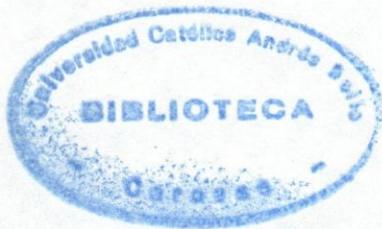


AAN 5965

TESIS
E 2005
S3
anex.
AAN 5965
V. 2.



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO.
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES.
ESCUELA DE ECONOMÍA.



**Efecto de la Tasa de Inversión y de la Apertura Comercial sobre el
Crecimiento en Venezuela 1970 - 2002.**

Autores: Gabriel Saggiomo
Antonio Vertullo

Caracas, Febrero 2005

Introducción

A lo largo del tiempo se ha planteado un debate sobre la posible relación entre la tasa de inversión, la apertura comercial y el crecimiento económico; si observamos la literatura económica, podemos encontrar profundamente estudiado la relación existente entre estas tres variables.

En los últimos años, se ha observado una continua desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB por habitante de Venezuela, acompañado de un menor dinamismo tanto en acumulación de capital físico como en las exportaciones de bienes y servicios petroleros.

Latinoamérica se caracteriza por una gran desigualdad en el nivel de desarrollo de los países que la integran. Efectivamente, en 1950 el producto per capita del país más rico (Venezuela) era 5.09 veces mayor que el correspondiente al país más pobre en aquel año (República Dominicana), diferencia que luego de cuatro décadas se incrementó a 7.14 veces¹.

Resulta evidente, al observar las distintas tasas de crecimiento presentes en los países latinoamericanos que estos se han caracterizado por crecer a tasas muy dispares. En efecto, la diferencia entre la mayor tasa de crecimiento anual promedio en el periodo 1950-90 (2.92%), correspondiente a Brasil, y la menor de ellas (-1.18%), correspondiente a Guyana, es de 4.10 puntos porcentuales, una diferencia muy grande si se tiene en cuenta que un país creciendo a ese ritmo duplica su producto per capita en tan solo 17 años.

Uno de los factores que afectan el nivel de inversión son las expectativas que se tengan sobre un país en un momento determinado. Dichas expectativas desempeñan un papel fundamental, casi todas las decisiones económicas que forman los individuos y las empresas dependen de sus expectativas sobre los futuros beneficios, futuros tipos de interés, etc.

¹ Utrera, Gastón Ezequiel. (2000) *"El Crecimiento Económico en Latinoamérica"*.

La importancia del comercio exterior en el crecimiento depende del tamaño de una economía, siendo mucho más importante en países como Corea del Sur que en los Estados Unidos. La expansión comercial ha sido un elemento causal de importancia en el crecimiento económico de los países pequeños. Esto es, el crecimiento del comercio internacional ocurrido a partir de la segunda mitad del siglo XX, ha jugado un papel importante en la expansión económica al permitir a los países especializarse en los tipos de productos en los que son relativamente más eficientes, neutralizando la desventaja de tener una dotación limitada de recursos naturales. Estudios realizados por el Banco Mundial han destacado la fuerte influencia que tienen la expansión y el fomento de las exportaciones sobre el crecimiento económico.

Por lo tanto, el objetivo de la presente investigación será demostrar el impacto sobre el crecimiento económico que pueden generar la tasa de inversión y la apertura comercial, delimitando esta investigación para el período 1970 – 2002. La data a utilizar permitirá aplicar un marco metodológico para el caso de Venezuela, de donde se obtendrá los resultados que se analizarán para así comprobar o no la hipótesis de esta investigación.

En las próximas secciones se plantearán las hipótesis, los objetivos, tanto generales como específicos, un marco teórico donde se citarán varios estudios realizados previamente en torno a este tema, y posteriormente la metodología y variables económicas que se utilizarán en la realización de este estudio.

Hipótesis

La tasa de crecimiento económico de Venezuela se relaciona positivamente con la tasa de inversión y con el grado de apertura comercial.

Objetivos.

Objetivo General: Determinar las principales variables económicas que afectan el crecimiento económico venezolano.

Objetivos específicos:

- Determinar el impacto tanto de la inversión petrolera como la inversión no petrolera sobre el crecimiento.
- Determinar la importancia del grado de apertura comercial sobre el crecimiento.

Marco Teórico

El crecimiento económico es el objetivo principal de todos los países. Desde el punto de vista social, el alimento, el vestido, la educación y la salud son necesidades inaplazables. Lograr el crecimiento económico no es una tarea fácil. Siempre hay “costos de oportunidad” en el sentido de que, con una determinada cantidad de recursos, no podemos producir cantidades ilimitadas de todos los bienes que deseamos. Si pensamos en la construcción de hospitales y en la producción de alimentos, construir un hospital adicional implica renunciar a la obtención de una mayor cantidad de alimentos.

Una forma de medir el crecimiento es el PIB per cápita, es decir, el producto total generado por un país dividido entre su población. A medida que, anualmente, aumenta el PIB per cápita, habrá una mayor cantidad de bienes y servicios disponibles para la población. Si bien hay diversas cosas como el tiempo dedicado al descanso, la calidad del ambiente o la seguridad en los lugares de trabajo que no están incluidas en el PIB, hay otras como los alimentos, la vivienda, el gasto en salud y en educación, que sí están incluidas en él.

Uno de los más importantes trabajos sobre crecimiento económico fue realizado por Solow (1956), su modelo se caracteriza por ser un modelo de Oferta en el cual los problemas de mercado están ausentes y el ahorro es igual a la inversión.

Una de las conclusiones fundamentales del modelo de Solow es que en un régimen transitorio, se observa una correlación entre la tasa de inversión y la tasa de crecimiento, mientras que la tasa de crecimiento de largo plazo no depende de la tasa de inversión.

Su primer supuesto es que la producción está en función del capital, pagando por éste su productividad marginal (P_{mgk}). El progreso tecnológico se toma como exógeno. Únicamente se enfoca sobre las variables producción (Y),

capital (K), trabajo (L) y conocimiento (A), cuya relación funcional se plantea como la siguiente función de producción:

$$Y(t) = F(K(t), A(t)L(t)) \quad (1)$$

Aquí, t representa el tiempo. Al multiplicar A por L, se obtiene una medida de la efectividad del trabajo. Se espera que eventualmente la razón capital-producto sea uniforme, lo cual simplifica el análisis. La función de producción presenta rendimientos constantes a escala, de lo cual se dice que no hay posibilidad de extraer mayores ganancias por especialización.

Esta ecuación, se puede reescribir como sigue:

$$y = f(k) \quad (2)$$

La nueva función de producción efectiva (2) satisface lo siguiente: sin capital, no hay producción, el producto marginal del capital es positivo y la función de producción efectiva es una función cóncava, es decir, permite hacer optimizaciones en sus variables.

Una función que permite un alto grado de sustitución entre capital y trabajo es la de Cobb-Douglas, la cual tiene rendimientos constantes a escala, y se expresa como sigue:

$$F(K, AL) = K^\alpha * (AL)^{1-\alpha} \quad (4)$$

Al dividir (4) entre AL, se encuentra la llamada forma intensiva:

$$F(k) = k^\alpha \quad (5)$$

También se ha discutido acerca de si la existencia de recursos naturales fomenta el crecimiento económico o si por el contrario lo frena. Estudios realizados muestran que una mayor participación de recursos naturales en las

exportaciones de un país está asociada con menores tasas de crecimiento económico a largo plazo. Estos hallazgos podrían identificarse con el caso específico de Venezuela, país cuyo crecimiento ha sido impulsado por la presencia del petróleo. Así, durante los ochenta años bajo análisis se ha detectado una desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB per cápita en los diferentes subperíodos (1913-1950, 1950-1973, 1973-1995), que coincide con el menor dinamismo mostrado por las exportaciones petroleras por habitante (Schliesser y Silva, 2000)

Si bien es importante conocer las características de la economía venezolana en materia de crecimiento, es aún más importante identificar los factores que pueden ayudar a entender su comportamiento. Muchos de estos elementos se encuentran en las regresiones de crecimiento que frecuentemente se utilizan a fin de identificar sus determinantes.

Barro (1991) incluyó el nivel de ingreso inicial, la educación primaria y secundaria, la estabilidad política, y la paridad del poder de compra. Posteriormente, se consideró relevante incluir otros elementos como la fertilidad, la esperanza de vida, (Barro, 1998), el déficit presupuestario, el diferencial cambiario, la tasa de inflación (Fischer, 1993), la represión financiera (Easterly, 1993), los cambios demográficos, (Barro y Lee, 1994), corrupción (Mauro, 1995), y muchos otros.

Estos artículos sugieren, además, que los países más ricos en recursos naturales tienden a mostrar menores tasas de crecimiento. Por ejemplo, Sachs y Warner (1995), señalan que un incremento de una desviación estándar en la participación de las exportaciones primarias se corresponde con una reducción del crecimiento económico entre 0.7 y 1% en promedio. Con una muestra de 97 países en desarrollo estos autores encuentran que las economías con una elevada proporción de exportación de recursos primarios a PIB en 1971 (año base) tienden a mostrar menores tasas de crecimiento durante el período 1971 - 1989. Más aún, Sachs y Warner (1999) afirman que el PIB per cápita de Venezuela en 1990 fue catorce por ciento más bajo de lo que hubiese sido si el país no contase con recursos naturales.

La regularidad empírica encontrada por Sachs y Warner (1995, 1997) más bien puede deberse a que durante el período de referencia utilizado en las regresiones muchos de estos países enfrentaron shocks externos negativos que pudieran explicar este resultado (Schliesser, 2004). Estos shocks externos pueden transmitirse a la economía a través de la estructura de exportaciones de los países. Dos elementos sugieren este vínculo. En primer lugar, la poca diversificación de las exportaciones podría explicar la volatilidad del crecimiento económico en los países emergentes (Easterly, Islam y Stiglitz, 2000). En segundo lugar, Lederman y Maloney (2003) encuentran que la riqueza en recursos naturales es una buena proxy de la concentración de las exportaciones.

Schliesser y Silva (2000), explican la desaceleración y posterior caída de la tasa de crecimiento de la economía venezolana para el período anteriormente señalado. Ellos concluyen que:

- En el lapso comprendido entre 1913 y 1995, se ha observado una continua desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB por habitante de Venezuela, coincidiendo con el menor dinamismo mostrado tanto en acumulación de capital físico como en las exportaciones de bienes y servicios petroleros, siendo ésta la influencia causal más importante del crecimiento económico experimentado por el país a lo largo del período bajo estudio.
- En el crecimiento económico de Venezuela destacan tres rasgos particulares no observados, de manera general, a nivel mundial: el primer rasgo se refiere a la mencionada desaceleración en el ritmo de crecimiento período tras período: el segundo destaca un importante crecimiento, el mayor registrado en la muestra de países presentada por Maddison (1997), en el período de peor desempeño económico a nivel mundial (1913-1950); el tercero y último rasgo particular se refiere al aparente divorcio entre la acumulación de capital humano, fuente

importante del crecimiento en el mundo, y el incremento del ingreso per cápita.

En este mismo orden de ideas, Pineda y Sáez (2004)², señalan entre otras cosas que a pesar de los enormes avances tecnológicos, el producto total per cápita en Venezuela en el año 2003 es menor al de 1950, y es 39% inferior a su máximo histórico en 1977. En términos comparativos, otras economías de la región muestran un desempeño mucho más satisfactorio.

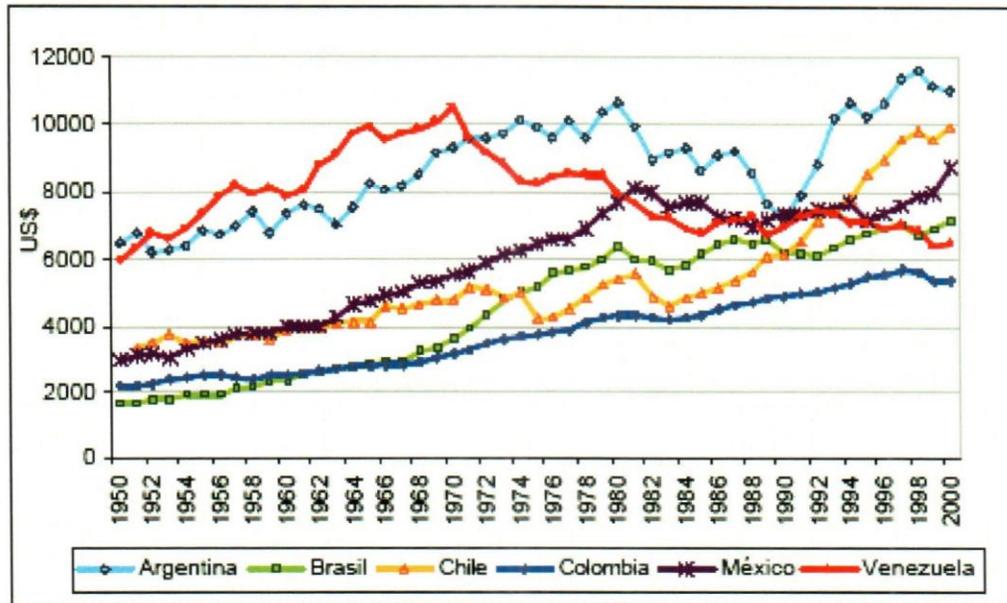
Cuando se observa el producto no petrolero per cápita los resultados indican un crecimiento interanual de apenas 0.7% entre 1950 y 1992. No obstante, estos resultados tampoco resultan satisfactorios cuando los comparamos con otras economías de la región. En particular, para el mismo periodo, países como Chile, Colombia, México, Ecuador o Brasil muestran variaciones de más del 1.5%. Al realizar comparaciones con otras economías de acelerado crecimiento, el empobrecimiento relativo de Venezuela adquiere una mayor dimensión. Por ejemplo, para 1960 el PIB per cápita de Venezuela excedía en más de dos veces al de España o Japón. Para 1990 el PIB de estos países era, respectivamente, 67 y 157 por ciento superior (Arreaza y Bello, 2000)

La siguiente cita puede contribuir a comprender la magnitud del colapso:

"Un gran número de países calificados como desastres que han experimentado importantes caídas en su ingreso relativo están ubicados en el África Subsahariana. Por ejemplo, Chad cayó de un ingreso relativo de 8 por ciento a 3 por ciento. Sin embargo, los desastres de crecimiento fuera de África son impresionantes. Por ejemplo, Venezuela fue la tercera economía más rica del mundo en 1960 con un ingreso igual al 84 por ciento del ingreso de EE.UU. En 1988, el ingreso relativo había caído a sólo el 55%." (Jones 1997).

² Pineda, José Gregorio y Sáez Francisco. "Productividad y crecimiento en Venezuela: Un marco de referencia". 2004. Serie Documentos de Trabajo Gerencia de Investigaciones Económicas

PIB per capita real para ciertos países de América Latina



Fuente: Penn World Tables

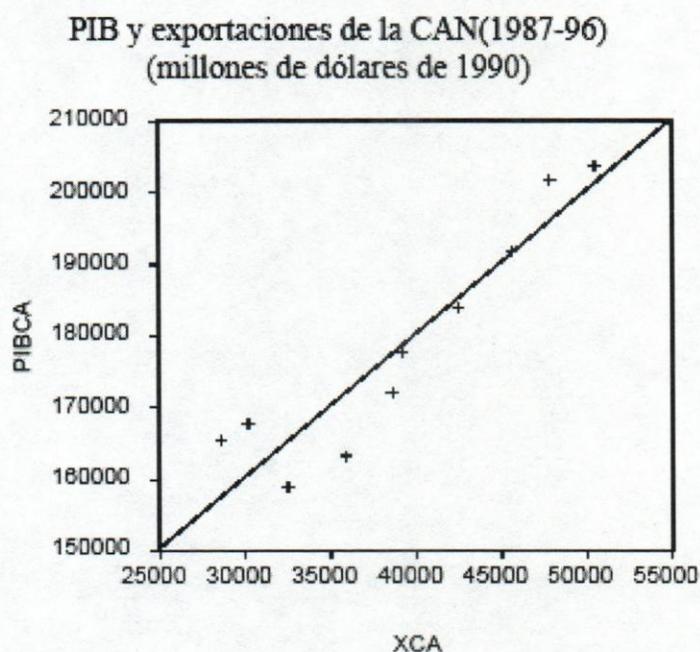
Debido a estos resultados, el comportamiento de la economía venezolana durante los últimos 30 años ha sido calificado en términos de colapso, implosión, paradoja o desastre (Rodríguez, 2000, Hausmann, 2002, Gelb y Borguignon, 1988, Jones, 1997).

Aguayo, Portillo y Expósito (2001), recogen en una tabla la evolución del PIB per cápita y la tasa de empleo (número de empleos por cada 1000 habitantes) en el período 1970-96, para los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). En relación al PIB per cápita, aunque Bolivia sufre una cierta caída en 1987, cabe señalar su crecimiento experimentado por la CAN en la década de los 90, constatando el importante crecimiento económico que han experimentado todos sus países miembros. Dicho crecimiento se impulsó de manera notable en la década de los noventa con la superación de la crisis de los ochenta. Mientras que las tasas de empleo recogen la caída del empleo en la década de los ochenta y su posterior recuperación.

	PIB per capita (US\$ Base 1990)			Tasa de Empleo (N° de empleo por cada 1000 hab)		
	1970	1987	1996	1970	1987	1996
Bolivia	881	803	916	331	271	184
Colombia	933	1417	1730	292	112	153
Ecuador	762	1188	1355	306	120	238
Perú	2155	2421	2060	296	102	140
Venezuela	4567	3155	3143	314	316	365
CAN	1887	2094	2156	302	166	208

Fuente: Elaboración propia de Aguayo, Portillo y Expósito a partir de datos del FMI y el BID

El siguiente gráfico pone de manifiesto la importante relación entre el PIB de la CAN y sus exportaciones totales en el período 1987-96. Hay que tener en cuenta que en la década de los noventa se ha producido una reincentivación de la CAN que ha llevado a una mayor apertura y crecimiento económico.



Fuente: Elaboración propia de Aguayo, Portillo y Expósito.

En el modelo econométrico usado por Aguayo, Portillo y Expósito, para los cinco países miembros de la CAN (Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela) en el período 1987-96, se trata de recoger el importante impacto positivo sobre el crecimiento económico que ha tenido en estos años la política comunitaria incentivadora de una mayor apertura económica exterior.

Algunas de las conclusiones más destacables de este trabajo son las siguientes:

- Tras la crisis de los ochenta, la CAN ha logrado una recuperación económica importante tanto a nivel de PIB como de empleo, incentivando la inversión extranjera y las exportaciones intra y extra-comunitarias.
- El crecimiento económico de la CAN experimentado en el período 1987-96 mantiene una fuerte relación con el grado de apertura económica.

Warner (2001)³, comenta que en los años recientes los países de la región Andina han registrado clasificaciones más bien bajas en Competitividad y no han experimentado crecimiento económico particularmente rápido. Esto no significa que las economías de la región sean incapaces de crecimiento. Al contrario, cada país en la región ha experimentado episodios de crecimiento rápido en el pasado. Parte del crecimiento rápido ocurrió durante el periodo muy temprano de industrialización por sustitución de importación y fue basado en extensos programas de gasto público y cambio estructural rápido de la agricultura a las ciudades. Episodios de crecimiento posterior estuvieron asociados con booms de recursos naturales o subida en préstamos extranjeros, ambos fenómenos son de naturaleza temporal. Lo que la región

³ Warner, Andrew. "Razones para el Crecimiento Lento y Desacelerante en los Países Andinos". (2001)

aún no ha experimentado es una forma particular de crecimiento: crecimiento sostenible asociado con exportación y competitividad externa.⁴

Por su parte, Pineda y Sáez (2004) resaltan que un elemento clave en la discusión sobre los determinantes y estrategias para obtener un crecimiento económico sostenido ha sido el análisis del papel que juega la política comercial. El análisis de las implicaciones de la política comercial en el crecimiento económico ha sido sujeto a extensos estudios tanto desde el punto de vista teórico como empírico. Desde el punto de vista teórico, las implicaciones sobre la relación entre la política comercial y el crecimiento económico que se desprende de los diversos modelos varían considerablemente dependiendo del conjunto de supuestos utilizados. Desde el punto de vista empírico existen una serie de trabajos, como el realizado por Lenderman y Maloney (2003), donde se argumenta la existencia de un impacto positivo de la apertura comercial en el crecimiento económico.

Resultados obtenidos de estos trabajos han hecho que la posición de los investigadores y hacedores de política haya gozado de relativo consenso al reconocer las ventajas de una política de libre comercio, atribuyéndole incluso la existencia de ganancias no tradicionales tanto estáticas como dinámicas (Fernández, 1996). Sin embargo, dicho consenso ha sido recientemente puesto en cuestionamiento por Rodríguez y Rodrik (1999), quienes han criticado la confiabilidad de los trabajos más citados en esta materia al cuestionar la metodología usada en muchos de estos estudios, por la dificultad de distinguir la política comercial de otras políticas económicas y, finalmente, por la dificultad en identificar la dirección de causalidad entre comercio y crecimiento.

⁴ Warner (2001), también señala que un aspecto que se destaca en los países Andinos son las altas barreras de entrada ó start-up. Los ejecutivos que respondieron a la Executive Opinión Survey del World Economic Forum reportaron que era muy difícil comenzar un nuevo negocio en Bolivia (clasificación 52), Perú (53), Colombia (54), Venezuela (57) y Ecuador (59).

Sin embargo, de acuerdo a Rodríguez y Rodrik: “Para ver hasta que punto la literatura empírica demuestra una causalidad positiva entre apertura y crecimiento, la principal implicación operacional es que los gobiernos deben desmantelar sus barreras al comercio.”

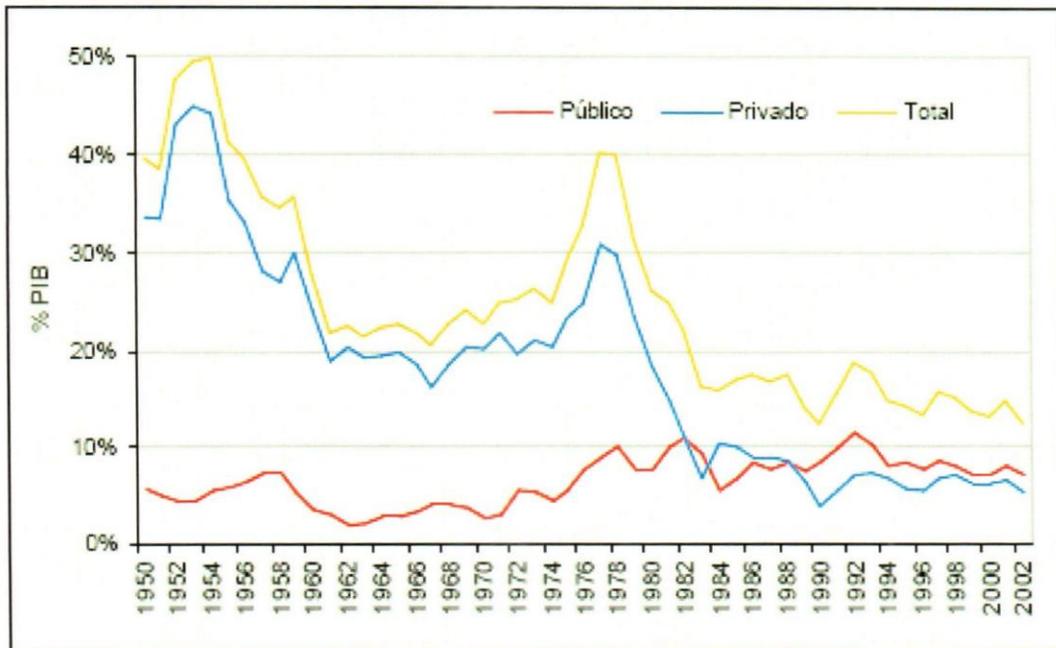
Pineda y Sáez (2004), nuevamente señalan que uno de los elementos que siempre se ha considerado clave para comprender el crecimiento económico es el papel de la inversión. Los propios economistas históricos enfatizan en la importancia que tuvo para los países de industrialización temprana la adopción de tecnologías intensivas en capital.

Algunas investigaciones han otorgado gran importancia a la acumulación de capital físico en la explicación de ciertos episodios de rápido crecimiento. Por ejemplo, Young (1995), analizando algunas economías del sudeste asiático, encuentra que la acumulación de factores (capital por trabajador) podría ser principal elemento explicativo del crecimiento.

A pesar de estas consideraciones, en el caso de economías petroleras, el crecimiento económico impulsado por la acumulación de factores, puede ser altamente relevante para explicar algunos períodos de expansión económica. Así, al menos, lo sugiere el importante impulso que sobre la actividad económica en Venezuela y, especialmente sobre la inversión han generado los shocks externos favorables.

La primera aproximación sobre el desempeño económico de Venezuela permite inferir que el crecimiento del PIB per cápita fue impulsado, principalmente, por una influencia causal (la renta petrolera), la cual pareciera haber perdido fuerza como motor de la expresión económica en las últimas décadas, hecho que se tradujo en un menor ritmo de acumulación de capital y, en consecuencia, en una desaceleración del ritmo de crecimiento del ingreso por habitante.

Formación bruta de capital Fijo % del PIB



Fuente: BCV. Varios años

MARCO METODOLÓGICO

Nuestro objetivo es determinar el impacto de la variación en la tasa de inversión y el grado de apertura comercial sobre el crecimiento en Venezuela. Por lo tanto, necesitamos entender sus causas, efectos y predecir su comportamiento a través de un modelo econométrico, utilizando la data económica venezolana anual correspondiente para el período 1970-2002.

Siguiendo el trabajo realizado por Khan y Reinhart (1990), utilizado también por Sergio Clavijo (2003) para el caso colombiano, se presenta la siguiente ecuación:

$$\frac{dY}{Y_{t-1}} = \alpha_0 + \alpha_1 \frac{I}{Y_{t-1}} + \alpha_2 \frac{dL}{L_{t-1}} + \alpha_3 \frac{dZ}{Z_{t-1}} + \varepsilon_t$$

Esta ecuación postula que la tasa de crecimiento económico sigue el comportamiento de una función de producción Cobb – Douglas, donde:

Y = PIB real anual.

I = Inversión neta real anual en activos fijos.

L = Fuerza de trabajo empleada anual.

Z = Exportaciones reales y / o importaciones reales de bienes y servicios anual.

d = Cambios absolutos de las variables.

Los signos esperados de los coeficientes α 's son en todos los casos positivos, y pueden interpretarse como:

α_0 = Cambio en productividad.

α_1 = Elasticidad del producto a la relación entre la inversión / producto (donde $I = dK$), correspondiente a la productividad marginal del capital.

α_2 = Elasticidad del producto al trabajo.

α_3 = Elasticidad del producto a factores exógenos (por ejemplo al crecimiento de las exportaciones y las importaciones).

Esta ecuación se estimará por métodos recursivos.

La racionalidad para esperar efectos positivos de incrementos en la productividad, la inversión y la fuerza laboral sobre el crecimiento es ampliamente conocida en el análisis de economías cerradas. Al extender el análisis a economías abiertas también resulta intuitivo esperar un efecto $\alpha_3 > 0$ para el caso de las exportaciones. Sin embargo, en el caso de las importaciones solo cabría esperar un efecto positivo si, como ocurre en numerosos países en vías de desarrollo, las estructuras productivas tienen el carácter de complementarias. En efecto, esto haría que un mayor crecimiento real tuviera que estar apoyado en mayores importaciones de insumos y maquinaria.

Si bien la ecuación propuesta por Khan y Reinhart, será la ecuación base para la presente investigación, se realizarán las siguientes modificaciones y / o ampliaciones:

1. Se desglosará la inversión en petrolera y no-petrolera y se verificará si sus coeficientes son diferentes.
2. Se evaluarán diferentes indicadores de apertura comercial.
3. Se tomarán en cuenta otras variables que en estudios anteriores hayan resultado ser importantes determinantes de crecimiento en Venezuela y otros países en vías de desarrollo.
4. Se considerará la posibilidad de utilizar mayor cantidad de rezagos a fines de eliminar posibles problemas de autocorrelación.
5. Se considerará la posibilidad de utilizar un mayor número de ecuaciones para solventar posibles problemas de endogeneidad.

INDICE TENTATIVO

Introducción.

Capítulo I. Hechos estilizados.

I.1. Trayectoria del desempeño de la inversión , la apertura comercial y el crecimiento en Venezuela en los últimos 35 años.

Capítulo II. Aspectos Teóricos

Capítulo III. Aspectos Metodológicos.

III.1 Estimación del modelo econométrico.

III.2. Especificación de las variables del modelo.

III.3. Descripción de la muestra y los datos a utilizar.

III.4. Estimación del modelo.

Capítulo IV. Análisis de los resultados obtenidos.

Conclusiones.

Bibliografía.

Anexos.

Bibliografía

Aguayo, Eva; Portillo, Saskia y Expósito, Pilar (2001). "Crecimiento Económico en los Países de la Comunidad Andina". 1987-96". Estudios Económicos de Desarrollo Internacional. AEEADE. Vol. 1, núm.1

Arreaza, Adriana y Omar Bello (2000) "Documento de discusión: diagnóstico de la economía venezolana y propuestas de política". BCV. Vicepresidencia de estudios.

Baldwin, Robert E. (2003). "Openness And Growth: What's The Empirical Relationship?". NBER.

Barro, Robert J. (1991): "Economics Growth in a Cross Section of Countries", Quarterly Journal of Economics, 106(2). pp 407-443.

Barro, Robert J. y Lee, J. W. (1994) "Sources of economic growth", Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, 40.

Barro, Robert J. (1997): "Determinants of Economic Growth: A Cross-Country Empirical Study". Harvard Institute for International Development. Discussion Paper N°579.

Barro, Robert (1998), "Notes on Growth Accounting". NBER.

Clavijo, Sergio. (2003) "Crecimiento, Productividad Y La Nueva Economía:" Implicaciones para Colombia.

Easterly, William, Michael Kremer, Lant Pritchett y Lawrence H. Summers (1993: "Good Policy or Good Luck? Country Growth Performance and Temporary Shocks", Journal of Monetary Economics 32(3). pp 459-483.

Easterly, William, R. Islam y Schliesser, Reinier (2004): "A New Approach to the Natural Resource Curse. Growth or Income Effects?". Mimeo.

Gelb, Alan y Bourguignon, Francois (1988) '*Venezuela: absorption without Growth*' pp 289-325 en Alan Gelb and associates: '*Oil Windfalls: Blessing or Curse*'. World Bank

Fernandez, Carmen & Steel, Mark F. J., (1996) "*On Bayesian inference under sampling from scales mixtures of normals*" Discussion paper 2, Tilburg University, Center for Economic Research.

Hausmann, Ricardo (2002) "*Venezuela's Growth Implosion a Neoclassical story?*", Mimeo

Jones, I. Charles (1997): "*On the Evolution of the World Income Distribution*". Journal of Economic Perspectives. 11 (3), pp 3-17.

Lederman, D y Maloney, W. (2003): "*Trade Structure and Growth*". World Bank Policy Research.

Maddison, A. (1997) "*La economía mundial 1820-1992: Análisis y estadísticas*", OCDE

Mauro, Paolo. (1995): "*Corruption and Growth*". Quarterly Journal of Economics, 109: pp. 681-712

Khan, Mohsin S. y Reinhart, Carmen M. (1990), "*Private Investment and Economic Growth in developing Countries*". World Development. Vol. 18, No. 1, pp. 19-27.

Pineda, José Gregorio y Sàez Francisco. "*Productividad y crecimiento en Venezuela: Un marco de referencia*". (2004). Serie Documentos de Trabajo Gerencia de Investigaciones Económicas

Rodríguez, Francisco y Rodrik, Dani. (1999). "*Trade policy and economic growth: A skeptic's guide to cross-national evidence*". NBER.

Rodríguez, Francisco y Dani Rodrick (2000) *"Trade Policy and Economic Growth: A Skeptic's Guide to the Cross-National Literature"*. NBER, Macroeconomics Annual 2000, Cambridge, MA, NBER, 2001.

Rodriguez, Francisco y Rodrik, Dani (2001), *"Trade Policy and Economic Growth: A Skeptic's Guide to the Cross-National Evidence,"*. NBER

Sachs, Jeffrey y Warner, Andrew. (1995). *"Natural Resource Abundance And Economic Growth"*. NBER.

Sachs, Jeffrey y Warner, Andrew (1997). *"Fundamental Source of Long run Growth"*, American Economic Review, Papers and Proceedings.

Sachs, Jeffrey y Warner, Andrew (1997): *"Natural Resource Abundance and Economic Growth"*. Harvard University

Sachs, Jeffrey y Warner, Andrew. (1999). *"Natural resource intensity and economic growth"*.

Schliesser, Reinier y Silva, José Ignacio. (2000). *"La renta petrolera y el crecimiento económico de Venezuela Análisis del período 1913-1995"*. Serie Documentos de Trabajo Gerencia de Investigaciones Económicas

Solow, Robert. (1956). *"A Contribution to the Theory of Economic Growth"* Quaterly Journal of Economics.

Utrera, Gastón Ezequiel. (2000) *"El Crecimiento Económico en Latinoamérica"*. Instituto de Investigaciones Económicas - Bolsa de Comercio de Córdoba.

Vasconcelos, Gerardo Cruz y Varela, Mario Gil Contreras. (1999). *"Crecimiento Económico: Instrumentos y Condiciones Básicas"*. centro de análisis y difusión económica

Warner, Andrew. (2001) *"Razones para el Crecimiento Lento y Desacelerante en los Países Andinos"*.

Young, Alwyn. (1995): *"The Tyranny of Numbers: Confronting the Statistical Realities of the East Asian Growth Experience"*, Quarterly Journal of Economics. 110. pp. 641-80.