



Banco de la República
Colombia

¿COMO CRECER POR ENCIMA DEL 6%?

SEMINARIO FUNDACION BUEN GOBIERNO
– UNIVERSIDAD DE LOS ANDES –
MCKINSEY & CO. COLOMBIA

JOSÉ DARÍO URIBE
31 de Agosto de 2005



Contenido

- I. Preliminares
- II. Los datos
- III. Los temas fundamentales
- IV. Conclusión



I. Preliminares



Dos preguntas diferentes:

1. ¿Cómo acelerar el crecimiento del PIB de 4% a 6% anual en los próximos 5 a 10 años?
2. ¿Cómo sostener un crecimiento del PIB de 6% durante varias décadas consecutivas?



Explicación

1. Las aceleraciones del crecimiento son frecuentes, tienen causas idiosincrásicas y requieren cambios menores. Pero sostenerlo necesita desarrollar capacidad institucional.
2. Como crecer 1 ó 2 años al 6% es una pregunta equivocada y peligrosa (énfasis en demanda).



Objetivo de la Presentación

- Realizar un análisis de diagnóstico (diferente a un análisis de política).
- Responder a la pregunta: ¿Qué está impidiendo que la inversión y el PIB en Colombia crezcan más rápido?



Instrumento de análisis: Árbol de decisión HRV (2005)



II. Los datos



1. ¿Problema de altos costos de financiación?

Este problema existe pero comparado con otros no parece ser la restricción principal:

- Déficit en cuenta corriente
- Deuda externa
- Tasas de interés
- Márgenes de deuda externa



2. ¿Problema de bajos retornos a la actividad económica?

Dos derivaciones según HRV (2005)

- a. ¿Bajos retornos a la inversión?
- b. ¿Baja apropiación de los retornos?



a. ¿Bajos retornos a la inversión?

- Aunque el nivel y la calidad de la educación son bajos en comparaciones internacionales, el retorno a la educación no es excepcionalmente alto ni bajo.
- Los indicadores de infraestructura de carreteras están entre los más malos del mundo. Pero...



b. ¿Baja apropiación de los retornos?

Dos vías según HRV (2005)

1. Fallas de gobierno
 - a. Riesgo micro
 - b. Riesgo macro
2. Fallas de mercado



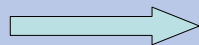
1. ¿Fallas de Gobierno?

a. Riesgos micro

Los riesgos micro en Colombia son excepcionalmente altos, a juzgar por los indicadores de calidad institucional. Las áreas más críticas según indicadores (Kauffman et al. y Banco Mundial) son:



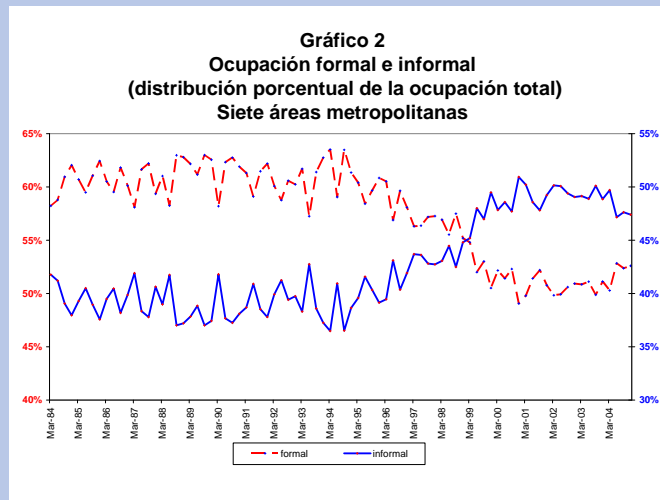
- Violencia
- Ley y orden
- Estado de derecho
- Derecho de propiedad
- Protección a la propiedad intelectual
- Derechos de acreedores



Violencia y derechos de propiedad



Adicionalmente, el incremento de la informalidad ha sido fuerte:



Lo cual tiene como principales sospechosos:

- Distorsiones en el sistema tributario y de subsidios.
- Distorsiones que se manifiestan en el funcionamiento del mercado laboral.



¿Y los riesgos macro y las fallas de mercado?

Hay problemas en todas estas áreas pero no parecen ser tan agudos y evidentes como los riesgos microeconómicos.



III. Los Temas Fundamentales



Los principales cuellos de botella para acelerar el crecimiento en Colombia pueden ser (el truco según HRV es ser selectivo):

1. Violencia y criminalidad.
2. Estructura de impuestos y subsidios.



1. Violencia y criminalidad

- Reduce el ahorro público y sacrifica uso alternativo de recursos.
- Reduce ahorro e inversión privada.
- Aísla zonas del país de personal calificado.
- Reduce eficiencia de recursos productivos.



2. Sistema Tributario

- Incentivos a favor de la informalidad.
- Incertidumbre tributaria.



IV. Conclusión

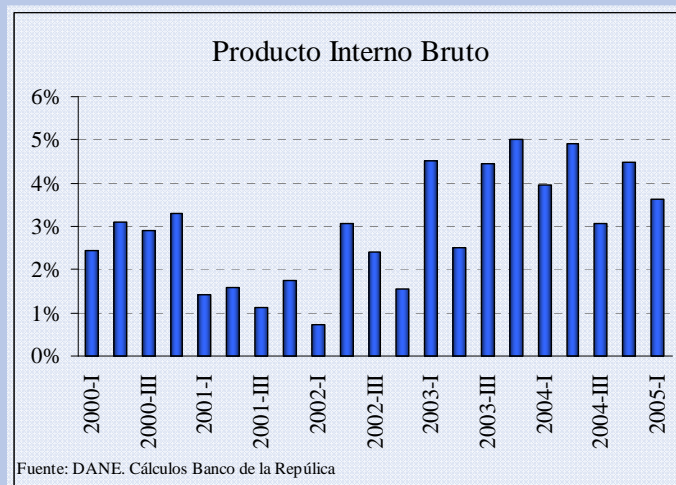


La aceleración del crecimiento a tasas del 6% en los próximos 5 a 10 años requiere:

1. Reducción de la violencia y la criminalidad.
2. Reforma tributaria estructural (para corregir múltiples distorsiones).

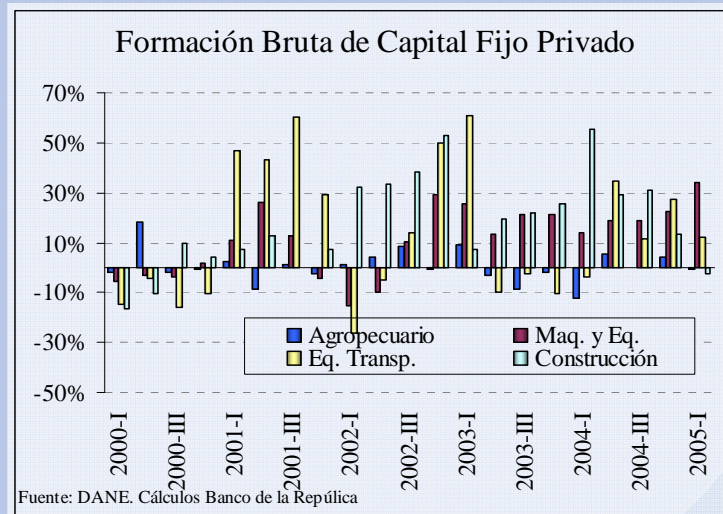


Los avances en seguridad algo han tenido que ver con la aceleración del crecimiento





...y con la recuperación de la inversión privada



Aceleración que se vería apoyada con mejoras en sistema tributario y de subsidios

- Tasas altas y distorsionantes de impuestos a empresas e individuos.
- Parafiscales con cargo al costo del trabajo.
- Múltiples tasas y exenciones.
- Subsidios que incentivan la informalidad.
- Incertidumbre en potenciales inversionistas, ahorradores y acreedores.



Con su efecto en:

1. El grado de informalidad.

Viene acompañado de baja productividad por bajo contenido de capital humano y físico (“Rebusque”) y pequeños tamaños de planta (sacrificio de economías de escala).

2. Bajos niveles de ahorro e inversión en el sector formal.



Problemas que han surgido de muchos factores:

- La necesidad de financiar el fuerte aumento del gasto público.
- El olvido de la microeconomía en las reformas.
- Tratar de hacer mucho (“el que mucho abarca poco aprieta”) sin someterse a prioridades.
- Las reformas tributarias para financiar el “hueco” del año siguiente.