

TALLER DE TRABAJO INVERSIÓN, VOLATILIDAD Y CRECIMIENTO

Comentarios al Papel de Trabajo “Recesión Persistente y Crecimiento Económico en Latinoamérica y el Caribe”

**Eduard Sánchez H.
Investigador de Economía Senior
Banco Central de Venezuela**

Santiago de Chile, Noviembre 17 y 18, 2014

Alta Relevancia en Investigación

- Establece claramente la existencia de una correlación negativa, significativa y robusta, entre la duración de las contracciones del PIB y crecimiento económico en Latinoamérica y el Caribe (LAC).
- Primero, reconsiderando retos metodológicos en el análisis, al utilizar data trimestral en el periodo en estudio (1990-2012) en procedimiento de estimación que considera el supuesto de que características país-específicas no observadas están correlacionadas con sus variables regresores.

Alta Relevancia en Investigación

- Segundo, es enriquecedor en particular, porque esclarece la discusión sobre cual variable es la relevante desde el punto de vista empírico en LAC, para validar en la región la relación negativa entre volatilidad y crecimiento demostrada en otras zonas o grupos de países, en estudios tales como los de Ramey y Ramey (1995) y Martin y Rogers (2000).
- Tercero, incorpora la robustez de entender la duración de las disminuciones del PIB como un apropiado indicador de volatilidad real en una economía, al controlar por choques externos, sigue mostrando evidencia de su negativa correlación con el crecimiento económico.

Alta Relevancia en Investigación

- Finalmente, permite hacer reflexión sobre las prioridades en formulación de políticas.
- Por un lado, al establecer que la magnitud de la contracción del PIB no debería ser relevante al momento de toma de decisiones que reversen dicha situación adversa lo más pronto posible, *ceteris paribus*.
- Por el otro, permite avanzar en la discusión sobre las acciones de política que tomen en cuenta los efectos que la persistencia en las contracciones del Producto tiene sobre los diferentes canales de transmisión entre los choques externos y el desempeño macroeconómico.

Alta Relevancia en Investigación

- En el contexto Latinoamericano, estudios que permitan el debate de las ideas de cómo mejorar el desempeño macroeconómico, y en particular, impulsar consistentes tasas positivas de crecimiento son fundamentales.
- En este sentido, esta investigación es un esfuerzo a seguir, pues analiza en profundidad la relación entre volatilidad y crecimiento para los países de la región, la cual ha mostrado un pobre desempeño en términos de crecimiento económico, en comparación con otras regiones del mundo (OECD, Asia del Sur y el Pacífico, etc.), donde uno de los elementos a considerar es precisamente la persistencia de tasas negativas del producto en el tiempo.

Volatilidad ↔ Crecimiento

- Resalta en importancia, que las conclusiones de la investigación sustentan las conclusiones de estudios similares aplicados en economías desarrolladas, tales como los de Ramey y Ramey (1995) y Martin y Rogers (2000), lo cual permite comprobar la negativa correlación entre la volatilidad real y el crecimiento, incluso, una vez que controlan por los choques externos que inciden en el desempeño macroeconómico.

Relevancia en Política Económica

- El estudio evidencia que la alta volatilidad real en LAC es significativamente correlacionada con el bajo crecimiento económico mostrado en la región en el periodo 1990-2012.
- ...Pero dado que no verifica empíricamente a través de cual, o cuales mecanismos de transmisión se manifiesta la negativa correlación entre volatilidad y crecimiento, tal como el mismo trabajo lo indica, se hace imperativo avanzar en identificar los mismos, para de esta manera una vez más entender cómo y mediante qué instrumentos de política, el Estado enfrenta el desafío de tomar decisiones.

Relevancia en Política Económica

- Aquí es de suma importancia entender que:
 - Se hace necesaria la búsqueda de la óptima combinación entre instrumentos de política monetaria y política fiscal, que coadyuven a salir de los periodos de recesión lo mas pronto posible, no importando que tan profunda haya sido la caída del Producto.
 - El beneficio en crecimiento, y el mejoramiento de bienestar derivado de una toma de decisiones adecuada y temporalmente apropiada, puede derivar en positivos efectos sobre el empleo y la productividad.

Relevancia en Política Económica

- Aquí es de suma importancia entender que:
 - No se debe postergar la aplicación de políticas que confronten los problemas de desempleo y bajos niveles de inversión, en particular, la necesidad de tener espacio monetario suficiente para tener la liquidez necesaria que permita bajos costos relativos de crédito y/o respaldar medidas de impulso fiscal, sobre todo en periodos de profunda contracción del producto.

Qué restaría por hacer?

- Posibilidad de replicar (con sus respectivas especificidades) análisis similares para otros grupos de países.
- Avanzar en la identificación de los mecanismos de transmisión a través de los cuales se manifiesta la negativa correlación entre volatilidad y crecimiento. Líneas de acción?

Qué restaría por hacer?

- Coordinar esfuerzos en los decisores de política para obtener la combinación óptima de instrumentos de política que contribuyan a revertir los estados de contracción del PIB relativamente rápido.
- Seguir impulsando iniciativas que permita amplitud y diversidad en la disponibilidad de data, como parte de una agenda específica para reforzar estadísticas.

TALLER DE TRABAJO INVERSIÓN, VOLATILIDAD Y CRECIMIENTO

GRACIAS!!!
Eduard Sánchez H.

Santiago de Chile, Noviembre 17 y 18, 2014