

CANJE DE DEUDA EXTERNA PARA CONSERVACION Y DESARROLLO SOSTENIBLE EN COSTA RICA

*Ministerio de Recursos Naturales,
Energía y Minas*

MINISTERIO DE RECURSOS NATURALES, ENERGIA Y MINAS
San José. Costa Rica

Antecedentes

Los antecedentes de la formación y evolución del mercado secundario de títulos de la deuda externa latinoamericana son ya bien conocidos. El hecho fundamental es que a partir de 1982, a raíz de la declaración de moratoria de la deuda de México, se empezó a formar un mercado secundario, primero con canje de deuda de diferentes países para balancear la cartera de algunos bancos y luego la consolidación de mercados en que los títulos se cotizan por debajo de su valor nominal. En algunos casos el descuento que se puede obtener es considerable. La deuda comercial de Costa Rica se cotizaba en marzo de 1987 en cerca de los 37 centavos por dólar de deuda nominal; mientras que hoy día ese precio se ha reducido a cerca de 15 centavos.

Durante los últimos 2 años, Costa Rica ha llevado a cabo un esfuerzo singular en el canje de su deuda externa para conservación de sus recursos naturales y desarrollo sostenible. Se han utilizado donaciones, principalmente de gobiernos amigos, para comprar títulos de la deuda comercial costarricense con descuento considerable y el Banco Central de Costa Rica ha intercambiado dichos títulos por bonos

denominados en moneda local y compartiendo con los proyectos de conservación el descuento obtenido en la transacción.

El efecto neto del programa es que con dólares que antes iban a la banca internacional, hoy día estamos protegiendo nuestros parques nacionales y áreas silvestres, plantando árboles, formando conciencia ambiental y heredando a nuestros jóvenes un país con mayor potencial de desarrollo y con menos deuda.

El caso de Costa Rica

Desde inicios de la Administración Arias en mayo de 1986, se habían iniciado conversaciones entre el Ministerio de Recursos Naturales, Energía y Minas (MIRENEM) con el Banco Central de Costa Rica para buscar algún mecanismo idóneo para aprovechar el descuento existente en el mercado secundario de deuda en beneficio de proyectos de conservación o inversión a largo plazo.

En ese mismo año, el Northwest Bank de Minnesota propuso al Banco Central el canje de US\$10 millones de su propia deuda para capitalizar una empresa local, especializada en la exportación de puertas de caobilla a los

Estados Unidos. Con la aprobación y criterio técnico favorable del Ministerio de Recursos Naturales, el Banco Central autorizó el canje por un monto de casi ¢500 millones en bonos de estabilización monetaria (BEM) en enero de 1987. El objetivo del canje fue el promover el manejo del bosque natural con criterio sostenible. La empresa, Portico, compró más de 8500 hectáreas de bosque para manejo sostenible, a la vez que ha integrado campesino en sus actividades forestales y les suministra asesoramiento en este campo.

En febrero de 1987, el Ministro Alvaro Umaña propuso al Banco Central la utilización de donaciones provenientes del exterior en el campo de la conservación para comprar títulos de la deuda comercial costarricense dentro de un programa integrado y dirigido por el Estado. Durante casi 6 meses de negociación, el Banco Central y el MIRENEM diseñaron conjuntamente un programa de canje de deuda para conservación con

características muy singulares, ya que mantenía el control estatal sobre la actividad y se definían una variedad de usos permitidos en el campo de los recursos naturales.

Inicialmente se autorizaron hasta US\$5.4 millones de valor nominal para proyectos de conservación, parques nacionales, reforestación no comercial, educación ambiental y turismo ecológico. La Fundación de Parques Nacionales (FPN) fue escogida como el ente idóneo para canalizar las donaciones, comprar la deuda externa y canjearla a través de un intermediario financiero, el Banco Cooperativo (BANCOOP). Este último administra el fideicomiso creado con los bonos entregados por el Banco Central.

Vale aclarar que todos los proyectos presentados por la Fundación de Parques Nacionales deben contar con la autorización expresa del MIRENEM y que el único



programa de canje de deuda externa que ha mantenido abierto el Banco Central desde 1987 ha sido el de conservación de recursos naturales.

En contraste con otros programas de canje de deuda, el Gobierno de Costa Rica ha sido el gestor de la iniciativa y ha mantenido el control completo del programa, tanto en la calificación de los proyectos beneficiarios, como en la compra de los títulos de deuda y el manejo financiero de los bonos generados.

Con el objeto de minimizar el impacto inflacionario del programa, los bonos no son negociables y se utilizan únicamente los intereses devengados por ellos.

Para principios de 1988 ya se había comprado la totalidad de la suma aprobada inicialmente. Los donantes en esta primera etapa fueron principalmente más de una docena de organizaciones conservacionistas y fundaciones privadas y no se permitió que ninguna de ellas actuara como intermediaria. BANCOOP compró los títulos en un promedio de 17 centavos y el Banco Central los canjeó por bonos al 75 por ciento del valor nominal, 25% de interés y períodos de maduración de hasta 6 años.

Nuevos canjes de deuda para desarrollo sostenible

El gobierno de Costa Rica promovió la existencia de este mecanismo de canje de deuda para conservación con varios países amigos, entre ellos Holanda y los Países Escandinavos. A principios de 1988 el Ministro

Umaña viajó a Holanda y discutió con las autoridades holandesas un programa de canje de deuda para el desarrollo sostenible con organizaciones campesinas.

El proyecto fue acogido rápidamente por ambos gobiernos y el 22 de junio de 1988 se firmó un acuerdo en San José, mediante el cual se destinaban 10 millones de florines (US\$ 5 millones) a la compra de títulos de deuda. En este caso, el Gobierno de Holanda designó un agente financiero para comprar los títulos y su objetivo, además del proyecto de desarrollo sostenible, era apoyar la gestión del Banco Central en compra de la deuda externa comercial. Los títulos se compraron en cerca de 13 centavos y el Banco Central aportó un 30% del valor nominal en bonos de 4 años de maduración máxima y 15% de interés.

Durante 1989 estos fondos financiarán plantaciones forestales para cooperativas y otras organizaciones campesinas por casi 4000 hectáreas, mediante un innovador programa de crédito forestal en que el beneficiario aporta un tercio de la plantación madura como pago del crédito y con el propósito de prestarle a nuevos grupos. Se creó así un fondo revolutivo para desarrollo forestal campesino que tiene gran relevancia en la búsqueda de un estilo de desarrollo sostenible.

Paralelamente a este proyecto, el Gobierno de Suecia había mostrado interés en apoyar a Costa Rica mediante este mecanismo. Vale aclarar que ni Holanda ni Suecia habían tenido programas de cooperación financiera con Costa Rica en el pasado, y que el canje de deuda contribuyó a su decisión.

De común acuerdo, los Gobiernos de Costa Rica y Suecia dedicaron una donación de US\$3.5 millones al Parque Nacional de Guanacaste, un proyecto de conservación y restauración ecológica en el Pacífico Norte de Costa Rica. Este proyecto añadirá más de 50.000 hectáreas a los parques nacionales existentes en la zona. En este caso, como en todos los canjes de deuda aprobados, las tierras adquiridas pasan a ser propiedad del estado.

En este caso, el precio promedio de compra de los títulos es de cerca de 14 centavos y el Banco Central los canjearía a un 70% del valor nominal, con una tasa de interés del 15% y un plazo de maduración máxima de 4 años. Esta operación contribuiría a financiar totalmente la compra de tierras y un fondo patrimonial para dicho proyecto que permitiría la planificación, desarrollo y reconstrucción ecológica de una de las zonas más degradadas del país.

La última transacción autorizada por el Banco Central fue una ampliación del monto original de US\$5.4 millones a \$11 millones, equivalente a un monto adicional de \$5.6 millones. Sin embargo, en este caso el Banco Central autorizó un valor de canje del 30% del valor nominal de los títulos, una tasa de interés de cerca del 25% y un período de maduración igual a la transacción original.



En resumen, Costa Rica ha recibido US\$10 millones de donaciones con los que se han adquirido en menos de dos años más de US\$75 millones de títulos de deuda (valor nominal), por los cuales el Banco Central ha entregado ₡2.780 millones (equivalente a US\$35 millones) en bonos de estabilización monetaria. El efecto neto es que Costa Rica ha contribuido, en bonos denominados en moneda local, más de \$3 por cada dólar donado al país.

CANJE DE DEUDA COSTA RICA Primera Conversión de Deuda

