



COMITÉ PARA EL DESARROLLO
(Comité Ministerial Conjunto
de las
Juntas de Gobernadores del Banco y del Fondo
para la
Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo)



EXCLUSIVAMENTE PARA USO OFICIAL

DC/99-18

8 de setiembre de 1999

**TENDENCIAS RECIENTES DE LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS
A LOS PAÍSES EN DESARROLLO**

Se adjunta una nota informativa titulada Tendencias recientes de la transferencia de recursos a los países en desarrollo preparada por el personal del Banco Mundial para la reunión del Comité para el Desarrollo del 27 de septiembre de 1999. (Esta nota está basada en la publicación *Global Development Finance 1999* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999), actualizada para reflejar los acontecimientos recientes.)

* * *

El presente documento es de distribución reservada, se ruega a quienes lo reciban que lo utilicen con el mismo carácter reservado y se abstengan de publicarlo, citarlo o mencionarlo.

Tendencias recientes de la transferencia de recursos a los países en desarrollo

1. NOTA INFORMATIVA PARA LA REUNIÓN DEL COMITÉ PARA EL DESARROLLO DEL 27 DE SEPTIEMBRE DE 1999

Preparada por el personal del Banco Mundial¹

La situación general para los flujos de capital a los países en desarrollo sigue siendo difícil e incierta. La confianza de los inversionistas en los mercados emergentes se ha deteriorado significativamente desde el comienzo de la crisis financiera. Los flujos netos a largo plazo a los países en desarrollo, incluyendo fuentes privadas y oficiales, disminuyeron de US\$338.000 millones en 1997 a US\$275.000 millones en 1998, al tiempo que los flujos de los mercados internacionales de capital disminuyeron casi a la mitad². Si bien la confianza ha mejorado después del malestar en los mercados posterior a la moratoria de la deuda rusa de agosto de 1998, los flujos de capital a los países en desarrollo del primer semestre de este año se mantuvieron bien por debajo del primer semestre de 1998. En contraposición, la inversión extranjera directa mostró considerable elasticidad al experimentar una modesta caída de US\$163.000 millones en 1997 a US\$155.000 millones en 1998. Los flujos netos oficiales aumentaron de US\$39.000 millones a US\$48.000 millones como resultado de préstamos en condiciones no concesionarias en respaldo de los países afectados por la crisis.

La información preliminar indica que los flujos netos a largo plazo pueden mermar aún más en 1999. A pesar de los signos progresivos de recuperación, con un crecimiento más sólido que lo previsto en Asia y recesiones menos profundas que lo esperado en Brasil y en Rusia, se prevé que el crecimiento de la producción de los países en desarrollo para 1999 continuará debilitado en comparación con los niveles históricos. Los precios de los productos básicos primarios no petroleros de los países en desarrollo han disminuido aún más en comparación con los niveles sumamente bajos de 1998 y el crecimiento del comercio internacional se mantiene bien por debajo de la tendencia. Si bien los flujos oficiales probablemente se mantengan estables, la percepción de que existe mayor riesgo puede reducir aún más los flujos de los mercados de capital. Además, en parte como consecuencia de una disminución de los flujos a China, se prevé que los flujos de inversión extranjera directa se mantendrán por debajo del nivel máximo alcanzado en 1997, también como reflejo del deterioro de las perspectivas de crecimiento y del aumento de la incertidumbre desde el comienzo de la crisis financiera.

¹ La presente nota está basada parcialmente en la publicación *Global Development Finance 1999* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999), actualizada para reflejar los acontecimientos recientes.

² Los datos sobre flujos netos a largo plazo están consignados en los Cuadros anexos 1 (en precios corrientes) y 2 (en precios constantes). Las estimaciones para los flujos netos a largo plazo son las mismas que las consignadas en la publicación *Global Development Finance 1999*.

Flujos de mercados internacionales de capital

La reducción de los flujos netos de financiamiento a largo plazo a los países en desarrollo se debió en gran medida a una caída de los flujos de los mercados internacionales de capital, de US\$136.000 millones en 1997 a US\$72.000 millones en 1998. Los préstamos de bancos comerciales, los bonos y las inversiones de cartera en capital accionario sufrieron grandes mermas. Durante el primer semestre del año los flujos brutos de los mercados de capital a Asia oriental y el Pacífico cayeron a la mitad de los valores de 1997³. La disminución de los flujos a largo plazo se generalizó luego de la erupción de la crisis de Rusia; el financiamiento bruto de los mercados de capital a todos los países en desarrollo cayó a sólo US\$11.000 millones por mes en el cuarto trimestre de 1998 (US\$17.000 millones por debajo del cuarto trimestre de 1997). También se redujo el acceso de los países en desarrollo al financiamiento a corto plazo, ya que los créditos a corto plazo pendientes de los bancos del BPI se redujeron de más de US\$450.000 millones a fines de 1997 a alrededor de US\$365.000 millones a fines de 1998.

Las condiciones de los mercados de capital se deterioraron aún más con la devaluación del real brasileño en enero de 1999. Los márgenes de los bonos en el mercado secundario aumentaron para la mayoría de los principales prestatarios de los países en desarrollo. Los márgenes aumentaron en forma marcada después de las devaluaciones en América Latina, en Europa y Asia central y en Asia oriental. Además, los flujos brutos de capital cayeron aún más, por debajo de los US\$11.000 millones por mes en el primer trimestre de 1999, incluso por debajo de los niveles deprimidos del último trimestre de 1998. El acceso a los mercados se restringió a los prestatarios más solventes ya que el sector empresarial representó sólo 20% de la emisión total de bonos de los mercados emergentes en el período enero-julio 1999, comparado con 38% en 1997.

El acceso de los países en desarrollo al financiamiento de los mercados de capital mejoró después de febrero de 1999, a medida que la situación en Brasil se estabilizó luego de la fuerte devaluación y que algunas de las economías de Asia oriental castigadas por la crisis comenzaron a mostrar mayor fortaleza. Los márgenes de los bonos en el mercado secundario cayeron en forma marcada (el margen promedio de los bonos Brady –un índice marcadamente ponderado sobre la base de América Latina– cayó a 890 puntos básicos en abril en comparación con más de 1.300 puntos básicos a fines de enero) y si bien eran sumamente altos en comparación con los niveles históricos, actualmente son más bajos que el promedio de 1998. Varias de las economías de América Latina pudieron volver al mercado de bonos. No obstante, el mercado se mantuvo volátil, ilíquido y con poco movimiento desde principios de 1999 y es muy susceptible a la influencia de unas pocas operaciones grandes. En consecuencia, la fijación de precios para los bonos nuevos se ha tornado difícil y a menudo las emisiones primarias han visto repuntar sus márgenes en períodos posteriores a sus emisiones iniciales.

En el período enero-julio 1999 los flujos brutos privados aumentaron en comparación con el bajo nivel alcanzado en el segundo semestre de 1998, pero aún así fueron un tercio más bajos que el mismo período del año anterior. Las *emisiones de bonos* por US\$45.000 millones fueron 30%

³ Los acontecimientos de los mercados de capital durante el año se describen mejor en términos de flujos brutos (emisiones de bonos y de capital accionario y compromisos de préstamos de consorcios) debido a que sólo se dispone de datos anuales sobre los flujos netos.

más bajas durante el período enero-julio 1999 comparadas con el mismo período del año anterior, ya que las emisiones de Europa y Asia central y las de América Latina se desplomaron en un 60% y 20%, respectivamente. Rusia, que representó el grueso de la emisión de bonos de la región en 1998, este año ha quedado totalmente excluida de los mercados. Los *compromisos de préstamos bancarios* cayeron 45% durante el mismo período. Todas las regiones registraron disminuciones, pero una vez más Europa y Asia central y América Latina registraron caídas particularmente graves de más de 50%. Sin embargo, las *emisiones internacionales de acciones* (que representan sólo 11% de los flujos brutos totales) aumentaron más de 80% durante este período a raíz de las grandes emisiones surgidas de las privatizaciones de Asia oriental, en particular de Corea del Sur y Tailandia. Los mercados de acciones de Asia tuvieron los mejores rendimientos; las promesas de reestructuración empresarial, la caída de las tasas de interés internas y la valorización de los tipos de cambio han sido los principales factores impulsores.

Cuadro 1: Flujos brutos de capital a países en desarrollo, promedios mensuales

(miles de millones de US\$)	1997	1998	Primer semestre 1998	Segundo semestre 1998	Primer semestre 1999
Todos los países en desarrollo	24,2	16,2	19,9	12,5	13,9
África al sur del Sahara	0,9	0,5	0,7	0,4	0,7
Asia oriental y el Pacífico	6,2	3,0	3,2	2,7	3,6
Asia meridional	1,0	0,4	0,7	0,1	0,4
Europa y Asia central	4,3	3,9	4,4	3,3	2,0
América Latina y el Caribe	10,1	7,4	9,8	5,0	6,5
Oriente Medio y Norte de África	1,7	1,0	1,0	1,1	0,7

Fuente: Euromoney y Banco Mundial.

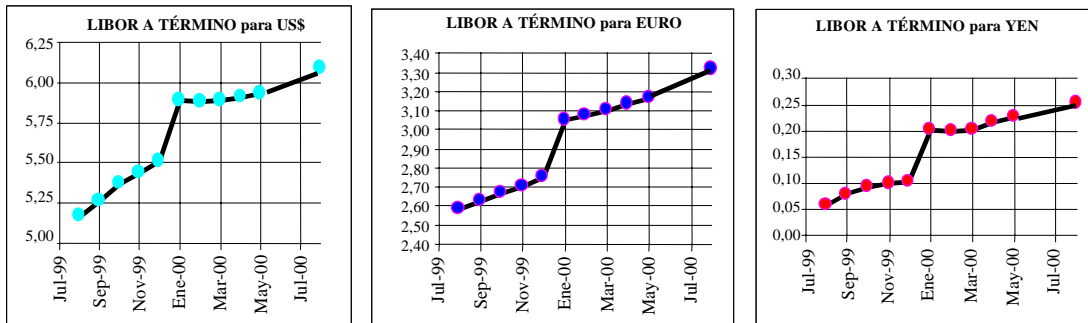
Nota: Los flujos brutos de los mercados de capital incluyen las emisiones de bonos, los compromisos de préstamos de consorcios y las emisiones de acciones, basados en informes de los mercados internacionales de capital. Si bien en la publicación *Global Development Finance* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999) Corea fue clasificado como país de alto ingreso, está incluido en el agregado de países en desarrollo debido a que es prestatario del Banco Mundial.

Se prevé que los flujos de capital privado a los mercados emergentes seguirán siendo débiles y pueden disminuir aún más durante el resto de 1999. Los recientes movimientos de los márgenes, en particular en América Latina, indican que los inversionistas en los mercados emergentes siguen nerviosos y propensos a reacciones desproporcionadas. Esto también queda de manifiesto en el caso de los préstamos bancarios, ya que los bancos más importantes tienen dificultades para vender activos titularizados de mercados emergentes a bancos regionales de los Estados Unidos. Existe igualmente cierta preocupación por la posibilidad de que en diciembre disminuya la liquidez de los mercados a raíz de los temores de que se produzcan perturbaciones en los mercados relacionadas con el año 2000⁴, lo cual puede reducir aún más los flujos a los mercados

⁴ En realidad, la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, el 23 de julio de 1999 votó para establecer un servicio financiero denominado **Century Date Change Special Liquidity Facility**, un programa para prestar dinero a instituciones de depósito desde el 1 de octubre de 1999 hasta el 7 de abril del año 2000. La tasa de interés aplicada a los préstamos otorgados en el marco de este programa será 150 puntos básicos más alta que la tasa de los fondos federales. Los requerimientos de garantía serán los mismos que se aplican a los préstamos de redescuento comunes. Los Bancos de la Reserva Federal que otorguen préstamos evaluarán si los prestatarios cuyos coeficientes de capital hayan caído temporalmente por debajo del encaje legal debido a problemas relacionados con el año 2000 reúnen las condiciones necesarias para el otorgamiento del préstamo.

emergentes durante el último trimestre del año. Los mercados financieros ya están fijando precios sobre la base de la escasez de liquidez en enero del año 2000. Las curvas de la LIBOR a término para las tres divisas principales (a continuación se consignan las del 10 de agosto de 1999) indican un incremento de 25 puntos básicos en la LIBOR para transacciones en dólares estadounidenses y en euros y un incremento más pequeño, de 5 puntos básicos, para transacciones en yen.

Figura 1: LIBOR a término para transacciones en dólares estadounidenses, yen y euros del 10 de agosto de 1999



Si bien el panorama para los flujos de capital a los mercados emergentes dependerá en gran medida de la evolución de la confianza de los inversionistas, los cambios en los acontecimientos económicos internacionales también pueden ejercer considerable influencia. Por ejemplo, una marcada corrección en los mercados de los Estados Unidos podría perjudicar esta confianza y derivar en un desplazamiento hacia el efectivo o los valores del Tesoro y en el retiro de fondos de los mercados emergentes. Sin embargo, una desaceleración gradual en los Estados Unidos y una reducción del déficit de la cuenta corriente (que aumentó a 2,75% del PIB en 1998 y se elevó aún más durante el primer semestre de 1999) podrían alentar un mayor volumen de préstamos a los países en desarrollo.

Inversión extranjera directa

Los flujos de inversión extranjera directa mostraron considerable flexibilidad y cayeron sólo modestamente, de US\$163.000 millones en 1997 a US\$155.000 millones en 1998. Varios de estos países de Asia castigados por la crisis vieron un incremento de la inversión extranjera directa ya que los inversionistas trataron de aprovechar los precios de necesidad de los activos y la mayor competitividad internacional. Asimismo, las fusiones fueron motivadas por la necesidad de obtener acceso al financiamiento, reestructurar y reducir costos. Por ejemplo, durante el tercer trimestre de 1998 hubo un fuerte aumento de las fusiones y adquisiciones en algunos de los países de Asia oriental castigados por la crisis. Estos incentivos para el aumento de la inversión extranjera parecen haber compensado los efectos disuasivos de la recesión y el menor tamaño de los mercados expresado en divisas.

Si bien es probable que la inversión extranjera directa siga siendo la mayor fuente de financiamiento para los países en desarrollo en el futuro cercano, la crisis global redujo las perspectivas para este tipo de inversión en comparación con la situación de hace algunos años. Las perspectivas de crecimiento se han deteriorado en todo el mundo, el crecimiento del comercio se ha desacelerado considerablemente y la mayor incertidumbre puede deprimir aún

más los flujos de inversión extranjera directa. Por lo tanto, es poco probable que este año o el próximo esos flujos aumenten en forma significativa con respecto al alto nivel alcanzado en 1997-98; inclusive podrían declinar. Es más, los datos preliminares indican que este año puede haber cierta reducción de los flujos de inversión extranjera directa. Se prevé que los flujos dirigidos a la región de Asia oriental y el Pacífico, que cayeron sólo levemente en 1998, se reducirán aún más en 1999. Los dirigidos a China, el mayor país en desarrollo receptor de inversión extranjera directa, disminuyeron 15% en el primer trimestre de 1999, comparados con el primer trimestre de 1998. En contraposición, la mejora en el marco de las políticas económicas que rigen la inversión extranjera directa en Corea ha aumentado los flujos en el primer semestre de 1999 al doble del nivel del mismo período de 1997.

La inversión extranjera directa a las otras regiones receptoras principales parece ser más estable. La inversión extranjera directa a América Latina puede experimentar cierto incremento en 1999. Brasil recibió una entrada de capital estimada en US\$12.000 millones en el primer semestre de 1999, más de un tercio por encima del primer semestre de 1998 (aunque se ha informado que 30% de los flujos de este primer semestre representan el pago anticipado por parte de Telefónica de España y sus socios, Iberdrola SA y Portugal Telecom, de la cuota correspondiente a las compañías de telecomunicaciones adquiridas en la privatización de Telebras de 1998). Los flujos de inversión extranjera directa a la Argentina casi se triplicaron en el primer trimestre de 1999, mientras que México, otro de los principales receptores de este tipo de inversión en la región, mantuvo un nivel estable de entradas de capital. Se prevé que el nivel de inversión extranjera directa a Europa y Asia central se mantendrá estable, si es que no disminuye, ya que las entradas de capital a los dos países receptores principales, Rusia y Hungría, muestran pocos signos de recuperación de la desaceleración de 1998. Los flujos de inversión extranjera directa a Polonia parecen mantener el alto nivel logrado en 1998.

Cuadro 2: La inversión extranjera directa en países seleccionados (miles de millones de US\$)

	1998	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Primer trimestre 1999
China	45,3	8,5	12,0	10,9	13,9	7,3
Indonesia	-0,3	-0,5	0,4	-0,1	-0,1	0,0
Corea	5,1	0,5	1,2	2,1	1,3	1,0
Tailandia	7,7	2,3	2,5	1,3	1,0	1,1
Argentina	5,7	1,3	1,0	2,0	1,4	4,4
Brasil	26,3	3,2	5,9	9,4	8,2	7,2
México	10,2	2,5	2,9	2,3	2,6	2,6
Hungría	1,9	0,4	0,3	0,4	0,9	0,3
Polonia	5,1	1,0	1,3	1,7	1,1	1,1
Rusia	2,2	0,6	0,5	0,4	0,7	0,6
India	2,3	0,7	0,9	0,3	0,4	0,7

Fuente: Estimaciones de los bancos centrales y del personal del Banco Mundial.

Nota: Las estimaciones de la inversión extranjera directa en 1998 consignadas en este cuadro han sido actualizadas desde la publicación Global Development Finance 1999 (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999). Los datos sobre los flujos de inversión extranjera directa totales a los países en desarrollo (que aparecen en la página precedente y en los cuadros) reflejan las estimaciones mostradas en la publicación Global Development Finance 1999 (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999) porque aún no se cuenta con datos suficientes para revisar las estimaciones para 1998 de todos los países en desarrollo.

Financiamiento oficial para el desarrollo

Los flujos netos oficiales recibidos por los países en desarrollo se incrementaron de US\$39.000 millones en 1997 a US\$48.000 millones en 1998. Si bien los flujos netos en condiciones concesionarias se encontraban medianamente estables en US\$33.000 millones, el financiamiento neto en condiciones no concesionarias aumentó de US\$6.000 millones en 1997 a US\$12.000 millones en 1998 debido a las considerables medidas de rescate para los países más afectados por la crisis. Esta cifra excluye los préstamos netos del FMI de US\$15.000 millones en 1997 y US\$21.000 millones en 1998, que habían sido de US\$1.000 millones en 1996. Entre agosto de 1997 y diciembre de 1998, la comunidad internacional asumió compromisos financieros por casi US\$190.000 millones con Brasil, Indonesia, la República de Corea y Tailandia, con un desembolso de US\$63.000 millones. Es posible que los flujos netos en condiciones no concesionarias permanezcan estables en 1999, debido en parte a los grandes desembolsos realizados para Brasil. Los compromisos del BIRF aumentaron de US\$21.100 millones en el ejercicio 1998 a US\$22.200 millones en el de 1999; los desembolsos fueron de US\$19.200 millones y US\$18.200 millones en los ejercicios de 1998 y 1999, respectivamente, comparados con un promedio de US\$16.500 millones en el ejercicio 1996-97.⁵

Por primera vez desde 1992, la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) neta de los países pertenecientes al Comité de Asistencia para el Desarrollo (CAD) de la OCDE aumentó en 1998. Los datos preliminares del CAD muestran un incremento de la AOD neta para los países en desarrollo y las instituciones multilaterales de desarrollo de US\$3.200 millones en 1998, a US\$51.500 millones.⁶ Esto representó un incremento de 8,9% en términos reales con respecto al año anterior comparado con una disminución de 21% en términos reales durante el período 1992-97. Los mayores flujos de AOD se debieron, en parte, a factores temporales, incluyendo el incremento de los flujos en condiciones concesionarias a los países afectados por la crisis asiática y el momento en que se efectuaron las contribuciones a los bancos multilaterales de desarrollo. El incremento también refleja un mayor compromiso por parte de algunos de los principales donantes de mantener o incrementar sus niveles de AOD. Por lo tanto, las perspectivas para la AOD han mejorado en cierto grado con respecto al año pasado, aunque las limitaciones presupuestarias de algunos de los principales países probablemente continúen restringiendo sus contribuciones de AOD. En un documento separado, preparado para la reunión del Comité para el Desarrollo, se resume la evolución de la Iniciativa para los PPME.

⁵ El ejercicio del BIRF comprende el período de julio a junio. La leve disminución de los desembolsos en el ejercicio 1999 se debe a la postergación de algunos préstamos para el ejercicio corriente, con lo cual se prevé que en el ejercicio 2000 los desembolsos serán más altos.

⁶ Los datos sobre la AOD neta están basados en informes sobre los flujos provistos por países donantes, mientras que los datos dados a conocer en los párrafos precedentes sobre los flujos netos oficiales están basados en lo recibido por los países en desarrollo. En el anexo al Capítulo 4 de *Global Development Finance 1999* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 1999) se incluye una explicación de estos sistemas de información diferentes.

Cuadro del Anexo 1 Total de flujos netos de recursos a largo plazo a los países en desarrollo

(en miles de millones de US\$, a valores corrientes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Financiamiento oficial para el desarrollo	36.0	41.1	41.1	40.1	41.5	56.9	62.6	54.0	53.3	45.5	53.4	32.2	39.1	47.9
Flujos en condiciones concesionarias	25.7	29.2	33.3	34.0	34.4	44.8	51.0	44.0	41.5	45.7	44.6	40.1	33.4	32.7
Donaciones oficiales ¹	13.6	16.0	16.9	18.3	19.4	29.2	35.3	30.5	28.3	32.4	32.3	28.9	25.7	23.0
Préstamos oficiales en condiciones concesionarias	12.1	13.2	16.4	15.7	15.0	15.6	15.7	13.5	13.2	13.3	12.3	11.2	7.7	9.7
Préstamos oficiales en condiciones de mercado	10.3	11.9	7.9	6.1	7.1	12.1	11.6	10.0	11.8	-0.3	8.8	-7.9	5.7	15.2
Flujos privados	31.6	23.5	24.8	39.1	38.5	43.9	60.6	98.3	167.0	178.1	201.5	275.9	298.9	227.1
Flujos privados de deuda	20.6	13.5	10.7	18.7	11.9	15.7	18.6	38.1	49.0	54.4	60.0	100.3	105.3	58.0
Inversión extranjera directa ²	10.9	9.4	13.4	19.3	23.2	24.5	34.4	46.1	67.0	88.5	105.4	126.4	163.4	155.0
Inversiones de cartera en capital accionario	0.1	0.6	0.7	1.1	3.4	3.7	7.6	14.1	51.0	35.2	36.1	49.2	30.2	14.1
TOTAL DE FLUJOS NETOS	67.7	64.6	65.9	79.2	80.0	100.8	123.1	152.3	220.2	223.6	254.9	308.1	338.0	275.0
Partidas pro memoria:														
Pagos de intereses	72.4	67.4	66.6	75.4	72.3	70.5	72.3	68.5	68.7	78.6	101.4	106.8	109.1	125.3
Utilidades de la inversión extranjera directa	11.9	11.4	12.4	13.3	17.1	17.6	18.3	20.9	22.9	24.9	26.5	30.0	31.8	35.3
Donaciones privadas	2.9	3.3	4.0	4.3	4.0	5.1	5.4	5.9	6.3	7.0	6.6	6.3	6.9	2.0
Datos conexos:														
Utilización neta de créditos del FMI ³	-0.2	-2.9	-5.5	-5.0	-2.3	0.1	3.2	1.2	1.7	1.6	16.8	1.0	14.7	21.0
Donaciones para fines de cooperación técnica	7.7	9.1	10.8	12.2	12.2	14.3	15.9	18.0	18.6	17.3	20.6	19.4	17.0	16.1
Flujos netos de recursos del Banco Mundial	5.2	5.6	4.8	2.9	3.1	5.1	2.6	0.1	2.8	-0.3	1.1	1.4	6.7	6.8
Flujos netos de recursos de la AIF	2.8	3.1	3.8	3.7	3.4	4.1	4.3	4.8	4.5	5.6	4.9	5.7	5.3	4.6

Fuentes: Sistema de notificación de la deuda al Banco Mundial y OCDE.

Nota: Las cifras indicadas para 1998 son estimaciones.

1/ Excluida la cooperación técnica.

2/ Fuente: FMI.

3/ Incluido el Fondo Fiduciario del FMI y SRAE.

Cuadro del Anexo 2 Total de flujos netos de recursos a largo plazo a los países en desarrollo

(en miles de millones de US\$, a precios constantes de 1998)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Financiamiento oficial para el desarrollo	46.4	50.6	46.8	43.5	44.1	56.2	62.8	51.9	52.8	44.7	47.9	28.8	36.8	47.9
Flujos en condiciones concesionarias	33.1	36.0	37.9	36.9	36.6	44.2	51.1	42.3	41.1	44.9	40.0	35.9	31.5	32.7
Donaciones oficiales ¹	17.5	19.7	19.2	19.8	20.6	28.8	35.4	29.3	28.0	31.8	29.0	25.8	24.2	23.0
Préstamos oficiales en condiciones concesionarias	15.6	16.3	18.7	17.0	15.9	15.4	15.7	13.0	13.1	13.1	11.0	10.0	7.3	9.7
Préstamos oficiales en condiciones de mercado	13.3	14.7	9.0	6.6	7.5	11.9	11.6	9.6	11.7	-0.3	7.9	-7.1	5.4	15.2
Flujos privados	40.7	28.9	28.2	42.4	40.9	43.3	60.8	94.5	165.5	174.8	180.9	246.7	281.7	227.1
Flujos privados de deuda	26.6	16.6	12.2	20.3	12.6	15.5	18.6	36.6	48.6	53.4	53.9	89.7	99.2	58.0
Inversión extranjera directa ²	14.0	11.6	15.2	20.9	24.7	24.2	34.5	44.3	66.4	86.9	94.6	113.0	154.0	155.0
Inversiones de cartera en capital accionario	0.1	0.7	0.8	1.2	3.6	3.7	7.6	13.5	50.5	34.5	32.4	44.0	28.5	14.1
TOTAL DE FLUJOS NETOS	87.3	79.6	75.0	85.9	85.0	99.5	123.4	146.3	218.2	219.4	228.8	275.5	318.5	275.0
Partidas pro memoria:														
Pagos de intereses	93.3	83.0	75.8	81.8	76.8	69.6	72.5	65.8	68.1	77.1	91.0	95.5	102.8	125.3
Utilidades de la inversión extranjera directa	15.3	14.0	14.1	14.4	18.2	17.4	18.3	20.1	22.7	24.4	23.8	26.8	30.0	35.3
Donaciones privadas	3.7	4.1	4.6	4.7	4.3	5.0	5.4	5.7	6.2	6.9	5.9	5.6	6.5	2.0
Datos conexos:														
Utilización neta de créditos del FMI ³	-0.3	-3.6	-6.3	-5.4	-2.4	0.1	3.2	1.2	1.7	1.6	15.1	0.9	13.9	21.0
Donaciones para fines de cooperación técnica	9.9	11.2	12.3	13.2	13.0	14.1	15.9	17.3	18.4	17.0	18.5	17.3	16.0	16.1
Flujos netos de recursos del Banco Mundial	6.7	6.9	5.5	3.1	3.3	5.0	2.6	0.1	2.8	-0.3	1.0	1.3	6.3	6.8
Flujos netos de recursos de la AIF	3.6	3.8	4.3	4.0	3.6	4.0	4.3	4.6	4.5	5.5	4.4	5.1	5.0	4.6

Fuentes: Sistema de notificación de la deuda al Banco Mundial y OCDE.

Nota: Las cifras indicadas para 1998 son estimaciones.

1/ Excluida la cooperación técnica.

2/ Fuente: FMI.

3/ Incluido el Fondo Fiduciario del FMI y SRAE.