

***MONITOREO DE LOS FLUJOS DE CAPITAL
PRIVADO A LOS PAÍSES EN
DESARROLLO:
FORTALECIMIENTO DE LAS
CAPACIDADES PARA LA ELABORACIÓN
DE CÓDIGOS, NORMAS Y ANÁLISIS***

**INFORME DE LA CONFERENCIA INTERNACIONAL
PARA LAS PARTES INTERESADAS**

Dar es Salaam, 18 al 22 de marzo de 2002

Development Finance International Ltd
4th Floor, Lector Court, 151-153 Farringdon Road,
Londres EC1R 3AF, Reino Unido
Tel: +44-20-7278-0022; Fax: +44-20-7278-8622
E-mail: dfi@dri.org.uk; Web: <http://www.dri.org.uk>

RESUMEN EJECUTIVO

DFI sus asociados regionales MEFMI y WAIFEM, y el Banco de Tanzania organizaron un taller en Dar es Salaam, que transcurrió desde el 18 al 22 de marzo, para cerrar la Fase piloto del programa *Monitoreo del los Flujos de Capital Privado a los Países en Desarrollo*. El taller, que tuvo muy buena acogida, contó con la presencia de 76 participantes de 18 países de África, el Caribe y América Latina, y fue facilitado por 12 organizaciones regionales e internacionales.

Los participantes examinaron las conclusiones alcanzadas en la Fase 1 y cuestiones claves para la Fase 2, y compartieron mejores prácticas internacionales en el monitoreo y análisis de los flujos de capital privado. Los equipos de los países dirigieron los debates, y definieron sus prioridades para los próximos pasos a dar en los planes de acción.

Las lecciones de la Fase 1 para el monitoreo se presentan en la sección 3 más adelante. Según sus planes de acción, en la Fase 2, los países desean refinar más el monitoreo mediante las actividades siguientes:

- Continuar la encuesta de todos los saldos y flujos de capital privado extranjero, incluyendo la deuda externa del sector privado y, a su vez, integrar estas encuestas con el monitoreo de las cuentas corrientes y con las encuestas que captan las percepciones de los inversores, para mejorar la tasa de respuestas.
- Acentuar más el compromiso político en la implementación de las recomendaciones normativas, cimentando la coordinación con el sector privado y con los ministerios estratégicos, y refinando los instrumentos legales para asegurar la confidencialidad de los datos y hacer respetar los mandatos de recopilación.
- Expandir las bases de datos de las empresas con activos o pasivos en/con el exterior.
- Continuar la coordinación con otras encuestas para evitar duplicación.
- Aumentar la tasa de 82% de respuesta del sector privado mediante retroinformación analítica y exhaustiva para todos los interesados, y métodos refinados tanto publicitarios como de trabajo sobre el terreno.
- Refinar los métodos para validar los datos, capacitando al sector privado para que entiendan las cuestiones de orden técnico, tranquilizando a los inversionistas asegurándoles la confidencialidad de los datos, y mejorando los datos.
- Perfeccionar el soporte lógico (software) para analizar (FAL) los activos y pasivos en/con el exterior y las percepciones de los inversionistas, y aumentar la capacitación en CS-DRMS/DMFAS para captar la deuda del sector privado.
- Cumplir con, y exceder aún más los códigos y las normas internacionales, incluyendo BPM 5, y cobertura de SGDD, periodicidad y puntualidad.
- Comparar los datos con los países regionales y de la OCDE y las instituciones internacionales.

Más adelante, en la Sección 4, se presentan las lecciones con carácter normativo, analíticas y exhaustivas de la Fase 1. Los países desean ampliar esto en la Fase 2, mediante el análisis sobre:

- La volatilidad y la sostenibilidad de los flujos y saldos (stocks) de capital privado que son mucho mayores de lo anticipado.
- Las implicaciones y las motivaciones para una alta proporción de financiamiento mediante endeudamiento del sector privado con términos altamente variables.

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

- La medida en que las inversiones de cartera y sus perspectivas todavía no han sido registradas internacionalmente.
- La aceleración de la diversificación de los países de procedencia de la inversión, especialmente dentro de África (incluyendo las inversiones africanas en listas extraterritoriales o en el extranjero).
- Cómo incentivar flujos a todas las regiones del país receptor, con mejor enlaces de transporte, infraestructura y mano de obra especializada.
- Cómo diversificar los sectores receptores, especialmente hacia la agricultura y la agroindustria.
- Las tasas de rentabilidad exigidas sobre el capital extranjero privado.

Fascinantes lecciones desprendidas de las encuestas sobre las percepciones de los inversionistas, han logrado ya un fuerte efecto en las políticas:

- La intención de tres cuartas partes de inversores de expandir sus inversiones;
- Iniciativas más fuertes para incrementar la estabilidad política regional e interna, y combatir los crímenes urbanos y la inseguridad, así como sus causas sociales;
- expansión de los mercados regionales/internos y del poder de compra popular, estabilizando los tipos de cambio y tomando en cuenta las opiniones de los inversores sobre la política fiscal y comercial;
- mayor acceso al sector financiero local, con la diversificación de las fuentes de financiamiento no bancarias;
- mejora de la calidad de la infraestructura y reducción de su costo, y reforma de la tenencia de tierras, prestando atención a la opinión del sector de escasos ingresos;
- aumento de la capacitación profesional para proveer mano de obra especializada, tomando en cuenta las opiniones de los inversores en las reformas laborales, y acelerando la lucha contra la pandemia;
- simplificación de los arreglos de inversión institucionales y la identificación de las causas de la corrupción tanto para el gobierno como para los inversionistas del sector privado.

No obstante, los gobiernos están evitando también reacciones instintivas ante los resultados de las encuestas, y:

- las comparan con aquellas de los interesados nacionales más importantes (por ej. inversores, sindicatos);
- las comparan con los resultados de los países vecinos para juzgar la objetividad;
- las analizan de modo más objetivo contra tendencias económicas específicas;
- las comparan con las clasificaciones de países en otros análisis internacionales.

Asimismo, buscan perfeccionar las encuestas sobre percepciones, prestando atención más detenida a los aspectos fundamentales negativos, a fin de identificar respuestas rápidas de orden normativo.

Los países desean también ampliar la agenda analítica para la Fase 2, en dos direcciones que son cruciales para evaluar la contribución del capital extranjero al desarrollo:

- Crear estrategias nacionales exhaustivas para el financiamiento del desarrollo, que incluyan la sostenibilidad y la volatilidad del capital privado. Tal medida, ayudará a definir políticas que atraigan los flujos más sostenibles y menos volátiles, prever y contrarrestar los cambios en las direcciones de los flujos, crear directrices que

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

ayuden al sector privado para movilizar capital con las mejores condiciones, y refinar las políticas de garantía.

- Evaluar la contribución del capital privado al desarrollo sostenible y a la reducción de la pobreza, analizando la transferencia de tecnología y especialización, la vinculación vertical, los códigos de ética, las prácticas ambientales y la política social, sin duplicar otras actividades nacionales para recopilar información de la misma índole.

En la Fase 2, que durará 3 años a partir de julio de 2002, los países se han propuesto determinadamente:

- Asegurar la sostenibilidad del programa, habilitando a las instituciones regionales para que ejecuten el programa; tomando ellas mismas la responsabilidad para llevar a cabo recomendaciones de carácter normativo; asegurando mayor propiedad mediante reformas institucionales y mayores contribuciones financieras locales; y seguir compartiendo la práctica óptima por medio de productos de información, nuevas metodología y seminarios internacionales.
- Demostrar sus demandas efectivas para participar en la Fase 2 (en la cual 19 países y 2 organizaciones regionales han expresado fuerte demanda, pero habrá que racionar el financiamiento de acuerdo a la propiedad, el progreso y la necesidad del país).
- Apoyar la demanda personalizada a sus necesidades en función de consolidación, el apoyo de los interesados, compromiso político y estructuras institucionales/legales; metodología y soporte lógico (software); base de datos de inversores; capacitación de los interesados; maximización de la tasa de respuestas; comprobación de los datos, análisis y redacción de informes; y la introducción de nuevas metodología – todo esto, dependiendo cada vez más de las habilidades nacionales.

1. Introducción

Development Finance International, sus asociados regionales MEFMI y WAIFEM, y el Banco de Tanzania auspiciaron un Taller Internacional en Dar es Salaam entre los días 18 al 22 de marzo de 2002 para poner fin a la Fase 1 del programa sobre *Monitoreo de los Flujos de Capital Privado a los Países en Desarrollo: Fortalecimiento de las capacidades para la elaboración de Códigos, Normas y Análisis*.

El taller contó con la presencia de 76 participantes, en representación de 18 países de África, el Caribe y América Latina,¹ y fue facilitado por el personal de DFI, los donantes financieros (DFID, Seco y ASDI) y organizaciones regionales e internacionales.²

Este informe describe el evento, sus importantes conclusiones metodológicas y analíticas, y los próximos pasos a seguir y cuestiones de orden normativo para la Fase 2 del programa, el cual, los interesados, están en el proceso de finalizar. Contiene un resumen mucho más minucioso de las circunstancias de cada país y planes de acción para la Fase 2, que se prepararon en el taller, los que están a su disposición con las autoridades del país o en DFI.

2. Metodología

Los participantes examinaron las conclusiones alcanzadas en la Fase 1 cuestiones fundamentales para la Fase 2, y compartieron las mejores prácticas internacionales y regionales en el monitoreo y análisis de los flujos de capital privado. En consonancia con su propiedad de la Fase 1, los equipos de los países (de los bancos centrales, oficinas de estadísticas, agencias promotoras de inversión y los ministerios de finanzas [hacienda]) presidieron las presentaciones y los debates, con el apoyo de expertos regionales e internacionales.

Durante los dos primeros días, se plantearon lecciones sobre el monitoreo y los temas por tratar, incluyendo la obtención de todos los objetivos que comprende el Sistema General de Divulgación de Datos del FMI (SGDD), y la cooperación con los países vecinos, los países pertenecientes a la OCDE y las organizaciones internacionales. Durante los dos días subsiguientes, se abarcaron los temas de las lecciones analíticas de cómo proseguir hacia delante, principalmente, la sostenibilidad del capital privado y su contribución a la reducción de la pobreza y al desarrollo sostenible.

Tras esto, los países definieron sus prioridades para los próximos pasos a dar en los planes de acción pormenorizados, que se presentarán a los donantes con el objeto de obtener fondos para la Fase 2. El taller sirvió también de foro para deliberar con los países y los asociados regionales un proyecto de propuesta para la Fase 2, y entrevistas en apoyo del examen de la Fase 1 presidido por DFID Reino Unido. Los participantes evaluaron todos los aspectos del taller con un porcentaje alto, que se

¹ Botswana, Etiopía, Gambia, Ghana, Guyana, Jamaica, Kenya, Lesotho, Malawi, Mauricio, Nigeria, Sudáfrica, Swazilandia, Tanzania, Trinidad y Tobago, Uganda, Zambia, y Zimbabwe.

² BEAC, CEMLA, COMESA, MEFMI, la Secretaría de la OCDE y WAIFEM asistieron a la conferencia. El (Servicio ético de inversión, investigación e información) *Ethical Investment Research and Information Service*, FMI, OCDE, UNCTAD y el Banco Mundial aportaron documentos de antecedentes y presentaciones. Asimismo, el taller deliberó sobre un proyecto de LSE-CREFFSA que trata de la conciliación de los datos entre 4 países de África del Sur.

traduce en que el 98% de ellos los juzgan entre muy útil y vital para sus vidas cotidianas laborales.

3. Lecciones de monitoreo

3.1. Alcance

- Como resultado de la Fase 1, los países participantes llevaron a cabo una encuesta para estudiar todos los saldos y flujos de los activos y pasivos del sector privado sobre el exterior (FAL) necesarios para la balanza de pagos (BOP) o datos de la posición de inversión internacional (IIP). Algunos han profundizado este ejercicio para captar la deuda externa del sector privado préstamo por préstamo (DESP), y para mejorar el monitoreo de su cuenta corriente. La metodología, también, va más allá de los códigos internacionales, con la recopilación de datos en un sector receptor más amplio, y por país de procedencia. Todos desean cimentar estas actividades en la Fase 2.
- La Fase 1 ha demostrado el valor de realizar encuestas simultáneas de las percepciones de los inversores con la intensificación del diálogo entre los sectores público y privado, y mejorando la respuesta a las encuestas FAL. En la Fase 2, todos los países llevarán a cabo encuestas sobre las percepciones de los inversores.
- Varios países refinarán la metodología / expandirán el alcance para incluir la responsabilidad empresarial social (CSRG). Ésta es posiblemente una lección de la Fase 1, para reparar el equilibrio del diálogo entre los sectores público y privado, es decir, no solamente cómo un gobierno puede intensificar el clima de inversión, sino que también cómo las empresas pueden contribuir al desarrollo nacional y regional en conjunto con el gobierno.

3.2. Instituciones y legislación

- En casi todos los países, las instituciones reforzadas y la coordinación más eficaz entre ellas en las estructuras presentes o nuevas, ha realzado la eficacia y el ahorro en los costos; lo que ha concebido el éxito de las encuestas. En consecuencia, todos proyectan intensificar aún más, el compromiso político para implementar las recomendaciones normativas y cimentar la coordinación con el sector privado y los ministerios estratégicos en la Fase 2.
- Al aplicar las prácticas internacionales óptimas, la Fase 1 ha ayudado a los países a identificar, examinar, fortalecer, aplicar y publicitar Actas y otros instrumentos legales que aseguren la confidencialidad de los datos recopilados y respeto los mandatos de recopilación de los organismos gubernamentales. En la Fase 2, se continuará el desarrollo de estos instrumentos.

3.3. Muestra

- En la Fase 1, los países compilaron bases de datos mucho más exhaustivas y sofisticadas de sus comunidades inversionistas. Esto se logró seleccionando, para las encuestas, empresas que invertían por encima del umbral mínimo, a la vez que equilibraba el tamaño de la muestra con la representación por región y por sector.
- Los países se concentraron especialmente en las empresas con pasivos en el exterior, porque estos constituyen los flujos y saldos mayores. Los países se sirvieron de múltiples fuentes de información, incluyendo agencias promotoras de inversiones, bancos centrales, oficinas de estadísticas, registros de empresas, zonas de procesamiento de exportaciones y especialistas sectoriales (ministerios sectoriales y órganos que sirven de marco para el sector privado, por ejemplo, cámaras, asociaciones bancarias y de otra índole).

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

- En la Fase 2, refinarán más estas bases de datos, seleccionando empresas con activos en el extranjero donde ha habido flujos de salida de capital, o donde se han liberalizado. Asimismo, continuarán coordinando con otras encuestas (como las encuestas empresariales) con el fin de incluir preguntas para filtrar información, que ayudan a identificar empresas FAL, y para evitar cualquier duplicación de las actividades.

3.4. Tasa de respuesta

La respuesta a la encuesta ha sido sumamente alta, con una media de 71% de empresas con FAL, y un estimado 82% del total de FAL, lo que provee una base fiable para el análisis. Esto reflejó las prácticas óptimas que continuarán aplicándose en la Fase 2, incluyendo:

- Creación de sensibilidad y reafirmación del establecimiento de las relaciones de cooperación entre los sectores público y privado, mediante talleres, colaboración entre asociaciones del sector privado, y cobertura de todos los medios de comunicación y publicitarios. Todo esto puso a prueba la metodología, ofreció información sobre los beneficios mutuos del ejercicio, e informó al sector privado del mandato legal para la recopilación de datos.
- Metodología fácil y administración enérgica y el seguimiento de los formularios por Sedes y personal regional capacitados, utilizando exhaustivos manuales enumeradores personalizados, que sirvieron para fortalecer el entendimiento entre los sectores público y privado.
- Selección en el nivel apropiado (CEO (Gerente General), Contador principal, o equivalente).
- Integración de preguntas relativas a FAL y a las Percepciones de los Inversores para lograr una mayor respuesta.
- Coordinación con otras encuestas o eventos nacionales, reduciendo la carga de respuestas.
- Selección de la prioridad de las empresas grandes y de los sectores/las regiones claves, mediante mecanismos de seguimiento eficaces y técnicas de gestión.

La notificación puntual y amplia del análisis al sector privado al final de cada proyecto nacional, ha proporcionado los cimientos para continuar obteniendo una fuerte respuesta en el futuro, como lo ha demostrado la retroinformación positiva del sector privado en los eventos de clausura. No obstante, los países continuarán refinando la publicidad y los trabajos en el terreno, en la Fase 2.

3.5. Validación de los datos, mejora y software

- Para validar los datos recopilados en las encuestas, los países utilizaron comprobaciones contenidas en los formularios y otras fuentes, incluyendo estados de cuenta financieros, información publicada y los medios de comunicación. Continuarán ampliando el uso de tales fuentes en la Fase 2.
- En común con los países de la OCDE, el sector privado tiene problemas técnicos para notificar el valor de mercado, remisiones de dividendo y deuda a corto plazo (especialmente las actividades comerciales entre las empresas). La Fase 2 continuará ofreciendo capacitación para ellos sobre estas cuestiones.
- Hubo insuficiente declaración de datos, especialmente en cuanto a las utilidades no distribuidas, ganancias y dividendos. Esto refleja que el sector privado tiene sospechas de que se informe al fisco. La Fase 2 reafirmará, a los inversores, la seguridad de la confidencialidad de los datos presentados.

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

- Para superar el problema de la declaración de datos inexactos, el programa ha desarrollado métodos para mejorar los datos utilizando análisis sectoriales, empresas de similar tamaño, datos tomados de otras encuestas o bases de datos, así como entrevistas con inversores. La Fase 2 refinará aún más estos métodos.
- La Fase 1 creó el soporte lógico (software) Access para registrar y analizar FAL y los datos relativos a las percepciones de los inversores. Los países encontraron que este programa era fácil de utilizar y adaptar a las necesidades nacionales, pero sugirieron mejoras en la documentación y datos de salida.
- Los países han comenzado a utilizar CS-DRMS de la Secretaría de la Commonwealth y DMFAS de la UNCTAD para registrar los datos la DESP, pero necesitan más apoyo y capacitación en estos sistemas, especialmente para gestionar los préstamos entre empresas y la deuda a corto plazo. Los países mantendrán contacto con MEFMI, ComSec y UNCTAD sobre estas cuestiones, en la Fase 2.

3.6. Cumplimiento de las normas y códigos internacionales

Todos los países de la Fase 1 han cumplido con la mayoría de las normas del SGDD³ y excedido muchas:

- *Cobertura*: todos los países captan ahora los componentes pertinentes a la BOP (SGDD), y IIP (una extensión recomendada del SGDD). Algunos recopilan datos préstamos por préstamo DESP (más allá del SGDD), y otros están considerándolo para la Fase 2 en que la DESP es vasta o su vencimiento o composición conlleva importantes implicaciones. Además, a solicitud de los países, el programa les ha asistido a mejorar el monitoreo de cómputos de la cuenta corriente mediante encuestas integradas, reduciendo, por tanto, la carga sobre el sector privado y conservando los recursos escasos.
- Varios países se encontraban en un nivel más básico antes del programa, el cual les ha ayudado a pasar de la 4^a a la 5^a Edición del *Manual de la Balanza de Pagos* del FMI (BPM 5) como se les pide en sus declaraciones ante el FMI.
- *Periodicidad*: todos los países han cumplido con la norma del SGDD para la recopilación anual, pero intentan recopilar datos con mayor frecuencia (una recomendación extendida al SGDD o más allá del SGDD para la DESP) en el mediano plazo según lo dicte la necesidad y lo permitan los recursos.
- *Puntualidad*: todos los países tuvieron problemas para cumplir con las directrices del SGDD (tras 6 meses del período de referencia), reflejando el tiempo y la extensión del primer censo. Los países intentan cumplir con las directrices de puntualidad dentro de los próximos 2 ó 3 años.
- *Transparencia/declaración*: los países presentan datos/análisis a todos los interesados, especialmente, a los sectores público y privado, y a la comunidad internacional, sobre la base de las prioridades que estos interesados identifican para la toma de decisiones. Asimismo, los países también declaran ante el FMI en armonía con el formato en el BPM 5.

³ El SGDD ofrece un conjunto de directrices voluntarias, sobre la calidad de los datos, incluyendo cobertura de aspectos (partidas) específicos de datos de los cuales forma parte la BOP, frecuencia de recopilación, puntualidad de publicación, y calidad / transparencia en la declaración. El componente BOP es ampliamente consecuente con la 5^a Edición del Manual de BOP del FMI, el Sistema de Contabilidad Nacional y otros nuevos códigos, incluyendo la Guía sobre Deuda Externa.

3.7. Comparación de datos con otros países y con las instituciones internacionales

- La mayoría de los conjuntos de datos de los países, son ahora lo suficientemente confiables como para que valga la pena compararlos con los vecinos regionales (especialmente países de procedencia como Sudáfrica o Kenya), y los países pertenecientes a la OCDE (en publicaciones nacionales o de organizaciones internacionales como el BIS y la OCDE).
- Sobre la base de la experiencia del FMI y de la OCDE, la protección de la confidencialidad de los datos podría hacer imposible conciliar los datos con algún grado de desagregación. No obstante, podría ser útil comparar los datos agregados con (como lo ha hecho el LSE CREFSA) o métodos de compilación (como DFI y LSE lo están haciendo), y fortalecer la capacidad dentro del país para implantar una metodología comparable (como lo está haciendo DFI).
- Asimismo, será útil comparar las tendencias nacionales con las regionales y las internacionales. Un aspecto importante de la Fase 2 del programa de DFI consistirá de proveer a los países con mayor acceso a los datos internacionales, y metodología para su compilación, de modo que puedan juzgar su calidad y utilidad en suplementar los conjuntos de datos nacionales.

4. Lecciones de orden analítico y las implicaciones de carácter normativo

4.1. Conclusiones y lecciones relativas a los activos y pasivos en/sobre el extranjero

- Los flujos y saldos de capital privado en la mayoría de los países, son mucho mayores que lo pensado. Si bien, a menudo, con insuficiente declaración, las remesas de capital y dividendos son también mucho mayores que lo pensado, compensando una gran porción de la afluencia de capital. La escala de entrada y salida acentúa su efecto real y potencial en la BOP, el tipo de cambio y la economía más amplia, especialmente en el caso de volatilidad.
- Más de tres cuartas parte del capital provienen de las empresas mismas, en inversiones de capital directo extranjero, o capital accionario y empréstitos entre las empresas.
- Sin embargo, cuando se suma el capital accionario y los empréstitos entre empresas a los empréstitos obtenidos de otras fuentes, los inversores obtienen relaciones altas deuda-capital. Éstas alcanzan alrededor de un tercio para Tanzania, a casi 90% para Guyana. Las empresas más grandes, (especialmente en las industrias extractivas), financian sus proyectos con 80-90% de empréstitos.
- Las condiciones para el endeudamiento son muy variables. Los empréstitos entre empresas tienen condiciones más baratas y más flexibles, dependiendo de la habilidad para pagar, pero otros préstamos tienen tasas de interés altas (más del 10% como promedio).
- Los altos niveles de financiamiento mediante endeudamiento, se deben a los impuestos o impuesto de timbre más favorables, y al deseo de algunos inversores extranjeros de evitar los compromisos a largo plazo en fondos de capital. Los países necesitan mayor análisis de las motivaciones y de las condiciones para el endeudamiento en la Fase 2.
- Todos los países tienen pasivos de inversiones de cartera, aunque los conjuntos de datos internacionales los declaran a cero. Estos son menores donde no existe movimiento bursátil, están cerrados a los no residente, o tiene baja capitalización o liquidez. Pero, los países no captan de forma integrada las transacciones mediante fondos internacionales de inversiones de cartera o actividades de no residentes en

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

la deuda del Estado, y muchos proyectan liberalizar pronto los flujos de entrada y salida – de modo que la Fase 2 debe prestar atención en registrar estos flujos con exactitud.

- La inversión proviene de una amplia variedad de países, incluyendo fuentes “tradicionales” (Estados Unidos y Europa), como también nuevas (Australia y Canadá). Los países de procedencia, tienen vínculos estrechos con los sectores – especialmente los sectores minero y petrolífero, pero también refleja motivaciones como vínculos coloniales, alianzas estratégicas y políticas.
- La inversión entre regiones continúa creciendo rápidamente y los inversores de África constituyen un tercio de la población de inversores. Los países claves de procedencia abarcan Sudáfrica, Ghana, Kenya, Mauricio y los países del Norte de África.
- Es difícil seguir la pista de las fuentes “reales” de una inversión – es decir, el lugar en el cual se tomó la decisión de invertir más bien que el lugar en el cual se registró la inversión. Aunque, esto último determina la clasificación de la inversión en la BOP, lo anterior debiera guiar a la política de promoción de inversiones. Hay dos complicaciones mayores:
 - Los inversores residentes exportan capital, y luego registran sus inversiones como procedentes de jurisdicciones extranjeras, de destacar, Las Islas Caimán, Bermuda, u otros paraísos tributarios. Como resultado, gran parte de la “inversión extranjera” es, en realidad, dinero controlado por residentes en los países de África y el Caribe.
 - Muchas empresas grandes de África (como la cervecera, ‘South African Breweries’ y ‘Anglo-American’) están registradas en el exterior, de modo que las inversiones parecieran proceder de países de la OCDE, pero son realmente del interior de África.

Los países acelerarán las actividades para seguir la pista de los “reales países de procedencia” en la Fase 2.

- Las regiones receptoras son mucho más diversas que lo esperado, pero algunas regiones están atrayendo muy poca inversión. Los factores determinantes de la adjudicación regional son la proximidad a las grandes ciudades (con mayores tamaños de mercado), transporte a los mercados internacionales y regionales, recursos naturales (especialmente minerales), infraestructura mano de obra especializada. Por tanto, los equipos sugirieron el establecimiento de políticas para diversificar los flujos regionales.
- Los sectores receptores son también mucho más diversos que lo anticipado. Los sectores que se están llevando la tajada del león del financiamiento extranjero son: la industria manufacturera (Malawi, Tanzania), la minería (Guyana, Tanzania), telecomunicaciones (Uganda), turismo (Gambia, Tanzania) y las finanzas (Gambia). La agricultura sufre de falta de inversión debido al alto riesgo, carencia de incentivos normativos y la inversión limitada del gobierno en la infraestructura complementaria.
- Los países analizan en la actualidad las tasas de rentabilidad (que incluye la comparación de las tasas de remisión de ganancias y dividendos en inversiones extranjeras directas, y las tasas de interés sobre los empréstitos). Desagregarán este análisis para verificar las tasas de rentabilidad para los diferentes sectores o países de procedencia, permitiéndoles refinar el análisis de la BOP y la política de promoción de inversiones.

4.2. Conclusiones y lecciones relativas a las percepciones de los inversores

Las preguntas relativas a las percepciones de los inversores sobre los climas nacionales de inversión atrajeron respuestas muy positivas, que muestran a los inversores con mucha disposición para incrementar la inversión nacional futura. No obstante, los países aprendieron numerosa e importantes lecciones para aplicar en la política futura:

- **Expansión de la inversión:** entre el 50% y el 82% de los encuestados proyectan expandir las inversiones debido a la percepción positiva de la estabilidad económica, política y social.
- **Entorno político y social:** la estabilidad política constituyó la mayor influencia en las decisiones de inversión, pero el crimen y la inseguridad fueron los factores más negativos. Los gobiernos necesitan iniciativas más fuertes para incrementar la estabilidad política regional e interna, para influir a los inversores extranjeros en que analicen la estabilidad nacional en lugar de considerarlos a todos “cortados por la misma tijera”. Asimismo, necesitan combatir el crimen urbano y la inseguridad, y abordar las causas sociales que provocan acciones criminales.
- **Estabilidad económica:** los inversores elogiaron la estabilidad económica, especialmente la reducción de la inflación, pero criticaron el tamaño exiguo de los mercados, la restringida ejecución de la política fiscal, la depreciación del tipo de cambio y la excesiva liberalización de las actividades comerciales. La prioridad debiera ser la expansión de los mercados regionales e internos y el poder de compra popular. Asimismo, el gobierno debiera poner mayor empeño en conseguir estabilización cambiaria y tomar en cuenta las opiniones de los inversores relativas a la política fiscal y de liberalización comercial.
- **El acceso insuficiente al financiamiento local** constituyó una influencia negativa, debido a las tasas altas de interés sobre los préstamos, bajas tasas de interés sobre los depósitos, insuficiente crédito a largo plazo, y deficiente calidad de servicio. Los gobiernos deben continuar sus esfuerzos para incrementar el acceso a las fuentes de financiamiento locales, especialmente mediante la diversificación de las fuentes financieras no bancarias, y alimentar las percepciones de los inversores en el análisis objetivo (y de instituciones crediticias) de las tendencias de las tasas de interés.
- **Infraestructura y servicios:** clasificada deficiente en la mayoría de los países debido a los altos costos y mala calidad, aunque la infraestructura de telecomunicaciones ha mejorado marcadamente gracias al acceso más amplio a la Internet y las redes telefónicas celulares. Las percepciones respecto de la legislación de tierras variaron; en algunos países se consideraron satisfactorias y en otros en necesidad de reformas. Los países identificaron la necesidad centrar la atención en los tipos de infraestructura que realmente afectaba a la inversión en los sectores o en las regiones, y encontrar modos de mejorar la calidad y reducir los costos, así como también reformar las leyes que rigen las tierras prestando atención a las opiniones de las personas de escasos ingresos.
- **Mano de obra y salud:** las respuestas fueron mixtas. La falta de mano de obra especializada frenó seriamente todo incentivo, de modo que los programas de lucha contra la pobreza deben incrementar la capacitación profesional, de alfabetización y numérica, para ofrecer mano de obra especializada. La ley laboral se percibió como restringida en algunos países, pero neutral en otros; los gobiernos necesitan equilibrar las opiniones de los inversores contra aquellas de una sociedad civil más amplia (organizaciones del trabajo, trabajadores). En África del Este y del Sur, VIH/SIDA y otras enfermedades pandémicas resultan en

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

una fuerte influencia negativa, exigiendo urgente aceleración de la lucha contra tales.

- **Gobierno:** la burocracia y la corrupción constituyeron un fuerte desincentivo en todos los países. No obstante, se estimuló la presencia de organismos de ‘centralización’ de inversiones que actúan como promotores de inversión. Los bancos centrales y las oficinas de estadísticas fueron, en general, consideradas de buena reputación. Los gobiernos necesitan examinar los arreglos institucionales e identificar las causas de corrupción tanto para los gobiernos como para los inversores del sector privado.
- **Las políticas sectoriales** reflejaron las conclusiones en la Sección 4.1 sobre la distribución sectorial de las finanzas extranjeras: los inversores en turismo, la minería, finanzas y manufactura aprobaron el establecimiento de una política sectorial, pero aquellos en el sector agrícola plantearon críticas. Se debe poner de relieve y acentuar la inversión en la agricultura y la agroindustria.

Estas conclusiones ya han formado parte de debates acerca del entorno comercial y de inversiones en los países, y han tenido fuerte efecto en las políticas, pero los países reconocen la necesidad de formalizar sus deliberaciones y la implementación en la Fase 2.

Sin embargo, los gobiernos evitan también las reacciones instintivas ante los resultados de las encuestas, mediante:

- Su ajuste para responder a las opiniones de otras partes interesadas (como los inversores internos, sindicatos y otras organizaciones de la sociedad civil).
- Su comparación con los resultados de los países vecinos para juzgar la objetividad.
- Su análisis en el ámbito nacional y regional en relación con formas más objetivas de medir cuestiones específicas, como el acceso al crédito, las tendencias inflacionarias, costos de servicios públicos, etc.
- Su comparación con las clasificaciones del país en las encuestas sobre el entorno comercial internacional o análisis de clasificación del crédito.

Por último, los países identificaron **mejoras futuras para las encuestas sobre las percepciones de los inversores**. Las mejoras abarcarán la creación de formularios más cortos para captar las percepciones, que se centrasen más detenidamente en las cuestiones claves negativas, a fin de ayudar a identificar rápidas medidas normativas esenciales que pueden tomarse.

5. Los próximos pasos para el análisis

Los países decidieron también expandir el programa analítico para la Fase 2 en dos direcciones que son cruciales para la evaluación de la contribución al desarrollo que aporta el capital extranjero privado.

5.1. Estrategias nacionales amplias para el financiamiento del desarrollo

Los países intentaba incluir en la próxima Fase mucho más análisis y pronósticos de sostenibilidad y volatilidad del capital privado. Esto incluirá el análisis de las tasas de rentabilidad sobre capital accionario y deuda, períodos de reembolso y remisiones de dividendos para el capital accionario, perfiles de vencimiento y tasas de interés para la deuda; interés, moneda y riesgo de la garantía; análisis de la volatilidad y la varianza, así como varias relaciones de sostenibilidad para los flujos.

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

El análisis más minucioso de datos de mejor calidad ayudará a definir políticas para:

- Atraer los flujos más sostenibles y menos volátiles;
- Prever y contrarrestar los cambios de dirección de los flujos;
- Definir directrices para prestar asistencia al sector privado para movilizar capital en las mejores condiciones posibles;
- Refinar las políticas de garantía.

Para facilitar este análisis, los países recopilarán, mediante encuestas, algunos datos micro, adicionales, de los inversores, y recibirán mayor capacitación en las técnicas analíticas y acceso a la información internacional. Esto se combinará con el análisis de sostenibilidad de la deuda pública, para elaborar estrategias nacionales de financiamiento para el desarrollo, en conjunción con el programa de Debt Relief International.

5.2. Contribución al desarrollo sostenible y a la reducción de la pobreza

El programa de encuestas de percepción de los inversores se centra en las preocupaciones del sector privado acerca de la política gubernamental. Los países desarrollados y las iniciativas internacionales están aumentando el proceso de seguimiento del comportamiento empresarial no relacionado con el tema de las finanzas (Responsabilidad y buena gestión empresarial social), para analizar la contribución del sector privado al desarrollo nacional, a la lucha contra la pobreza y a conseguir las Metas de Desarrollo del Milenio. No obstante, los países que reciben financiamiento extranjero han estado menos envueltos en tales iniciativas, y están, por tanto, ansiosos de analizar las áreas de prioridad, incluyendo la transferencia de tecnología y conocimientos, la vinculación vertical, los códigos de ética, las prácticas ambientales y la política social.

En la Fase 2, los países desarrollarán un enfoque sofisticado para obtener estos datos sin duplicar otras actividades nacionales en la recopilación de esta información y para ello:

- Agregarán preguntas muy selectivas en las encuestas de percepción de los inversores.
- Identificarán y accederán otras fuentes primarias o secundarias de información, como organismos públicos o privados, ONGs, organizaciones internacionales de investigación y medios de comunicación locales e internacionales.

6. Implicaciones de la Fase 2

6.1. Para asegurar la sostenibilidad

Sobre la base de los compromisos actuales de los donantes, la Fase 2 durará 3 años a partir de julio de 2002. Los países ya están actuando con agilidad para asegurar que después de este período el programa será en gran medida autosostenible. Para ello:

- Habilitarán a las instituciones regionales para ejecutar programas y reducir la dependencia de fuentes externas, incluyendo:
 - La organización de talleres para capacitar a expertos como capacitadores.
 - La adscripción de personal y expertos regionales a DFI, con el fin de refinar los métodos de monitoreo y análisis.
 - El examen de las lecciones relativas a las políticas del programa en foros regionales de autoridades normativas.
- Tomar la responsabilidad ellos mismos para ejecutar el programa, mediante:

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

- Expertos nacionales para capacitar a funcionarios de los sectores público y privado en sus propios países, en todos los conceptos técnicos y herramientas de implementación del programa.
- La organización de eventos de sensibilización para las autoridades normativas, el sector privado y donantes, a fin de reafirmar su sensibilización y compromiso de forma duradera ante tal análisis.
- El ofrecimiento de análisis incluso más exhaustivo y puntual para el gobierno, el sector privado y la comunidad internacional.
- Aumentar aún más la propiedad nacional de los proyectos del país, con:
 - La creación de estructuras institucionales nuevas y el examen de las antiguas para mejorar la coordinación, la implementación, el uso de los recursos y la ejecución de las lecciones de carácter normativo.
 - El diseño de su propia metodología, personalizada a las necesidades o circunstancias nacionales.
 - La incorporación de este ejercicio al programa de trabajo de todas las instituciones, y en las estructuras nacionales para coordinar la recopilación de datos, para evitar el desperdicio de recursos y la carga sobre los encuestados, así como asegurar la división eficaz de la mano de obra.
 - El financiamiento de una mayor porción de los presupuestos mediante finanzas locales, para reducir la dependencia, en que las contribuciones nacionales se eleven en 25% del presupuesto por año.
- Participación continuada de la práctica óptima internacional y entre regiones, mediante:
 - La producción de productos de información (publicaciones, boletines, sitio Web, red de aprendizaje a la distancia y participación de información en tiempo real).
 - Mayor desarrollo de la metodología de monitoreo y analítica, incluyendo la sostenibilidad de los flujos de capital privados y la responsabilidad social empresarial.
 - Talleres internacionales para propagar las mejores prácticas internacionales.

6.2. Respuesta a la demanda del país para participar en la Fase 2

Casi todos los países que asistieron el Taller Internacional solicitaron asistencia en la Fase 2. Además, un número de países cuya lengua no es el inglés, ha expresado demanda de asistencia por intermedio de los Expertos de los talleres. Por tanto, las demandas, hasta la fecha, incluyen:

- Los ocho países que tomaron parte en la Fase 1 y en los proyectos relacionados (Gambia, Ghana, Guyana, Malawi, Tanzania, Trinidad y Tobago, Uganda, Zambia);
- Nueve países “nuevos” que asisten al taller (Botswana, Etiopía, Jamaica, Kenya, Lesotho, Mauricio, Nigeria, Swazilandia, Zimbabwe);
- Los dos países no anglófonos que no pudieron asistir, pero que expresaron demanda a través de otros foros (Mozambique, Ruanda);
- CEMLA y BEAC para los eventos específicos de la región, introducirán el Programa.

Sobre las base de los debates con los países, los expertos, y donantes, la Fase 2:

- Examinará la demanda de los países en el marco de la capacidad del programa y los fondos. La inclusión en la Fase 2 se basará en diferentes factores, dependiendo en si los países han participado o no en la Fase 1. Los países actuales demostrarán la necesidad de apoyo continuado para asegurar la transferencia de la capacidad

Monitoreo y análisis de los flujos de capital privado a los países en desarrollo

sostenible, pero aumentar su propio aporte técnico, administrativo y financiero, y encaminarse a un análisis más sofisticado. Los nuevos países demostrarán fuerte compromiso político, y la necesidad basada en la escala y composición de los flujos de capital privado.

- Por razones prácticas, al inicio se enfoca principalmente en países de habla inglesa. Dependiendo de la disponibilidad de fondos, el programa examinará las necesidades de otros países de manera individual y de los países que expresan demanda en los eventos regionales organizados por CEMLA y BEAC, para decidir cómo satisfacer mejor estas necesidades.
- Basar su programa de trabajo en los planes de acción del país producido para este evento.

6.3. Respuesta a las demandas de adaptación técnica y normativa

Las lecciones metodológicas y analíticas presentadas anteriormente, demuestran que para realmente actuar conforme a las demandas, la naturaleza y la intensidad del apoyo de DFI variará para cada país, y estará determinado por el grado de progreso en áreas específicas de la Fase 1.

Los nuevos países necesitarán apoyo más intensivo en la movilización del apoyo de los interesados y del compromiso político; examen de las estructuras institucionales y la legislación; diseño y transferencia de metodología y soporte lógico (software); compilación de las bases de datos de los inversores; capacitación de los interesados en todas las áreas; apoyo a la implementación para maximizar las tasas de respuesta; comprobación de los datos; análisis y redacción de informes.

Los países actuales progresarán más allá de la metodología actual para consolidar el apoyo de los interesados, los marcos institucionales/legales y foros sobre políticas y propugnación; introducir nueva metodología para analizar cuestiones más complejas y pormenorizadas; refinar las bases de datos de los inversores, y la capacitación, y los métodos de análisis y de implementación; y depender cada vez más en las finanzas y los conocimientos nacionales.

Para mayor información de antecedentes sobre el taller, contacte a Development Finance International a dfi@dri.org.uk