



Resumen 042

DOI: 10.47550/RCE/MEM/31.48

El efecto de la libre movilidad de capitales sobre el crecimiento económico en los países miembro de la Alianza del Pacífico, durante 2000-2019

Luis Yunga¹⁸, Carlos Tapia¹⁹, Alex Cueva²⁰ y Jean Vivanco²¹

Información

Palabras clave:

IED
Liberación de Capital
Crecimiento Económico
Datos Panel

Clasificación JEL:

C23, O43, P26

Resumen:

A nivel global las economías abiertas tienden a generar mejores condiciones para el crecimiento económico, por un lado, se esperaría un incremento del mercado para compra y venta de bienes y servicios a nivel internacional, según la literatura. Por otro lado, el aumento de las inversiones de cada una de las partes que conforman estos acuerdos, por medio de políticas que abarcan la libre circulación de capitales. Siendo así, este tipo de políticas ha sido implementado principalmente en grupos de países para consolidar sus acuerdos tanto económicos como sociales. El presente trabajo investigativo se centra en la liberalización de capitales para el caso de los países miembros de la Alianza del Pacífico. Esta integración regional se constituye formalmente en el año 2012 y se encuentra conformado por Chile, Colombia, México y Perú, entre sus objetivos se encuentra lograr un mayor desarrollo y crecimiento económico, con la finalidad de generar un mayor bienestar para sus ciudadanos, erradicando las diferentes desigualdades socioeconómicas existentes en los países. Para lograrlo plantean cuatro ejes (libre circulación de bienes, de servicios, de capitales y de personas).

Resulta importante enfocar el análisis en el grupo de países antes mencionado debido al prestigio que están teniendo, dado que posee observadores a países como Australia, Canadá, Ecuador, España, Estados Unidos, Francia, Japón, China. Además, el Producto Interno Bruto (PIB) en conjunto abarcan más del 35% del total de América Latina, y son receptores en promedio, alrededor de 60 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED). En este sentido, el propósito es determinar el efecto de la libre movilidad de capitales implementado en la Alianza del Pacífico en el 2012 sobre el crecimiento económico. Los datos utilizados son tomados de los indicadores de desarrollo del Banco Mundial (2020), para el período 2000-2019.

¹⁸ Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador

¹⁹ Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador

²⁰ Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador

²¹ Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador



Por consiguiente, se toma como variable dependiente el PIB, las independientes son la IED y una variable dummy que toma valores de 1 a partir del año 2012 en el que se estableció la política de libre flujo de capitales y 0 para los años sin aplicación de política. Para darle una mayor robustez a los modelos y obtener resultados más consistentes se añaden variables de control, previa revisión de la evidencia empírica existente, estas son, el gasto público, la industrialización y la población activa; además, con el fin de extender el análisis y tener resultados mayormente comparativos, se hace una subdivisión para los países de ingresos medianos altos, esto significa la exclusión de Chile. Se utiliza una estrategia econométrica de datos panel, modelos de mínimos cuadrados generalizados (GLS) y un efecto econométrico con un enfoque de un modelo bidireccional. Adicional a ello, se utilizan modelos para determinar el efecto en el tiempo (timing effects) con y sin variables de control, para los años con política 2012-2019.

Por consiguiente, la Tabla 1 muestra los resultados globales, es decir, sin la exclusión de Chile. Los hallazgos sugieren que los flujos de capitales medidos por la IED no son significativos, sin embargo, la política como tal sí lo es, y genera un impacto positivo en el crecimiento económico de los países miembros de la Alianza del Pacífico. Por otro lado, al incluir las variables de control, se evidenció que los flujos de capitales empiezan a ser significativos y generan un impacto directo en el crecimiento económico, lo que significa que los países al generar una mayor entrada de capitales del extranjero, acompañado de políticas que incentiven el gasto público, la industrialización y la promoción de mayores fuentes de empleo, hacen que, en conjunto, los efectos positivos sobre el crecimiento económico sean más notorios. Por ello, se deduce que, no solo basta con dejar la libre circulación de capitales entre los países, pues de hecho la política deja de ser significativa al incluir las covariables, por tanto, se necesita de un accionar conjunto con factores sociales y económicos para generar mejores resultados de la política económica dentro de cada uno de los países del bloque.

Tabla 1.
Resultados globales de los modelos GLS

	M1	M2	M3	M4	M5
IED	0.00119 (0.98)	0.000715 (0.38)	0.00365* (2.17)	0.00470* (2.07)	0.0116*** (6.14)
Política		0.122* (2.34)	0.00192 (0.11)	-0.00557 (-0.38)	-0.0182 (-1.45)
Log gasto público			0.957*** (47.30)	0.961*** (45.18)	0.978*** (175.59)
Industrialización				0.0160*** (3.54)	0.0243*** (10.60)
Población activa					0.00207* (2.19)
Constante	26.45*** (398.57)	26.39*** (428.11)	3.118*** (6.18)	2.791*** (5.41)	2.111*** (12.38)
Observaciones	80	80	80	80	80

Nota: t statistics in parentheses * $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

Por otro lado, la Tabla 2 da a conocer los resultados para los países de ingresos mediano alto (Colombia, México y Perú), lo que se quiere mostrar es la variación en los resultados que se generan, al no tener en cuenta a países que según el método Atlas del Banco Mundial (2020), lo ubica en un nivel de ingreso alto (Chile). Al hacer tal distinción, se evidencia que, en el modelo básico, es decir, sin incluir las covariables, se mantiene la no significancia de los flujos de capitales sobre el crecimiento económico, no obstante, la política sigue siendo significativa al 1%. Luego, al incluir las variables de control, se obtienen resultados diferentes, la IED es significativa solo cuando se la toma en cuenta de manera conjunta con el gasto público, la industrialización y la población activa; el efecto que tiene sobre el crecimiento económico

cambia, teniendo una incidencia negativa para esta subdivisión de países de ingresos medianos altos. Ello, puede deberse a que, en países en vías de desarrollo, aún existen ciertas dificultades para hacer un aprovechamiento adecuado de la circulación de recursos extranjeros, entre ellas se encuentra la cualificación de la mano de obra, los recursos tecnológicos y la inestabilidad política e institucional.

Tabla 2.
Resultados de los modelos GLS, para los países ingresos mediano alto

	M1	M2	M3	M4	M5
IED	0.00291 (1.60)	0.00261 (0.71)	0.00341 (1.25)	0.00141 (0.49)	-0.0169*** (-3.36)
Política		0.172** (2.83)	-0.00419 (-0.27)	-0.00476 (-0.27)	0.00108 (0.08)
Log gasto público			0.887*** (17.65)	0.947*** (65.64)	1.037*** (70.35)
Industrialización				0.0265*** (4.89)	0.0639*** (13.26)
Población Activa					0.0164*** (7.41)
Constante	26.60*** (372.54)	26.51*** (440.80)	4.828*** (3.92)	2.986*** (8.73)	-0.824 (-1.65)
Observaciones	60	60	60	60	60

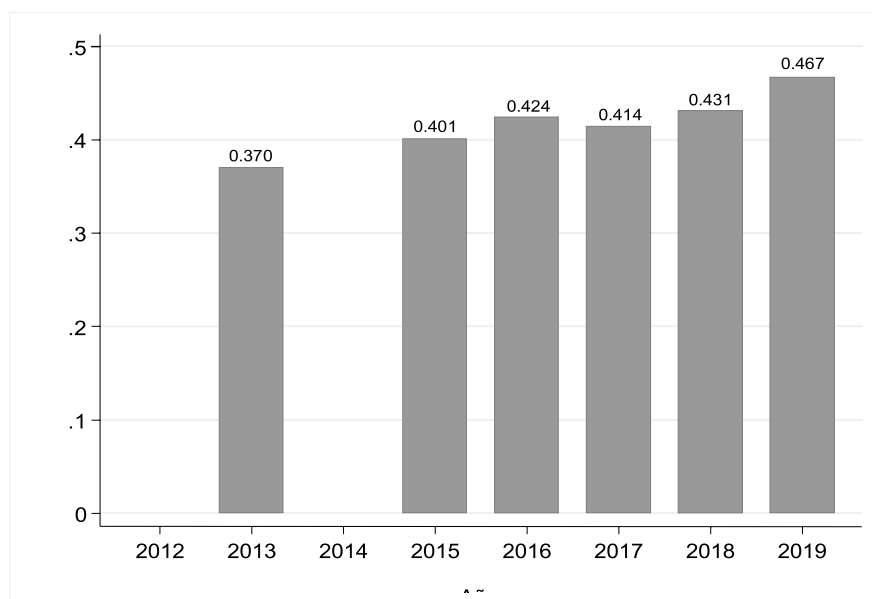
Nota: *t* statistics in parentheses * $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

Luego de haber obtenido los efectos de la política sobre el crecimiento económico ya sea de manera global y para los países de ingresos mediano alto, se procede a determinar los efectos de la misma en cada uno de los años (timing effects) en los cuales se encuentra vigente la política; los resultados obtenidos no consideran las variables de control. En este contexto, se muestra la Figura 1, ejemplificando el efecto a nivel global, en donde, para el 2013 el impacto de la libre circulación de los flujos de capitales dentro de la Alianza es positivo y cumple el objetivo de impulsar un incremento del PIB para los países miembros, esto responde a que la política está estructurada de una forma eficaz, por otro lado, si bien este efecto positivo se lo espera, año siguiente deja de ser significativa para este mismo grupo, este efecto es explicado por medio de que en 2014, los flujos de capitales tomados en cuenta por medio de la IED se contrajo en toda la región en un 16% influyendo así en las expectativas de crecimiento que tenían ciertos países de América Latina y el Caribe, por lo contrario años siguientes vuelve a ser significativa esta política presentando una variación no muy elevada, impulsando de esta manera ciertos sectores económicos.

De igual manera, se obtienen los timing effects para los países de ingreso mediano alto. Como se muestra en la Figura 2, el efecto de la política para estos países ha sido significativo dentro del crecimiento económico a partir del año 2013, mostrando cada vez una incidencia mayor. Esto obedece a que, la liberalización de los flujos de capital y dado un mayor flujo de inversiones provenientes del extranjero, se esperaría una mayor influencia sobre el PIB y el desarrollo de la economía en general.

Figura 1.

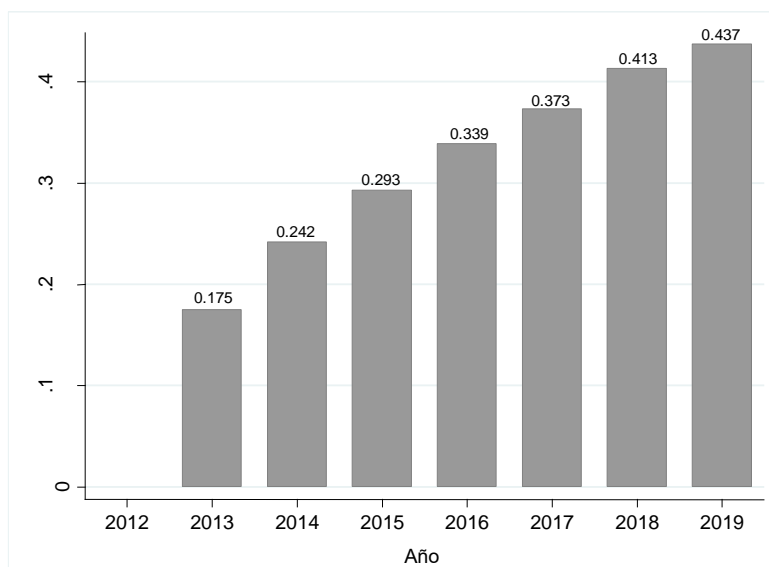
Efectos globales de la política sobre el crecimiento económico, durante el tiempo



Fuente: Autores con base a datos del Banco Mundial, 2020.

Figura 2.

Efectos de la política sobre el crecimiento económico, durante el tiempo, en los países de ingresos mediano alto



Fuente: Autores con base a datos del Banco Mundial, 2020.