

LOS DESAFÍOS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO: UNA VISIÓN GENERAL *

*Carlos Massad A. ***

I. INTRODUCCIÓN

Durante el siglo veinte, el crecimiento del producto por habitante en Chile alcanzó un promedio anual de 1.6%, logrando que el nivel del producto por habitante se quintuplicara en ese período. Sin embargo, la mayor parte de ese crecimiento se alcanzó en los últimos once años, cuando se obtuvo una tasa tres veces mayor que la del promedio del siglo. Ello permitió que, entre 1989 y el 2000, el producto per cápita casi se duplicara, lo que al ritmo de crecimiento promedio del siglo XX sólo hubiese sido posible conseguir en 33 años.

En efecto, desde 1985 hasta 1998, la tasa de crecimiento del producto por habitante en Chile se mantuvo entre las cuatro más altas del mundo. Y si la comparamos con la que el país obtuvo en las dos décadas anteriores, veremos que fue el país que mejoró más internacionalmente. De igual manera es destacable que el crecimiento, además de alto, fue sostenido y estable. En efecto, a juzgar por los coeficientes de variación de esta tasa, Chile fue uno de los tres países más estables del mundo.

Sin embargo, el país no ha sido inmune a la ola de crisis internacionales de fines de los años noventa. El crecimiento económico se ha resentido y Chile ha experimentado su primera recesión en mucho tiempo. El país casi había olvidado que los ciclos económicos son hechos de la realidad, y que implican tanto subidas como descensos. En este contexto, muchos se preguntan hoy si el período de acelerado crecimiento en Chile es un hecho del pasado.

Es difícil responder esta pregunta, ya que exige un análisis riguroso y completo del proceso de crecimiento en Chile y en el mundo. La base de este análisis consiste en conocer las características y causas del crecimiento, tanto desde el terreno de las ideas y la teoría como desde el plano de la evidencia

empírica. Sólo cuando este lado científico ha sido satisfecho resulta posible pasar al aspecto aplicado del análisis, es decir, al diseño de políticas públicas que promuevan el crecimiento de largo plazo.

Los artículos presentados en la conferencia “Los Desafíos del Crecimiento Económico” organizada por el Banco Central, examinan el proceso de crecimiento económico en Chile y en el mundo desde una perspectiva científica y de política económica, intentando contestar las preguntas de fondo: ¿Qué se puede esperar sobre el crecimiento de Chile en el futuro y cuáles son las condiciones para un crecimiento sostenido?

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA

Afortunadamente, en la búsqueda de las claves del crecimiento económico no tenemos que iniciar una nueva aventura académica. Disponemos de una literatura muy rica y variada, tanto en aspectos teóricos como empíricos. Lo que debemos hacer hoy es profundizar en ella y explorar aquellos elementos que surgen como los más pertinentes para la situación actual.

A mediados del siglo pasado, Robert Solow revitalizó el estudio del proceso de crecimiento, modelándolo, en el mediano plazo, como resultado de la acumulación de factores en una función de producción neoclásica y, en el largo plazo, como fruto del avance tecnológico. Pese a su sobriedad, el modelo era rico en conclusiones e implicaciones prácticas. Algunas de ellas se examinaron empíricamente, en particular en Estados Unidos, tal como lo ejemplifican los numerosos trabajos de Dale Jorgenson y asociados. Pero el interés de la profesión por el crecimiento económico pronto se disipó y cedió lugar al estudio de los ciclos económicos y a las políticas de reactivación.

* Este artículo es una versión adaptada del discurso de inauguración presentado en la Quinta Conferencia Anual del Banco Central de Chile “Los Desafíos del Crecimiento Económico”. Santiago, 29 y 30 de noviembre de 2001. El autor agradece la valiosa colaboración de Norman Loayza y Raimundo Soto.

** Presidente del Banco Central de Chile.

Después de un período prolongado, alrededor de 25 años, el atractivo por el crecimiento económico revivió por varias razones. Puedo señalar dos de ellas. La primera consistió en el uso de nuevas herramientas teóricas que permitieron modelar las trayectorias de crecimiento como resultado de una optimización dinámica. La segunda fue el desarrollo de bases de datos internacionales nuevas y más confiables que permitían las comparaciones del nivel y la tasa de crecimiento del producto per cápita entre países. Las bases de datos generadas por Summers y Heston, así como las del Banco Mundial, contribuyeron a que las teorías de crecimiento, a veces etéreas, fuesen contrastadas con la realidad.

La nueva literatura de crecimiento económico se inicia justamente en respuesta a las aparentes fallas del modelo neoclásico para explicar algunos hechos de la realidad. El modelo de Solow, en sus versiones menos complejas, predecía que las economías más pobres debían crecer sustancialmente más que las ricas, y que las correspondientes diferencias en los rendimientos del capital tendrían que inducir a que éste fluyera masivamente de los países ricos a los pobres.

La debilidad del modelo neoclásico impulsó a Robert Lucas a plantear un modelo en el que el capital humano debía desempeñar un papel preponderante, y que permitía a la teoría ubicarse más cerca de los hechos. Lucas inició su artículo con las ahora célebres palabras, “...una vez que uno comienza a pensar en el crecimiento económico es difícil pensar en nada más”. Estas palabras fueron premonitorias de lo que sucedió desde entonces en la profesión. Algunas de las mentes más lúcidas dedicaron su talento y energía a formular las características empíricas del crecimiento, a descifrar sus enigmas teóricos, y a proponer las políticas que lo sostenían y alentaban.

Termino aquí con mi brevísima revisión de la literatura.¹ En el resto del artículo, intentaré trazar un mapa de los trabajos discutidos en las sesiones de esta conferencia.

¹ Una revisión más extensa de la literatura fue presentada por Xavier Sala-i-Martin en esta misma conferencia. En su artículo él destila con precisión y sabiduría lo que nuestra profesión ha aprendido sobre el crecimiento económico en los últimos 15 años.

III. LOS DESAFÍOS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Con fines didácticos, agruparemos los trabajos presentados en esta V Conferencia Anual del Banco Central de Chile en cinco categorías. La primera está dirigida a estudiar las características y causas del crecimiento económico desde una perspectiva internacional. La segunda estudia el proceso de crecimiento como se ha desarrollado en Chile, particularmente en las últimas tres décadas. La tercera categoría analiza el rol de las políticas públicas en la promoción del crecimiento. La cuarta estudia el papel que le cabe al sector financiero en el desarrollo económico, sector que está particularmente cercano a las actividades del Banco Central. Finalmente, la quinta categoría estudia la intrincada relación entre los ciclos económicos y el crecimiento de largo plazo. A continuación, describo cada uno de estos grupos de trabajo, destacando las preguntas que sus autores se propusieron contestar.

El primer grupo estudia el proceso de crecimiento desde una perspectiva internacional. William Easterly y Ross Levine condensan en su trabajo los hechos más sobresalientes y característicos del crecimiento tal como ocurre típicamente en el mundo. A mi juicio, los más notables son, primero, que las diferencias en el crecimiento económico entre países no son explicadas por el ritmo de acumulación de capital, sino por el crecimiento de la productividad; y, segundo, que los niveles de ingreso per cápita no tienden a converger entre países. Aunque su hallazgo de “divergencia entre países” no es optimista, sí lo es su conclusión de que el crecimiento no es aleatorio, sino que responde a la calidad de las políticas públicas. A la vez, Easterly y Levine buscan identificar los modelos teóricos que mejor responden a los hechos estilizados. Concluyen que los experimentos empíricos aún no han avanzado lo suficiente como para seleccionar entre los conceptos distintos que la literatura teórica arroja sobre el crecimiento de la productividad total de los factores. Trazan, de esta manera, un derrotero para la investigación futura.

En su trabajo, Rómulo Chumacero disputa uno de los hechos estilizados de Easterly y Levine, a saber: la divergencia entre países en niveles de producto. Chumacero comienza haciendo una revisión exhaustiva de las pruebas empíricas que se han

utilizado para demostrar o refutar la convergencia entre países. Luego, se hace la siguiente pregunta: ¿Qué tan efectivas son estas pruebas estadísticas en detectar convergencia en datos generados por modelos en los que por construcción existe convergencia? Chumacero diseña su experimento planteando modelos estocásticos, generando datos artificiales con ellos, y aplicándoles las pruebas estadísticas de convergencia. Reveladoramente, encuentra que las pruebas estadísticas rechazan incorrectamente la convergencia entre países, particularmente cuando los *shocks* de productividad son persistentes y algo volátiles.

El estudio de Robert Barro amplía el enfoque de crecimiento al relacionarlo con el proceso de desarrollo en general. Barro analiza los elementos económicos, sociales y políticos que acompañan al crecimiento económico, no solo como causas, sino también como consecuencias del crecimiento. Tales aspectos del desarrollo humano determinan la calidad de vida de las personas y son, por consiguiente, el objetivo último del quehacer privado y público. Podríamos decir, por lo tanto, que el crecimiento económico que fomenta el desarrollo humano es un crecimiento de “alta calidad”. El trabajo de Barro intenta medir la “calidad” del crecimiento estudiando su relación con variables socioeconómicas, como por ejemplo, la esperanza de vida, la fertilidad y la desigualdad del ingreso; variables políticas, como la democracia, el estado de derecho y la honestidad en la administración pública; y variables culturales y sociales, como la criminalidad y la religiosidad. El estudio de Barro es importante en cuanto da una dimensión humana y social al mero avance económico.

El segundo grupo de trabajo examina las características del crecimiento económico en Chile. Para ser exactos, más de la mitad de los estudios que se expondrán en la conferencia versan sobre Chile o tienen por lo menos una aplicación al país. Sin embargo, en este grupo sólo incluiré los trabajos que estudian el crecimiento en Chile desde una perspectiva macroeconómica. El estudio de Francisco Gallego y Norman Loayza se dirige, en primer lugar, a encontrar las características básicas del crecimiento en Chile en las últimas décadas. Para ello, utilizan desde ejercicios de descomposición de Solow hasta el análisis de la relación dinámica entre inversión, crecimiento y

ahorro. Les llama particularmente la atención el cambio de la conducta del crecimiento en Chile a partir de 1985 —el crecimiento se vuelve de mayor nivel, menor variabilidad, mejor balance entre sectores y mejor explicado por cambios en la productividad. En segundo lugar, Gallego y Loayza utilizan la evidencia internacional en su intento de explicar lo que ellos llaman la “época de oro del crecimiento en Chile”. Terminan su estudio planteando lo que podemos esperar para el crecimiento de nuestro país en la próxima década. Para contrarrestar el efecto convergencia que reducirá el crecimiento futuro respecto del observado en la década pasada, los autores identifican varias reformas que redundarían en un mayor crecimiento: mejorar la calidad de la educación y la infraestructura física del país, hacer más eficiente la gestión de Gobierno e intensificar la adaptación de tecnología.

El trabajo de Klaus Schmidt-Hebbel aborda el crecimiento en Chile desde un enfoque teórico. Para ello, construye un modelo que, al estilo de Jones y Manuelli, combina una transición (o mediano plazo) caracterizada por convergencia y rendimientos decrecientes con un estado estacionario (o largo plazo) caracterizado por rendimientos constantes. El modelo es, entonces, un híbrido entre el modelo neoclásico de Solow y el de crecimiento endógeno de Rebelo. Además, incorpora capital reproducible en un sentido amplio (físico y humano) y el aporte de los recursos naturales no renovables, en los cuales se basan la minería y parte de la pesca y la industria manufacturera en Chile. El autor simula la transición al crecimiento de largo plazo, que será más bajo que el observado entre 1986 y 1997, debido a los rendimientos decrecientes al capital, definido en un sentido amplio, y al agotamiento de los recursos no renovables. El autor también estima el aporte que han hecho la estabilización macroeconómica y las reformas microestructurales al crecimiento chileno, utilizando un modelo de crecimiento de convergencia condicional. A partir de los resultados empíricos, Schmidt-Hebbel confirma y cuantifica una conclusión ampliamente compartida y reflejada también en los estudios de Gallego y Loayza, y Beyer y Vergara: Como las políticas monetaria y fiscal macroeconómicas ya han hecho toda la contribución posible al crecimiento, es imprescindible continuar avanzando en reformas estructurales microeconómicas para que el país retome una senda de alto crecimiento.

Un tercer grupo de trabajo estudia el rol de las políticas públicas que apoyan o inhiben el crecimiento económico. Una de las opiniones más frecuentemente escuchadas a partir de la recesión de 1998-1999 es la necesidad de que Chile y sus autoridades se embarquen en políticas de industrialización con el fin de acelerar el crecimiento. Se cita con frecuencia a los países asiáticos como ejemplos de estas políticas. El estudio de Howard Pack y Marcus Noland revisa exhaustivamente la experiencia de las políticas industriales de tres economías exitosas del este asiático: Japón, Corea del Sur y Taiwán.

Los autores se concentran en dos preguntas: ¿Fueron las políticas industriales el motor del crecimiento? ¿Son los actuales problemas de estancamiento de esas economías el legado de dichas políticas de industrialización? Los autores proveen evidencias sistemáticas, novedosas e interesantes de que, si bien estas políticas han afectado el desarrollo industrial y el comercio externo, ellas no han tenido un efecto significativo sobre la productividad de los factores y han implicado un alto costo en bienestar. Adicionalmente, los autores proveen evidencia de los peligros y costos ocultos en las políticas de industrialización. En primer lugar estas políticas, que le otorgan a burócratas poderes discriminatorios, son la base de graves casos de corrupción observados en Japón y Corea. Este no es un problema en Chile, según agencias como Transparency International. En segundo lugar, cuando el Gobierno desarrolla políticas de promoción, los empresarios toman mayores riesgos y asignan en forma menos eficiente los recursos, pues cuentan con la garantía implícita del Estado de que no se permitirá su quiebra. De acuerdo con evidencia reciente de Hayashi y Prescott, la prolongada recesión que afecta a Japón desde principios de los años noventa se debe, en gran medida, a la continua asistencia estatal a empresas y sectores de baja productividad.

Las políticas de industrialización son solo una parte del esquema de incentivos que enfrentan los empresarios al momento de decidir sus niveles de producción e inversión. Existen, además, restricciones y fortalezas en áreas tales como los derechos de propiedad, la regulación de los mercados, las instituciones legales y económicas y la estabilidad política. Harald Beyer y Rodrigo Vergara proveen una evaluación de los efectos que tienen cambios en la

estructura de incentivos sobre el crecimiento, tanto en Chile como en el mundo. La evidencia encontrada —que coincide con los resultados de Gallego y Loayza— señala la importancia que tienen sobre el crecimiento de la productividad características como la carga impuesta por la burocracia y la regulación inadecuada o excesiva, la calidad del capital humano y las oportunidades de competir en los mercados externos. Beyer y Vergara sugieren los efectos beneficiosos que tendrían avances adicionales en estas áreas para el crecimiento chileno.

Más allá de las políticas públicas dirigidas a sectores específicos, al Gobierno le cabe la responsabilidad de velar por el correcto funcionamiento de un sector clave para el desarrollo, a saber, el sistema financiero. En efecto, en una economía de mercado, es el sector financiero el que permite la canalización del ahorro hacia los proyectos de inversión que producen el mayor beneficio a la sociedad. A este tema está dirigido el cuarto grupo de estudio de esta conferencia. En ellos se exploran, primero, el papel de las entidades financieras en promover el crecimiento y, segundo, la responsabilidad que tiene un insuficiente desarrollo financiero en impedir que los países en desarrollo puedan diversificar adecuadamente el riesgo. María Carkovic y Ross Levine presentan un interesante enigma respecto del caso chileno: ¿Por qué Chile exhibe altos niveles de ingreso y un rápido crecimiento con un nivel de desarrollo financiero y bursátil relativamente tan bajo? Ricardo Caballero, por otro lado, estudia en qué medida es este insuficiente desarrollo financiero el que impide diversificar el riesgo que presentan los *shocks* de términos de intercambio en una economía pequeña, abierta y dependiente del precio de los bienes primarios. El trabajo propone, además, el tipo de instrumentos financieros que sería necesario desarrollar para aminorar la amplificación del ciclo económico.

El quinto grupo de estudio trata sobre la relación entre el ciclo económico y el crecimiento de largo plazo. No cabe duda que los impactos externos han tenido un importante efecto sobre el ciclo económico en Chile. Por ello, resulta fundamental preguntarse si podemos considerar estas fluctuaciones sólo como desviaciones transitorias de la actividad económica de su tendencia secular y sin que ejerzan efectos duraderos sobre el crecimiento. La respuesta a esta

pregunta es evidentemente importante no sólo para el desarrollo de la teoría, sino para la conducción de las políticas económicas. El trabajo de Antonio Fatás aborda este problema y presenta evidencia empírica para un centenar de países que refuta la supuesta independencia entre la volatilidad cíclica de corto plazo y el crecimiento sostenido. Coincidentemente con los trabajos de Caballero y Carkovic y Levine, Fatás encuentra que el efecto adverso afecta más a aquellos países que son más pobres o tienen mercados financieros poco desarrollados. Asimismo, este trabajo estudia los mecanismos mediante los cuales la mayor volatilidad podría inducir un menor crecimiento y, de manera novedosa, se cuantifica la velocidad con que las economías se recuperan de ciclos recesivos.

Como mencioné anteriormente, Chile ha sufrido una recesión en 1999 y una desaceleración del crecimiento posterior. Antes de medir sus efectos futuros y proponer soluciones, es preciso conocer su génesis y sus características, y a este propósito está dedicado el trabajo de Vittorio Corbo y José Antonio Tessada. Este estudio utiliza modelos estadísticos y estructurales para analizar los factores internacionales y domésticos que han contribuido a la caída del crecimiento chileno posterior a 1997. Los autores identifican el rol de los intensos impactos internacionales de 1997-1998, los ataques especulativos al tipo de cambio, la política fiscal y la necesaria respuesta de política monetaria, en la caída del producto de 1998-1999. A ello habría que agregar el impacto externo negativo de los años 2000 y 2001.

La presencia de fluctuaciones transitorias plantea a las autoridades económicas una pregunta de difícil respuesta, pero de gran trascendencia, en particular en el caso reciente de Chile: ¿Cómo podemos saber si la economía está saliendo de un ciclo recesivo de manera lenta o si se ha movido hacia una trayectoria de menor crecimiento de largo plazo? El profesor Andrew Harvey, una reconocida autoridad en el área de la econometría de series de tiempo, revisa críticamente los métodos de descomposición del crecimiento en ciclo y tendencia, y desarrolla una metodología moderna que toma en cuenta la convergencia hacia los niveles de ingreso per cápita de largo plazo, como sugiere la teoría económica. Una aplicación para la eventual convergencia entre Chile y Estados Unidos revela un interesante

resultado: entre los años 2000 y 2010, la distancia de nuestro ingreso por habitante respecto del de los Estados Unidos se reduciría en aproximadamente 10%.

El trabajo de Gabriela Contreras y Pablo García, por su parte, evalúa una variedad de técnicas tradicionales de descomposición del crecimiento en Chile en ciclo y tendencia, que va desde simples filtros mecánicos hasta estimaciones basadas en modelos completos. La evidencia recogida parece apuntar a que no existen cambios estructurales en el crecimiento de largo plazo, por lo que en estos momentos la economía se encontraría transitoriamente entre 5% y 10% debajo de su nivel de equilibrio, lo que permite augurar una importante reactivación en el futuro.

El crecimiento económico es un desafío para todos, no sólo desde el punto de vista del conocimiento teórico o de políticas económicas, sino principalmente, porque es a través de un crecimiento sostenido que podremos solucionar los problemas que aquejan a muchos segmentos de nuestra economía, en particular los de los más pobres. Los artículos presentados en esta conferencia, sin duda, constituyen una contribución y un avance en esta materia. De ellos se pueden extraer importantes conclusiones para entender las razones por las cuales las economías, en particular la chilena, crecen en el largo plazo y el rol que le cabe a los diferentes agentes en el proceso de desarrollo económico.

REFERENCIAS

- Barro, R. (2001). "Quantity and Quality of Economic Growth." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Beyer, H. y R. Vergara (2001). Productivity and Economic Growth : The Case of Chile." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Caballero, R. (2001). "Coping with Chile's External Vulnerability: A Financial Problem." Traducción en este volumen.
- Carkovic, M. y R. Levine (2001). "Finance and Growth: New Evidence and Policy Analyses for Chile." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.

- Chumacero, R. (2001). "Absolute Convergence, Period." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Contreras, G. y P. García "Data-based vs. Model-consistent Estimates of Gap and Trends in the Chilean Economy." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Corbo, V. y J. A. Tessada (2001). "Growth and Adjustment in Chile: A Look at the 90s." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Easterly, W. (2001). "It's Not Factor Accumulation: Stylized Facts and Growth Models." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Fatás, A. (2001). "The Effects of Business Cycles on Growth." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Gallego, F. y N. Loayza (2001). "The Golden Period for Growth in Chile: Explanations and Forecasts." Traducción en este volumen.
- Harvey, A. (2001). "Trends, Cycles, and Convergence." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Noland, M. (2001). "Industrial Policies and Growth: Lessons from International Experience." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Sala-i-Martin, X. (2001) "15 Years of New Growth Economics: What Have We Learnt?" Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.
- Schmidt-Hebbel, K. (2001). "Chile's Growth: Resources, Reforms, Results." Trabajo presentado en la quinta conferencia anual del Banco Central de Chile "Los Desafíos del Crecimiento Económico". Santiago, noviembre.