Crecimiento argentino en el largo plazo: Un modelo intertemporal y una agenda empírica

P. Rubén Mercado y Martín Cicowiez

[ICTA Art 1681]

DESARROLLO ECONOMICO - REVISTA DE CIENCIAS SOCIALES (Buenos Aires), vol. 55, Nº 217, enero-abril 2016 (pp. 359-385).

Descriptores: <Argentina> <Modelización del crecimiento económico> <Países en desarrollo>

**RESUMEN**

En este trabajo presentamos un modelo intertemporal de crecimiento de largo y muy largo plazo de la economía argentina. Esta es modelizada como una economía abierta, con procesos de acumulación de capital físico y humano, pero con limitaciones en la absorción de la inversión en los mismos, y con una dinámica de endeudamiento externo afectada tanto por una prima de riesgo país como por una posible restricción crediticia externa. También presentamos resultados de simulaciones y una agenda empírica a los fines de avanzar en el mejoramiento de las estimaciones de algunas variables y parámetros estructurales de la economía argentina. Para una parametrización razonable del modelo encontramos que la tasa futura de crecimiento del producto de muy largo plazo de Argentina estaría alrededor del 3 % anual (2 % anual en producto per cápita si se considera un crecimiento poblacional del 1 % al año), con un cociente deuda/producto del 35 % y una prima de riesgo país de 180 puntos básicos. A dicho crecimiento se convergería gradualmente desde una tasa del 3,9 % (2,9 % per cápita), requiriendo un esfuerzo relativamente elevado de inversión en capital físico y humano: 32 puntos del producto para el primero y 14 para el segundo. La tasa de crecimiento de muy largo plazo podría elevarse y dichos esfuerzos probablemente reducirse, si se incrementara la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores, que en nuestras simulaciones se supone del 0,5 % anual, un porcentaje relativamente bajo si se lo compara con economías dinámicas, pero moderadamente optimista en comparación con la tasa promedio registrada en las últimas décadas en el país.

**SUMMARY**

In this article, we present a long and very long run intertemporal growth model of the Argentine economy. We model this economy as an open economy, with accumulation of physical and human capital and limitations in the absorptive capacity of investment; and with the external debt dynamics affected both by a country risk premium and by a foreign debt constraint. We present results of simulations, and an empirical agenda to make progress in improving the estimates of some variables and structural parameters of the Argentine economy. For a reasonable model parameterization we find that Argentina´s very long run growth rate of output would be about 3% per year (2% in per capita output when considering a population growth rate of 1% per year), with a debt/ output ratio of 35% and a country risk premium of 180 basis points. Gradual convergence to those rates of growth would start from a growth rate of 3.9% (2.9% per capita), and requiring a relatively large investment effort in physical and human capital: 32 percent of output for the first and 14 for the second. The very long run growth rate may increase and such efforts be reduced if there is an increase in the rate of growth of total factor productivity, which in our simulations is assumed 0.5% per year, a relatively low percentage if compared with dynamic economies, but cautiously optimistic when compared to the country´s average rate achieved in recent decades.