

NOTA EDITORIAL

HACIA LA ACELERACION DEL CRECIMIENTO ECONOMICO

Los trabajos empíricos de corte transversal han mostrado que dos variables afectan de manera clara la tasa de crecimiento de los países: la inversión en capital humano y la inversión en capital físico. Por lo tanto, el reto para quienes diseñan las políticas económicas debe ser el logro de aumentos en estos dos tipos de inversión.

La primera etapa en materia de desarrollo humano es el logro de una cobertura amplia de la educación. Muchos países han demostrado que en pocos años se puede lograr que toda la población tenga acceso a la educación secundaria. Son esos países precisamente los que han logrado las más altas tasas de crecimiento de las últimas décadas.

El Cuadro 1 muestra el aumento acelerado en cobertura de educación secundaria en Corea, Hong Kong y Singapur, los países de más rápido crecimiento económico.

Cuadro 1
Tasa de escolaridad
Enseñanza secundaria
(Porcentajes)

	Hong Kong	Corea	Singapur	Colombia
1975	49	56	52	39
1980	64	36	58	44
1984	72	-	71	-
1987	74	89 (a)	-	56 (b)

(a) 1988 (b) 1986.

Fuente: Miguel Urrutia y Juan Pablo Trujillo "Formación de recursos humanos para la apertura: una comparación internacional" *Coyuntura Social*, No. 4, Mayo, 1991.

En el caso colombiano, y para varios países de América Latina, se ha calculado que esta meta se lograría con un esfuerzo fiscal y de gasto público bastante modesto.

En lo que respecta a Colombia, un trabajo hecho en 1992¹ estimaba que un programa ambicioso de educación, que incluiría nueve años de escolarización para todos los niños, bachillerato completo para el 95% de los niños, más gastos en investigación, educación de adultos, cultura y deporte según patrones internacionales, implicaría gastar 4.6% del PIB contra el 3% del mismo que gastaba el Estado en educación hacia 1990. Es decir, que una meta muy ambiciosa en materia de educación se podría lograr con un aumento en el gasto público de más o menos un punto y medio del PIB. Entre 1990 y 1994 el gasto consolidado de las administraciones públicas aumentó de 22.7% a 27.2% del PIB², pero infortunadamente no en educación.

En un estudio reciente de Juan Luis Londoño se estima el impacto que tendría un aumento grande en la cobertura de educación en América Latina sobre las tasas de crecimiento económico y la reducción de la pobreza³.

El trabajo concluye que "la insuficiencia de educación es, sin duda, uno de los mayores desequilibrios dinámicos que enfrenta la economía latinoamericana para acelerar el crecimiento con equidad"⁴.

Si se supone en América Latina una rápida convergencia de la educación promedio de la fuerza de trabajo joven a patrones internacionales, habría que aumentar la inversión en capital humano en un punto del PIB en los próximos 10 años⁵. Esa convergencia lograría aumentar el crecimiento económico hasta en un punto porcentual anual y se alcanzaría, al mismo tiempo, una mayor equidad en la distribución del ingreso.

El segundo reto que tiene Colombia para el logro de una aceleración en su tasa de crecimiento, es aumentar de manera permanente la tasa de inversión. Para que ese aumento sea sostenible, pues la crisis de la deuda de Latinoamérica en los años ochenta y la crisis mexicana de 1994 nos han mostrado los límites que existen a la movilización de ahorro externo, se requiere un aumento en la tasa de ahorro de la economía⁶.

Los economistas no estamos tan seguros de cómo se logra un aumento en esa tasa de ahorro. A nivel internacional, se ha encontrado que en los países en que crecen mucho las exportaciones mejora el nivel de ahorro. Hay

muchas hipótesis sobre por qué esto ocurre. Parece que al nivel de la empresa, los contactos con los compradores extranjeros y el mercado internacional generan un proceso acelerado de aprendizaje y facilitan la adopción de nuevas tecnologías. Para mantenerse competitivos, los exportadores también tienen que mantener altas tasas de reinversión de utilidades.

Existen otros factores que pueden determinar altas tasas de ahorro. En primer lugar, una posición fiscal que genere equilibrios o superávit fiscal. También juega papel importante un sistema de seguridad social que financie las futuras pensiones con ahorro presente. Igualmente, parecería importante un sistema de tarifas de servicios públicos que cubra los costos (incluidos los de inversión) de proveer eficientemente esos servicios⁷.

Desde el punto de vista del Banco Central, es importante analizar qué variables macroeconómicas afectan el ahorro.

Martha Misas y Carlos Esteban Posada, del Banco de la República, están realizando un trabajo econométrico sobre los determinantes de la tasa de ahorro en una perspectiva internacional.

Ellos han utilizado datos para 26 países y la metodología de panel, que combina series de tiempo y análisis de corte transversal. Esto lo complementaron con una técnica de agrupamiento (Cluster), y dividieron los países en grupos con tasas de interés real positivas o negativas en el sector financiero formal, y con alto o bajo nivel de ingreso *per-cápita*.

Los resultados son interesantes. En primer lugar, se encuentra una influencia negativa de la inestabilidad de la inflación sobre la tasa de ahorro en varios grupos de países. En segundo lugar, se observa una correlación positiva y generalizada entre la tasa de crecimiento del producto y el ahorro.

Estos resultados sugieren que los países latinoamericanos lograrán alcanzar mayores niveles de ingresos *per-cápita* si disminuyen la inflación y elevan su tasa de ahorro. Menores niveles de inflación, según se ha encontrado en un gran número de estudios, reduce la inestabilidad de la inflación medida en la forma de Misas y Posada (desviación estándar).

El resultado del trabajo de Misas y Posada no es trivial, pues justifica las políticas de estabilización de precios. En particular, sus resultados tienen implicaciones importantes en la coyuntura económica actual en Colombia, pues en la actualidad hay muchas voces que piden un descenso radi-

cal en las tasas de interés, y el abandono de la meta de reducir la inflación, debido al aparente costo de corto plazo de la política de estabilización en materia de tasa de crecimiento.

Ceder a las presiones y abandonar el esfuerzo de lograr llevar la inflación a niveles internacionales implicaría, entre otros, abandonar una política que podría inducir a aumentar la tasa de ahorro y de inversión.

CONCLUSION

Los trabajos empíricos sugieren que un requisito para lograr un incremento sostenible en la tasa de inversión y por lo tanto, de crecimiento de nuestras economías es la reducción de la inflación, y el logro de su estabilidad a niveles bajos.

Adicionalmente, se requiere mejorar el nivel promedio de la educación de la fuerza de trabajo, lo cual no sólo contribuiría a acelerar el crecimiento de la economía, sino que sería el sistema más eficiente para reducir la pobreza.

Miguel Urrutia Montoya
Gerente General

Esta Nota se basa en la intervención del autor en el seminario en honor de Albert Finshlow: "Desarrollo Económico, Distribución de Ingresos e Historia Económica" realizado en Bogotá los días 11 y 12 de julio de 1996.

NOTAS

- ¹ Eduardo Lora, Carlos G. Molina, Miguel Urrutia, "Un Plan de Desarrollo Humano de Largo Plazo para Colombia". *Coyuntura Social* No. 6, Junio, 1992.
- ² Miguel Urrutia, Nota Editorial, *Revista del Banco de la República*. Junio, 1995.
- ³ Juan Luis Londoño, «Pobreza, Desigualdad y Desarrollo Humano en América Latina», *Coyuntura Social*, No. 13, Noviembre, 1995.
- ⁴ *Ibid*, p. 93.
- ⁵ *Ibid*, p. 98.
- ⁶ Se considera que la menor vulnerabilidad a los movimientos de ahorro externo es una de las explicaciones para el vigor y la continuidad de la expansión económica chilena. Véase: Morandé, Felipe, "El ahorro en Chile ¿Dónde estuvo el acierto?", en *Políticas de Desarrollo*, BID, Washington, Junio, 1996.
- ⁷ Un estudio reciente del BID, que compara las experiencias de Asia y Latinoamérica, sugiere que "la política más apropiada para estimular el ahorro consiste en fomentar un crecimiento sostenido. Por lo tanto, las autoridades deben centrar sus esfuerzos en mantener e intensificar las políticas de estabilización y reforma estructural que ya estén en marcha, en vez de hacer hincapié en políticas encaminadas directamente a aumentar el ahorro, que pueden tener efectos potencialmente distorsionantes" Gavin, Michael, Ricardo Hausmann y Ernesto Talvi, "Ahorro, crecimiento y vulnerabilidad macroeconómica: la experiencia de Asia y América Latina". En *Políticas de Desarrollo*, BID, Washington, Junio, 1996.