

Fecha de presentación: Octubre, 2021

Fecha de aceptación: Diciembre, 2021

Fecha de publicación: Enero, 2022

INFLUENCIA DE LA DEUDA EXTERNA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE SUDAMÉRICA

INFLUENCE OF THE FOREIGN DEBT ON THE ECONOMIC GROWTH OF SOUTH AMERICA

Jaime Martín Delgado Gamboa¹

E-mail: jdelgado6@utmachala.edu.ec

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8083-4168>

Edgar Patricio Ortega Farez¹

E-mail: eortega3@utmachala.edu.ec

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3124-3868>

Holger Fabrizzio Bejarano Copo¹

E-mail: hbejarano@utmachala.edu.ec

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6406-1476>

¹ Universidad Técnica de Machala. Ecuador.

Cita sugerida (APA, séptima edición)

Delgado Gamboa, J. M., Ortega Farez, E. P., & Bejarano Copo, H. P. (2022). Influencia de la deuda externa en el crecimiento económico de Sudamérica. *Revista Científica Cultura, Comunicación y Desarrollo*, 7(1), 128-133.

RESUMEN

La deuda externa son aquellas responsabilidades que posee un país frente a gobiernos o entidades financieras internacionales con el motivo de poder generar un mayor desarrollo productivo y mejor la calidad de vida de país, de tal manera se optado por realizar la presente investigación para determinar la influencia de la Deuda Externa en el crecimiento económico tomando en consideración países como: Ecuador, Colombia, Argentina y Brasil dentro de un periodo de 21 años (2000-2021), estudiando variables macroeconómicas tales como la Balanza de Pagos, Inversión Extranjera Directa y Desempleo para la estimación del modelo de efectos fijos, la información se obtuvo por medio de la plataforma de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Banco Mundial (BM), aplicando la metodología de datos de panel para ser ejecutada en el programa estadístico STATA IC16. Finalmente, los resultados indican que la Deuda Externa, Balanza de Pagos y la Inversión Extranjera Directa tiene un efecto significativo frente al Producto Interno Bruto (PIB)

Palabras clave:

Deuda externa, balanza de pagos, inversión extranjera directa, Producto Interno Bruto.

ABSTRACT

External debt are those responsibilities that a country has vis-à-vis governments or international financial entities with the purpose of being able to generate greater productive development and better quality of life of the country, in such a way it was chosen to carry out this research to determine the influence of external debt on economic growth taking into account countries such as: Ecuador, Colombia, Argentina and Brazil within a period of 21 years (2000-2020), considering macroeconomic variables such as the Balance of Payments, Foreign Direct Investment and Unemployment for the estimation of the fixed effects model, the information was obtained through the platform of the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) and the World Bank (WB), applying the panel data methodology to be executed in the statistical program STATA IC16. Finally, the results indicate that external debt, balance of payments and foreign direct investment have a significant effect on gross domestic product (GDP).

Keywords:

External Debt, balance of payments, foreign direct investment, Gross Domestic Product.

INTRODUCCIÓN

Para lograr la tan anhelada estabilidad económica mucho de los países se han visto en la obligación de generar préstamos o negocios internacionales para poder conservar sus recursos, pero no todos cumplen con el objetivo en sí.

A lo largo de los años los países en vías de desarrollo han recibido préstamos por parte de entidades financieras internacionales a una tasa de interés bastante favorable, con el fin de poder acelerar el crecimiento económico de la nación a una mayor inversión, no obstante cuando los índices de endeudamiento llegan a niveles relativamente altos se procrea un sobreendeudamiento donde los inversionistas extranjeros ven a la deuda externa como una oportunidad a largo plazo, ya que da origen a un impuesto futuro y así logran incrementar su rentabilidad (Seraquive, 2016, p.90).

La deuda genera diferentes reacciones que puede dar origen a un sin número de situaciones, una de ellas es la creación de diferentes estrategias para poder hacer frente a negocios internacionales o bien generar una crisis donde los principales afectados serán cada uno de los ciudadanos que buscan mejorar sus economías. Por tal motivo Cueva (2002), enfatiza que los efectos de dicha deuda son el resultado de una sociedad inequitativa, debido a que se encuentra ligadas a temas políticos y que son pocos los recursos que se utilizan para combatir la pobreza, ya

que en su mayoría los grandes beneficiarios son los países industrializados.

El objetivo de la presente investigación es conocer y analizar el efecto de la Deuda Externa junto a variables tales como: la Balanza de Pagos, Inversión Extranjera Directa y Desempleo frente al Producto Interno Bruto para las economías de Sudamérica como: Ecuador, Colombia, Argentina y Brasil para un periodo de 20 años (2000-2019), cuyos resultados serán reflejados en un modelo de Datos de Panel.

La globalización es uno de los métodos de industrialización para los países en vías de desarrollo, que buscan fortalecer los sectores productivos para poder generar plazas de trabajo y ser competencia a economías internacional, este proceso es lo que conlleva a crear acuerdos comerciales, realizar préstamos a entidades financieras o países del exterior, pero toda acción tiene un efecto tanto positivo o negativo, que de acuerdo a las políticas implementadas por el estado de cada país es la postura para afrontar una deuda.

Según el balance emitido por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2019), indican los países con mayor deuda externa para Latinoamérica, colocando a Argentina con un 81% de deuda, Brasil con un valor porcentual de 79%, así mismo Colombia con un 49% y finalmente Ecuador con 46% de deuda externa con respecto a 18 economías de América Latina (Figura 1).

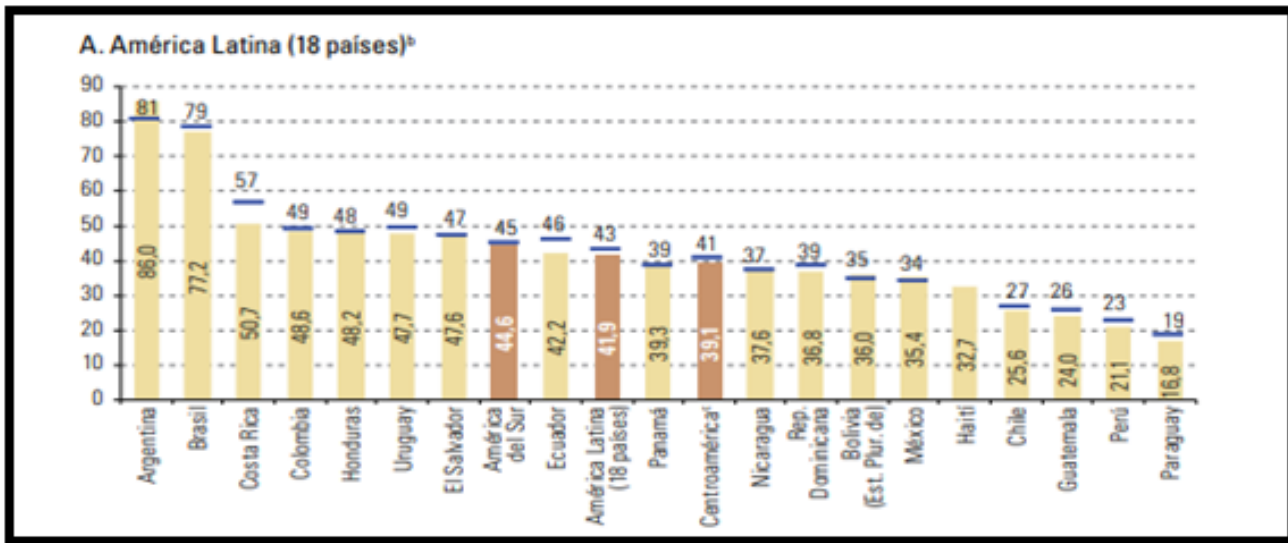


Figura 1. Deuda externa para Latinoamérica.

En el transcurso del tiempo, al analizar la economía ecuatoriana a simple vista, expone que su crecimiento económico no es favorable y que el país cada vez cuenta con una mayor deuda, convirtiendo a aquella variable como insostenible, por su parte Espinoza (2003), considera que gran parte de la rentabilidad de cada uno de los países, se destina al pago de la deuda externa que a satisfacer las necesidades de la nación, es lo que sucede en la actualidad, por su parte el Banco Central del Ecuador indica que el país tiene una deuda de 52502,5547 millones de dólares

equivalente a un 51,83% en representación del PIB para el periodo del 2019, no obstante el Ministerio de Finanzas establece que dicho monto se debe a las obligaciones que tiene el gobierno con organismos internacionales, por su parte Colombia tiene algunas diferencias ya que en el transcurso de los años se convirtió en uno de los países que no refinanció su deuda, gracias al cumplimiento de sus acuerdos y logrando crecimientos económicos considerables, la CEPAL indica que dicho país posee una deuda externa de 138157,9995 millones de dólares equivalente a un

42,7% del PIB para el 2019 que corresponde a préstamos y título de la deuda (Mesa, Sánchez, & Zárta, 2007,p.65).

Rapoport (2014), manifiesta acerca de los ciclos económicos de Argentina, que se expone en un endeudamiento que se ha venido acumulando a lo largo del tiempo mediante créditos o préstamos del exterior, ya que la mayor parte han sido adquiridos a unas tasas de interés relativamente elevadas, de tal modo dichas obligaciones no fueron cumplidas debido a que las leyes propuestas por el país acreedor fueron condicionadas por políticas económicas locales, convirtiéndose en un obstáculo para el pago de la misma, por otro lado gracias a la llegada del presidente de ese entonces Néstor Kirchner la deuda externa mejoro su posición, debido a diversas estrategias comerciales, así mismo la creación de un nuevo modelo de industrialización que poco a poco la economía empezaba a restablecerse positivamente, no obstante con el pasar de los años y las reformas por parte de gobiernos así como las políticas implementadas; han convertido a Argentina en uno de los países más endeudados en América Latina ya que por su parte la deuda externa tiene una representación del 89% del PIB equivalente a 278.489 millones de dólares para el 2019.

Finalmente Brasil a lo largo de la historia ha presentado algunas caídas económicas, que por su parte han hecho frente con la implementación de diversas estrategias que han logrado sacar adelante del endeudamiento, para el año 2000 al 2003 se presentaron dificultades de flujos de recursos hacia el país, una de las estrategias fue promover la revisión de cartera para la respectiva cancelación de los recursos y cambiando diferentes políticas acorde a la situación, gradualmente el desarrollo metodológico del gobierno comenzó a dar resultados, por lo que a partir del 2004 en adelante la situación macroeconómica se empezó a controlar y se mantuvo la importancia del gobierno federal, finalmente a medida que han transcurrido el tiempo la situación económica Brasileira no ha sido la más estable ya que en el 2018 obtuvo un crecimiento de 1,1% del PIB al igual que el 2017, en el periodo del 2019 muestra una deuda de 675788,7968 millones de dólares; por lo tanto no se ha podido recuperar debido a un estancamiento de la industria, las expectativas por parte de la ciudadanía brasileira eran altas, debido al cambio de gobierno esperaban un desarrollo positivo para su economía.

METODOLOGÍA

En la presente investigación se aplicó la metodología de datos de panel para determinar el efecto de la deuda externa en el crecimiento económico para los países de Ecuador, Colombia, Argentina y Brasil para un periodo de 21 años (2000-2020), por tal motivo se procede a estimar los modelos de efectos fijos y efectos aleatorias con el fin de determinar qué modelo es el adecuado para realizar el respectivo análisis (Tabla 1).

Tipo de modelo: Panel largo, Balanceado

Tabla 1. Descripción de variables.

Variable Dependiente	Descripción
Producto Interno Bruto (PIB)	Guillén, et al. (2015), definen al PIB como aquel indicador macroeconómico encargado de medir el rendimiento productivo dentro de un país en un determinado periodo de tiempo.
Variables Independientes	DESCRIPCIÓN
Deuda Externa (DE)	Son aquellas deudas públicas o privadas que tiene un estado frente a empresas, gobiernos o agentes financieros del extranjero tales como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial, que debe asumirse con responsabilidad para el pago de la misma (Figueroa Salcedo, et al., 2016).
Balanza De Pagos (BP)	Zarska (2013), explica que la balanza de pagos es un resumen de todos los ingresos y gastos que realiza un país frente a otras economías, con el objetivo de informar al estado la posición que tiene el país para poder desarrollar o implementar políticas comerciales
Inversión Extranjera Directa (IED)	Son aquellos acuerdos comerciales que se realizan con gobiernos extranjeros para fortalecer diferentes sectores productivos de un país o nación en vías de desarrollo con el propósito de mejorar económicamente (Andrade López, 2000).
Desempleo	Para la Organización Internacional del Trabajo (2014), este indicador se encarga de medir la porción de personas desempleadas en edad de trabajar y que se encuentran disponibles para un empleo remunerado

Estimación

Efectos fijos

`xtreg PIB DE BP IED logDESEMPLEO, fe`

Fixed-effects (within) regression Number of obs = 84

Group variable: I Number of groups = 4

R-sq: Obs per group:

within = 0.8006 min = 21

between = 0.9305 avg = 21.0

overall = 0.8565 max = 21

F(4,76) = 76.30

corr(u_i, Xb) = 0.5957 Prob > F = 0.0000

 PIB | Coef. Std. Err. t P>|t| [95% Conf. Interval]
 -----+-----

DE | 1.14601 .2989424 3.83 0.000 .5506144 1.741405

BP | -5.232809 1.897791 -2.76 0.007 -9.012586 -1.453031

IED | 8.689155 2.813366 3.09 0.003 3.085851 14.29246

```

logDES | -293151.2 87572.65 -3.35 0.001 -467567.3
-118735.2
_cons | 790710.2 178256.4 4.44 0.000 435681.8 1145739
-----+-----
sigma_u | 295300.24
sigma_e | 168705.58
rho | .75392844 (fraction of variance due to u_i)

```

F test that all u_i=0: F(3, 76) = 15.11 Prob > F = 0.0000

Al estimar el modelo de efectos fijos se analiza la probabilidad F, el cual indica que las variables son diferentes de cero, así mismo se logra identificar el nivel probabilístico de cada una de las variables, el cual presentan valores inferiores de 0.05%; convirtiéndose en un modelo altamente significativo en su totalidad.

Estimación de efectos aleatorios

xtreg PIB DE BP IED logDESEMPLEO, re

Random-effects GLS regression Number of obs = 84

Group variable: I Number of groups = 4

R-sq: Obs per group:

within = 0.7618 min = 21

between = 0.9993 avg = 21.0

overall = 0.9132 max = 21

Wald chi2(4) = 830.78

corr(u_i, X) = 0 (assumed) Prob > chi2 = 0.0000

```

PIB | Coef. Std. Err. z P>|z| [95% Conf. Interval]
-----+-----
DE | 1.83164 .2870377 6.38 0.000 1.269057 2.394224
BP | -4.107601 2.092281 -1.96 0.050 -8.208396 -.0068055
IED | 11.88144 3.221682 3.69 0.000 5.56706 18.19582
logDES | -81627.72 54188.93 -1.51 0.132 -187836.1
24580.64
_cons | 197403.2 107531.4 1.84 0.066 -13354.49 408160.9
-----+-----
sigma_u | 0
sigma_e | 168705.58
rho | 0 (fraction of variance due to u_i)

```

En el modelo de efectos aleatorios, se visualiza que la probabilidad de las variables ha cambiado y que el coeficiente de cada una de ellas interactúa de manera diferente, es decir que el valor porcentual de la Balanza de Pagos y el Desempleo han incrementado y en el caso del error estándar se logra ver afectado para cada una de variables.

Test de Hausman

Hausman fe re

---- Coefficients ----

| (b) (B) (b-B) sqrt(diag(V_b-V_B))

| fe re Difference S.E.

```

DE | 1.14601 1.83164 -.6856307 .0835221
BP | -5.232809 -4.107601 -1.125208 .
IED | 8.689155 11.88144 -3.192287 .
logDES | -293151.2 -81627.72 -211523.5 68793.38
-----+-----

```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)

= 9.45

Prob>chi2 = 0.0021

(V_b-V_B is not positive definite)

Al comparar las betas obtenidos de ambos estimadores se identifican las diferencias que existen entre ambos modelos, de tal modo que se obtiene un valor de Chi2 de 0.0021%, es decir que de acuerdo a la hipótesis de que no existen diferencias sistemáticas, se rechaza ya que su valor es inferior de 0.05% dando como resultado al modelo de efectos fijos.

Al obtener el estimador de efectos fijos, finalmente se procede aplicar los comandos respectivos para resolver aquellos problemas que puede presentar el panel de datos, como lo son: autocorrelación, autocorrelación serial o heterocedasticidad, para finalmente lograr lograra obtener un panel más ajustado y robusto para un mejor análisis.

Tabla 2. Test de solución.

TEST DE AUTOCORRELACIÓN	TEST DE AUTOCORRELACIÓN SERIAL
xtserial PIB DE BP IED log-DESEMPLEO	xttest3
H0: no first order autocorrelation	H0: $\sigma(i)^2 = \sigma^2$ for all i
F(1, 3) = 7955.122	chi2 (4) = 1700.48
Prob > F = 0.0000	Prob>chi2 = 0.0000

En la tabla 2 se visualiza la existencia de autorrelación y autocorrelación serial ya que sus valores probabilísticos son inferiores al 0.05%.

Resultado

xtgls PIB DE BP IED logDESEMPLEO , panels (correlated) corr(ar1)

Cross-sectional time-series FGLS regression
 Coefficients: generalized least squares
 Panels: heteroskedastic with cross-sectional correlation
 Correlation: common AR(1) coefficient for all panels (0.8258)
 Estimated covariances = 10 Number of obs = 84
 Estimated autocorrelations = 1 Number of groups = 4
 Estimated coefficients = 5 Time periods = 21
 Wald chi2(4) = 68.30
 Prob > chi2 = 0.0000

 PIB | Coef. Std. Err. z P>|z| [95% Conf. Interval]
 -----+-----
 DE | 1.509447 .3036252 4.97 0.000 .9143527 2.104542
 BP | -3.642003 1.349459 -2.70 0.007 -6.286894 -.997112
 IED | 3.225789 1.383574 2.33 0.020 .5140337 5.937544
 logDES | -49552.56 26001.07 -1.91 0.057 -100513.7 1408.6
 _cons | 129720.1 57188.8 2.27 0.023 17632.12 241808.1

Al determinar el efecto de la deuda externa en el crecimiento económico de los países de Ecuador, Colombia, Argentina y Brasil mediante la metodología de datos de panel, con el estimador de efectos fijos; se obtuvo una probabilidad F inferior al 5% indicando que las variables se ajustan al modelo, explicando que la deuda externa aumenta en 1,5% al PIB por lo que la deuda es buena pero en bajos niveles, siendo así una mínima una fuente de crecimiento, la balanza de pagos reduce al PIB en 3.64% el cual se asume que uno de los motivos es la reducción de las exportaciones, la IED aumenta el PIB en 3.22% gracias a los diferentes acuerdos que poseen los países para incrementar el desarrollo económico, finalmente el desempleo refleja una probabilidad mayor al 0.05% por lo que se descarta del modelo.

CONCLUSIONES

La deuda externa ha sido uno de los motivos por el cual mucho de los países no han llegado a desarrollarse en su totalidad o simplemente no han comenzado a dar el gran paso para lograr la tan anhelada industrialización, se asume que uno de los motivos es la ineficiencia política o el incumpliendo del pago de la deuda debido a los diferentes acuerdos con el país o entidad del exterior, es por ello que al analizar la Deuda Externa se interpreta como una variable que no está generando un aporte considerable para que los países se desarrollen de manera efectiva, el crecimiento económico es leve para los países en estudio ya que gran parte de su capital lo destinan para el pago de la deuda y no para cubrir en su totalidad las necesidades de la nación o generar un cambio en los sectores productivos de cada uno de las naciones, esto no solo se refleja en la deuda externa sino en la Balanza de Pagos que cabe de recalcar que muestra un valor negativo generando un

déficit que como consecuencia puede generar una crisis en las economías debido a que los interés de la deuda se acumulan a medida que exista un incumplimiento para el pago de la misma.

Si bien el desarrollo investigativo se realizó para el periodo 2020, pero si bien se tiene en cuenta con un nuevo panorama como es la emergencia sanitaria del Covid-19, a lo largo de ese año las economías de los países se han visto inestables, debido a los cierres de aeropuertos, fronteras y sobre todo locales comerciales que poseen cada una de los países, generando una pausa para el desarrollo económico, por otra parte se hace énfasis que se ha a causa de ello la economía circular toma el papel protagónico, ya que cada una de las personas se han visto en la posición de recurrir a la compra y venta de los productos nacionales para lograr satisfacer entre si sus necesidades, de tal forma este es un gran paso pero no lo suficiente ya que para lograr alcanzar una economía estable y generar un desarrollo industrial se requiere de reactivar aquellos acuerdos y tratados que se tienen con países potenciales .

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Andrade López, J. (2000). *La inversion extranjera directa y su incidencia en el crecimiento económico. Cuestiones Económicas*, 16(2).
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2019). *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*. CEPAL. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45000/125/S1901097_es.pdf
- Cueva Jaramillo, J. (2002). *Pobreza y Deuda Externa*. Universitas, Revista de Ciencias Sociales y Humanas, 2, 127-138.
- Espinoza, A. (2003). *Deuda Externa: oportunidad o amenaza para la economía ecuatoriana*. (Tesis de maestría). Instituto de Altos Estudios Nacionales.
- Figuroa Salcedo, J., Rey Cotes, J., & Hernández Saballet, J. L. (2016). *Deuda Externa como obstaculo para el crecimiento económico*. (Tesis de pregrado). Universidad Cooperativa de Colombia.
- Guillén, A. M., Badii, M.H., Garza, F., & Acuña, M. (2015). Descripción y uso de indicadores de crecimiento económico. Daena: International Journal of Good Conscience. 10(1)138-156.
- Mesa, F., Sánchez, G., & Zárta, Á. (2007). Deuda pública y crecimiento económico en Colombia: una aproximación de generaciones traslapadas. Revista de Relaciones Internacionales, Estrategia y Seguridad, 2(2).
- Organización Internacional del Trabajo. (2014). Hacia el derecho al trabajo: una guía para la elaboración de programas públicos de empleo innovadores. OIT. https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/--ed_emp/documents/publication/wcms_563303.pdf

- Rapoport, M. (2014). La deuda externa argentina y la soberanía jurídica: sus razones históricas. *Ciclos en la historia, la economía y la sociedad*, 22(43).
- Seraquive, J. (2016). ¿Es la deuda externa una oportunidad de crecimiento de los países? Nueva evidencia a nivel global. *Económica*, 1(1).
- Zarska, Z. K. (2013). *Finanzas Internacionales*. Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A.