¿CÓMO CAMBIARLE EL PERFIL DE NEGOCIOS A AMÉRICA LATINA?

LA SUCINTA CONEXIÓN ENTRE DESEMPEÑO ECONÓMICO Y APERTURA COMERCIAL EN EL PERIODO 1960-2016¹

CARLOS M. ADRIANZÉN CABRERA²

— Profesor de Política Económica
Facultad de Economía, UPC

RESUMEN

Este artículo analiza la conexión de largo plazo entre el grado de apertura comercial y el desempeño económico en América Latina y el Caribe en el periodo 1960-2016. Aprovechando data de la base de Indicadores del Desarrollo Mundial del Banco Mundial, y usando un modelo recursivo *ad hoc*, se encuentra que el coeficiente de apertura comercial tiene un muy significativo ajuste estadístico como variable explicativa de un conjunto de indicadores de desempeño regional (i. e., la escala del producto bruto interno, PBI; el PBI por habitante; las tasas de crecimiento anual del PBI y el PBI por habitante; y las ratios del PBI y el PBI por habitante, como proporciones de índices similares de los Estados Unidos de América).

Ese resultado confirmaría que, durante el periodo analizado, el grado de apertura comercial en América Latina ha explicado —para bien y para mal— la *performance* del entorno de negocios en la región.

ABSTRACT

This article focuses on the long-term connection between trade openness and economic performance in Latin America and the Caribbean (LAC) in the period 1960-2016. Taking advantage of data from the World Bank's World Development Indicator database and using an *ad hoc* recursive econometric model, it finds that the trade opening coefficient has a very significant statistical adjustment as an explanatory variable for a set of regional performance indicators, such as the Gross Domestic Product (GDP) per capita, the annual growth

rates of both GDP and GDP per capita, and the ratios of both GDP and GDP per capita to similar indices of the United States. This finding transcends its reference to the design of long-term government policies, as it sets a key lesson for business decision makers. The degree of commercial openness in LAC in the period of study explains for better or worse the economic performance of the regional business environment.

LA REVOLUCIÓN LATINOAMERICANA

Mucho se ha escrito sobre la revolución económica de algunos países en la región³, y se han destacado los logros y la evidencia de mejora social en la región, fundamentalmente, desde principios de la década de 1990 hasta la fecha.

En esta sección se presenta evidencia empírica accesible sobre los principales hechos estilizados que acompañaron la evolución del agregado económico latinoamericano. Es una revisión libre, que enfoca eventos sin precedente reciente en la historia de América Latina y el Caribe, conscientes de lo variopinto de cada uno de los países que conforman esta región.

Asimismo, se ofrece cada uno de los hechos por ser destacados, analizando la evolución del conglomerado América Latina y el Caribe por 56 años consecutivos, periodo que implica estadios socialmente irreconocibles en diversos planos, en la región y fuera de ella, sellado por la así llamada *segunda globalización*⁴ y en que es difícil identificar y ponderar el efecto económico de la incorporación de recursos, instituciones y tecnologías.

1. UPC Review of Global Management, volumen 3, número 1, junio de 2017.

2. Decano de la Facultad de Economía de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

3. Acrónimo de la herramienta de análisis de entorno que implica factores políticos, medioambientales, sociales, tecnológicos, legales y económicos.

4. Ver, por ejemplo, enfocando el caso de bancos comerciales, a Pool, De Haan y Jacobs (2015); o, para enfocar el caso peruano con evidencia de varias décadas, a Adrianzén (2016).

Establecida la perspectiva, se considera que un hecho fundamental que destacar en una revisión de las cifras latinoamericanas de largo plazo es su tendencia demográfica, reflejada en la evolución de variables como densidad de la población, población total y tasa de crecimiento de la población total, las que se detallan a continuación.

Gráfico N° 1
Las implacables tendencias demográficas de América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

América Latina viene reduciendo aceleradamente su ritmo de crecimiento demográfico. Su tasa de crecimiento disminuye hasta llegar a un tercio de lo que fue en la década de 1960, mientras que su coeficiente de densidad poblacional se triplica. La gran interrogante implica reconocer si transitará o no a ritmos de crecimiento demográfico aun menores o negativos del tipo europeo actual.

Por otro lado, la gran certeza que deja este primer gráfico es verificar que, con las tasas de crecimiento poblacional hoy registradas, resulta mucho más verosímil el enriquecimiento relativo del habitante regional reconociendo que, como dos tercios del producto es consumo privado, se tiene que, *ceteris paribus*, una

determinada tasa de crecimiento anual del PBI reduciría la incidencia de pobreza a un ritmo significativamente mayor, por factores no necesariamente explicados por los programas sociales del gobierno de turno.

El segundo y el tercer gráfico de esta secuencia describen otros tres hechos estilizados de la mayor importancia económica. El segundo evidencia tanto la explosión de la esperanza de vida al nacer —que se eleva en 20 años adicionales en una población regional mayor a los 600 millones de habitantes— como el derrumbe simultáneo de la fertilidad de sus adolescentes y de la tasa de mortalidad. Las implicancias laborales, fiscales, monetarias y previsionales de esta evolución dibujan un escenario social muy diferente al que tácitamente se refieren en muchos de los análisis y discusiones cotidianas actuales en la región.

Gráfico N° 2
La "otra" América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Mortality rate, under-5 (per 1,000 live births)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

El tercer gráfico encierra gran parte de las discusiones sociológicas prevalecientes, particularmente las referidas a los problemas migratorios entre la población urbana y el resto. En ámbitos rurales y urbanos, el ritmo de contracción de la tasa de crecimiento demográfico se reduce perceptiblemente, mereciendo destacarse el mayor efecto reductor de pobreza de las políticas que faciliten el crecimiento económico en ámbitos rurales.

Gráfico N° 3
Algo más de la "otra" América Latina y El Caribe.
Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Tal como destaca Webb (2013), el auge de la telefonía celular y de internet para el caso peruano ha implicado que la conexión haya sido un poderoso condicionante del desarrollo rural y, a través de esto, de su retroalimentación con la integración económica nacional y regional. Ello se observa en toda la región y a un ritmo no anticipado, tal como se desprende del cuarto gráfico.

Gráfico N° 4
Algo más de la "otra" América Latina y El Caribe.
Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Dentro de este mismo estado de las cosas, el quinto gráfico muestra que la demanda por energía crece sostenidamente en toda la región, lo que la eleva a la demanda y las oportunidades de negocio, asociado con inversiones en infraestructura y oferta de energía, a ritmos sin precedentes cercanos.

Gráfico N° 5
Evolución del consumo de Energía en América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

El sexto gráfico de este preámbulo muestra el comportamiento ascendente de las emisiones de monóxido de carbono. A pesar de la abundancia de gobiernos de retórica progresista en casi toda la región, se percibe la necesidad de establecer incentivos adecuados para moderar el impacto ambiental, así como de las instituciones capaces de implementarlos, reto que tiene como antecedente recurrente en toda la región tanto a reguladores poco eficientes como a entidades públicas ineficaces para cumplir con los mismos estándares medioambientales que sus administraciones proclaman en las reuniones multilaterales.

Gráfico N° 6
Algunos elementos difíciles de esconder en la data de América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

La respuesta pasa por construir institucionalidades (i. e., reglas y agencias) capaces de evitar que el deterioro medioambiental en sectores formales e informales escale a un nivel cuyo costo de recuperación implique una factura económica desproporcionada.

La serie de indicadores tecnológicos y sociales revisados hasta aquí describe a una región significativamente diferente de la que se configuraba a inicios de la década de 1960, con tendencias demográficas, tecnológicas o

medioambientales definidas y una densidad y bono demográfico sustantivamente distinto. Los planos PESTLE no grafican actualmente nada parecido a una variopinta colección de repúblicas bananeras pequeñas, duales e intermitentemente dinámicas como las de la década de 1960. Aquí, la *performance* económica de la región tiene mucho que agregar —retroalimentando— al análisis.

¿LA RECUPERACIÓN DE AMÉRICA LATINA?

América Latina, de 1960 a la fecha, ha pasado por grandes avances y retrocesos. Esta ha sido la norma casi a rajatabla. Como agregado, las cifras de América Latina y el Caribe constatan un crecimiento moderado en comparación con otras regiones del planeta⁸. A partir del presente milenio, muchos análisis destacan la favorable evolución de la escala económica regional; sin embargo, los gráficos séptimo y octavo contrastan visualmente esta percepción, mostrando puntualmente cómo se ha desdibujado el crecimiento económico regional desde 2009.

Gráfico N° 7
Algo más de la "otra" América Latina y El Caribe.
Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Gráfico N° 8
Sobre cuanto crece (2/2) recientemente el Producto
bruto interno de América Latina y El Caribe. Periodo
2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

8. Como referencia, vale la pena comparar el crecimiento anual promedio del PBI de la región en dólares constantes de 2010 en el periodo 1961-2016 (3,7%) con las tasas similares de Estados Unidos de América (3,1%), la Unión Europea (2,7%) y China (8,2%). Una tasa de crecimiento productivo de 3,7% al año puede lucir positiva para un periodo tan largo. Sin embargo, el calificativo de "moderado" se ajusta implacablemente si se piensa en el ritmo de crecimiento de largo plazo requerido para alcanzar estándares de país desarrollado.

A pesar de lo anterior, bajo una perspectiva gerencial existe otro índice macroeconómico igual o más importante que aquellos vinculados a la evolución del PBI, y este es la tasa de inflación, que muestra los niveles de estabilidad nominal que condicionan los negocios y constituyen la más ajustada carta de presentación de un buen gobierno.

Bajo esta perspectiva, el gráfico siguiente, que muestra una inflación latinoamericana sostenidamente convergente a los niveles actualmente registrados en economías desarrolladas, nos presenta una región, *grosso modo*, bastante más integrada e integrable financieramente; esto, incluso, incorporando los accidentes inflacionarios recientes en Venezuela y Brasil.

Gráfico N° 9
Las optimistas cifras de inflación en América Latina y El Caribe. Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Otro hecho estilizado que cabe destacar se presenta en el gráfico 10, donde la recurrencia de superávits comerciales de mercancías refleja la evolución tanto de los términos de intercambio como del dinamismo de las naciones que configuran el eje o Alianza del Pacífico⁹.

9. Tal como ellos se definen en su propia página en internet (<https://alianzapacifico.net/>), "la Alianza del Pacífico es una iniciativa de integración regional conformada por Chile, Colombia, México y Perú, oficialmente creada el 28 de abril de 2011". Con objetivos retóricos muy atractivos —tales como construir un área de integración e impulsar un mayor crecimiento, desarrollo económico y competitividad en sus economías; o convertirse en una plataforma de articulación política, integración económica y comercial, y proyección al mundo—, los orígenes de la aludida alianza refieren afanes de formar un eje de integración entre estas economías, así como de definir planos de acción conjuntos, paralelos a los de otros bloques regionales. En la actualidad, son referidos como el bloque de mayor dinamismo intrarregional.

Gráfico N° 9
Las optimistas cifras de inflación en América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

De otro lado, la región de América Latina y el Caribe ha experimentado características destacables dentro de su oferta agregada, como las que se presentan a continuación:

1. El declive del sector agropecuario, combinado con el auge gradual del sector de servicios, mientras que en el sector manufacturero el agregado regional presenta una participación relativa estancada a pesar de las marcadas disimilitudes en el país.

Gráfico N° 11
Las optimistas cifras de inflación en América Latina y El Caribe. Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

- La región, pese a toda la retórica de dinamismo económico escrita recientemente y a las importantes diferencias por nación, invierte deficientemente, muy por debajo de los estándares chinos o del Sudeste Asiático. Adicionalmente, cabe destacar que su tasa de inversión privada bruta (incluyendo la inversión por reposición) se viene reduciendo continuamente desde hace una década.

Gráfico N° 12
Otro detalle sugestivo sobre la evolución económica reciente de América Latina y El Caribe.
Periodo 2000-2016

Gross fixed capital formation, private sector (% of GDP)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

- Aunque los flujos comerciales de la región vienen siendo crecientes a lo largo de las últimas seis décadas tanto en términos absolutos como en ratios del PBI, estos distan mucho —llegan a ser fracciones menores al quinto— de los flujos de las muy dinámicas plazas comerciales del Sudeste Asiático¹⁰. Nótese, además, el disímil comportamiento de las exportaciones y las importaciones posterior a la crisis financiera global, asociada a la quiebra de Lehman Brothers y a la casi generalizada reversión de reformas de mercado en el grueso de la región desde principios del presente milenio.

10. Referido puntualmente a la comparación de ratios similares con Singapur.

Gráfico N° 13
Sobre flujos Comerciales recientes en América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

- De otro lado, vale la pena destacar que en la mayor parte de la región se efectuaron importantes esfuerzos por mejorar los climas de negocios y, particularmente, eliminar las trabas al emprendimiento empresarial privado; esfuerzos factualmente tímidos si se comparan con el ritmo de inversión bruta de largo plazo de regiones como Oceanía o el Sudeste Asiático.

Gráfico N° 14
Sobre flujos Comerciales recientes en América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

5. Nótese que la región, en la última década, ha recuperado su inclinación por desviar absorción doméstica (léase demanda interna) hacia la restricción externa, y ha vuelto a registrar reveladores desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos —ver los dos gráficos siguientes—, esto a pesar de los significativos inlfujos de inversión extranjera directa registrados en los últimos 35 años.

Gráfico N° 15

Evolución de la Balanza en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos expresada como porcentaje del producto bruto Interno de América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

External balance on goods and services (% of GDP)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Gráfico N° 16

Evolución de los Inlfujos de Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Foreign direct investment, net outflows (% of GDP)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

6. Finalmente, luego de los tiempos del populismo socialista sesentero, la región transitó, a ritmos variables por plaza, hacia regímenes de manejo intervencionista, siempre socialistas (1980), y, a partir de la década de 1990, hacia reformas parciales de mercado. Si algo caracteriza, en promedio, la evolución del manejo económico regional a partir del año 2000 hasta la fecha, es una silente reversión de las reglas de mercado, con manejos cambiarios, regulaciones e incremento del rol gubernamental en toda la región.

Gráfico N° 17

Evolución del Costo de Exportar versus la Tasa de Exportación (%PBI) en América Latina y El Caribe. Periodo 2000-2016

Cost to export (US\$ per container)

Cost to export (US\$ per container) vs Exports (% GDP)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

A la luz de las cifras mostradas, se evidencia un alto grado de incertidumbre respecto de la recuperación de América Latina, pues el comportamiento de los últimos años pone en duda la sostenibilidad de las mejoras alcanzadas hasta la primera década del nuevo milenio.

A continuación, se presenta la evolución de la ratio de apertura comercial y sus vínculos gráficos con la *performance* económica regional. Posteriormente, se describirá el desempeño regional en las últimas seis décadas, en términos de su crecimiento económico.

LA NATURALEZA DE LA APERTURA LATINOAMERICANA

Aquí se analiza la evolución de la ratio de apertura comercial siguiendo la definición usual, referida en la base de Indicadores del Desarrollo Mundial del Banco Mundial¹¹. El gráfico 18 da cuenta de su crecimiento sostenido, con un valor de la ratio que apenas se duplica, aunque los valores alcanzados son mucho menores que los registrados por economías abiertas, como Singapur, Hong Kong e Irlanda.

Gráfico N° 18
Evolución del Coeficiente de Apertura Comercial expresado como porcentaje del producto bruto Interno de América Latina y El Caribe. Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Por su parte, la asociación positiva entre la apertura comercial y la evolución del PBI por habitante, que se muestra en el gráfico 19, se ha mantenido en el tiempo (57 años consecutivos), a pesar del grupo tan diverso de naciones que conforman la región.

11. La ratio de apertura comercial implica —según la base de indicadores del Banco Mundial usada en este trabajo— la suma de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios medidos como proporción del PBI. El contenido económico de esta ratio trasciende la medición de la escala relativa de los flujos comerciales. Implica el tipo de reglas, instituciones y estilo de manejo económico asociado al que los flujos de comercio resulten exigüos —una economía relativamente cerrada (por ejemplo, con una ratio de apertura del 15% del PBI)— o determinantes de la estructura económica y social con ratios superiores al 100%. Implica también predictibilidades y competitividades sustancialmente diferentes a una economía cerrada. El grueso de la competencia y clientes de cada firma proviene de cualquier lugar del planeta. Nótese, sin embargo, que en economías cuya estructura económica es hiperregulada y/o dependiente en un solo producto o grupo de productos (Emiratos Árabes Unidos, Samoa, et al.) esta observación se distorsiona.

Gráfico N° 19
El Aporte (1960-2016) de la Apertura Comercial Latinoamericana

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

¿DESARROLLÁNDONOS O NO?

Antes de revisar una serie de pruebas estadísticas orientadas a escudriñar el vínculo entre los ritmos de crecimiento o desarrollo económico regional y los niveles de apertura comercial registrados históricamente, cabe analizar cuál ha sido el desempeño regional en términos de crecimiento económico en la últimas seis décadas.

En el siguiente gráfico se pueden comparar los ritmos de crecimiento del PBI real regional (PBI en dólares constantes de 2010, GDP; y PBI por persona en la misma moneda, GDPPC) y del planeta. Se aprecian las tasas de crecimiento regional recurrentemente menores con relación a sus similares del resto del mundo.

Gráfico N° 20
Perdiendo el paso (1960-2016) en comparación al resto del planeta (2/2)

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Para aclarar en parte esta evolución, se ha optado por la práctica de comparar la escala del PBI con dos referentes globales: el PBI chino y el PBI mundial.

En el primer caso, en comparación con China, referente global de crecimiento económico en las cuatro últimas décadas, la *performance* del rezago regional es sostenida. En cambio, si se analiza la participación reciente de América Latina en el PBI mundial, las cifras manifiestan un *boom* efímero entre 2001 y 2012, con una participación por encima del 8% en la torta global¹². A partir de 2013, la tendencia cambia significativamente, y en solo tres años lo ganado se esfuma completamente.

Gráfico N° 21
El efímero Boom reciente de América Latina y El Caribe (3/3). Periodo 2000-2016

12. Participaciones construidas sobre data de la base de datos del Banco Mundial (World Development Indicators).

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Frente a esta revisión de las cifras latinoamericanas emergen dos percepciones que se contraponen en el siguiente gráfico, donde se comparan la evolución del producto per cápita en dólares constantes y la ratio entre el producto por habitante promedio latinoamericano con el estadounidense, este como el referente de una nación desarrollada en cada punto del tiempo.

Por un lado, los valores absolutos dan cuenta de un auge efímero, entre 2003 y 2013, seguido de un retroceso a partir de ese último año; mientras que los valores expresados como ratio con respecto a Estados Unidos de América, si bien reflejan el auge, hacen más notorio el retroceso de los últimos tres años analizados.

Ahora bien, si se hace lo mismo con valores expresados como ratio respecto del promedio mundial, se encuentra que la ratio del PBI por persona latinoamericano se contrae en forma sostenida y notable durante todo el periodo analizado: en promedio, casi un punto porcentual cada año.

Gráfico N° 22
El efímero auge reciente de América Latina y El Caribe (1/2). Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Gráfico N° 23

El efímero auge reciente de América Latina y El Caribe (2/2). Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Una comparación adicional con China presenta resultados más sugestivos para los últimos dieciséis años: el PBI por persona latinoamericano, que en el año 2000 más que sextuplicaba al chino, en la actualidad apenas lo duplica y, *ceteris paribus*, resulta previsible que estos se igualen en dos o tres años más.

Gráfico N° 24

América Latina y El Caribe versus China: El ratio de los Productos Bruto interno por habitante. Periodo 2000-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Este acápite deja dos inferencias interesantes. La primera es que América Latina, a pesar de la significativa ganancia absoluta en poder adquisitivo de 1960 a la fecha, es un referente de región que pierde recurrentemente participación en la torta global (solo desde 2000, redujo su participación en 4,7%). La segunda inferencia resulta igualmente inquietante, si no más: si el PBI estadounidense es razonable como un referente económico de desarrollo, en el mismo lapso

el promedio latinoamericano se alejó 4,8% del estándar en cuanto al producto por persona de país desarrollado. Puesto en términos fríos: sencillamente, la región se ha subdesarrollado más.

REVISANDO LAS ASOCIACIONES EMPÍRICAS

En esta sección se analiza la asociación temporal entre el agregado latinoamericano y su respectiva ratio de apertura en el periodo 1960-2016. Para ello, se presentan dos tablas exploratorias iniciales. La tabla 1 presenta la matriz de correlaciones directas en el periodo relevante para cuatro variables básicas¹³ asociadas a los niveles de actividad regional y a la ratio de apertura, y la tabla 2 muestra el histograma de la serie de apertura comercial latinoamericana.

Tabla Uno

Matriz de Correlaciones entre el ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) y otros índices de desempeño productivo: PBI, Crecimiento Anual del PBI, PBI por persona y Crecimiento Anual del PBI por persona). Periodo 1960-2016

	h	GDP	GDPPC	VGDP	VGDPCC
h	1				
GDP	0.954915916	1			
GDPPC	0.93913184	0.986362663	1		
VGDP	-0.374218174	-0.431007214	-0.418044605	1	
VGDPCC	-0.157941377	-0.212435813	-0.202411544	0.958837644	1

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Tabla Dos

Histograma del ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) Periodo 1960-2016

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

13. GDP, GDPPC, VGDP y VGPPPC, se refieren, respectivamente, al PBI, al PBI por persona, a la tasa de crecimiento anual del PBI y a la tasa de crecimiento anual del PBI por persona. Todas las variables absolutas en dólares constantes de 2010.

En la primera de ellas se muestran las correlaciones parciales entre la apertura y todas las variables de actividad económica elegidas en los 57 años analizados, destacando relaciones débiles y negativas con la tasa de crecimiento del PBI y con la tasa de crecimiento del PBI per cápita. Del histograma, merece destacarse lo disperso y lo bajo del promedio de la serie. Un reflejo sugestivo de predominio o la recurrencia de políticas económicas mercantilistas en estos años.

Hecho este escrutinio, se postula una relación funcional entre la actividad económica, la apertura comercial y demás variables afines, según corresponda. Es decir:

$$Q = f(h, x)$$

Donde Q es la actividad económica, h es la apertura comercial, f es otra variable de interés según corresponda en cada caso, y f es la relación funcional postulada. Para fines exploratorios, f se especifica económicamente como un modelo de naturaleza recursiva y de corte lineal, de la siguiente manera¹⁴:

$$Q_t = \alpha + \beta_h h_t + \beta_x x_{it} + e_{it}$$

Donde, específicamente, Q es un índice de actividad económica, incluyéndose uno de desarrollo económico relativo¹⁵; h es la ratio de apertura comercial; x_i es una variable explicativa¹⁶; e_{it} es el término de perturbación; α y β son parámetros estimables; y t es el periodo¹⁷. Finalmente, debe indicarse que la variable dependiente es aproximada por cuatro indicadores alternativos de actividad y uno de desarrollo relativo.

Cada especificación considera una conexión estructural entre el ritmo de actividad económica y el grado de apertura, en la medida en que esta última variable reflejaría las condiciones económicas de la plaza (políticas

arancelarias, regulatorias, tributarias, financieras e incluso su nivel de informalidad)¹⁸.

De todas estas estimaciones, cabe destacar, para empezar, que las variables explicativas en cada regresión presentan los signos esperados y que el valor explicativo de la variable de apertura comercial (h), así como del resto de las variables explicativas en cada regresión, es significativo estadísticamente.

Tabla Tres
Latinoamérica y El Caribe: Asociación entre el ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) y Escala del Producto Bruto Interno (GDP) expresado en millones de dólares constantes del 2010. Periodo 1960-2016

Dependent Variable: GDP		
Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)		
Sample: 1960 - 2016		
Variable	Coefficient	t-Statistic
MA(1)	0.606593	4.413507
SIGMASQ	7.67E+21	4.655119
R-squared	0.996719	Mean dependent var
Adjusted R-squared	0.996467	S.D. dependent var
S.E. of regression	9.17E+10	Akaike info criterion
Sum squared resid	4.37E+23	Schwarz criterion
Log likelihood	-1520.533	Hannan-Quinn criter.
F-statistic	3949.405	Durbin-Watson stat
		1.529224

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

14. Si bien correspondería caracterizar las series de tiempo involucradas y verificar la ausencia de autocorrelación en los residuos, en aras de mantener la presentación del tema en términos de fácil entendimiento es que se opta por aplicar un modelo de naturaleza recursiva y corte lineal, tomando en cuenta sus limitaciones.

15. Se corrieron las siguientes seis regresiones mínimo-cuadráticas ordinarias para el PBI real, expresado en dólares de 2010 (con el nemónico GDP); el PBI real por persona expresado en dólares de 2010 (GDPPC); las tasas de crecimiento anuales expresadas en términos porcentuales de estas dos variables (con los nemónicos VGDP y VGDPCC) y, finalmente, corridas del mismo modelo general para dos índices (GDP_LATAM_VS_USA y GDPPC_LATAM_VS_USA de desarrollo económico relativo aproximadas como ratios del PBI y PBI por persona de la región sobre similares indicadores de una nación desarrollada referente, i. e., Estados Unidos de América, expresados en las tablas de la 3 a la 8).

16. Esta variable representa un regresor independiente que explica complementariamente el comportamiento de algunas variables dependientes. Por ejemplo, en el caso de la tasa de crecimiento anual del PBI real se incorporó a la tasa de inversión privada como ratio del PBI (%) y brecha en cuenta corriente de la balanza de pagos como ratio del PBI. En el caso de la tasa de crecimiento anual del PBI real por persona se incorporó la tasa de mortalidad al nacer y un esquema de rezagos polinómicamente distribuidos. En los casos de las ratios de PBI y PBI per cápita se incorporaron, respectivamente, la tasa de inversión privada como ratio del PBI (%) y el PBI per cápita, como proxy de escala. En todos los casos se corrigieron y descartaron problemas usuales de las regresiones mínimo-cuadráticas ordinarias.

17. Interesa capturar la conexión temporal entre los índices de actividad económica y la apertura comercial.

18. No es casualidad que, en el caso de determinadas economías de la región (el Perú, por ejemplo), donde los aranceles son tan bajos como los de Singapur, se presente un grado de apertura mucho menor al mostrado por el país asiático.

Tabla Cuatro

Latinoamérica y El Caribe: Asociación entre el ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) y Escala del Producto Bruto Interno por persona (GDPPC) expresado en millones de dólares constantes del 2010. Periodo 1960-2016

Dependent Variable: GDPPC			
Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)			
Sample: 1960 - 2016			
Variable	Coefficient		t-Statistic
C	8119.176		2.02796
h	54.45351		2.106553
AR(1)	0.997499		49.52234
SIGMASQ	72257.31		3.535928
R-squared	0.989343	Mean dependent var	10036.06
Adjusted R-squared	0.98874	S.D. dependent var	2627.095
S.E. of regression	278.7664	Akaike info criterion	14.25919
Sum squared resid	4118666	Schwarz criterion	14.40256
Log likelihood	−402.3868	Hannan-Quinn criter.	14.31491
F-statistic	1640.154	Durbin-Watson stat	1.021379

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Tabla Cinco

Latinoamérica y El Caribe: Asociación entre el ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) y la tasa de crecimiento anual del Producto Bruto Interno por persona (VGDP) expresado en millones de dólares constantes del 2010. Periodo 1960-2016

Dependent Variable: VGDP			
Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)			
Sample: 1960 - 2016			
Variable	Coefficient		t-Statistic
C	−0.041974		−0.774143
OPENNESS	−0.000979		−1.561035
INVGD	0.005267		2.223073
CCGDP	0.002985		1.009555
AR(1)	0.402821		2.763829
SIGMASQ	0.000445		4.834237
R-squared	0.331181	Mean dependent var	0.036556
Adjusted R-squared	0.264299	S.D. dependent var	0.026038
S.E. of regression	0.022333	Akaike info criterion	−4.661357
Sum squared resid	0.024939	Schwarz criterion	−4.444355
Log likelihood	136.518	Hannan-Quinn criter.	−4.577226
F-statistic	4.951727	Durbin-Watson stat	1.936372

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Tabla Seis
Latinoamérica y El Caribe: Asociación entre el ratio de Apertura Comercial expresada como porcentaje del PBI (OPENNESS) y la tasa de crecimiento anual del Producto Bruto Interno por persona (VGDP) expresado en millones de dólares constantes del 2010. Periodo 1960-2016

Dependent Variable: VGDP			
Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)			
Sample: 1960 - 2016			
Variable	Coefficient		t-Statistic
C	0.037357		0.800135
OPENNESS	-0.001296		-2.918493
MORTRAT	-2.03E-05		-0.098076
VGDP(1)	-0.484509		-12.20689
PDL01	-4.82E-05		-13.56748
PDL02	-5.53E-05		-24.61445
PDL03	7.24E-05		20.83001
AR(1)	0.68832		5.017076
SIGMASQ	1.95E-05		4.540625
R-squared	0.96526	Mean dependent var	0.017463
Adjusted R-squared	0.959084	S.D. dependent var	0.023937
S.E. of regression	0.004842	Akaike info criterion	-7.660115
Sum squared resid	0.001055	Schwarz criterion	-7.328617
Log likelihood	215.8231	Hannan-Quinn criter.	-7.532269
F-statistic	156.2907	Durbin-Watson stat	1.697901

Data: www.worldbank.org; Proj. 2016, Elaboración propia

Dentro del análisis del rol de la apertura comercial como variable explicativa o predictor estadístico de los niveles de actividad, crecimiento o desarrollo relativo regional, surgen preguntas que deberán ser abordadas en otra oportunidad; por ejemplo: ¿quién causaría a quién?, ¿la causalidad explica los niveles de actividad, crecimiento o desarrollo relativo, o es al revés?

REFLEXIONES DE CIERRE

Esta exploración, que se inició con la pregunta de cuánto puede influir el entorno externo a los negocios en la rentabilidad o en la *performance* de una firma, llevó a analizar qué ha pasado en América Latina y el Caribe entre 1960 y 2016, en aras de explorar qué variables habrían explicado su crecimiento, escala o desarrollo relativo.

Bajo esta perspectiva, se buscó establecer cuál fue la conexión entre el grado de apertura y un subconjunto de indicadores de *performance* económica regional. En esta pesquisa, usando un modelo lineal muy sencillo, se encontró que el grado de apertura fue una variable explicativa constantemente determinante de la escala, medida con el PBI y el PBI por persona; del ritmo de crecimiento, medido por la tasa de crecimiento anual de PBI y PBI por persona; y del desarrollo económico relativo, comparando el PBI y el PBI por persona con el de una nación desarrollada.

Este hallazgo tiene una serie de implicancias para el diseño de políticas económicas de corto y de largo plazo. Destaca, por ejemplo, la prioridad que debe darse a los esfuerzos de elevar el nivel de apertura comercial, los que deberían reflejarse en acciones de política económica e institucional que destraben, a lo Parente y Prescott (2002), las barreras existentes. Pero, por encima de ello, implica *per se* una enorme lección para analistas de negocios y ejecutivos, dado que sirve para ponderar cuáles fueron y podrían ser las sendas futuras de crecimiento, asociables a estilos de manejo económico más o menos abierto, de una plaza o región; y además permite anticipar qué tipo de entornos, competitivos, indeterminados o mercantilistas, enfrentaría la región en función del grado de apertura comercial de la plaza.

REFERENCIAS

- Adrianzén, C. & Carlos, M. (2016). *La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: el caso peruano en el periodo 1982-2014* (tesis doctoral). Departament d'Organització d'Empreses, Universitat Politècnica de Catalunya. Recuperado de <http://hdl.handle.net/10803/396336> [Consulta: 25 de julio de 2017].
- Baldwin, R. E. & Martin, P. (1999). *Two Waves of Globalisation: Superficial Similarities, Fundamental Differences* (documento de trabajo 6904). Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research.
- Barro, R. & Lee, J-W. (1993). International Comparisons of Educational Attainment. *Journal of Monetary Economics*, 32, 361-394.

- Barro, R. & Lee, J-W. (1994). Sources of Economic Growth. *Carnegie Rochester Conference Series on Public Policy*, 40, 1-46.
- Barro, R. & Sala-i-Martin, X. (1995). *Economic Growth*. Cambridge, Massachusetts: McGraw-Hill.
- Baumol, W. (1967). Macroeconomics of Unbalanced Growth: The Anatomy of Urban Crisis. *American Economic Review*, 57, 418-420.
- Benhabib, J. & Spiegel, M. (1994). The Roles of Human Capital in Economic Development: Evidence from Aggregate Cross-Country Data. *Journal of Monetary Economics*, 34, 143-173.
- Blomstrom, M., Lipsey, R. & Zejan, M. (1992). *What Explains Developing Country Growth?* (documento de trabajo 4132). Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research.
- Cameron, G. (1998). *Innovation and Growth: A Survey of Empirical Evidence*. Nuffield College, Oxford. Recuperado de <https://www.nuffield.ox.ac.uk/users/cameron/papers/empiric.pdf> [Consulta: 25 de julio de 2017].
- De Gregorio, J. (1992). Economic Growth in Latin America. *Journal of Development Economics*, 39, 58-84.
- Easterly, W. (1993). How Much do Distortions Affect Growth? *Journal of Monetary Economics*, 32, 187-212.
- Easterly, W., King, R., Levine R. & Rebelo, S. (1994). *Policy, Technology Adoption and Growth* (documento de trabajo 4681). Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research.
- Edwards, S. (1990). *Capital Flows, Foreign Direct Investment, and Debt-Equity Swaps in Developing Countries* (documento de trabajo 3497). Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research.
- Fanelli, J. M. (Ed.) (2007). *Understanding Market Reforms in Latin America: Similar Reforms, Diverse Constituencies, Varied Results*. Basingstoke, Inglaterra: Palgrave Macmillan.
- Findlay, R. (1978). Relative Backwardness, Direct Foreign Investment, and the Transfer of Technology: A Simple Dynamic Model. *The Quarterly Journal of Economics*, 92(1), 1-16.
- Griliches, Z. (1995). R&D and Productivity: Econometric Results and Measurement Issues. En P. Stoneman (Ed.). *Handbook of the Economics of Innovation and Technological Change*. Cambridge, Massachusetts: Blackwell.
- Grossman, G. & Helpman, E. (1991). *Innovation and Growth in the Global Economy*. Cambridge, Massachusetts: MIT Press Cambridge.
- Illarionov, A. (2008). Friedman and Russia. *Cato Journal*, 28(1).
- Jones, C. & Williams, J. (noviembre de 1998). Measuring the Social Returns to R&D. *The Quarterly Journal of Economics*, 113(4), 1119-1135.
- Jones, C. & Williams, J. (marzo de 2000). Too Much of a Good Thing? The Economics of Investment in R&D. *Journal of Economic Growth* 5, 65-85.
- Jovanovic, B. & Rob, R. (octubre de 1989). Growth and Diffusion of Technology. *The Review of Economic Studies*, 56, 569-582.
- King, R. & Levine, R. (1993). Finance and Growth: Schumpeter might be Right. *The Quarterly Journal of Economics*, 108, 717-738.
- Knack, S. & Keefer, P. (1995). Institutions and Economic Performance: Cross-Country Tests Using Alternative Institutional Measures. *Economics and Politics*, 7, 207-227.
- Kotabe, M. & Leal, R. P. C. (Eds.) (2001). *Market Revolution in Latin America: Beyond Mexico*. Hardback Series in International Business and Economics. Inglaterra: Emerald Group Publishing Limited.
- Levine, R. & Renelt, D. (1992). A Sensitivity Analysis of Cross-Country Growth Regressions. *American Economic Review*, 82, 942-963.
- Mansfield, E. (1990). Academic Research and Industrial Innovation. *Research Policy*, 20, 1-12.
- Parente, S. L. & Prescott, E. C. (2002). *Barriers to Riches*. Walras-Pareto Lectures. The MIT Press.
- Pool, S., Haan, L. de & Jacobs, J. P. (setiembre de 2015). Loan loss Provisioning, Bank Credit and the Real Economy. *Journal of Macroeconomics*, 45, 124-136.
- Romer, P. (1990). Endogenous Technological Change. *Journal of Political Economy*, 98(5), S71-S102.
- Romer, P. (1993). Idea Gaps and Object Gaps in Economic Development. *Journal of Monetary Economics*, 32, 543-573.
- Tassey, G. (2005). Underinvestment in Public Good Technologies. En F. M. Scherer & A. N. Link (Eds.), *Essays in Honor of Edwin Mansfield. The Economics of R&D, Innovation, and Technological Change* (pp. 61-85). Luxemburgo: Springer.
- Webb, R. (2013). *Conexión y despegue rural*. Lima: Universidad de San Martín de Porres, Instituto del Perú.