

TASA NATURAL DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA

ROGER ALEJANDRO BANEGAS RIVERO

El deber, domingo 10 de mayo de 2015

En recurrentes artículos de opinión económica se suele abordar la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real al cual debería crecer la economía boliviana. Se ha mencionado una tasa alrededor del 5% anual; inclusive una tasa más agresiva del 7% u 8%; ¿bajo qué criterio se puede establecer una tasa adecuada de crecimiento económico para Bolivia?; ¿cuáles son las restricciones para lograr mayor crecimiento económico?

En tal sentido, las preguntas de interés surgen: ¿bajo qué criterio se puede establecer una tasa adecuada de crecimiento económico para Bolivia?; ¿cuáles son las restricciones para lograr mayor crecimiento económico?

En esta pequeña reflexión se realiza una argumentación para la fijación de la tasa de crecimiento del PIB real partiendo de la premisa que la economía debería crecer en torno a su crecimiento tendencial de largo plazo.

Frente a lo anterior, *el diseño de las políticas públicas consistiría en fomentar y buscar un crecimiento económico direccionado hacia su nivel potencial* [también llamado crecimiento natural de la economía].

Fases de subproducción y sobrecalentamiento de la economía boliviana

Una economía se encuentra en fase de subproducción cuando presenta una tasa de crecimiento observada del PIB real inferior a la tasa de crecimiento del producto potencial; de forma contraria, si la economía crece en mayor magnitud que su crecimiento potencial, se concluye que la economía se encuentra sobrecalentada.

La implicación fundamental de una economía con subproducción significa que los factores productivos (recursos naturales, nivel de empleo y capital) no se están utilizando plenamente; es decir, existe crecimiento con desempleo estructural.

Una economía sobrecalentada contiene implicaciones inflacionarias y puede generar desequilibrios externos. El equilibrio de la economía se encuentra cuando la tasa de crecimiento del PIB real es igual a la tasa de crecimiento natural (potencial).

Con el fin de diagnosticar las fases económicas de subproducción o sobrecalentamiento es necesario estimar la tasa natural de crecimiento económico, mediante filtros de series de tiempo, para medir la variación en la tendencia de largo plazo del PIB real. Para el caso de Bolivia, se estimó la tasa natural de crecimiento económico, misma que se muestra en la gráfica adjunta.

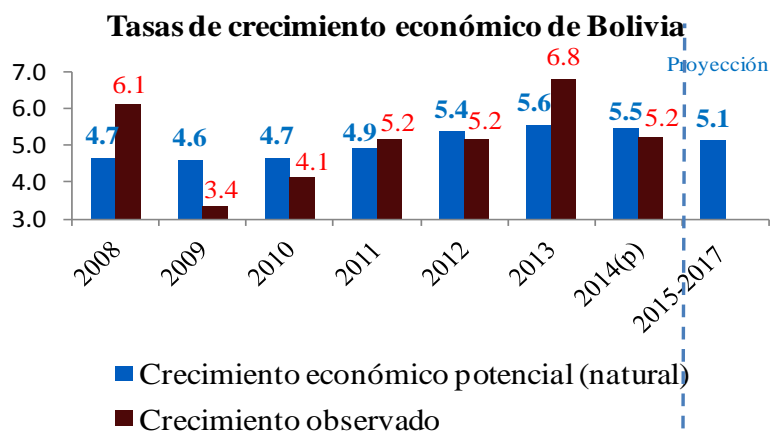
Los resultados sugieren que, durante el último sexenio, las mayores fases de sobrecalentamiento de Bolivia se presentaron en el 2008 y el 2013: la economía creció en 1.5 y 1.25% por encima de la tasa de largo plazo (crecimiento potencial o natural) de forma respectiva.

El sobrecalentamiento económico en Bolivia se presentó en un contexto de precios favorables de materias primas, aumento de exportaciones netas e incremento en la participación del gasto público a PIB.

De forma contraria, el 2009 fue el año de mayor nivel de subproducción: se presentó una brecha negativa en el crecimiento del 1.2% [=3.4 (Crec. del PIB real)- 4.6 (Crec. potencial)] en un contexto de desaceleración económica internacional y caída de precios externos.

De igual forma, en Bolivia se han presentado brechas negativas leves de crecimiento para el período 2010-2012 y 2014 (el crecimiento observado fue inferior al crecimiento potencial).

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL: POTENCIAL Y OBSERVADO



Fuente: Elaborado con base en datos del INE y del FMI.

¿Cuál sería la tasa natural de crecimiento económico para Bolivia en los próximos años? Para el corto plazo (2015-2017), en Bolivia se obtiene una tasa promedio del 5.1% en la variación anual del PIB real de largo plazo, que sería la tasa objetivo recomendada.

La restricción externa al crecimiento económico: el ahorro de la economía y el endeudamiento con el resto del mundo

En la sección anterior, se explicaron las concepciones fundamentales sobre la tasa de crecimiento económico observado y el crecimiento natural que determinan el estado de la economía en sobrecalentamiento, subproducción o equilibrio.

¿Qué sucedería si la economía crece por encima de su nivel natural? ¿por qué no se pueden obtener mayores tasas de crecimiento económico? *El ahorro total de la economía y el endeudamiento con el resto del mundo son las restricciones principales para obtener mayor crecimiento.*

Una economía está conformada por tres instituciones: el sector privado (hogares y empresas), el gobierno y el sector externo. El sector privado presenta restricciones de capital e ingreso y el gobierno se enfrenta a una restricción presupuestaria.

El crecimiento del PIB real se compone por fuentes de demanda y oferta agregada donde los niveles de gasto en consumo privado y en consumo público determinan el ahorro corriente privado y público de forma respectiva. Una ecuación contable para el crecimiento indica que la inversión total es igual al ahorro total de la economía (ahorro privado + ahorro del gobierno + ahorro externo).

Para lograr mayor crecimiento económico se necesita mayores niveles de ahorro con el fin de financiar la inversión; por tanto, dada una restricción del ahorro interno sólo se puede recurrir al ahorro externo para obtener mayores tasas de crecimiento del PIB real. Se requiere mayor endeudamiento con el resto del mundo, lo cual implicaría un déficit provisional en la cuenta corriente.

Una política de crecimiento económico financiado con ahorro externo, provoca un déficit persistente en cuenta corriente, lo cual llevaría a una crisis de balanza de pagos que reprimiría las tasas de variación del PIB real: el efecto de crecimiento económico inicial se revertiría al final con la necesidad de devaluar la moneda local (*hipótesis de la restricción externa al crecimiento económico*).

Un objetivo final hacia el crecimiento económico potencial

Recapitulando el objetivo inicial, en el corto plazo (2015-2017) se espera una tasa natural del PIB real alrededor del 5.1% como valor tendencial de crecimiento: un crecimiento por encima del nivel natural implicaría sobrecalentamiento económico; de forma contraria, una variación del PIB real por debajo de la tasa natural significaría crecimiento económico con subproducción.

Para el 2015, el FMI disminuyó el crecimiento real de Bolivia del 5.2% al 4.3% anual, misma tasa sugerida por el Banco Mundial, mientras que para el gobierno nacional la tasa modificada objetivo es del 5% anual: existe un *escenario de fase de subproducción*. La sugerencia principal es consolidar las políticas públicas necesarias para obtener un crecimiento económico hacia la tasa natural o potencial.