



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)



DC/2001-0003
2 de abril de 2001

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

Se adjunta una nota informativa sobre las 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 30 de abril de 2001. (Esta nota se basa en la publicación Global Development Finance 2001).

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

Nota informativa para la reunión del Comité para el Desarrollo del 30 de abril de 2001

Preparada por el personal del Banco Mundial¹

La duplicación de la tasa de crecimiento anual del comercio mundial y el crecimiento mucho más firme del PIB en el año 2000 tanto en los países en desarrollo (5,4%) como en los países de ingreso alto de la OCDE (3,6%) tuvieron un efecto positivo sobre los flujos de recursos hacia los países en desarrollo. Los flujos netos de recursos a largo plazo hacia los países en desarrollo registraron un aumento de casi el 12% en el año 2000, alcanzando un total de US\$296.000 millones. Ese hecho marcó la inversión de la abrupta caída observada durante las crisis financieras de 1997-99 (véase el cuadro del anexo).

A medida que desaparecía la necesidad de financiamiento relacionado con la crisis, el financiamiento oficial para el desarrollo disminuyó de US\$47.000 millones en 1999 a US\$39.000 millones en 2000. Por lo tanto, el incremento en los flujos de capital se originó casi exclusivamente en el sector privado. Los flujos provenientes de los mercados internacionales de capital se duplicaron con creces, aumentando de US\$34.000 millones en 1999 a más de US\$79.000 millones en 2000. Por el contrario, y a diferencia de los años anteriores, la inversión extranjera directa (IED) disminuyó levemente en 2000 —la primera disminución en un decenio— como reflejo de una desaceleración en las fusiones y adquisiciones y en las actividades de privatización.

Sin embargo, las condiciones en el año 2000 no fueron tan propicias para los flujos de capital hacia los países en desarrollo como lo habían sido en 1996 y 1997. Durante el año 2000 los inversionistas procuraron evitar los riesgos relacionados con los mercados emergentes tal como lo hacían desde la crisis asiática. Las condiciones parecen haber empeorado desde el cuarto trimestre del año 2000 debido al menor impulso de la economía estadounidense, la abrupta caída del valor de los activos del sector tecnológico y los elevados precios del petróleo.

Flujos privados provenientes de los mercados internacionales de capital

Los flujos netos de deuda privada a largo plazo en forma de préstamos bancarios y financiamiento a través de bonos aumentaron considerablemente de US\$–600 millones en 1999 a más de US\$31.000 millones en 2000 (véase el cuadro del anexo). Asimismo, los flujos netos de inversiones de cartera registraron un aumento de casi el 40% hasta llegar a US\$48.000 millones. Esos aumentos en los flujos de deuda y de inversiones de cartera fueron superiores a la disminución moderada en los flujos de IED.

Durante el año 2000, los compromisos brutos del mercado de capital² con los países en desarrollo fueron inestables en consonancia con la situación crediticia imperante en los Estados Unidos: restrictiva durante abril y mayo, más flexible desde junio a septiembre y restrictiva

¹ Este informe está basado en la publicación Global Development Finance 2001 (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo).

² Los compromisos correspondientes a bonos y acciones se desembolsan casi de inmediato, pero los compromisos de financiamiento bancario suelen desembolsarse a lo largo de más de un año. La principal diferencia entre esas cifras brutas y las cifras netas del párrafo precedente es que los flujos netos de deuda se refieren a las entradas de deuda deducidas las amortizaciones y la IED no incluye la desinversión.

nuevamente en noviembre y diciembre. A pesar de la inestabilidad, los flujos brutos hacia los países en desarrollo aumentaron a US\$ 236.000 millones en el año 2000, registrando un incremento del 27% respecto de 1999 (Cuadro 1). Los flujos brutos provenientes de los mercados de bonos aumentaron el 10%, pero el financiamiento bancario se incrementó en casi un tercio y los flujos de capital accionario crecieron casi dos tercios en el año 2000. Sin embargo, el grueso de los compromisos brutos del mercado de capital fue recibido por sólo tres países de ingreso mediano: China, Turquía y Brasil. Tan sólo a China le correspondió más del 60% de todas las colocaciones de emisiones de acciones en los países en desarrollo durante el año 2000, y casi el 70% del aumento del financiamiento bancario correspondió a cinco países solamente.

Cuadro 1: Compromisos del mercado de capital con los países en desarrollo por tipo de flujo

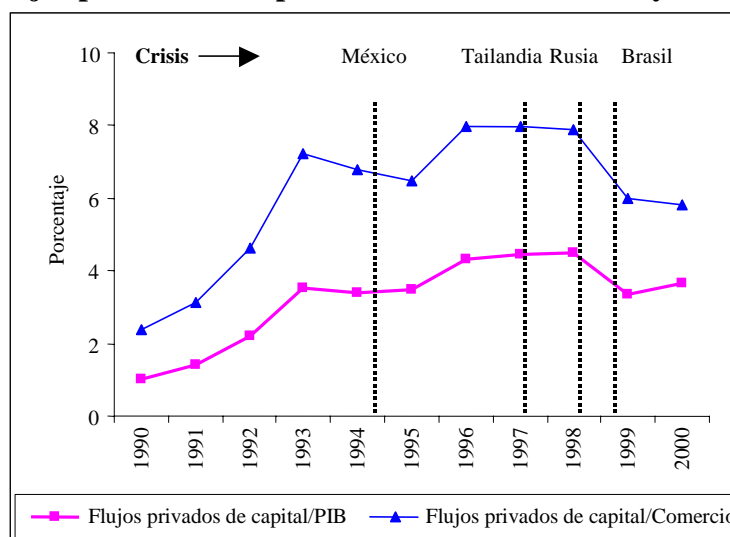
(miles de millones de US\$)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Total	76,9	80,1	115,7	135,5	173,3	236,4	315,8	189,3	185,5	236,4
Emisión de bonos	11,0	20,1	50,1	45,7	52,6	97,6	114,3	73,0	70,3	77,2
Financiamiento bancario	61,3	54,0	57,5	72,8	112,7	125,2	179,1	107,8	94,0	124,4
Colocación de emisiones de acciones	4,6	6,0	8,1	17,0	8,0	13,7	22,4	8,6	21,1	34,8
De las cuales, corresponden a China	0,0	0,7	1,9	2,6	0,9	2,1	9,4	1,1	3,3	21,2

Fuente: Capital DATA Bondware y Loanware y estimaciones del personal del Banco Mundial.

El incremento de los flujos privados durante el año 2000 se produjo a continuación de un mayor crecimiento y una mejora de los resultados del comercio de los países en desarrollo. Sin embargo, a diferencia del producto y el comercio que superaron los niveles anteriores a la crisis asiática, los flujos de capital hacia los países en desarrollo permanecieron por debajo de los niveles alcanzados en 1997. Por lo tanto, la relación entre los flujos privados y el PIB se ha reducido considerablemente en esos países respecto de los niveles anteriores a la crisis (Gráfico 1).

Gráfico 1: Flujos privados de capital en relación con el PIB y el comercio



Fuente: *Global Development Finance*: cuadros sobre países y las fuentes allí citadas, modelo económico mundial del Banco Mundial, y estimaciones del personal del Banco Mundial para el año 2000.

El porcentaje de los flujos mundiales de capital con destino a los países en desarrollo también ha disminuido pronunciadamente, de más del 14% en 1997 a menos del 8% en el año 2000 (Cuadro 2). Si bien tal disminución del financiamiento proveniente de los mercados internacionales de capital en el año 2000 respecto de los niveles de 1997 y 1998 refleja en parte que los inversionistas mantienen la actitud de evitar los riesgos adoptada a partir de la crisis asiática, ella también se debe a las mejores oportunidades de crecimiento y los rendimientos más altos que se ofrecían en los países industriales, especialmente en los Estados Unidos. Otro factor ha sido la menor demanda de financiamiento externo de los países en crisis de Asia oriental que tuvieron nuevamente un excedente de capacidad y bajas tasas de inversión.

Cuadro 2: Proporción de los flujos de capital con destino a los países en desarrollo
(Porcentaje)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^a
En el total mundial de flujos privados de capital	11,8	12,4	12,6	12,8	12,4	13,2	14,4	9,9	7,6	7,6
En los flujos mundiales del mercado de capital	9,7	9,4	9,4	9,0	9,0	9,8	10,8	6,2	4,7	5,5
En los flujos mundiales de IED	22,3	27,4	29,5	35,2	32,3	34,9	36,5	25,9	18,9	15,9

a. Estimación.

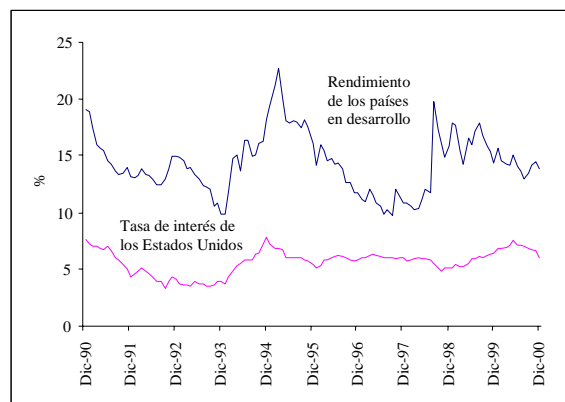
Nota: Los flujos privados de capital son, por definición, la suma de los compromisos brutos del mercado de capital más la inversión extranjera directa.

Fuente: *Global Development Finance*: cuadros sobre países y las fuentes allí citadas, Capital DATA Bondware y Loanware, sistema de gestión y análisis de datos estadísticos del Banco Mundial, y estimaciones del personal del Banco Mundial para el año 2000.

El menor interés de los inversionistas en los mercados de los países en desarrollo se reflejó en el elevado costo de los empréstitos sobre eurobonos de los mercados emergentes tanto en el mercado secundario como en el mercado primario. Los márgenes del mercado secundario respecto de los títulos comparables del Tesoro de los Estados Unidos (como lo indica el índice de bonos de mercados emergentes de JP Morgan o el EMBI+) se situaron en 707 centésimos de punto porcentual a mediados de enero de 2001, casi 200 centésimos de punto porcentual por encima de los niveles de 1997 y de la primera mitad de 1998 (Gráfico 2). El margen medio pagado por los países en desarrollo para las emisiones de eurobonos y las tasas de interés medias sobre los préstamos bancarios también aumentaron en el año 2000 respecto de los niveles de 1998 (Gráfico 3)³. Sin embargo, los márgenes pagados en el mercado secundario disminuyeron en unos pocos países, sobre todo en Corea, la Federación de Rusia, Malasia y Tailandia.

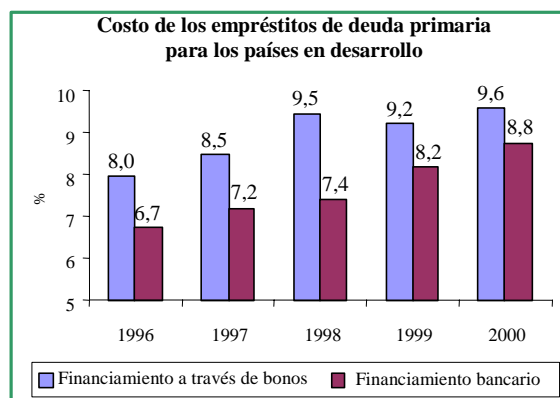
³ Se debe tener cuidado al interpretar estos promedios simples pues no toman en cuenta los factores relativos a cada país, el tipo de prestatario (soberano o privado), o el vencimiento de la deuda.

Gráfico 2: Rendimiento de los países en desarrollo y tasas de interés de los Estados Unidos



Fuente: Bloomberg y JPMorgan. El rendimiento se mide como el margen más la tasa de referencia de los Estados Unidos implícita en EMBI+.

Gráfico 3: Costo de los empréstitos en el mercado primario



Fuente: Capital DATA Bondware y Loanware, y estimaciones del personal del Banco Mundial.

Inversión extranjera directa

Los flujos de IED hacia los países en desarrollo disminuyeron levemente a US\$178.000 millones (o el 2,5% del PIB) en 2000, revirtiendo de ese modo la tendencia marcadamente alcista de la mayor parte del decenio de 1990. Esa desaceleración se debió a una disminución de las ventas internacionales de activos de Asia oriental y a la culminación de algunos proyectos de privatización en gran escala en América Latina en los sectores de infraestructura y finanzas. La desaceleración también fue reflejo del mayor atractivo de los países industriales como destinatarios de las inversiones. El porcentaje de los flujos mundiales de IED correspondiente a los países en desarrollo se redujo de más del 36% en 1997 al 16% en el año 2000 (Cuadro 2). Dentro del conjunto de países en desarrollo, un porcentaje mayor de los flujos de IED estuvo dirigido a los países de ingreso mediano en desmedro de los países de ingreso bajo (Cuadro 3).

Cuadro 3: Flujos de IED a los países de ingreso mediano
(Porcentaje)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^a
<i>Entradas de IED como porcentaje del total de IED en los países en desarrollo</i>										
Países de ingreso mediano	87,3	89,3	89,1	90,0	87,0	86,5	88,8	92,4	94,7	93,2
Países de ingreso bajo	12,7	10,7	10,9	10,0	13,0	13,5	11,2	7,6	5,3	6,8

a. Estimación.

Fuente: *Global Development Finance*: cuadros sobre países y las fuentes allí citadas, *Indicadores del desarrollo mundial*, y estimaciones del personal del Banco Mundial para el año 2000.

Asistencia oficial para el desarrollo

El esfuerzo de los donantes evidenciado por la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) procedente de 22 países miembros del Comité de Asistencia para el Desarrollo (CAD) con destino a los países en desarrollo y a las instituciones multilaterales aumentó el 9% en 1999, a US\$56.000 millones (o el 0,24% del PNB). Esa tendencia fue la continuación de la tendencia

alcista imperante desde 1998 (Cuadro 4), y marcó el fin de la constante disminución observada durante el período de 1992-97. Entre los principales donantes, Japón tuvo el mayor aumento en la asistencia suministrada durante 1999 como resultado de sus programas de asistencia especial para los países de Asia oriental afectados por la crisis. El otro factor importante que causó el aumento en los flujos de asistencia de los donantes fue el esfuerzo internacional para brindar asistencia a los refugiados de Kosovo.

Cuadro 4: Asistencia oficial para el desarrollo proporcionada por los países miembros del CAD, 1990–99

	Francia	Alemania	Japón	Países Bajos	Reino Unido	Estados Unidos	Otros	Total
<i>(Miles de millones de dólares estadounidenses)</i>								
1990	7,2	6,3	9,1	2,5	2,6	11,4	13,9	53,0
1991	7,4	6,9	11,0	2,5	3,2	11,3	13,8	56,7
1992	8,3	7,6	11,2	2,8	3,2	11,7	16,1	60,9
1993	7,9	7,0	11,3	2,5	2,9	10,1	14,8	56,5
1994	8,5	6,8	13,2	2,5	3,2	9,9	15,0	59,2
1995	8,4	7,5	14,5	3,2	3,2	7,4	14,6	58,9
1996	7,4	7,5	9,4	3,2	3,2	9,1	15,3	55,1
1997	6,3	5,9	9,4	2,9	3,4	6,9	13,4	48,3
1998	5,7	5,6	10,6	3,0	3,9	8,8	14,4	52,1
1999	5,6	5,5	15,3	3,1	3,4	9,1	14,3	56,4
<i>(Porcentaje del PNB del donante)</i>								
1990	0,60	0,42	0,31	0,92	0,27	0,21	0,49	0,33
1991	0,62	0,40	0,32	0,88	0,32	0,20	0,49	0,33
1992	0,63	0,39	0,30	0,86	0,31	0,20	0,47	0,33
1993	0,63	0,37	0,26	0,82	0,31	0,15	0,49	0,30
1994	0,64	0,33	0,29	0,76	0,31	0,14	0,48	0,30
1995	0,55	0,31	0,28	0,81	0,29	0,10	0,44	0,27
1996	0,48	0,32	0,20	0,81	0,27	0,12	0,44	0,25
1997	0,45	0,28	0,22	0,81	0,26	0,09	0,44	0,22
1998	0,40	0,26	0,28	0,80	0,27	0,10	0,44	0,23
1999	0,39	0,26	0,35	0,79	0,23	0,10	0,45	0,24

Nota: El total de la asistencia incluye las donaciones para fines de cooperación técnica.

Fuente: OECD Development Co-operation Report 2000.

Sin embargo, el pronunciado aumento en la asistencia proveniente de Japón ocultó la disminución de la AOD en relación con el PNB suministrada por otros cuatro países del Grupo de los Siete: Canadá, Francia, Italia y el Reino Unido. Los flujos de asistencia siguieron siendo limitados debido, en parte, a la situación fiscal interna de algunos países donantes, y también debido al escepticismo de algunos grupos respecto de la eficacia de la ayuda. Con todo, algunos países (tales como el Reino Unido y los países no pertenecientes al Grupo de los Siete) se han comprometido a incrementar los niveles de asistencia en relación con el PNB. Otro de los acontecimientos positivos es que con la Iniciativa reforzada para los PPME se ha acelerado el ritmo del alivio de la deuda y se han incrementado los recursos disponibles con ese fin para los 22 países pobres de África al sur del Sahara y de otras regiones que han alcanzado el punto de decisión⁴.

⁴ Los avances realizados con respecto a la Iniciativa para los PPME se analizan en otro informe.

En el año 2000, la ayuda (excluidas las donaciones para fines de cooperación técnica) que recibieron los países en desarrollo aumentó ligeramente en términos nominales a US\$41.600 millones. Pero luego de la deflación por el índice mundial de precios de importación, el financiamiento neto en condiciones concesionarias⁵ no registró crecimiento alguno en términos reales en el año 2000 (véase el cuadro del anexo) respecto del nivel de 1999, indicando, de hecho, una disminución de casi el 18% en comparación con el nivel alcanzado en 1991.

En las regiones en desarrollo, durante 1999 y 2000 se produjo un marcado incremento de la ayuda en Asia oriental y el Pacífico, y Europa y Asia central. Por el contrario, el porcentaje de la ayuda con destino a África al sur del Sahara y Asia meridional se redujo (Cuadro 5). En Asia oriental, los principales beneficiarios fueron Indonesia, Tailandia y Viet Nam. En Europa y Asia central, la ayuda se destinó a iniciativas de asistencia para situaciones de emergencia en la República Federativa de Yugoslavia (provincia de Kosovo), y a esfuerzos de reconstrucción en Bosnia y Herzegovina. Algunos países de ingreso más alto de Europa oriental también recibieron flujos de ayuda destinados a sus esfuerzos para integrarse a la Unión Europea.

Cuadro 5: Distribución regional de los flujos de ayuda, 1990–2000

Regiones	Porcentaje regional de flujos de ayuda				Flujos de ayuda como porcentaje del PNB regional			
	1990	1998	1999	2000	1990	1998	1999	2000
Asia oriental	17,0	17,7	20,1	20,0	0,8	0,4	0,4	0,3
América Latina y el Caribe	10,2	9,2	9,9	9,1	0,4	0,2	0,2	0,2
Oriente Medio y Norte de África	19,9	11,6	9,5	9,9	2,0	0,7	0,7	0,8
Asia meridional	12,2	12,5	9,8	10,1	1,3	0,8	0,8	0,8
África al sur del Sahara	37,2	32,3	27,8	27,2	5,8	3,9	4,2	4,1
Europa y Asia central	3,5	16,6	22,9	23,7	0,1	0,6	0,6	0,6
Todos los países en desarrollo	100,0	100,0	100,0	100,0	1,0	0,6	0,6	0,5

Fuente: Comité de Asistencia para el Desarrollo de la OCDE; sistema de datos del Banco Mundial y estimaciones del personal.

⁵

Esta estimación de la ayuda recibida (basada en los informes de los receptores de la asistencia) difiere considerablemente de la estimación de los flujos de AOD indicada anteriormente (que está basada en los informes de los donantes), debido en gran parte a que los receptores no incluyen las donaciones para fines de asistencia técnica, que totalizaron alrededor de US\$15.900 millones en 1999, para el conjunto de países en desarrollo. La diferencia refleja, además, el momento en que se efectuaron las contribuciones de los donantes a los organismos multilaterales frente a la recepción de los desembolsos provenientes de esas instituciones.

Anexo
Flujos netos agregados de recursos a largo plazo hacia los países en desarrollo
(miles de millones de dólares estadounidenses)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<i>A valores constantes de 2000</i>																
Financiamiento oficial para el desarrollo	48,3	51,9	47,7	44,2	44,7	56,3	62,5	55,9	54,7	48,6	51,1	29,6	41,2	56,0	47,1	38,6
Flujos en condiciones concesionarias	34,1	36,8	38,5	37,5	37,0	44,2	50,8	45,9	42,5	48,6	42,9	36,8	34,2	39,4	41,9	41,6
Donaciones oficiales ¹	17,9	20,1	19,5	20,1	20,8	28,5	36,0	30,2	28,9	33,1	30,3	26,1	25,1	28,0	30,0	29,6
Préstamos oficiales en condiciones concesionarias	16,3	16,7	19,0	17,4	16,3	15,7	14,8	15,7	13,7	15,6	12,5	10,8	9,1	11,4	11,8	12,0
Préstamos oficiales en condiciones no concesionarias	14,1	15,0	9,2	6,8	7,7	12,1	11,7	10,0	12,1	-0,1	8,3	-7,2	6,9	16,6	5,2	-3,0
Flujos privados	41,5	29,7	28,8	43,1	41,6	44,1	63,7	98,2	170,1	177,6	191,2	259,1	288,3	287,4	227,7	257,2
Préstamos privados	27,0	17,0	12,4	20,6	12,9	15,8	19,3	37,7	50,2	51,0	58,5	91,5	93,2	90,2	-0,7	31,3
Inversión extranjera directa ²	14,3	11,9	15,6	21,3	25,0	24,5	36,4	46,6	67,4	89,8	97,9	120,7	166,0	181,3	192,6	178,0
Inversiones de cartera	0,1	0,8	0,8	1,2	3,7	3,7	7,8	13,9	51,9	35,6	33,5	45,6	29,0	16,0	35,8	47,9
FLUJOS NETOS AGREGADOS	89,7	81,6	76,5	87,4	86,3	100,4	126,0	154,1	224,1	224,9	241,0	287,4	329,4	343,5	274,7	295,8
Partidas informativas:																
Pagos de intereses	95,3	85,3	77,4	83,2	78,2	71,2	74,2	67,7	70,0	79,1	93,7	98,6	108,6	122,2	127,4	133,6
Utilidades de la inversión extranjera directa	15,6	14,4	14,4	14,7	18,5	17,8	16,4	17,9	20,5	25,2	24,6	27,9	30,6	36,1	41,6	50,2
Donaciones privadas	3,8	4,2	4,7	4,7	4,3	5,2	5,5	5,9	6,0	6,1	5,6	5,2	5,0	5,7	5,9	5,7
Datos conexos:																
Flujos netos de recursos del FMI	0,1	-3,4	-6,8	-5,5	-2,6	-1,8	4,7	1,5	1,9	1,6	16,0	0,6	14,0	19,7	-13,1	-10,7
Donaciones de cooperación técnica	10,2	11,5	12,6	13,5	13,2	14,3	16,0	17,5	18,6	17,1	18,6	17,3	15,1	16,6	17,2	17,1
Flujos netos del Banco Mundial	6,8	7,1	5,6	3,2	3,4	5,2	2,7	0,5	3,3	0,2	1,6	1,8	7,0	7,5	5,8	3,3
Flujos netos de la AIF	3,6	3,8	4,4	4,1	3,7	4,1	4,4	4,8	4,6	5,7	4,6	5,3	5,1	4,9	4,7	4,1
<i>A valores corrientes</i>																
Financiamiento oficial para el desarrollo	36,7	41,0	41,0	40,1	41,4	55,7	60,9	56,5	53,6	48,0	55,1	31,9	42,8	54,6	45,3	38,6
Flujos en condiciones concesionarias	26,0	29,1	33,1	34,0	34,2	43,7	49,5	46,4	41,7	48,1	46,2	39,7	35,6	38,4	40,3	41,6
Donaciones oficiales ¹	13,6	15,9	16,8	18,2	19,2	28,2	35,1	30,5	28,3	32,7	32,7	28,1	26,1	27,3	28,9	29,6
Préstamos oficiales en condiciones concesionarias	12,4	13,2	16,3	15,8	15,0	15,5	14,4	15,9	13,4	15,4	13,5	11,6	9,5	11,1	11,4	12,0
Préstamos oficiales en condiciones no concesionarias	10,8	11,9	7,9	6,1	7,1	12,0	11,4	10,1	11,9	-0,1	8,9	-7,8	7,2	16,2	5,0	-3,0
Flujos privados	31,5	23,5	24,8	39,1	38,5	43,5	61,9	99,3	166,1	174,4	204,7	277,9	299,7	280,3	219,2	257,2
Préstamos privados	20,6	13,5	10,7	18,7	11,9	15,7	18,8	38,1	49,2	50,5	63,0	98,7	96,9	87,9	-0,7	31,3
Inversión extranjera directa ²	10,9	9,4	13,4	19,3	23,2	24,2	35,5	47,1	66,0	88,8	105,6	130,1	172,6	176,8	185,4	178,0
Inversiones de cartera	0,1	0,6	0,7	1,1	3,4	3,7	7,6	14,1	50,9	35,2	36,1	49,2	30,2	15,6	34,5	47,9
FLUJOS NETOS AGREGADOS	68,3	64,5	65,8	79,2	79,9	99,2	122,8	155,8	219,7	222,4	259,8	309,8	342,5	334,9	264,5	295,8
Partidas informativas:																
Pagos de intereses	72,5	67,4	66,6	75,4	72,4	70,4	72,3	68,5	68,7	78,2	101,0	106,3	112,9	119,2	122,7	133,6
Utilidades de la inversión extranjera directa	11,9	11,4	12,4	13,3	17,1	17,6	16,0	18,0	20,1	24,9	26,5	30,0	31,8	35,2	40,0	50,2
Donaciones privadas	2,9	3,3	4,0	4,3	4,0	5,1	5,4	6,0	5,9	6,0	6,0	5,6	5,2	5,6	5,7	5,7
Datos conexos:																
Flujos netos de recursos del FMI	0,1	-2,7	-5,8	-5,0	-2,4	-1,8	4,6	1,6	1,9	1,6	17,3	0,6	14,5	19,2	-12,6	-10,7
Donaciones de cooperación técnica	7,7	9,1	10,8	12,3	12,2	14,1	15,6	17,7	18,2	16,9	20,0	18,7	15,7	16,2	16,6	17,1
Flujos netos del Banco Mundial	5,2	5,6	4,8	2,9	3,1	5,1	2,6	0,5	3,3	0,2	1,7	2,0	7,3	7,3	5,6	3,3
Flujos netos de la AIF	2,8	3,0	3,8	3,7	3,4	4,1	4,3	4,8	4,5	5,6	4,9	5,7	5,3	4,8	4,5	4,1

Fuentes: *Global Development Finance*: cuadros sobre países y fuentes allí citadas, modelo económico mundial del Banco Mundial, *Geographic Distribution of Flows*, del Comité de Asistencia para el Desarrollo de la OCDE.

Nota: Las cifras correspondientes a 2000 son estimaciones.

1/ Se excluye la cooperación técnica.

2/ Fuente: FMI.