo, Yibouti (observador), Guinea, Mauritania y Ruanda (observador).

El taller tuvo como objetivo facilitar a los gestores de deuda interna de los HIPCs de habla francesa los mecanismos necesarios para el análisis y el diseño de las estrategias de deuda interna. Constó de presentaciones temáticas en sesiones plenarias, así como de tareas realizadas en grupos técnicos en condiciones de estrategia multidisciplinaria. Como base para el seminario se utilizaron los datos económicos y financieros de Camerún. Los participantes presentaron diversas recomendaciones enfocados a mejorar la estrategia de la deuda interna y la metodología del análisis. En cuanto al fortalecimiento de las capacidades, los 14 países expresaron necesidades relativas al: i) marco institucional de gestión de la deuda; ii) política de nuevo financiamiento de la deuda interna,

mecanismos (riesgos, modelos econométricos) inherentes a la gestión de la deuda interna y iii) a las políticas macroeconómicas.

Asesores de deuda

Burundi. La misión que visitó Bujumbura entre el 4 y el 8 de octubre tenía como objetivos (i) proporcionar capacitación adicional sobre el uso de Debt-Pro®, (ii) analizar las repercusiones de la última reunión del Club de París, (iii) colaborar con los funcionarios en el diseño de un informe analítico de la deuda para su presentación ante los responsables políticos; y (iv) evaluar la implementación de las recomendaciones presentadas en misiones precedentes. La misión identificó medidas para incrementar la responsabilidad por la difusión de los conocimientos adquiridos en el PFC HIPC y, para ello, salvar las limitaciones organizativas, revitalizar el Comité Técnico de Gestión de la Deuda, implementar las recomendaciones de las misiones precedentes, y agilizar la adquisición de nuevos equipos informáticos que permitan al personal utilizar Debt-Pro® y perfeccionar sus conocimientos del programa.

Gambia. La misión, que visitó el país entre el 6 y el 11 de diciembre, es la primera misión institucional en virtud del recientemente aprobado Programa de Asistencia Intensiva implementado conjuntamente por el PFC y la Secretaría de la Commonwealth, y financiado por DFID. Los principales objetivos del proyecto son (i) reforzar la capacidad institucional de gestión de la deuda en Gambia, incluyendo la deuda interna y el marco legal; y (ii) crear una capacidad institucional y técnica para la gestión de la deuda en el país. La misión colaboró con el gobierno en la implementación de los planes de reestructuración para presentarlos ante el Directorio de Créditos y Gestión de la Deuda, en la preparación del trabajo para que el gobierno diseñe y elabore un manual de procedimientos, y en la revitalización del Grupo de Trabajo Técnico de Estrategia de la Deuda.

Guinea. El proyecto de Asesoramiento de gestión de la deuda para Guinea se reanudó con dos misiones: una misión conjunta de ComSec y DRI para continuar la capacitación en CS-DRMS (desde el 15 al 26 de noviembre) y una misión institucional (desde el 29 de noviembre al 4 de diciembre).

El personal hizo un considerable esfuerzo para actualizar la base de datos a finales de 2003, y la misión implementó un programa de capacitación en la validación de datos, en la preparación de informes y en validar aproximadamente el 85% de la base de datos. Debido a problemas eléctricos, los módulos 'reestructuración de la deuda' y 'euroconversión' de CS-DRMS serán cubiertos en una futura misión, así como la descarga de datos desde CS-DRMS a Debt-Pro® y la actualización de la base de datos hasta finales de 2004.

El objetivo de la segunda misión fue analizar la actual gestión institucional de la deuda y evaluar los progresos en el diseño del manual de procedimientos de gestión de la deuda. En comparación con lo ocurrido durante la última evaluación institucional del

PFC en 2002, el marco organizativo ha mejorado considerablemente y existe un sistema mejor para el registro de la deuda. Además el personal ha obtenido suficientes conocimientos de los diversos conceptos básicos de la gestión de la deuda, aunque sigue siendo vital reforzar la coordinación institucional y la capacidad de análisis de la deuda. Tales serán los objetivos de las próximas misiones.

Mozambique. A petición de las autoridades, DRI está proporcionando un programa de asistencia intensiva para mejorar la capacidad de gestión de la deuda, que será financiado por la Agencia Sueca para el Desarrollo Internacional (Asdi). Este programa abordará las necesidades de fortalecimiento de capacidades de Mozambique en las áreas institucional, legal y técnica. La primera misión visitó Maputo entre el 22 de noviembre y el 3 de diciembre, centrándose en ayudar a los funcionarios del gobierno a actualizar su estrategia de la deuda posterior a la Iniciativa HIPC, mediante la incorporación de las más recientes iniciativas de alivio de la deuda anunciadas por el Reino Unido y los acuerdos más recientes con los acreedores no pertenecientes al Club de París. Los resultados de la estrategia demuestran que Mozambique debe implementar plenamente el alivio de la deuda HIPC de todos los acreedores (incluyendo las cancelaciones adicionales de los acreedores del Club de París) para alcanzar niveles sostenibles. Se ha demostrado que con una plena implementación, los coeficientes de endeudamiento del país serán sostenibles entre 2003 y 2017. Pero sin una plena implementación, Mozambique sólo alcanzará la sostenibilidad en 2007. Además, el país sigue siendo altamente vulnerable tanto a las perturbaciones externas como a los términos y composición del futuro nuevo financiamiento. Además, la misión estudió con las autoridades nacionales el contenido global del programa de capacitación y el calendario de las misiones y talleres.

Ruanda. Tras las discusiones entre el Ministro de Finanzas y DRI durante la Reunión Anual de las IBW, se convino priorizar la actualización de la sostenibilidad de la deuda de Ruanda antes de la llegada de la misión del FMI prevista para noviembre con el objeto de negociar el punto de culminación del país. La misión del PFC HIPC, que visitó el país entre el 11 y el 23 de octubre, colaboró con el equipo nacional de AED. Los resultados de la misión demuestran que Ruanda tiene buenos argumentos para obtener un complemento del alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa HIPC Reforzada al alcanzar el punto de conclusión. Utilizando la metodología establecida por las instituciones de Bretton Woods, Ruanda podría beneficiarse de un alivio adicional del orden de los 230,9 millones de dólares (valores actuales) ya a principios de 2005.

Asistencia/Misiones de gestión institucional

Comores. La misión visitó Moroni entre el 25 de octubre y el 4 de noviembre de 2004. Sus objetivos fueron (i) analizar los progresos en la implementación

de las recomendaciones institucionales y el manual de procedimientos de gestión de la deuda, (ii) evaluar la actualización de la base de datos informatizada de la deuda, creada en agosto de 2003; y (iii) capacitar a los funcionarios en el uso de Debt-Pro[®] para simular una estrategia de alivio de la deuda.

El registro informatizado adecuado de la deuda comenzó en agosto de 2003 con la creación de una base de datos en Access. La misión recomendó capacitación adicional en Access para el administrador de la base de datos. El Departamento de Deuda debe perfeccionar la base de datos, en especial recabando más información de las empresas paraestatales, clasificando e identificando créditos cuyas convenciones faltan, e incluyendo la deuda postal a Francia. La misión instaló Debt-Pro[®] y proporcionó capacitación básica al personal. Asimismo, recomendó la instalación del software en el Banco Central y en la Comisión de Planificación.

La misión evaluó que el Comité Técnico de Gestión de la Deuda está trabajando bien. No obstante, sigue pendiente la creación del Comité Nacional de la Deuda Pública, cuya misión será la toma de decisiones. Durante la visita se elaboró un segundo borrador del manual de procedimientos de gestión de la deuda, que será finalizado y adoptado una vez que el gobierno concluya las reformas institucionales pendientes.

Como miembro de la Zona del Franco, el gobierno de Comores recibió la aprobación formal tanto de BCEAO como de BEAC a su petición de convertirse en miembro pleno de Pôle-Dette.

Pasantías

De la región Pôle-Dette. Amadou Tchambou (del Ministerio de Educación de Níger), becario de Pôle-Dette especializado en el tema 'Estrategia de reducción de la pobreza y desarrollo humano sostenible', visitó DRI del 1 al 8 de noviembre. Su visita se centró en dos temas principales: (i) reseña de la metodología del análisis de lucha contra la pobreza del PFC HIPC, y (ii) un proyecto de beca de investigación.

La reseña de la metodología (i) comparó los indicadores educativos utilizados durante los talleres con los de la Iniciativa Educación para todos y/o los ODM para definir un mínimo de indicadores relevantes; (ii) identificó los principales obstáculos de la ejecución de los presupuestos de educación; y (iii) estructuró plantillas de costo unitario para las proyecciones de gastos.

El proyecto de investigación de Tchambou, titulado 'Diseño e implementación de una estrategia de gasto contra la pobreza: el caso de la educación', tiene por objeto aclarar la relación entre las políticas de lucha contra la pobreza y el gasto en educación. Durante su visita finalizó un esquema y un programa de trabajo.

Reunión del Comité Directivo del PFC HIPC

La 15ª reunión de Comité Directivo del PFC HIPC, organizada por MEFMI, tuvo lugar en Livingstone (Zambia) del 22 al 24 de noviembre. Durante la

reunión se presentaron los resultados de la reseña del PFC a los donantes, OR y representantes de los HIPCs. (Véanse las páginas 2 y 3.)

Productos de información

Educación a distancia. En diciembre se incorporaron al programa tres nuevos estudiantes de la región MEFMI. El progreso de los estudiantes de otras regiones es muy bueno, y el taller anual de ED se celebrará en junio de 2005.

Publicación. A finales de marzo de 2005 estarán preparadas las copias impresas de la Publicación nº 9, 'Previsión y modelación de la reducción de la pobreza'.

Desarrollo de portales web. El portal web actual ha demostrado ser una herramienta muy útil para difundir información a funcionarios de los HIPCs. Se están realizando las tareas para desarrollar un nuevo portal web conjunto de PFC HIPC fuera del dominio DRI, cuyo lanzamiento está previsto para mayo de 2005. El nuevo portal reestructurado (<http://www.hipc-cbp.org>) contendrá materiales adicionales, incluyendo más información sobre eventos del PFC, programas de promoción y progresos de los países, así como las versiones más recientes de metodologías y materiales de capacitación disponibles para los gerentes de deuda de HIPC (en una sección privada del portal).

La información sobre el Development Finance Group y el PFC CPE se trasladará a otros portales web:

- Development Finance Group:

<http://www.development-finance.org>

- PFC CPE: <http://www.fpc-cbp.org>

Para incorporarse a nuestra lista de suscriptores y recibir notificación sobre el lanzamiento de los portales web, escriba a DRI a la dirección mail@dri.org.uk

Actividades futuras

Para el primer trimestre de 2005 están planificadas las siguientes actividades:

- Pasantías de la región del Pôle-Dette a DRI;
- Asesores de deuda/Asistencia intensiva: misiones a Burundi, Gambia, Guinea, Mozambique y Ruanda;
- Misiones de seguimiento a Burkina Faso;
- Misiones de gestión institucional a Camerún, Comores, Ghana, Guinea-Bissau, Guyana, Honduras y Nicaragua;
- Talleres regionales: misiones preparatorias a Kenia y Sierra Leona; talleres en Angola, Chad, Etiopía, Nicaragua, Ruanda y Sierra Leona;
- Talleres regionales: deuda interna de WAIFEM;
- Coordinación: reuniones con la OCDE sobre nuevo financiamiento;
- Productos de información: actualización de la publicación 'Necesidades de Fortalecimiento de Capacidades HIPC'; progreso del diseño del nuevo portal web;
- 11ª Reunión Ministerial HIPC (con la Secretaría de la Commonwealth y la Oficina de Financiamiento para el Desarrollo de las Naciones Unidas).

LANZAMIENTO DEL PFC CPE EN LA REGIÓN DEL CEMLA

Durante el cuarto trimestre de 2004, el PFC CPE realizó un seminario regional en la región del CEMLA. *Bolivia, Ghana, Gambia, Malawi, Tanzania y Uganda progresaron en sus proyectos, y se perfeccionaron los materiales técnicos y productos de información.*

EVENTOS REGIONALES

En octubre, el PFC celebró un importante evento regional con el CEMLA. Contó con una nutrida asistencia y generó un alto nivel de interés y por tanto demanda de más apoyo del PFC CPE en la región (véase recuadro).

PROGRESO DE LOS PAÍSES

Entretanto, los países han seguido progresando en sus respectivos propios programas:

- **Bolivia:** tras las revisiones de su metodología, la capacitación del personal técnico y la campaña de concienciación, el equipo lanzará su próxima encuesta en enero. DFI y CEMLA han organizado una misión de seguimiento para el primer trimestre de 2005.
- DFID West Africa ha indicado que financiará a **Gambia** para que participe en la Fase 2, cuyo primer ciclo comenzará en el primer trimestre de 2005.
- **Ghana** ha presentado una propuesta modificada para la Fase 2 a un amplio grupo de donantes, y se espera una decisión en enero.
- El Plan Estratégico de Estadísticas de **Kenia** está a la espera de la aprobación en el Parlamento y del envío de fondos de donantes. Las actividades del PFC CPE comenzarán inmediatamente después.
- **Malawi** se prepara para iniciar su tercera encuesta en el primer trimestre, una vez que el gobierno haya desembolsado fondos.
- **Tanzania** has finalizado los borradores de informes analíticos para la segunda encuesta, que se realizará en Zanzibar y en el continente. El evento de divulgación está previsto para el primer trimestre, y el equipo se ha dirigido a donantes locales para que financien la tercera encuesta.
- **Trinidad y Tobago** ha continuado realizando encuestas semestrales, y ha enviado sus metadatos al portal *web* del SGDD del FMI. DFI y el CEMLA prestarán su apoyo con una misión

de capacitación avanzada en el primer trimestre.

- Una misión conjunta de DFI y MEFMI ayudó a **Uganda** en la validación de datos y preparación de su informe, y organizó un taller de divulgación en diciembre. Uganda ha incorporado los datos del PFC CPE en la BdP, está estableciendo series temporales para el análisis de políticas y está utilizando la información de la percepción de inversores para revisar las políticas de promoción. Ha movilizado financiamiento de donantes locales para lanzar la tercera encuesta el próximo marzo.
- **Zambia** ha hecho circular una propuesta entre los donantes y tiene previsto lanzar su segunda encuesta en el primer semestre de 2005.

OTRAS ACTIVIDADES

Entre otras actividades, el PFC CPE:

- Ha preparado nuevos **recursos técnicos** para el cálculo de la rentabilidad y la actualización de datos.
- Ha incorporado los comentarios de los socios y ha cargado el **Manual del Grupo Nacional de Trabajo** en el portal *web*.
- Ha preparado una nueva versión del **software** con funciones nuevas y más complejas, y ha comprobado el **Manual de usuarios del software** durante la capacitación del personal de DFI.
- Ha actualizado las páginas abiertas al público y cargado los recursos técnicos perfeccionados en las páginas cerradas del **portal web**.

PROGRAMA DE TRABAJO PARA EL PRÓXIMO TRIMESTRE

Entre enero y marzo, el PFC CPE:

- realizará un seguimiento de donantes y representantes nacionales sobre los próximos pasos en las regiones BCEAO/BEAC y CEMLA, y continuará apoyando los preparativos técnicos de Kenia y Zambia para sus proyectos nacionales;
- enviará una misión de evaluación de la demanda al Paraguay;
- lanzará los primeros ciclos en Malawi y Uganda, y los primeros ciclos en Ghana y Gambia;
- enviará misiones de seguimiento a Bolivia y a Trinidad y Tobago, y una misión de conclusión a Tanzania;
- finalizará una publicación sintetizando los datos obtenidos en los países, y preparará un borrador sobre cuestiones institucionales y metodológicas en el fortalecimiento de capacidades para el análisis del PFC CPE;
- continuará perfeccionando los materiales técnicos, incluyendo el Manual del Grupo Nacional de Trabajo;
- distribuirá y comprobará la nueva versión del software con los equipos nacionales;
- creará un portal dedicado para el PFC CPE, de conformidad con los cambios del PFC HIPC.

SEMINARIO REGIONAL DEL CEMLA

Este evento organizado conjuntamente por el CEMLA y DFI generó una gran demanda de apoyo intensivo del PFC CPE a la región del CEMLA. Participaron 11 países hispanohablantes y 3 anglófonos, representando a los bancos centrales, a organismos de promoción de inversiones y a oficinas de estadísticas. Los países compartieron sus experiencias, obtuvieron información acerca de la futura evolución de códigos y normas internacionales, y expusieron sus necesidades prioritarias de fortalecimiento de capacidades.

Los países llegaron a la conclusión de que:

- Aunque el cumplimiento de los códigos y normas internacionales más recientes es alto, algunos deben incorporar conceptos más avanzados de BdP (como el valor de mercado del capital social). La mayoría también necesita ampliar la metodología para cubrir la sostenibilidad del PFC CPE, la percepción y motivación de los inversores, y la responsabilidad social empresarial (RSE);
- La mayoría ya dispone de marcos legales e institucionales, aunque la rotación del personal es un problema común en la mayoría de los países, así como la necesidad de mejorar el flujo de información entre las instituciones. Las respuestas del sector privado a las encuestas son problemáticas en la mayoría de los países, aunque los que participan en el PFC CPE han superado este obstáculo merced a campañas de sensibilización;
- La mayoría de los países desean reforzar todos los tipos de análisis (incluyendo datos sobre los países de origen de los capitales, los sectores y las regiones receptoras, la sostenibilidad del capital y la RSE) reforzando la coordinación interinstitucional para aprovechar las diferentes áreas de especialización, así como acceder a las buenas prácticas del PFC CPE sobre nuevas técnicas;
- Algunos países ya implementan partes de una estrategia de financiamiento del desarrollo, aunque deben presentar un cuadro más amplio, tomando en cuenta la totalidad del financiamiento interno, extranjero, público y privado. Existe un sólido compromiso político de hacerlo, pero los países que están fuera del PFC CPE carecen de autoevaluaciones o planes de capacidad sistemáticos.

Nueve de los 14 países solicitaron apoyo específico del PFC CPE, en tanto que otros valoran la continuidad del intercambio regional de información sobre buenas prácticas. En la actualidad, el CEMLA y DFI están definiendo el mejor modo de abordar la amplia variedad de necesidades identificadas, y continuarán las negociaciones con los donantes el próximo trimestre.

EVALUACIÓN DE LAS CAPACIDADES: UGANDA ALCANZA LA BANDA A

El PFC CPE acaba de implementar la tercer evaluación de capacidades nacionales (ECN) conjunta. Durante este período, Uganda se convirtió en el primer país del PFC CPE en alcanzar la banda A.

Los resultados de las ECN aparecen resumidos en la Tabla 1. Las clasificaciones van desde 1 (muy deficiente) hasta 5 (normas internacionales). Al igual que en PFC HIPC, las bandas de evaluación son C (2,4 e inferior), B (2,5 a 3,4) y A (3,5 y superior). Los promedios se calcularon a partir de las clasificaciones de siete países al 'inicio' (es decir, en el momento de la primera misión de evaluación de la demanda) y en mayo de 2004, y de ocho países (incluyendo Bolivia) en noviembre de 2004.

En mayo de 2004, los países ya habían hecho progresos considerables en el fortalecimiento de sus capacidades, pasando de un promedio de 1,85 a 2,89. En el último semestre, varios países han dedicado tiempo a movilizar fondos para continuar en el programa, y no han hecho progresos significativos (Gambia, Ghana, Kenia y Zambia). En consecuencia, tras los progresos de Bolivia, Malawi, Tanzania, Trinidad y Tobago y Uganda, el promedio general se incrementó sólo en 0,08, alcanzando el 2,97. No obstante, en general estos países han realizado progresos extraordinarios. Uganda ha pasado de la banda B a la banda A, y está previsto que Malawi alcance la banda A muy pronto. En cuanto a

Bolivia, se prevé que mejorará su puntuación de banda B en los próximos meses, gracias al esfuerzo de los equipos nacionales. Trinidad y Tobago tiene una alta puntuación dentro de la banda B, y se prevé que llegará a la banda A en el transcurso del programa.

La mayoría de los progresos se registraron en las siguientes áreas:

- análisis avanzado: Malawi y Uganda incrementaron su capacidad analítica, como lo prueban sus más completos Informes nacionales de PFC CPE;
- cumplimiento de códigos y normas internacionales: los cinco países cumplen ya las normas del MBP5 y el SGDD;
- diseño de estrategias de financiamiento del desarrollo: debido a la mejor integración de los resultados del PFC CPE en la planificación general de las políticas económicas y de lucha contra la pobreza.

Por otra parte, se registraron pocos progresos en:

- recursos humanos: en Bolivia, los progresos en otros aspectos se vieron contrarrestados por la rotación de personal;
- métodos distintos de las encuestas: a pesar de las indicaciones de DFI y de las OR, los países todavía consideran esta área como de baja prioridad, ya que estos métodos son de uso limitado para la obtención de datos y realización de análisis.

Como resultado de esta evolución, las capacidades de realizar encuestas alcanzó la banda A, y las capacidades de 'registro y compilación', 'cumplimiento de códigos y normas' y 'análisis básico' se encuentran muy próximos a la banda A. Está previsto una subida más rápida de las puntuaciones el próximo semestre, debido al número creciente de países que inician proyectos nacionales específicos en el marco del programa.

Tabla 1: Evaluaciones de capacidades nacionales del PFC CPE

Área de evaluación	Clasificación			Evolución
	Inicio	May 04	Nov 04	
I. Marco legal e institucional	2,2	3,0	3,0	0,06
II. Recursos humanos	2,2	3,2	3,2	0,00
III. Gestión, supervisión y entorno de trabajo	2,1	3,2	3,0	0,10
IV. Realización de encuestas	1,8	3,4	3,5	0,10
V. Mecanismos de información no mediante encuestas	1,5	2,2	2,2	0,00
VI. Registro y compilación	1,8	3,3	3,4	0,08
VII. Cumplimiento de códigos internacionales	2,0	3,3	3,4	0,14
VIII. Análisis básico del PFC CPE	1,6	3,2	3,3	0,10
IX. Análisis avanzado del PFC CPE y de la RSE	1,3	2,4	2,5	0,14
X. Diseño de estrategias de financiamiento del desarrollo	2,0	2,4	2,5	0,14
XI. Prioridad y liderazgo políticos	1,6	2,4	2,5	0,08
XII. Transparencia, evaluación y control	2,2	2,8	2,9	0,02
Promedio general	1,85	2,89	2,97	0,08

Fuente: equipos nacionales del PFC CPE, DFI y OR

FUNDAMENTOS DE LAS ENCUESTAS DE PERCEPCIÓN DE LOS INVERSORES

En el PFC CPE, los grupos nacionales de trabajo hacen encuestas no sólo de datos de transacciones y valores de la balanza de pagos, sino también de las percepciones de los inversores privados de sus países. Es común que se nos pregunte por qué y cómo. Este artículo lo explica.

Una encuesta de percepción de los inversores supone diversas ventajas intrínsecas:

- Promueve el desarrollo de las políticas económicas y de promoción de las inversiones al informar al gobierno de los factores que afectan a las decisiones de invertir y, además, muestra su evolución en el transcurso del tiempo. Esto proporciona al gobierno una base mucho mejor para analizar la sostenibilidad de la inversión y del capital privado extranjero.
- Como resultado, moviliza un interés más directo de los inversores (en especial sus directores ejecutivos) que una encuesta de datos de la balanza de pagos. Por consiguiente, cuando se realizan conjuntamente con la encuesta de BdP (con lo cual, además, se evita tener que enviar dos encuestas a los inversores), la tasa de respuestas a esta última se ha incrementado en un 30%, lo cual a su vez hace que se obtengan resultados más fiables.
- El hecho de que sea el gobierno el que promueve la encuesta hace que el sector privado tome conciencia de que a las autoridades les interesan sus inquietudes. Por consiguiente, promueve el diálogo y la confianza entre el gobierno y el sector privado.

En muchos países, el PFC CPE es la única encuesta periódica de las opiniones de los inversores.

Algunos tienen otras encuestas, aunque no existe riesgo de duplicidad porque:

- La encuesta del PFC CPE incluye tanto a los inversores residentes como no residentes, con el objeto de garantizar que la política oficial satisfice las necesidades de otros grupos, en tanto que muchas de las otras encuestas cubren sólo a los no residentes. Tales necesidades pueden ser muy diferentes. Por ejemplo, los inversores extranjeros tienen mayor acceso al financiamiento exterior y, por consiguiente, les preocupa menos el financiamiento interno que a los inversores locales.
- La encuesta del PFC CPE cubre a todos los inversores de un país y les pregunta cuáles son los factores que motivaron su decisión inicial de invertir, sus percepciones actuales de los mismos factores y sus intenciones futuras. Así, proporciona resultados más fiables porque están basados en la experiencia real, e indica al gobierno las medidas que puede adoptar para incrementar rápidamente las inversiones, en lugar de (como ocurre con algunas otras encuestas) centrarse en las corporaciones

internacionales que no tienen intención de invertir y cuyas opiniones pueden estar basadas en rumores.

- El registro de inversores y la muestra de la encuesta del PFC CPE son muy amplios –un promedio de 450 inversores en cada país (fluctuando entre 200 y 900)–, mientras que la mayoría de las demás encuestas cubren sólo a las grandes empresas o una pequeña muestra de empresas (máximo 100).
- La encuesta del PFC CPE consulta sobre una amplia variedad de factores: 72, agrupados en 5 áreas (política económica y financiera; estabilidad y gobernanza política; eficacia y costo de los servicios; mano de obra; medio ambiente y sanidad). Este nivel de detalle promueve políticas mejor orientadas e iniciativas de promoción. Por ejemplo, desglosa 12 tipos diferentes de infraestructuras para ver dónde residen los problemas.
- La encuesta del PFC CPE se realiza mediante entrevistas directas a altos ejecutivos y encargados de tomar decisiones, y no por correo. Se realizan hasta 4 seguimientos físicos para mejorar la tasa de respuestas, y la calidad se valida mediante comprobaciones lógicas incorporadas al cuestionario y los conocimientos del GTN. Muy pocas encuestas tienen tan alto nivel de rigor técnico.
- Las encuestas del PFC CPE se centran, sobre todo, en los aspectos macroeconómicos de la política en lugar de hacerlo en normas específicas. Por su parte, muchas otras encuestas están orientados a aspectos microeconómicos de los obstáculos legales y prácticos para atraer inversiones.
- La encuesta del PFC CPE formula preguntas sobre los aspectos de la política gubernamental de manera neutra, permitiendo la obtención de comentarios positivos y negativos sobre el particular, y fomentando las tendencias positivas. Muchas otras encuestas se centran sólo en problemas, dificultades, limitaciones y obstáculos, exagerando así las percepciones negativas de los países. Unas pocas tienen incluso lo que parecería ser una actitud antigubernamental motivada ideológicamente, basada en los puntos de vista de sus diseñadores o de los mandatos de reforma política de sus instituciones, lo que podría distorsionar gravemente la política gubernamental y conllevar decisiones políticas altamente incorrectas.
- La estructura del cuestionario de la encuesta del PFC CPE permite a los países analizar las motivaciones de diferentes grupos de inversores, desglosados por país de origen, sector y región nacional. Esto promueve los esfuerzos por orientar la promoción de la inversión internacional, la diversificación sectorial y el desarrollo regional.

- La encuesta del PFC CPE la realiza un grupo de trabajo con personal de instituciones oficiales. Así, promueve la coordinación entre el Banco Central y la agencia de estadísticas (más interesados en estadísticas económicas) de una parte, y el organismo de promoción de las inversiones (más interesado en la percepción de los inversores) de la otra, evitando múltiples encuestas al sector privado. La limitación del apoyo extranjero a la capacitación, el refuerzo institucional y la comprobación de la calidad asegura la creación de una capacidad sostenible a nivel gubernamental. El hecho de que las encuestas (y en especial el análisis y las recomendaciones políticas) sean realizadas por organismos oficiales incrementa la responsabilidad del gobierno y, por consiguiente, las repercusiones de los resultados de la encuesta sobre las políticas. Muchas otras encuestas son realizadas por asesores extranjeros en representación de organizaciones de donantes, o directamente desde el exterior, recurriendo a las instituciones nacionales más como proveedoras de contactos con los inversores y buzones para las respuestas, sin crear una capacidad nacional sostenible, como tampoco coordinación ni responsabilidad.
- Dado que son realizadas y parcialmente financiadas por instituciones nacionales, las encuestas del PFC CPE suelen tener un costo mucho más bajo que otras encuestas nacionales. Así, pueden realizarse con mayor frecuencia (cada 1-2 años), en lugar de tener que depender del financiamiento de los donantes (y ser menos frecuentes, con frecuencia una vez cada 10 años).

Muchos países han establecido foros para promover el diálogo entre los sectores público y privado, aunque éstos suelen incluir muy pocos inversores, con el consiguiente riesgo de estar dominados por los puntos de vista de las asociaciones empresariales o grupos de intereses especiales, con lo que no serán una muestra representativa de las opiniones de los inversores privados. Por consiguiente, los gobiernos utilizan los resultados de la encuesta del PFC CPE en dichos foros para promover un diálogo que represente al 80-90% de los inversores.

No obstante, algunas otras encuestas son útiles complementos de las encuestas del PFC CPE, ya que sus preguntas, objetivos, muestras, usuarios finales y resultados políticos previstos son diferentes. Por ejemplo:

Una encuesta global multinacional que compare las percepciones de las corporaciones transnacionales puede (en especial si se comparan sus resultados con los de las encuestas del PFC CPE) ayudar a identificar los perjuicios y distorsiones negativas de inversores menos informados.

- Una encuesta de factores que separe la inversión de la economía exportadora (como la apertura económica, tipos de interés reales más bajos, entornos macroeconómicos adversos, incentivos fiscales a la inversión en el extranjero, caída de los costos de las comunicaciones internacionales, altos niveles de competencia en los mercados locales, el crecimiento de los inversores institucionales a largo plazo, el aumento de los costos en los mercados financieros nacionales y los coeficientes nacionales ahorro-inversión positivos) pueden ser útiles para complementar la identificación de factores que atraen inversiones hacia la economía receptora realizada por la encuesta del PFC CPE, identificando en especial el momento y magnitud de los flujos de capital internacional hacia los países en desarrollo; o
- Una encuesta centrada en el proceso detallado de constitución de una sociedad puede resultar muy útil para identificar paso a paso los obstáculos a la inversión.

Resulta interesante comparar los resultados del PFC CPE con los de otras encuestas, y también con la literatura econométrica sobre los factores que influyen sobre los flujos de capital. Como puede verse en la Tabla 1, los resultados de las encuestas globales difieren considerablemente de los factores comprobados en la literatura (en parte porque algunos de los factores identificados por la encuesta no son susceptibles de cuantificación econométrica en la literatura). Por ejemplo, en las encuestas, los tipos de interés reales altos aparecen como un factor negativo para las inversiones, porque significan un mayor costo del financiamiento local. Otros factores, como la calificación crediticia y el precio de la deuda, no son en absoluto significativos en las decisiones de inversión, dado que se trata de mercados locales y de bonos pequeños.

La encuesta del PFC CPE confirma estos datos en los países del PFC CPE. No obstante, al compararlos con los resultados del primer grupo de países de la encuesta del FEM, se observan algunas diferencias: por ejemplo, la devaluación de la moneda, el contrabando, enfermedades como

VIH/SIDA y malaria, y la sequía aparecen como factores importantes en las encuestas del PFC CPE, en tanto que las cuestiones del mercado laboral (excepto la rotación de personal como consecuencia de problemas sanitarios) no aparecen de manera prominente (a diferencia de la encuesta del FEM). El desglose de las cuestiones de infraestructura en las encuestas del PFC CPE también destaca problemas con la electricidad y las telecomunicaciones, aunque resultados positivos en cuanto a servicios de banca y de Internet. De manera similar, el desglose de la estabilidad macroeconómica deja en evidencia que las preocupaciones se centran en la inflación y la devaluación, en tanto que la estabilidad del sector financiero y del entorno empresarial son factores positivos.

La Tabla 1 también muestra cómo la encuesta del FEM hace hincapié en los factores negativos que impiden la inversión. Esta impresión negativa de los países se hace más pronunciada cuando se los 'clasifica' en comparación con otros, y contrasta con el énfasis de la encuesta de la UNCTAD en los

factores positivos, como tamaño del mercado y rentabilidad (elementos que en las encuestas del PFC CPE también aparecen como determinantes fundamentales de la decisión de los países de invertir, a pesar de los factores negativos), y de por qué tienen previsto aumentar sus futuras inversiones.

La batería final de preguntas que se formulan en la encuesta del PFC CPE tiene que ver con las fuentes de información que los inversores utilizan para tomar sus decisiones. Su principal observación es que las empresas que invierten prestan poca atención a las publicaciones internacionales, prefiriendo las opiniones de los inversores actuales o sus propios análisis de las condiciones locales. Esto contrasta notablemente con los no inversores, que en gran medida obtienen la información de fuentes internacionales. Considerando que algunas de las fuentes internacionales más leídas son altamente negativas, no es de sorprender que los países de baja renta, especialmente los del África

Tabla 1: Factores que causan los flujos de capital

Tabla 1: Factores que causan los flujos de capital			
Resultados globales		Resultados del PFC CPE por país	
Literatura	GIPA de la UNCTAD	PFC CPE	Encuestas del FEM
Apertura económica (+)	Tamaño del mercado (+)	Costo/acceso a financiamiento (-)	Financiamiento (-)
Tipos de interés reales más altos (+)	Rentabilidad (+)	Inflación (-)	Infraestructuras (-)
Mejora de la estabilidad macroeconómica (+)	Política comercial (+)	Corrupción (-)	Inflación (-)
Incentivos fiscales a la inversión (+)	Corrupción (-)	Devaluación (-)	Corrupción (-)
Calificación crediticia (+)	Perspectivas políticas/económicas (+)	Burocracia/regulación (-)	Tipos impositivos (-)
Precios secundarios de la deuda (+)	Régimen fiscal (+)	Contrabando (-)	Burocracia (-)
Incremento de la productividad (+)	Regulación/leyes (+)	Costo/acceso a electricidad (-)	Ética del trabajo (-)
Coeficiente ahorro-inversión negativo (+)	Incentivos a la inversión (+)	Enfermedades (-)	Normas fiscales (-)
	Recursos naturales (+)	Carga impositiva (-)	Especialización laboral (-)
	Acceso a mano de obra (+)	Tamaño/expansión del mercado (+)	Crimen (-)
	Infraestructuras (+)	Sequía (-)	Regulación de divisas (-)
	Costo empresa (+)	Costo de telecomunicaciones (-)	Inestabilidad política (-)
	Financiamiento (+)	Crimen (-)	Legislación laboral (-)
		Estabilidad del sector financiero (+)	Inestabilidad política (-)

Los principales programas internacionales que realizan encuestas de percepción son:

Banco Mundial:

Evaluaciones del clima de inversión

www.ifc.org/ifcext/economics.nsf/Content/IC-InvestmentClimateAssessments

Barreras administrativas a las encuestas de inversiones, indicadores de Doing Business

<http://rru.worldbank.org/DoingBusiness/>

Encuestas de entorno empresarial mundial

<http://info.worldbank.org/governance/wbes/index1.html>

Foro Económico Mundial (FEM): Encuestas de opinión de ejecutivos

www.weforum.org/site/homepublic.nsf/Content/Global+Competitiveness+Programme%5CGlobal+Competitiveness+Report

ONUDI: Encuestas de inversores extranjeros

www.unido.org/file-storage/download/?file_id=19589

UNCTAD: Global Investment Prospects Assessment www.unctad.org/Templates/Page.asp?intItemID=3341&lang=1

subsahariana, reciban una menor cuota de los flujos de capital globales de lo que sería de esperar considerando sus recursos naturales y el tamaño de sus mercados, sus bajos costos de mano de obra y sus altos porcentajes de rentabilidad. Es tarea de los gobiernos de los países que reciben CPE y de la comunidad internacional hacer más esfuerzos por comunicar las percepciones positivas de los inversores actuales a otros potenciales inversores si desean incrementar su acceso al capital privado extranjero.

ALIVIO DE LA DEUDA: PREGUNTAS TÉCNICAS

IMPLEMENTACIÓN DE LA INICIATIVA BRITÁNICA SOBRE EL ALIVIO DE LA DEUDA DE AIF Y FDA DESPUÉS DE LA INICIATIVA HIPC

El Gobierno del Reino Unido ha propuesto pagar el 10% del servicio de la deuda de los HIPC a la AIF y el FAD, sobre la base de la deuda pendiente desembolsada al 1 de enero de 2005. Este alivio del servicio de la deuda se efectuará sobre los pagos a abonar al 1 de enero de 2005, una vez deducido el alivio de la deuda correspondiente a HIPC (incluyendo el complemento). Es decir, sobre la deuda pendiente desembolsada al 1 de enero de 2005. Inicialmente, esta aportación será durante 10 años, hasta finales de 2014. Llegada esta fecha, se revisará y, posiblemente, se prorrogará según se considere oportuno.

La lista de países candidatos para beneficiarse de esta iniciativa incluye aquellos países que finalicen la Iniciativa

HIPC (Benín, Bolivia, Burkina Faso, Etiopía, Ghana, Guyana, Malí, Mozambique, Nicaragua, Níger, Senegal, Tanzania y Uganda), así como algunos otros, como Armenia y Vietnam, con sistemas de gestión del gasto público lo bastante sólidos como para garantizar que las ayudas adicionales de alivio de la deuda contribuyen a alcanzar los ODM.

Implicaciones de la implementación del ASD en Debt-Pro®

Los préstamos que comprendan deuda pendiente desembolsada a la AIF y el FAD, al 1 de enero de 2005, deberán ser categorizados por separado como deuda elegible para esta iniciativa.

Deberá calcularse el porcentaje efectivo de la reducción

del servicio de la deuda a la AIF y FAD para el período 2005-2014 para preparar las hipótesis de reorganización de Debt-Pro®.

La Tabla 1 muestra cómo calcular el porcentaje anual de reducción del servicio de la deuda de la AIF y FAD.

Participación de los demás países del G7

La reducción del servicio de la deuda del 10% en virtud de la iniciativa británica se basa, a grosso modo, sobre su cuota en las últimas rondas de dotación de AIF/FAD, tal y como se indica en la Tabla 2.

Si otros países del G7 y los países nórdicos siguen el ejemplo británico, la columna final podría utilizarse como estimación del alivio que cada uno podría aportar. Los porcentajes relevantes de los países acreedores participantes son acumulativos, y se introducirán en las fórmulas precedentes para obtener la reducción porcentual efectiva con el objeto de preparar las hipótesis de reorganización de Debt-Pro®.

Hasta la fecha, Canadá, Italia y Noruega han respondido positivamente a la propuesta británica, y las simulaciones podrían incluir el supuesto de que estos países acreedores participarán a partir de 2005. En un escenario más optimista, podría suponerse que los demás países de la UE y los países nórdicos se incorporarán a partir de 2006.

Posible alivio adicional del FMI

Asimismo, ha existido un debate internacional acerca de la prestación de alivio adicional para el servicio de la deuda al FMI, financiado mediante la revalorización o ventas de oro del FMI. Es posible que en 2005 se alcance un acuerdo sobre el particular, y en tal caso se aplicará un alivio del 100% del servicio de la deuda a todos los pagos que deban abonarse al FMI durante el período 2006-2014.

	Ejemplo de FAD con 80% de reducción	Ejemplo de AIF con X% de reducción
Servicio de la deuda antes de la Iniciativa HIPC	100	STD
menos alivio de la deuda HIPC	-80	- STD*X%
Servicio de la deuda después de la Iniciativa HIPC	=20	=STD*(100%-X%)
menos alivio británico, 10% anual	-2	- 10%*STD*(100%-X%)
Servicio de la deuda después del alivio británico	=18	=90% STD * (100%-X %)
% de alivio efectivo, incluyendo iniciativa británica	(100%-18%)=82%	(100%-(90%*(100%-X%)))

Tabla 2

País	Participación en la dotación de AIF 13	Participación en la dotación del FAD IX	Posible % adicional de alivio
Canadá	3,75	5,74	4,75
Francia	6,00	9,35	7,50
Alemania	10,30	10,65	10,00
Italia	3,80	5,48	4,50
Japón	16,00	11,24	14,00
Reino Unido	10,14	7,01	10,00
EE.UU.	20,12	15,07	17,50
Total G7	70,11	64,65	68,25
Dinamarca	1,58	3,83	2,75
Noruega	1,52	4,51	3,00
Suecia	2,62	5,10	3,75
Países nórdicos	5,72	13,44	9,50

¿CUÁLES SON LOS LÍMITES DEL ALIVIO HIPC INTERINO DE LOS PRINCIPALES ACREEDORES MULTILATERALES?

El alivio HIPC interino del Banco Mundial es alrededor de un 50% de los pagos del servicio de la deuda anual (hasta un máximo del 100% en casos excepcionales) hasta un límite de 1/3 del alivio del VA total que proporcionará el Banco. No obstante, en casos especiales, por ejemplo si hay considerables retrasos para que un país alcance el punto de culminación debido a que la finalización o implementación de su DELP está llevando más tiempo del esperado y si el país está cumpliendo el programa de Fondos, el Banco puede acordar un límite más alto de hasta el 50% del VA total del alivio de la deuda. No obstante, si un país no cumple el programa de Fondos o hay un conflicto civil, guerra etc, el Banco Mundial

suspenderá el alivio HIPC interino. Hasta la fecha tan sólo Gambia ha alcanzado el límite de 1/3 del alivio del Banco Mundial y éste no se ha incrementado.

El FAD está proporcionando alivio HIPC interino del 80% de los pagos de servicio de deuda anuales hasta un límite del 40% del VA total del alivio. Varios países han alcanzado el límite del 40% y hasta la fecha el FAD no ha ampliado su límite, de ahí que se esté pidiendo a los HIPCs que paguen todos los intereses de sus préstamos del FAD hasta que alcancen el punto de culminación. No obstante, el FAD está evaluando su política actual con vistas a ampliar el límite de

alivio interino del FAD en algunos casos.

El FMI, por su parte, proporciona hasta una reducción del 100% del servicio de deuda anual, sin superar el 60% del alivio del VA total (75% en casos excepcionales) o el 20% del alivio del VA total en un único año (25% en casos excepcionales). Hasta la fecha no ha sido necesario reconsiderar estos límites. En la práctica, el FMI aprueba el alivio HIPC interino anualmente siempre que un país esté cumpliendo su programa macroeconómico. Si no lo está cumpliendo, el tramo de alivio anual no se aprueba y el país tiene que pagar los servicios debidos.