



La Realidad
Macroeconómica

Introducción



**Director del Curso**

Eduardo Lora

Coordinador del Curso

Carlos Gerardo Molina

Autor del módulo

Eduardo Lora

La Realidad Macroeconómica

Introducción

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) es titular de todos los derechos de autor sobre la versión original de esta obra. El uso, transformación, reproducción, distribución y comunicación total o parcial de esta obra puede ser autorizado por el BID bajo los términos de una licencia, los cuales pueden consultarse en el siguiente enlace electrónico <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=36550852>. Para los efectos de la licencia dicho enlace electrónico constituye el URI (Identificador Uniforme de Recurso). Esta licencia contiene restricciones y limitaciones de responsabilidad. Para el otorgamiento de la licencia se requiere, en todo caso, de un acuerdo escrito y firmado entre el BID y el licenciatario que incorpore los términos que aparecen en el enlace electrónico antes indicado. Para más información sírvase escribir a PID-INDES@iadb.org

Nota: Las opiniones incluidas en los contenidos corresponden a los autores de los mismos y no reflejan necesariamente la opinión del Banco y del INDES.

Índice

OBJETIVOS DE APRENDIZAJE.....	3
INTRODUCCIÓN AL CURSO SOBRE LA REALIDAD MACROECONÓMICA.....	4
AGRADECIMIENTOS	21

Objetivos de Aprendizaje

- Conocer los objetivos y expectativas de cada una de las temáticas que se abordan en el curso “La Realidad Macroeconómica: Una Introducción a los Problemas y Políticas del Crecimiento y la Estabilidad en América Latina”
- Conocer las fluctuaciones del crecimiento económico en los países de América Latina y el Caribe.
- Analizar el significado del producto interior bruto en el contexto del crecimiento económico y estado de bienestar.
- Discutir la relación entre crecimiento y estabilidad macroeconómica

Introducción al Curso sobre La Realidad Macroeconómica

Las economías latinoamericanas han padecido en forma crónica de falta de crecimiento económico, lo cual ha sido un obstáculo para elevar en forma más rápida el nivel de vida de su población, que debe ser el fin último de las políticas económicas, sociales e institucionales en cualquier país.

El crecimiento económico de las economías latinoamericanas ha sido bajo e inestable, con numerosos episodios de recesiones profundas, crisis bancarias, inflación desbordada o escasez de divisas.

En este curso se estudian los problemas y políticas del crecimiento y de la estabilidad económica en América Latina, que son los dos grandes temas en que se divide el estudio de la macroeconomía (aunque algunos de los temas de los que se ocupará este curso no se estrictamente "macro", sino "sectoriales" o "micro").

Es el primero de una serie de cuatro cursos sobre "La Realidad Latinoamericana", que comprende además un curso sobre "La Realidad Fiscal", otro sobre "La Realidad Social" y otro pequeño curso sobre "La Realidad Política" de la región. En conjunto, los cuatro cursos ofrecen una visión amplia de los problemas y políticas del desarrollo latinoamericano a un nivel introductorio.

En los primeros módulos del presente curso, se identifican los principales problemas que impiden lograr tasas más altas de crecimiento económico y se analiza el papel que pueden tener diversas políticas para acelerar el crecimiento en forma sostenible.

En estos primeros módulos, el enfoque es de mediano -no de corto-plazo, lo cual significa que haremos abstracción de los altibajos que pueda tener el crecimiento económico de un trimestre a otro, o de un año a otro, por razones coyunturales.

¿Por qué unas economías crecen más rápido que otras en periodos de varios años e incluso durante décadas?

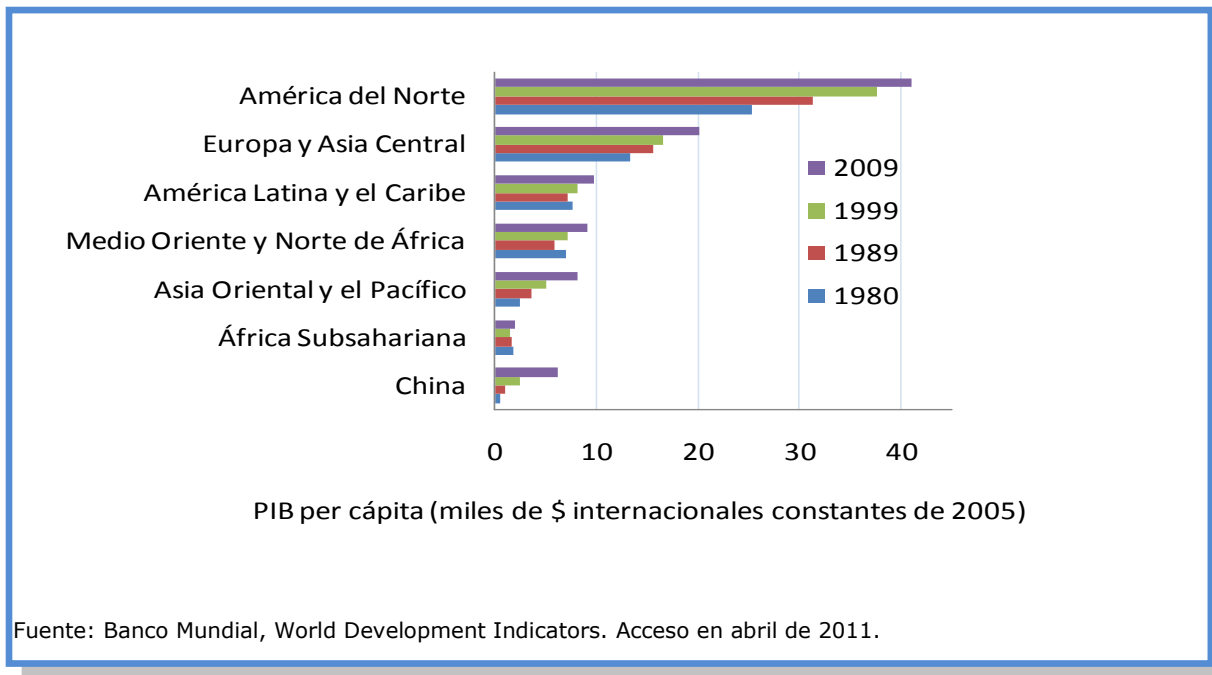
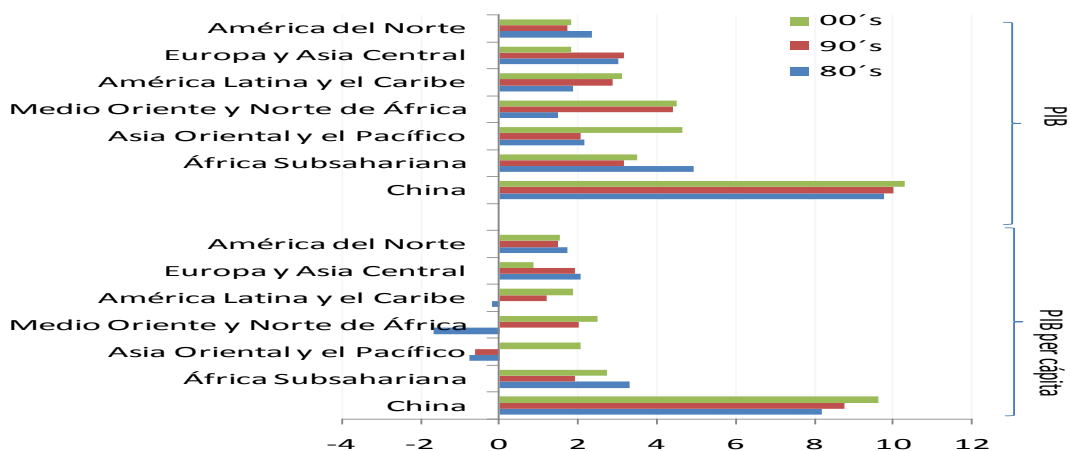
Esta es la pregunta central que buscan responder los primeros módulos del curso. Considérese el Gráfico 1, que muestra las tasas de crecimiento del PIB y del PIB per cápita por décadas para las grandes regiones del mundo. El PIB es sencillamente la suma de toda la producción de bienes y servicios de una economía durante un año, si se quiere el tamaño del pastel. El PIB per cápita es, obviamente, el PIB dividido por la población, es decir, el tamaño promedio de la tajada que le correspondería a cada individuo si el pastel fuera dividido por partes iguales. (Por supuesto, eso no es lo que ocurre en la práctica, como se analiza en el curso sobre políticas sociales que forma parte de esta serie de cursos). El tamaño de la tajada promedio aumentará en la medida en que el pastel crezca más rápido que la población.

La tasa de crecimiento del PIB per cápita es la diferencia entre la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de crecimiento de la población.

E

En la década del 2000, el crecimiento del PIB per cápita en América Latina fue aproximadamente 1,9% anual, pues el PIB total creció 3,1% anual y el crecimiento poblacional fue 1,2% anual. En comparación con otras regiones, el crecimiento económico (per cápita o total) de América Latina ha sido poco destacado, como se aprecia en los dos paneles superiores del Gráfico 1.

Gráfico 1. Crecimiento económico, por regiones y décadas, 1980-2009



Fuente: Banco Mundial, World Development Indicators. Acceso en abril de 2011.

Nota: Las tasas de crecimiento están calculadas como promedio de las tasas de crecimiento anuales. Para la década del 2000 incluyen datos hasta el 2009.

La diferencia entre las tasas de crecimiento de América Latina y las de otras regiones del mundo pueden parecer modestas, pero acumuladas durante décadas hacen una enorme diferencia. Piénsese en un país donde la tasa de crecimiento de la población es 2% por año. Si esa economía crece el 3% anual, la tasa de crecimiento per cápita es 1% por año, y tomará 70 años doblar el ingreso per cápita. Basta con que la tasa de crecimiento aumente un punto porcentual para que ahora sea posible doblar el ingreso per cápita en 35 años, y otro punto porcentual más para que el ingreso per cápita se doble cada 23 años.¹ Con tasas de crecimiento promedio del PIB de 10% por año, y del PIB per cápita de 8,9% anual, China logró multiplicar por 11,8 el ingreso per cápita de su población en las tres décadas comprendidas entre 1980 y 2010, y sigue creciendo. El panel inferior del Gráfico 1 muestra la evolución de los ingresos per cápita desde 1980 resultantes de las respectivas tasas de crecimiento del panel superior. Como se aprecia, el ingreso per cápita promedio de los latinoamericanos ha crecido muy poco en comparación con otras regiones, especialmente con China.

El PIB es, en esencia, el valor de mercado de toda la producción. Puesto que todo lo que alguien paga por adquirir un bien o un servicio es recibido por alguien más, se deduce que el PIB es también equivalente a la suma (evitando dobles contabilizaciones²) de todos los ingresos de las personas, las empresas y el gobierno que son atribuibles al uso de los recursos productivos, como el trabajo, el capital o los recursos naturales. El PIB y el ingreso total de un país son, por consiguiente, las dos caras de una misma moneda.

¹ Una forma aproximada de hacer este cálculo es la siguiente: el número de años que toma doblar una variable es aproximadamente 70 dividido por su tasa de crecimiento anual.

² Esto quiere decir que al hacer esta suma quedan excluidos, por ejemplo, los insumos que una empresa ha comprado de otra, puesto que son gasto para una empresa pero ingreso para la otra. Por la misma razón, quedan excluidas las donaciones que se hacen las personas entre sí, o las transferencias (como los impuestos) que las personas pagan al gobierno.

Las dos caras de la moneda, el PIB y el ingreso total de un país...el PIB es el equivalente a la suma de todos los ingresos de las personas, empresas y gobierno que son atribuibles al uso de los recursos productivos, como el trabajo, el capital y los recursos naturales.

El bienestar de la población depende no solo del PIB y de cómo se distribuya entre la población, sino también de su composición y de muchas otras cosas que no están incluidas en el PIB pero que pueden importar para la calidad de vida (Recuadro 1). En el curso sobre política y opinión pública de esta serie de cursos, se analizan las principales razones por las que el bienestar, tal como lo percibe la gente, no es un reflejo directo del nivel de ingreso o del consumo material, pues está fuertemente influido por las aspiraciones y otros factores psicológicos.

Recuadro 1. ¿Es el PIB un indicador de bienestar?

La idea de crear un sistema de cuentas del ingreso y del producto nacional surgió a raíz de la Gran Depresión de los años treinta para hacer un seguimiento del nivel de la actividad productiva. La idea se puso en práctica en Estados Unidos en 1942 a fin de monitorear las posibilidades de producción para el período de guerra.

Desde su origen, el producto interno bruto (PIB) fue concebido como una medida de la actividad productiva o, más exactamente, del valor de mercado de la producción de bienes y servicios. Puesto que su objetivo no es medir el bienestar, no incluye bienes como el ocio o los servicios que las personas prestan en sus propios hogares. En cambio, sí incluye todo aquello que sea producido a través del mercado, contribuya o no al bienestar.

Como el PIB considera solamente los flujos de producción e ingreso, y no los cambios en los stocks de recursos, incluye la producción de petróleo, pero no descuenta la reducción de la reserva petrolera. Tampoco toma en cuenta otras formas de desgaste de los recursos naturales u otras pérdidas de recursos. Así, cuando un país sufre un desastre natural, el PIB puede aumentar por las actividades de reconstrucción, a pesar de las muertes y las pérdidas de capital.

Estas deficiencias dificultan comparar el PIB entre países abundantes y escasos en recursos naturales no renovables, o entre los que cuidan y los que destruyen sus recursos naturales, o entre los que tienen que dedicar parte sustancial de sus recursos a combatir el crimen y los que gozan de seguridad. También hay problemas para establecer comparaciones a nivel internacional debido a las diferencias de monedas y de precios relativos, pero esto se resuelve valorando los bienes y servicios a precios comunes (es decir, en dólares según la paridad del poder

adquisitivo, PPA).

En vista de estas limitaciones, han surgido numerosas propuestas para ajustar los cálculos del PIB. A comienzos de los años setenta, James Tobin (premio Nobel de Economía en 1981) y William Nordhaus propusieron que se incluyera el valor de los servicios del hogar y el ocio, y se dedujeran ciertos “males”, como la contaminación, y otras actividades, como los servicios de policía, que buscan corregir problemas sociales, más que generar bienes. De una inspiración semejante, han surgido el Índice de Progreso Genuino, calculado por la organización privada *Redefining Progress* en Estados Unidos, y la Medida de Progreso Nacional, producida por la *New Economics Foundation* en el Reino Unido. En ambos casos, los agregados económicos tradicionales de consumo se ajustan por el valor de los costos ambientales y sociales.

La Organización de las Naciones Unidas, que desde los años cincuenta ha fijado los estándares internacionales para el cálculo del PIB, ha expandido el sistema inicial de cuentas nacionales a fin de medir también los stocks de diversos tipos de capital y sus cambios. Estas expansiones enriquecen la descripción del sistema económico pero no ofrecen buenas medidas de bienestar. La calidad de la salud o de la educación, las condiciones de seguridad personal o la estabilidad política son dimensiones importantes de la calidad de vida que no pueden ser captadas en las cuentas nacionales.

El crecimiento económico es un tema tan corriente en las noticias de cualquier país y tan central en los debates de política pública que resulta difícil entender por qué fue un asunto tan poco estudiado por los economistas hasta hace pocas décadas y por qué aún es tan limitado el entendimiento sobre los factores que lo determinan. Las primeras teorías modernas del crecimiento económico se deben a Robert Solow en la década de 1950, quien ofreció una visión muy sencilla del proceso de producción de una economía. El PIB es el “pastel” que se obtiene al utilizar unos factores de producción con una cierta tecnología. Si se dobla la cantidad de capital físico (es decir, la maquinaria, construcciones e infraestructura productiva en general) y se dobla también la cantidad de trabajadores, pero se mantiene exactamente la misma tecnología con la que se combinan esos factores productivos, es de esperarse que se doble la cantidad de producto. Pero si el producto crece más (o menos) rápido que el conjunto de factores que se están utilizando, se dice que hay un aumento (o una caída) en la “productividad total de los factores”, es decir en la eficiencia con la que se usan los recursos productivos. Aunque la eficiencia depende de muchas variables que exploraremos en este módulo, las primeras teorías del crecimiento suponían que eficiencia y tecnología productiva eran una misma cosa. Por consiguiente, el crecimiento se entendía, sencillamente, como el resultado de acumular recursos productivos –es decir, invertir en maquinaria, construcciones e infraestructura productiva—y desarrollar o asimilar mejores tecnologías productivas.

Teorías Modernas del Crecimiento Económico (Solow, 1950)

Crecimiento: Resultado de acumular recursos productivos y desarrollar o asimilar mejores tecnologías productivas.

Los módulos sobre crecimiento económico que siguen a esta introducción están organizados haciendo eco a esta forma muy sencilla de ver el crecimiento. El curso empieza por un módulo en el que se exploran los diversos obstáculos que limitan la inversión privada en las economías latinoamericanas, y sigue con un módulo enfocado en los factores que impiden un uso más eficiente de los recursos productivos en dichas economías. Pero apartándose de las teorías pioneras sobre crecimiento, esos dos módulos mostrarán que los obstáculos a la inversión y a la productividad no son simplemente la falta de ahorros para financiar la acumulación de capital o de tecnologías para elevar la productividad. Problemas tan diversos como la inoperancia del sistema judicial, la falta de educación especializada, una regulación inadecuada del sistema financiero o un sistema tributario muy engorroso pueden restringir la inversión privada o la productividad. En esos módulos se discuten la importancia de estos y otros factores, en qué condiciones pueden ser restrictivas para el crecimiento y qué políticas son más convenientes en distintas condiciones para aumentar la inversión privada y para elevar la productividad.

Por supuesto, los recursos productivos no son sólo los equipos y construcciones que maneja el sector privado. También incluyen la infraestructura pública de electricidad, agua, transporte, telecomunicaciones, etcétera, que tradicionalmente era sostenida casi en forma exclusiva por las inversiones del sector público, pero que desde la década de 1990 involucra también en forma significativa al sector privado.

La situación y los retos que enfrenta la infraestructura en América Latina son el tema del siguiente módulo sobre el tema del crecimiento económico. Estrictamente, el estudio de la infraestructura no corresponde a la macro sino a la microeconomía, pero por razones prácticas en este curso tiene más sentido incluirlo como uno de los

temas vinculados con el problema del crecimiento.

Para tener una visión completa de los recursos productivos es preciso tener en cuenta también los recursos naturales (lo que también podría considerarse un asunto micro o sectorial). La abundancia relativa de recursos naturales plantea desafíos que van más allá de la explotación eficiente del petróleo, las minas o las tierras agrícolas, ya que las rentas que generan esos sectores pueden abrir oportunidades de inversión en otros sectores o actividades, pero también pueden ser fuente de gastos improductivos, corrupción y encarecimiento de los recursos que necesitan otros sectores para prosperar. Las posibilidades y desafíos que plantea la abundancia de recursos naturales en la región son el tema del último módulo dedicado al crecimiento económico.

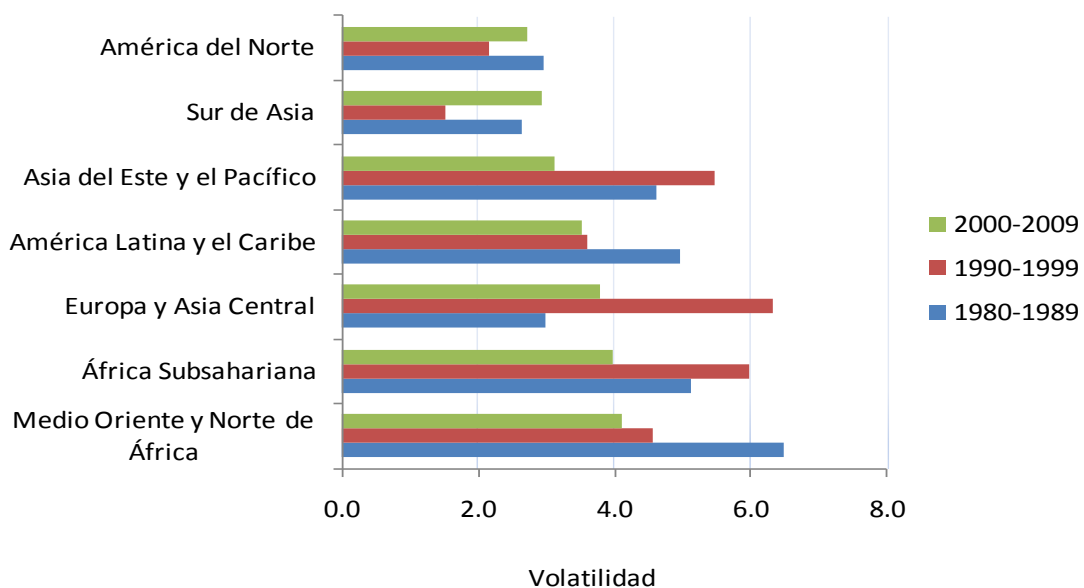
Hemos dejado de lado el recurso más importante de cualquier economía —su capital humano— porque los temas de educación, salud y otros relacionados con la formación de ese capital humano forman parte del curso de esta serie que está dedicado a La Realidad Social.

Una vez analizados los temas de mediano plazo del crecimiento económico, es conveniente ocuparse de los temas de estabilidad macroeconómica de más corto plazo. En realidad esta distinción es artificial puesto que las economías que son inestables tienden a crecer menos, como de hecho se advertirá a lo largo de este curso. Sin embargo, para fines analíticos, es importante distinguir entre políticas de crecimiento y políticas de estabilidad, pues los instrumentos y objetivos de unas y otras son diferentes (y complementarios).

La forma más obvia de medir la inestabilidad macroeconómica es a través de las fluctuaciones en el crecimiento económico de un año a otro. De acuerdo con esta medida, las economías latinoamericanas son más inestables que las economías desarrolladas o los países de Asia Oriental, aunque menos inestables que otras regiones del mundo, como los países del Medio Oriente o los de África (véase el Gráfico 2).

Sin embargo, hay otras manifestaciones de la inestabilidad macroeconómica que pueden tener efectos muy dañinos sobre la economía y sobre la calidad de vida de la gente. Tasas de inflación altas e inestables, fluctuaciones bruscas de las tasas de cambio, crisis bancarias o crisis de deuda son las modalidades corrientes de crisis económicas, que deben prevenirse con un manejo adecuado de las políticas monetarias, cambiarias, financieras, y fiscales.

Gráfico 2. Volatilidad del crecimiento económico, por regiones y décadas, 1980-2009. Porcentaje (desviación estándar de las tasas de crecimiento)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de *World Development Indicators* (2011) del Banco Mundial.

Nota: La volatilidad para cada región en cada decenio se calculó tomando la desviación estándar de las tasas de crecimiento en el decenio para cada país de la región y calculando el promedio no ponderado de los países correspondientes.

¿Por qué unas economías son más propensas que otras a la inestabilidad macroeconómica y a los episodios de alta inflación, crisis cambiarias, bancarias o de deuda?

En los módulos sobre estabilidad económica de este curso, cubriremos algunos de estos temas. Excepto de forma muy general, este curso no se ocupa de las políticas fiscales, a pesar de que son un componente central de las políticas de estabilidad macroeconómica. La razón es que se trata de un tema muy amplio, que es analizado en propiedad en el conjunto de siete módulos que conforman el curso sobre La Realidad Fiscal.

La serie de módulos sobre estabilidad económica empieza con una introducción a los conceptos de volatilidad y crisis macroeconómica. En ese primer módulo, se estudia qué tan inestables son las economías latinoamericanas en comparación con las economías de otras regiones, y qué tan frecuentes han sido, desde la década de 1970, los episodios de crisis de inflación, cambiaria, bancaria y de deuda. Se discute también la importancia de los factores externos como fuentes de inestabilidad y la influencia de las políticas nacionales.

Las políticas monetarias y cambiarias son una pieza central de las políticas de estabilización en cualquier economía. El módulo sobre este tema es una introducción a los conceptos monetarios y cambiarios y a los instrumentos de política con que cuentan los bancos centrales para controlar la inflación y la inestabilidad de los mercados cambiarios.

Un tema central en este capítulo son las limitaciones que enfrentan los bancos centrales en economías abiertas a los movimientos de capitales y en las que las decisiones de política pueden carecer de credibilidad.

El curso termina con un módulo sobre políticas de regulación y supervisión financiera. La crisis que estalló en el mundo desarrollado en el 2008 puso de manifiesto no solo la importancia de la regulación financiera sino también sus fragilidades. América Latina, que salió bastante bien librada de ese episodio, ha aprendido de las lecciones del pasado y, en diversos aspectos de su estructura y regulación financiera, es menos vulnerable que los países desarrollados.

Puesto que América Latina es una región muy diversa, el análisis en cada uno de los temas de este curso saca provecho de esa diversidad. Aunque el análisis está fundamentado en la teoría, el objetivo de este curso es entender la realidad del crecimiento y la estabilidad de los países, en toda su diversidad, en vez de hacer un recorrido por el mundo idealizado de los modelos económicos. El lector no se tropezará en ninguna parte del texto con fórmulas matemáticas complicadas ni con deducciones formales, mucho menos con regresiones econométricas. Sin embargo, puesto que lo que aquí se dice está apoyado en estudios académicos que sí contienen todos estos ingredientes, en cada capítulo el lector interesado encontrará una lista de lecturas adicionales de mayor nivel técnico. También encontrará temas de debate y estudio adicional para guiar su exploración sobre los distintos aspectos del crecimiento económico y de la estabilidad macroeconómica.

Quizás para sorpresa de muchos economistas, en todos los capítulos, el lector encontrará alusiones y análisis sobre el contexto institucional (e incluso político) en el que tienen lugar las decisiones de los inversionistas privados y de las autoridades económicas.

Es imposible entender la realidad del crecimiento económico sin reconocer que muchas inversiones se dejan de hacer no por ignorancia de las tecnologías o de las oportunidades, o porque no existan los recursos para financiarlas, sino porque no existe la confianza de que las ganancias serán respetadas, o porque no hay credibilidad en las promesas de política del gobierno, o porque no hay forma de resolver los problemas de cooperación y coordinación entre numerosos agentes (privados y públicos) para desarrollar una nueva actividad productiva o para remover un obstáculo a la productividad. De igual forma, es imposible entender por qué unos países tienden a ser menos estables que otros, o por qué son incapaces de adoptar políticas efectivas para evitar la inflación o para prevenir una crisis bancaria, sin tener en cuenta la influencia que tienen las instituciones y las circunstancias políticas en el marco de las cuales toman las decisiones los ministros de finanzas o los gobernadores de los bancos centrales.

Recuadro 2. Estructura del curso “La Realidad Macroeconómica”

Módulos	Contenidos
CRECIMIENTO ECONÓMICO	
Módulo 1: Las restricciones a la inversión privada	<ul style="list-style-type: none"> • Un método de diagnóstico • Las restricciones a la inversión privada en los países latinoamericanos • Una nota de cautela
Módulo 2: La era de la productividad	<ul style="list-style-type: none"> • Un concepto sencillo • Algo más que manufacturas • Demasiadas firmas pequeñas • Comercio y costos de transporte • Una cuestión de crédito • Más inevitable que los impuestos son sus efectos sobre la productividad • Efectos indeseados de algunas políticas sociales • Recursos para las pequeñas y medianas empresas • Algo nuevo en innovación • Trabajar juntos • ¿Por qué es tan difícil? • Qué hacer
Módulo 3: La infraestructura para el Desarrollo.	<ul style="list-style-type: none"> • La infraestructura y el crecimiento económico • Las mejoras de la infraestructura • La participación privada no compensó la caída de la inversión pública • Es necesario gastar más en infraestructura • Pero también hay que gastar mejor • El Estado debe ocupar un lugar central en la provisión de infraestructura • Cómo atraer al sector privado

Módulo 4: El rol de los recursos naturales en el comercio internacional y el desarrollo.

- ¿Cuál es el rol de los recursos naturales en el crecimiento?
- Ventajas comparativas e inserción comercial
- La diversificación a partir de los recursos naturales
- El manejo de los recursos naturales
- Volatilidad macroeconómica, causa y consecuencia de la poca diversificación.

ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

Módulo 5: Inestabilidad y crisis macroeconómica.

- La volatilidad macroeconómica
- Fuentes exógenas de inestabilidad
- Las políticas como fuente de perturbaciones y de amplificación de los shocks
- La inflación es un fenómeno monetario
- Conceptos monetarios básicos
- El banco central como depositario de las reservas internacionales
- El banco central como prestamista del gobierno
- El banco central como banquero de los bancos
- Los instrumentos de política monetaria y sus límites
- Del control del dinero al objetivo inflacionario
- Expectativas y credibilidad

Módulo 6: Política monetaria y cambiaria.

Módulo 7: La banca al banquillo.

- Banca e inestabilidad macroeconómica: el huevo y la gallina
- Costos de las crisis bancarias

Este curso sobre La realidad macroeconómica es parte de una serie de cuatro cursos virtuales sobre problemas y políticas de desarrollo económico y social en América Latina. Los otros tres cursos se ocupan de la realidad fiscal, de la realidad social, y de la realidad política. Aunque los módulos que conforman este curso se complementan entre sí, han sido escritos de la forma más autocontenida posible, de forma que puedan ser utilizados separadamente o combinados de otras formas entre sí o con módulos de los otros tres cursos. Debido a su nivel introductorio, y para facilitar la lectura, se han suprimido del texto principal las citas bibliográficas y las fuentes de información. Sin embargo, al final de cada módulo, aparecen las fuentes utilizadas y se ofrecen sugerencias de lectura adicional. Cada módulo contiene, como ayudas pedagógicas, algunos recuadros con términos importantes, conceptos clave, preguntas de repaso y temas de estudio adicional y de discusión en grupo. Estas lecciones han sido concebidas para un curso virtual, con apoyo (virtual o presencial) de tutores, pero también pueden usarse como material de base para el profesor en cursos presenciales. Después de que sea experimentado en forma virtual, el curso posiblemente será publicado en forma de libro de texto.

¡Que lo disfrute! Sus opiniones críticas al final del curso serán muy importantes para mejorarlo y para adecuarlo a las necesidades e intereses de los participantes.

Agradecimientos

Los principales autores de los módulos según las temáticas abordadas en el curso fueron:

- Restricciones a la inversión privada: Manuel Agosín, Eduardo Fernández-Arias, Fidel Jaramillo y Eduardo Lora,
- Productividad: Eduardo Lora y Carmen Pagés-Serra,
- Infraestructura: Marianne Fay, Mary Morrison, Luis A. Andrés y Eduardo Lora,
- Recursos Naturales: Ósmel Manzano,
- Inestabilidad y Crisis Macroeconómica: Eduardo Lora,
- Política Monetaria y Cambiaria: Eduardo Lora, y
- La Banca al Banquillo: Arturo Galindo y Eduardo Lora

Los autores se beneficiaron de numerosos trabajos de investigación desarrollados por sus colegas del BID, del Banco Mundial y de decenas de universidades y centros de investigación de Latinoamérica.

La idea de producir un curso virtual pudo hacerse realidad gracias al apoyo y a la orientación del Departamento de Conocimiento y Aprendizaje del BID y, en particular, de Graciela Schamis y Carlos Gerardo Molina. En el proceso de preparación de estos materiales, fue especialmente valiosa la ayuda editorial de Myriam Escobar Genes y Michael Treadway, así como el apoyo estadístico y técnico de Carlos Andrés Gómez, y los comentarios de Alberto Melo.

Se agradece al Banco Mundial por los permisos para utilizar y adaptar material de sus publicaciones para el capítulo sobre infraestructura.

Se agradece, además, a Ricardo Hausmann, Carmen Pagés, Santiago Levy, Luis Servén, Guillermo Perry, Carmen Reinhart y Augusto de la Torre por las entrevistas que nos concedieron para enriquecer este curso.

Eduardo Lora

Washington D.C., marzo de 2012