

BELICE

**PROGRAMA DE REFORMA MACROECONÓMICA Y DEL SECTOR
FINANCIERO PÚBLICO**

(BL-L1001)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Olver Bernal (RE2/F12), Jefe de equipo de proyecto; José Justiniano (consultor); Javier Jiménez Mosquera (LEG); Federico Changanaqui (RE3/OD3); Marta Mejía Zampieri (COH/CBL); Susana Sitja (RE2/SC2); Ekaterina Krivonos (RE2/OD3) y Yolanda Galaz (RE2/F12).

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO

I.	MARCO DE REFERENCIA.....	1
A.	Antecedentes	1
B.	Marco macroeconómico	1
C.	Perspectivas económicas	7
D.	La Development Finance Corporation.....	8
E.	Situación actual de la DFC y la BMC.....	10
F.	El sector del petróleo.....	12
G.	Programa de reformas pendiente.....	13
H.	Estrategia sectorial del país.....	13
I.	Estrategia del Banco para el país.....	14
J.	Lecciones aprendidas	15
K.	Estrategia del programa	16
L.	Coordinación con otros donantes	17
II.	EL PROGRAMA.....	17
A.	Objetivos y descripción	17
B.	Estructura del programa.....	18
C.	Componentes y condiciones de políticas	18
D.	Costo y financiamiento	21
III.	EJECUCIÓN DEL PROGRAMA.....	22
A.	El prestatario y el organismo ejecutor.....	22
B.	Ejecución y administración del proyecto	22
C.	Auditoría externa.....	22
D.	Período y cronograma de los desembolsos	23
E.	Estado de preparación del programa	23
F.	Seguimiento y evaluación.....	23
IV.	VIABILIDAD Y RIESGOS	23
A.	Viabilidad institucional.....	23
B.	Impacto ambiental.....	24
C.	Beneficio.....	24
D.	Riesgos.....	24
V.	MATRIZ DE POLÍTICAS.....	25

Proyecto de resolución

Referencias electrónicas	
Datos socioeconómicos básicos	http://www.iadb.org/RES/index.cfm?fuseaction=externallinks.countrydata
Estado de los préstamos en ejecución y los préstamos aprobados	http://ops/approvals/pdfs/BLsp.pdf
Programa tentativo de financiamiento	http://opsgs1/ABSPRJ/tentativelending.ASP?S=BL&L=SP
Matriz de resultados	http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=845800
Carta de política	http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=845801
Información disponible en los archivos de RE2/RE2	

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BDC	Banco de Desarrollo del Caribe
BMC	Belize Mortgage Company
CARICOM	Comunidad y Mercado Común del Caribe
DFC	Development Finance Corporation
DFID	Departamento del Reino Unido para el Desarrollo Internacional (<i>Department for International Development</i>)
FONDEN	Fondo de Desastres Naturales

RESUMEN DEL PROYECTO

BELICE

PROGRAMA DE REFORMA MACROECONÓMICA Y DEL SECTOR FINANCIERO PÚBLICO (BL-L1001)

Términos y condiciones financieras ¹				
Prestatario: Belice Organismo ejecutor: Ministerio de Finanzas (MOF)			Plazo de amortización:	20 años
			Período de gracia:	5 años
			Período de desembolso:	2 años
Fuente	Monto	%	Tasa de interés:	Libor
BID (Capital Ordinario)	US\$25 millones	100	Comisión de inspección y vigilancia:	0%
Local	-	-	Comisión de crédito:	0,25%
Otros/Cofinanciamiento	-	-		
Total	US\$25 millones	100	Moneda:	Dólar estadounidense de la Facilidad Unimonetaria
Esquema del proyecto				
Objetivo del proyecto: El objetivo del programa consiste en ayudar al Gobierno de Belice a llevar a la práctica un programa de reforma que apunta a restablecer la estabilidad financiera y macroeconómica, así como a aumentar la confianza en el entorno para las inversiones.				
Condiciones contractuales especiales: Los desembolsos se harán en dos tramos según las condiciones que se describen en la matriz de política. El desembolso de la suma correspondiente a cada tramo estará sujeto a la condición de que se hayan cumplido las medidas de política convenidas para ese tramo, como se especifica en el Capítulo V y en la matriz de resultados.				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
El proyecto es congruente con la estrategia de país: Sí [X] No []				
El proyecto califica como: SEQ [] PTI [] Sector [] Geográfica [] Plantilla []				
Adquisiciones: No es de aplicación.				
Fecha de verificación por el CESI: El CESI examinó esta operación el 28 de julio de 2006 (reunión CESI 31-06) y convino en que el programa no tendrá impactos sociales ni ambientales directos.				

¹ La tasa de interés, la comisión de crédito, y la comisión de inspección y vigilancia que se mencionan en este documento se han establecido según lo dispuesto en el documento FN-568-3-Rev. El Directorio Ejecutivo puede modificarlas tomando en consideración la información disponible sobre antecedentes, así como la respectiva recomendación del Departamento Financiero. En ningún caso la comisión de crédito podrá superar el 0,75%, ni la comisión de inspección y vigilancia el 1% del monto del préstamo (*).

(*) En lo que respecta a la comisión de inspección y vigilancia, en ningún caso el cargo podrá superar en un semestre dado el monto que resultaría de aplicar el 1% al monto del préstamo, dividido por el número de semestres incluido en el plazo original de desembolso..

I. MARCO DE REFERENCIA

A. Antecedentes

- 1.1 A partir de 1998 el Gobierno de Belice ha tratado de acelerar el crecimiento económico mediante políticas fiscales y monetarias de expansión. La economía creció aproximadamente en un 6% entre 1999 y 2004, a costa de un déficit fiscal anual promedio de 9% del PIB y de un incremento de la deuda externa a más de 90% del PIB.
- 1.2 En razón de los elevados niveles de deuda y gasto público, así como de algunas conmociones externas, a partir de 2004 la situación macroeconómica del país (8,7% de déficit fiscal y 100,2% de deuda pública) ha suscitado profunda preocupación a algunos organismos de calificación crediticia. Como resultado, la clasificación de la deuda de Belice ha bajado de B3 a Caa3 y han subido las primas por riesgos de mercado. En la actualidad, Moody's y S&P han bajado marcadamente las calificaciones del crédito soberano de Belice a apenas por encima de la categoría de cesación de pagos, lo que pone de manifiesto las preocupaciones del mercado en cuanto al nivel insostenible de las obligaciones externas a corto y mediano plazos.
- 1.3 Una de las políticas empleadas por el gobierno para impulsar la economía consistió en financiar proyectos de crédito e inversión por conducto de la Development Finance Corporation (DFC). Ello hizo que se ampliara la cartera de préstamos de la DFC, en algunos casos con préstamos de dudosas posibilidades de amortización, que se financiaron con empréstitos externos e internos que la DFC actualmente no está en condiciones de reembolsar. De esta manera, ésta ha tenido un importante papel en la acumulación insostenible de deuda, además de suponer un drenaje para las finanzas públicas. Para resolver este problema el gobierno ha decidido hacerse cargo del pago de algunas de las obligaciones de la DFC, creando así graves problemas para las finanzas públicas.
- 1.4 En vista de lo que antecede, cabe llegar a la conclusión de que, en la actualidad, los principales problemas de Belice consisten en (i) la necesidad de restablecer la estabilidad macroeconómica, (ii) la necesidad de un alivio de la carga que entraña el elevado servicio de la deuda y (iii) la solución del problema de la fallida DFC. Para estos efectos, el gobierno ha decidido llevar a cabo un proceso de ajuste macroeconómico sin apoyo formal del FMI, aunque en estrecha consulta con éste, y con su asesoramiento. El programa de las autoridades procura reforzar la situación fiscal a fin de atender a las obligaciones de la deuda externa, mejorar el entorno para las inversiones y aumentar la confianza. La presente operación apunta a ayudar al país en ese proceso, en apoyo de un importante programa de reforma estructural.

B. Marco macroeconómico

- 1.5 **Crecimiento.** El crecimiento económico de Belice es fluctuante. Tras varios años de auge entre 1996 y 2005, en que el crecimiento promedio fue del orden del 6%, la economía está pasando por un período de desaceleración debido a la contracción fiscal y a términos de intercambio adversos. El crecimiento del PIB real ha bajado

de 9,2% en 2003 a 4,6% en 2004 y a 3,5% en 2005. El PIB en 2005 ascendió a US\$1.100 millones¹.

- 1.6 **Déficit fiscal.** El sólido desempeño de la economía entre 1999 y 2004 fue impulsado en gran medida por políticas monetarias y fiscales de expansión, lo cual se hizo a costa de déficit fiscales anuales situados en promedio en 9% del PIB, que generaron un aumento de la deuda externa pública llevándola de 44% del PIB a alrededor de 90% del PIB. Como efecto de la acumulación de estos saldos fiscales negativos, el Gobierno de Belice tropieza con grandes dificultades para mantener un entorno macroeconómico estable. Además, sus posibilidades de desembolsar fondos para fines de inversión social muy necesarios se han visto muy recortadas. En el ejercicio fiscal 2005-2006 las perspectivas fiscales a corto plazo han mejorado mucho en razón de los nuevos ingresos que devengarán los impuestos y regalías sobre el petróleo. Por lo tanto, según las proyecciones el déficit fiscal total se reducirá a 3,3% del PIB, en comparación con 8,7% en el ejercicio fiscal 2004-2005.
- 1.7 **Deuda pública.** A fines de diciembre de 2005 la deuda pública total ascendía a US\$1.100 millones, o 98,5% del PIB. Esta elevada deuda externa ha sido la que llevó a los organismos internacionales de calificación crediticia a asignar una baja calificación crediticia al país, y complicará las posibilidades de reducir el costo interno del capital y de tener acceso a financiamiento internacional a largo plazo para todos los sectores. Belice ha venido registrando persistentes déficit en cuenta corriente en los últimos años, que llegaron a un tope de 18,2% en 2003. Desde entonces el déficit en cuenta corriente se ha reducido gradualmente y, según las proyecciones, para 2006 será de 8,8% del PIB. El análisis de sostenibilidad de la deuda indica que tal vez sea inevitable una reestructuración de la deuda.

¹ Tipo de cambio: US\$1 = Bz\$2

Cuadro I-1 – Belice – Déficit fiscal del gobierno central y deuda pública (% del PIB)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
1) Déficit del gobierno central	2,5	2,8	4,1	5,6	9,7	9,8	9,7	8,1	8,7	3,3
2) Deuda pública total	45,1	51,4	55,8	52,3	75,8	84,7	92,0	102,3	100,2	98,5
(a) Interna	3,2	4,0	6,7	3,9	10,2	8,5	3,2	5,7	9,0	7,3
(b) Externa	41,9	47,4	49,1	48,4	65,6	76,2	88,8	96,6	91,2	91,2
(i) Gobierno central	34,3	36,9	37,5	26,3	36,7	39,9	53,2	72,8	76,8	78,9
(ii) DFC, incluida la titulización	0	0	0	9,5	17,0	23,2	27,5	17,0	6,3	5,3
(iii) Resto	7,6	10,5	11,6	12,6	11,9	13,1	8,1	6,8	8,1	7,0
3) Servicio de la deuda externa del gobierno central (a)	3,5	3,6	3,3	3,2	4,9	6,0	11,1	9,4	19,4	21,6
Pagos por concepto de intereses	1,0	1,1	1,2	1,2	1,6	2,4	3,3	4,2	7,6	7,5
Principal	2,5	2,5	2,1	2,0	3,3	3,6	7,8	5,2	11,8	14,1
4) Nuevos empréstitos externos del gobierno central (desembolsos)	8,1	2,8	4,0	6,2	15,7	9,0	23,4	27,1	32,6	5,2

* Provisional.

(a) Ejercicio fiscal (abril/marzo).

Fuente: Datos proporcionados por el FMI y el Banco Central de Belice.

- 1.8 **Política monetaria e inflación.** La política monetaria de Belice apunta a mantener el tipo de cambio fijo con el dólar estadounidense, que no ha variado de los Bz\$2 por dólar estadounidense desde que el país alcanzó la independencia en 1981. El Banco Central de Belice no hace programación monetaria alguna ni supervisa la evolución de ningún agregado monetario en particular. En cambio, ajusta la política monetaria (principalmente los requisitos de encaje y los controles de capital) para mantener una liquidez suficiente en el sistema y para que no haya presiones en cuanto a divisas.
- 1.9 La inflación ha sido tradicionalmente muy baja y llegó en promedio únicamente al 3% en los tres últimos años. Los pronósticos para 2006 indican un leve aumento de la tasa de inflación, pero en su mayor parte es imputable al alza del precio del petróleo, del que Belice sigue siendo importador neto.
- 1.10 **El sistema bancario.** En general, los indicadores del sistema financiero, integrado por cinco bancos privados de tamaño similar, son mayormente sólidos. Los coeficientes de suficiencia del capital y de liquidez del sistema financiero, con excepción de las provisiones para préstamos no redituables, superan las metas de Basilea I.
- 1.11 **Política cambiaria.** El tipo de cambio fijo vinculado al dólar, que las autoridades consideran una importante fuente de estabilidad y la piedra angular de la política

macroeconómica de Belice, ha contribuido a un entorno de baja inflación. De las proyecciones del FMI se desprende que el tipo de cambio real ponderado se ha venido depreciando recientemente y no está sobrevaluado. Hay consenso entre las autoridades de Belice en el sentido de que una devaluación de la moneda no solamente no reportaría mayores ventajas para el país, sino que además agravaría la situación de la deuda porque la deuda externa está denominada en su mayor parte en dólares estadounidenses.

- 1.12 **Medidas de política.** Habida cuenta de la acumulación de desequilibrios insostenibles en la macroeconomía, el Gobierno de Belice ha venido introduciendo ajustes a partir del cuarto trimestre de 2004 y la situación fiscal a corto plazo ha mejorado considerablemente. Más recientemente, la combinación de un aumento de los ingresos fiscales y una disminución del gasto público (especialmente el descenso de la inversión pública) ha servido para que el superávit primario proyectado ascienda a 3,4% del PIB en 2006, en comparación con 3% en 2005.
- 1.13 Sin embargo, el servicio de la deuda externa es cada vez más costoso y los pagos por concepto de intereses representan alrededor del 21,6% de los ingresos fiscales. En una hipótesis pasiva, el gobierno proyecta superávits primarios de alrededor de 3,5% del PIB para el período de 2007 a 2010. Sin embargo, las necesidades proyectadas de financiamiento público para 2006 y 2010 ascienden en promedio a alrededor de 5,9% del PIB con una marcada alza en 2007 (en razón de pagos que equivalen a alrededor de 12,5% del PIB). Al no haber mucho margen para el ajuste fiscal y al contarse con escasas reservas disponibles para los pagos por concepto de la deuda, dichos pagos resultan elevados y no pueden hacerse sin economías internas a menos que haya una gran reducción del gasto. Como resultado, el gobierno ha sostenido que no puede seguir atendiendo al servicio de su deuda en las condiciones actuales y está tratando de renegociar su deuda externa privada. Se prevé que el compromiso del gobierno de seguir manteniendo controlado el gasto reducirá el consumo interno y ello ayudará a mejorar la situación de la cuenta corriente.
- 1.14 **Análisis de sostenibilidad de la deuda.** El FMI efectuó un análisis de sostenibilidad de la deuda para ambas hipótesis de políticas, a saber, la pasiva y la activa².

² El análisis de sostenibilidad de la deuda parte de suponer términos de financiamiento estándar para la asistencia proveniente de prestamistas bilaterales y multilaterales, y para el financiamiento interno. Se ha supuesto que ese financiamiento conlleva una tasa de interés igual a la LIBOR a seis meses más 1%, un plazo de amortización de 20 años y un plazo de gracia de tres años. También se ha supuesto que la deuda interna se refinancia a los términos existentes al tiempo que se contrata nuevo financiamiento a una tasa de interés uniforme de 8%. Las brechas de financiamiento residuales se colman por medio de financiamiento externo a condiciones de mercado. El análisis de sostenibilidad de la deuda supone que ello se produce mediante la emisión de bonos a cinco años (hipótesis pasiva) o a diez años (hipótesis activa) con un vencimiento único. Las tasas de interés proyectadas sobre dichos empréstitos son iguales a las actuales proyecciones de mercado para bonos del Tesoro estadounidense a cinco y a diez años más una prima o margen por concepto de riesgo de país.

- 1.15 En la hipótesis de política pasiva, se supone que el financiamiento multilateral se obtiene en cantidades muy modestas y cada vez más pequeñas, el financiamiento bilateral se obtiene a razón de US\$10 millones por año hasta 2015 inclusive, y los márgenes por concepto de riesgo soberano se mantendrían en un nivel elevado, igual a 900 puntos básicos. Bajo estos supuestos, la deuda pública no se estabilizaría a más largo plazo.
- 1.16 En la hipótesis de política activa, el análisis de sostenibilidad de la deuda parte de suponer proyecciones según las cuales los prestamistas bilaterales y multilaterales ofrecen apoyo adicional para el ajuste contemplado. En particular, habrá un préstamo en apoyo de reformas de política ofrecido por el BID y otro por el BDC, cada uno por US\$25 millones, con desembolsos entre el último trimestre de 2006 y principios de 2008, tras lo cual se ha supuesto que Belice podrá asegurarse un flujo de apoyo financiero moderado por parte de prestamistas multilaterales, por un monto anual del orden de US\$12,5 millones hasta 2015 inclusive. Se ha supuesto que los prestamistas bilaterales ofrecen más apoyo inicial, por medio de préstamos adicionales de US\$25 millones en 2007. En cambio, se ha supuesto que el financiamiento interno es más bajo en la hipótesis pasiva, conforme el Gobierno de Belice devuelve al banco central los fondos girados en descubierto, en el marco de la acumulación de reservas internacionales. Se prevé que el riesgo de país disminuirá paulatinamente conforme el programa de ajuste se afianza y el monto de la deuda se reduce. Asimismo, se ha supuesto que, tras un intercambio exitoso de la deuda, los márgenes disminuyen de 550 pb en 2007 a 275 pb para 2015.
- 1.17 La dinámica de la deuda en una hipótesis de políticas activa sería mucho más favorable, si bien su trayectoria precisa dependería de los términos en los cuales se cubran las necesidades de financiamiento residuales. El cierre de las necesidades de financiamiento en condiciones de mercado estimativas provocaría una disminución sostenida del coeficiente de deuda con respecto a PIB, que bajaría de alrededor de 98,5% en 2005 a 67% para 2012 y a 54% para 2015. Esa disminución respondería mayormente al aumento del superávit primario a cuyo logro se comprometería el gobierno en la hipótesis activa. Sin embargo, incluso en dicha hipótesis la carga de deuda pública de Belice seguiría siendo alta por un lapso prolongado, con una considerable vulnerabilidad a las conmociones adversas.
- 1.18 **Factores de vulnerabilidad macroeconómica.** En las perspectivas a corto y mediano plazo se observan grandes riesgos. Por una parte, si el gobierno no logra renegociar la deuda tal vez no pueda evitar una cesación unilateral de pagos. En ese caso, las perspectivas son inciertas y no se ve con claridad cómo funcionaría en la economía real el mecanismo de transmisión de la cesación de pagos. Si bien las restricciones fiscales del Gobierno de Belice han surtido efectos negativos en la actividad económica en los dos últimos años, los sectores productivos han estado protegidos hasta ahora de la crisis que se cierne sobre la balanza de pagos. Esto se explica en parte por el hecho de que el sector financiero, el sistema de seguro de previsión social y el sector privado no financiero de la economía no poseen muchos valores de la deuda pública, y el Gobierno de Belice no tiene intención de

reestructurar la porción interna de la deuda, que representa solamente el 7,3% del total.

- 1.19 Por otra parte, podría quedar afectado el crédito para la exportación, con consecuencias negativas para las cuentas externas, y la cesación de pagos podría complicar las posibilidades de reducir el costo interno del capital y, al mismo tiempo, tener acceso a financiamiento internacional a largo plazo para todos los sectores. A mediano y largo plazos las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por la reducción de los recursos públicos puesto que la disminución de los gastos de capital repercutirá con el tiempo en la inversión en los sectores productivos y en su crecimiento. Asimismo, subsiste la posibilidad de una corrida bancaria para retirar los depósitos, si bien ese riesgo se ve reducido por la solidez general del sistema financiero y su limitada exposición al sector público.
- 1.20 Constituye otra fuente de vulnerabilidad el hecho de que el país esté expuesto al riesgo de desastres naturales. Entre 1996 y 2005 se registraron 12 grandes tormentas cerca de Belice, cuatro de las cuales fueron huracanes que asolaron directamente al país. Según las autoridades, las tareas de reconstrucción y socorro de emergencia que se hicieron necesarias ante esos desastres naturales causó un rápido aumento del gasto público. Para limitar la vulnerabilidad de la economía a esos trastornos, el BID recomendó a las autoridades que estudiaran la posibilidad de contratar un seguro contra desastres naturales, como hizo México en 1999 con el “FONDEN”³. Las autoridades de Belice respondieron que se estaban estudiando mecanismos similares en cooperación con otros miembros de la CARICOM.
- 1.21 A nivel estructural, la tradicional debilidad de las instituciones fiscales del país y la inestabilidad de los ingresos fiscales en el curso de los años ponen de manifiesto cuán vulnerables son las cuentas fiscales a pesar de los recientes esfuerzos del gobierno. En un análisis de sostenibilidad se hizo una comparación entre Belice y varias economías emergentes de América Latina, que indicó que Belice ocupa el sexto lugar entre los países más vulnerables de la región.
- 1.22 Por último, pero no menos importante, está el riesgo político de que se quebrante la disciplina fiscal en razón de la imposibilidad de llevar a cabo el plan actual o de un cambio de política económica. Si bien no prevemos que haya de ocurrir esto último por el momento, se reconoce que la solución de los desequilibrios macroeconómicos de Belice llevará varios años y se requerirá, por lo tanto, no sólo el compromiso del gobierno actual sino también de los que le sigan.
- 1.23 Por todas las razones que anteceden, las perspectivas fiscales de Belice siguen siendo difíciles. A pesar de los encomiables esfuerzos desplegados recientemente por el gobierno para mejorar la situación fiscal, el riesgo de desastres naturales y el grado de ajuste que sería necesario en el caso hipotético de una prolongada

³ Se trata de un seguro contra terremotos por valor de US\$450 millones emitido por una gran compañía aseguradora internacional.

secuencia de resultados adversos en materia de ingresos indican que seguirá siendo importante mantener políticas fiscales sólidas.

- 1.24 A fin de apoyar el continuo crecimiento de la economía de Belice, evitar una crisis de balanza de pagos y proteger la paridad cambiaria fija, es muy importante mantener los actuales ajustes monetarios y fiscales, redoblar los esfuerzos por estabilizar la deuda y afianzar la solvencia, seguir diversificando y ampliando la economía real, con inclusión de las exportaciones, y poner en práctica diversas medidas de reforma y de apoyo.
- 1.25 **Déficit de financiamiento externo.** Recientemente han surgido grandes déficit de financiamiento, que se deben principalmente a los elevados precios mundiales del petróleo, la disminución de las exportaciones de azúcar, y el servicio de la deuda pública. Según proyecciones del FMI, el déficit de financiamiento en balanza de pagos para 2007 ascenderá a casi US\$130 millones (10% del PIB). La proporción de apoyo externo que corresponderá al Banco para colmar este déficit será aproximadamente del 19%. No es dable prever que a corto plazo Belice pueda contar con la cantidad de financiamiento externo recibida en los últimos cinco años. Ello hará necesario reducir la diferencia entre gastos e ingresos. Por lo tanto, el gobierno tiene que perseverar en los esfuerzos por reducir el déficit en cuenta corriente a un nivel que pueda financiarse sin problemas.

C. Perspectivas económicas

- 1.26 En razón del ajuste introducido por el Gobierno de Belice en 2006 la situación macroeconómica a corto plazo ha mejorado considerablemente y los resultados que se indican a continuación son alentadores: (i) según las proyecciones el Gobierno de Belice ha de tener un superávit fiscal primario de 3,5% del PIB en 2006 y se ha comprometido a tener superávit primarios iguales como mínimo a 3,5% del PIB para 2007 y años posteriores; (ii) se prevé que la inflación seguirá siendo baja, alrededor de 4%, con un leve aumento debido a los precios de la energía, pero estable; (iii) las condiciones monetarias y de liquidez han mejorado y (iv) el déficit en cuenta corriente se está reduciendo. Además, se prevé que el crecimiento del PIB en 2006 será mayor, aproximadamente 5,3%, si bien ello se deberá primordialmente a la nueva producción de petróleo.
- 1.27 El Gobierno de Belice hace frente al gran desafío de mantener el programa de ajuste fiscal a corto y mediano plazos. La prioridad inmediata consiste en llevar a la práctica con buenos resultados su estrategia para obtener alivio de la deuda. El gobierno también hace frente al gran desafío de evitar una hipótesis baja en que el ajuste fiscal que afecta a la inversión pública redunde en detrimento de la productividad de la economía y, si también se reduce la inversión privada en razón de los factores de incertidumbre, todo ello podría reducir el empleo y aumentar la pobreza. Por lo tanto, las perspectivas de la economía dependen en gran medida de que se concluya con buenos resultados el proceso de renegociación de la deuda externa y se haga una prudente administración de las finanzas públicas.

- 1.28 **Medidas de política fiscal.** En el ejercicio fiscal 2005-2006, el Gobierno de Belice aplicó una serie de medidas para aumentar los ingresos, incluidos aumentos en los impuestos sobre el consumo (de cerveza, bebidas no alcohólicas y tabaco) y una moratoria temporal a la aprobación de nuevos incentivos fiscales. Asimismo, el 1 de julio de 2006 se instituyó un impuesto general a las ventas que reemplazó al impuesto a las ventas. Las sumas recaudadas por concepto de este nuevo impuesto, transcurridos tres meses desde su institución, han sido mayores que lo que se esperaba. Además, el gobierno ha gravado con este impuesto las ventas de electricidad para uso domiciliario que estén por encima de un umbral de Bz\$150 por mes, y ha gravado con el impuesto sobre las actividades económicas a las empresas que operan en las zonas francas comerciales y las zonas de procesamiento de exportaciones. Asimismo, está considerando la posibilidad de introducir otras reformas en el sistema tributario, entre ellas la reducción de los impuestos sobre el intercambio y su sustitución por un aumento del impuesto general a las ventas. El gobierno también está comprometido a modernizar el Departamento de Aduanas a fin de aumentar al máximo la eficiencia en la administración aduanera y el proceso de despacho por aduana, así como aumentar las recaudaciones de ingresos.
- 1.29 También se han adoptado medidas para mejorar el proceso de administración y preparación del presupuesto, así como la presentación de éste para que haya mayor transparencia. Se han introducido además mejoras en los sistemas de nómina de pagos, se ha reforzado la unidad de análisis presupuestario y se han reducido los gastos de capital financiados con recursos internos. La mayor parte de estas medidas fueron recomendadas por el Banco en dos estudios sobre el gasto público y sobre los sistemas de ingresos en Belice. El Banco está prestando también asistencia al gobierno para establecer un marco fiscal y macroeconómico a mediano plazo, junto con la capacidad institucional para formularlo.
- 1.30 **Reestructuración de la deuda.** El 2 de agosto de 2006 el Gobierno de Belice anunció su decisión de buscar la cooperación de los acreedores privados del país en torno a una reestructuración de la deuda externa acumulada, del orden de los US\$960 millones. El objetivo de esta decisión consiste en poner la deuda del sector público de Belice en un nivel sostenible. Para estos efectos, el gobierno ha contratado a Houlihan, Lokey, Howard & Zukin como consultor financiero para este programa. Hasta la fecha el gobierno se ha puesto en contacto con 25 bancos y acreedores, que representan las tres cuartas partes de sus acreedores comerciales privados externos. El Gobierno de Belice se propone emitir su oferta de canje de deuda en el curso del cuarto trimestre de 2006, una vez publicado el informe del FMI sobre la consulta en virtud del Artículo IV. Prevé asimismo concluir la renegociación de la deuda para fines de 2006, si bien es posible que ello se retrase.

D. La Development Finance Corporation

- 1.31 La Development Finance Corporation (DFC) es una empresa de responsabilidad limitada establecida en 1963 en virtud de la ley homónima (Capítulo 279 de las Leyes de Belice), cuya principal actividad es la de expandir y afianzar la economía del país suministrando préstamos y servicios para el desarrollo de la agricultura, la

silvicultura, la pesca, la agroindustria, el turismo, la educación, la vivienda y la manufactura. Asimismo, lleva a cabo proyectos de inversión directa. Opera como intermediario de primera línea del sector público y canaliza al sector privado principalmente fondos a largo plazo obtenidos del gobierno y de organizaciones multilaterales, principalmente del Banco de Desarrollo del Caribe. La DFC no toma depósitos del público, si bien tiene el mandato de hacerlo. De conformidad con la Ley de la DFC, de 1963, está exenta de impuestos de todo tipo. Es de propiedad integral del Gobierno de Belice y su base de capital a diciembre de 2004 ascendía a Bz\$43 millones con un activo total de Bz\$551 millones (equivalente a alrededor del 30% del PIB del país). El tipo de cambio en Belice es de Bz\$2 = US\$1.

- 1.32 Al mismo tiempo, DFC es propietaria de la Belize Mortgage Company (BMC), compañía exenta y de responsabilidad ilimitada establecida en las Islas Caimán, formada marzo de 2002 a los efectos de emitir bonos en el mercado norteamericano de titulizaciones. En 2002 la BMC emitió los siguientes bonos con respaldo hipotecario sin opción de recompra anticipada, con vencimiento en 2012 a valor nominal: (i) clase A: US\$40 millones, vendidos a Partner Re Investment Inc. y (ii) clase B: US\$4,5 millones, vendidos al International Bank of Miami. Estos bonos se pagan exclusivamente con cargo al activo de la BMC y el tipo de interés es del 8,5% y el 12%. El Gobierno de Belice garantizó todas las obligaciones de la DFC con respecto a la BMC.
- 1.33 En octubre de 2004 el Gobierno de Belice solicitó la asistencia del Banco para realizar un diagnóstico y un plan de acción con objeto de hacer frente a los problemas financieros de la DFC. El Banco preparó un informe, cuyas conclusiones más importantes indicaban que (i) la DFC *estaba gravemente subcapitalizada*. En los últimos tres años, el gobierno cubrió los requisitos de capital mediante una inyección de recursos públicos que ascendieron en promedio al 1,5% del PIB por año; (ii) la DFC *tenía graves problemas de calidad del activo* como resultado de la elevada proporción de préstamos no redituables (35%), del activo no productivo y de activos sobrevalorados para la venta; (iii) *las reservas para pérdidas probables (7%) de la cartera de préstamos eran insuficientes*; (iv) *los gastos de operaciones eran considerablemente mayores que los ingresos, lo que ocasionaba grandes pérdidas* (Bz\$100.000 al día) que se habían vuelto endémicas en la institución en los tres últimos años; (v) *la gobernanza y administración de la institución eran débiles* y (vi) *la DFC no había sido objeto de una supervisión efectiva por parte del gobierno ni del banco central* ni tenía que cumplir los reglamentos aplicables a las instituciones financieras del país.
- 1.34 A fines de diciembre de 2004 la DFC tenía obligaciones financieras por valor de Bz\$364 millones ante fuentes externas e internas. Los principales proveedores de fondos para sus operaciones de crédito eran (1) el Gobierno de Belice (Bz\$262 millones); (2) el Banco de Desarrollo del Caribe (Bz\$42 millones); (3) el Seguro de Previsión Social (Bz\$41,9 millones); el Banco Central de Belice (Bz\$5,8 millones), y (6) el International Bank of Miami, el Banco Europeo de Inversiones, el Banco Mundial y otros (Bz\$12 millones). Estos fondos fueron

utilizados para conceder préstamos a empresas y particulares por valor de Bz\$241 millones y para financiar grandes proyectos inmobiliarios por valor de Bz\$138 millones. Su cartera de préstamos no redituables equivalía al 47% de la cartera total de préstamos.

- 1.35 En 2005 el gobierno decidió liquidar en forma ordenada la DFC y, a estos efectos, pidió apoyo del Banco, que proporcionó asistencia técnica para analizar la situación de la DFC y formular recomendaciones de acción (Medidas inmediatas para una liquidación ordenada de la DFC, abril de 2005).
- 1.36 Habida cuenta de que el amplio mandato de la DFC y la falta de controles eficaces en su operación habían constituido un grave problema, el gobierno decidió proceder a la liquidación gradual de la institución. A estos efectos, en julio de 2005 se reemplazó a su directorio y su alta administración. El nuevo directorio aplicó medidas para recortar costos y eliminar la necesidad de apoyo presupuestario del gobierno. Ello entrañó la reducción del tamaño de la institución por medio de la reducción de su personal y del número de sucursales y la venta de activos inmobiliarios. Otra decisión del nuevo directorio consistió en la depuración del balance general de la DFC traspasando activo y pasivo al gobierno.

E. Situación actual de la DFC y la BMC

- 1.37 Entre diciembre de 2004 y mayo de 2006 la posición financiera de la DFC se redujo en Bz\$320 millones (de Bz\$551 a Bz\$231 millones). Esta cifra corresponde a la reducción de la cartera de préstamos y del inventario de bienes para reventa, a la transferencia parcial de activo y pasivo al Gobierno de Belice, a la recuperación de préstamos y a la venta de activos. A pesar de este mejoramiento en los estados financieros de la DFC, su cartera seguía teniendo un 15% de préstamos en mora y un 48% de préstamos no redituables. Sin embargo, en junio y julio el Gobierno de Belice ofreció cancelaciones y descuentos a más de 1.500 receptores de préstamos para educación y de préstamos para vivienda concedidos por la DFC. En una declaración reciente del FMI se indicó que habría que dejar que la DFC cobre sin injerencias las deudas de su cartera de préstamos. Organismos financieros tales como el BDC, el Banco Mundial y el Banco Europeo de Inversiones siguen teniendo programas de crédito con la DFC. De hecho, el BDC tiene préstamos pendientes por valor de \$37,5 millones.

Cuadro I-2 – Balance general de la DFC 2004-2006 (millones de Bz\$)

ACTIVO	2004	2005	Mayo 2006
Efectivo	5,4	3,9	9,2
Cuentas por cobrar	133,0	1,5	1,7
Intereses por cobrar menos provisiones	3,6	1,3	1,0
Activo corriente	142,0	6,7	11,9
Préstamos a prestatarios menos provisiones	241,4	223,9	200,1
- Menos provisiones por deudas incobrables	-28,4	-66,3	-61,1
Activos para reventa	138,6	27,8	25,1
Santa Cruz Lodge y Fábrica Libertad	5,3	0	0
Reservas e intereses retenidos	42,5	42,0	45,8
Inversiones y activo fijo	9,9	9,8	9,6
Activo a largo plazo	409,3	237,2	219,5
Activo total	551,3	243,9	231,4
PASIVO MÁS CAPITAL			
Intereses por pagar por concepto de préstamos	38,4	7,5	7,8
Cuentas por pagar	24,3	8,2	6,3
Préstamos a corto plazo del gobierno	27,6	0,6	1,2
Otros renglones del pasivo corriente	-1,8	0,9	1,0
Pasivo corriente	88,5	17,2	16,3
Préstamos del Banco de Desarrollo del Caribe	42,0	38,4	37,5
Préstamos del banco central	5,5	0,2	0,2
Préstamos del seguro de previsión social	41,9	36,7	34,5
Préstamos del gobierno	262,2	93,4	86,3
Otros préstamos	12,3	20,9	20,4
Pasivo a largo plazo	419,0	189,6	178,9
Pasivo total	507,5	206,8	195,2
Capital total	43,8	37,1	36,2
Total capital + pasivo	551,3	243,9	231,4

- 1.38 Entre diciembre de 2004 y junio de 2006 el personal de la DFC se redujo de 103 a 69 empleados, el número de sus sucursales de ocho a cinco y el número de sus préstamos de 9.366 a 5.610. Sobre la base de los estados financieros y el informe de la cartera de préstamos, de fecha septiembre de 2006, se prevé que la DFC cumplirá su meta de tener 4.400 préstamos para diciembre de 2006, achicando con ello su cartera de préstamos a la suma de Bz\$168 millones.

Cuadro I-3

	Dic. 2004	Jun. 2005	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 006	Jun. 2007
Número de empleados	103	76	72	69	60	45
Número de sucursales	8	5	6	5	4	3
Número de préstamos	9.366	8.747	7.272	5.610	4.400	4.200
Coefficiente de préstamos no redituables	36,4%	47,2%	48,1%	40,3%	30%	28%
Costo presupuestario (millones)			7,2	6,2		4,5

1.39 **Dificultades que ocasiona la BMC para la liquidación de la DFC.** El cierre y la liquidación de la DFC constituye una audaz reforma estructural y el gobierno se ha comprometido a llevarla a cabo. Sin embargo, según los asesores jurídicos del gobierno (Cleary Gottlieb Steen and Hamilton), el cierre total de la entidad podría tener algunas consecuencias jurídicas de gravedad respecto de la administración de los bonos de titulaciones en el mercado norteamericano (NAS). Habida cuenta de que la BMC es de propiedad de la DFC, la liquidación total de ésta podría crear una situación que pondría en peligro el proceso efectivo de reestructuración de la deuda. Existe además el riesgo de cesación de pagos porque todos los tenedores de los bonos podrían exigir que el Gobierno de Belice garantice los documentos de la NAS, con lo que se comprometería la capacidad de pago del mismo.

1.40 A diciembre de 2005 el valor de la BMC era de US\$51,5 millones; el total de los bonos por pagar ascendía a US\$31,2 millones y el total de los préstamos por cobrar, a US\$39,4 millones. Habida cuenta de que los bonos no tienen opción de recompra anticipada, la BMC tiene que existir hasta 2012. Además, de liquidarse la DFC/BMC, se necesitarían aproximadamente US\$65 millones de la cartera para hacer los pagos correspondientes. Según los abogados del Gobierno de Belice, la DFC debe mantener la propiedad de la BMC. Por lo tanto, no habría que derogar la ley que rige la DFC porque la liquidación total de ésta dejaría tanto al Gobierno de Belice como a ella en cesación de pagos respecto de los documentos de NAS. El flujo de efectivo necesario entre junio de 2006 y junio de 2012 (seis años) para sufragar los correspondientes costos operativos, de principal, de intereses y de seguros ascendería en total a unos US\$45 millones. De optarse por la liquidación, se requeriría de antemano un monto estimativo de entre US\$46 millones y US\$50 millones. Sin embargo, de dejarse que los bonos lleguen a su vencimiento, las necesidades en dólares estarán repartidas a lo largo de seis años. Por lo tanto, la nueva posición del Gobierno de Belice consiste en reducir la DFC a la capacidad operativa mínima que sea necesaria para desempeñar las funciones que le corresponden en relación con los documentos de NAS y el proceso de liquidación en curso.

F. El sector del petróleo

1.41 Se prevé que el reciente descubrimiento de petróleo en Belice contribuirá al crecimiento y al mejoramiento de la situación fiscal. Al final de abril de 2006 la empresa Belize Natural Energy (BNE) anunció que los yacimientos encontrados eran de alta calidad y comercialmente viables, si bien el nivel de producción actual

no es sino de unos 2.700 barriles diarios. Con arreglo al régimen tributario vigente, la BNE paga una regalía del 7,5% del valor de la producción anual bruta de petróleo crudo, un impuesto sobre las actividades económicas del 1,75% y un cupo de producción igual al 1,5% de la producción bruta de petróleo crudo, que, en conjunto, no generan recursos sustanciales para el Gobierno de Belice. Éste tiene por meta llegar al 50% de los ingresos brutos generados por la exploración petrolera, e incluso a los niveles de producción actuales, ello tendría un efecto importante en los ingresos fiscales globales. Para alcanzar ese objetivo, el gobierno ha presentado al parlamento una nueva ley tributaria que fija un impuesto del 40% sobre la renta de las compañías petrolíferas.

G. Programa de reformas pendiente

- 1.42 A pesar de los avances realizados en la gestión macroeconómica y en la reducción del tamaño de la DFC, así como en la tarea de depurar sus estados financieros, el programa de reformas en estos aspectos todavía no ha culminado. Mirando hacia el futuro se advierte la necesidad de ir más lejos en el mejoramiento de la situación fiscal mediante (a) un aumento de la recaudación tributaria, concretamente la procedente de los nuevos impuestos y regalías sobre el petróleo; (b) un alivio de la carga del servicio de la deuda pública mediante la reestructuración de las obligaciones con acreedores comerciales externos; (c) una gestión de la política monetaria compatible con los objetivos fiscales, y (d) la terminación de las operaciones de proyectos de inversión directa y de crédito de la DFC.

H. Estrategia sectorial del país

- 1.43 En el cuarto trimestre de 2004 el Gobierno de Belice se embarcó en un programa nacional integral de reforma estructural y ajuste fiscal dirigido a estabilizar la situación fiscal y de la deuda externa y a encaminar las finanzas del sector público por una vía sostenible. El proceso tiene lugar en dos etapas: el ajuste fiscal a corto plazo y el programa de estabilización a mediano plazo.
- 1.44 En la primera etapa, ejecutada entre octubre de 2004 y marzo de 2005, se aplicaron varias medidas de ajuste fiscal a corto plazo con el objetivo principal de poner término de inmediato a la expansión del déficit fiscal del gobierno central y revertirla. Esas medidas incluían aumentos de los impuestos y grandes recortes de los gastos de capital. La restricción fiscal hizo que el déficit fiscal total se redujera considerablemente, de casi el 9% al 3,3% del PIB en sólo un año, como se menciona en la Sección 1.6. Las medidas de tipo fiscal fueron complementadas por las que tomó el banco central para restringir la liquidez del sector financiero a fin de reducir la demanda de divisas, lo cual se logró aumentando en un punto porcentual los requisitos de encaje en efectivo y activos líquidos en tres ocasiones seguidas, la más reciente de las cuales fue el 1 de septiembre de 2006.
- 1.45 La segunda etapa del programa del Gobierno de Belice apunta a reducir más aún el déficit fiscal general de manera de llegar a un nivel sostenible a mediano plazo y lograr un nivel sostenible de la deuda externa. La estrategia de estabilización a mediano plazo del gobierno comprende cuatro áreas fundamentales: el

fortalecimiento de los sistemas de gestión y programación del gasto público; una completa reforma y modernización del sistema de recaudación de ingresos; la formulación de una estrategia de gestión de la deuda para que la deuda externa del país sea viable, y el fortalecimiento del marco jurídico y administrativo para la supervisión y rendición de cuentas financieras. En cada una de estas áreas ya se han introducido reformas de importancia, si bien se necesitará tomar otras medidas para restablecer la sostenibilidad. En cuanto al gasto público, el gobierno ha instituido nuevos recortes de gastos desde 2005, ha definido metas en cuanto al desempeño fiscal (superávit primario y déficit fiscal general) y ha tomado importantes medidas para mejorar el proceso de preparación y gestión del presupuesto. El Gobierno de Belice se ha comprometido a poner en práctica un sistema de presupuestación por programas con metas de productos y resultados previstos claramente definidos, con el principal propósito de aumentar la transparencia y la rendición de cuentas en el proceso del gasto público. El Banco apoya la labor del Gobierno de Belice en este sentido mediante la iniciativa PRODEV (Programa de Ejecución del Pilar Externo del Plan de Acción a Mediano Plazo para la Efectividad en el Desarrollo). En cuanto a los ingresos, el gobierno ha instituido una serie de medidas para aumentarlos, que incluyen un aumento de los impuestos sobre el consumo y la implantación del impuesto general sobre las ventas, un impuesto sobre el consumo del tipo de los impuestos sobre el valor agregado. Las autoridades están también comprometidas a modernizar la administración aduanera para aumentar al máximo la eficiencia del proceso de despacho por aduanas y, de esta manera, mejorar la recaudación de ingresos relacionados con el comercio exterior. A los efectos de la sostenibilidad de la deuda, el gobierno ha decidido pedir una reestructuración de la deuda externa con el sector privado. Ha comenzado a celebrar consultas con sus acreedores externos y prevé que el proceso estará terminado antes de que finalice el año 2006. Por último, a fin de promover una mayor rendición de cuentas y una mayor supervisión en la administración de las finanzas públicas, el gobierno promulgó en 2005 una ley de reforma financiera y de la auditoría y ha tomado medidas para convertir la Oficina Central de Estadísticas (CSO) en un instituto de estadísticas independiente. Lo que es más importante aún, ha tomado las medidas esenciales que se describen en la sección precedente para liquidar la DFC. Asimismo, ha aceptado las recomendaciones derivadas de la investigación de la Junta de Seguro de Previsión Social (SSB) y ha decidido reforzar la ley que rige dicha junta de manera de hacer más estrictas sus reglas sobre inversiones.

I. Estrategia del Banco para el país

- 1.46 El programa propuesto es congruente con la estrategia de país correspondiente a Belice para el período 2004-2008 (documento GN-2320, del 14 de julio de 2004), cuyo principal objetivo consiste en ayudar al país en la transición hacia el crecimiento impulsado por el sector privado. El crecimiento económico sostenible y la reducción de la pobreza constituyen las metas primordiales de la estrategia. Una condición esencial para lograrlas consiste en aumentar la estabilidad macroeconómica reduciendo los déficit fiscales y la deuda externa. Para ello es

preciso reducir los desequilibrios fiscales, hacer sostenible la deuda e introducir importantes reformas estructurales.

- 1.47 La estrategia establece dos áreas estratégicas para la intervención del Banco: mejoramiento de la capacidad del sector público para fomentar el desarrollo del sector privado y respaldo a la formación de capacidad en el sector privado e iniciativas concretas de éste. Las actividades de la primera área estratégica incluyen la prestación de asistencia a Belice para lograr la estabilidad macroeconómica y consolidar las reformas de políticas del sector público. Este préstamo en apoyo de reformas de política obedece al propósito de respaldar al gobierno en esa iniciativa y se complementa con las actividades del proyecto de cooperación técnica para reforzar la gestión basada en resultados en el sector público, que forma parte del inventario de operaciones del Banco para 2006 en el marco de la iniciativa PRODEV.
- 1.48 Con sujeción a que se logre renegociar la deuda y a la capacidad del país para asumir nuevos préstamos, así como a la sostenibilidad general de su deuda, el Banco analizará con el Gobierno de Belice la preparación de otros programas previstos en la estrategia, concretamente en las áreas de comercio y competitividad y de turismo sostenible.

J. Lecciones aprendidas

- 1.49 El Banco no ha tenido participación anterior en préstamos sectoriales en Belice. En un informe sobre las actividades de la institución en 2005 y las perspectivas para 2006 se mencionan las siguientes lecciones aprendidas: (i) los cambios estructurales y el fortalecimiento institucional llevan tiempo; (ii) la estrategia del Banco está siempre sujeta a múltiples riesgos, que requieren la adopción de medidas para mitigar sus efectos; (iii) los productos no financieros y la asistencia técnica para la preparación y ejecución de proyectos constituyen instrumentos de apoyo que representan un valor añadido por el Banco; (iv) los cronogramas para la aprobación y el desembolso de préstamos no siempre han coincidido con las necesidades de fondos del gobierno y (v) el desafío para el Banco consiste en tener listos los recursos tanto financieros como humanos que hayan tenido participación continua en determinados sectores y temas, a fin de generar el proceso de reforma, contribuir a él y facilitar la identificación, la preparación y el desembolso de préstamos en apoyo de reformas de política.
- 1.50 Entre las lecciones aprendidas y aplicadas en el diseño del presente programa se cuentan las siguientes: (i) la preparación y el análisis del programa fueron precedidos de un diálogo y de estudios sectoriales al más alto nivel (Ministro de Desarrollo Nacional, Gobernador del Banco Central, Secretario de Finanzas) a fin de determinar objetivos, medidas y estrategias para las reformas estructurales; (ii) el programa ha sido objeto de una minuciosa evaluación a fin de determinar si es apto para respaldar determinadas políticas y cerciorarse de que los objetivos sean congruentes con las metas macroeconómicas del plan nacional; (iii) el organismo ejecutor (Ministerio de Finanzas) cuenta con la capacidad técnica necesaria para

llevar a cabo el programa en forma eficaz, y (iv) se han determinado las actividades necesarias para completar todas las medidas de políticas del programa en las fechas previstas y el gobierno será responsable de obtener los recursos técnicos necesarios para ese fin.

K. Estrategia del programa

- 1.51 El refuerzo de la estabilidad macroeconómica mediante la reducción del déficit fiscal y la deuda pendiente constituye una condición esencial para el desarrollo económico y social de Belice. Es preciso aplicar medidas correctivas a corto plazo para prevenir una crisis de balanza de pagos, reducir los factores de vulnerabilidad, aumentar la confianza para las inversiones por el sector privado y ayudar a la economía a reencaminarse por una vía de empleo y crecimiento sostenido. Todas estas medidas forman parte de un programa económico de reforma y ajuste que recibiría asistencia de la comunidad internacional y, en particular, del Banco por conducto del presente préstamo en apoyo de reformas de política destinado a respaldar la balanza de pagos del país.
- 1.52 **Valor agregado.** El Banco ha proporcionado apoyo constante al Gobierno de Belice, participando en un diálogo de políticas permanente en los últimos dos años y, en forma más reciente, con su apoyo financiero por medio de la presente operación. En los últimos dos años se proporcionó apoyo específico para el análisis de temas fiscales, incluidos una revisión del gasto público y un estudio fiscal, ambos dirigidos a mejorar la gestión financiera del sector público. Con el objeto de ayudar al Gobierno de Belice a abordar los temas financieros relacionados con la DFC, el Banco suministró asistencia técnica para tres estudios analíticos de esa institución. Estas actividades han sido parte del diálogo de políticas permanente entre el Gobierno de Belice y el Banco en torno al diseño y la estructuración de una serie de reformas complejas que se ejecutarán como parte de este programa. El conjunto de políticas incluido en la matriz respaldará los cambios institucionales necesarios para complementar las actuales políticas macroeconómicas que el gobierno lleva adelante desde 2004; los recursos de este préstamo ayudarán a colmar la brecha fiscal y la balanza de pagos y darán al Gobierno de Belice el margen que necesita para implementar su estrategia relativa a la deuda externa pública.
- 1.53 **Fundamentos del préstamo del Banco.** Esta operación, además de contribuir a reducir el déficit de financiamiento en Belice, apunta a mejorar la situación macroeconómica general y el clima para las inversiones apoyando reformas institucionales y normativas concretas. La balanza fiscal es motivo de continua preocupación para Belice. La presente operación reforzará el empeño del gobierno del país en mantener la sostenibilidad fiscal al incluir metas macroeconómicas como parte de las condiciones para sus tramos. Habida cuenta de la situación fiscal de Belice, un préstamo en apoyo de reformas de política no ha de ejercer presión sobre el déficit fiscal, a diferencia de los préstamos para inversión, que aumentan directamente el gasto de capital y pueden tener efectos negativos en la sostenibilidad de la deuda.

- 1.54 La estrategia de país con Belice estipula que la concesión de un préstamo en apoyo de reformas de política, para respaldar las reformas actualmente en curso en el sector público, y que tendría como resultado una hipótesis de préstamos elevada, debería depender de los avances realizados en torno a las reformas destinadas a aumentar la estabilidad macroeconómica. En reconocimiento de los esfuerzos del Gobierno de Belice por contener los déficit fiscales, mejorar la gestión de las finanzas públicas y llevar a la práctica varias reformas estructurales de importancia, como se describe con mayor detalle en los párrafos 1.39 a 1.41, la Administración del Banco recomienda que el marco del presente préstamo sea considerado como parte de una hipótesis de préstamos elevada.

L. Coordinación con otros donantes

- 1.55 El alcance del programa del Banco ha sido analizado y coordinado en forma con el Fondo Monetario Internacional. Anteriormente, se llevaron a cabo varias misiones conjuntas del FMI y el BID a Belice con ocasión de la consulta en virtud del Artículo IV y de visitas de funcionarios a los efectos de una evaluación macroeconómica del país. El equipo de proyecto del Banco ha mantenido también una estrecha coordinación con el Banco de Desarrollo del Caribe con respecto a este préstamo. Como complemento de esta operación, el Banco de Desarrollo del Caribe está muy interesado en conceder a Belice un préstamo en apoyo de reformas de política por valor de US\$25 millones, con las mismas condiciones de política del préstamo del BID, por lo cual hay una completa armonización y complementariedad entre ambos programas. Además, este último ha mantenido, en relación con sus actividades futuras en Belice, un diálogo permanente con el Banco Mundial. Por su parte, éste está suministrando cooperación técnica a la Oficina Central de Estadísticas para el mejoramiento de la difusión de datos, mientras que UNICEF y el DFID suministraron apoyo técnico y financiero para convertir a dicha oficina en un instituto autónomo que se ha de denominar Instituto de Estadísticas de Belice (*Statistical Institute of Belize*).

II. EL PROGRAMA

A. Objetivos y descripción

- 2.1 El objetivo general del programa consiste en ayudar al Gobierno de Belice a poner en práctica un programa de reforma que apunta a restablecer la estabilidad macroeconómica y financiera y aumentar la confianza en el entorno para las inversiones. De conformidad con este objetivo, la operación está destinada a prestar apoyo para (a) mejorar la situación fiscal y la gestión de la deuda para reducir la vulnerabilidad externa; (b) aplicar un plan de acción para poner término al objetivo primario de la Development Finance Corporation (DFC), que radica en brindar apoyo para proyectos de inversión directa y de crédito, y proceder a la liquidación ordenada de sus activos; (c) adoptar un régimen tributario para el petróleo, y (d) implantar el impuesto general a las ventas y reformar la aduana a fin de

aumentar la recaudación de ingresos y de reducir el déficit fiscal a un nivel sostenible.

B. Estructura del programa

- 2.2 La operación propuesta se materializaría como préstamo en apoyo de reformas de política. El préstamo está destinado a apoyar la adopción e implementación de la serie de reformas antes mencionadas, en torno a los siguientes componentes: marco macroeconómico congruente con los objetivos del programa, terminación de las actividades de la DFC en cuanto a proyectos de préstamo y de inversiones directas y liquidación de los activos de la misma, gestión de los ingresos derivados del petróleo, sostenibilidad de la deuda pública y programa de reforma fiscal. En la matriz de políticas del programa se describen los resultados previstos y las condiciones para cada tramo del desembolso.

C. Componentes y condiciones de políticas

- 2.3 *Marco macroeconómico y carta de políticas.* El objetivo a que obedece este componente es el mejoramiento de las posiciones fiscal y externa. A pesar de los avances registrados en la reducción del déficit fiscal del gobierno central y del superávit fiscal primario generado en el ejercicio fiscal 2005, se pedirá que se mantengan esas políticas para reforzar las finanzas públicas del país. En el curso de la ejecución del programa y como condición para el desembolso de los tramos, el Gobierno de Belice deberá mantener un entorno macroeconómico congruente con los objetivos del programa. Habida cuenta de que Belice no tiene un programa formal respaldado por el FMI, el Banco ha llegado a un acuerdo con el gobierno del país para hacer el seguimiento de algunos indicadores macroeconómicos clave, lo que se utilizará para proceder a una evaluación macroeconómica independiente en forma continua y antes de cada desembolso. El desembolso de los dos tramos estará sujeto a la condición de que se mantenga un sólido marco macroeconómico, como se indica en la carta de políticas. Las metas indicativas expuestas a continuación (1 a 3) servirán de elementos para el seguimiento del programa y de trayectos indicativos para la próxima evaluación macroeconómica independiente. Las metas se revisarán una vez concluida la reestructuración de la deuda con los acreedores externos. Asimismo, el programa incluye metas relacionadas con la terminación de las operaciones de préstamo y contratación de empréstitos de la DFC, de los proyectos de inversión directa de dicha corporación y de todas sus actividades de financiamiento, así como la liquidación de su activo y pasivo.

Cuadro II-1. Metas para los dos próximos ejercicios fiscales

1.0	Balanza primaria: Nivel mínimo para el superávit primario	3,5% del PIB US\$42,6 millones (2006) US\$49,9 millones (2007) US\$56,2 millones (2008)
2.0	Nivel mínimo de reservas internacionales netas: Acumulación por año en millones de US\$	Fines de 2006 = US\$48 millones Agregado en 2007 = US\$15 millones
3.0	Deuda externa: Límites a la nueva deuda comercial	Ninguna deuda comercial nueva por los próximos tres años. Se buscarán nuevos empréstitos en términos concesionales (definición de deuda concesional en el marco de la asistencia oficial internacional para el desarrollo) en forma de préstamos en apoyo de reformas de política o de financiamiento para proyectos o programas

- 2.4 ***Gestión de los ingresos generados por el petróleo.*** Este componente obedece al propósito de apoyar la adopción e implementación de una reforma al impuesto sobre el petróleo, con miras a lograr una gestión fiscal más eficiente y transparente de los ingresos dimanados del petróleo. Habida cuenta de los yacimientos de petróleo que se acaban de descubrir y de los efectos que tendrán en los ingresos fiscales, es esencial asegurar que estos recursos sean objeto de una gestión racional. El Gobierno de Belice está trabajando en torno a una reforma del régimen tributario del sector del petróleo a fin de aumentar los ingresos que obtenga de él. Asimismo, ha expresado interés en formular, para fines del año civil en curso, un marco a mediano plazo para la gestión de esos recursos de manera de ayudar a fortalecer la situación fiscal.
- 2.5 El desembolso del primer tramo estará condicionado a la aprobación parlamentaria de la nueva ley sobre el impuesto al petróleo, que asegurará la gestión transparente de los ingresos de este sector. El desembolso del segundo tramo estará condicionado a que se cumplan los siguientes requisitos: (a) la apertura de una cuenta especial en el banco central para la gestión de los recursos del petróleo y (b) inclusión, en el presupuesto, de los ingresos proyectados por concepto de petróleo.
- 2.6 ***Sostenibilidad de la deuda pública.*** Las obligaciones del servicio de la deuda imponen una pesada carga a las finanzas públicas. El objetivo primario de este componente consistiría en mejorar la gestión de la deuda y tratar de obtener de los acreedores externos un alivio en el servicio de la deuda para reducir la deuda pública a un nivel sostenible. Con ello se evitaría una crisis en la balanza de pagos y una pérdida de confianza en el tipo de cambio. Para estos efectos, el Gobierno de Belice tratará de llegar a un acuerdo con asesores externos respecto de una estrategia a mediano plazo para modificar las obligaciones del servicio de la deuda a fin de llevarlas a niveles sostenibles.

- 2.7 El desembolso del primer tramo estará condicionado a que se presente formalmente a los acreedores la propuesta del gobierno en cuanto a reestructuración de la deuda. El desembolso del segundo tramo estará condicionado a que se haya llegado a un acuerdo con la mayoría, cuando no la totalidad, de los acreedores comerciales externos para reestructurar la deuda pública.
- 2.8 ***Liquidación de la Development Finance Corporation (DFC).*** El objetivo de este componente consiste en asegurarse de que la liquidación de la DFC tenga lugar de manera ordenada y que ésta no vuelva a convertirse en una carga directa para el gobierno central. A estos efectos, el Gobierno de Belice pondrá en práctica un plan para (i) poner término a las operaciones de contratación de empréstitos y concesión de préstamos de la DFC, así como a sus proyectos de inversión directa y a todas sus actividades de financiamiento; (ii) proceder a la liquidación ordenada de sus activos y (iii) reducir sus funciones a la capacidad operativa mínima necesaria para desempeñar la función que le cabe en relación con los documentos de la titulización en América del Norte y la liquidación de sus activos.
- 2.9 Las próximas etapas del proceso serían las siguientes:
- (i) redactar y promulgar una enmienda a la ley sobre la DFC que entraría en vigor a más tardar el 7 de diciembre de 2006;
 - (ii) proseguir la venta de activos – tanto préstamos como bienes raíces;
 - (iii) cerrar por lo menos otras dos sucursales para junio de 2007;
 - (iv) reducir la dotación de personal, tal que de los 72 empleados que la DFC tenía a diciembre de 2005 pase a contar con 60 empleados en diciembre de 2006 y con 45 para junio de 2007; de estos últimos, 22 se encargarían de las funciones de la titulización en América del Norte (NAS) y 23 de las liquidaciones de las obligaciones anteriores que subsistan;
 - (v) reducir el presupuesto operativo actual, de US\$6,2 millones a US\$4,5 millones en junio de 2007.
 - (vi) para determinar las principales responsabilidades en cuanto a la mala administración de la DFC se publicarán los resultados de una auditoría forense de ésta.
- 2.10 [Párrafo omitido a solicitud del prestatario]
- 2.11 El desembolso del primer tramo estará condicionado a que se hayan cumplido los siguientes requisitos: (a) modificación de la ley sobre la DFC a fin de (i) reducir sus funciones a la capacidad operativa mínima necesaria para desempeñar únicamente los cometidos que le caben en relación con los documentos de la NAS y (ii) inhabilitarla para originar nuevos préstamos, llevar a cabo nuevos proyectos de inversión directa, contraer más deudas y desempeñar cualquier otra función que no tenga relación con las mencionadas en el inciso (i), y (b) selección, por parte del gobierno, de un auditor forense para la DFC.

- 2.12 El desembolso del segundo tramo estará condicionado al cumplimiento de los siguientes requisitos: (a) que la DFC haya puesto término a sus actividades de contratación de empréstitos, concesión de préstamos y realización de proyectos de inversión directa, así como a cualquier otra actividad no relacionada con los documentos de la NAS; (b) que la DFC haya cerrado por lo menos otras dos sucursales y reducido su dotación de personal a 45 empleados para desempeñar exclusivamente las funciones relacionadas con la NAS y (c) que se haya llevado a cabo y divulgado la auditoría forense de la DFC.
- 2.13 ***Programa de reforma fiscal.*** Los objetivos de este componente serían (i) fortalecer el régimen tributario vigente mediante la institución del impuesto general a las ventas, (ii) aplicar siete de las medidas más importantes recomendadas en los estudios sobre los sistemas de ingresos y la revisión del gasto público financiados por el Banco (señalados en el párrafo 2.13 respecto de los dos tramos) y (iii) establecer un plan maestro para reformar el régimen aduanero. El Gobierno de Belice ha indicado que tiene la intención de preparar un plan maestro y un cronograma para reformar el régimen aduanero (a fin de modernizar la administración de aduanas con objeto de aumentar al máximo la eficiencia del proceso de despacho por aduanas). La reforma de los aranceles tendrá que ser compatible con el arancel externo común de la CARICOM y se considerará en el transcurso de la reforma de la administración de aduanas. El impuesto general a las ventas está en vigor desde el 1 de julio de 2006. También se han aplicado medidas para mejorar la preparación del presupuesto y el proceso de su gestión, mejorar la presentación del presupuesto a fin de que haya mayor transparencia y aumentar las tasas del impuesto sobre las actividades económicas y el impuesto sobre las ventas de electricidad. En forma conjunta, estas últimas medidas han de añadir 1% del PIB en ingresos impositivos incrementales.
- 2.14 El desembolso del primer tramo estará condicionado a que se hayan cumplido los siguientes requisitos: (a) implantación del impuesto general a las ventas y (b) puesta en práctica de tres de las recomendaciones de los informes sobre los sistemas de ingresos y del gasto público (aumento de las tasas del impuesto sobre las actividades económicas, el impuesto sobre la venta de electricidad de uso domiciliario y el impuesto sobre las actividades económicas aplicado a las zonas francas comerciales y las zonas de procesamiento de exportaciones). El desembolso del segundo tramo estará condicionado a la aprobación por el gobierno de un plan maestro con un cronograma para la reforma del régimen aduanero y la puesta en práctica de cuatro recomendaciones de los estudios sobre la situación fiscal y el gasto público (modernización del sistema de nómina de pagos, fortalecimiento de la unidad de análisis presupuestario, reducción de los gastos de capital financiados internamente y establecimiento de un número único de identificación del contribuyente).

D. Costo y financiamiento

- 2.15 Se calcula que el costo total del programa asciende a US\$25 millones, tomados del Capital Ordinario del Banco. Según la importancia de las reformas y las

necesidades de la balanza de pagos, los recursos se desembolsarán en dos tramos: el primero de US\$10 millones y el segundo de US\$15 millones. La suma propuesta constituye un componente crítico de los US\$130 millones que, según las proyecciones, se necesitan en el ejercicio fiscal 2006-2007 por concepto de apoyo presupuestario financiado externamente. Esta operación reviste especial importancia habida cuenta de que las reducidas posibilidades que tiene el Gobierno de Belice de obtener nuevos fondos de fuentes multilaterales, con excepción del Banco de Desarrollo del Caribe, puede obstaculizar el flujo de fondos.

III. EJECUCIÓN DEL PROGRAMA

A. El prestatario y el organismo ejecutor

- 3.1 El prestatario será el Gobierno de Belice. El organismo ejecutor será el Ministerio de Finanzas, que tendrá la responsabilidad de la ejecución del programa y la utilización de sus recursos.
- 3.2 La responsabilidad primordial del ministerio consistirá en controlar el cumplimiento de las condiciones de política y los indicadores y parámetros relativos a las metas, así como en servir de único punto de contacto con el Banco respecto de todas las cuestiones administrativas. En particular, el ministerio será responsable de (i) controlar el cumplimiento de las condicionalidades y las metas y parámetros de desempeño enunciados en la matriz de políticas; (ii) informar al Banco acerca de los avances en materia de cumplimiento; (iii) encargarse del seguimiento de la ejecución del programa; (iv) preparar y presentar solicitudes de desembolso y (v) mantener una documentación adecuada para justificar los desembolsos recibidos.

B. Ejecución y administración del proyecto

- 3.3 **Procedimiento para el desembolso.** Para cada tramo, el Gobierno de Belice tendrá que presentar al Banco un informe en que se demuestre que se han cumplido las condiciones previas a cada uno de ellos, con pruebas del correspondiente cumplimiento, y que se ha mantenido un marco macroeconómico adecuado. Se prevé que el primer desembolso, de US\$10 millones, tendrá lugar inmediatamente después de aprobado el préstamo. Las medidas para cumplir las condiciones del primer tramo están bastante avanzadas. El segundo desembolso, de US\$15 millones, está programado para el segundo semestre de 2007 y dependerá de que se pongan en práctica satisfactoriamente las reformas de política y los cambios institucionales convenidos, que se describen en la matriz de políticas (véase el Anexo I).

C. Auditoría externa

- 3.4 El Banco podrá pedir que se haga una auditoría de los desembolsos realizados o se presenten estados financieros comprobados relativos a la utilización de los fondos facilitados por él. Esta auditoría estará a cargo de auditores independientes que el

Banco considere elegibles, de conformidad con los términos de referencia previamente aprobados por él.

D. Período y cronograma de los desembolsos

- 3.5 El período de desembolso será de 24 meses. Los recursos se desembolsarán en dos tramos. A título tentativo, el desembolso del primer tramo está fijado para el cuarto trimestre de 2006.

E. Estado de preparación del programa

- 3.6 Se han cumplido todas las condiciones para el primer tramo, salvo la de la nueva ley sobre el impuesto petrolero y la ley modificatoria de la DFC, que están en trámite de aprobación por el parlamento. El primer tramo no se desembolsará sino cuando se hayan cumplido estas dos condiciones en los términos convenidos con el Banco.

F. Seguimiento y evaluación

- 3.7 Con arreglo a las directrices sobre preparación y ejecución de préstamos en apoyo de reformas de política (documento CS-3633), el Banco debe proceder a una evaluación macroeconómica independiente en respaldo del presente préstamo, así como a la evaluación pertinente de la ejecución de las reformas de políticas. Para ello, enviará misiones técnicas al país a fin de profundizar el impulso en favor de este proceso de reformas. A los efectos de dicha evaluación el personal del Banco también tendrá en cuenta la opinión del FMI.
- 3.8 Las autoridades de Belice se han comprometido a mantener la información necesaria acerca de los indicadores de desempeño que aparecen en la matriz de resultados, y en ponerla a disposición del Banco para que, si es necesario, pueda efectuar un informe de terminación de proyecto para el programa.

IV. VIABILIDAD Y RIESGOS

A. Viabilidad institucional

- 4.1 La gestión de las finanzas públicas y la gestión macroeconómica en Belice son deficientes. Además, las finanzas públicas del país han estado sometidas a presiones de ajuste que no sólo han limitado la aprobación de operaciones nuevas en los cuatro últimos años sino que también han limitado la ejecución de proyectos que ya estaban en la cartera. Sin embargo, el Ministerio de Finanzas ha desempeñado una función clave al encabezar las negociaciones acerca de esta operación, y tiene experiencia suficiente en la gestión de políticas fiscales y macroeconómicas. Las reformas enunciadas en la matriz de políticas representan el apoyo del Banco a una serie de cambios institucionales que se han comenzado a llevar a la práctica en el marco del plan macroeconómico del Gobierno de Belice, a través del Ministerio de Finanzas, desde el cuarto trimestre de 2004. Es necesario tomar medidas inmediatas para consolidar la situación fiscal y mejorar la situación de la deuda pública externa. La operación del Banco aquí propuesta apoya esas medidas en campos

específicos que se indican en la matriz de políticas. Las medidas propuestas por el gobierno entrañan algunos cambios institucionales de importancia (política tributaria, recursos petroleros, deuda externa y DFC) que han sido convenidos con las autoridades responsables (Ministerio de Desarrollo Nacional, Ministerio de Finanzas y Banco Central de Belice).

B. Impacto ambiental

- 4.2 La presente operación va en apoyo de reformas de política y medidas de fortalecimiento institucional que no están dirigidas a promover actividades ni sectores económicos determinados. Por lo tanto, no se prevén impactos ambientales ni sociales directos. El Comité de Medio Ambiente e Impacto Social examinó esta operación el 28 de julio de 2006 (reunión CESI 31-06) y convino en que el programa no tendrá impactos sociales ni ambientales directos.

C. Beneficio

- 4.3 Las medidas previstas en la presente operación redundarán en beneficio de las finanzas públicas del país al llevarlas hacia una situación macroeconómica sólida. El programa, al contribuir a aumentar los ingresos del petróleo, obtener alivio del servicio de la deuda externa y eliminar el objetivo primario de la DFC, ha de reducir considerablemente los problemas fiscales y de deuda e impulsar los niveles de inversión privada.

D. Riesgos

- 4.4 **Liquidación de la DFC.** El principal riesgo para la ejecución del programa consiste en que por razones políticas o jurídicas no se avance en el proceso de liquidación de la DFC. El programa mitiga este riesgo al pedir que el Gobierno de Belice apruebe y ponga en práctica un instrumento jurídico para poner término a los objetivos primarios de la DFC, tales como las actividades de concesión de préstamos, contratación de empréstitos e inversión directa. Estos cambios permitirán a la DFC funcionar únicamente con la capacidad operativa mínima necesaria para la gestión de los documentos de la NAS y la liquidación de activos. Además, el Gobierno de Belice presentará mensualmente los estados financieros de la DFC a fin de verificar la evolución en cuanto al tamaño de la institución. Por otra parte, la matriz de políticas incluye algunos indicadores (cierre de sucursales, reducción del personal) para medir esa reforma. El gobierno se ha comprometido a cumplir la reforma mediante la aprobación de una enmienda a la ley sobre la DFC, que incluirá una fecha de terminación de las actividades de dicha corporación en materia de concesión de préstamos, contratación de empréstitos e inversión directa.
- 4.5 **Riesgos macroeconómicos.** Otro riesgo consiste en que el Gobierno de Belice no mantenga un marco macroeconómico adecuado debido a un incumplimiento del servicio de la deuda pública con acreedores externos, un ajuste fiscal insuficiente o ambos elementos. El programa ha mitigado este riesgo al pedir que el gobierno cumpla algunas metas macroeconómicas durante la vigencia del préstamo. El Gobierno de Belice ha incluido todas esas metas en la carta de políticas. Asimismo,

el FMI, en una reciente declaración sobre la conclusión de la misión de consulta en virtud del Artículo IV, ha apoyado el programa interno de Belice consistente en medidas relativas a los ingresos y medidas de restricción del gasto. Esta evaluación ayudará al Gobierno de Belice en la renegociación de su deuda pública con los acreedores externos.

4.6 [Párrafo omitido a solicitud del prestatario]

4.7 **Conmociones exógenas.** Un cuarto riesgo podría surgir de condiciones externas, a saber, la baja del precio de las exportaciones, una reducción del turismo o la llegada de huracanes u otros desastres naturales. Para limitar la vulnerabilidad de la economía a esta última posibilidad, el Banco ha recomendado que las autoridades estudien la posibilidad de contratar un seguro contra desastres naturales (como hizo México con el “FONDEN” en 1996). Además, el sector externo podría verse perjudicado por la pérdida de preferencias de mercado y la baja de los precios mundiales. A fin de mitigar este riesgo, Belice tiene que tratar de diversificar su actividad económica penetrando en nuevos mercados de exportación, encontrando mercados especializados para determinados productos y generando un mayor valor añadido.

V. MATRIZ DE POLÍTICAS

5.1 Las condiciones de políticas para el desembolso de cada tramo del préstamo se detallan en la siguiente matriz de condiciones de políticas.

MATRIZ DE POLÍTICAS

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
Marco macroeconómico	La estabilidad macroeconómica es frágil	Restablecer la estabilidad macroeconómica y financiera y aumentar la confianza en el entorno para la inversión	Mejorar la situación fiscal y externa	Observancia de un sólido marco macroeconómico acorde con los objetivos del programa y de la carta de políticas	Evaluación macroeconómica independiente, con metas indicativas	Observancia de un sólido marco macroeconómico acorde con los objetivos del programa y de la carta de políticas	Evaluación macroeconómica independiente, con metas indicativas
Gestión de los ingresos petroleros	Habida cuenta de los yacimientos de petróleo recién descubiertos y de los efectos que tendrán en los ingresos fiscales, es esencial asegurar una gestión racional de estos recursos	Establecer un marco fiscal para una gestión más transparente de los ingresos petroleros	Aumentar más los ingresos que obtiene el gobierno del sector del petróleo para reforzar la situación fiscal	El parlamento tiene que haber aprobado la nueva ley sobre el impuesto al petróleo, que asegurará la gestión transparente de los ingresos petroleros por medio del presupuesto de la nación; la ley debe haber entrado en vigor	La ley sobre el impuesto al petróleo se publica en el boletín oficial y entra en vigor	Apertura de una cuenta especial en el banco central para administrar los recursos del petróleo e inclusión de los ingresos petroleros en el presupuesto nacional	(i) Informe del Ministerio de Finanzas en el que se indiquen los ingresos petroleros totales; (ii) copia del presupuesto integral aprobado; (iii) copia del resumen del presupuesto publicado en el boletín oficial

⁴ Todas las condiciones del primer desembolso deben cumplirse antes de que se presente el préstamo para su aprobación por el Directorio Ejecutivo.

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
Sostenibilidad de la deuda pública	La viabilidad de la balanza de pagos corre peligro en razón de la elevada deuda pública y externa. El servicio de la deuda impone una pesada carga a las finanzas públicas.	Mejorar la gestión de la deuda pública y tratar de obtener de los acreedores externos un alivio del servicio de la deuda para reducir la deuda pública a niveles sostenibles.	Evitar una crisis de balanza de pagos y la pérdida de confianza en el tipo de cambio.	El gobierno ha presentado formalmente a los acreedores su propuesta relativa a la reestructuración de la deuda.	Copia de las proyecciones a mediano plazo revisadas y los casos indicativos de estructuración de la deuda.	El Gobierno de Belice ha llegado a un acuerdo sobre la reestructuración de la deuda pública, con la mayoría, cuando no la totalidad, de sus acreedores comerciales externos.	Informe del Ministerio de Finanzas en el que se incluye toda la información en cuanto a la reestructuración de sus deuda con los acreedores externos.
Reforma fiscal	La posición fiscal no es sostenible, en razón de la elevada deuda pública y del débil esfuerzo tributario	Reforzar el régimen tributario y aduanero a fin de aumentar su eficiencia y poner en práctica las recomendaciones de la revisión integral del gasto público	Reducir el déficit fiscal	Se ha aprobado y ha entrado en vigor el impuesto general sobre las ventas Se han puesto en práctica las siguientes recomendaciones de la revisión del gasto público y del estudio fiscal financiados por el Banco:	La ley sobre el impuesto general sobre las ventas ha sido publicada en el boletín oficial y ha entrado en vigor Publicación, en el boletín oficial, de la ley sobre el impuesto general sobre las ventas	El parlamento ha aprobado un plan maestro y un cronograma para la reforma de la administración aduanera Se han puesto en práctica las siguientes recomendaciones de la revisión del gasto público y del estudio fiscal financiados por el Banco:	Copia del plan maestro aprobado por el gabinete para la reforma del régimen aduanero Informe del Ministerio de Finanzas

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo ⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
				(1) Aumento de las tasas del impuesto sobre las actividades económicas, en promedio, del 1,25% al 1,75%; (2) impuesto sobre la venta de electricidad de uso domiciliario, aumento del 0% al 10% por encima de un umbral mensual de Bz\$150; (3) impuesto sobre las actividades económicas aplicable a todas las zonas francas comerciales a una tasa de 2% tras un feriado impositivo inicial de 10 años; (4) impuesto sobre las actividades económicas aplicable a todas las zonas de procesamiento de exportaciones francas comerciales a una tasa de 2% tras un feriado impositivo inicial de 20 años	Enmiendas a la Ley sobre zonas de procesamiento de exportaciones, del 29 de enero de 2004 Informe financiero del Ministerio de Finanzas en el que se indique el resultado presupuestario de 2005 y el resultado previsto para 2006	(1) Modernización del sistema de nómina de pagos; (2) fortalecimiento de la unidad de análisis presupuestario y (3) implementación de un sistema de número único de identificación del contribuyente	

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
Liquidación de la DFC	La situación financiera de la DFC suscita preocupación en razón del pasivo fiscal contingente y del alto nivel de préstamos no redituables de su cartera	Comenzar la liquidación ordenada del activo de la DFC, poner término a su objetivo primario de proporcionar financiamiento, limitar el ámbito de sus funciones, proceder a su cierre y contratar una auditoría forense de la institución financiera	Poner término a la necesidad de que el gobierno dé apoyo presupuestario a la DFC	El parlamento ha aprobado una enmienda a la ley sobre la DFC (enmienda que ha entrado en vigor) en virtud de la cual (i) las funciones de la DFC quedan reducidas a la capacidad operativa mínima necesaria para desempeñar sus funciones en relación con los documentos de la NAS y con su proceso de liquidación (ii) la DFC queda inhabilitada para originar préstamos nuevos, llevar a cabo proyectos de inversión directa, asumir un mayor endeudamiento y desempeñar cualquier otra función que no guarde relación con las mencionadas en el apartado (i).	El parlamento ha aprobado la enmienda a la ley sobre la DFC y ésta ha sido publicada en el boletín oficial y ha entrado en vigor.	La DFC está llevando a cabo su proceso de liquidación, por lo cual ha puesto término a toda nueva actividad de concesión de préstamos o contratación de empréstitos y de proyectos de inversión directa, así como cualquier otra actividad no relacionada con los documentos NAS. El prestatario ha llevado a cabo y publicado la auditoría forense de la DFC.	En comparación con la situación a fines de junio de 2006, los estados financieros mensuales demuestran una reducción del activo y pasivo totales y que no ha habido nuevas actividades de concesión de préstamos, contratación de empréstitos ni nuevos proyectos de inversión directa.

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo ⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
							Informe sobre la DFC por el Ministerio de Finanzas, que incluya las siguientes metas: la DFC (a) ha seguido vendiendo sus activos (tanto préstamos como bienes raíces); (b) ha cerrado por lo menos dos sucursales más y ha reducido su plantilla a 23 empleados para encargarse de las funciones relacionadas con la NAS y a 22 empleados para el proceso de liquidación; (c) ha reemplazado el actual presupuesto operativo, que pasa de US\$6,2 millones a unos US\$4,5 millones en junio de 2007.

	Problemas	Objetivos del programa	Efecto	Primer tramo ⁴ Medidas previas	Medios de verificación	Segundo tramo Medidas previas	Medios de verificación
				El prestatario ha seleccionado la firma auditora que efectuará una auditoría forense de la DFC y ha informado de su decisión al Congreso de Sindicatos Nacionales de Belice	Acta del proceso de selección de la firma auditora seleccionada para efectuar una auditoría forense. Copia de la carta a los sindicatos en la que se les informa de dicha selección		Informe de avance del Gobierno de Belice con pruebas de que (a) se han cerrado dos sucursales y (b) para junio de 2007 ya se ha efectuado la reducción a 24 empleados. Informe de los auditores forenses a disposición del público y publicado en el sitio virtual del gobierno.