

Un modelo *stock*-flujo ecológico para Centroamérica

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 142, abril de 2024

Autores: Lorenzo Nalin, Esteban Pérez Caldentey, Leonardo Rojas y Giuliano Toshiro Yajima.

En este artículo, el investigador de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) Lorenzo Nalin, el Coordinador de la Unidad de Financiamiento para el Desarrollo de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL Esteban Pérez Caldentey, el investigador del Grupo de Socioeconomía, Instituciones y Desarrollo de la Universidad Nacional de Colombia Leonardo Rojas, y el investigador académico del Levy Economics Institute of Bard College Giuliano Toshiro Yajima, presentan un modelo *stock*-flujo consistente con un módulo ecológico para las economías centroamericanas con el objetivo de poner de manifiesto y explicar las tendencias macroeconómicas generales de América Latina y el Caribe.

Señalan que tras la recuperación posterior a la crisis financiera mundial (2008-2009), desde alrededor del período 2013-2014, el crecimiento del PIB regional ha tendido a disminuir y a converger hacia una tasa de crecimiento a largo plazo de aproximadamente el 2% (1% en crecimiento del PIB per cápita).

Esos resultados regionales ocultan importantes diferencias entre los países, argumentan. Mientras que en las economías grandes de la región se registraron tasas de crecimiento más bajas entre 2010 y 2023, en algunas de las economías pequeñas, como las de Centroamérica, los resultados en materia de crecimiento mejoraron. Las diferencias en ese ámbito pueden atribuirse a factores reales, como la evolución de la productividad laboral y la estructura de la producción.

A los efectos de incorporar ese último factor, en el modelo presentado por los autores se distingue entre el PIB y el ingreso nacional bruto real disponible. En el caso de Centroamérica, utilizar ese ingreso permite captar los efectos de las remesas en la economía, algo que no se logra si se considera el PIB. El uso de este último puede sobredimensionar la volatilidad del ciclo económico, la vulnerabilidad económica y el grado de limitación del espacio de que disponen las economías para aplicar políticas. La estructura productiva está ligada a la

modalidad de inserción internacional. El ciclo económico de las economías centroamericanas suele estar correlacionado con el de los Estados Unidos.

Agregan que la explicación de los resultados de las economías de América Latina y el Caribe desde el final de la crisis financiera mundial no estaría completa si no se incluye la relación entre los factores reales y los financieros. En su investigación se captan esos vínculos mediante varias relaciones causales, como la relación entre las remesas y los tipos de cambio nominales, el EMBI y el CEMBI, el apalancamiento y la inversión.

La importancia que los factores relacionados con el cambio climático tienen en esas economías condujo a los autores a la inclusión de un módulo ecológico en el modelo. Debido a que los efectos relacionados con el cambio climático son transversales y atañen a diferentes sectores y agentes, se considera que solo pueden captarse utilizando un modelo en que se represente la economía en su conjunto.

De esta forma, el modelo se basa en un conjunto de hechos estilizados e incluye cinco sectores institucionales (consumidores, empresas, gobierno, banco central y resto del mundo) y siete activos financieros: i) deuda pública emitida en moneda nacional y extranjera, ii) deuda privada emitida en moneda nacional, iii) deuda emitida por el resto del mundo, iv) préstamos de los bancos al sector privado para inversión y crédito al consumo, v) depósitos públicos y privados, vi) préstamos del resto del mundo al sector financiero nacional y vii) efectivo.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org ; teléfono: (56 2) 2210 2040.

Está disponible en Internet en:

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal> .

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.