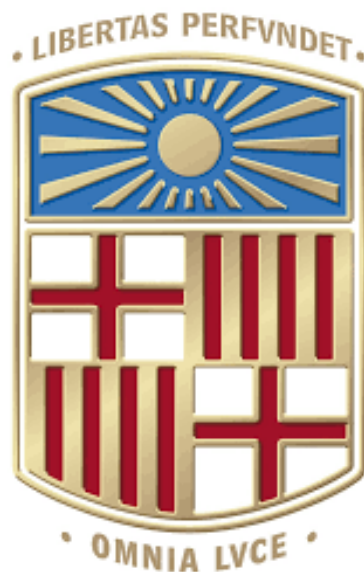


**UNIVERSIDAD DE BARCELONA**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**

**MÁSTER EN COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES**



**PROYECTO DE TESINA: Análisis de la oportunidad de inversión en deuda pública de países subdesarrollados, o en vías de desarrollo, poseedores de recursos clave para la economía mundial de los próximos años.**

Presentado por:  
Pedro Isern Moreno  
e-mail: [pedroisernm@gmail.com](mailto:pedroisernm@gmail.com)

## Índice

Introducción.....	3
Hipótesis del trabajo.....	5
Metodología.....	6
Índice por capítulos y temas del trabajo.....	8
Citas y bibliografía.....	9
Cronograma de las tareas a realizar.....	10

## Introducción

El mundo está cambiando: cada vez somos más. En doce años hemos pasado de ser 7.000 millones a rebasar los 8.000 millones de habitantes y se estima que dentro de 15 años más (2037) lleguemos a ser 9.000 millones de personas en el planeta (Naciones Unidas, 2022). Todos nosotros con las necesidades intrínsecas de cualquier ser humano: salud, cobijo o alimento y las que el modelo de consumo imperante en los últimos 50 años nos ha creado. Pero los recursos naturales son finitos y cada año agotamos antes la cantidad que la Tierra es capaz de renovar en 365 días (Galli, 2022). Por fortuna, tanto los gobiernos como los ciudadanos cada vez somos más conscientes del tan manido “No hay planeta B” y por ello estamos tratando de dirigirnos a un mundo más sostenible y autosuficiente (Naciones Unidas, 2020).

Bajo este contexto, nos vemos obligados a asumir cambios sustanciales que repercuten en la economía a nivel global: estamos apostando por vehículos e industrias con menores emisiones; tratando de reducir papel y eliminar la mayor cantidad de plástico de un solo uso; buscando acercar la tecnología (y con ella el acceso a una mejor educación y la sanidad) a todos los rincones del mundo; además de intentar que todos tengamos acceso a una cantidad suficiente de alimento y de agua potable.

En esta coyuntura está dando lugar a un incremento exponencial en la demanda de ciertos minerales, metales o materias primas. El ejemplo más claro de ello es el Litio, para el que ya se considera que va a ser tan fundamental en los próximos 50 años como lo fue el petróleo en los 50 anteriores o el carbón hace 100 (Bloomberg, 2022). Y no es sólo el Litio; el Rodio, el Platino o el Paladio han incrementado su cotización en los últimos años y, en el caso de este último, su precio ya está por encima del oro (BBC, 2022).

Y no solo es el caso de los metales. Entre 2003 y 2019 las tierras de cultivo aumentaron en más de un millón de kilómetros cuadrados a nivel global. Principalmente en América del Sur y África, en el caso de esta última el 40% de la tierra cultivable que hay actualmente ha surgido en las últimas dos décadas (Hansen, 2021).

El cúmulo de todas estas circunstancias puede dar lugar a un nuevo escenario mundial en el que un país con una rica cuenca minera adquiriera una posición de relevancia similar a la que ha tenido alguno de los países del Golfo Pérsico durante las últimas décadas. Este, por ejemplo, podría ser el caso de Bolivia; que ahora mismo tiene uno de los PIB per cápita es uno de los más bajos de toda América Latina, casi el 40% de su población vive por debajo del umbral de la pobreza y el 12% en condiciones de pobreza extrema (Banco Mundial, 2020). Pero que resulta ser el país con las mayores reservas de Litio del planeta (BBC, 2020).

Por lo que, lo que se propone en esta investigación es: en primer lugar, identificar lo que voy a llamar “recursos clave” para la economía de los próximos años; que pueden ser materias primas, minerales, metales, tierras raras o incluso algún alimento.

Tras esto, voy a enumerar en qué países o regiones se encuentran estos recursos. Los voy a categorizar según la clasificación del Banco Mundial y me voy a centrar en los que no son considerados “High-income economies”, que para 2023 son aquellos con una renta nacional bruta (GNI) per cápita de 13.205 dólares americanos o más (Banco Mundial, 2022). Es decir: tanto los que hasta ahora se han denominado “países en desarrollo” o “economías emergentes”. Como los designados como “países menos desarrollados (PMD)” o “países subdesarrollados”, y que ahora se califican bajo tres categorías: “Upper-middle-income economies”, “Lower-middle-income economies” y “Low-income economies”.

¿Por qué pongo el foco en esos países?

Porque creo que en este momento puede haber una oportunidad de inversión comprando deuda pública de este tipo de países.

¿Por qué tengo ese parecer?

Por dos razones: en primer lugar, porque en este tipo de países la prima de riesgo suele ser bastante alta y en segundo porque históricamente cuando un país tiene un recurso valioso se le ha permitido aumentar su deuda o refinanciarla en base a los ingresos que tiene garantizados para los siguientes años.

El siguiente paso, tras haber cribado y seleccionado los países, será buscar si anteriormente ha habido países en unas condiciones similares a las suyas (del mismo continente, un grado de desarrollo similar, contar con un recurso valioso en un porcentaje de las existencias mundiales parecido).

En los casos en que exista un país equiparable, analizaré la evolución de su economía: si durante los años que poseían en abundancia ese recurso que era clave para la economía mundial han atendido los pagos de esa deuda, han devaluado su moneda o la evolución del tipo de cambio respecto al dólar y el euro.

En función de los datos obtenidos espero poder señalar si existe una oportunidad de inversión a tener en cuenta, si la debemos descartar, o si los datos no son concluyentes.

## **Hipótesis del trabajo**

Como ya he hecho mención en el apartado introductorio, el mundo se encuentra ante un nuevo cambio de paradigma en el que el oro o el petróleo van a ir perdiendo la consideración de recursos más valiosos, y pasando esta a los metales super conductores como el litio, el rodio o el cadmio. Estos minerales se encuentran en yacimientos que pueden hallarse en cualquier parte del planeta y los países en los que se ubiquen estas explotaciones mineras van a sufrir cambios muy significativos en su economía.

Como esta situación se ha ido repitiendo a lo largo de la historia con la plata y el oro, con el carbón o con el petróleo. Y ahora tenemos acceso a datos económicos de las últimas décadas para poder hacer una retrospectiva. Las hipótesis que plantea este trabajo son las siguiente: "Podemos predecir hasta cierto punto el comportamiento que van a tener los países que cuentan los recursos más valiosos para la economía mundial en los próximos años a partir del análisis de "países o economías equiparables" que se encontraron en esta situación en décadas anteriores".

Asumiendo la anterior hipótesis como válida, planeamos la segunda: "Podemos determinar si hay una oportunidad de inversión en deuda pública en los países menos desarrollados que son poseedores de estos recursos de gran valor."

## Metodología

Para rebatir o confirmar las hipótesis de este trabajo, en primer lugar, se hará una recopilación de datos. Y, una vez conseguida y tratada la información obtenida, se llevará a cabo un análisis a través del método deductivo.

El orden que se seguirá será el siguiente:

Se determinarán cuales son los “recursos clave”, que he definido anteriormente, en base a las materias primas o “commodities” más negociadas actualmente y que además hayan experimentado un mayor crecimiento en precio y en volumen en los últimos 5 años. Además de las actuales también aplicaremos el mismo filtro para un periodo comprendido entre los años 1995 y 2000 y otro entre los años 1985 y 1990 para señalar los recursos clave de épocas anteriores y poder realizar la comparativa.

Una vez estén determinados los “recursos clave”, el siguiente paso será identificar los principales productores o poseedores de estos recursos. Estos datos se pueden obtener de las bases de datos del Banco Mundial ([www.datos.bancomundial.org](http://www.datos.bancomundial.org)) o del sitio web del Observatorio de Complejidad Económica ([www.oec.world/es](http://www.oec.world/es)). Como en el punto anterior, también lo haremos para identificar los principales productores o poseedores de los recursos clave de décadas pasadas.

El siguiente paso será clasificar a estos países en base a su renta nacional bruta per cápita, ya que es el indicador que utiliza el Banco Mundial para su clasificación de países desarrollados, en vías de desarrollo o subdesarrollados (o de ingresos altos, medios o bajos según la nueva nomenclatura). Tras esto descartaremos a los desarrollados y nos centraremos en el resto ya que son en los que creemos que puede haber una oportunidad de inversión en la compra de su deuda.

Tras la identificación de los países que creemos que pueden presentar una oportunidad, los parametrizaremos en base a una serie de indicadores económicos.

Estos indicadores serán: el continente o ámbito geográfico en el que están ubicados, el índice de desarrollo, la tasa de pobreza, el PIB, la inflación, la tasa de desempleo, la deuda pública, o el porcentaje del gasto público destinado a sanidad educación o pensiones.

Una vez que hayamos construido esta tabla de indicadores para los países con potencial de inversión, confeccionaremos otras tablas análogas con los mismos campos para los países que fueron productores o poseedores de los recursos clave de décadas pasadas.

Una vez completadas las tablas, el objetivo será hacer una comparativa para hallar el país de décadas pasadas que ha sido más similar en algún momento a cada uno de los países que hemos considerado con potencial de inversión. Denominaremos a los países en los momentos seleccionados “países equiparables”.

A partir de ahí, asumiendo como válida la hipótesis planteada (“Podemos predecir hasta cierto punto el comportamiento que van a tener los países que cuentan los recursos más valiosos para la economía mundial en los próximos años a partir del análisis de economías equiparables que se encontraron en esta situación en décadas anteriores”), estudiaremos el comportamiento y las decisiones de su economía para esos países equiparables durante los años posteriores.

Tras recopilar los datos y redactar en el resumen correspondiente a cada “país equiparable”, será el momento de emitir las conclusiones y en base al análisis realizado argumentar a favor o en contra de la idoneidad en este tipo de inversiones.

# Índice por capítulos y temas del trabajo

1. Introducción
2. Recursos clave para la economía mundial
  - a. Determinación de los recursos clave para la economía mundial de los próximos años.
  - b. Identificación de los recursos clave para la economía mundial en décadas pasadas.
3. Países poseedores de los recursos clave para la economía mundial
  - a. Países poseedores de los recursos clave para la economía mundial de los próximos años.
  - b. Países poseedores de los recursos clave para la economía mundial en décadas pasadas.
4. Selección de los países a analizar
  - a. Clasificación de los países poseedores de los recursos clave para la economía mundial de los próximos años en base a su nivel de desarrollo.
  - b. Selección de los países a analizar.
5. Búsqueda de “países equiparables”
  - a. Definición de “país equiparable”
  - b. Parametrización de los países a estudiar en base a indicadores económicos.
  - c. Parametrización en base a indicadores económicos de los países poseedores de los recursos clave para la economía mundial en décadas pasadas.
  - d. Selección del “país más equiparable” para cada uno de los países a estudiar.
6. Análisis de la evolución de la economía y el comportamiento de la deuda de cada país equiparable
7. Conclusión y otras consideraciones
8. Bibliografía

## Citas y bibliografía

**Banco Mundial. 2020.** Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza nacional (% de la población) - Bolivia. [En línea] 2020. <https://datos.bancomundial.org/indicador/SI.POV.NAHC?locations=BO>.

—. **2022.** World Bank Country and Lending Groups. [En línea] 2022. <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups>.

**BBC. 2022.** La carrera por los codiciados "minerales del futuro" que pueden crear gigantescas fortunas e influir en la seguridad nacional de los países. [En línea] 2022. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-61144362>.

—. **2020.** Litio en Bolivia: por qué el país con las mayores reservas de este valioso recurso tiene tantos problemas para explotarlo. [En línea] 2020. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-51666362>.

**Bloomberg. 2022.** El ABC sobre el litio: ¿por qué es llamado el “nuevo petróleo”? [En línea] 2022. <https://www.bloomberglinea.com/2022/04/21/el-abc-sobre-el-litio-por-que-es-llamado-nuevo-petroleo/>.

**Galli, Alessandro. 2022.** Los expertos encienden las alarmas sobre el agotamiento de los recursos naturales . [En línea] 2022. <https://es.euronews.com/2022/07/28/los-expertos-encienden-las-alarmas-sobre-el-agotamiento-de-los-recursos-naturales>.

**Hansen, Matt. 2021.** Cropland has gobbled up over 1 million square kilometers of Earth’s surface. [En línea] 2021. <https://www.science.org/content/article/cropland-has-gobbled-over-1-million-square-kilometers-earth-s-surface>.

**Naciones Unidas. 2020.** Agenda 2030 sobre el Desarrollo Sostenible. *17 objetivos para transformar nuestro mundo*. [En línea] 2020. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/>.

—. **2022.** Día de los 8000 millones. [En línea] 2022. <https://www.un.org/es/dayof8billion>.

## Cronograma de las tareas a realizar

<u>Tareas</u>	<u>Fecha aproximada</u>	<u>Status</u>
Reunión con el tutor para comentar el proyecto y las bases de datos más adecuadas para para la primera parte del trabajo.	ENERO 2023	
Redacción de un primer borrador con los primeros 5 capítulos del trabajo.	ABRIL 2023	
Tutoría para intercambiar con el tutor impresiones sobre los cinco primeros capítulos y recibir orientación sobre los indicadores económicos más importantes para el capítulo 6.	ABRIL 2023	
Revisión de los primeros 5 capítulos del trabajo y presentación del borrador del capítulo 6.	MAYO 2023	
Tutoría para debatir con el tutor sus opiniones sobre el capítulo 6 y planteamiento de las conclusiones.	MAYO 2023	
Redacción de las conclusiones y finalización del trabajo	JUNIO 2023	
Entrega del trabajo terminado	A establecer	