



Asamblea de la ANDI: Crecimiento Económico Colombiano

José Darío Uribe

Gerente General, Banco de la República

Agosto 2011, Cartagena.

“El crecimiento económico es el aumento sustancial y sostenido, de largo plazo, en el PIB per- cápita de una Nación”.

(Simón Kuznets)

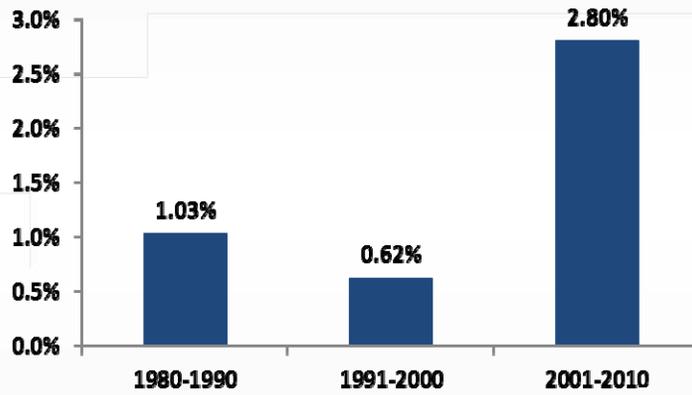
NOTAS

- **Sustancial y sostenido:** “Incrementos significativos del PIB per-cápita, con larga duración”.
- **Largo plazo:** “Décadas, siglos, periodos y horizontes de tiempo más largos que los relevantes para el ciclo económico”.



El crecimiento del PIB per – cápita se ha acelerado.

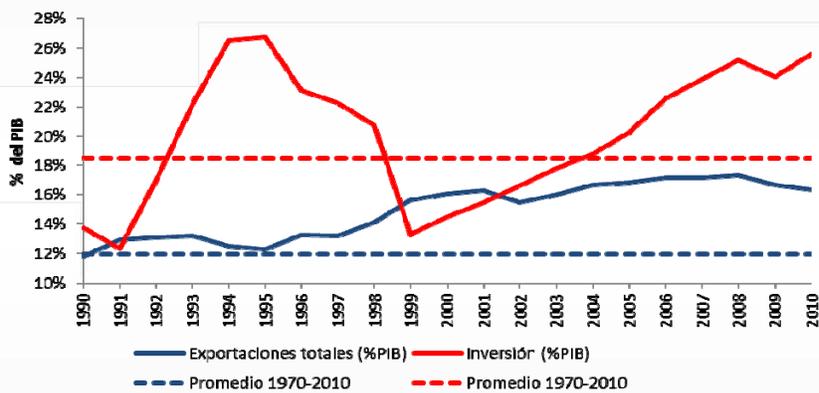
Crecimiento per capita del PIB en Colombia



Fuente: DANE.

Con algunas características similares a las de otras economías emergentes exitosas.

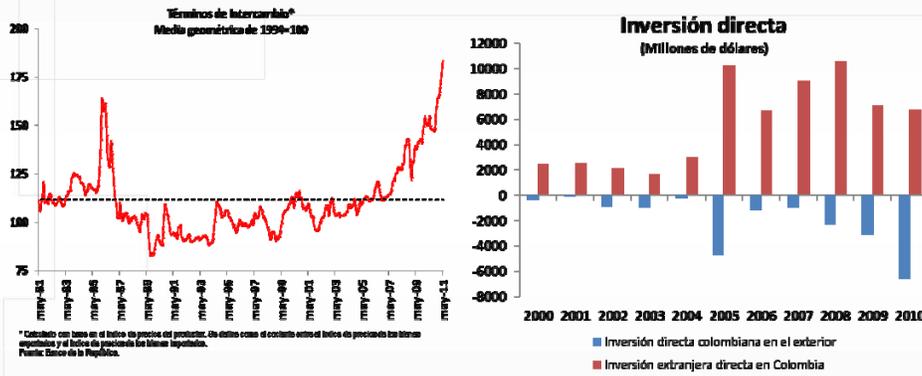
Inversión y exportaciones



La inversión y las exportaciones como porcentaje del PIB superan ampliamente el promedio histórico

Fuente: DANE.

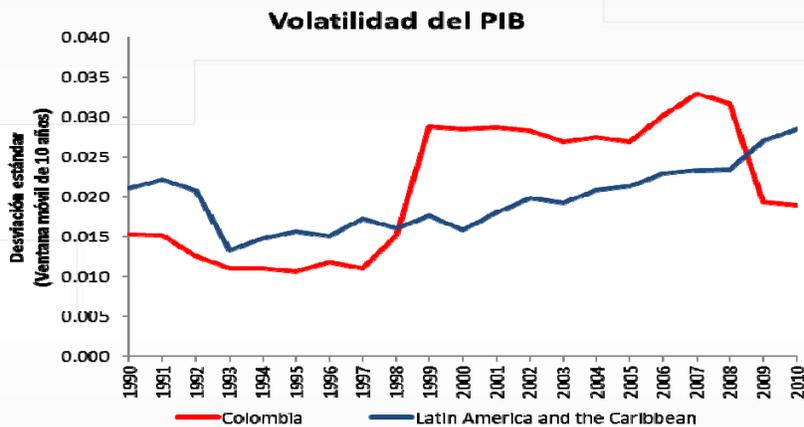
Ayudado por los precios altos de los productos básicos y fuertes entradas de capital extranjero.



Fuente: DANE, Banco de la República

+5

Asimismo, la volatilidad del crecimiento ha caído fuertemente....



A pesar de los fuertes choques que ha recibido (Crisis mundial, Restricción comercial de Venezuela, etc)



Fuente: DANE, FMI, Cálculos Banco de la República.

+6

Lo cual sugiere que:

- La economía es mucho más resistente a choques y ha sido capaz de evitar colapsos.
- Al evitar colapsos la política macroeconómica (inflación baja, deuda sostenible, sistema financiero sano) ha contribuido a elevar el crecimiento promedio.



Nótese entonces que Colombia ha mostrado:

1. Habilidad para integrarse a la economía mundial a través del comercio y la inversión.
2. Capacidad para alcanzar y mantener estabilidad macro (Inflación baja, deuda pública sostenible y estabilidad financiera).



Dos de los tres factores de convergencia según Summers 2003 (el otro es un ambiente institucional donde se respetan contratos y derechos de propiedad).



Sin embargo,

1. Términos de intercambio altos y capital externo abundante generan crecimiento alto pero **NO necesariamente “Auto-sostenido”**.
2. La estabilidad macro es condición necesaria pero no suficiente para crecer a tasas altas **sostenidas**.



¿Cómo pasar de la “aceleración del crecimiento” al crecimiento alto y auto-sostenido?

En buena parte tiene que ver con políticas que corrijan ineficiencias en los mercados de factores productivos y que permitan el acceso de los pobres a las oportunidades generadas por el crecimiento (véase, por ejemplo, Duflo 2011).



Más específicamente,

$$Y = A F (T, H, K)$$

Donde: T= Tierra

H=Capital Humano

K= Capital físico

A= productividad total de los factores

Y las políticas deben mejorar el funcionamiento de los mercados de T, H y K. Muchas impactan además A.



Por ejemplo:

A. Tierra

- Derechos de propiedad bien definidos (en el campo y en la ciudad)
- No limites a la compra y venta de tierra, promoción del arriendo en dinero a precio fijo y regulación del arriendo en especie.



Aumenta el uso de la tierra, la inversión y el acceso al crédito (en especial de los pobres). El uso más eficiente de la tierra aumenta A.



B. Capital Humano

- Acceso de los pobres a nutrición, salud y educación (incluyendo la superior) de calidad.
- Eliminación de distorsiones en un mercado laboral caracterizado por un sector formal protegido por leyes laborales que promueven un mercado informal “libre” pero menos productivo.



Aumenta H y A (al pasar trabajo a sectores de mayor productividad – ej. Manufacturas, agricultura y servicios modernos).



C. Capital Físico

- Infraestructura de carreteras, vías urbanas, puentes, aeropuertos, etc..
- Acceso a servicios financieros (crédito, ahorro y seguros)
 - Competencia (interna y externa)
 - Regulación para prevenir crisis y promover crecimiento (No represión financiera)
 - Derechos de acreedores





- **Mayor profundidad financiera y menor costo de intermediación.**
- **Mejor asignación del crédito.**

Amplía el acceso de los pobres a tecnologías de ahorro, crédito y seguros (ej. Desastre Natural).

- **Políticas que promuevan el desarrollo de mercados financieros (ej. bonos privados).**

Aumentan K y A y mejoran la habilidad del país para absorber entradas de capital y manejar volatilidad.



Se trata entonces de que cada vez tengamos:

- **Mejores regulaciones (laborales, financieras, etc.).**
- **Mayor capacidad de hacer cumplir las regulaciones (derechos, contratos).**
- **Recursos para invertir de manera eficiente (en especial, en H) con énfasis en los pobres.**



Los ingresos públicos provenientes de sector minero energético, un sistema tributario lo menos distorsionante posible e instituciones eficientes ejecutoras del gasto son fundamentales.

