

Efectos derivados

Impacto de los socios comerciales en el crecimiento de un país

Vivek Arora y
Athanasios
Vamvakidis

LA INTEGRACIÓN económica entre países se ha acrecentado significativamente en las últimas décadas, y la participación del comercio mundial en el PIB creció de un promedio del 26% en los años sesenta al 42% en la década de los noventa. Al profundizarse la integración entre los países parece crecer la influencia del desarrollo económico de un país en los demás. Algunas economías incluso son consideradas motores del crecimiento mundial o regional. Los países con gran actividad comercial tienden a crecer a un ritmo más acelerado, una relación que se ha documentado ampliamente.

Pero, ¿cuánto repercuten las condiciones económicas externas en el crecimiento de un país? La integración de la economía mundial, ¿ha agudizado los efectos derivados del crecimiento? Frente a estas preguntas, realizamos tres estudios. Uno analizó los efectos del crecimiento relacionado con el comercio exterior en más de 100 países industriales y en desarrollo. Los otros dos evaluaron el impacto de Estados Unidos y Sudáfrica en el crecimiento de otros países.

Los resultados indican que las condiciones económicas de los socios comerciales efectivamente tienen gran incidencia en el crecimiento:

tras neutralizar el efecto de otros determinantes, comprobamos que el crecimiento económico de un país guarda una correlación positiva con la tasa de crecimiento y con el nivel de ingreso relativo de sus socios comerciales. Los países parecen recoger beneficios relativos si sus socios comerciales crecen más rápido y si son más ricos. Y algunos países son verdaderos motores del crecimiento mundial o regional: el impacto de Estados Unidos es significativo en muchos países, y Sudáfrica influye en el crecimiento económico del resto de África. En los tres casos, el impacto estimado de los efectos derivados del crecimiento es relativamente fuerte.

La perspectiva teórica

Las condiciones económicas externas afectan al crecimiento de un país por diversos canales.

- El más evidente son los *vínculos comerciales*: al aumentar el crecimiento de los socios comerciales aumenta su demanda de importaciones, hecho que contribuye directamente a un incremento de las exportaciones netas del país analizado. Y las repercusiones positivas del intercambio comercial en el crecimiento económico no se limitan a países con superávit, ya que las naciones pueden beneficiarse con las transferencias de tecnología y con otras



mejoras de la eficiencia asociadas al comercio internacional (Coe y Helpman, 1995).

- Con el crecimiento de la inversión extranjera directa y de cartera, los efectos derivados pueden también transmitirse mediante *vínculos financieros*.

- También puede haber *efectos indirectos*, dado que la confianza de las empresas y de los consumidores en los países más importantes afecta a la confianza en otros países.

Probando, probando

A partir de un conjunto de datos de panel de 101 países industriales y en desarrollo (Arora y Vamvakidis, 2005a), verificamos si los socios comerciales tienen efectos recíprocos en su crecimiento y, en caso afirmativo, los cuantificamos.

Realizamos una regresión de los datos del panel, con y sin efectos fijos, usando promedios quinquenales del período 1960–99. La variable dependiente fue el crecimiento promedio del PIB real per cápita de cada país. Las variables independientes incluyeron determinantes importantes del crecimiento, como los indicadores de convergencia, la inversión en capital físico, el capital humano, la estabilidad macroeconómica (inflación) y la apertura al comercio internacional. A fin de comprobar la importancia de los socios comerciales, las variables independientes también incluyeron la tasa de crecimiento del PIB real per cápita de los socios comerciales y la relación entre el PIB real per cápita del país y el de los socios comerciales. Los resultados captan fuerzas que trascienden los efectos a corto plazo de la demanda y del ciclo económico, como los efectos derivados de la tecnología: prueba de ello es la persistencia de los resultados al considerar promedios de lapsos más prolongados (10 y 20 años).

Hay dos críticas a este tipo de análisis. Primero, que confunde los efectos de los shocks mundiales o regionales en el crecimiento de los países con los efectos que tiene la economía de un socio comercial. Segundo, que refleja el “modelo de gravedad” del comercio internacional, según el cual la magnitud y la distancia de las economías vecinas influyen en el comercio y en el crecimiento de un país. Por eso algunas de nuestras especificaciones incluyeron el crecimiento del PIB real per cápita mundial, el crecimiento del PIB real per cápita en países que no son socios comerciales, y el crecimiento del PIB real per cápita ponderado en función de la distancia.

Comprobamos que:

- Incluso neutralizando los otros determinantes del crecimiento, **un aumento de 1 punto porcentual en el crecimiento de los socios comerciales de un país se correlaciona con un aumento de 0,8 puntos porcentuales en el crecimiento de la economía nacional** (cuadro 1). Este resultado no se debe a shocks mundiales o regionales comunes, pues el coeficiente sigue siendo grande y significativo aun después de neutralizar las variables de crecimiento mundial, crecimiento en los países que no son socios comerciales y crecimiento en los países vecinos.

- **El impacto favorable que tiene en el crecimiento de un país la aceleración del crecimiento de los socios comerciales se intensifica con la apertura**, si bien este efecto es relativamente débil.

- La relación entre el PIB per cápita de un país y el PIB per cápita promedio de sus socios comerciales arroja un coeficiente

negativo y estadísticamente significativo, que sugiere que **el crecimiento de un país depende positivamente del grado de avance de sus socios comerciales en relación con dicho país**. Esto significa que, a medida que un país cierra la brecha entre su ingreso y el de sus socios comerciales, se ralentiza su crecimiento. Del mismo modo, un país que mantiene intercambio comercial con países relativamente más ricos crece más rápido. Normalmente se presume que los efectos derivados del crecimiento son más fuertes para los países en desarrollo pues se benefician del gran caudal de conocimiento de sus socios comerciales más desarrollados. Una explicación de esta presunción sería que la exportación a un país más avanzado contribuye a la especialización en sectores más de avanzada.

- **La importancia de los efectos derivados del crecimiento ha aumentado gracias a la expansión del comercio mundial**. Las estimaciones del período 1980–99 arrojan coeficientes estimados más altos en comparación con las estimaciones del período 1960–99, tanto para el crecimiento de los socios comerciales como para el PIB relativo per cápita. Los resultados también indican que los países ricos, al igual que los pobres, se benefician al comerciar con socios con una tasa acelerada de crecimiento.

- La aplicación de factores de ponderación a las exportaciones correspondiente a cada país reveló que **la importancia relativa de los socios comerciales de cada país tiende a mantenerse bastante estable con el correr del tiempo**: la correlación de las ponderaciones en función del comercio a lo largo del tiempo es relativamente elevada y el grupo de socios comerciales más importantes también se mantiene relativamente estable (cuadro 2). Asimismo, los países que mantienen intercambio comercial con países relativamente ricos en una década también lo hacen con países relativamente ricos en la década siguiente. Lo mismo sucede en el caso de países relativamente pobres.

Nuestros resultados resisten las críticas antes mencionadas. Los efectos estimados significativos del crecimiento de los socios comerciales en el crecimiento nacional no reflejan tendencias en la economía regional o mundial que afectan a todos los

Cuadro 1

Dime con quién comercias . . .

Los socios comerciales ejercen entre sí una influencia considerable en el crecimiento económico.

Regresión estimada de datos de panel crecimiento del PIB per cápita, 1960–99	
Crecimiento de los países que son socios comerciales¹	0,820
Neutralizando:	
1n (PIB inicial per cápita)	-3,700
Crecimiento demográfico	-0,270
Inversión/PIB	0,160
Tasa de inflación	-0,001
Tasa de matriculación secundaria	0,030
Comercio exterior/PIB	0,030

Fuentes: Banco Mundial, *World Development Indicators* (indicadores del desarrollo mundial); y FMI, *Direction of Trade Statistics*.

Notas: Regresiones de datos de panel con efectos fijos calculadas usando promedios quinquenales del período 1960–99 correspondientes a 101 países desarrollados y en desarrollo. La variable dependiente es el crecimiento del PIB real per cápita (a precios constantes de 1995 en dólares de EE.UU.).

¹Esta es la especificación básica. Los resultados no varían si se neutraliza el crecimiento del PIB per cápita mundial, el crecimiento de los países que no son socios comerciales o el crecimiento del PIB per cápita ponderado en función de la distancia en el resto del mundo.

países. Además, si bien el crecimiento de un país tiene una correlación positiva con el crecimiento en países con cercanía geográfica, el impacto que los socios comerciales tienen en el crecimiento de un país trasciende los efectos regionales.

Analicemos más detenidamente dos economías que son consideradas motores del crecimiento.

Estados Unidos: Motor del crecimiento mundial

Estados Unidos está considerado como motor de la economía mundial: el producto mundial y el de Estados Unidos guardan una correlación estrecha, y las variaciones del crecimiento económico estadounidense parecen repercutir mucho en el crecimiento de otros países. En vista de su tamaño y las vinculaciones estrechas con el resto del mundo, cabe esperar que Estados Unidos repercuta significativamente en el crecimiento de otros países. En 2004, su PIB representó más de una quinta parte del PIB mundial a la paridad del poder adquisitivo, y prácticamente el 30% del PIB nominal del mundo a tipos de cambio de mercado. Estados Unidos también fue responsable de casi una cuarta parte de la expansión del PIB real de la economía mundial durante los años noventa. El crecimiento mundial y el estadounidense han mantenido una correlación estrecha en las últimas décadas, con un coeficiente superior al 80%. El comercio con Estados Unidos representa una proporción sustancial del comercio total en varios países.

Las estimaciones del impacto global del crecimiento de Estados Unidos durante las dos últimas décadas con un modelo de crecimiento estándar indican que el crecimiento de Estados Unidos es un determinante significativo del crecimiento en un panel grande de países industriales y en desarrollo, cuyo efecto en ocasiones llega a ser de uno a uno (Arora y Vamvakidis, 2004). La repercusión del crecimiento de Estados Unidos resulta ser mayor que la del crecimiento del resto del mundo. Una explicación podría ser el protagonismo comercial estadounidense. Los resultados persisten frente a cambios en la muestra, el período considerado y la inclusión de otros determinantes, entre ellos los inductores habituales del crecimiento en Estados Unidos y otros países. También comprobamos que los efectos que tiene Estados Unidos en el crecimiento de otros países es superior al

de otros socios comerciales importantes. A modo de ejemplo, el impacto del crecimiento de la Unión Europea en el resto del mundo es significativo pero menor que el de Estados Unidos.

Sudáfrica: Motor del crecimiento regional

El crecimiento económico de Sudáfrica parece tener efectos significativos en el crecimiento de otros países africanos a raíz de la gran magnitud relativa de la economía y los vínculos cada vez más estrechos. En 2003, el PIB de Sudáfrica representó casi un tercio del PIB africano a la paridad del poder adquisitivo y 38% del PIB nominal africano a tipos de cambio de mercado. A Sudáfrica le correspondió el 30% del crecimiento del PIB africano (a la paridad del poder adquisitivo) en 1980–2003, y el crecimiento de África y de Sudáfrica se correlacionaron estrechamente, con un coeficiente superior al 80%. Sin embargo, Sudáfrica aún representa una proporción relativamente pequeña del comercio de otros países africanos, muestra del aislamiento que marcó al país durante el período del *apartheid* anterior a 1994, aun cuando los flujos financieros de Sudáfrica son más significativos.

El crecimiento de Sudáfrica tiene un fuerte efecto positivo en el crecimiento de otros países africanos. Un aumento de 1 punto porcentual en el crecimiento sudafricano se asocia a un aumento de $\frac{1}{2}$ – $\frac{3}{4}$ de punto porcentual en el crecimiento del resto de África (Arora y Vamvakidis, 2005b). Asimismo, Sudáfrica es el único motor del crecimiento del continente. El impacto de otros países no es estadísticamente significativo, o bien es pequeño y efímero.

Conclusión

Al profundizarse la integración económica entre los países, los acontecimientos económicos de otros países repercuten en la evolución económica de un país. Los resultados indican que los socios comerciales tienen efectivamente una importancia significativa en el crecimiento. En particular, los países se benefician a partir del intercambio comercial con socios relativamente ricos y en rápido crecimiento. Por consiguiente, los países en desarrollo resultan favorecidos al comerciar con países industriales relativamente ricos, mientras que los países industriales se benefician al comerciar con países en desarrollo, que tienden a crecer más. En suma, la evolución económica de los principales socios comerciales de cada país debe tenerse en cuenta al formular pronósticos y políticas de crecimiento. ■

Vivek Arora es el Representante Residente Principal del FMI en Pretoria, a cargo de Lesotho y Sudáfrica. Athanasios Vamvakidis es Representante Residente del FMI en Zagreb, Croacia.

Cuadro 2

Hoy y por siempre

Los principales socios comerciales por lo general no cambian en el transcurso del tiempo.

Socios comerciales más activos y número de países para los cuales son uno de los 10 socios comerciales más importantes.

Década de 1960		Década de 1990	
Estados Unidos	84	Estados Unidos	90
Reino Unido	82	Alemania	83
Alemania	80	Reino Unido	79
Países Bajos	78	Países Bajos	73
Francia	65	Francia	68
Italia	65	Italia	65
Japón	50	Japón	57
Suecia	36	España	47
Australia	27	Bélgica	39
Canadá	27	Corea	24
España	22	China continental	20
Argentina	21	Singapur	19
Dinamarca	21	China: RAE de Hong Kong	18

Fuente: FMI, *Direction of Trade Statistics*.

Referencias:

- Arora, Vivek, y Athanasios Vamvakidis, 2004, "The Impact of U.S. Economic Growth on the Rest of the World: How Much Does It Matter?", *Journal of Economic Integration*, vol. 19 (marzo), págs. 1–18.
- , 2005a, "How Much Do Trading Partners Matter for Economic Growth?", en IMF Staff Papers, vol. 52 (abril), págs. 24–40.
- , 2005b, "The Implications of South African Economic Growth for the Rest of Africa", IMF Working Paper 05/58 (Washington: Fondo Monetario Internacional).
- Coe, David, y Elhanan Helpman, 1995, "International R&D Spillovers", *European Economic Review*, vol. 39 (mayo), págs. 859–87.