

Fuentes de financiación del desarrollo (II)

Subdirección General de Estudios sobre el Sector Exterior y la Competitividad

Introducción

El desarrollo económico de los países requiere de unos recursos financieros que, frecuentemente, no están disponibles en esos mismos países, debido a que su situación de pobreza inhibe el ahorro interno. Por ello, estos países recurren a la llamada financiación exterior del desarrollo, algo que resulta coherente visto desde el campo de la teoría económica ya que les permite separar sus sendas de consumo y de inversión. Así pues para estos países resultará óptimo incurrir temporalmente en déficit de balanza por cuenta corriente, esto es, recurrir a la financiación exterior de su desarrollo, en el bien entendido de que las inversiones llevadas a cabo en el país con dichos recursos producirán una rentabilidad futura más que suficiente para devolver los recursos y los intereses que se deriven.

Habitualmente se distinguen cuatro grandes fuentes de financiación exterior del desarrollo: la inversión directa extranjera (en adelante IDE), la inversión en cartera (IC), los flujos oficiales (donde destaca la ayuda oficial al desarrollo), y los préstamos o deuda privada. En la primera parte del artículo analizamos cuál ha sido la evolución en la estructura de la financiación al desarrollo. Esta segunda entrega profundizará sobre la evolución de la inversión directa extranjera, que es la fuente de financiación más importante

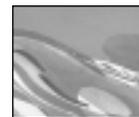
para los países en desarrollo (a partir de ahora, PED) tanto cualitativamente como cuantitativamente. Finalmente, en la tercera parte, se desarrollarán las restantes fuentes de financiación externa junto a la financiación al comercio como tipo especial y la creciente importancia como flujo financiero de las remesas enviadas a sus países de origen por los emigrantes.

Inversión extranjera directa

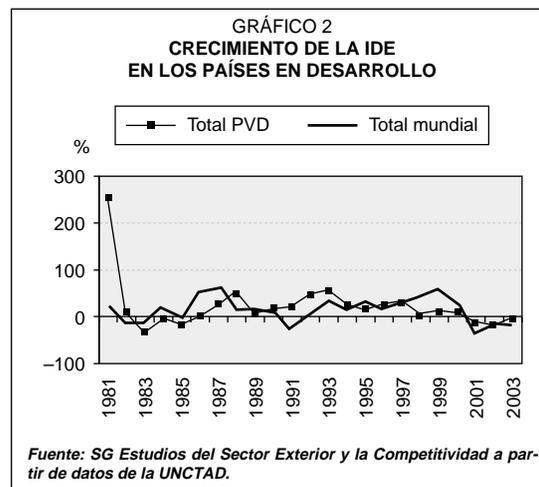
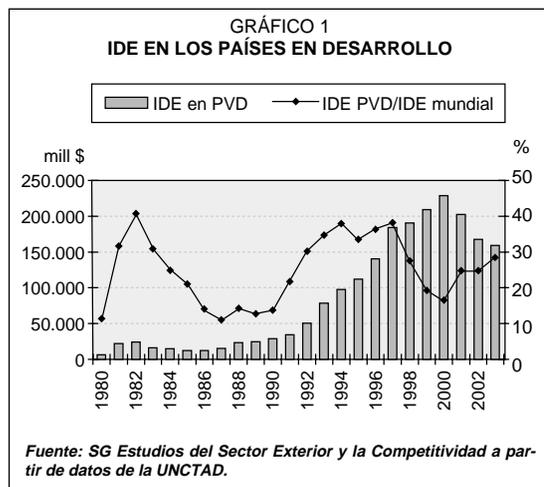
La inversión directa extranjera (IDE) es la fuente de financiación externa más importante de los países en vías de desarrollo (PVD), tanto cuantitativa como cualitativamente.

Desde un punto de vista cuantitativo, la IDE dirigida a los PVD ha pasado de representar un 18 por 100 de los flujos totales IDE a mediados de los 80 a un 40 por 100 aproximadamente en 1998. Dentro de las diversas fuentes de financiación del desarrollo, la IDE se ha convertido en la más importante para los países de renta media (el 68,2 por 100 del total de flujos recibidos) y para los de renta baja que son, a la vez, importantes exportadores de minerales o petróleo (más del 75 por 100 del total de flujos recibidos). Para el resto de países de renta baja supuso un 46,8 por 100 de los flujos (con datos del Banco Mundial de 1997).

Sin perder de vista esas cifras, es conveniente reflexionar también sobre los efectos positivos de la IDE sobre las eco-



EN PORTADA



nomías en desarrollo. Las inversiones extranjeras contribuyen a la generación de empleo y riqueza, a la vez que facilitan el acceso a las nuevas tecnologías y la implantación de modelos de gestión empresarial eficaces. Por otra parte, las entradas de capitales extranjeros financian el déficit por cuenta corriente y no suponen endeudamiento. La IDE, además, juega un papel clave en los procesos de privatización de empresas y servicios públicos, y su atracción y mantenimiento requiere la aplicación de políticas económicas rigurosas y estables.

Los factores que motivan las inversiones en estas economías son variados: fuerte crecimiento económico, bajos costes laborales, disponibilidad de recursos naturales, liberalización de los regímenes de inversión, procesos de privatización de empresas y servicios públicos... No obstante, los inversores han de afrontar a menudo importantes riesgos, derivados de la inestabilidad política y económica características de estos países.

Entre 1980 y 2003, los PVD han absorbido, de media, el 24,5 por 100 de las entradas mundiales de IDE (datos de la UNCTAD). Sin embargo, su relevancia como destino de inversiones ha variado a lo largo del tiempo. Así, en la primera mitad de los años 80 recibieron el 28,2

por 100 de la IDE mundial, para caer hasta el 13,7 por 100 en la segunda. En los primeros años 90, la proporción creció año tras año, pero los descensos posteriores situaron la media de la década alrededor del 28 por 100. Entre 2000 y 2003, el peso medio se ha reducido al 22 por 100, aunque su tendencia es creciente.

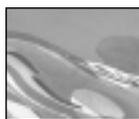
Podemos distinguir varias etapas en la evolución de los flujos de IDE dirigidos a los PVD, desde 1980 hasta 2003:

- **1980-82.** A comienzos de los 80 se observa una tendencia ascendente de esos flujos, con tasas de crecimiento superiores a las de la IDE mundial y una rápida ganancia de peso respecto a ésta, llegando a suponer más del 40,8 por 100 en 1982.

- **1983-86.** Posteriormente, la tendencia se invierte, y la IDE dirigida a los PVD muestra peor comportamiento que la IDE mundial, perdiendo peso dentro de ella.

- **1987-90.** Pese a que las cifras de IDE en los PVD siguen siendo modestas, comienza a observarse una tendencia levemente ascendente, y se frena su pérdida de peso en el conjunto de la IDE mundial.

- **1991-94.** El crecimiento de la IDE en los PVD se acelera, con un comportamiento claramente mejor que la IDE mundial y una rápida ganancia de peso den-



EN PORTADA

CUADRO 1
IDE RECIBIDA RESPECTO DE LA IDE TOTAL EN PVD (en %)

	Total	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03
Asia y Pacífico.....	45,8	22,8	47,9	55,1	44,9	45,5
Latinoamérica y Caribe	32,6	37,5	34,0	27,1	35,8	30,4
Europa Oriental y Asia Central.....	13,0	0,6	1,9	8,7	13,6	16,6
África Subsahariana.....	4,7	6,3	8,6	4,0	3,7	5,3
África del Norte y Oriente Medio	4,0	32,8	7,5	5,1	1,9	2,2
Países de renta media baja	61,8	39,2	62,1	58,3	61,5	65,8
Países de renta media alta	31,0	55,0	26,8	34,0	31,6	27,0
Países de renta baja	7,3	5,7	11,1	7,7	6,9	7,2
IDE PVD / IDE mundial	24,5	28,2	13,7	28,5	28,1	22,0

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.

tro de ésta. En 1994, su proporción sobre los flujos globales fue del 38 por 100.

- **1994-97.** El crecimiento se desacelera, situándose en cifras próximas al de la IDE global. Ello supone una relativa estabilización de la proporción entre ambas variables, que en 1997 toca techo de nuevo, alcanzando el 38,2 por 100.

- **1998-2000.** La IDE dirigida a los PVD sigue creciendo, pero a menor ritmo que la mundial, lo cual explica la caída de su proporción dentro de ella. Ambas tocan techo en el año 2000.

- **2000-03.** Se observa un retraimiento de la IDE, más acusado globalmente que en los PVD; de ahí la tendencia creciente del peso de la IDE en los PVD sobre el total mundial.

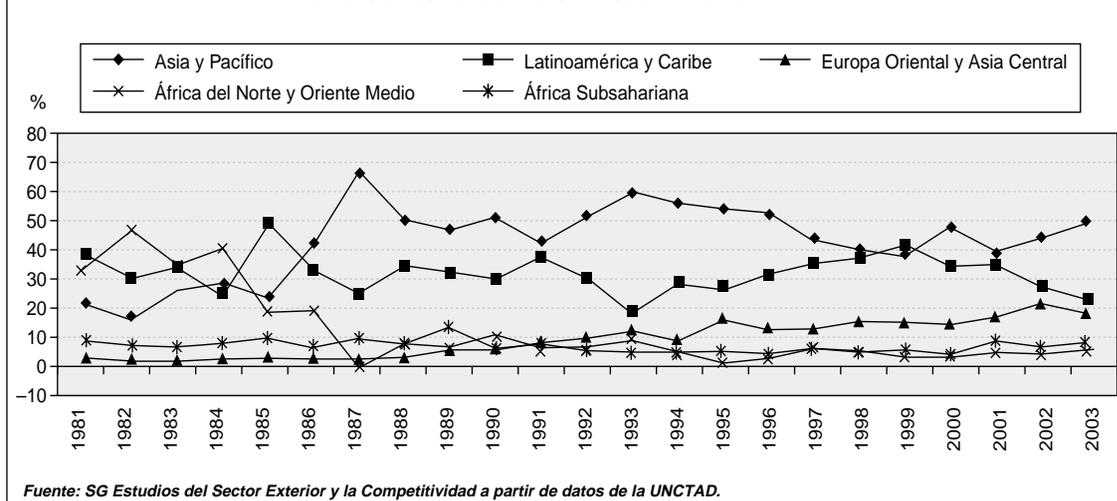
En primer lugar, analizaremos geográficamente la distribución y tendencias de la IDE dirigida a los PVD. Y posteriormente, estudiaremos su comportamiento en función del nivel de renta nacional bruta per cápita.

2.1. Análisis por regiones

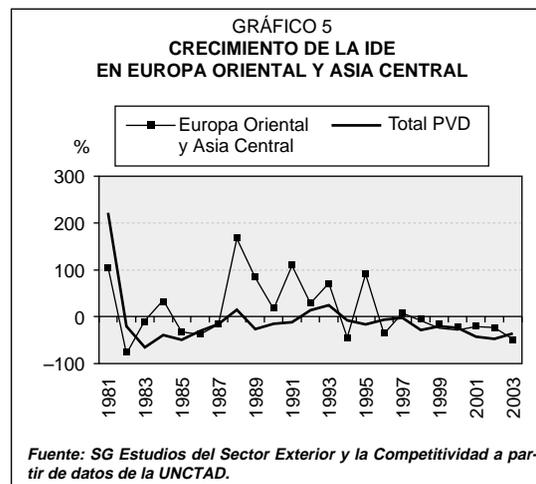
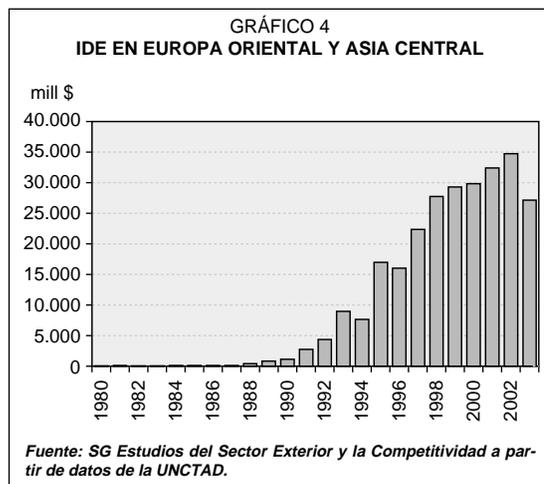
La distribución regional de la IDE dirigida a los PVD ha sido notablemente heterogénea. Asia-Pacífico ha recibido casi la mitad de esas inversiones entre 1980 y 2003. Le sigue Latinoamérica y, a gran distancia, las economías en transición de Europa Oriental y Asia Central. En los últimos lugares se sitúan África Subsahariana y África del Norte y Oriente Medio.



EN PORTADA

GRÁFICO 3
PROPORCIONES DE IDE REGIONAL SOBRE IDE TOTAL EN PVD


Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.



CUADRO 2
IDE RECIBIDA EN EUROPA ORIENTAL Y ASIA CENTRAL

millones \$	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03	Total	%
Polonia.....	86	69	4.648	26.700	23.410	54.913	20,6
República Checa (1).....	n.d.	n.d.	1.533	15.299	21.689	38.521	14,4
Hungría.....	3 (2)	209 (3)	6.746	16.100	12.015	35.073	13,2
Federación Rusa (4).....	n.d.	n.d.	2.601	15.579	9.788	27.968	10,5
Kazajstán (4).....	n.d.	n.d.	2.031	6.046	8.776	16.852	6,3
Resto (5, 6).....	374	1.381	7.552	34.036	49.965	93.308	35,0
Total.....	463	1.659	25.111	113.759	125.643	266.635	

(1) Datos desde 1993. (2) Datos de 1980-81. (3) Datos de 1986-89. (4) Datos desde 1992. (5) Incluye Turquía, según clasificaciones utilizadas por el Banco Mundial. (6) No incluye la antigua URSS.
Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.


EN PORTADA

El análisis se ha hecho partiendo de datos de IDE recibida facilitados por la UNCTAD y agrupando los países estudiados según la clasificación del Banco Mundial.

2.1.1. Europa Oriental y Asia Central

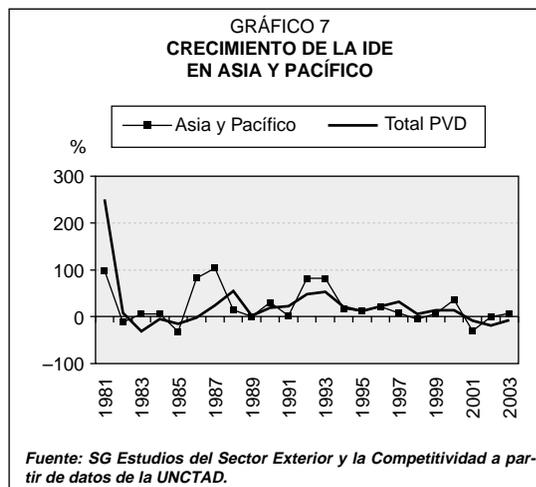
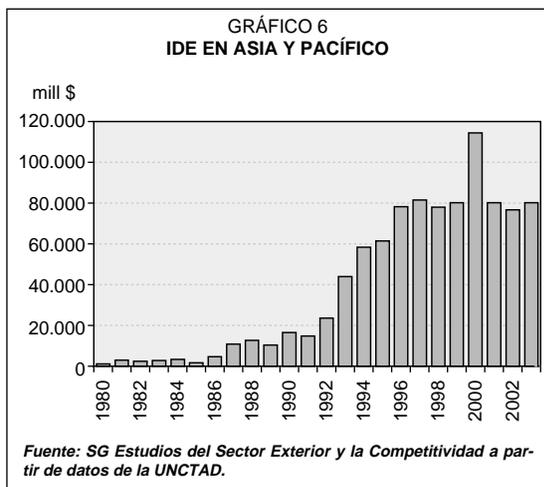
A lo largo de los años 80, las entradas de IDE en Europa Oriental y Asia Central apenas alcanzaron los 2.100 millones de dólares. Sin embargo, hay que matizar que la UNCTAD no dispone de datos de la mayoría de las economías de la región en esta década, entre ellas, la extinta Unión Soviética; ello limita considerablemente las posibilidades de análisis. Sólo hay series estadísticas completas de Polonia, Yugoslavia y Turquía.

En 1988, sin embargo, se inicia una

tendencia ascendente, que se acelera a comienzos de los 90, con la caída de los regímenes comunistas y el inicio de la transición al capitalismo de estas economías. Los ambiciosos proyectos de privatización previstos, el bajo coste y la buena formación de la mano de obra, la disponibilidad de fuentes de energía en Asia Central... impulsaron la inversión en la región. Las entradas de IDE crecieron de forma rápida, llegando a alcanzarse tasas superiores al 100 por 100 en varios años, aunque su evolución fue notablemente más volátil que la de la IDE en los PVD.

Esta tendencia ascendente tan sólo se vio interrumpida por la crisis económica mundial en 1994, y la ralentización de los procesos privatizadores en 1996.

A partir de 1997, se observa una desaceleración del crecimiento, acompañada de una reducción de su volatilidad. Sin



CUADRO 3
IDE RECIBIDA EN ASIA Y PACÍFICO

millones \$	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03	Total	%
China.....	2.646	12.435	80.311	204.336	193.866	493.594	52,5
China, Hong Kong.....	6.442	14.891	22.941	67.387	108.958	220.618	23,4
Malasia.....	5.654	3.994	22.114	26.044	10.019	67.824	7,2
Tailandia.....	1.437	3.661	9.951	21.871	10.034	46.954	5,0
India.....	268	779	2.070	13.096	13.440	29.653	3,2
Resto.....	2.581	6.160	22.048	42.693	8.905	82.388	8,8
Total.....	19.028	41.920	159.435	375.428	345.221	941.032	

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.

embargo, mientras que tanto la IDE global como la dirigida a los PVD tocan techo en 2000, la destinada a esta región siguió creciendo hasta alcanzar su máximo en 2002, superando los 35.000 millones de euros, para pasar a decrecer en 2003.

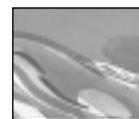
Entre 1980 y 2003, la región ha absorbido el 13 por 100 de la IDE en los PVD, ocupando el tercer lugar en el orden de receptores. Su importancia como destino de inversiones ha crecido paulatinamente a lo largo del período estudiado, pasando del 0,6 por 100 en la primera mitad de los 80, al 16,6 por 100 entre 2000 y 2003.

La distribución geográfica de la IDE en Europa Oriental y Asia Central se ha caracterizado por su notable concentración. Los cinco mayores receptores —Polonia, República Checa, Hungría, Federación Rusa y Kazajstán— han absorbido casi dos tercios de las inversiones en la región.

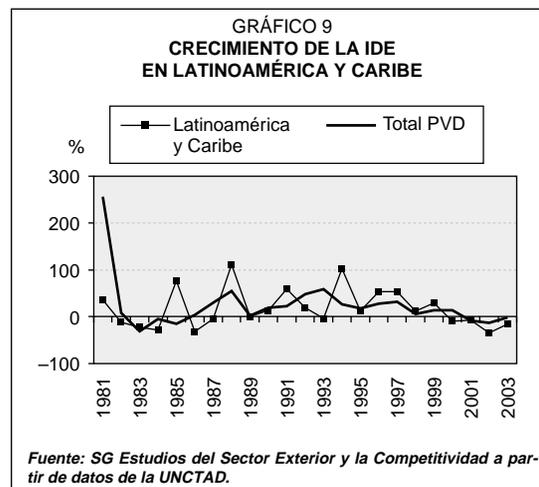
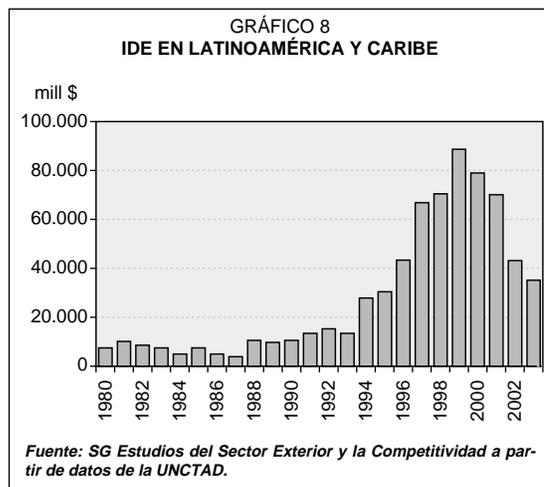
2.1.2. Asia y Pacífico

A comienzos de los 80, la región de Asia y Pacífico era el tercer receptor de IDE del mundo en desarrollo, por detrás de Latinoamérica y Caribe y de África del Norte y Oriente Medio. Durante la segunda mitad de la década comienzan a registrarse cifras más elevadas, y desde 1985 la región ha sido el primer destino de IDE dirigida a los PVD, con la única excepción de 1999, año en que fue superada por Latinoamérica.

En 1992 y 1993, la IDE aumentó intensamente, estimulada por diversos factores: extraordinario crecimiento económico de la región, bajos costes de producción, creciente atractivo de sus mercados, proceso de apertura económica china, liberalización de los regímenes de inversión... Y seguiría haciéndolo hasta 1997, aunque a tasas más bajas que la media



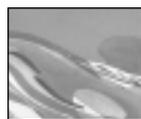
EN PORTADA



**CUADRO 4
IDE RECIBIDA EN LATINOAMÉRICA Y CARIBE**

millones \$	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03	Total	%
Brasil.....	10.375	6.840	7.593	91.624	81.971	198.401	29,6
México.....	10.803	10.000	27.148	59.288	68.890	176.129	26,3
Argentina.....	2.195	3.649	15.134	52.997	13.847	87.822	13,1
Chile.....	1.595	2.781	6.036	26.431	13.930	50.773	7,6
Venezuela.....	-75	1.638	4.181	16.579	11.694	34.017	5,1
Resto.....	6.334	4.870	18.223	52.583	40.268	122.278	18,3
Total.....	31.227	29.778	78.314	299.501	230.600	669.420	

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.



EN PORTADA

de los PVD. En ese año, la *crisis asiática* frenó la tendencia ascendente.

Desde entonces, el techo de la IDE en esta región se ha situado en el entorno de los 75.000-80.000 millones de dólares, salvo en 2000, cuando se superaron ampliamente los 110.000 millones, como consecuencia de un enorme proyecto de inversión en telecomunicaciones en Hong Kong. Hay que destacar la leve recuperación experimentada en 2003, a diferencia de la tendencia de la IDE global y en los PVD.

A lo largo de todo el horizonte estudiado, Asia y Pacífico han recibido el 45,8 por 100 de la IDE dirigida a PVD. Entre 1980 y 1984, la proporción fue del 22,8 por 100, pasando al 47,9 por 100 en el quinquenio siguiente y al 55,1 por 100 en 1990-94. En la segunda mitad de los 90, sin embargo, el peso se redujo al 44,9 por 100. Pero entre 2000 y 2003 ha subi-

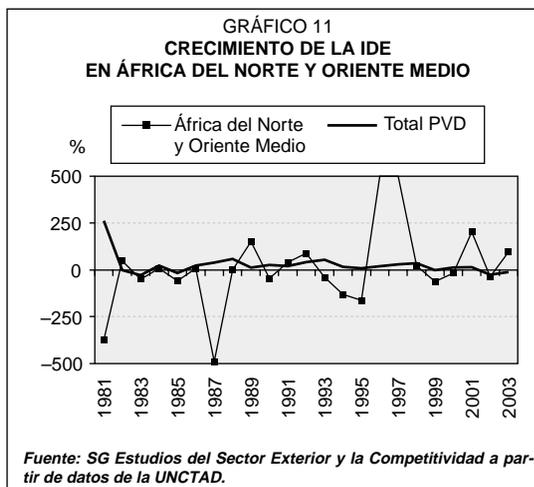
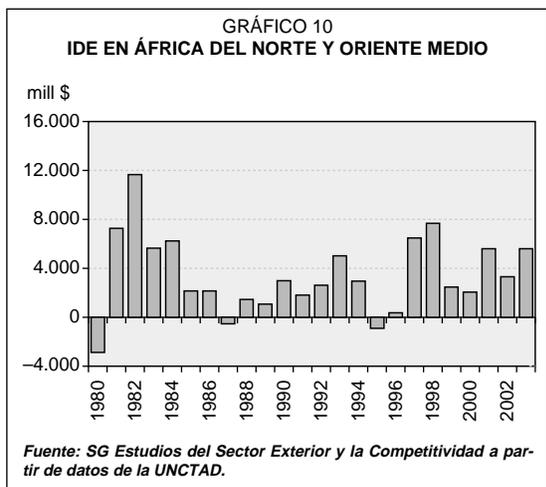
do hasta el 45,5 por 100, y muestra una tendencia alcista.

La IDE en Asia y Pacífico se caracteriza por su intensa concentración geográfica. Gracias a su creciente apertura y a su enorme potencial económico, China (incluido Hong Kong) ha absorbido alrededor del 75 por 100 de las inversiones en la región. Según datos de la UNCTAD, tras un *empate técnico* en 2002, ha desbancado a Estados Unidos como primer destino mundial de IDE en 2003.

Por detrás de China se sitúan Malasia, Tailandia, India... Estas cuatro naciones han recibido, en conjunto, más del 91 por 100 de las inversiones en la región.

2.1.3. Latinoamérica y Caribe

La región de Latinoamérica y Caribe ha sido tradicionalmente un importante



CUADRO 5
IDE RECIBIDA EN ÁFRICA DEL NORTE Y ORIENTE MEDIO

millones \$	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03	Total	%
Arabia Saudita	24.228	-699	3.664	3.547	-2.271	28.468	35,0
Egipto	2.814	5.783	3.786	4.259	2.629	19.271	23,7
Marruecos	321	332	1.948	3.109	5.800	11.509	14,1
Túnez	1.299	501	2.039	2.004	2.671	8.514	10,5
Argelia	310	35	150	1.538	3.333	5.365	6,6
Resto	-1.630	632	3.213	1.555	4.528	8.297	10,2
Total	27.341	6.583	14.799	16.011	16.690	81.424	

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.

destino de inversiones. A comienzos de los 80 se disputaba con África del Norte y Oriente Medio el primer puesto como receptor de IDE del mundo en desarrollo. Desde 1986 ocupa el segundo, por detrás de Asia y Pacífico. Puntualmente, en 1999, volvió a ser el primer destinatario.

Desde comienzos de los años 90, la IDE dirigida a la región comienza a tomar fuerza, impulsada por los procesos de privatización emprendidos en numerosos países y la creciente integración económica entre ellos. El crecimiento se vio frenado tan sólo en 1993 y 1995, como consecuencia de sendas crisis económicas en Europa y Latinoamérica, respectivamente.

La IDE con destino en Latinoamérica y Caribe tocó techo en 1999, a diferencia de los flujos globales, y de los dirigidos a los PVD en su conjunto, que lo hicieron un año después. Ello se debió al cierre de grandes operaciones de inversión en ese

año, entre ellas, la adquisición de la argentina YPF por Repsol y la compra de la eléctrica chilena Enersis por Endesa.

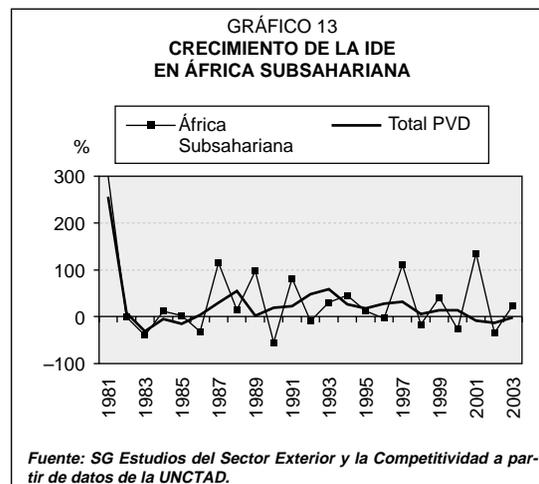
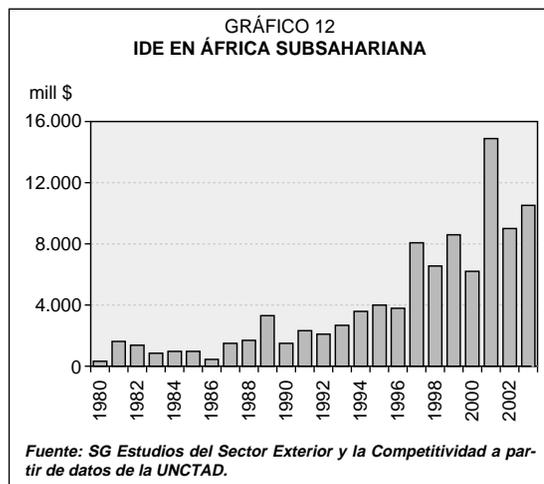
Desde 2000 se observa una tendencia descendente. Al natural reajuste de las cifras tras las importantes operaciones de 1999 se unieron la desaceleración de las privatizaciones, la crisis argentina y los pobres resultados de otras economías.

Tradicionalmente, la evolución de la IDE en la región ha sido más volátil que la de la IDE en el conjunto de los PVD. En los últimos años, sin embargo, esa volatilidad se ha reducido y el comportamiento de la primera se ha asimilado más al de la segunda.

Desde 1980, Latinoamérica y el Caribe han recibido el 32,6 de la IDE en los PVD, aunque su peso ha variado. Así, el 37,5 por 100 de los primeros años 80 pasó a ser un 34 por 100 en la segunda mitad de la década, y un 27,1 por 100 a comienzos



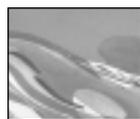
EN PORTADA



CUADRO 6
IDE RECIBIDA EN ÁFRICA SUBSAHARIANA (millones de \$)

	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-03	Total	%
Nigeria.....	788	3.552	5.501	6.268	4.516	20.626	21,5
República Sudafricana.....	944	-738	563	7.940	9.196	17.905	18,7
Angola.....	374	962	1.090	4.650	6.082	13.157	13,7
Sudán.....	60	6	67	852	3.028	4.014	4,2
Guinea Ecuatorial.....	3	11	98	908	2.794	3.815	4,0
Resto.....	3.087	3.736	4.191	10.708	14.720	36.442	38,0
Total.....	5.256	7.529	11.510	31.326	40.337	95.958	

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos de la UNCTAD.


EN PORTADA

de los 90. Entre 1995 y 1999, la proporción ascendió al 35,8 por 100, para caer después hasta el 30,4 por 100 entre 2000 y 2003, con tendencia a la baja.

Brasil ha sido el mayor destinatario de inversiones de la región, con casi el 30 por 100 de las entradas desde 1980, seguido por México, con más del 26 por 100. Junto con Argentina, Chile y Venezuela, han recibido casi el 82 por 100 de la IDE en la zona.

2.1.4. África del Norte y Oriente Medio

La IDE en África del Norte y Oriente Medio ha mostrado históricamente una evolución ajena a los patrones de comportamiento de la IDE en los restantes PVD.

La inestabilidad política de la zona (conflicto árabe-israelí, guerra Irán-Irak, guerras del Golfo, regímenes dictatoriales...)

explica la elevada volatilidad de la IDE, y es la causa de que haya sido la única región en desarrollo que ha experimentado desinversiones netas en su conjunto en algunos años del período estudiado; concretamente, en 1980, 1987 y 1995.

No obstante, los grandes proyectos de inversión en exploración y explotación de petróleo y gas, junto a los procesos de privatización llevados a cabo en algunos países de la zona, impulsaron fuertemente la inversión en otros momentos del período. De hecho, entre 1982 y 1984, esta región fue el primer receptor de IDE entre los PVD.

Entre 1980 y 2003, esta zona del mundo ha recibido el 4 por 100 de la IDE dirigida a países en desarrollo, lo que la sitúa en última posición como destino de inversiones. A comienzos de los años 80, sin embargo, la proporción se elevaba al 32,8 por 100. Posteriormente fue redu-

ciéndose: 7,5 por 100 en la segunda mitad de los 80; 5,1 por 100 en los primeros 90; y 1,9 por 100 entre 1995 y 1999. Entre 2000 y 2003, el peso medio ha sido del 2,2 por 100.

La IDE en África del Norte y Oriente Medio se ha concentrado en un número reducido de economías. Arabia Saudita ha recibido más de un tercio de las entradas en la región desde 1980 (aunque con enormes diferencias entre unos años y otros), y junto a los países del Magreb (excluida Libia), suma casi el 90 por 100. Al final de la lista se sitúa Libia, que ha experimentado desinversiones netas por valor de más de 2.400 millones de dólares.

2.1.5. África Subsahariana

A diferencia de lo que sucedía en el caso anterior, el perfil de la IDE dirigida a África Subsahariana se asemeja más a la evolución de la IDE global y de la destinada a PVD, aunque con algunas excepciones y una volatilidad mucho más acusada.

No obstante, su relevancia como destino de IDE ha sido tradicionalmente escasa, y apenas se ha beneficiado del boom inversor de los años 90. Los factores responsables de esta situación son variados: lento crecimiento económico de la mayoría de las economías de la región, pequeño tamaño de sus mercados, inestabilidad política y conflictos civiles, escasez de infraestructuras, falta de mano de obra cualificada...

Los picos de inversión han obedecido a proyectos de explotación y exploración de petróleo y, en menor medida, a los modestos programas de privatización puestos en marcha por algunos Estados. Además, han tenido lugar grandes operaciones de adquisición de empresas locales por corporaciones extranjeras, como fue el caso de la compra de la compañía

sudafricana De Beer en 2001, por importe de casi 6.000 millones de dólares.

Si descontamos esa operación, la IDE en África Subsahariana tocó techo en 1999, cayendo en el año 2000, para posteriormente recuperarse ininterrumpidamente hasta la actualidad. Esta positiva evolución contrasta con las caídas generalizadas experimentadas desde 2001, tanto a nivel mundial como en el conjunto de los PVD.

Nigeria encabeza el ranking de receptores de inversiones de la región a lo largo del período estudiado, con un 21,5 por 100 del total. Le siguen Sudáfrica y otras naciones productoras de petróleo, como Angola, Sudán y Guinea Ecuatorial. Estos cinco países recibieron el 62 por 100 de la IDE en África Subsahariana.

Desde 1980, la región ha absorbido el 4,7 por 100 de los flujos de IDE dirigidos a los PVD, ocupando el penúltimo puesto entre las cinco regiones analizadas, sólo por delante de África del Norte y Oriente Medio. A lo largo de los años 80, la proporción pasó del 6,3 al 8,6 por 100, para reducirse posteriormente hasta el 4 por 100 en la primera mitad de los 90, y hasta el 3,7 por 100 en la segunda. Entre 2000 y 2003, sin embargo, su peso ha ascendido, alcanzando el 5,3 por 100.

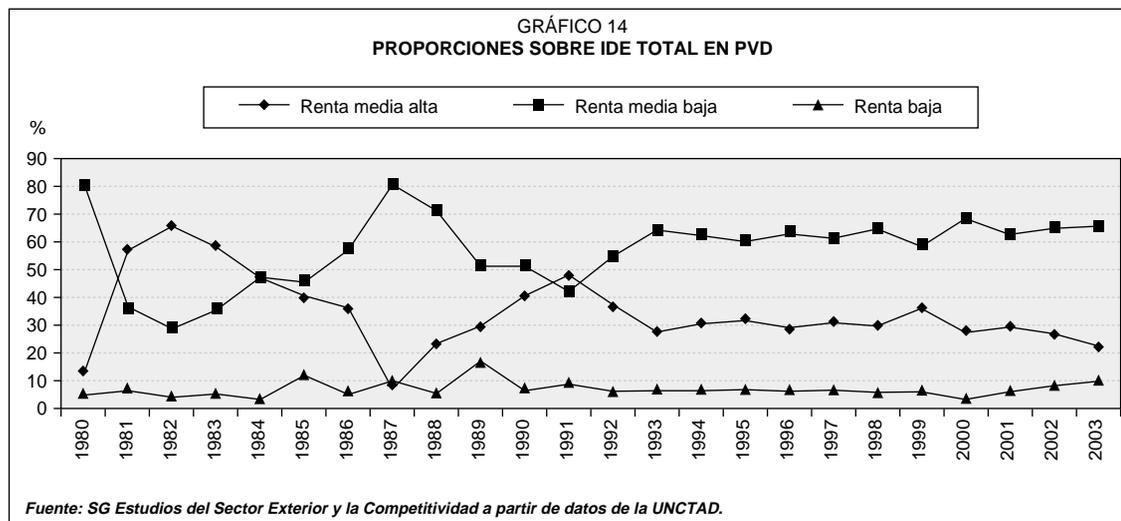


EN PORTADA

2.2. Análisis por niveles de renta

De acuerdo con la definición del Banco Mundial, los PVD se pueden clasificar, atendiendo al valor de su renta nacional bruta per cápita, en tres categorías, cuya definición y composición se recogen en el Cuadro 7.

Considerando todo el período estudiado, las economías de renta media baja han sido las mayores receptoras de IDE entre los PVD, seguidas de las naciones de renta media alta. En último lugar, se



**CUADRO 7
CLASIFICACIÓN DE LOS PVD**

	RNB pc (\$)	Países	Europa Oriental y Asia Central	Asia y Pacífico	Latinoamérica y Caribe	África del Norte y Oriente Medio	África Subsahariana
Renta media alta.....	3.036-9.385	37	8	4	16	4	5
Renta media baja.....	766-3.035	56	15	13	14	10	4
Renta baja.....	≥ 765	61	4	15	2	1	39

Fuente: SG Estudios del Sector Exterior y la Competitividad a partir de datos del Banco Mundial.



EN PORTADA

han situado los países de renta baja. Se observa una fuerte correlación negativa entre las evoluciones de la IDE en las economías de renta media baja y media alta.

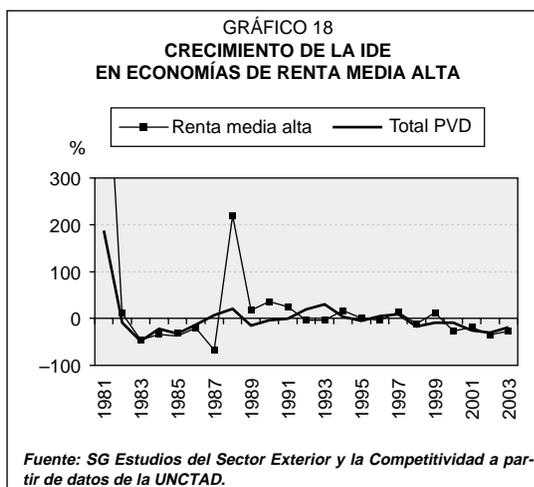
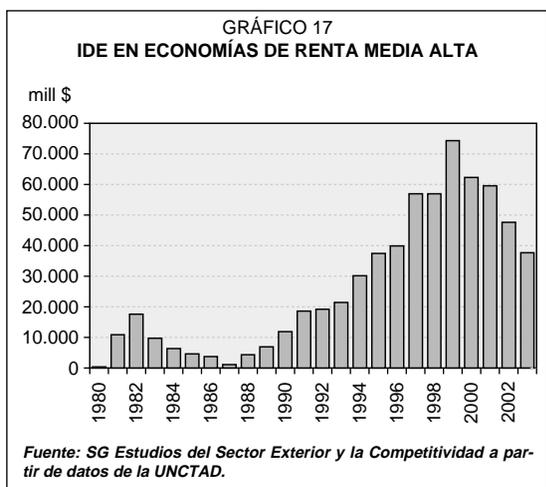
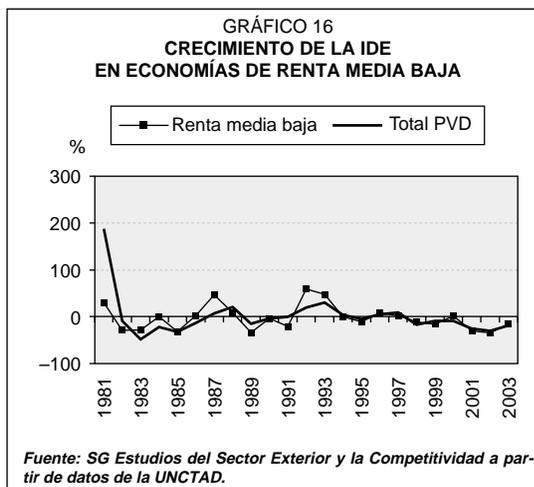
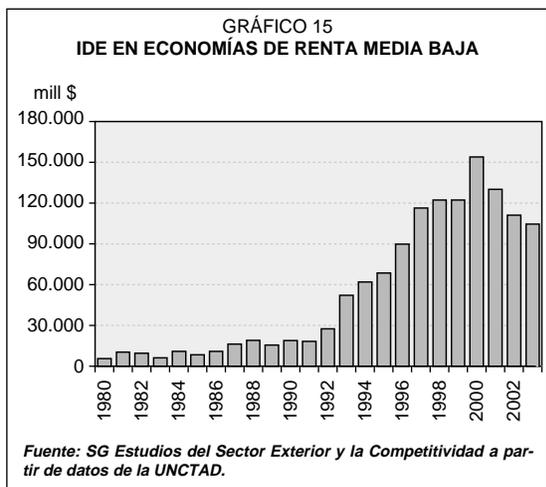
2.2.1. Economías de renta media baja

En la actualidad, existen 56 economías de renta media baja, con una distribución geográfica notablemente diversificada entre las regiones anteriormente estudiadas. Estas economías han sido las mayores receptoras de IDE entre los PVD, con unas entradas cercanas a 1,3 billones de dólares desde 1980, lo que equivale al 61,8 por 100 del total de flujos dirigidos a PVD.

Aunque su participación en los flujos totales ha variado a lo largo del período estudiado, mantienen su posición de liderazgo desde 1985, año en que sobrepasaron a los países de renta media alta en el ranking de destinatarios, con la única excepción del año 1991. En los últimos años se observa una tendencia levemente ascendente.

En los años 80, la IDE en economías de renta media baja fue poco significativa en valores absolutos, y su evolución presentó una volatilidad mayor que la IDE en el conjunto de los PVD. A lo largo de los 90, experimentó un crecimiento continuado, hasta tocar techo en el año 2000, al igual que los flujos globales o los dirigidos a los PVD en su conjunto. Desde entonces, estos flujos han decrecido, aunque en el último año la caída se ha frenado.

Hay que destacar la reducción de la volatilidad de la IDE en las economías de renta media baja. Desde 1994, su evolución es prácticamente paralela al comportamiento de la IDE en los PVD, lo cual explica la relativa estabilidad del peso de



EN PORTADA

aquella sobre ésta. Parece adivinarse, no obstante, una tendencia levemente ascendente.

En este grupo se encuentran los dos mayores receptores de inversiones del mundo en desarrollo, China y Brasil, que han absorbido casi el 72 por 100 de la IDE en las economías de esta categoría. La IDE recibida por las restantes entre 1980 y 2003 asciende a 356.000 millones de dólares.

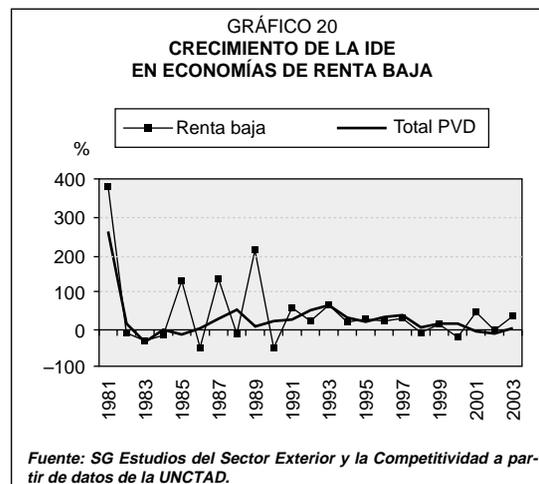
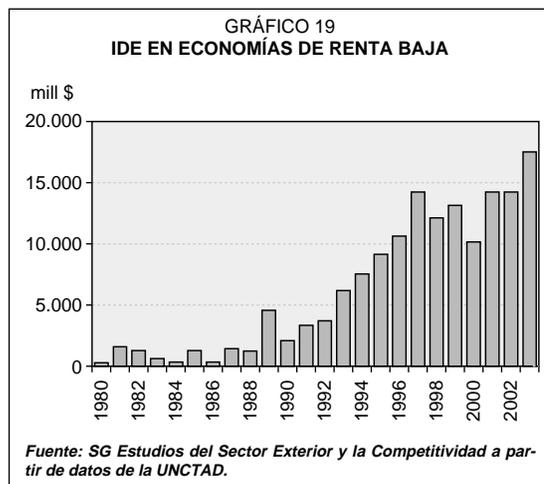
2.2.2. Economías de renta media alta

Las *economías de renta media alta* son actualmente 37, de las cuales 16 se localizan en Latinoamérica y 8 en Europa

Oriental. A lo largo del período estudiado, el volumen de inversión directa en este grupo ha ascendido a más de 636.000 millones de dólares, un 31 por 100 de los flujos con destino en los PVD.

A comienzos de los años 80, estas naciones eran las mayores receptoras de IDE del mundo en desarrollo. Desde 1985 ocupan el segundo lugar, por detrás de las economías de renta media baja, salvo en 1987 (se vieron desplazadas por el grupo de renta baja) y en 1995 (batieron a los países de renta media baja).

Tras un rápido crecimiento a comienzos de los 80, la IDE en estos países descendió, tocando fondo en 1987. En ese año inicia una senda alcista que se prolonga ininterrumpidamente hasta 1999, momen-



to en el que toca techo, al igual que la IDE en Latinoamérica, y a diferencia de lo sucedido con los flujos globales. Desde entonces, su caída ha sido continua y superior a la de la IDE en los PVD. De ahí la tendencia bajista de su peso dentro de ésta.

Aunque la volatilidad de estas inversiones ha sido y es más acusada que en el caso de las dirigidas a economías de renta media baja, de nuevo se observa, desde 1994, un comportamiento menos inestable y más parecido al de la IDE en el conjunto de los PVD.

Algunos importantes receptores de IDE, como México, Argentina, Malasia o Polonia, están incluidos en el grupo de economías de renta media alta. En conjunto, han absorbido más del 60 por 100 de la IDE en los países de esta categoría.

2.2.3. Economías de renta baja

Este grupo es el más numeroso y el más concentrado geográficamente. En la actualidad, 61 PVD se ajustan a la definición de *economías de renta baja*. De ellos, 39 se localizan en África Subsahariana y 15 en Asia y Pacífico. La composición del grupo explica el errático y volátil comportamiento de sus flujos de IDE.

Entre 1980 y 2003 este conjunto de economías ha recibido IDE por valor de unos 150.000 millones de dólares, es decir, un 7,3 por 100 de los flujos totales hacia los PVD, y se ha mantenido sistemáticamente como último destino de inversiones, salvo en 1987, cuando batió a las economías de renta media alta, tras el hundimiento de la IDE en éstas.

Hasta comienzos de los 90, los flujos de IDE hacia las naciones de renta baja fueron insignificantes y su evolución se caracterizó por una elevada volatilidad. En 1990 se inicia una senda alcista que se mantiene hasta el año 97, con una paulatina reducción de la volatilidad. Tras tocar techo en ese año, el comportamiento de las inversiones en estos países ha vuelto a ser más inestable y se ha alejado de las pautas de la IDE global.

En los últimos años se observa, no obstante, una tendencia ascendente en el peso de la IDE en economías de renta baja respecto de los flujos dirigidos a los PVD, provocada por el mejor comportamiento relativo de la primera.

Los principales destinos de IDE desde 1980 han sido, por este orden, India, Nigeria, Vietnam y Angola, que han recibido el 55 por 100 de los flujos dirigidos al grupo.



EN PORTADA

3. Conclusión

Existen cuatro grandes fuentes de financiación al desarrollo: la inversión extranjera directa, la inversión en cartera, los flujos de deuda privados y los flujos oficiales de financiación al desarrollo. En este artículo se ha tratado la evolución de la principal fuente de financiación de los PED, la IDE.

La importancia de la IDE como fuente de financiación al desarrollo comienza en la década de los 80. Esta década estuvo marcada en su inicio por la *crisis de la deuda*, pudiéndose identificar los culpables en ambos lados (acreedores y deudores) por fallos de prudencia y de falta de corresponsabilidad. La consecuencia fue una gran caída del crédito bancario, mientras que los otros flujos financieros: ayuda oficial, IDE, aumentaron mucho su importancia en términos relativos. Los intentos de solución de la crisis no lograron los objetivos deseados durante la década.

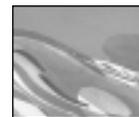
En la primera mitad de la década de los 90 se produjo la recuperación de la *confianza en el mercado*. El plan Brady (1989) y las modificaciones posteriores de los tratamientos de reducción de la deuda encauzaron la solución de la crisis, por un lado, abriendo de nuevo los mercados financieros internacionales a los PEDs. Por otro lado, *se dispararon los flujos de IDE* hacia países en desarrollo.

Sin embargo, es necesario matizar lo anterior, diciendo que tanto *los flujos de IDE como los flujos de deuda privada estuvieron altamente concentrados en un número reducido de países*. Sobre todo en países de renta media y dentro de los de renta baja, en exportadores de materias primas (petróleo, minerales.) Los flujos oficiales siguieron manteniendo su

gran importancia para los PEDs de renta baja.

La crisis financiera asiática puso de relieve algunas deficiencias de la situación durante los primeros años 90. En particular, la vulnerabilidad tanto de los PEDs como de los países desarrollados, cada vez más integrados financieramente con ellos, ante vuelcos repentinos de los flujos de capital privados. Sin embargo, esta crisis no supuso un cierre del acceso de los PEDs a los mercados financieros internacionales. De hecho, los flujos de deuda privada netos se recuperaron ante la sensación de que tanto las economías involucradas (principalmente en el sudeste de Asia) como las instituciones financieras internacionales habían llevado o estaban llevando a cabo las reformas necesarias para evitar este tipo de crisis. La IDE sin embargo, salvo casos como el del área de Asia y el Pacífico, aún no ha emprendido definitivamente una senda al alza.

Geográficamente, la IDE está muy concentrada por regiones. Asia y Pacífico es el primer área de destino desde 1985 (excepto el año 99) y acumula el 50 por 100 del total. Dentro del área destaca que China ha desbancado a los Estados Unidos como primer receptor mundial de IDE (aunque Estados Unidos recuperará el liderato en 2004). Además, la tendencia de la IDE en la zona es al alza pese a la tendencia general a caer. Latinoamérica ha perdido gran parte de su peso. Destacan Brasil y México. El bloque del Este de Europa vivió un auge con máximo histórico en 2002 pero, de nuevo, con alta concentración (2/3 de los flujos a sólo 5 países). Por último, en África cabe distinguir dos patrones: la concentración en países exportadores de materias primas y la alta sensibilidad a eventos políticos de la IDE en África del Norte y Oriente Medio.



EN PORTADA

IX Jornadas de Economía Internacional

La Laguna - 23, 24 y 25 de junio de 2005

<http://www.ixjornadas.ull.es/>

Recepción de trabajos hasta el 5 de Marzo en:

comteo@um.es Comercio e integración (teóricos)

comapli@um.es Comercio e integración (empíricos)

macteo@um.es Macroecon. abierta y finanzas internac. (teóricos)

macapli@um.es Macroecon. abierta y finanzas internac. (empíricos)

Organizan:



AEEFI

Asociación Española
de Economía y Finanzas
Internacionales

ULL

Universidad
de La Laguna