

# "Reconstruir mejor", pero ¿mejor para quién?

## Una revisión de la respuesta del GBM a la crisis del Covid-19

Documento informativo • Abril de 2021

De Kate Bayliss y María José Romero

## Resumen ejecutivo

La emergencia sanitaria del Covid-19 produjo un shock económico mundial a una escala sin precedentes que desencadenó una recesión mundial muy superior a las crisis recientes. Se han amplificado las desigualdades preexistentes, incluidas las desigualdades de género. Se estima que 100 millones de personas han sido empujadas a la pobreza extrema en 2020. La tendencia a la baja de la pobreza mundial se ha revertido por primera vez en una generación, con pérdidas de ingresos per cápita que, en algunos casos, borran las ganancias de los 10 años anteriores.

En marzo de 2020 el Grupo Banco Mundial (GBM) lanzó un programa en respuesta a la Covid-19 y se comprometió a proporcionar USD 160.000 millones a los países clientes en 15 meses, hasta junio de 2021, a través de sus divisiones - el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF) (que trabajan con los gobiernos) y la Corporación Financiera Internacional (CFI) y el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI) (que trabajan con el sector privado). Una respuesta coordinada entre sus diferentes componentes tiene como objetivo movilizar recursos del sector privado junto con los fondos de los donantes.

La respuesta del GBM a la Covid-19 va considerablemente más allá de apoyar a los países en la lucha contra los efectos de la pandemia. El Banco Mundial (BM) ve la crisis como una oportunidad para, como le llaman, 'reconstruir mejor'. Una revisión de los documentos centrales de política e informes de proyectos para la respuesta del BM y la CFI a la Covid-19 y más allá indica que la respuesta inicial de emergencia ha proporcionado, en algunos casos, un punto de entrada para un margen de aplicación más amplio de las reformas estructurales, incluidas las vinculadas a un papel más importante del sector privado en el financiamiento para el desarrollo, en consonancia con la visión de desarrollo del Banco.

El GBM ha sido durante mucho tiempo partidario de la privatización y las asociaciones público-privadas (APP), pero el apoyo al financiamiento privado ganó impulso adicional en la década de 2010 con la agenda "De miles de millones a billones" y, posteriormente, con el enfoque Cascada/ Maximizar el financiamiento para el desarrollo (MFD). En esencia, se argumentaba que los billones necesarios para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) están fuera del alcance de los fondos públicos por sí solos, por lo que se necesita el financiamiento privado. Por lo tanto, en lugar de financiar proyectos de desarrollo directamente, los fondos públicos deben utilizarse para transformar las necesidades de infraestructura y servicios de los países en desarrollo en oportunidades de negocio rentables, en gran parte, para los inversores del Norte Global.

Una crítica detallada ha puesto de relieve varias preocupaciones sobre este enfoque, incluyendo los impactos fiscales negativos a largo plazo, los altos costos, la falta de transparencia y el posible impacto negativo para los hogares pobres. El financiamiento privado, por ejemplo, a través de APP, pueden crear riesgos fiscales adicionales para los Estados, similares a la deuda, y pueden asociarse con salidas de fondos a largo plazo. Vincular la agenda de financiamiento privado a la respuesta de emergencia del Banco amenaza con debilitar las finanzas públicas a largo plazo y profundizar las estructuras de desigualdad mundial.

#### Las principales conclusiones de esta revisión son:

- El GBM considera que su respuesta a la Covid-19 está firmemente vinculada a su visión de desarrollo a largo plazo en las finanzas del sector privado global desempeña un papel importante.
- Para el GBM, la contracción del margen fiscal exige un aumento del financiamiento del sector privado. Sin embargo, desviar recursos públicos para atraer inversión privada amenaza con ejercer una mayor presión fiscal sobre las finanzas públicas, que ya enfrentan una enorme tensión debido a la pandemia.

1

- 3. La CFI, con su énfasis en la creación de mercados y la movilización del financiamiento privado, tiene una posición prominente en todas las etapas de la respuesta a la Covid-19. Se espera que la CFI represente alrededor de un tercio de la respuesta del Banco, incluso en salud, lo que hace pensar que se priorizarán los mercados privados por sobre los servicios públicos equitativos.
- 4. En lugar de apoyar a las empresas privadas locales, algunos proyectos de la CFI han proporcionado financiamiento a cadenas mundiales de hoteles, grandes conglomerados, filiales de empresas internacionales y proveedores internacionales de salud privada.
- 5. Es necesario reducir el papel del financiamiento privado como fuente de financiamiento para el desarrollo, dada la abrumadora evidencia de que no contribuye eficazmente al desarrollo sostenible. Se necesita una mayor atención a los medios más eficaces y sostenibles para ampliar el espacio fiscal, incluyendo el cumplimiento de los compromisos de la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD), la lucha contra la elusión y la evasión fiscales y la cancelación inmediata de los pagos de la deuda, vinculada a un enfoque más amplio de la resolución de la crisis de deuda bajo los auspicios de las Naciones Unidas.

## Recomendaciones de políticas

- El enfoque Cascada/MFD debe reevaluarse completamente.
  La financiación privada no sustituye los fondos públicos
  y presiona a los Estados. No deben usarse los escasos
  recursos públicos para convertir los servicios esenciales
  en inversiones privadas atractivas. La respuesta
  humanitaria de emergencia no debería estar vinculada a
  la agenda general de financiamiento privado.
- El GBM tiene que restablecer el equilibrio entre el sector público y el privado en su respuesta a la Covid-19 y más allá, incluso en sus modalidades e instrumentos. Los países en desarrollo necesitan recursos concesionales para fortalecer sus sistemas públicos, en particular los de la salud, la educación y la protección social, y para estimular la recuperación económica. Esto incluye, entre otras cosas:
- Poner mayor énfasis en apoyar los sistemas de salud pública. Este es un objetivo a largo plazo, pero puede comenzar por dejar de aconsejar a los gobiernos que traigan proveedores privados internacionales y evitar apoyar los centros comerciales de salud privados que socavan la construcción de sistemas públicos.

- Reevaluar las actividades de la CFI en la respuesta a la Covid-19 y más allá. En lugar de proporcionar financiamiento a grandes conglomerados e inversores mundiales, debería prestarse más atención al fomento de las empresas locales. En lugar de grandes bancos privados comerciales, los bancos nacionales de desarrollo públicos pueden ofrecer medios más baratos y equitativos para desembolsar los préstamos de la CFI.
- Fortalecer los procedimientos de diligencia debida de la CFI, como una forma de combatir la evasión fiscal internacional, exigiendo informes públicos país por país y el registro público de los beneficiarios finales para todos sus clientes, socios y relaciones comerciales.
- El GBM tiene que trabajar para mejorar la Iniciativa de Sostenibilidad del Servicio de la Deuda (DSSI, por su sigla en inglés) para incluir la cancelación de la deuda por parte de todos los bancos multilaterales de desarrollo (BMD), incluido el GBM, y trabajar en pos de reestructurar la deuda soberana con todos los acreedores.
- El BM tiene que anclar sus actividades en la participación inclusiva de la sociedad civil en todas las fases del ciclo del proyecto a fin de garantizar un alto grado de rendición de cuentas ciudadana, un área que se ha debilitado durante la respuesta a la crisis.

En consonancia con el enfoque del GBM, estos cambios son a largo plazo, pero también deben incorporarse a las actividades actuales. Las intervenciones actuales necesitan tener una línea de visión para futuras estructuras económicas y sociales. La pandemia ofrece una oportunidad para reconstruir mejor, pero esto significa reconstruir de manera más justa. La equidad social mundial debe estar en el centro del plan a largo plazo para restablecer, remodelar, reconstruir y recuperar mejor.

## Introducción

La emergencia sanitaria del Covid-19 provocó un shock económico mundial a una escala sin precedentes que desencadenó una recesión mundial muy superior a las recientes crisis. Junto con los terribles impactos en la salud, la pandemia ha tenido efectos sociales y económicos devastadores que han amplificado las desigualdades preexistentes, incluidas las desigualdades de género. Los países en desarrollo, que ya soportan la peor parte de los efectos del cambio climático, están siendo testigos de efectos devastadores producidos por la Covid-19. Las mujeres se han visto afectadas desproporcionadamente por la pandemia, enfrentando una mayor tasa de pérdidas de empleo,¹ mayor exposición como trabajadores de primera línea, una carga cada vez mayor de trabajo de cuidados no remunerado y un aumento dramático de la violencia de género.²

Según el BM, "la pandemia ha revertido la tendencia a la baja de la pobreza mundial por primera vez en una generación y actualmente se estima que ha empujado a más de 100 millones de personas a la pobreza extrema en 2020". En muchos países en desarrollo, las pérdidas de ingresos per cápita de 2020 revirtieron 10 años o más de ganancias, convirtiendo efectivamente "la década de 2010 en una década perdida".

Los efectos desiguales de la pandemia exigen una respuesta ambiciosa y coordinada en términos de escala y políticas para restablecer la agenda futura para una recuperación mundial equitativa. Según declaró el secretario general de las Naciones Unidas, en febrero de 2021: "Ahora es el momento de reiniciar, de reformar, de reconstruir, de recuperar mejor, guiados por los derechos humanos y la dignidad humana para todos".<sup>5</sup>

Se estima que se necesitan USD 2.5 billones para satisfacer las necesidades inmediatas de financiamiento para la Covid-19 en los mercados emergentes y las economías en desarrollo, y los niveles actuales no son suficientes.<sup>6</sup> El GBM se ha comprometido a proporcionar USD 160.000 millones a sus clientes durante el período de 15 meses, de abril de 2020 a junio de 2021, entre todas sus divisiones: el BIRF y la AIF (que trabajan con los gobiernos) y la CFI y el OMGI (que trabajan con el sector privado). El objetivo es una respuesta coordinada entre sus diferentes componentes para movilizar recursos del sector privado junto con los fondos de los donantes. Estos fondos se extraerán de una serie de fuentes, entre ellas la reposición de la AIF19 y los recursos reasignados de los proyectos existentes del Banco.<sup>7</sup>

Sin embargo, la respuesta a la Covid-19 del GBM va considerablemente más allá de apoyar a los países en la lucha contra los efectos de la pandemia. El GBM ve la crisis de la Covid-19 como una oportunidad para 'reconstruir mejor'. 8 Tal como aprendimos en junio de 2020, las políticas de respuesta se organizan de acuerdo a tres temas (alivio, reestructuración y recuperación resiliente) y cuatro pilares (salvar vidas, proteger a los pobres y vulnerables, garantizar un crecimiento sostenible de las empresas y fortalecer las políticas e instituciones para 'reconstruir mejor'). El marco a largo plazo para el GBM – publicado a finales de marzo de 2021 – se vincula a su visión para el desarrollo verde, resiliente e inclusivo (GRID, por su sigla en inglés).9 La respuesta inicial a la emergencia ha proporcionado entonces un punto de entrada para incrementar el margen de influencia de las políticas y las reformas estructurales, incluidas las vinculadas a un papel más importante del sector privado en el financiamiento para el desarrollo.

Este documento revisa la respuesta del GBM a la Covid-19 a marzo de 2021. Se basa en un informe anterior de Eurodad/ SOAS publicado en octubre de 2020, que se centró en el mecanismo rápido para la Covid-19 y señaló las tendencias iniciales para la fase de recuperación. El informe mostró cómo la respuesta inicial de emergencia del GBM priorizaba al sector privado por encima de los intereses públicos y casi el 60% del Mecanismo se reservaría a ser dirigido a través de la división de préstamos del sector privado del Banco, la CFI.<sup>10</sup> Un año después de comenzada la pandemia del Covid-19, este informe ofrece una revisión actualizada de la respuesta a la crisis. Aunque esto no abarca toda la gama de actividades que tuvieron lugar en los últimos 12 meses, sirve para llamar la atención sobre cuestiones clave con miras a contribuir a un debate sobre el papel del GBM en este preciso momento de crisis.

Este documento se divide en cinco secciones principales. En primer lugar, ofrece una revisión crítica de los antecedentes del enfoque del GBM sobre el financiamiento privado para el desarrollo. En segundo lugar, describe los elementos fundamentales de la respuesta del Banco a la Covid-19, vinculándola a su visión del desarrollo. En tercer lugar, examina con más detalle algunos proyectos clave emprendidos por el BM (AIF/BIRF) y la CFI como parte de la respuesta a la Covid-19 y pone de relieve algunas preocupaciones. En cuarto lugar, examina una muestra de los Marcos de Alianza con el País del BM recientemente publicados, los que establecen los objetivos de apoyo del BM en el ámbito nacional, y una muestra de proyectos de la CFI que no forman parte de la respuesta de la institución a la Covid-19. Esta sección muestra que la respuesta a la Covid-19, revisada en la sección tres, encaja con la agenda política más amplia, que está fuertemente arraigada en la promoción del sector privado. Este enfoque amenaza con socavar en lugar de contribuir al desarrollo equitativo. Para hacer frente a esto, esta sección también arroja luz sobre formas alternativas para mejorar el espacio fiscal, como la ayuda, la movilización de recursos nacionales y el alivio de la deuda. La sección final concluye y ofrece algunas recomendaciones de política.

## Antecedentes: el GBM y el financiamiento privado

Desde finales de la década de 1980, el GBM ha sido partidario de la privatización y un firme defensor de las APP.<sup>11</sup> Sin embargo, el papel del financiamiento privado ha sido considerablemente elevado desde la Tercera Conferencia sobre Financiamiento para el Desarrollo de 2015 de las Naciones Unidas (ONU), lo que dio lugar a la Agenda de Acción de Addis Abeba (AAAA). Esto puso al sector privado en el centro de la estrategia de la ONU para financiar los ODS, que incluyen compromisos claros sobre la reducción de la pobreza, la salud y la educación, entre otros. El histórico informe del FMI-BM "De miles de millones a billones: Transformar el financiamiento para el desarrollo" propuso un cambio radical en la estructura del financiamiento para el desarrollo. 12 Sobre la base de la idea de que las perspectivas de lograr los ODS se ven seriamente obstaculizadas por una extensa y profunda "brecha de financiamiento", el BM cambió el enfoque del financiamiento para el desarrollo. En lugar de utilizar la AOD para financiar proyectos de desarrollo, los fondos públicos debían utilizarse para "apalancar" el financiamiento privado.

El papel del financiamiento privado ganó más protagonismo en el Enfoque en Cascada del Banco, posteriormente llamado "Maximizar el financiamiento para el desarrollo", lanzado en 2017. La esencia de este enfoque es que el financiamiento privado debe ser la opción de financiamiento por defecto para los proyectos de desarrollo. Si, al comienzo, este no está disponible, entonces el segundo paso es buscar intervenciones públicas y de donantes que remediarían la situación y harían rentable el proyecto. Estos podrían incluir abordar el entorno normativo, como apoyar la reforma institucional (por ejemplo, con regulación) o intervenir directamente para minimizar el riesgo del proyecto específico (por ejemplo, con garantías o APP). Sólo si se han agotado estas opciones para atraer financiamiento privado, se usará la financiación pública directa. 13 La agenda de MFD forma parte de la implementación de lo que la profesora Daniela Gabor llama el "Consenso de Wall Street", que describe como "un esfuerzo elaborado para reorganizar las intervenciones en el desarrollo en torno a asociaciones con las finanzas mundiales".14

Basándose en esta visión de movilización de las finanzas privadas, el GBM pidió a otros BMD que utilizaran recursos para movilizar fondos privados<sup>15</sup> y los principios de esas finanzas "combinadas" han sido ampliamente adoptados por otras instituciones financieras para el desarrollo (IFD) y el G20.16 En 2017, este enfoque de financiamiento para el desarrollo se amplió específicamente para llegar a los países de ingreso bajo (LIC, por su sigla en inglés) y a los Estados frágiles y afectados por conflictos (EFAC) a través de la ventana para el sector privado (VSP) AIF-CFI-OMGI de USD 2.500 millones, aprobada como parte de la reposición de la AIF18. La VSP esculpió un nuevo nicho para la CFI con recursos de donantes para llegar a los LIC. Sin embargo, la aplicación ha sido decepcionante con bajos niveles de desembolso y el enfoque ha suscitado preocupaciones con respecto a la transparencia. 17 Sin embargo, la reposición de la AIF19 incluyó una renovación de la VSP como parte de las actividades de ayuda del BM de 2020 a 2022.<sup>18</sup>

Como resultado de este cambio de énfasis en la política de financiamiento para el desarrollo, la recaudación de fondos del sector privado se ha convertido en un objetivo de política de desarrollo por derecho propio, con las IFD informando sobre los fondos movilizados del sector privado. 19 Las divisiones del GBM tienen objetivos para movilizar capital privado y, en enero de 2021, una evaluación del Grupo de Evaluación Independiente del BM informó que había un margen considerable para que el Banco ampliara los fondos privados que estaba trayendo a los LIC: "Los flujos de capital privado a los países clientes de GBM están por debajo del potencial, lo que sugiere una oportunidad para movilizar más, especialmente entre LIC y los países de ingreso bajo y medio bajo" (p.xx). 20

Una gran cantidad de literatura destaca los riesgos asociados con este enfoque del financiamiento para el desarrollo.<sup>21</sup> Por ejemplo, las finanzas públicas y privadas no son sustitutivas, lo que significa que la falta de financiamiento público no puede superarse con dinero privado, ya que claramente tienen mandatos diferentes. La captación de fondos privados puede ser exigente para los Estados, con inversores que requieren rendimientos seguros, que en última instancia provienen de usuarios finales y/o contribuyentes. El uso del financiamiento privado internacional para proyectos de desarrollo conduce en última instancia a una salida de fondos y la transparencia se ve comprometida en nombre de la confidencialidad comercial. Además, preocupa la priorización de los intereses de los inversores sobre los objetivos sociales y basados en los derechos humanos, la débil evidencia de beneficios para el desarrollo, el riesgo de socavar la prestación colectiva de servicios públicos y la sensación de vaquedad en cuanto a lo que se persique.<sup>22</sup>

Se ha constatado que las APP tiene un alto costo, generan riesgos para el sector público, carecen de transparencia, requieren negociaciones exigentes y costosas e impactan negativamente en los hogares pobres.<sup>23</sup> El experimento fallido del Reino Unido con las APP, particularmente en el sector de la salud, revela que a menudo se asocian con un aumento de los costos, grandes ganancias para las empresas privadas a expensas del público, disminución de los estándares de servicio, vaciamiento de la capacidad estatal y erosión de la rendición de cuentas democrática. Además, pueden asociarse con la evasión de impuestos a través del uso de empresas en el extranjero.<sup>24</sup> Experiencias similares están teniendo lugar en varios países europeos y crece el cuerpo de evidencias de malos resultados de las APP.<sup>25</sup> Las APP también han sido vinculadas a un debilitamiento de la igualdad de género y los derechos de las mujeres.<sup>26</sup>

Durante el transcurso de la pandemia del Covid-19, las finanzas públicas se han visto sometidas a una creciente presión fiscal. Si bien esto podría considerarse una razón para ser precavidos al momento de comprometer fondos públicos para proyectos del sector privado, la pandemia parece haber ofrecido la oportunidad de intensificar el uso del enfoque MFD del GBM sobre financiamiento para el desarrollo, que se discute más adelante.

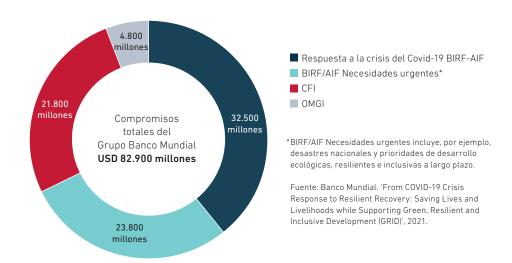
#### La visión del GBM sobre la covid-19

#### La respuesta financiera

El GBM comprometió USD 160.000 millones para su respuesta a la Covid-19 entre abril de 2020 y junio de 2021. Aunque aún no está disponible la asignación completa, el Banco informa de que se espera que la CFI proporcione USD 47.000 millones en apoyo financiero a finales de junio de 2021 y el OMGI ha reorientado su programa para proporcionar un mecanismo de vía rápida de USD 6.500 millones.<sup>2728</sup> Esto sugiere que USD 104.000 millones se destinarán a través del BIRF/la AIF, los brazos del sector público del GBM.<sup>29</sup> Esto significa que es probable que aproximadamente un tercio de la respuesta del GBM a la Covid-19 se canalice a través de la CFI.

Además, a partir del documento que el BM publicó antes de las Reuniones de Primavera de 2021, nos enteramos de que la distribución de los compromisos del GBM entre abril y diciembre de 2020, que incluye los compromisos relacionados y no relacionados con la Covid-19, tenía el siguiente patrón (véase la Gráfica 1).

Gráfica 1: Distribución de compromisos del Grupo Banco Mundial, Abril-Diciembre de 2020



Gráfica 2: Estrategia de respuesta a la crisis del Covid-19 del GBM

		ALIVIO	REESTRUCTURACIÓN	RECUPERACIÓN RESILIENTE
CUATRO PILARES	SALVAR VIDAS	Emergencia de la salud pública  • Programa mundial de emergencia sanitaria del GBM y nuevos proyectos del Banco  • Reestructuración de los proyectos actuales del Banco	Reestructuración de los sistemas de salud  Programa mundial de emergencia sanitaria del GBM y nuevos proyectos del Banco  Movilizar la inversión privada para cerrar las brechas en los servicios sanitarios	Sistemas de salud listos para las pandemias  Programa mundial de emergencia sanitaria del GBM y nuevos proyectos del Banco Financiamiento a largo plazo de la CFI a las empresas privadas
	PROTEGER A LOS POBRES Y MÁS VULNERABLES	<ul> <li>Emergencia social</li> <li>Transferencias en efectivo y en especies</li> <li>Desarrollo comunitario</li> <li>Reestructuración de los proyectos actuales del Banco</li> <li>Garantías a las Instituciones de Microfinanzas (IMFs)</li> </ul>	Restaurar el capital humano Transferencias en efectivo y en especies Desarrollo comunitario Nuevos proyectos del Banco Recapitalización de las IMFs estratégicas a través del apoyo de la CFI	Construir la equidad y la inclusión  Transferencias en efectivo y en especies  Desarrollo comunitario  SAA en políticas del mercado laboral  Préstamos de la CFI a las IMFs
	GARANTIZAR EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL Y LA CREACIÓN DE EMPLEO SOSTENIBLES	Emergencia económica  Nuevos proyectos y programas del Banco  Apoyo de la CFI al comercio y el capital de trabajo  Instrumentos del OMGI  Financiamiento de las APP	Reestructuración y resolución de deuda de las empresas  Nuevos proyectos del Banco  Apoyo de la CFI a la recapitalización de empresas  Financiamiento a largo plazo de la CFI Instrumentos del OMGI  APP	Crecimiento empresarial ecológico y creación de empleo • Nuevos proyectos del Banco • Instrumentos de la CFI y del OMGI • APP
	FORTALECER LAS POLÍTICAS, INSTITUCIONES E INVERSIONES PARA RECONSTRUIR MEJOR	Mantener el foco en las metas de largo plazo  Nuevos proyectos del Banco sobre fortalecimiento fiscal y provisión de servicios  Servicios de Asesoría y Analítica (SAA) en sostenibilidad de la deuda y transparencia  Garantías para PYME e IMF	Reformas de políticas e institucionales  Nuevos proyectos del Banco  SAA en reestructuración y para seguir los avances sobre metas de desarrollo compartidas	Inversiones para reconstruir mejor     Gama completa de instrumentos del GBM centrados en las APP y las soluciones del sector privado     SAA para seguir los avances sobre metas de desarrollo compartidas

Fuente: Banco Mundial. "Saving Lives, Scaling-up Impact and Getting Back on Track", WBG COVID-19 Crisis Response Approach Paper, 2020.

La respuesta a la Covid-19 está poniendo presión sobre los recursos propios del GBM, en particular los dedicados a apoyar a los países de ingreso bajo. La reposición de la AIF19, acordada en 2019 para el período 2020-2023, recaudó USD 82.000 millones, un aumento del 3% con respecto a la AIF18 en términos reales. De esta parte, USD 23.000 millones provienen de contribuciones de donantes y, el resto, de reembolsos de préstamos pendientes de la AIF, contribuciones del Banco y financiamiento de los mercados de capitales. Curiosamente, la captación de fondos en los mercados de capitales ha generado, recientemente, la preocupación de los representantes del Congreso de Estados Unidos sobre la viabilidad financiera de la AIF.<sup>30</sup>

Sin embargo, el Banco está agotando los recursos de la AIF más rápidamente de lo previsto. A menos que se puedan obtener más recursos, el financiamiento de la AIF caerá de USD 35.000 millones en 2021 a USD 22.500 millones en 2022.<sup>31</sup> En octubre de 2020, Estados Unidos, el mayor accionista del Banco, rechazó la petición de que los accionistas proporcionaran USD 25.000 millones de financiamiento adicional a la AIF.<sup>32</sup> Pero según un informe de marzo de 2021 de *Devex*, hay planes para adelantar la reposición de 2022 a 2021.<sup>33</sup>

### El marco normativo para la Covid-19

En junio de 2020 el GMB expuso su enfoque para abordar la pandemia. El informe titulado "Saving Lives, Scaling-up Impact and Getting Back on Track [Salvar vidas, ampliar el impacto, retomar el rumbo]" describe la respuesta integral del Grupo a la crisis que opera en tres temas (alivio, reestructuración y recuperación resiliente) y cuatro pilares (emergencia sanitaria, respuestas sociales y económicas para proteger a los pobres y vulnerables, políticas para el crecimiento empresarial y políticas para fortalecer las instituciones para 'reconstruir mejor'). La Gráfica 2 muestra cómo se cruzan estos temas y pilares y los instrumentos específicos que se espera que se desplieguen en cada uno de ellos.

Además, a finales de marzo de 2021, el GBM publicó el documento titulado "From Covid-19 Crisis Response to Resilient Recovery - Saving Lives and Livelihoods while Supporting Green, Resilient and Inclusive Development (GRID) [De la respuesta a la crisis del Covid-19 a la recuperación resiliente – Salvar vidas y medios de sustento mientras se apoya el desarrollo ecológico, resiliente e inclusivo]", que establece un amplio marco para apoyar el desarrollo ecológico, resiliente e inclusivo en los países en desarrollo. Según este documento, se necesitan "intervenciones coordinadas en tres áreas: (1) inversión en todas las formas de capital, (2) políticas macroeconómicas y estructurales, fortalecimiento institucional e innovación tecnológica para permitir la transición y (3) movilización de capital a escala, especialmente del sector privado".

Como está claro en la Gráfica 2, el enfoque del Banco no es simplemente abordar las necesidades que surgen como resultado de la pandemia. Por el contrario, la respuesta a la Covid-19 se enmarca en términos de su enfoque político más amplio esbozado en la Sección 2 y proporciona una vía para promover reformas estructurales de largo alcance con un énfasis sustancial en el financiamiento privado y las APP, particularmente en los últimos pilares. De acuerdo con esta estrategia, la CFI y el OMGI operarán a través de múltiples pilares y de las tres etapas. En particular, la CFI "complementará el trabajo del Banco Mundial en todos los demás pilares en términos de apoyo a los países clientes para limitar los riesgos de caídas debido a la pandemia, al tiempo que maximizará el uso de la Cascada para reducir la presión sobre la deuda del sector público". 34 Por ejemplo, el pilar 1 titulado "Salvar vidas", que abarca la respuesta sanitaria de emergencia del GBM, incluye un papel de la CFI en el marco de su plataforma mundial de la cadena de valor sanitaria de USD 4.000 millones para "movilizar la inversión privada con el fin de cerrar las enormes brechas de suministro de atención médica a las que se enfrentan, en particular, los países en desarrollo". 35 El pillar 4 pide "la gama completa de instrumentos del GBM centrados en las APP y las soluciones del sector privado".

Como muestra la Gráfica 3, una parte importante de los recursos se ha dirigido a las etapas a largo plazo de la respuesta a la Covid-19. El financiamiento de la respuesta a la Covid-19 del BIRF/la AIF, desembolsada entre abril y diciembre de 2020 y asignada al Pilar 4, que incluye un enfoque en las APP y soluciones del sector privado, es más del doble del financiamiento de la respuesta a la Covid-19 dirigida al Pilar 1, 'Salvar vidas'.

Gráfica 3: Asignación de financiamiento de respuesta a la crisis del BIRF/la AIF Abril – Diciembre de 2020 (USD miles de millones) 36



Fuente: World Bank "From COVID-19 Crisis Response to Resilient Recovery: Saving Lives and Livelihoods while Supporting Green, Resilient and Inclusive Development (GRID)" 2021.

En particular, el enfoque del BM recomienda que incluso las respuestas de emergencia deben tener en cuenta el papel de las finanzas privadas a largo plazo, ya que "...mantener una línea de visión clara sobre el apoyo a la recuperación y los objetivos de desarrollo a largo plazo puede guiar las intervenciones en la etapa de emergencia para asegurar servicios públicos esenciales como el agua, la electricidad y el saneamiento de maneras que no pongan en peligro la recuperación futura (donde las asociaciones público privadas tendrán que desempeñar un papel aún mayor dada la probabilidad de mayores vulnerabilidades de la deuda pública y la deuda en la mayoría de los países en desarrollo)". 37

La crisis, por lo tanto, ofrece una oportunidad para integrar más profundamente la visión de desarrollo del GBM. Por ejemplo, afirma el BM que "la prosperidad compartida en el contexto de la Covid-19 prioriza asegurar los cimientos de la economía durante la crisis inmediata, reestructurar empresas y sectores, y promover el crecimiento sostenible y la creación de empleo en la recuperación. Aquí, la ampliación selectiva adopta una forma diferente, particularmente en la fase de alivio de emergencia, donde es poco probable que los enfoques incrementales tengan un impacto duradero.... El GBM puede ayudar a los países a ampliar sus actividades a través de intervenciones conjuntas público privadas que pueden canalizar recursos a mayor escala, aprovechando los recursos del sector público y privado, así como el financiamiento y los productos de asesoramiento del Banco y la CFI".38

La perspectiva a largo plazo del Banco sugiere que el financiamiento del sector privado puede utilizarse para tapar la brecha en los recursos públicos y las limitaciones fiscales presentan una justificación para aumentar la dependencia del financiamiento del sector privado. Con el fin de "reconstruir mejor", el Banco pide "soluciones del sector privado" porque "la capacidad fiscal y la capacidad de endeudamiento se verán severamente limitadas, por lo que es imperativo encontrar y ampliar aún más el uso de soluciones del sector privado". 39 El Banco sugiere que "en aquellos países con espacio fiscal limitado, los esquemas de asociación público privada para agrupar y aprovechar los recursos, así como de mutualizar los riesgos, pueden desempeñar un papel clave". 40 Se espera que el enfoque de Cascada esté operativo, particularmente en los pilares 3 y 4, ya que el GBM tiene previsto coordinar su respuesta a través de sus diferentes divisiones. 41 En parte, se pretende "reducir la presión sobre la deuda del sector público". 42

En general, el GBM tiene como objetivo trabajar a lo largo de sus diferentes divisiones para proporcionar apoyo de emergencia para responder a la pandemia, pero de una manera que se ajuste al enfoque político general del Banco. Esto significa que existe un papel importante para la CFI en el apoyo al sector privado, junto con el apoyo de la AIF/el BIRF a los gobiernos para estructurar las economías de acuerdo con la visión de desarrollo a largo plazo del Banco.

## La respuesta a la Covid-19 en la práctica

El GBM opera a través de una serie de instrumentos en su trabajo con los países clientes, incluyendo la concesión de préstamos y subvenciones a los gobiernos de los países de ingreso medio y bajo para apoyar proyectos y políticas, en particular a través del financiamiento de apoyo para políticas de desarrollo (FPD). El GBM también proporciona financiamiento, incluyendo garantías directas de inversión, al sector privado a través de la CFI y el OMGI. Además, la CFI brinda asesoría a empresas y gobiernos para apoyar la estrategia de la CFI de crear mercados y movilizar inversiones privadas.

Esta sección muestra las conclusiones de una muestra de intervenciones del Banco Mundial, a través del BIRF y la AIF, y de los 70 proyectos de respuesta de la CFI a la Covid-19 publicados al 19 de marzo de 2021. Aunque esto no cubre toda la gama de actividades que tuvieron lugar en los últimos 12 meses, llama la atención sobre las cuestiones clave relacionadas con el tipo de actividades y clientes a los que se dirigen los recursos de GBM, más allá de abordar la emergencia sanitaria.

## Avance de la agenda MFD

El sitio web del Banco Mundial proporciona una lista de proyectos de respuesta operacional.<sup>43</sup> Por lo general, éstos toman la forma de apoyo de emergencia para ayudar a los países a proporcionar servicios de salud y medidas de protección social en respuesta a la crisis de salud, como cabía esperar en el Pilar 1 y el Pilar 2 de la Estrategia de respuesta a la crisis de la Covid-19 del Banco (véase la Gráfica 2).

Sin embargo, algunos proyectos están vinculados a reformas estructurales en torno a la atracción de financiamiento privado. Analizando con más detalle los 92 proyectos relativos a la Covid-19 enumerados como "Países que se benefician de otras formas de financiamiento/ redistribución de proyectos existentes" en marzo de 2021,44 varios de ellos indican que el apoyo para la pandemia se utiliza para promover un papel más importante del financiamiento del sector privado, por ejemplo, a través de APP y el enfoque Cascada del BM (los ejemplos se incluyen en el Cuadro 1). En parte, esto se debe al debilitamiento de los recursos públicos. La influencia en las reformas estructurales se logra principalmente mediante el uso de condiciones (oficialmente conocidas como "acciones previas" y "puntos desencadenantes") incorporadas al financiamiento de las políticas de desarrollo, que ha sido criticada por investigaciones anteriores de Eurodad como un instrumento impugnado. 45

### Cuadro 1: Extractos de algunos proyectos de respuesta del BM a la Covid-19

En **Panamá** parte del apoyo del Banco es para fortalecer el marco institucional para las APP y la contratación pública. Uno de los resultados del proyecto es "Financiamiento del sector privado movilizado para financiar servicios de infraestructuras en virtud de la ley del APP". Atraer financiamiento privado, en particular a la infraestructura, es visto como "primordial" en el contexto de la "consolidación del sector público".<sup>46</sup>

En **Etiopía** el Pilar 1 del programa MFD tiene como primera medida "promover las asociaciones público privadas" y apunta a aumentar la proporción de contratos APP cuando se reciben más de cuatro ofertas.<sup>47</sup>

En **Túnez** se espera que el proyecto del BM contribuya a la aplicación del enfoque MFD y a la atracción de inversiones adicionales de la CFI y del sector privado. Se espera que las reformas apoyadas en el marco del programa "catalicen nuevas inversiones de la CFI en Túnez, centrándose especialmente en APP para plantas de energía renovable, puertos y desalinizadoras". 48

En **Bangladesh** el proyecto del BM tiene un subcomponente (de USD 17 millones) para apoyar la estructuración de las APP, incluida la facilitación del desarrollo de una cartera de proyectos financiables (p.7). Se reconocen los desafíos bajo la Covid-19. Pero "la escasez de financiamiento a largo plazo, los altos tipos de interés y el riesgo monetario requerirán soluciones APP innovadoras y flexibles". <sup>49</sup>

En **Colombia** el proyecto del BM tiene como objetivo (bajo el Pilar 3) movilizar "el financiamiento privado a largo plazo para el desarrollo de infraestructura a través de modelos innovadores de financiamiento catalítico público, movilizando nuevas fuentes de financiamiento y eliminando cuellos de botella regulatorios que impiden a los inversionistas institucionales aumentar su exposición a la infraestructura".<sup>50</sup>

En **Kenya** el Banco Mundial tiene como objetivo apoyar al Gobierno en la atracción de inversiones del sector privado mediante el avance de las reformas para el desarrollo exitoso de las APP.<sup>51</sup>

En **Uzbekistán**, el gobierno está "trabajando con varios socios en el desarrollo, ... para fortalecer el marco regulatorio y jurídico de las APP, fortalecer la capacidad institucional y la gestión de riesgos, preparar un proyecto APP de alta calidad y atraer inversores en APP internacionales de renombre a Uzbekistán". <sup>52</sup> El BM apoya a las APP en energía renovable. La descarbonización se considera a su vez limitada por las "debilidades en el marco de las APP". Esto enlaza con un proyecto de APP de la CFI para una planta solar fotovoltaica de 100MW en Uzbekistán que debe ser emprendida por una empresa propiedad de una empresa de inversión del gobierno de Abu Dabi. <sup>53</sup>

En **Filipinas** el proyecto de respuesta del BM a la Covid-19 "apoya el enfoque de MFD del BM, que contiene la implementación de reformas que se espera que atraigan la inversión del sector privado".<sup>54</sup>

Como se indica en la Sección 2, el énfasis en atraer el financiamiento privado es problemático por muchas razones, incluyendo altos costos, fragmentación de servicios, priorización de los intereses de los inversores y presiones sobre la desigualdad. Sin embargo, en el contexto de la crisis actual, un marco político orientado a movilizar el financiamiento privado plantea cuestiones adicionales específicas.

Las finanzas públicas, ya ajustadas antes de la pandemia, se han visto sometidas a una enorme tensión. Desde el inicio de la crisis, la situación fiscal de muchos países en desarrollo se ha visto agravada por múltiples problemas. <sup>55</sup> Los niveles de deuda externa estaban aumentando antes de la pandemia con reembolsos de la deuda que desplazan el gasto público de los servicios esenciales. <sup>56</sup> Por ejemplo, según Jubilee Debt Campaign, antes de que llegara la pandemia, 64 países de ingreso bajo gastaron más en pagos de deuda externa que en atención médica. <sup>57</sup>

Mientras tanto, la crisis actual está empujando los niveles de deuda a nuevas alturas. Se prevé que los flujos de remesas a los países de ingreso bajo y medio disminuyan un 7,2% en 2020 y un 7,5% más para 2021, la disminución más pronunciada de la historia reciente. Se Además, en los dos primeros meses de la pandemia, los países en desarrollo experimentaron un aumento de las salidas de capital tres veces mayor que en la crisis financiera de 2007. Además, según el Monitor de Tendencias de Inversión 2021 de UNCTAD, los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia los países en desarrollo disminuyeron un 12% en 2020, con perspectivas débiles para 2021.

En algunos casos, la pandemia ha expuesto los riesgos asociados con el financiamiento privado. 61 En lugar de llenar un vacío de financiamiento, el financiamiento privado puede crear pasivos contingentes a largo plazo para los Estados. 62 Por ejemplo, es probable que algunas APP existentes estén amenazadas debido a las tensiones fiscales a las que se enfrentan los Estados. Según el Departamento de Asuntos Fiscales del FMI, se espera que la pandemia cree costos adicionales para las APP operativas debido a la desinfección de equipos e instalaciones y la escasez de mano de obra. Es probable que los ingresos por proyectos de APP financiadas por los usuarios, como el transporte, disminuyan debido a la reducción de la demanda. Estos proyectos pueden ser costosos para los Estados, que a menudo proporcionan garantías mínimas de ingresos con el fin de minimizar el riesgo de proyectos financiados con fondos privados. Es probable que las APP en la fase de construcción se enfrenten a desafíos, por ejemplo, interrupciones en las cadenas de suministro. 63 Los gobiernos también se enfrentan al riesgo de un aumento de los costos efectivos de las APP en caso de devaluaciones, cuando los contratos se establecen en moneda extranjera. Conscientes de estos problemas, el Servicio de Asesoramiento para Infraestructura Pública y Privada (PPIAF, por su sigla en inglés) del Banco Mundial estableció a mediados de 2020 un "programa paraguas de respuesta rápida", para apoyar a los gobiernos en la evaluación del impacto de la Covid-19 en sus programas APP.64 Mientras tanto, algunos proyectos de respuesta a la Covid-19 del Banco Mundial incluyen apoyo explícito a los gobiernos para abordar los riesgos fiscales asociados con las APP (véase el Cuadro 2).

En esta situación, el uso de los escasos recursos públicos para atraer financiamiento privado amenaza con aumentar la demanda sobre las frágiles finanzas públicas. La posición del BM, sin embargo, es que esto requiere más intervención para atraer el financiamiento privado: "Con las crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública, el sector privado necesitará aún más recursos para apoyar las fases de reestructuración y recuperación. Como tal, es probable que la demanda de recursos de la CFI crezca aún más en los próximos años". 65 Parece entonces que seguir promoviendo el financiamiento privado sería, en el mejor de los casos, una distracción costosa. Pero los relatos en torno al "espacio fiscal" se han utilizado durante mucho tiempo para promover las APP y otras políticas de austeridad que se han asociado con la contracción del gasto, que contribuye a la creciente desigualdad.66

## Cuadro 2: Las APP crean tensión fiscal, como sabe el BM

En **Níger** el proyecto del BM incluye la ampliación del alcance de los sistemas de presentación de informes de deuda para incluir a todas las APP.<sup>67</sup>

En **Madagascar** el Banco busca en parte, abordar los riesgos fiscales y los pasivos contingentes derivados de lo que denominan una "proliferación" de APP (p.14). "El rápido aumento de las inversiones públicas y la proliferación de APP, si no se seleccionan y se gestionan bien, podrían contribuir a agotar rápidamente el espacio fiscal en un entorno de baja movilización de recursos internos y crecientes necesidades de financiación externa. Esta falta de espacio fiscal podría limitar significativamente la capacidad del Estado para responder a shocks".<sup>68</sup>

En **Albania** el proyecto del BM apunta, en parte, a reforzar la gestión de los riesgos fiscales fuera del presupuesto, incluidas las APP, que se han visto sometidos a una mayor presión en la reciente crisis. En una nota a pie de página en este documento del proyecto, el Banco afirma que "aunque las APP alivian las limitaciones de financiamiento a corto plazo, aumentan los pasivos contingentes que pueden reducir el espacio fiscal para nuevas inversiones en años posteriores. Por lo tanto, las APP deben ser continuamente reevaluadas".69

En **Colombia** el proyecto del BM planea ofrecer medidas específicas y temporales para apoyar los servicios públicos y las APP que enfrentan tensiones financieras como resultado de la Covid-19.<sup>70</sup>

En **Ecuador** un proyecto inicial del BM en 2019 tuvo como objetivo un mayor papel para las APP, incluida la creación de una unidad de estructuración de proyectos APP.<sup>71</sup> Sin embargo, en 2020, en un proyecto de seguimiento a la respuesta a la Covid-19 esto se ajustó para reflejar los impactos de la crisis. Frente a importantes limitaciones políticas y económicas, el gobierno tiene "poco margen político para llevar a cabo reformas a la Ley de APP y al Código de Trabajo contemplado originalmente".<sup>72</sup>

En los debates sobre "Financiamiento para el desarrollo en la era de la Covid-19 (coronavirus) y más allá", que tuvieron lugar en 2020, la ONU señaló que en los países en desarrollo las finanzas publicas eran responsables de alrededor del 90% de la inversión en infraestructuras antes de la Covid-19, y sugirió que "esto no cambiará en las circunstancias más exigentes de un mundo post-Covid, especialmente en sectores o regiones del mundo que históricamente han encontrado difícil atraer financiamiento privado. Además, si bien la ingeniería financiera puede utilizarse potencialmente para crear instrumentos que atraigan inversión privada incluso en estos casos, puede ser más barato utilizar las finanzas públicas". 73 Además, el personal del Departamento de Asuntos Fiscales del FMI señala que, sin una gestión fiscal eficaz, las APP pueden "producir despilfarro e ineficiencia, a menudo, aumentando la exposición de los Estados a los riesgos fiscales y desarrollando proyectos con un valor económico pobre o incluso negativo para la sociedad (pero generando beneficios para los inversores)".74

## ¿Quién se beneficia con la respuesta de la CFI a la Covid-19?

Es probable que aproximadamente un tercio de la respuesta del GBM a la Covid-19 se canalice a través de la CFI. A la luz de la urgencia de la situación, la CFI se está centrando en los clientes existentes debido a la importancia del rápido despliegue de financiamiento "para apuntalar la actividad del sector privado en medio del contexto sin precedentes".75

El 19 de marzo de 2021, la CFI tenía 70 proyectos de respuesta a la Covid-19 listados en su base de datos de proyectos, que datan de abril de 2020.76 La Gráfica 4 muestra la distribución de estos proyectos de la CFI por sector y región. En particular, estas cifras indican que el sector financiero domina la respuesta de la CFI a la crisis de la Covid-19, seguido de la agroindustria y el sector forestal y la salud. Cuando se trata de la distribución regional, África Subsahariana recibió un enfoque ligeramente más alto, seguido de Asia Oriental y el Pacífico y Asia Meridional.

Además, al examinar la clasificación de ingresos de los países, la CFI informa que más del 49% de sus intervenciones para la Covid-19, entre abril y diciembre de 2020, se desplegaron para apoyar a los clientes existentes del sector privado de la AIF.<sup>77</sup>

Gráfica 4: Distribución de proyectos de la CFI en respuesta a la Covid-19, al 19 de marzo de 2021





Fuente: Cálculos del autor a partir de la base de datos de proyectos de la  ${\sf CFI}^{78}$ .

Sin embargo, el examen de estos proyectos en detalle sugiere que, incluso en los países de la AIF, algunos proyectos no están llegando a los más necesitados (véase el Cuadro 3).

## Cuadro 3: Algunos proyectos de la CFI en respuesta a la Covid-19

Un préstamo de la CFI de hasta USD 25 millones a Hattha Kaksekar Limited (HKL) destinado a apoyar el capital de trabajo y los préstamos relacionados con el comercio para las micro, pequeñas y medianas empresas camboyanas como resultado de la pandemia Covid-19. Contará con el apoyo del mecanismo de financiamiento mixto de la VSP de la AIF, con el 30% de los préstamos dirigidos a mujeres y empresas propiedad de mujeres. HKL pertenece en un 100% a un Banco con sede en Tailandia que es propiedad mayoritaria de una subsidiaria del conglomerado bancario **japonés** Mitsubishi UFJ Financial Group.<sup>79</sup>

En junio de 2020 la CFI aprobó una inversión de hasta USD 50 millones en un préstamo senior a Amret Plc y se espera que, al menos, el 30% de los préstamos vayan a mujeres y micro, pequeñas y medianas empresas de mujeres en **Camboya**. El proyecto fue apoyado por el mecanismo de financiamiento mixto de la VSP de la AIF. La compañía es propiedad en un 53% de Advans S.A, SICAR y la CFI también tiene una participación accionaria.<sup>80</sup> Advans está registrada en **Luxemburgo.**<sup>81</sup>

En **Tanzania** el apoyo de la CFI se proporciona a Kioo Ltd, una empresa de fabricación de contenedores de vidrio con sede en Dar es Salaam.<sup>82</sup> Esta es propiedad de African Developments Limited, un asociado del Madhvani Group,<sup>83</sup> un enorme conglomerado de África Oriental.<sup>84</sup>

En **Bangladesh** la CFI proporciona capital de trabajo al PRAN Group, la empresa de procesamiento de alimentos más grande de Bangladesh, que exporta a 110 países.<sup>85</sup>

La CFI está prestando USD 145 millones a **Shangri-La Asia Limited**, con 101 hoteles en más de 20 países de Asia, que informaron que habían sido severamente afectados por la Covid-19.86 Shangri-La Asia cotiza en la Bolsa de Hong Kong y está constituida en **Bermudas**. Según las cuentas de la compañía, Shangri-La Asia obtuvo un beneficio de GBP 152 millones en 2019 y GBP 193 millones en 2018.87

La CFI planea un préstamo de USD 2,96 millones a la empresa sudafricana Bergman, Ross & Partners Radiologist Incorporated. Esto es para ampliar su práctica de diagnóstico por imágenes médicas en Accra, Quest Medical Imaging **Ghana**, para hacer frente a la escasez de instalaciones de imágenes en Ghana. Según el sitio web, Quest Medical Imaging, es una empresa de imágenes médicas de última generación.<sup>88</sup>

En **Mongolia** la IFC está prestando apoyo al MCS Group, que incluye fondos para "recapitalizar Intermed, la filial hospitalaria de MCS", en Ulán Bator, así como para proporcionar apoyo a su negocio inmobiliario y de construcción, sus inversiones digitales y otras subsidiarias (MCS también posee una participación del 31% en la Mongolian Mining Corporation).<sup>89</sup>

En virtud de la AIF VSP, un préstamo de USD 4 millones de la CFI al International Medical Group (IMG), el hospital privado más grande de **Uganda**, abordará importantes limitaciones de flujo de efectivo. <sup>90</sup> El apoyo de la CFI a IMG está vinculado a Ciel Healthcare Ltd, empresa registrada en **Mauritania**. <sup>91</sup> Si bien se trata de un proveedor privado de atención médica, la CFI afirma que este proyecto contribuye a apoyar la ayuda médica subsidiada a las comunidades de bajos ingresos. <sup>92</sup>

## Se llega a las empresas más grandes, en lugar de a las pequeñas empresas

Los trabajadores informales que constituyen la mayoría de la fuerza de trabajo en los países en desarrollo (89% en África Subsahariana (ASS) y 86% en Asia Central y Meridional) se han visto particularmente afectados por la pandemia, con una caída estimada de los ingresos del 60% en el primer mes de la crisis. <sup>93</sup> Las microempresas, como los vendedores ambulantes, que dependen de los flujos diarios de efectivo, son particularmente afectadas. <sup>94</sup> Las pequeñas y medianas empresas (PYME) han sufrido mayores pérdidas que las empresas más grandes del mismo sector. Las PYME tienden a depender de subvenciones y financiación de capital en lugar de préstamos. <sup>95</sup>

Más de la mitad de los proyectos de la CFI son para intermediarios financieros. El apoyo es principalmente para que los bancos implementen préstamos a empresas del sector privado y PYME que necesitan liquidez financiera. Sin embargo, para llegar a estas instituciones, la CFI canaliza fondos a través de grandes bancos, en algunos casos propiedad de inversores de empresas adineradas con casas matrices en el extranjero. <sup>96</sup> Al canalizar estos fondos de esta manera, es probable que se dirijan hacia empresas más grandes que se consideren más solventes. <sup>97</sup>

La industria nacional y los sectores turísticos se han visto duramente afectados por la pandemia, pero una revisión de los proyectos del Cuadro 3 sugiere que los beneficiarios finales no son necesariamente los hogares más pobres o las empresas frágiles. Algunos de los proyectos de apoyo a la industria nacional están llegando a conglomerados ricos establecidos y cadenas hoteleras internacionales. Proporcionar financiamiento a las cadenas hoteleras mundiales con propiedad en el extranjero no apoya, e incluso amenaza con socavar la empresa local. Es probable que estas inversiones incorporen estructuras de desigualdad mundiales, como la incorporación de personal internacional para puestos de alta dirección y el confinamiento de las perspectivas de empleo de los trabajadores locales a puestos de trabajo menos calificado.

## El debilitamiento de los sistemas públicos

La respuesta de la CFI a la Covid-19 tiene un fuerte enfoque en el sector de la salud. Ha establecido una Plataforma Mundial de Salud de USD 4 millones para proporcionar financiamiento a fabricantes de productos sanitarios y a proveedores privados de servicios de salud. Los proyectos apoyan a empresas internacionales de salud privada.

Las actividades de la CFI inevitablemente se relacionan con proveedores de salud privados, en parte debido a la fragilidad de los sistemas de salud pública. La mayoría de los países de ingreso bajo y medio tienen sistemas de salud mixtos (públicos y privados) y dependen en gran medida de proveedores privados para una porción significativa de la prestación de servicios de salud. Los sistemas de salud están muy fragmentados y los proveedores privados son una parte importante para hacer frente a los impactos inmediatos de la pandemia.<sup>99</sup>

Pero este es el resultado de años de erosión de la capacidad estatal, en gran parte debido a las políticas del Consenso de Washington. Los servicios públicos se han visto gravemente debilitados por las políticas neoliberales que promueven la austeridad y las reformas orientadas al mercado. 100 Los sistemas de salud se han visto socavados por los recortes de fondos y la privatización. 101 Las APP en la atención sanitaria están asociadas con costos más altos, al priorizar las necesidades de los inversores, exigiendo contratos complejos que a menudo necesitan ser renegociados, y es posible que no mejoren el acceso de las poblaciones pobres a la atención médica. 102 Esta trayectoria de las políticas ha contribuido a la subinversión en los sistemas públicos y a la expansión de los proveedores privados, en particular en los hospitales y el diagnóstico. 103

La CFI ha desempeñado un papel central en la reestructuración de los servicios de salud como inversiones financieras rentables. Ha sido un defensor de las finanzas privadas para extender las cadenas de salud empresariales y negoció el muy criticado contrato de APP para el Queen Mamohato Memorial Hospital en Lesoto. 104 El hospital ha tenido importantes consecuencias financieras adversas e impredecibles sobre los fondos públicos y, en 2016, las tasas "facturadas" por el socio privado Tsepong ascendieron al doble del "umbral de asequibilidad" establecido por el Gobierno y el BM al inicio de la APP.<sup>105</sup> En marzo de 2021, cuando el país estaba luchando para hacer frente a la llegada de la Covid-19, la que se suma a causa de la tuberculosis y el VIH, el hospital despidió a cientos de trabajadores del personal de enfermería que iniciaron acciones sindicales pidiendo que se les pagara lo mismo que a sus homólogos en otras instituciones estatales.<sup>106</sup>

La pandemia ha demostrado la importancia de contar con sistemas eficaces de salud pública gratuitos en el punto de acceso. 107 A más largo plazo, se necesita un sistema de salud pública más equitativo. Sin embargo, el papel de alto perfil desempeñado por la CFI en la respuesta a la Covid-19 sugeriría que esto no está en el programa de políticas del BM. El énfasis en una respuesta a la crisis de la salud pública de corte comercial muestra que la crisis ofrece la oportunidad de profundizar los compromisos con un sistema de salud privado y mercantilista. 108

## Más allá de los pilares, ¿más de lo mismo en el GBM?

El enfoque del GBM en la Covid-19 es enmarcar incluso la respuesta de emergencia a corto plazo con una "línea de visión" a los objetivos a largo plazo. 109 Si bien muchos proyectos iniciales del GBM se han centrado en la respuesta de emergencia para sostener los sistemas de salud y los suministros esenciales, así como para apoyar a las comunidades vulnerables, la revisión anterior sugiere que a largo plazo ese apoyo estará vinculado a reformas estructurales para aumentar el papel del sector privado.

Para poner esto en contexto, esta sección contiene una breve revisión de los 15 recientes marcos de alianza de país (CPF, por su sigla en inglés) del BM, que datan del ejercicio fiscal 2020 o del año fiscal 2021. El CPF establece los objetivos del apoyo del BM en el ámbito nacional y el contexto para el FPD del BM. También incluye una revisión de una muestra de proyectos de la CFI que no forman parte de la respuesta a la Covid-19. Estos son los 60 proyectos de la CFI listados – al 19 de marzo de 2021 – como se dieron a conocer en los primeros dos meses de 2021.

La mayoría de los CPF indican el compromiso de utilizar el enfoque MFD y las APP para lograr los resultados de desarrollo. Promover el financiamiento privado es una política fundamental para el Banco y los gobiernos nacionales (Cuadro 4). Mientras tanto, el examen de nuestra muestra de proyectos de la CFI revela preocupaciones similares a las que se hace referencia en la Sección 4 (véase el Cuadro 5).

Esta revisión revela que, en general, la CFI está promoviendo APP incluso en países con Estados extremadamente frágiles; parte de la financiación de la CFI está apoyando a grandes y aparentemente rentables empresas privadas con sede en el Norte; el apoyo proporcionado a la industria local está llegando a las grandes empresas locales, en lugar de al sector privado naciente y las inversiones en turismo están llegando a inversores adinerados con una cartera internacional, para proyectos en África Subsahariana, lo que amenaza con socavar la empresa nacional.

Además, las organizaciones de la sociedad civil han expresado anteriormente fuertes temores de que las inversiones de la CFI estén vinculadas a jurisdicciones que han causado preocupaciones en relación con la evasión fiscal internacional. 110 A pesar de ello, los ejemplos mencionados en el Cuadro 5 siguen incluyendo vínculos con esas jurisdicciones, entre ellas Luxemburgo, 111 Islas Caimán, 112 y Mauricio. 113 Con el fin de combatir la evasión fiscal internacional, las organizaciones de la sociedad civil también han pedido que la CFI introduzca herramientas de transparencia que permitan el seguimiento de los recursos y la plena claridad en torno a las estructuras de propiedad, incluidos los registros públicos de información país por país de los beneficiarios finales. 114 Lamentablemente, no hay señales de que la CFI haya actuado sobre estas recomendaciones.

El análisis anterior de los recientes CPF y proyectos de la CFI indica que la respuesta de GBM a la Covid-19 se ha construido para adaptarse bien a la trayectoria de las políticas a largo plazo. Sin embargo, no es momento de contracción fiscal<sup>115</sup> y es probable que comprometer fondos públicos para buscar proyectos del sector privado exacerbe la situación.

#### Formas alternativas de mejorar el espacio fiscal

Hay maneras de mejorar el espacio fiscal que son más genuinas y sostenibles para los países en desarrollo.

Si la comunidad donante cumpliera con la meta del 0,7% de AOD para los próximos dos años, esto generaría alrededor de USD 380.000 millones adicionales a los compromisos actuales. 116 La calidad de la AOD también es crucial y debe preservarse. Es preocupante que los recientes cambios en las normas para informar sobre la AOD parecen estar socavando la capacidad de la AOD para responder a su mandato básico de erradicar la pobreza y las desigualdades. 117

## Cuadro 4: Revisión de los Marcos de Alianza de País a partir de 2020 y 2021

Para la **República Centroafricana** el CPF propone utilizar el enfoque MFD para mejorar el entorno empresarial y apoyar la creación de empleo.<sup>118</sup>

En la **República del Congo** el GBM coordinará con el objetivo de MFD para alcanzar los objetivos del CPF.<sup>119</sup>

En **Myanmar** el CPF afirma que el GBM aplicará los principios de MFD, basándose en una combinación de opciones y soluciones de financiamiento de los sectores público y privado.<sup>120</sup>

En **Sierra Leona** el enfoque de Cascada es evidente en las diversas áreas de enfoque del CPF, incluyendo la energía y la agricultura.<sup>121</sup>

En **Senegal** el sector energético es visto como un ejemplo notable del enfoque de Cascada del Banco en el CPF con esfuerzos para mejorar la gobernanza, apalancando las APP con la CFI y el OMGI. La CFI también planea explorar oportunidades para apoyar la provisión privada de educación terciaria.<sup>122</sup>

En **China** el CPF propone utilizar APP para lograr una gestión fiscal subnacional más eficaz y sostenible y financiamiento para infraestructura.<sup>123</sup>

El CPF de **Kazajstán** cita planes para explorar el uso de APP en todos los sectores, incluido el de la salud, con el apoyo de la CFI y el OMGI (p.55), a pesar de las preocupaciones planteadas por la sociedad civil.<sup>124</sup>

El CPF para **México** enumera planes para implementar APP en sectores clave.<sup>125</sup>

El CPF para **Ruanda** también planea utilizar APP en todos los sectores de infraestructura.<sup>126</sup>

En **Nigeria** el CPF 2020-25 indica que el financiamiento privado se considera un requisito, a la luz de las limitaciones a las que se enfrenta el gasto público.<sup>127</sup>

En **Timor-Leste** el CPF estará en línea con el enfoque MFD, incluyendo la posibilidad de atraer inversiones privadas para salud y vivienda asequible.<sup>128</sup>

#### Cuadro 5: Según una revisión de los proyectos de la CFI que se divulgaron en enero y febrero de 2021, la CFI está:

Apoyando al Gobierno de **Somalia** para desarrollar un marco jurídico e institucional para la aplicación de las APP, con un presupuesto de USD 1,59 millones.<sup>129</sup>

Proponiendo una inversión de capital de EUR 15 millones en BlackPeak SEE Growth Fund SCSp, un fondo de capital privado con domicilio en **Luxemburgo.**<sup>130</sup>

Proponiendo invertir hasta USD 15 millones en un fondo de capital riesgo Learn Capital Venture Partners IV, registrado en las **Islas Caimán.**<sup>131</sup>

Invirtiendo hasta USD 10 millones en el fondo de capital privado Ascent Rift Valley destinado a pequeñas y medianas empresas de Etiopía, Kenia, Ruanda, Tanzania y Uganda. El fondo será administrado por Ascent Capital Management Africa II Ltd, una sociedad de responsabilidad limitada establecida bajo las leyes de **Mauricio.**<sup>132</sup>

Prestando hasta USD 40 millones a Sagicor Bank Jamaica Ltd para apoyar a empresas jamaiquinas, incluso a las PYMES en la pandemia de Covid-19. Sin embargo, Sagicor es una empresa con más de 36.000 accionistas que cotiza en la bolsa de valores de Toronto.

Lending up to US\$40m to Sagicor Bank Jamaica Ltd to lend to **Jamaican** enterprises including to support

SMEs in the Covid-19 pandemic. But Sagicor is a publicly traded company with over 36,000 shareholders, listed on the **Toronto** stock exchange.<sup>133</sup>

Otorgando un préstamo de USD 50 millones a Brandix, una empresa de ropa con sede en **Sri Lanka**<sup>134</sup> que tiene empresas asociadas en Australia, Bangladesh, Camboya, Estados Unidos, Haití, India, Reino Unido y Singapur.<sup>135</sup>

Prestando USD 50 millones a PT Gunung Sewu Kencana para apoyar el desarrollo de viviendas asequibles en **Indonesia.** 136 Esta empresa emplea a 30.000 personas que trabajan en alimentos, seguros, inmuebles y manufacturas. 137

Invertiendo hasta USD 104 millones en un fondo para invertir en "activos viejos" en **India**. El fondo se establecerá en Singapur y la participación de control está en manos de JC Flowers, una firma de capital privado con sede en Estados Unidos. <sup>138</sup> El proyecto se describe como un "fondo buitre". <sup>139</sup> Prestando USD 160 millones para apoyar al **Kasada Hospitality Fund**, un fondo de capital privado de USD 500 millones respaldado por la **Qatar Investment Authority**, el fondo soberano de Qatar y **Accor, el mayor grupo hotelero de Europa**, para construir una cartera de hoteles en ASS. <sup>140</sup>

También será vital la lucha contra los flujos financieros ilícitos, incluida la evasión fiscal internacional. La UNCTAD ha estimado que un tipo de evasión del impuesto a las empresas por sí sola está costando a los países en desarrollo alrededor de USD 100.000 millones al año, lo que significa que se puede suponer que la pérdida total es significativamente mayor. 141 En su informe final, que se publicó recientemente, el Panel de Alto Nivel sobre la Responsabilidad, la Transparencia y la Integridad Financieras Internacionales para lograr la Agenda 2030 (Panel FACTI) presentó una lista de recomendaciones sobre cómo fortalecer la lucha internacional contra esos flujos financieros ilícitos. Dos de las recomendaciones centrales consisten en la creación de un órgano fiscal intergubernamental bajo los auspicios de las Naciones Unidas, así como en iniciar la negociación de una nueva Convención Internacional de las Naciones Unidas sobre Tributación. 142

Será importante un paquete integral de alivio de la deuda. La Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (DSSI, por su sigla en inglés) del G20, anunciada en abril de 2020, prevé la suspensión de los pagos de capital e intereses de la deuda contraída entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 2020 por los 77 países de la AIF (los menos adelantados, aunque algunos de estos países han sido excluidos de la iniciativa). Pero esto es sólo una suspensión temporal, ya que la deuda se debe pagar en su totalidad durante 2022-2024. <sup>143</sup> La DSSI sólo está posponiendo las presiones de reembolso y muchos países de ingreso bajo y medio no están incluidos. <sup>144</sup> Y la DSSI no incluye a los acreedores del sector privado ni a China. Debe prestarse más atención a la reestructuración coordinada de la deuda y a un replanteamiento a largo plazo de la arquitectura mundial de la deuda soberana. <sup>145</sup>

### Conclusiones y recomendaciones sobre políticas

El GBM considera que reconstruir mejor está "anclado en viejos principios básicos, incluyendo la transparencia, el reparto justo y equitativo de la carga y el fuerte enfoque en la pobreza, la desigualdad y la inclusión". 146 Sin embargo, como muestra este informe, la respuesta del GBM a la Covid-19 se basa en décadas de políticas neoliberales que han contribuido a aumentar la desigualdad dentro y entre los países. Al reconstruir las necesidades sociales esenciales, como la salud, la educación y el agua, como oportunidades de negocio para el capital mundial se pueden exacerbar las divisiones en el acceso y debilitar la cobertura universal. 147

Como muestra este informe, la respuesta del GBM a la crisis ha proporcionado una plataforma para reiniciar su modelo de desarrollo, orientado a los mercados y al sector privado, así como a la retracción del Estado. La CFI desempeña un papel destacado en la respuesta del GBM a la pandemia, lo que también es una indicación de la baja prioridad que se concede a los servicios públicos financiados y prestados por el Estado. La CFI considera que su papel es crear mercados y movilizar a los inversores<sup>148</sup> y tiene una trayectoria en la promoción de la salud y la educación privadas.<sup>149</sup>

El GBM está comprometido con las "soluciones del sector privado" en su respuesta a la Covid-19, pero es necesaria una mayor diferenciación en relación con la naturaleza de las entidades del sector privado. Las consecuencias para las políticas varían sustancialmente dependiendo de si se proporciona apoyo a una pequeña empresa local o a un conglomerado internacional, ya sea directamente o a través de sus filiales. Las implicaciones vuelven a ser diferentes si el sector privado está proporcionando infraestructura esencial y/o servicios públicos básicos.

El énfasis en aumentar el financiamiento privado amenaza con debilitar la resiliencia de los Estados. La agenda de MFD, incluyendo el uso de APP, puede acabar con infraestructura y servicios públicos fragmentados y con pocos recursos. La priorización de las soluciones de mercado está destinada a debilitar la capacidad de los servicios públicos. 150

Si los países van a "reconstruir mejor", se necesitan niveles adecuados de finanzas públicas. Esto puede lograrse mediante, entre otras cosas, el cumplimiento de los compromisos de la AOD, la lucha contra la elusión y la evasión fiscales y la cancelación inmediata de los pagos de la deuda, junto con un enfoque más amplio de la resolución de crisis de deuda bajo los auspicios de las Naciones Unidas. Al mismo tiempo, es necesario reducir el papel de las finanzas privadas como fuente de financiamiento para el desarrollo, dada la abrumadora evidencia de que no contribuyen eficazmente al desarrollo sostenible.

#### Recomendaciones sobre políticas

- El enfoque Cascada/MFD debe reevaluarse completamente.
  La financiación privada no sustituye los fondos públicos
  y presiona a los Estados. No deben usarse los escasos
  recursos públicos para convertir los servicios esenciales
  en inversiones atractivas para el sector privado. La
  respuesta humanitaria de emergencia ya no debería estar
  vinculada a la agenda general de financiamiento privado.
- El GBM tiene que restablecer el equilibrio entre el sector público y el privado en su respuesta a la Covid-19 y más allá, incluso en sus modalidades e instrumentos. Los países en desarrollo necesitan recursos concesionales para fortalecer sus sistemas públicos, en particular los de la salud, la educación y la protección social, y para estimular la recuperación económica. Esto incluye, entre otras cosas:
  - Poner mayor énfasis en apoyar los sistemas de salud pública. Este es un objetivo a largo plazo, pero puede comenzar por dejar de aconsejar a los Estados que traigan proveedores privados internacionales y evitar apoyar los centros comerciales de salud privados que socavan la construcción de sistemas públicos.
  - Reevaluar las actividades de la CFI en la respuesta a la Covid-19 y más allá. En lugar de proporcionar financiamiento a grandes conglomerados e inversores mundiales, debería prestarse más atención al fomento de las empresas locales. En lugar de grandes bancos privados comerciales, los bancos nacionales de desarrollo públicos pueden ofrecer medios más baratos y equitativos para desembolsar los préstamos de la CFI.

- Fortalecer los procedimientos de diligencia debida de la CFI, como una forma de combatir la evasión fiscal internacional, exigiendo informes públicos país por país y el registro público de los beneficiarios finales para todos sus clientes, socios y relaciones comerciales.
- El GBM tiene que trabajar para mejorar la Iniciativa de Sostenibilidad del Servicio de la Deuda (DSSI, por su sigla en inglés) para incluir la cancelación de la deuda por parte de todos los bancos multilaterales de desarrollo (BMD), incluido el GBM, y para trabajar con todos los acreedores para reestructurar la deuda soberana.
- El GBM tiene que anclar sus actividades en la participación inclusiva de la sociedad civil en todas las fases del ciclo del proyecto a fin de garantizar un alto grado de rendición de cuentas ciudadana, un área que se ha debilitado durante la respuesta a la crisis.

En consonancia con el enfoque del GBM, estos cambios son a largo plazo, pero también deben incorporarse a las actividades actuales. Las intervenciones actuales necesitan tener una línea de visión para futuras estructuras económicas y sociales. La pandemia ofrece una oportunidad para reconstruir mejor, pero esto significa reconstruir de manera más justa. La equidad social mundial debe estar en el centro del plan a largo plazo para restablecer, remodelar, reconstruir y recuperar mejor.

La respuesta del GBM a la crisis ha proporcionado una plataforma para reiniciar su modelo de desarrollo, orientado a los mercados y al sector privado.

#### **Notes**

- 1 Véase World Bank. 'From COVID-19 Crisis Response to Resilient Recovery: Saving Lives and Livelihoods while Supporting Green, Resilient and Inclusive Development (GRID)' 2021 https://www.devcommittee.org/sites/dc/files/download/Documents/2021-03/DC2021-0004%20Green%20Resilient%20final.pdf
- Véase UN Women 'Will the Pandemic Derail Hard-won progress on gender Equality 2020. https://www.unwomen.org/-/media/headquarters/attachments/sections/ library/publications/2020/spotlight-on-gender-covid-19-and-the-sdgs-en.pdf?la=en&vs=5013; véase 'Eurodad Covid-19 crisis: How the pandemic is deepening gender inequalities', 2021 https://www.eurodad.org/how\_the\_pandemic\_is\_deepening\_gender\_inequalities\_1
- 3 Véase World Bank 2021.
- 4 World Bank "Global Economic Prospects" https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects 2021, p. 121
- 5 Véase UN: Secretary-General Guterres calls for a global reset, "to recover better, guided by human rights" https://www.ohchr.org/EN/NewsEvents/Pages/DisplayNews.aspx?NewsID=26769&LangID=E
- 6 Stubbs, T., Kring, W., Laskaridis, C., Kentikelenis, A. y Gallagher, K. (2021). Whatever it takes? The global financial safety net, Covid-19, and developing countries. World Development, 137, 105171.
- 7 Véase https://www.worldbank.org/en/about/what-we-do/brief/ world-bank-group-operational-response-covid-19-coronavirus-projects-list y World Bank. "Saving Lives, Scaling-up Impact and Getting Back on Track", WBG COVID-19 Crisis Response Approach Paper, junio de 2020a http://documents1. worldbank.org/curated/en/136631594937150795/pdf/World-Bank-Group-COVID-19-Crisis-Response-Approach-Paper-Saving-Lives-Scaling-up-Impact-and-Getting-Back-on-Track.pdf
- Wéase World Bank 2020a, p.27.
- Véase World Bank 2021.
- 10 Dimakou, O, Romero M.J. y Van Waeyenberge E. Never let a pandemic go to waste: How the World Bank's Covid-19 response is prioritising the private sector. Eurodad, 2020 https://www.eurodad.org/never\_let\_a\_pandemic\_go\_to\_waste
- 11 K. Bayliss y B. Fine Privatization and Alternative Public Sector Reform in Sub-Saharan Africa, Palgrave MacMillan: London. 2008.
- 12 World Bank and IMF, 'From Billions to Trillions: transforming development finance', 2015, https://www.devcommittee.org/sites/www.devcommittee.org/files/down-load/Documentation/DC2015-0002%28E%29FinancingforDevelopment.pdf
- 13 Dimakou et al. 2020.
- 14 Gabor, D. "The Wall Street Consensus" Development and Change, https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/dech.12645?af=R
- 15 WBG 'Maximizing Finance for Development: Leveraging the Private Sector for Growth and Sustainable Development' 2017 https://www.devcommittee.org/sites/ dc/files/download/Documentation/DC2017-0009\_Maximizing\_8-19.pdf
- Tri Hata Karana Roadmap for Blended Finance: Blended Finance & Achieving the Sustainable Development Goals, https://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/development-finance-topics/\_THK%20Roadmap%20booklet %20A5.pdf
- 17 Bayliss, K., Bonizzi, B., Dimakou, O., Laskaridis, C., Sial, F. y Van Waeyenberge, E. 'The use of development funds for de-risking private investment: How effective is it in delivering development?' Study requested by the DEVE committee, European Parliament, 2020, https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document.htm-l?reference=EXO\_STU%282020%29603486
- 18 Véase Dimakou et al, 2020 for more on the IDA PSW.
- 19 Véase for example the 2021 report 'Mobilzation of Private Finance by Multilateral Development Banks and Development Finance Institutions 2019'. https://www.ifc. org/wps/wcm/connect/8249bfb4-2ad0-498d-8673-90fe196cb411/2021-01-14-MDB-Joint-Report-2019.pdf?MOD=AJPERES&CVID=ns1zGNo
- 20 Véase World Bank 'World Bank Group Approaches to Mobilize Private Capital for Development: An Independent Evaluation', World Bank, Washington, DC. 2020 https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/35040
- 21 Véase, por ejemplo: Bayliss, K., Fine, B. (Eds.), Privatization and alternative public sector reform in Sub-Saharan Africa Delivering on electricity and water, 2008, Palgrave Macmillan, UK. Bayliss, K., 'Privatization theory and practice: a critical analysis of policy evolution in the development context', in: Fine, B., Jomo, K.S. (Eds.), The New Development Economics: After the Washington Consensus. Palgrave Macmillan, New Delhi, 2006, pp. 144–161; BWP, 'The IMF and World Bank-led Covid-19 recovery: Building back better or locking-in broken policies?' Bretton Woods Project, 2020, consultado el 22 de julio de 2020, https://www.brettonwoodsproject.org/2020/07/the-imf-and-world-bank-led-covid-19-recovery-building-back-better-or-locking-in-broken-policies/; Kentikelenis, A.E.; Gabor, D.; Ortiz, I.; Stubbs, T.; McKee, M.; Stuckler, D., 'Softening the blow of the pandemic: will the International Monetary Fund and World Bank make things worse?' Lancet Global Health, 8 (6). e758-e759, 2020.
- 22 Por una revisión, véase: Bayliss et al., 2020.
- 23 Eurodad. 'History RePPPeated: How public-private partnerships are failing'. 2018. https://d3n8a8pro7vhmx.cloudfront.net/eurodad/pages/508/attachments/original/1590679608/How\_Public\_Private\_Partnerships\_are\_failing.pdf?1590679608

- Véase also contributions in J. Gideon and E. Unterhalter (eds.) Critical Reflections on Public Private Partnerships Routledge: London. DOI.org/10.4324/9780429280450
- 24 Véase Jubilee Debt Report "The UK's PPP Disaster: Lessons on private finance for the rest of the world" 2017. https://jubileedebt.org.uk/wp-content/uploads/2017/02/The-Uks-PPPs-disaster-web.pdf
- 25 Véase Eurodad and EPSU "Why public-private partnerships (PPPs) are still not delivering" 2020 https://www.eurodad.org/why\_public\_private\_partnerships\_are\_ still not delivering
- 26 Véase Eurodad Briefing "Can Public-private Partnerships deliver gender equality?" https://www.eurodad.org/ppp-genderand DAWN Informs "PPPs and Women's Human Rights: Feminist Analysis from the Global South" 2021 https://dawnnet.org/ wp-content/uploads/2021/03/DAWN\_Informs\_on\_PPPs\_March2021.pdf
- 27 Véase IFC Annual Report 2020, p.5
- 28 Véase World Bank 2020a p.23.
- 29 Duggan, J., S. Morris, J. Sandefur and G. Yang. 'Is the World Bank's COVID--19 Crisis Lending Big Enough, Fast Enough? New Evidence on Loan Disbursements' Working Paper 554, Centre for Global Development. 2020. p.5
- 30 Véase la carta enviada el 1 de octubre de 2020 a la Government Accountability Office por la congresista Maxine Waters, Chairwoman de la House Financial Services Committee, y el senador Patrick Leahy, vicedirector del Senate Committee on Appropriations, solicitando un análisis del modelo de financiamiento, la viabilidad financiera y la gestión de riesgos de la AIF. Véase https://financialservices.house. gov/news/documentsingle.aspx?DocumentID=406978
- 31 Overseas Development Institute "How IDA can support recovery from the Covid-19 crisis" https://odi.org/en/insights/how-ida-can-support-recovery-from-the-covid-19-crisis/
- 32 Bretton Woods Project "World Bank in talks over early IDA replenishment this year" 23 March 2021 https://www.brettonwoodsproject.org/2021/03/world-bank-intalks-over-early-ida-replenishment-this-year/ World Bank Annual Report 2020, and Joint IMFC and Development Committee Statement by Secretary Steven T. Mnuchin, U.S. Department of the Treasury, véase https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm1153
- 33 Véase https://www.devex.com/news/world-bank-eyes-early-ida-replenishmentas-it-boosts-spending-in-COVID--19-response-99207
- 34 Véase World Bank 2020a, p.38.
- 35 Véase World Bank 2020a, p.18.
- 36 Véase World Bank 2021.
- 37 Véase World Bank 2020a, p.14.
- 38 Véase World Bank 2020a, p. 2. 39 Véase World Bank 2020a p.31
- 40 Véase World Bank 'Leaning Forward to Save Lives, Scale-up Impact and Get Back on Track: World Bank Group COVID-19 Crisis Response Update'. 2020b. https://www.devcommittee.org/sites/dc/files/download/Documents/2020-10/ Final\_DC2020-0006%20C0VID%2019%20P.pdf 2020b, p. 8.
- 41 Véase, por ejempl: World Bank 2020b p. ii and iii and World Bank 2020a, p. 38
- 42 World Bank 2020a, p.38.
- 43 https://www.worldbank.org/en/about/what-we-do/brief/world-bank-group-operational-response-COVID--19-coronavirus-projects-list
- 44 El BM enumera tres tipos de proyectos en su lista de proyectos de respuesta operativa a la Covid-19: i) que se benefician del mecanismo rápido para la Covid-19, ii) los que reciben financiamiento para vacunas y iii) los países que reciben otras formas de financiamiento o redistribución del proyecto existente. https://www.worldbank.org/en/about/what-we-do/brief/world-bank-group-operational-response-COVID--19-coronavirus-projects-list
- 45 Véase Eurodad 'Flawed conditions: The impact of the World Bank's conditionality on developing countries' 2019 https://www.eurodad.org/flawed-conditions
- World Bank. Panama Pandemic Response and Growth Recovery Development Policy Loan (P174107), http://documents1.worldbank.org/curated/en/899581607742064952/pdf/Panama-Pandemic-Response-and-Growth-Recovery-Development-Policy-Loan.pdf
- 47 World Bank. 2020. COVID--19 Supplemental Financing to the Second Ethiopia Growth and Competitiveness Programmatic Development Policy Financing (P169080) http://documents1.worldbank.org/curated/en/502051611068354305/ pdf/Ethiopia-COVID--19-Supplemental-Financing-to-the-Second-Ethiopia-Growth-and-Competitiveness-Programmatic-Development-Policy-Financing. pdf
- 48 World Bank. 2020 First Resilience and Recovery Emergency Development Policy Financing (P173324) p.53 http://documents1.worldbank.org/curated/en/650751592619063714/pdf/Tunisia-First-Resilience-and-Recovery-Emergency-Development-Policy-Financing.pdf\
- 49 Bangladesh Private Investment & Digital Entrepreneurship Project (P170688) http://documents1.worldbank.org/curated/en/284161592877874139/pdf/Bangladesh-Private-Investment-and-Digital-Entrepreneurship-Project.pdf (p.21).
- 50 World Bank. 'Resilient and Sustainable Infrastructure for Recovery Development Policy Financing (Report No: PGD182) http://documents1.worldbank.org/curated/ en/322661601776858403/pdf/Colombia-Resilient-and-Sustainable-Infrastruc-

- ture-for-Recovery-Development-Policy-Financing-Project.pdf (p.9)
- 51 World Bank 'Inclusive Growth and Fiscal Management DPO 2 (P172321)' http://doc-uments1.worldbank.org/curated/en/318971590199287636/pdf/Kenya-Second-Inclusive-Growth-and-Fiscal-Management-Development-Policy-Financing-Program. pdf p.42
- 52 World Bank. 'Supporting a Transparent and Inclusive Market Transition Development Policy Operation' 2020. http://documents1.worldbank.org/curated/en/355751608433299795/pdf/Uzbekistan-Supporting-a-Transparent-and-Inclusive-Market-Transition-Development-Policy-Operation.pdf p.27
- 53 Véase https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/42525/uz-scaling-solar
- 54 World Bank. 'Promoting Competitiveness and Enhancing Resilience to Natural Disasters Sub-Program 2 Development Policy Loan' (P170914), p.26. http://documents1.worldbank.org/curated/en/370011608433259133/pdf/Philippines-Promoting-Competitiveness-and-Enhancing-Resilience-to-Natural-Disasters-Sub-Program-2-Development-Policy-Loan.pdf
- 55 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. *Development* 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0
- 56 Véase Eurodad "Out of service: How public services and human rights are being threatened by the growing debt crisis" 2020 https://www.eurodad.org/g20\_dssi\_ shadow\_report
- 57 Jubilee Debt "Sixty-four countries spend more on debt payments than health" 2020 https://jubileedebt.org.uk/press-release/sixty-four-countries-spend-more-on-debt-payments-than-health
- 58 Véase Eurodad "The G20 Debt Service Suspension Initiative: Draining out the Titanic with a bucket?" 2020. https://www.eurodad.org/q20 dssi shadow report
- 59 Véase el informe de Knomad "Phase II: COVID-19 Crisis through a Migration Lens" Migration and Development Brief 33, World Bank Group 2020 https://www.knomad.org/sites/default/files/2020-11/Migration%20%26%20Development\_Brief%2033.ndf
- 60 Véase https://unctad.org/news/global-foreign-direct-investment-fell-42-2020-out-look-remains-weak
- 61 Véase United Nations "Financing for Sustainable Development Report 2021: Inter-agency Task Force on Financing for Development" New York 2021
- 62 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. *Development* 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0
- 63 Véase IMF "What is the Covid-19 crisis impact on Public-Private Partnerships?" 2020. https://blog-pfm.imf.org/pfmblog/2020/04/-what-is-the-covid-19-crisis-impact-on-public-private-partnerships-.html
- 64 Véase https://ppiaf.org/covid-19-ppp-rapid-response-umbrella-program and https://blogs.worldbank.org/ppps/year-helping-governments-roll-covid-19s-punches-infrastructure-ppps-what-weve-learned
- 65 World Bank 2020b, p.18
- 66 Ortiz, I. y M. Cummins 'Austerity: The New Normal A Renewed Washington Consensus 2010-24' 2019 https://policydialogue.org/files/publications/papers/Austerity-the-New-Normal-Ortiz-Cummins-6-Oct-2019.pdf
- 67 Véase World Bank Laying the Foundation for Inclusive Development Policy Financing (P173113) https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/648131597024865879/niger-second-laying-the-foundation-for-inclusive-development-policy-financing
- 68 Madagascar Disaster Risk Management Development Policy Grant with a Catastrophe Deferred Drawdown Option (Cat DDO) (P167941) http://documents1.worldbank. org/curated/en/137521576465305187/pdf/Madagascar-Disaster-Risk-Management-Development-Policy-Financing-with-a-Catastrophe-Deferred-Drawdown-Option-Project.pdf p. 14 and 36.
- 69 Fiscal Sustainability and Growth Development Policy Financing (P169524) http://documents1.worldbank.org/curated/en/959131608001564065/pdf/Albania-Fiscal-Sustainability-and-Growth-Development-Policy-Financing.pdf p. 24.
- 70 World Bank. 'Resilient and Sustainable Infrastructure for Recovery Development Policy Financing (Report No: PGD182) http://documents1.worldbank.org/curated/ en/322661601776858403/pdf/Colombia-Resilient-and-Sustainable-Infrastructure-for-Recovery-Development-Policy-Financing-Project.pdf
- 71 Véase World Bank Project Document Ecuador "First Inclusive and Sustainable Growth Development Policy Loan," PGD84.
- 72 World Bank Ecuador Second Inclusive and Sustainable Growth Development Policy Loan, PGD118, Programme Document (p.25)
- 73 Véase United Nations. Financing for Development in the Era of COVID-19 and Beyond Menu of Options for the Considerations of Ministers of Finance Part II 2020. https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/financing\_for\_development\_covid19\_ part\_ii\_hosg.pdf
- 74 Véase E, Tandberg y R. Allen, "Managing Public Investment Spending During the Crisis" IMF Fiscal Affairs Special Series on Covid-19 https://blog-pfm.imf.org/ pfmblog/2020/05/-managing-public-investment-spending-during-the-covid-19crisis-.html#more
- 75 https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/news\_ext\_content/ifc\_external\_corporate\_site/news+and+events/COVID--19/COVID--19-financing
- 76 El 19 de marzo de 2021 se llevó a cabo una revisión de los proyectos de la CFI.
- 77 Véase World Bank 2021.
- 78 Fuente: Base de datos de proyectos de la CFI, consultada el 19 de marzo de 2021, https://disclosures.ifc.org/

- 79 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44211/wcs-COVID--hkl
- 81 https://www.advansgroup.com/about-us/our-governance/
- 82 https://disclosures.ifc.org/#/projectDetail/SII/38664
- 83 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44360/kioo-limited
- 84 https://www.madhvanifoundation.com/content/madhvani-group-companies

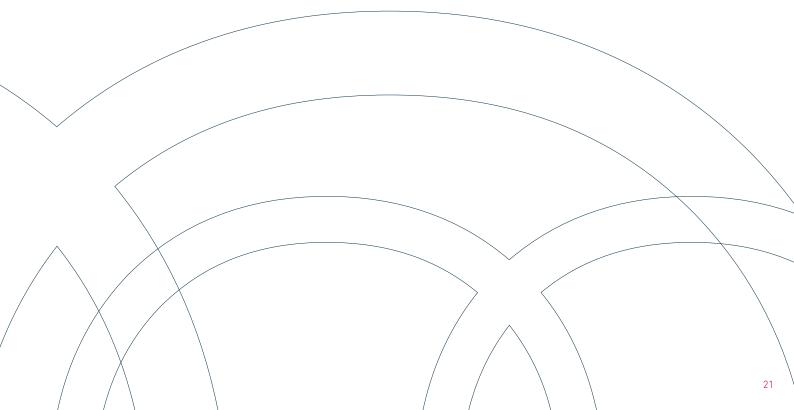
https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44231/wcs-COVID--amret

- 85 https://www.pranfoods.net/global-reach/global-footprint
- 86 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/43914/sl-hotels-asia
- 87 https://sitecore-cd.shangri-la.com/-/media/Project/Shangri-La-Group/Investor/ Files/Public-Disclosures/Financial-Information/Financial-Reports/2019Annual-Report-Eng.pdf
- 88 https://www.questmedicalimaging.com/about
- 89 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44118/mcs-COVID-
- 90 Véase https://www.worldbank.org/en/news/feature/2020/11/13/ida-and-the-private-sector-join-forces-to-fight-the-pandemic-in-the-most-fragile-countries
- 91 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44074/rse-COVID--ciel-healthcare-limited
- 92 https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=18606
- 93 Véase UN The Sustainable Development Goals Report 2020 https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/
- 94 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. *Development* 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0
- 95 Véase Adian, I., D., Doumbia, N. Gregory, A. Ragoussis, A. Reddy y J. Timmis, 'Small and medium enterprises in the pandemic. Impact, response and the role of development finance', World Bank Policy Research Working Paper 9414, 2020, http://documents1.worldbank.org/curated/en/729451600968236270/pdf/Small-and-Medium-Enterprises-in-the-Pandemic-Impact-Responses-and-the-Role-of-Development-Finance.pdf
- P6 Véase también Dimakou et al 2020.
- 97 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. *Development* 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0
- 98 Véase IFC 'Getting Developing Countries the COVID-19 Supplies They Need' https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/news\_ext\_content/ifc\_external\_corporate\_site/news+and+events/news/covid-19-supplies
- 99 Véase Engel, S., Madkour, N., & Williams, O. (2020). The World Bank's Response to Covid-19. 2020. Jubilee Australia. https://jubilee.worldsecuresystems.com/\_literature\_167253/The\_World\_Bank's\_Response\_to\_Covid-19; Williams, O, Yung, K & Grépin, K. (2021) The failure of private health services: COVID-19 induced crises in low- and middle-income country (LMIC) health systems, Global Public Health, DOI: 1 0.1080/17441692.2021.1874470
- 100 Ortiz, I. y M. Cummins 'Austerity: The New Normal A Renewed Washington Consensus 2010-24' 2019 https://policydialogue.org/files/publications/papers/Austerity-the-New-Normal-Ortiz-Cummins-6-Oct-2019.pdf
- 101 Se ha constatado que las reformas orientadas al mercado empeoran el acceso al sistema de salud y aumentan la mortalidad neonatal Forster, T., Kentikelenis, A., Stubbs, T., & King, L. (2020). Globalization and health equity: The impact of structural adjustment programs on developing countries. Social Science & Medicine, 267, 112496. https://doi.org/10.1016/j.socscimed.2019.112496; Chowdhury, A.Z., Jomo, K.S. Responding to the COVID-19 Pandemic in Developing Countries: Lessons from Selected Countries of the Global South. Development 63, 162–171 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00256-y
- 102 Véase Wemos 2021 'Risky Business: Position paper on the promotion of public-private partnerships in healthcare' https://www.wemos.nl/wp-content/uploads/2021/03/Wemos\_Risky-Business-Position-Paper-in-the-Promotion-of-
- 103 Williams, O, Yung, K y Grépin, K. (2021) The failure of private health services: COVID-19 induced crises in low- and middle-income country (LMIC) health systems, Global Public Health, DOI: 10.1080/17441692.2021.1874470
- 104 Hunter, B. M. y Murray, S. F. (2019). Deconstructing the financialization of health-care. *Development and Change*, 50 (5), 1263–1287. https://doi.org/10.1111/dech.12517; Marriott, A. 'A dangerous diversion. Will the IFC's flagship health PPP bankrupt Lesotho's Ministry of Health?' Oxfam and Consumer Protection Association (Lesotho), 2014, https://www.oxfam.org/en/research/dangerous-diversion
- 105 Véase Eurodad. 'History RePPPeated: How public-private partnerships are failing', 2018. https://www.eurodad.org/historyrepppeated
- 106 Véase Guardian "Lesotho sacks hundreds of striking nurses as doctors warn of dire shortages" 16 March 2021, https://www.theguardian.com/global-development/2021/mar/16/lesotho-sacks-hundreds-of-striking-nurses-as-doctors-warnof-dire-shortages
- 107 Véase Oxfam "People can't afford to pay for health care in a pandemic. Why isn't the World Bank doing more to help?" 2020. https://views-voices.oxfam.org.uk/2020/10/people-cant-afford-to-pay-for-health-care-in-a-pandemic-why-isnt-the-world-bank-doing-more-to-help/
- 108 Véase Williams, O.D. COVID-19 and Private Health: Market and Governance Failure. Development 63, 181-190 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00273-x 109 World Bank 2020a, p.viii.
- 110 Véase, por ejemplo, Oxfam, 'The IFC and Tax Havens' 2016, https://oi-files-d8-prod. s3.eu-west-2.amazonaws.com/s3fs-public/file\_attachments/ifcandtaxhavensen. pdf y Eurodad 'Going Offshore: How development finance institutions support

- companies using the world's most secretive financial centres', 2014 https://www.eurodad.org/going\_offshore
- 111 Se han planteado numerosas preocupaciones sobre el papel de Luxemburgo en relación con la evasión fiscal internacional. Por ejemplo, la Comisión Europea ha señalado que "las pruebas sugieren que las normas fiscales de Luxemburgo se utilizan para una planificación fiscal agresiva" (European Commission (2020). 'Commission Staff Working Document, Country Report Luxembourg 2020, Accompanying the document Communication From The Commission To The European Parliament, The European Council, The Council, The European Central Bank And The Eurogroup, 2020 European Semester: Assessment of progress on structural reforms, prevention and correction of macroeconomic imbalances, and results of in-depth reviews under Regulation (EU) No 1176/2011», https://eur-lex.europa.eu/ legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52020SC0515&from=EN). Luxemburgo también aparece en el top 10 tanto del Índice de Secreto Financiero como del Índice de Paraísos Fiscales Corporativos, ambos elaborados por Tax Justice Network (véase Tax Justice Network (2020), 'Financial Secrecy Index - 2020 Results', https://fsi.taxjustice.net/en/introduction/fsi-results y Tax Justice Network (2021), 'Corporate Tax Haven Index 2021 Results', https://cthi.taxjustice.net/cthi2021/ country-list.pdf).
- 112 Se han planteado numerosas preocupaciones sobre el papel de la Isla Caimán en relación con la evasión fiscal internacional. Por ejemplo, Islas Caimán ocupa la primera posición en el Índice de Secreto Financiero 2020 de Tax Justice Network (Tax Justice Network (2020), 'Financial Secrecy Index 2020 Results', https://fsi.tax-justice.net/en/introduction/fsi-results)y el segundo lugar en el Índice de Paraísos Fiscales de 2021 de Tax Justice Network (Tax Justice Network (2021), 'Corporate Tax Haven Index 2021 Results', https://cthi.taxjustice.net/cthi2021/country-list.pdf).
- 113 Se han planteado numerosas preocupaciones sobre el papel de Mauricio en relación con la evasión fiscal internacional. Véase, por ejemplo, International Consortium of Investigative Journalists (2019), 'Treasure Island: Leak Reveals How Mauritius Siphons Tax From Poor Nations to Benefit Elites', https://www.icij.org/investigations/mauritius-leaks/treasure-island-leak-reveals-how-mauritius-si-phons-tax-from-poor-nations-to-benefit-elites/. Mauricio también ocupa elpuesto 15 en el Índice de Paraísos Fiscales de 2021 de Tax Justice Network (2021), 'Corporate Tax Haven Index 2021 Results', https://cthi.taxjustice.net/cthi2021/country-list.pdf).
- 114 Véase for example Oxfam (2016), 'The IFC and Tax Havens', https://oi-files-d8-prod. s3.eu-west-2.amazonaws.com/s3fs-public/file\_attachments/ifcandtaxhavensen. pdf y Eurodad (2014), 'Going Offshore: How development finance institutions support companies using the world's most secretive financial centres', https://www.eurodad.org/going\_offshore
- 115 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. Development 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0
- 116 Kozul-Wright, R. Recovering Better from COVID-19 Will Need a Rethink of Multilateralism. *Development* 63, 157–161 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00264-y
- 117 Véase Caio and Craviotto. Time for action: How private sector instruments are undermining aid budgets. Eurodad. 2021 https://www.eurodad.org/time\_for\_action
- 118 World Bank Country Partnership Framework for the Central African Republic for the period FY21-FY25. Report No. 150618-CF
- 119 World Bank Country Partnership Framework for the Republic of Congo for the period FY20-FY24 Report No. 126962-CG
- 120 World Bank Country Partnership Framework for Myanmar for the period FY20-FY23
- 121 World Bank Country Partnership Framework for the Republic of Sierra Leone for the period FY21-FY26. Report No. 148025-SL
- 122 World Bank Country Partnership Framework for the Republic of Senegal for the period FY20-FY24. Report No. 143333-SN, p.27
- 123 World Bank Country Partnership Framework for the People's Republic of China for the period FY2020-2025. Report No. 117875-CN, p.44

- 124 World Bank Country Partnership Framework for the Republic of Kazakhstan for the period FY20-FY25. P.87.
- 125 World Bank Country Partnership Framework for the United Mexican States for the period FY2020-FY2025. Report No. 137429-MX
- 126 World Bank Country Partnership Framework for the Republic of Rwanda for the period FY21-FY26. Report No. 148876-RW
- 127 World Bank Country Partnership Framework for the Federal Republic of Nigeria for the period FY21-FY25. Report No. 153873-NG p.37.
- 128 World Bank Country Partnership Framework for the Democratic Republic of Timor-Leste for the period FY2020-FY2024
- 129 Véase https://disclosures.ifc.org/project-detail/AS/605172/establishing-ppp-le-gal-and-institutional-framework-for-private-sector-participation-in-somalia and https://www.theeastafrican.co.ke/tea/business/somalia-ifc-sign-deal-3333096.

  Esto se basa en la participación del Banco Mundial en Somalia, que indica planes para promover asociaciones público privadas en la educación y movilizar a los actores del sector privado en el sector de la salud, véase http://pubdocs.worldbank.org/en/791861585577851443/MPF-Project-Briefs-Jul-Dec-2019.pdf
- 130 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44918/blackpeak-southeast-europe-growth-equity-fund-scsp
- 131 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44996/learn-capital-iv
- 132 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/43267/ascent-fund-ii
- 133 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/44354/sagicor-wcs
- 134 https://disclosures.ifc.org/project-detail/ESRS/44341/brandix-apparel-limited
- 135 https://brandix.com/inspired-solutions/what-we-do/our-network
- 136 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/43799/farpoint-indo
- 137 https://www.gunungsewu.com/about-us/who-we-are
- 138 https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/43521/jc-flowers-indiaopportunities-fund
- 139 https://citywireasia.com/news/new-vulture-fund-launched-for-indian-assets/a1455850
- 140 https://disclosures.ifc.org/project-detail/ESRS/44585/kasada-hospitality-fund-lp
- 141 UNCTAD, 'World Investment Report 2015: Reforming international investment governance', June 2015, https://unctad.org/system/files/official-document/ wir2015\_en.pdf, p. 201
- 142 High-level Panel on International Financial Accountability, Integrity and Transparency for Achieving the 2030 Agenda (the FACTI Panel) (2021), 'Financial Integrity for Sustainable Development', https://uploads-ssl.webflow.com/5e0bd9edab846816e2 63d633/602e91032a209d0601ed4a2c\_FACTI\_Panel\_Report.pdf
- 143 Jomo, K.S., Chowdhury, A. COVID-19 Pandemic Recession and Recovery. Development 63, 226–237 (2020). https://doi.org/10.1057/s41301-020-00262-0; Eurodad "The G20 Debt Service Suspension Initiative: Draining out the Titanic with a bucket?" https://www.eurodad.org/g20\_dssi\_shadow\_report
- 144 Véase Eurodad "The G20 Debt Service Suspension Initiative: Draining out the Titanic with a bucket?" 2020. https://www.eurodad.org/g20\_dssi\_shadow\_report
- 145 Véase aquí para obtener más información sobre esto y recomendaciones, véase https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2020/08/debt-relief-for-the-poorest-kevin-watkins.htm
- 146 Véase World Bank 2020a, p. 28.
- 147 Hunter, B. M., y Murray, S. F. (2019). Deconstructing the financialization of health-care. *Development and Change*, 50 (5), 1263–1287. https://doi.org/10.1111/dech.12517
- 148 Véase https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/CORP\_EXT\_Content/IFC\_External\_ Corporate\_Site/About+IFC\_New/
- 149 Véase Oxfam Report "False Promises: How delivering education through public-private partnerships risks fueling inequality instead of achieving quality education for all." 2019. https://oxfamilibrary.openrepository.com/bitstream/handle/10546/620720/bp-world-bank-education-ppps-090419-en.pdf
- 150 Kentikelenis, A.E.; Gabor, D.; Ortiz, I.; Stubbs, T.; McKee, M.; Stuckler, D., 'Softening the blow of the pandemic: will the International Monetary Fund and World Bank make things worse?' Lancet Global Health, 8(6). e758-e759, 2020.



### Agradecimientos

Este informe fue escrito por Kate Bayliss, investigadora asociado en SOAS University of London, y María José Romero, gerente de política y cabildeo en Eurodad y doctoranda en Economía del desarrollo, SOAS University of London.

Un especial agradecimiento a Farwa Sial, Chiara Mariotti, Daniel Munevar, Tove Maria Ryding y Jean Saldanha, de Eurodad, quienes brindaron comentarios invaluables para el desarrollo de este informe.

Redacción: Julia Ravenscroft

#### Contacto

Eurodad Rue d'Edimbourg 18-26 1050 Brussels Belgium +32 (0) 2 894 4640 assistant@eurodad.org www.eurodad.org

Esta publicación fue apoyada por una subvención de la Unión Europea y de Norad. Su contenido es responsabilidad exclusiva de Eurodad y no refleja necesariamente la opinión de los donantes.



