

# Fomento del crecimiento económico de África al sur del Sahara

*Qué es lo que funciona*

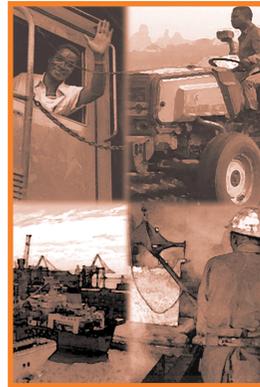
Anupam Basu  
Evangelos A. Calamitsis  
Dhaneshwar Ghura



# Fomento del crecimiento económico de África al sur del Sahara

*Qué es lo que funciona*

Anupam Basu  
Evangelos A. Calamitsis  
Dhaneshwar Ghura



©2000 International Monetary Fund

Director de la serie  
Jeremy Clift

Diseño de la portada: Sección de Artes Gráficas del FMI

*Edición en español*

División de Español

Departamento de Tecnología y Servicios Generales

Traducción: Rodrigo Ferrerosa  
Corrección de pruebas y  
autoedición: Myriam J. V. Collyns

ISBN 1-55775-987-1

ISSN 1020-8372

Agosto de 2000

Las solicitudes de publicaciones del FMI deberán dirigirse a:

International Monetary Fund, Publication Services  
700 19th Street, N.W., Washington, D.C. 20431, EE.UU.  
Tel.: (202) 623-7430 Fax: (202) 623-7201  
Correo electrónico: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)  
Internet: <http://www.imf.org>

## Prefacio

---

La serie Temas de economía tiene como fin dar a conocer a una amplia gama de lectores no especializados algunos de los estudios de investigación sobre temas económicos que realizan los funcionarios del FMI. La serie se basa principalmente en los documentos de trabajo de la institución, que son elaborados por funcionarios e investigadores visitantes, y en estudios sobre política económica.

Este documento se basa en el material publicado originalmente en el documento de trabajo del FMI WP/99/51 "Adjustment and Growth in Sub-Saharan Africa". Las citas de trabajos de investigación mencionados en esta versión condensada son las que se indican en el documento original, el cual puede adquirirse del Servicio de Publicaciones del FMI, al precio de US\$7 el ejemplar, o consultándolo en el sitio del FMI en Internet *www.imf.org*. Esta versión fue preparada por Pamela Bradley.



## África al sur del Sahara: Qué es lo que funciona

---

África es el continente más pobre del mundo. Sin embargo, por primera vez en una generación, y pese a toda la información negativa que se ha difundido, hay esperanzas de que la situación cambie. En un número cada vez mayor de países de África al sur del Sahara se observan indicios de progreso económico, reflejo de la implementación de políticas económicas más acertadas y de reformas estructurales. Estos países han logrado reducir sus desequilibrios financieros internos y externos, lo cual se ha traducido en una mayor eficiencia económica. Han asignado prioridad al gasto público en salud, educación y otros servicios sociales básicos. Además, se observa una tendencia a aplicar sistemas de gobierno más abiertos y participativos, que fomentan la cooperación entre el Estado y la sociedad civil.

Con todo, la situación económica y social de África al sur del Sahara sigue siendo frágil y vulnerable a las perturbaciones internas y externas, y la región está aún muy lejos de recuperar el terreno perdido durante las dos últimas décadas. Pese al ligero repunte de las tasas de crecimiento económico, la pobreza sigue siendo generalizada y en muchos países de la región es extremadamente aguda. La inversión se mantiene estancada, lo cual ha limitado los esfuerzos por diversificar las estructuras económicas y promover el crecimiento. Además, algunos de estos países recién están dejando atrás guerras civiles que han obstaculizado gravemente sus estrategias de desarrollo y, lamentablemente, han surgido nuevos conflictos armados en otros lugares del continente. Dichos conflictos y otros factores negativos, de los cuales cabe destacar las malas condiciones climáticas y el deterioro de la relación de intercambio, han frenado en

---

cierta medida el ritmo de la actividad económica de la región en los dos últimos años.

Los países de África al sur del Sahara tendrán que superar enormes obstáculos para estimular el crecimiento y reducir la pobreza, e integrarse a la economía mundial. Las tasas de crecimiento económico siguen siendo insuficientes para lograr una verdadera reducción de la pobreza generalizada y cerrar la brecha que separa a estos países de otros países en desarrollo. Lo que hace falta es un aumento sostenido y sustancial de las tasas de crecimiento del PIB real per cápita, conjugado con mejoras significativas en las condiciones sociales.

En el presente documento se presentan los resultados de un análisis empírico de los factores que inciden en el crecimiento económico de África al sur del Sahara, basado en datos correspondientes al período 1981–97 y una muestra de 32 países. Como parte del análisis se estimó una ecuación de crecimiento con el fin de identificar los factores básicos que determinan el aumento del PIB real per cápita, incluidas las variables económicas que recogen los efectos de las medidas de política económica adoptadas, así como otros factores explicativos. Sobre la base del análisis y un examen de los datos que presentan indicios de una reactivación económica en 1995–97, y utilizando una muestra mucho más grande de países, en el presente documento se intenta determinar qué políticas parecen haber sido las más eficaces para elevar el crecimiento económico y se proponen algunos elementos fundamentales de un marco de política que fomente un crecimiento económico sostenible y reduzca la pobreza en África al sur del Sahara.



---

## Factores determinantes del crecimiento en África al sur del Sahara

Varios factores inciden en la tasa de variación del producto. Entre los factores clave cabe destacar la tasa de inversión, el aumento de la fuerza laboral y las modificaciones de la política económica. La política macroeconómica de los países influye en el crecimiento a través del efecto que ejerce sobre ciertas variables económicas. Por ejemplo, en general, una tasa de inflación elevada perjudica al crecimiento porque eleva el costo del endeudamiento y, por ende, reduce la tasa de inversión de capital; pero si la inflación es baja, de un solo dígito, la probabilidad de que exista una relación inversa entre la inflación y el crecimiento es mínima. Al mismo tiempo, una inflación sumamente variable dificulta el pronóstico de los costos y de las utilidades, y eleva el costo de dichos pronósticos, con lo cual los inversionistas y los empresarios pueden estar poco dispuestos a emprender proyectos nuevos. Análogamente, en vista de que los recursos financieros, como el ahorro interno y las donaciones y préstamos externos son limitados, el aumento del déficit presupuestario revela que debe destinarse una mayor proporción de estos recursos al financiamiento del déficit presupuestario. En consecuencia, el monto de recursos a disposición del sector privado es menor. Si el déficit fiscal alcanza niveles insostenibles, es probable que los inversionistas privados consideren que el riesgo país es cada vez mayor, lo cual perjudica a la inversión privada.

Por último, una política comercial orientada hacia el exterior fomenta un crecimiento mayor porque estimula la competencia, alienta el aprendizaje práctico, crea mayores oportunidades comerciales y mejora la eficiencia en la asignación de los recursos.

La información de que se dispone sobre África al sur del Sahara parece indicar que la reciente reactivación económica se sustentó en un entorno económico positivo que directa o indirectamente se benefició de mejoras en la política macroeconómica y reformas estructurales. La ecuación estimada de crecimiento económico indica que la tasa de crecimiento del PIB real per cápita se favorece mediante políticas económicas que elevan la razón inversión privada/PIB, estimulan el desarrollo del capital humano, reducen la razón déficit

---

presupuestario/PIB, evitan la sobrevaloración del tipo de cambio, y estimulan el aumento del volumen de la exportación. Los resultados más importantes son los siguientes:

- El efecto de un aumento de la razón inversión privada/PIB sobre el crecimiento económico es pronunciado y significativo desde el punto de vista estadístico; asimismo, este efecto es más acentuado que el que genera un aumento de la razón inversión pública/PIB.
- El entorno de la política económica incide en el crecimiento. La tasa de crecimiento del PIB real per cápita se favorece mediante la reducción de la razón déficit presupuestario/PIB, mejoras en la competitividad externa, y la expansión del volumen de exportación.
- Los resultados corroboran la tesis de que los países que adoptaron programas respaldados por el FMI en forma sostenida son los que alcanzaron las mayores tasas de crecimiento. El hecho de que este efecto haya sido significativo, incluso cuando no se tienen en cuenta los efectos de las variables de política macroeconómica, parece indicar que probablemente representa los efectos independientes de las reformas estructurales.
- El efecto de un aumento del capital humano es positivo, pero no es robusto cuando se tienen en cuenta otros factores que inciden en el crecimiento.
- Estos resultados parecen indicar que la estabilidad macroeconómica, la implementación de reformas estructurales, y el aumento de la inversión privada son condiciones necesarias para elevar el crecimiento en África al sur del Sahara.



---

## El ajuste y la reactivación económicos en 1995–97

¿En qué medida se puede afirmar que las variables que se señalaron en los párrafos anteriores desempeñaron una función importante en la reciente reactivación económica? Para responder a este interrogante, los investigadores del FMI analizaron la experiencia acumulada por una muestra de 46 países durante el período 1995–97. Los datos disponibles indican que África al sur del Sahara registró un crecimiento significativo durante este período. La tasa media de crecimiento anual del PIB real per cápita, que se situó en niveles negativos durante la mayor parte de los años ochenta, y en -2,2% en el quinquenio 1990–94, subió al 1,2% en 1995–97. Además, aunque el PIB real per cápita aumentó en 16 países en 1990–94, en el período 1995–97 el número de países que registró una tasa de crecimiento positiva se duplicó. En los países examinados que registraron tasas de crecimiento negativas o en disminución, estas tendencias fueron en gran medida atribuibles a la combinación de problemas económicos persistentes y arraigados, y a los efectos negativos resultantes de perturbaciones políticas, tanto actuales como del pasado.

En los años noventa, aunque muchos países adoptaron programas de ajuste estructural, varios de ellos sufrieron perturbaciones económicas como consecuencia de las guerras. Los datos correspondientes al período 1995–97 indican que la mejora observada en los resultados económicos de la región es mucho mayor cuando se excluyen de la muestra los datos de los países que registraron situaciones de inestabilidad (o conflictos) políticos o sus programas económicos se vieron repetidamente interrumpidos.

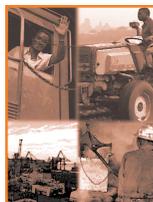
Un examen más detenido de los países que alcanzaron tasas de crecimiento positivas en 1995–97 indica que también registraron mejoras en otras esferas. Concretamente, muchos países lograron:

- **Reducir y contener las presiones inflacionarias:** Más de dos tercios de los países del grupo examinado registraron una disminución de la tasa media de inflación o lograron mantener una tasa de inflación media de un solo dígito.
- **Incrementar la razón ahorro interno/PIB:** Dos tercios de los países que obtuvieron mejores resultados en materia de

---

crecimiento también lograron elevar el porcentaje del ahorro interno frente al PIB.

- **Mejorar los resultados fiscales:** Dos tercios de los países que incrementaron sus coeficientes de ahorro interno lograron mejoras en su situación fiscal global.
- **Aumentar la inversión del sector privado:** Durante el período analizado la inversión global aumentó en África al sur del Sahara, pero la proporción correspondiente al sector privado fue más elevada.
- **Reestructurar el gasto público:** En los últimos años, las autoridades de la mayoría de los países de África al sur del Sahara han intentado reestructurar el gasto público, destinando más fondos al desarrollo de los recursos humanos. Sobre la base de datos disponibles, hay indicios de que aproximadamente la mitad de los países del grupo examinado incrementó el gasto en salud y educación, en tanto que algo menos de la mitad redujo el porcentaje del gasto destinado a la defensa.
- **Mejorar las cifras de exportación:** En un número cada vez mayor de países han mejorado los resultados en materia de exportación. En 1990–94 y 1995–97, más de la mitad de los países registraron un aumento de la tasa de crecimiento de la exportación que, en la mayoría de los casos, vino acompañado de una depreciación del tipo de cambio real; además, 20 de estos países también registraron un repunte de la tasa de crecimiento del PIB real per cápita.



---

## Repercusiones sobre la política económica

Los estudios empíricos realizados permiten deducir que una serie de variables fundamentales de política económica y convencionales produjeron un efecto significativo sobre las cifras de crecimiento de África al sur del Sahara en 1981–97. En gran medida, estos estudios también han demostrado que la evolución favorable de estas variables fue importante para la reactivación económica que la región experimentó en el período 1995–97.

Si bien la reciente reactivación es alentadora, la región aún está muy lejos de recuperar el terreno perdido en las dos últimas décadas e insertarse plenamente en la economía mundial. En particular, las tasas de crecimiento no alcanzan a reducir verdaderamente la pobreza generalizada. Por consiguiente, es urgente elevar las tasas de crecimiento del PIB real per cápita en forma sustancial y sostenida. Al respecto, los resultados de los trabajos empíricos permiten identificar los siguientes elementos que podrían incluirse en un marco de política encaminado a fomentar un crecimiento económico sostenible y reducir la pobreza en la región.

### Para mejorar las cifras de crecimiento de la región, los países deberán procurar incrementar la razón inversión privada/PIB.

Aunque en los últimos años la inversión privada ha aumentado en muchos países de África al sur del Sahara, debe elevarse mucho más para facilitar un crecimiento más dinámico y sostenible. Por consiguiente, las autoridades deberán redoblar esfuerzos por crear un entorno que fomente la inversión privada, concretamente un entorno que infunda confianza en la sostenibilidad de políticas macroeconómicas apropiadas; vele por la existencia de la infraestructura y la mano de obra calificada requeridas, y cree y permita mantener un marco regulatorio transparente, justo y eficiente, y un sistema jurídico que proteja el derecho de propiedad, vigile el cumplimiento de los contratos, promueva una competencia sana y, en términos más generales, garantice una buena gestión pública.

---

**Para respaldar estos esfuerzos, las autoridades deberán centrar su atención en la prestación de servicios públicos esenciales e infraestructura básica, y fomentar el desarrollo social y de los recursos humanos.**

Las autoridades deberán incrementar la cantidad y mejorar la calidad de los servicios básicos de salud, educación y otros servicios prioritarios a fin de mejorar los indicadores sociales en forma apreciable a largo plazo, en consonancia con los objetivos de desarrollo interno. Concretamente, deberán poner en marcha una campaña decidida de lucha contra la epidemia de infección por el VIH/SIDA, que constituye una seria amenaza al desarrollo de muchos países de la región. Paralelamente, deberán establecerse o reforzarse las redes de protección social que se encuentren bien focalizadas a fin de mitigar los posibles efectos negativos que podrían producir ciertas medidas de ajuste sobre los grupos más pobres y vulnerables.

**Asimismo, las autoridades deberán seguir aplicando políticas macroeconómicas acertadas con miras a restablecer y consolidar la estabilidad macroeconómica.**

Los datos observados indican que el entorno macroeconómico es muy importante para el crecimiento. Concretamente, la reducción de la razón déficit fiscal global/PIB puede contribuir en forma apreciable a elevar la tasa de crecimiento económico. Esta reducción podría lograrse mediante una combinación de políticas y medidas, entre ellas la reforma tributaria, el fortalecimiento de las administraciones de impuestos y de aduanas, y la reducción del gasto improductivo. De reducirse el déficit fiscal global, debería disminuir o eliminarse el endeudamiento público frente al sector bancario, lo cual crearía mayor margen para que la banca financie las actividades del sector privado y se fortalezca la gestión monetaria. Además, es esencial que las autoridades adopten políticas cambiarias realistas que alineen el tipo de cambio real con su nivel de equilibrio, a fin de fomentar el aumento de la exportación y, por ende, las cifras de crecimiento global.

---

**Al mismo tiempo, la mayoría de los países de África al sur del Sahara deberán avanzar más decididamente y en forma más sostenida en la aplicación de reformas estructurales que estimulen el crecimiento, sobre todo en los programas de privatización.**

Pese a los avances obtenidos en los últimos años, las autoridades deben acelerar la reestructuración y la privatización de las empresas públicas a fin de reducir la dependencia de subvenciones y transferencias presupuestarias, ampliar las posibilidades de participación del sector privado y fomentar la eficiencia y el crecimiento económicos generales. Las empresas que se mantengan en manos del Estado, incluso transitoriamente, deberán adoptar criterios comerciales y ser administradas por gerentes independientes que basen sus decisiones de precios y empleo en principios de mercado.

**La reforma del sector financiero puede contribuir al crecimiento al movilizar mayores niveles de ahorro, financiar inversiones productivas y frenar la inflación.**

En muchos países de África al sur del Sahara, los bancos centrales aún no cuentan con suficiente autonomía; el sector financiero está poco desarrollado y tiene dificultades para movilizar el ahorro interno y atraer capitales privados del extranjero; las instituciones bancarias son frágiles y la intermediación no es adecuada. Por lo tanto, deben adoptarse medidas para:

- Velar por la independencia y plena responsabilidad de los bancos centrales.
- Desarrollar y diversificar los mercados financieros.
- Establecer o fortalecer las instituciones encargadas de la reglamentación prudencial y la supervisión bancaria.
- Concluir el saneamiento de los bancos comerciales en dificultades y elevar la tasa de recuperación de los préstamos.
- Abrir los sectores bancarios a la competencia sana y a la aplicación de prácticas óptimas internacionales de gestión bancaria, sobre todo mediante la privatización.
- Fortalecer el marco jurídico que rige la actividad bancaria.

---

**La liberalización del comercio exterior también puede acelerar el crecimiento económico ya que fomenta la competitividad de los productores internos y acelera la inserción de la región en la economía mundial.**

Aunque el proceso de liberalización del comercio exterior ha continuado en toda la región, los regímenes comerciales siguen siendo considerablemente más complejos y restrictivos que en otros lugares. Las tasas arancelarias a la importación siguen siendo elevadas y su dispersión es excesiva, en parte porque las autoridades dependen en gran medida de esta fuente de ingreso presupuestario, pero también debido a la existencia de exenciones legales o parciales. La eliminación de estas exenciones, de preferencia en el contexto de un programa de reforma tributaria a mediano plazo, permitiría rebajar los aranceles más rápidamente. En forma paralela, podrían reducirse sustancialmente, o incluso eliminarse, los impuestos a la exportación.

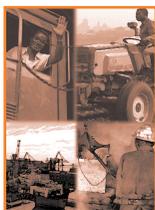
Una integración regional eficiente permitiría a muchos países de la región superar los obstáculos que supone el tamaño relativamente reducido de sus economías, obtener economías de escala y mejorar la capacidad de comercialización de sus productos a nivel mundial, lo cual también contribuiría a fomentar el crecimiento económico. Además, la liberalización del comercio exterior ayudaría a mejorar la calidad de la gestión pública, porque los regímenes tributarios complejos y discrecionales suelen ser propensos al abuso y crean oportunidades para la corrupción.

**Por último, los países de África al sur del Sahara tendrán que poner en práctica estas políticas y reformas de manera integral y sostenida para que puedan alcanzar las metas deseadas de acelerar el crecimiento y reducir la pobreza.**

Las autoridades deberán explicar al público los costos a corto plazo así como las ventajas a largo plazo de los programas de ajuste estructural, a fin de forjar un consenso nacional a favor del proceso de reforma y conseguir una mayor participación de la sociedad civil en la formulación y adopción de las políticas necesarias. Asimismo, las autoridades tendrán que perseverar en sus esfuerzos, adaptándolos en la medida de lo necesario a los cambios que se produzcan en el entorno

---

interno y externo. Cabe destacar que los esfuerzos por mantener políticas macroeconómicas y estructurales acertadas serán más fructíferos y los beneficios se repartirán en un sector más amplio de África si se adoptan iniciativas regionales —así como internacionales— para evitar y resolver los conflictos que siguen vigentes en el continente.



## Conclusiones

Los factores que contribuyeron a los deficientes resultados económicos de África al sur del Sahara en los años ochenta y principios de los años noventa fueron de tipo interno y externo. Entre los principales obstáculos al crecimiento se cuentan la adopción de políticas económicas inadecuadas, el poco desarrollo del capital humano, y los bajos niveles de inversión privada. No obstante, por primera vez en una generación, hay indicios de progreso económico en un número cada vez mayor de países de la región. Desde 1994, los resultados económicos agregados han mejorado, como reflejo de la adopción de políticas macroeconómicas y estructurales acertadas, a menudo en el contexto de programas integrales de ajuste y reforma respaldados por el FMI y el Banco Mundial.

Con todo, los avances en general siguen siendo relativamente lentos y, por lo tanto, los programas de reforma deberán intensificarse con miras a estimular el crecimiento y reducir la pobreza en la región. Los éxitos de muchos países en los últimos años ofrecen pautas de política útiles para conseguir nuevos avances en África al sur del Sahara. La evolución reciente ha resaltado la importancia fundamental de la paz y la seguridad para lograr un crecimiento y desarrollo sostenibles. No obstante, para que los programas de reforma de África tengan éxito tendrán que estar respaldados por niveles más adecuados de asistencia externa y alivio de la deuda.

---

## Serie de Temas de economía

1. *Growth in East Asia: What We Can and What We Cannot Infer*. Michael Sarel. 1996.
2. *Does the Exchange Rate Regime Matter for Inflation and Growth?* Atish R. Ghosh, Anne-Marie Gulde, Jonathan D. Ostry y Holger Wolf. 1996.
3. *Confronting Budget Deficits*. 1996.
4. *Fiscal Reforms That Work*. C. John McDermott y Robert F. Wescott. 1996.
5. *Transformations to Open Market Operations: Developing Economies and Emerging Markets*. Stephen H. Axilrod. 1996.
6. *Why Worry About Corruption?* Paolo Mauro. 1997.
7. *Sterilizing Capital Inflows*. Jang-Yung Lee. 1997.
8. *Why Is China Growing So Fast?* Zulu Hu y Mohsin S. Khan. 1997.
9. *Protecting Bank Deposits*. Gillian G. Garcia. 1997.
10. *Deindustrialization—Its Causes and Implications*. Robert Rowthorn y Ramana Ramaswamy. 1997.
11. *Does Globalization Lower Wages and Export Jobs?* Matthew J. Slaughter y Phillip Swagel. 1997.
12. *Roads to Nowhere: How Corruption in Public Investment Hurts Growth*. Vito Tanzi y Hamid Davoodi. 1998.
13. *Fixed or Flexible? Getting the Exchange Rate Right in the 1990s*. Francesco Caramazza y Jahangir Aziz. 1998.
14. *Lessons from Systemic Bank Restructuring*. Claudia Dziobek y Ceyla Pazarbaşıoğlu. 1998.
15. *Inflation Targeting as a Framework for Monetary Policy*. Guy Debelle, Paul Masson, Miguel Savastano y Sunil Sharma. 1998.
16. *Should Equity Be a Goal of Economic Policy?* Departamento de Finanzas Públicas del FMI. 1998.

- 
17. *Liberalizing Capital Movements: Some Analytical Issues*. Barry Eichengreen, Michael Mussa, Giovanni Dell'Ariccia, Enrica Detragiache, Gian Maria Milesi-Ferretti y Andrew Tweedie. 1999.
  18. *Privatization in Transition Countries: Lessons of the First Decade*. Oleh Havrylyshyn y Donal McGettigan. 1999.
  19. *Hedge Funds: What Do We Really Know?* Barry Eichengreen y Donald Mathieson. 1999.
  20. *¿Por qué algunos países logran crear más empleo que otros?* Pietro Garibaldi y Paolo Mauro. 2000.
  21. *Mejora de la gestión pública y lucha contra la corrupción en los países bálticos y de la CEI: La función del FMI*. Thomas Wolf y Emine Gürgen. 2000.
  22. *Dificultades para la predicción de crisis económicas*. Andrew Berg y Catherine Pattillo. 2000.
  23. *Fomento del crecimiento económico de África al sur del Sahara: Qué es lo que funciona*. Anupam Basu, Evangelos A. Calamitsis y Dhaneshwar Ghura. 2000.

**Anupam Basu** es Subdirector del Departamento de África del FMI. Se graduó de la London School of Economics and Political Science y obtuvo un doctorado de la Universidad de Stanford.



**Evangelos A. Calamitsis** se jubiló del FMI en noviembre de 1998. Ocupaba el cargo de Director del Departamento de África del FMI. Se graduó de la American University de El Cairo y obtuvo un doctorado en Economía de la Universidad de Harvard.



**Dhaneshwar Ghura** es Subjefe de División del Departamento de África del FMI y obtuvo su doctorado en Economía de la Universidad Estatal de Carolina del Norte.



**Promoting Growth  
in Sub-Saharan Africa  
Learning What Works (Spanish)**

**ISBN 01-55775-987-1**