

# PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



## ¿Qué pueden hacer los bancos multilaterales de desarrollo para reducir las brechas de infraestructura en las economías emergentes?



A través de sus préstamos, los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMDs) son movilizadores clave de recursos.



Los préstamos de los BMDs a un sector en un país aumentan significativamente los flujos de otras fuentes durante los dos años que siguen.



Los recursos movilizados equivalen a más de cuatro veces el tamaño del financiamiento de los BMDs. Proviene tanto del sector público como del privado y la movilización que tiene lugar es transfronteriza y nacional.

### CONTEXTO

Las necesidades de inversión de los países en vías de desarrollo son grandes. Antes de la pandemia de la COVID-19, las estimaciones sugerían que se necesitarían entre USD 1 billón y USD 1,5 billones al año entre 2015 y 2030 para cerrar la brecha de financiamiento que ha impedido a esos países abordar sus deficiencias de infraestructura. Debido a los costos de la lucha contra la COVID-19 y sus consecuencias a mediano y largo plazo, esas necesidades de financiamiento actualmente son incluso mayores. Cerrar esta brecha es crucial para el desarrollo. Los recursos del sector público, que incluyen los préstamos directos de los BMDs, no bastan. Se requieren fondos privados y los BMDs pueden jugar un rol importante para atraerlos.

#### Concepto clave



#### MOVILIZACIÓN DE RECURSOS

La capacidad de utilizar los recursos propios de una institución para atraer recursos adicionales con el mismo fin.

### PROYECTO

Este documento utiliza una base de datos única que cubre más de 6.500 transacciones de proyectos de infraestructura en las economías emergentes entre 2005 y 2020 con el fin de identificar cómo el financiamiento de un BMD en un sector concreto en un determinado país (por ejemplo, el transporte en México), moviliza otros recursos hacia el mismo sector-país en los años que siguen a la transacción del BMD. El estudio también explora diferencias entre países de diferentes características y si los acontecimientos globales alteran la dinámica de la movilización de recursos.

#### Concepto clave



#### BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO (BMDs)

Instituciones que pertenecen a diversos gobiernos para proporcionar financiamiento, generalmente a países de ingresos medios y bajos, para proyectos relacionados con el desarrollo con los objetivos de promover el crecimiento sostenible y equitativo y reducir la pobreza.

## RESULTADOS

---

---

Hay una correlación fuerte y significativa entre el financiamiento de los BMDs y el financiamiento proveniente de otras partes en el momento en que ocurren las transacciones de los BMDs y hasta dos años después. De hecho, una comparación de los recursos movilizados por terceras partes y el monto del financiamiento de los BMDs nos dice que el multiplicador de infraestructura de los BMDs es cercano a 4.4. Los recursos movilizados provienen tanto del sector público como del privado, principalmente del segundo.

Esta observación es crucial a la luz de las dificultades a las que se enfrenta el sector público para financiar grandes proyectos de infraestructura en momentos en que se requiere una consolidación fiscal y la demanda de recursos del sector público es alta. Cuando los recursos de los BMDs se utilizan para movilizar recursos del sector privado, los gobiernos pueden utilizar su espacio fiscal disponible para satisfacer otras demandas, por ejemplo, las sociales, a la vez que aseguran el financiamiento de los proyectos de infraestructura.

Esta movilización proviene en gran parte de fuentes transfronterizas, aunque también hay una parte de la movilización que proviene de los recursos nacionales. Dado que el ahorro interno suele ser bajo en las economías en vías de desarrollo y las economías emergentes, la conclusión de que se movilizan ahorros extranjeros es relevante para los países en vías de desarrollo. Dado el rol de mitigación de riesgo de los préstamos de los BMDs, el país receptor se vuelve atractivo para el ahorro extranjero.

Los resultados también señalan que el financiamiento de los BMDs tanto de operaciones con garantía soberana como sin garantía soberana moviliza recursos de terceros. Además, los préstamos oficiales de instituciones multilaterales y bilaterales son complementarios y se refuerzan mutuamente. Aunque los préstamos bilaterales parecen tener efectos de movilización más importantes, las instituciones multilaterales tienden a entrar primero en el mercado, y posteriormente movilizan recursos bilaterales.

Las características específicas de los países son importantes para determinar el tamaño de los efectos de movilización. Son más pequeños en

los países con más controles de capital y más grandes en los países de ingresos bajos e ingresos medios-bajos. Dado que los países de ingresos bajos y medios-bajos tienen niveles más bajos de ahorros privados y públicos -y una infraestructura más débil- la movilización en estos países es crucial para financiar las inversiones necesarias destinadas a cerrar las brechas de desarrollo.

## IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

---

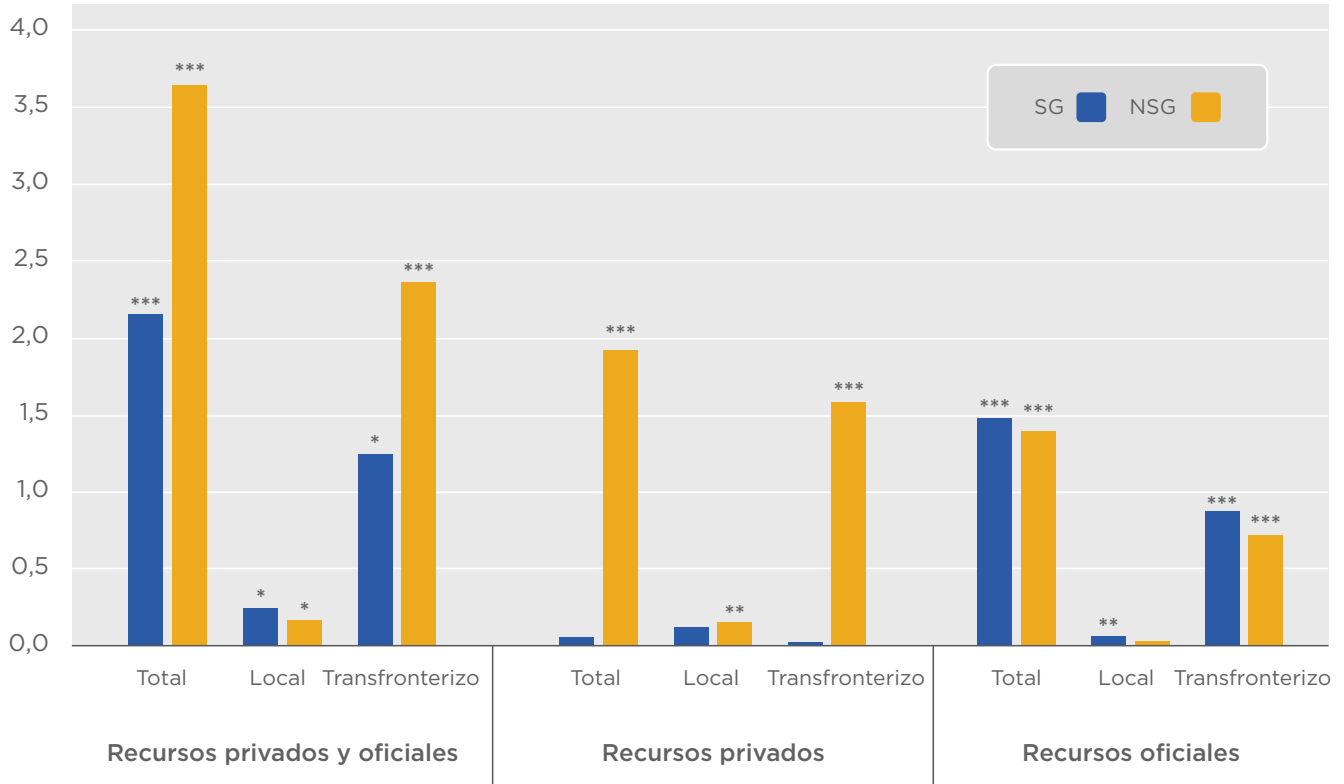
---

Las necesidades de financiamiento para cerrar las brechas de infraestructura son grandes, y los gobiernos en América Latina y el Caribe y otras regiones emergentes se enfrentan a grandes restricciones fiscales que limitan el monto de los recursos del sector público destinados a la infraestructura. Además, el tamaño limitado de los balances de los BMDs implica que el financiamiento directo no puede satisfacer todas esas necesidades. Por lo tanto, deben movilizarse recursos del sector privado, y los BMDs pueden jugar un rol crucial en este proceso.

Tanto los países como los BMDs pueden adoptar medidas para materializar el potencial de los BMDs como movilizadores. Los BMDs pueden mejorar sus herramientas y, posiblemente, aumentar su capital para promover más movilización. Por su parte, los países tienen que centrarse en mantener un contexto institucional sólido que promueva y proteja la inversión privada y estimule los flujos transfronterizos de recursos privados hacia esa inversión.

Desde una perspectiva de política pública, es necesario que converjan dos visiones. Por un lado, las políticas internas deberían procurar aprovechar las oportunidades de movilización que ofrecen los BMDs. Puede que esto implique complejas disyuntivas, como sustituir los préstamos convencionales que proporcionan liquidez inmediata por instrumentos de préstamos como las garantías, que son clave para la movilización. Por otro lado, las políticas globales deben reconocer el potencial de movilización de los BMDs y apoyarlos para que crezcan sus balances. Esto podría lograrse mediante políticas de optimización de los balances, que en la mayoría de los BMDs en el mundo ya han avanzado considerablemente, o mediante más capitalización, lo cual ha sido menos explorado en los últimos años.

## Gráfico 1. Multiplicadores de la movilización en infraestructura



Fuente: Avellán et al. (2022).

Notas: \*\*\*significativo a nivel del 1%, \*\* significativo a nivel del 5%, \* significativo a nivel del 10%.

## INVESTIGACIÓN DEL BID SOBRE EL ROL DE LOS BMDs

Este proyecto es producto de una colaboración del Departamento de Investigación y de la Oficina de Planificación Estratégica y Efectividad en el Desarrollo del BID.



### ESTUDIO COMPLETO

[Avellán, L., A. Galindo, G. Lotti, y J. Rodríguez. 2022. "Bridging the Gap: Mobilization of Multilateral Development Banks in Infrastructure."](#)

## DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

**Autores:** Leopoldo Avellán, Arturo Galindo, Giulia Lotti y Juan Pablo Rodríguez

Copyright © 2023 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

