



Munich Personal RePEc Archive

**Institutions, Natural Resources and its
Impact on Economic Growth:
Simultaneous Equations System in Panel
Data**

Nolazco, Jose Luis and Bravo-Ortega, Claudio

Universidad de Lima y Ministerio de Economía y Finanzas, Facultad
de Economía y Negocios, Universidad de Chile

1 August 2015

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/74475/>

MPRA Paper No. 74475, posted 12 Oct 2016 10:37 UTC

Instituciones, Recursos Naturales y sus Efectos en el Crecimiento Económico: Un Sistema de Ecuaciones Simultáneas en Panel de Datos

José Luis Nolazco¹

Universidad de Lima y Ministerio de Economía y Finanzas

Claudio Bravo-Ortega

Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile

Agosto 2015

Resumen:

El objetivo de este trabajo es doble. En primer lugar, se evalúa el impacto de las instituciones, el capital humano y físico sobre el crecimiento económico cuando un país depende de los recursos naturales. En segundo lugar, se usa una metodología que permite corregir las deficiencias de estudios previos. Los resultados para una muestra de 64 países indican que si las instituciones son malas (excelentes), los países deberían incrementar la tasa de crecimiento del PIB per cápita en un 0.56 (1.01), 0.45 (1.02), 0.24 (0.40) si aumenta las exportaciones de alimentos, materias primas agrícolas y primarias por una desviación estándar, respectivamente. Para el caso de oro y metales, con malas (excelentes) instituciones la tasa de crecimiento del PIB per cápita disminuye en 1.34 (1.18) ante un incremento de dichas exportaciones por una desviación estándar. El estudio permite evidenciar que se cumple la apropiabilidad técnica de los recursos. Finalmente, aquellos países con mejores instituciones contrarrestan el efecto negativo ocasionado por la maldición de los recursos naturales (apropiabilidad institucional).

Palabras clave: instituciones, recursos naturales, crecimiento económico, capital humano y físico.

Clasificación JEL: C33, O43, O44, O47

Abstract:

The goal of this paper is twofold. First, the impact of institutions, the human and physical capital on economic growth when a country depends on natural resources is evaluated. Second, a methodology to correct deficiencies in previous studies used. The results for a sample of 64 countries indicate that if the institutions are bad (excellent), countries should increase the rate of growth of per capita GDP by 0.56 (1.01) 0.45 (1.02) 0.24 (0.40) if increases exports of food, agricultural raw materials and primary by a standard deviation respectively. In the case of gold and metals, with bad (excellent) institutions the growth rate of GDP per capita decreased by 1.34 (1.18) to an increase in such exports by one standard deviation. The study provides evidence that the technical appropriability of resources is met. Finally, those countries with better institutions counteract the negative effect caused by the curse of natural resources (institutional appropriability).

Keywords: institutions, natural resources, economic growth, human and physical capital.

JEL codes: C33, O43, O44, O47

¹ Los autores agradecen los valiosos comentarios de Jorge Katz, Roberto Álvarez y Manuel Agosin (Universidad de Chile). Las opiniones expresadas en este documento así como los errores subsistentes son de exclusiva responsabilidad de los autores y no representan a las instituciones donde labora. E-mail: jnolazco@ulima.edu.pe y clbravo@fen.uchile.cl.

1. Introducción

La pregunta más frecuente en la literatura sobre crecimiento económico es: ¿Por qué algunos países son más pobres que otros?, inicialmente los modelos de crecimiento neoclásico tradicional explicaron que las diferencias en el ingreso per cápita se dan por las distintas trayectorias de capital humano y físico (Solow, 1956; Cass, 1965 y Koopmans, 1965). Sin embargo, North (1990) mostró que las instituciones² permiten explicar porque las economías se comportan de manera distinta a través del tiempo, agregando además, que sólo la acumulación de factores (capital humano y físico) y la innovación representan sólo causas proxy del crecimiento económico.

Las instituciones son importantes porque influyen en (i) la estructura de los derechos económicos en la sociedad y (ii) ayudan a asignar los recursos más eficientemente. En el primer caso, si no existieran derechos de propiedad, las personas no tendrían el incentivo para invertir en capital físico, humano o adoptar tecnologías más eficientes. En el segundo caso, si los mercados no estuvieran presentes o ignorados, las ganancias del comercio no son correctamente explotados y los recursos son mal distribuidos. Dicho esto, las instituciones representan una de las causas fundamentales del crecimiento económico (Acemoglu³ y otros, 2005).

La importancia de los recursos naturales también ha sido un tema de intenso debate en el último par de décadas e iniciado principalmente por Sachs y Warner (1995, 1997), Feenstra y otros (1997) y Sala-i-Martin (1997). Estos autores⁴ encontraron que países con grandes exportaciones de recursos naturales tuvieron un peor desempeño económico en comparación con aquellos con poco o ningún recurso. La literatura posterior a estas evidencias mencionan que esta denominada maldición de recursos naturales puede convertirse en una bendición cuando los países tienen instituciones de alta calidad (Mehlum y otros, 2006; Boschini y otros, 2007).

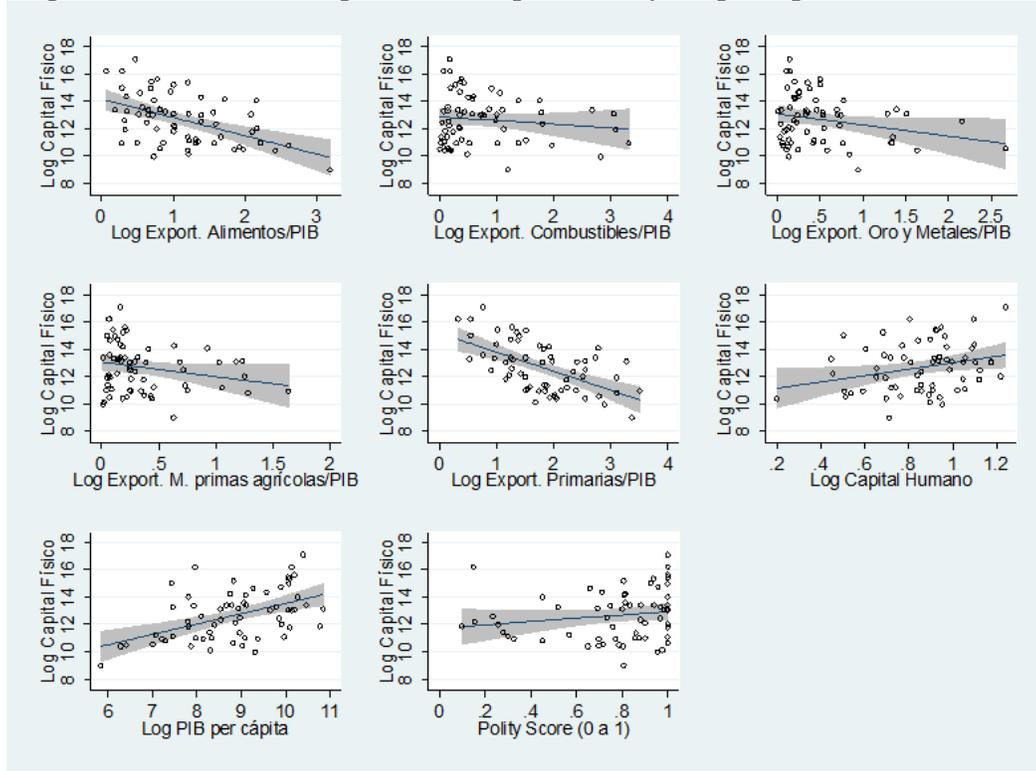
A pesar que la acumulación de factores, las instituciones y los recursos naturales son importantes en el crecimiento económico, no existen estudios que las analicen de manera conjunta, más aún si estas se encuentran relacionadas tal como se observa en las Figuras 1-3. Cada punto en dichas gráficos representa un país, donde se observa una correlación entre capital físico, capital humano, recursos naturales, instituciones y crecimiento del PBI per cápita. Las críticas metodológicas también han sido una limitación importante para los estudios realizados en este tema, ya que se ha podido encontrar evidencia de maldición o bendición de recursos naturales dependiendo de la metodología econométrica a utilizar (Lederman y Maloney, 2003; Ding y Field, 2005; Arezki y Van der Ploeg, 2007).

² North (1990) define a las instituciones como las reglas del juego de una sociedad o, más formalmente, a las restricciones (imposición de normas de conducta) que surgen de la inventiva humana para limitar las interacciones políticas, económicas y sociales, las cuales, incluyen restricciones informales (costumbres, tradiciones, códigos de conducta, entre otros) como reglas formales (leyes y los derechos de propiedad).

³ Otras de las causas fundamentales mencionadas por los autores son la geografía y la cultura; sin embargo, ellos demuestran que las diferencias en las instituciones son las que principalmente causan las desigualdades en el ingreso per cápita.

⁴ Es importante mencionar que estos autores evaluaron el impacto de la enfermedad holandesa pero no evaluaron el aprendizaje y la acumulación de capacidades tecnológicas en la explotación de los recursos naturales.

Figura 1. Correlación simple entre el capital físico y sus principales determinantes

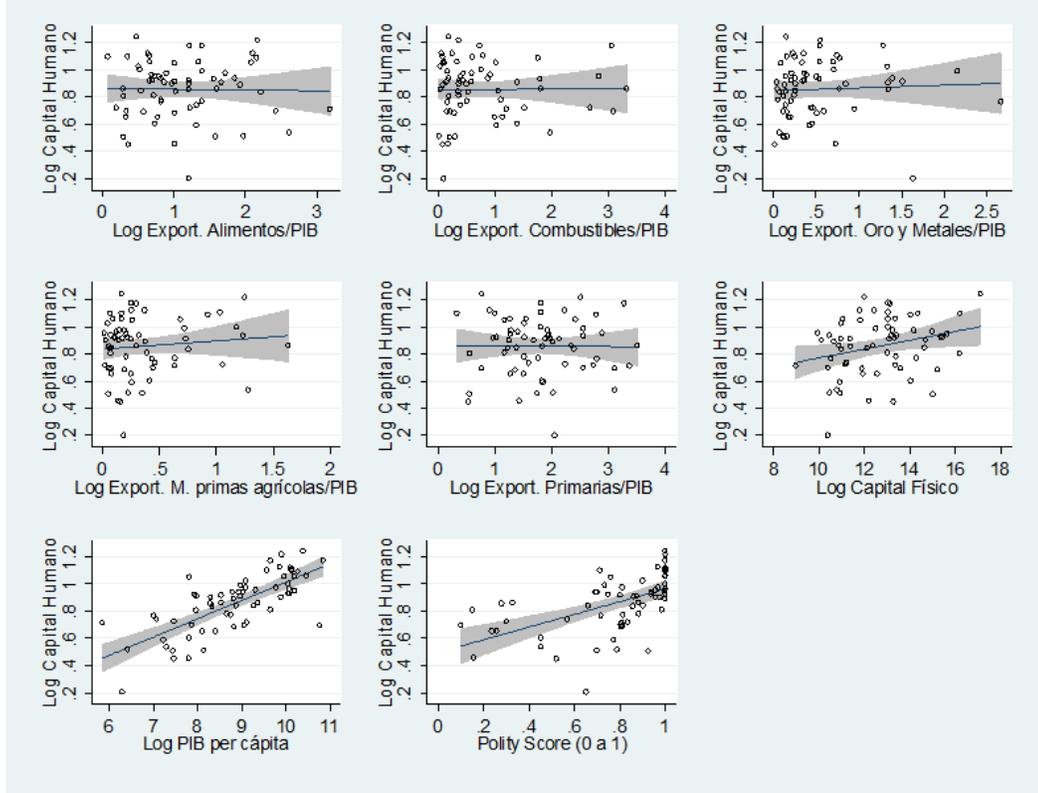


Fuente: Elaboración propia

Por lo tanto, este estudio pretende demostrar la interrelación vista en las Figuras 1-3 que no han sido abordados en estudios previos, identificando los mecanismos de transmisión mostrados en la Figura 4, permitiendo analizar la verdadera importancia que tienen las instituciones en una economía y demostrando la existencia o no de la maldición de los recursos naturales. Tal como se observa en el este último gráfico, las instituciones –medidas como mejoras en los derechos de propiedad, estado de derecho, entre otros- afectan no sólo al crecimiento económico de un país (1), sino también, al nivel de capital humano (2) y capital físico (3). Sin embargo, hay que tener en cuenta que dicho indicador institucional presenta causalidad inversa a través del crecimiento económico (4).

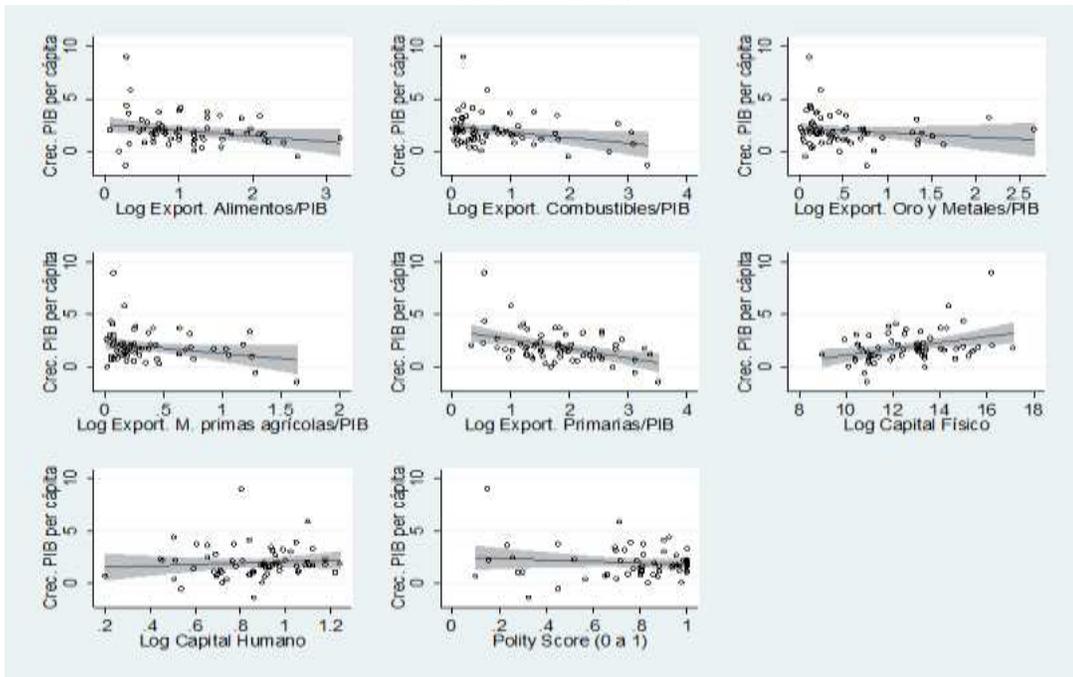
Según Solow (1956) y Koopmans (1965), el capital físico y el capital humano afectan al crecimiento económico según (5) y (6), respectivamente. Incluso estas dos primeras deberían incrementarse ante un shock positivo del PBI per cápita (7) y (8). Según los estudios iniciados por Sachs y Warner (1995,1997), Feenstra y otros (1997) y Sala-i-Martin (1997), los recursos naturales impactan en el crecimiento económico (9), la cual, si el efecto es positivo (negativo) se denomina la bendición (maldición) de los recursos naturales. Otra evidencia importante mostrada en Blanco y Grier (2012) es que existe un efecto *spillover* entre la acumulación de capital físico y humano (10) y (11). Incluso, estos autores muestran que la dependencia de los recursos naturales afecta al capital físico (12) o capital humano (13), y que incluso el impacto es diferenciado por tipo de recurso. Finalmente, esta última variable también afecta a la calidad institucional de un país (14). Si bien en el Gráfico 4 no se muestra otras variables fundamentales del crecimiento económico tales como geografía, apertura comercial y cultura (Rodrik y otros, 2004; Acemoglu y otros, 2005; Arezki y Van der Ploeg, 2011); aquí se considera incluirlas como variables explicativas del capital físico (las dos primeras) y humano (la última) según lo evidenciado por Grier (2002) y Blanco y Grier (2012).

Figura 2. Correlación simple entre el capital humano y sus principales determinantes



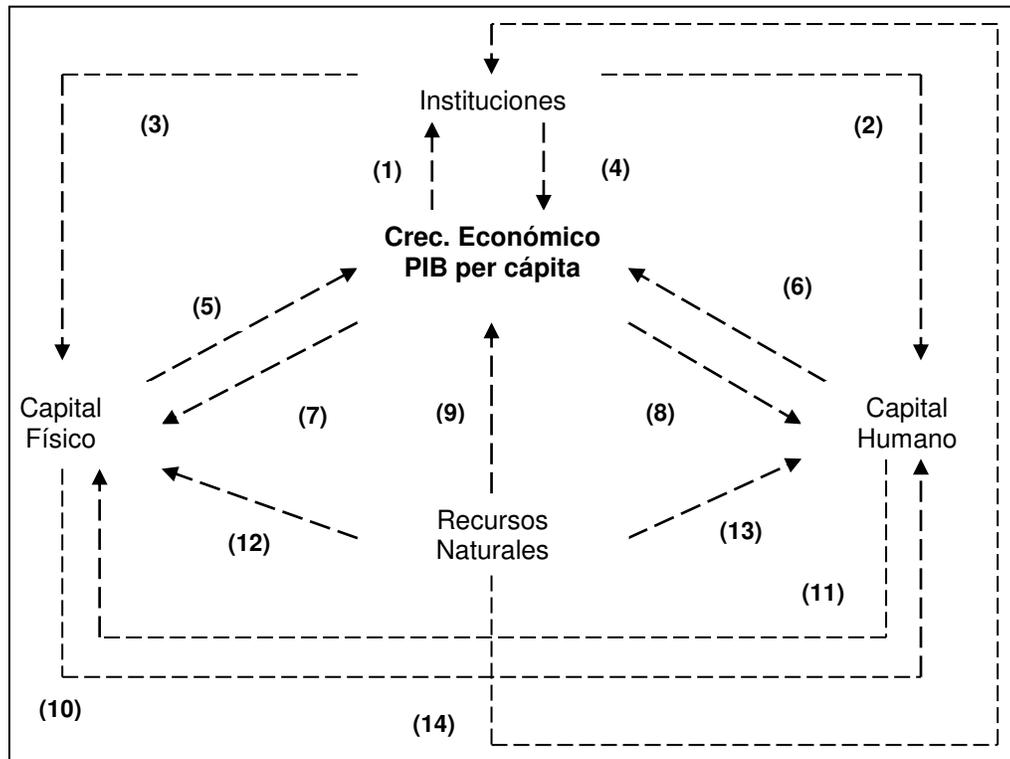
Fuente: Elaboración propia

Figura 3. Correlación simple entre el crecimiento económico del PBI per cápita y sus principales determinantes



Fuente: Elaboración propia

Figura 4. Acumulación de factores y principales determinantes del crecimiento económico del PBI per cápita



Fuente: Elaboración propia

Los resultados de las estimaciones indican que si las instituciones son malas (excelentes), los países deberían incrementar la tasa de crecimiento del PBI per cápita en 0.56 (1.01), 0.45 (1.02), 0.24 (0.40) puntos porcentuales si aumenta las exportaciones de alimentos, materias primas agrícolas y primarias por una desviación estándar, respectivamente. Para el caso de oro y metales, con malas (excelentes) instituciones la tasa de crecimiento del PBI per cápita disminuye en 1.34 (1.18) puntos porcentuales ante un incremento de dichas exportaciones por una desviación estándar. En conclusión, se encuentra sólo evidencia de maldición de recursos naturales en el sector oro y metales. Dadas las críticas metodológicas existentes en estudios anteriores, esta investigación tuvo un análisis de robustez relevante. En primer lugar, se realizaron estimaciones por Efectos Fijos y Mínimos Cuadrados en 2 etapas (2SLS) para cada ecuación (por separado) en lugar de la estimación de un sistema mediante 3SLS-GMM. En segundo lugar, se estimó eliminando grupos de países tales como: desarrollados, América Latina y África. En tercer lugar, también se realiza un análisis eliminando potenciales *outliers*. Finalmente, se realiza las estimaciones utilizando distintos indicadores institucionales. En todos los casos excepto cuando se excluyen los países desarrollados en el análisis, los parámetros son robustos.

La investigación está estructurada de la siguiente manera. En la sección 2 se presenta una revisión de literatura. En la sección 3 se describe los datos. En la sección 4 se muestra la estrategia empírica a utilizar. Posteriormente, en la sección 5 y 6 se muestran los resultados y el análisis de robustez, respectivamente. Finalmente, en la sección 7 se muestra las conclusiones y en la 8 se detalla la bibliografía que sirvió de base para la realización del estudio.

2. Revisión de Literatura

Es evidente la relación que pueda existir entre las instituciones, recursos naturales y capital humano sobre el crecimiento económico de un país. Sin embargo, sólo existen estudios parciales que desarrollan la interacción que hay entre ellos y los posibles impactos que puedan tener sobre el crecimiento económico. Por lo tanto, a continuación se muestra en detalle los avances en la literatura sobre estas variables en conjunto.

Recursos Naturales y Crecimiento Económico

Sachs y Warner (1997) testean los determinantes del crecimiento para 77 países durante el periodo 1965-1990. Utilizando un conjunto de variables independientes tales como: recursos naturales (medido como la suma de exportaciones de combustibles, agricultura y minería con respecto al PBI), instituciones (promedio de 5 índices: estado de derecho, calidad burocrática, corrupción del gobierno, riesgo de expropiación y el repudio de los contratos del gobierno) encontraron evidencia de que los recursos naturales tienen un impacto negativo sobre el crecimiento económico, denominando la existencia de una maldición de recursos naturales y atribuyendo dicho resultado a la enfermedad holandesa y a los altos incentivos en la búsqueda de rentas. Este resultado se mantuvo cuando se incrementó el número de países a 90 y los recursos naturales fueron medidos como las exportaciones de productos primarios como porcentaje del PBI en 1970 (Sachs y Warner, 2001) pero no cuando se estimó usando la metodología econométrica de panel de datos y se usó las exportaciones netas de recursos naturales por trabajador (Lederman y Maloney, 2003).

Otro resultado interesante es lo mostrado por Ding y Field (2005), quienes mencionan que la dependencia de los recursos es distinta a la abundancia o dotación de recursos. Es decir, ellos argumentan que la proporción de exportaciones de los recursos primarios con respecto al PBI o el total de exportaciones –principal medida de recursos naturales usados en Sachs y Warner (1995, 1997, 2001) y otros- miden la dependencia de los recursos más que la abundancia de los recursos naturales. Por lo tanto, los autores construyeron el indicador de dependencia mediante el porcentaje del capital de recursos naturales con respecto al capital total. Respecto a la medida de abundancia esta fue construida mediante el capital de recursos naturales per cápita. Los resultados muestran que este último tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico mientras que el indicador de dependencia de recursos presenta un efecto negativo sobre la misma variable.

Instituciones, Recursos Naturales y Crecimiento Económico

Melhum y otros (2006) demostraron la importancia de la calidad institucional para evitar la maldición de recursos naturales. Al incorporar una variable interactiva construida mediante la calidad institucional y los recursos naturales (medido como el aporte de las exportaciones primarias con respecto al PBI) se encuentra que los recursos naturales son una maldición (bendición) en países con instituciones débiles (buenas). Este resultado fue similar al realizado por Boschini y otros (2007), aunque estos autores demuestran que el efecto de algunos recursos naturales sobre el crecimiento económico es técnicamente apropiable (es decir, heterogéneo) y por lo tanto sólo las buenas instituciones pueden convertir los recursos naturales en una bendición. Esta es una explicación plausible de por qué algunos países ricos en recursos como Noruega les ha ido mucho mejor en términos de crecimiento en comparación de Nigeria.

Arezki y Van der Ploeg (2007) muestran que los resultados son sensibles según el periodo en análisis. Usando datos de corte transversal para 53 a 130 países durante el periodo 1965-1990, los resultados muestran que los recursos naturales tienen un impacto negativo en el crecimiento económico y que la

calidad institucional no tuvo un efecto significativo en la mayoría de regresiones estimadas. Sin embargo, el efecto interactivo entre instituciones y recursos naturales fue positivo y estadísticamente significativo cuando el periodo de análisis fue desde el periodo 1965-2000. La misma ambigüedad en los resultados también es evidenciada cuando se analiza la dependencia o abundancia de recursos naturales (Brunnschweiler, 2008; Brunnschweiler y Bulte, 2008).

Capital humano, Recursos Naturales y Crecimiento Económico

Gylfason (2001) demostró que los recursos naturales no sólo reducen el crecimiento económico de un país a través de la enfermedad holandesa y la búsqueda de rentas, sino también, llevan al descuido de los incentivos públicos y privados por acumular capital humano. Es decir, la mayoría de industrias basadas en recursos naturales hacen mayor uso de mano de obra menos calificada que las industrias manufactureras. Como resultado, las exportaciones primarias tienden a obstaculizar tanto el aprendizaje a través de la experiencia y los avances tecnológicos, que conducen a un menor crecimiento económico. Este resultado permite justificar entonces que entre los países en desarrollo – aquellos que son abundantes en recursos naturales- invierten menos en educación (Birdsall y otros, 2001; Manning, 2004).

A diferencia de los estudios previos, Bravo-Ortega y De Gregorio (2005) presentan un modelo teórico y evidencia empírica que relaciona el capital humano (medido por los años promedio de escolaridad para la población mayor a 25 años), la abundancia de los recursos naturales (medido como las exportaciones de recursos naturales con respecto al PBI) y el crecimiento económico. Usando panel de datos para el periodo 1970-1990 e incorporando un término interactivo entre el capital humano y los recursos naturales en las regresiones, muestran que los recursos naturales tienen un efecto positivo en el nivel de ingreso y negativo en su tasa de crecimiento. Asimismo, países con altos niveles de capital humano pueden más que compensar el efecto negativo de la abundancia de los recursos naturales en el crecimiento.

Behbudi y otros (2010) examinaron la relación de la abundancia de los recursos naturales, el capital humano (medido de distintas maneras tales como años de escolaridad promedio en la población, tasa de alfabetización y porcentaje de las personas que alcanzaron la escuela secundaria con respecto a la población total) y el crecimiento económico en dos grupos de países: principales⁵ y el resto de países exportadores de petróleo. Usando los métodos de corte transversal y panel de datos para el periodo 1970-2004, los autores encontraron que el capital humano tiene diferentes impactos en las dos muestras del estudio. Es decir, para el primer (segundo) grupo de países, el capital humano tiene un efecto negativo (positivo) sobre el crecimiento económico. Por lo tanto, el estudio concluye que el capital humano puede ser el principal factor que explica el lento crecimiento en los países ricos en recursos naturales.

Philippot (2010) propone un análisis más completo de los posibles mecanismos de la relación entre abundancia de los recursos naturales (medidos como el capital natural y la tierra cultivable per cápita) y la acumulación del capital humano en comparación a lo mostrado por Gylfason (2001) y Stijns (2006). Los resultados indican que la maldición de los recursos naturales para la acumulación del capital humano no es una regla. Es decir, la abundancia de los recursos naturales tiene un efecto negativo sobre el gasto público de educación y sobre la tasa de inscripción al colegio aunque los coeficientes no son estadísticamente significativos. Asimismo, el petróleo, productos mineros y cultivos de plantación (café y cacao) tienen un efecto más perjudicial sobre el capital humano en

⁵ Aquellos países cuyas exportaciones de petróleo representan al menos el 50 por ciento del total de sus exportaciones.

comparación al trigo, arroz y bosques. Del mismo modo, Blanco y Grier (2012) muestran que el capital humano y físico son conjuntamente endógenas⁶ para la muestra de países, asimismo, la dependencia de los recursos naturales de manera agregada⁷ no tiene ningún efecto directo sobre el capital físico y humano. Sin embargo, cuando la variable de recursos naturales se divide en categorías⁸, los resultados difieren. Es decir, por un lado, se encuentra que las exportaciones de petróleo tiene un efecto positivo - en el corto y largo plazo- sobre el capital físico pero negativo sobre el capital humano. De otro lado, las exportaciones agrícolas tienen un efecto negativo en el corto y largo plazo sobre el capital físico y humano.

Capital humano, Instituciones, Recursos Naturales y Crecimiento Económico

A pesar que los estudios mencionados frecuentemente vinculan el capital humano y las instituciones con los recursos naturales, y en la gran mayoría de casos, sobre sus efectos en el crecimiento económico, no existe evidencia de investigaciones que vinculen a todas ellas en conjunto. Sobre este último punto, quizás el estudio más importante es el desarrollado por Cabrales y Hauk (2011). Dichos autores proponen un modelo teórico y demuestran empíricamente que cuando existen malas (buenas) instituciones –medido como la calidad regulatoria, efectividad del gobierno y control a la corrupción-, el impacto de los recursos naturales es negativo (positivo) sobre el capital humano.

Finalmente, el estudio de Dias y Tebaldi (2012) contribuyen a la literatura en explicar la relación entre el capital humano, instituciones y crecimiento económico. Usando un modelo de panel de datos para 61 países durante el periodo 1965-2000, los autores concluyen que la senda de crecimiento de un país depende de las instituciones estructurales⁹. Es decir, si estas son débiles, entonces el proceso de transferencia de conocimiento a las personas no educadas se verá afectados a través de menores tasas de retorno a la educación, la cual, hará que el proceso de acumulación de conocimiento sea lento afectando así, el desempeño económico de largo plazo. Sin embargo, las buenas instituciones generan una mayor creación de conocimiento a través de una mayor tasa de retorno de la educación y por ende, un mayor crecimiento económico.

Discusión

De los estudios revisados anteriormente, es claro notar que, desde la investigación hecha por Sachs y Warner (1995), muchas críticas y por ende, nuevos estudios han surgido en torno a los recursos naturales y sus efectos –directos e indirectos- sobre el crecimiento económico. Tal como se explicó en la literatura, una de las primeras cosas fue la medida de los recursos naturales, aduciendo que, al utilizar la proporción de las exportaciones de productos primarios con respecto al PBI (o al total de exportaciones) explica la dependencia más que la abundancia de los recursos naturales. Al usar las estimaciones del capital natural como medida de abundancia se encontró que el efecto de la maldición de los recursos naturales desaparece.

La segunda crítica es el enfoque econométrico a utilizar. Es decir, el usar datos de corte transversal o panel de datos, puede cambiar los resultados y las conclusiones sobre la existencia de la maldición de los recursos naturales. De la misma manera, ocurre al utilizar diferentes periodos en análisis. Ante

⁶ Es decir, incrementos en el stock de capital físico aumentó los años de educación promedio, y este último, influye positivamente en el stock de capital físico.

⁷ Es decir, las exportaciones de productos primarios dividido por el PIB. Asimismo, los autores consideraron como medida alternativa al total de exportaciones de productos primarios con respecto al total de exportaciones.

⁸ Se consideró tres categorías de recursos naturales: exportaciones de petróleo, agrícola y minero.

⁹ Los autores definen esta variable como el ratio de personas con educación post-secundaria con respecto a las personas sin educación.

ambos problemas, Torvik (2009) sugiere utilizar un panel de datos con efectos fijos por país y/o tiempo. De esta manera se puede recoger características específicas de cada país, y si la correlación entre la abundancia de los recursos naturales y el crecimiento aún se mantiene, se puede estar más seguro de que esto no es un resultado específico de algún país que no se ha controlado.

La tercera crítica es que el impacto de los recursos naturales sobre el crecimiento económico es frecuentemente analizado de manera agregada. Sin embargo, es poco probable que todos los tipos de recursos tengan el mismo efecto sobre el crecimiento, y más aún, considerando que algunos recursos generan una mayor influencia en un determinado sector de la economía y en la búsqueda de rentas que otros. Finalmente, la última crítica más recurrente en la literatura es la endogeneidad existente entre las instituciones y/o el capital humano (físico) con los recursos naturales. Ante esto, varios estudios han sugerido utilizar variables instrumentales en lugar de usar Mínimos Cuadrados Ordinarios. Si bien esta metodología puede permitir obtener estimadores insesgados, es claro que el instrumento escogido debe cumplir con los supuestos de exogeneidad (o no correlación con el error de la regresión) y relevancia (que el instrumento esté relacionado con la variable endógena). Dado que en la literatura frecuentemente se encuentran instrumentos débiles, Caselli y otros (1996), Bravo-Ortega y De Gregorio (2005) sugieren utilizar el método generalizado de momentos como solución al problema de endogeneidad. Por lo tanto, a continuación se muestran los datos a utilizar y la estrategia empírica que permita corregir la críticas existentes en la literatura para medir de manera correcta el impacto de las instituciones y los recursos naturales sobre el capital humano, el capital físico y el crecimiento económico.

3. Datos

Para analizar el efecto de las instituciones y los recursos naturales sobre el capital humano, capital físico y el crecimiento económico se utiliza un panel no balanceado¹⁰ de 64 países. Las variables a utilizar son descritas a continuación.

Datos de Instituciones

Los datos sobre instituciones incorpora lo desarrollado por Boschini y otros (2007, 2013), es decir, se captura dos dimensiones. La primera se distingue entre reglas y resultados, mientras que la segunda se diferencia entre instituciones de derecho de propiedad, contratos u otras medidas (Tabla1).

Tabla 1. Dimensiones de las Instituciones

	Derechos de propiedad	Contratos u otros
Reglas	<ul style="list-style-type: none"> • Polity IV: Polity score, así como también, las restricciones sobre el ejecutivo. • POLCON-V: Índice de restricciones políticas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Índice de formalismo jurídico. • Índice de la complejidad en los procedimientos. • PRS: medida compuesta por 12 componentes. • WGI: indicadores mundiales de gobernabilidad.
Resultados	<ul style="list-style-type: none"> • ICRG: medida compuesta por tres sub categorías. 	

Nota: Sólo las variables resaltadas en negrita se usarán en las estimaciones.

Fuente: Boschini y otros (2013)

¹⁰ Ver la Tabla 1A del Anexo para revisar la muestra de países y su información histórica de cada uno de ellos.

La principal medida de resultados fue usada por Melhum y otros (2006) y Boschini y otros (2007, 2013) a partir de los datos proporcionados por la International Country Risk Guide (ICRG), la cual contiene un total de 22 variables en tres sub categorías¹¹: política, económica y riesgo financiero. Para la medida basada en reglas, la variable Polity2 del Polity IV proveídos de Marshall y otros (2013) es la frecuentemente usada en la literatura e incorpora las características de régimen autoritario y transiciones tomando el valor de 0 si un país es no democrático hasta 1 cuando existe un alto grado de democracia.

También, se tiene una medida de riesgo político y el sistema de balance (*checks and balances*) entre el poder ejecutivo, legislativo y judicial a partir del Índice de Restricción Política (POLCON-V) desarrollado por Henisz (2000) y luego extendido por Henisz y Zelner (2010). Esta variable es una medida cuantitativa que captura las limitaciones institucionales que enfrentan las autoridades y evalúa el grado en que cualquier actor político o el reemplazo de cualquier agente (por ejemplo, el ejecutivo) se ve limitado en su elección de políticas futuras.

Con respecto a las instituciones de los contratos, estas se definen como las normas y reglamentos que rigen la negociación entre los ciudadanos, por ejemplo, entre un acreedor y un deudor o un proveedor y sus clientes (Acemoglu y Johnson, 2005). Boschini y otros (2013) proponen utilizar los índices de formalismo jurídico o complejidad en los procedimientos que ofrecen Djankov y otros (2003) y World Bank (2004). Estos no serán tomados en cuenta en el presente estudio principalmente por tres razones.

La primera es la escasa información que existe de ambas variables para los países seleccionados y el periodo de estudio en análisis. La segunda es que presentan problemas econométricos (principalmente debido a instrumentos débiles) lo que hace tener estimaciones no consistentes. Finalmente, la tercera razón es porque Boschini y otros (2013) no encuentran ningún efecto significativo de ambas variables sobre la maldición de los recursos naturales.

Dos variables también importantes para medir instituciones son los datos del Political Risk Services (PRS) del ICRG y los Worldwide Governance Indicators (WGI) del World Bank. Ambas variables, si bien existe información disponible¹² desde 1996-2013, son extensamente usadas en la literatura de la maldición de recursos naturales (Boschini y otros, 2007; Arezki y Van der Ploeg, 2007; Brunnschweiler, 2008; Norman, 2009; Cabrales y Hauk, 2011).

Las variables del PRS y WGI permiten capturar (a) el proceso por la cual se escogen los gobiernos, el monitorio y la sustitución, (b) la capacidad del gobierno para formular y aplicar eficazmente políticas correctas, (c) el respeto de los ciudadanos y el Estado por las instituciones que gobiernan las interacciones económicas y sociales entre ellos. Según Kaufmann y otros (2010), se construye dos indicadores de gobierno que corresponde a cada una de estas tres áreas, lo que resulta en un total de seis dimensiones de gobernabilidad que se definen de la siguiente manera:

- **Voz y rendición de cuentas:** percepciones del grado en que los ciudadanos de un país son capaces de participar en la elección de su gobierno, así como la libertad de expresión, la libertad de asociación, y medios de comunicación libres.
- **Estabilidad política y ausencia de violencia:** este indicador mide la percepción de la probabilidad de que el gobierno sea desestabilizado o derrocado por medios inconstitucionales o violentos, incluida la violencia interna y el terrorismo.

¹¹ Los datos están basados en encuestas y sobre percepciones de la situación de un país.

¹² Es importante mencionar que para ambas variables, no existe información para el año 1997, 1999 y 2001.

- **Efectividad del gobierno:** capta la percepción de la calidad de los servicios públicos, la calidad de la administración pública y el grado de independencia de las presiones políticas y la credibilidad del compromiso del gobierno.
- **Calidad regulatoria:** comprende la habilidad del gobierno para formular e implementar políticas y regulaciones que permitan y promuevan el desarrollo del mercado y del sector privado.
- **Estado de derecho:** considera la calidad del cumplimiento de contratos, la importancia de justicia en los tribunales y la calidad de la policía, así como la incidencia del crimen y la violencia.
- **Control de la corrupción:** considera la medida en que el poder público se ejerce para obtener beneficios privados, incluyendo las pequeñas y grandes formas de corrupción, así como el grado en que el Estado esta capturado por intereses privados.

Dado lo anterior, es claro notar que la variable institucional a utilizar permitirá corroborar la existencia de la dimensión institucional de apropiabilidad sugerida en Boschini y otros (2007), la cual, mencionan que el efecto de los recursos naturales sobre el desarrollo económico mejora con la calidad institucional. Por lo tanto, de todas estas medidas de instituciones, la principal variable que se utilizará en las estimaciones es Polity2 proporcionada por Marshall y otros (2013) debido a dos razones. En primer lugar, se tiene información histórica para todos los países en análisis en comparación al resto de indicadores. En segundo lugar, esta variable es frecuentemente usada en la literatura por lo que permitiría su comparación con otros estudios. Para el análisis de robustez, se estimará usando los indicadores de institucionales tales como: POLCON-V, ICRG, PRS y WGI. Para evaluar la dimensión técnica de apropiabilidad, es decir, la que sugiere que la interacción entre instituciones y recursos naturales depende del tipo de recurso, a continuación se explica la siguiente información a utilizar.

Datos de Recursos Naturales

La primera medida de los Recursos Naturales (RN) es la participación de las exportaciones primarias en el PBI, obtenida del World Bank a partir del *World Development Indicators* (WDI). Esta es la medida usada por Sachs y Warner (1995) y que posteriormente fue usada por varios estudios citados anteriormente. Para examinar la dimensión técnica de apropiabilidad, es decir, si diferentes tipos de recursos tienen efectos diferentes sobre el crecimiento del PBI, el sector primario se desagrega¹³ en: exportaciones de oro y metales, materias primas agrícolas, alimentos y combustibles en el PBI.

Si bien las variables de RN que se van a utilizar en las estimaciones permiten evaluar la dependencia de recursos y que por tanto, se debería incluir también en el análisis alguna variable de dotación de recursos (por ejemplo, medido por la reservas probadas) tales como las rentas de RN¹⁴ proporcionada por el World Bank, esta no será considerada por dos razones. En primer lugar, sólo existe información para los años 1995, 2000 y 2005. En segundo lugar, Van der Ploeg y Poelhekke (2010) señalan que la medidas de las reservas no son necesariamente exógenas, es decir, países más industrializados y con mejores instituciones es probable que hayan explorado más y por lo tanto, haber encontrado más reservas.

Considerando lo anterior, en las Tablas 2.1A-2.3A del Anexo se presentan el promedio de las exportaciones por producto y los indicadores institucionales a utilizar en las estimaciones para la muestra de países seleccionados. Claramente se encuentra evidencia que países con mayor dependencia de recursos naturales presentan peores instituciones.

¹³ Es importante mencionar que el marco institucional de los cuatro tipos de recursos naturales son distintos.

¹⁴ La renta de los RN de un país corresponde a la suma de las rentas del petróleo, gas natural, carbón, minerales y forestales.

Datos de Capital Humano, Capital Físico y Crecimiento Económico

Las tres variables fueron obtenidas a partir de Feenstra y otros (2013) que contiene los datos del Penn World Table (PWT). El índice de capital humano (H) se generó a partir de los años de escolaridad (Barro y Lee, 2012) y los retornos a la educación (Psacharopoulos, 1994). El stock de capital (K) se encuentra a precios constantes de 2005 (millones de US\$) mientras que la variable Y representa la tasa de crecimiento del PBI per cápita a precios constantes del 2005. El promedio de Y, H y K para la muestra de países seleccionados se encuentra en las Tablas 3.1A-3.3A del Anexo.

4. Estrategia Empírica

Dado lo expuesto en las secciones anteriores, a continuación se muestra la especificación econométrica para un panel de 64 países que permita estimar el capital humano (H), capital físico (K) y crecimiento económico (Y) a través de un sistema¹⁵ de Solow incorporando los recursos naturales (RN) y las instituciones (I):

$$\log(K_{it}) = \beta_1 + \beta_1 \log(\text{PBIper}_{it}) + \beta_2 \log(H_{it}) + \beta_3 \text{RN}_{it} + \beta_4 I_{it} + X'_{it} \beta_5 + \xi_{it} \quad (1)$$

$$\log(H_{it}) = \gamma_1 + \gamma_1 \log(\text{PBIper}_{it}) + \gamma_2 \log(K_{it}) + \gamma_3 \text{RN}_{it} + \gamma_4 I_{it} + Z'_{it} \gamma_5 + v_{it} \quad (2)$$

$$Y_{it} = \theta_0 + \theta_1 \log(H_{it}) + \theta_2 \log(K_{it}) + \theta_3 \text{RN}_{it} + \theta_4 I_{it} + \theta_5 (\text{RN}_{it} * I_{it}) + \theta_6 (\text{RN}_{it} * \log(K_{it})) + \theta_7 (\text{RN}_{it} * \log(H_{it})) + W'_{it} \theta_8 + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

Notar que RN puede ser la participación de las exportaciones primarias en el PBI ó sus cuatro componentes: exportaciones de oro y metales, materias primas agrícolas, alimentos y combustibles. Tanto K y H dependen del PBI per cápita. Asimismo, I está representado por la variable Polity2¹⁶. El vector X representa el conjunto de variables tales como el ratio de gasto del gobierno, apertura comercial, tierra cultivable, latitud e inflación. Con respecto a Z, está dado por el ratio del gasto del gobierno/PBI, tasa de fertilidad y fraccionamiento etnolingüístico. Finalmente, W captura el rezago del logaritmo del PBI per cápita, shocks de términos de intercambio, inflación, logaritmo de las remesas/PBI y el índice de apertura en la cuenta de capitales. Las expresiones (1) y (2) presentan efectos fijos por grupo de países¹⁷. Es importante mencionar que la elección de estas variables control es debido a lo usado en la literatura (Loyza y Soto, 2002; Grier, 2002; Doucouliagos y Ulubasoglu, 2004; Bravo-Ortega y De Gregorio, 2005; Cabrales y Hauk, 2011; Elbadawi y Soto, 2012; Blanco y Grier, 2012; Boschini y otros, 2013) y a la disponibilidad de información. La unidad de medida y la fuente de las variables mencionadas se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo. Las estadísticas descriptivas de las principales variables a utilizar en las estimaciones se encuentran en la Tabla 5A del Anexo.

4.1. Estimación

El sistema de ecuaciones simultáneas (1)-(3) puede ser escrito de manera matricial de la siguiente manera:

¹⁵ Para el caso donde sólo incorporan las instituciones en el sistema de Solow ver Doucouliagos y Ulubasoglu (2004).

¹⁶ En el análisis de robustez, se utilizará como indicadores institucionales a las variables: ICRG, POLCON-V, PRS y WGI definidas en la sección anterior.

¹⁷ Estos están dados por América Latina y el Caribe, altos ingresos pertenecientes a la OECD y el resto de países. Ver Anexo 1A para más detalles. La expresión (3) no incorpora efectos fijos debido a la no convergencia de la estimación.

$$\Gamma y + X'\Theta + \mu = 0 \quad (4)$$

Donde y , X y Θ son los vectores endógenos, exógenos y coeficientes a ser estimados, respectivamente. El vector de errores estocásticos μ en la expresión (4) depende de un componente específico por país (α_i), tiempo (λ_t) y un ruido blanco κ_{it} (es decir, con media cero y varianza constante). Formalmente, el término de error es:

$$\mu_{it} = \alpha_i + \lambda_t + \kappa_{it} \quad (5)$$

Para tener una estimación consistente de los coeficientes en un modelo de panel de datos, es necesario que se cumplan propiedades estocásticas de los términos de error, y más aún, si están correlacionados con los regresores y entre ellos. Es decir, si las variables ubicadas a la derecha de la expresión (5) son ortogonales a μ_{it} , el estimador de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG) será consistente. De otro lado, si estas variables son estrictamente exógenas con respecto a κ_{it} pero no con α_i , el estimador de efectos fijos (EF) será consistente. En nuestro sistema (1)-(3), no hay razón para creer que cada condición anterior se mantenga dado que existen regresores endógenos y, la naturaleza dinámica en las ecuaciones, implican la correlación de los términos de error con los regresores. Por lo tanto, el estimador de EF no debe ser estimado ya sea en niveles o en diferencias.

Considerando lo anterior, se propone el estimador de Método Generalizado de Momentos (GMM, por sus siglas en inglés) en 2 etapas ó 3SLS-GMM, el cual explica la correlación contemporánea de los términos de error en las tres ecuaciones y utiliza una matriz de ponderación que es robusta a heteroscedasticidad¹⁸. Siguiendo a Caselli y otros (1996), utilizo el rezago de 1 periodo (5 años¹⁹) de las variables explicativas (exógenas) como instrumentos para la estimación del sistema (1)-(3). La identificación del sistema requiere que exista variables que afecten por ejemplo a H pero no a K ni Y (y viceversa). En nuestro caso, el número de variables independientes que son únicas (es decir, sólo aparece en una ecuación) es mayor que el número de ecuaciones en el sistema, y por tanto, está sobre identificado. Por lo tanto, GMM minimiza una función criterio que es en sí misma una función de la correlación entre los instrumentos y los términos de error, lo que nos permite poner a prueba la hipótesis nula de que estas restricciones de sobre identificación son válidas.²⁰ El valor mínimo de la función criterio de GMM multiplicado por el tamaño de la muestra es distribuido como una χ^2 con grados de libertad igual al número de restricciones de sobre identificación en el modelo. Se calcula este estadístico para todas las estimaciones que se muestran en la siguiente sección.

4.2. Mecanismos

Antes de explicar los resultados de la estimación del sistema (1)-(3), es importante justificar los mecanismos existentes entre H, K, Y, y la relación con sus respectivas variables control. Si bien es claro notar que la expresión (3) depende de K, H, RN y I según lo evidenciado en la literatura, se

¹⁸ Ver Wooldridge (2002) para más detalles sobre la estimación GMM. En la primera etapa, se realiza una estimación por Mínimos Cuadrados en dos Etapas (2SLS) para cada ecuación y luego se computa una matriz ponderadora de varianzas y covarianzas de White que es robusta a alguna forma desconocida de heteroscedasticidad. En la segunda etapa, estimamos un GMM usando esta nueva matriz ponderadora. Es importante mencionar que los instrumentos son los mismos para cada sistema de ecuaciones. Finalmente, 3SLS-GMM siempre es preferible a 2SLS porque existe una correlación significativa entre los términos de error de cada ecuación.

¹⁹ También para la estimación de un sistema de dos ecuaciones (sólo capital humano y físico), Blanco y Grier (2012) utilizaron los rezagos de 1 periodo (5 años) de las variables exógenas como instrumentos.

²⁰ Esta prueba asume una identificación válida y sólo evalúa si el sistema esta propiamente sobre identificado.

consideró pertinente agregar los sistemas (1) y (2) dado que el capital físico y humano son conjuntamente endógenos (Grier, 2002; Blanco y Grier, 2012). Para la expresión (1), el efecto de la inflación sobre el capital físico es ambiguo. Por un lado, la teoría tradicional de la Curva de Phillips argumenta que la inflación y el producto están relacionados positivamente en el largo plazo. Si el capital físico está correlacionado significativamente con el producto, entonces se debería encontrar que la relación entre la inflación y el capital físico sea positiva. Por otro lado, una alta inflación puede causar inestabilidad económica y un decrecimiento en el capital físico.

Se espera que el efecto positivo de la apertura comercial sobre el crecimiento económico se dé a través de K . La explicación a esto es por las siguientes razones. Primero, los bienes transables tienden a ser más intensivos en capital en comparación a los no transables, por lo tanto, una liberalización comercial favorece a los sectores transables. Finalmente, el incremento en la competencia en los mercados mundiales disminuye el precio del capital e incrementa el producto en los bienes transables, ambos de los cuales incrementan la demanda de bienes de capital. Según la evidencia empírica, la variable latitud²¹ afecta negativamente a K . Es decir, países cercanos al Ecuador (y que por ende, tienen un clima tropical) tienen en promedio altos niveles de capital físico más que países templados. Finalmente, el efecto de la variable tierra cultivable²² sobre K se espera que sea negativo según lo evidenciado por Blanco y Grier (2012). Para la expresión (2), hay argumentos teóricos por el cual la diversidad etnolingüística puede afectar positivamente o negativamente a la educación²³, por lo tanto, se incluye esta variable en términos lineales y cuadráticos a fin de evaluar si la relación es no lineal. La tasa de fertilidad se espera que impacte negativamente en el capital humano.

Finalmente, tanto en la expresión (1) y (2) se incorpora el logaritmo del consumo del gobierno entre el PBI y el logaritmo del PBI per cápita. En el caso de las utilizadas como determinantes del crecimiento en la expresión (3), se utiliza lo sugerido por Sach y Warner (1995, 1997, 2001), Melhum y otros (2006), Boschini y otros (2007) y Loayza y Soto (2012). Es decir, estas variables se pueden dividir en cuatro grupos: convergencia transicional, políticas estructurales, recursos naturales e instituciones y condiciones externas explicadas a continuación:

Convergencia transicional: La tasa de crecimiento depende de la situación inicial de la economía (Elbadawi y Soto, 2012). La hipótesis de convergencia condicional mantiene que, *ceteris paribus*, países pobres deberían crecer más rápido que los países ricos por los retornos decrecientes a escala en la producción. En este estudio se controla por la situación inicial de una economía al incluir el rezago del logaritmo del PBI per cápita.

Políticas estructurales²⁴: La primera área de políticas estructurales son H y K incluidas en (3). Según Elbadawi y Soto (2012), el capital humano puede contrarrestar las fuerzas de rendimientos decrecientes en otros factores de producción -como el capital físico- para sostener el crecimiento de

²¹ Nordhaus (1994) encuentran evidencia que países localizados en zonas templadas tienen un ingreso per cápita mayor que países ubicados en lugares tropicales.

²² Utilizo esta variable como proxy de la desigualdad en términos de recursos en lugar de ingresos (Easterly, 2007; Blanco y Grier, 2012). La ventaja de usar este indicador como proxy de desigualdad es que está disponible a través del tiempo para todos los países en análisis (Blanco y Grier, 2012).

²³ Grier (2008) menciona que es posible que la escolaridad sea menor en países con alta diversidad étnica. Es decir, una población étnicamente dividida es menos probable que se ponga de acuerdo sobre donde debe ubicarse las escuelas y en qué idioma se debe hablar. Sin embargo, si cada grupo étnico tiene éxito en conseguir financiamiento para su propia escuela, el resultado podría ser una mayor educación.

²⁴ Si bien se pudo incorporar en el análisis la apertura al comercio internacional a partir de la inclusión del volumen de comercio (exportaciones más importaciones sobre el PIB) en la expresión (3), esta ya fue incorporada en el sistema (1). Lo mismo ocurre con el consumo del gobierno sobre el PIB.

largo plazo. La segunda área está relacionada a la integración financiera a los mercados mundiales. El buen funcionamiento de los sistemas financieros promueven el crecimiento de largo plazo, ya que facilitan la diversificación del riesgo, ayudan a identificar proyectos de inversión rentables y movilizar el ahorro para ellos. La medida utilizada es el índice de apertura en la cuenta de capitales propuesto y calculado por Chinn e Ito (2014).

Recursos Naturales e Instituciones: A partir de los estudios de Sach y Warner (1995, 1997, 2001), los RN han sido considerados como un factor clave en el crecimiento económico de un país. Si bien la definición de la maldición de los recursos naturales puede estar sujeta según el tipo de recurso en análisis, también es relevante considerar las I a fin de contrarrestar el posible efecto negativo de los RN sobre Y (Melhum y otros, 2006; Boschini y otros, 2007).

Condiciones Externas: El crecimiento económico está conformado no sólo por factores internos, sino también, por las condiciones externas que influyen en la economía nacional, tanto en el corto y largo plazo. Incluyo los shocks de términos de intercambio²⁵ que afectan a cada país en la regresión. Esta variable captura cambios tanto en la demanda internacional de las exportaciones de un país, como también, el costo de los insumos de producción y consumo. Finalmente, incluyo las remesas (% del PBI) como variable relevante en la ecuación de crecimiento. Esto es importante dado que estas transferencias se destinan hacia diversos usos, especialmente en la financiación de actividades productivas, lo que, a su vez, se reflejaría finalmente en un mayor nivel de actividad económica, como es el caso de varios países en desarrollo (Céspedes, 2012).

5. Resultados

A continuación se muestran los resultados de las estimaciones²⁶ (1)-(3) utilizando como medida agregada de RN a la participación de las exportaciones primarias en el PBI y sus cuatro componentes: exportaciones de oro y metales, materias primas agrícolas, alimentos y combustibles usando promedios²⁷ cada 5 años. De manera general, todas las estimaciones por 3SLS-GMM usando como medida de RN alimentos, materias primas agrícolas, oro y metales se tiene que el test estadístico Hansen J indica que no se puede rechazar la hipótesis nula (probabilidad mayor a 0.05²⁸) de que las restricciones de identificación son válidas y por ende, los instrumentos son aceptables en estas regresiones. En este caso, las estimaciones reportadas son consistentes y eficientes (Tablas 2-5). Caso contrario ocurre en el caso de combustibles, donde se rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas ya que la probabilidad es 0.04. Esta última medida de RN hay que tenerla en cuenta debido a que los estimadores posiblemente estén sesgados (Tabla 6).

Es importante mencionar que en las Tablas 2-6, la mayoría de variables regresoras en los sistemas K y H son estadísticamente significativas al 5%. Lo anterior no se observa cuando se estima la ecuación de crecimiento Y, la cual, posiblemente es afectado por la colinealidad que existe al incluir K, H e I interactuando con los RN. De manera específica, a continuación se realiza un análisis del impacto de cada variable explicativa sobre el sistema de ecuaciones. Se encuentra evidencia estadísticamente

²⁵ Ver el Anexo 4A para la definición y construcción de dicha variable.

²⁶ Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

²⁷ Revisar las Tablas 6.1A-6.6A del Anexo para las estimaciones anuales.

²⁸ Incluso, las probabilidades altas para todos los modelos estimados indican que probablemente no estamos cometiendo error de tipo II cuando no rechazamos la hipótesis nula.

significativa de que el capital humano (H) y capital físico (K) son conjuntamente endógenos para toda la muestra de países en análisis tal como se demostró en Blanco y Grier (2012). Sin embargo, si bien los autores encuentran que ambas variables están relacionadas positivamente sólo para países de América Latina, este estudio encuentra evidencia de que H afecta positivamente a K, pero esta última impacta negativamente en H. Los signos obtenidos en cada caso son robustos incluso a estimaciones anuales o cambios²⁹ en la muestra de países.

La magnitud y la significancia del efecto entre H y K (ó viceversa) también es un aspecto a considerar. Tal como demostraron Blanco y Grier (2012), el efecto de H sobre K es más grande y económicamente importante. Los resultados de este estudio muestran que el impacto (positivo) fluctúa entre 3.7%-7.9% (Tablas 2-6). Asimismo, sólo en el caso de materias primas agrícolas y combustibles, los coeficientes no son estadísticamente significativos al 5%. Sobre el efecto de K sobre H, ocurre todo lo contrario. En este caso el impacto (negativo) es aproximadamente de 0.06% en la mayoría de estimaciones, de las cuales, alimentos y materias primas agrícolas no son estadísticamente significativas al 5%. Con respecto al PBI per cápita, este influye positivamente en H aunque no se encuentra efecto estadísticamente significativo sobre K para todas las medidas de RN (Tablas 2-6).

Tabla 2. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Primarias}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	5.318*	Log(K)	-0.069***	Intercepto	0.142**
Log(PBI per cápita)	-0.018	Log(PBI per cápita)	0.169***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.028***
RN	-0.047***	RN	-0.002	Log(K)	0.004*
Instituciones	-1.556**	Instituciones	-0.209**	RN*Log(K)	0.001*
Log(X+M/PBI)	-2.181***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.069**	Log(H)	0.158***
Tierra Cultivable	-0.906	Tasa de Fertilidad	-0.100***	RN*Log(H)	-0.005
Inflación	-4.67e-06	Log (Etno)	-0.563***	RN*Instituciones	0.014
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.382	Log (Etno ²)	1.832***	RN	-0.022
Latitud	-3.066	Dummy América Latina	0.928**	Instituciones	-0.070
Dummy América Latina	17.709***	Dummy Desarrollados	0.861*	Shocks de TOT	-0.079
Dummy Desarrollados	20.795***	Dummy Resto de Países	0.657*	Apertura de C. Capitales	-0.02**
Dummy Resto de Países	19.074***			Log(Remesas/PBI)	0.002
				Inflación	-0.0001**
Hansen J Chi2 (9)=12.314 [prob.=0.196]				N=321	

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

El efecto de la dependencia de los RN sobre K es negativo y estadísticamente significativo al 5% excepto para alimentos, oro y metales. La explicación a esto se debe principalmente a tres razones. En primer lugar, el boom exportador quizás mueva los recursos hacia el sector de bienes primarios, dejando de lado al sector manufacturero que tiende a ser más intensivo en capital (Mikesell, 1997). En segundo lugar, los RN pueden dar lugar a la enfermedad holandesa, donde las exportaciones de algún tipo de recurso rentable hacen que el tipo de cambio real se aprecie, ocasionando que el sector manufacturado sea menos remunerado. Si este sector es más intensivo en capital que los otros sectores, la apreciación del tipo de cambio real llevaría a menor inversión en la economía (Sachs y Warner, 1997; Gylfason y Zoega (2006).

²⁹ En la sección 6 se muestra el análisis de robustez.

Tabla 3. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Alimentos/PBI}}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	7.961*	Log(K)	-0.053	Intercepto	0.093*
Log(PBI per cápita)	-0.641	Log(PBI per cápita)	0.167***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.025***
RN	-0.093	RN	0.003	Log(K)	0.007***
Instituciones	-1.256	Instituciones	-0.145	RN*Log(K)	0.003**
Log(X+M/PBI)	-2.236***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.06**	Log(H)	0.172***
Tierra Cultivable	-1.104*	Tasa de Fertilidad	-0.089***	RN*Log(H)	-0.031
Inflación	-0.001	Log (Etno)	-0.546***	RN*Instituciones	0.056***
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.55	Log (Etno ²)	1.60***	RN	-0.051***
Latitud	-0.407	Dummy América Latina	0.598	Instituciones	-0.101***
Dummy América Latina	20.822***	Dummy Desarrollados	0.525	Shocks de TOT	-0.077
Dummy Desarrollados	22.889***	Dummy Resto de Países	0.412	Apertura de C. Capitales	-0.012
Dummy Resto de Países	21.84***			Log(Remesas/PBI)	0.003**
				Inflación	-0.0001*
Hansen J Chi2 (9)=14.920 [prob.=0.093]				N=321	

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

Finalmente, los RN puede hacer *crowding out* al capital físico. Cuando una parte sustancial de la riqueza nacional de un país es los RN, quizás sea menos necesaria la intermediación financiera para llevar a cabo las transacciones del día a día porque el consumo puede ser financiado a través del agotamiento de los RN. El problema se magnifica cuando la mayor parte de las rentas de los recursos se depositan fuera del país, dejando al sector bancario sub capitalizado. Los empresarios fuera del sector de recursos rentables pueden tener problemas para conseguir crédito, reduciendo así la cantidad de inversión disponible para actividades manufactureras (Gylfason, 2008). El efecto de los RN sobre H también es negativo -aunque débilmente significativo- para los siguientes bienes primarios: alimentos, combustibles, materias primas agrícolas. La explicación a esto se debe principalmente a que el sector primario tiende a usar menos mano de obra calificada (y posiblemente menos capital de alta calidad). Los trabajadores del sector de recursos naturales tendrían poco que ofrecer a las empresas manufactureras que buscan mano de obra altamente calificada (Gylfason; 2001a, 2001b).

Tabla 4. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Materias Primas Agrícolas/PBI}}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	3.834	Log(K)	-0.073***	Intercepto	0.046
Log(PBI per cápita)	0.322	Log(PBI per cápita)	0.166***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.025***
RN	-0.426***	RN	-0.026	Log(K)	0.005**
Instituciones	-1.794***	Instituciones	-0.251**	RN*Log(K)	0.009
Log(X+M/PBI)	-2.099***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.061**	Log(H)	0.209***
Tierra Cultivable	-0.221	Tasa de Fertilidad	-0.102***	RN*Log(H)	-0.267*
Inflación	0.0001	Log (Etno)	-0.484**	RN*Instituciones	0.187**
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.291	Log (Etno ²)	1.784***	RN	0.003
Latitud	-5.394***	Dummy América Latina	1.01**	Instituciones	-0.061**
Dummy América Latina	15.823***	Dummy Desarrollados	0.976**	Shocks de TOT	0.520
Dummy Desarrollados	19.576***	Dummy Resto de Países	0.721**	Apertura de C. Capitales	-0.028**
Dummy Resto de Países	17.513***			Log(Remesas/PBI)	0.0001
				Inflación	-0.0001**
Hansen J Chi2 (9)=15.076 [prob.=0.088]				N=321	

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Oro y Metales}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	7.744***	Log(K)	-0.057***	Intercepto	-0.003
Log(PBI per cápita)	-0.455	Log(PBI per cápita)	0.155***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.002
RN	-0.097	RN	0.010**	Log(K)	0.005*
Instituciones	-1.419**	Instituciones	-0.149*	RN*Log(K)	-0.014
Log(X+M/PBI)	-2.594***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.061**	Log(H)	0.081
Tierra Cultivable	-1.273**	Tasa de Fertilidad	-0.097***	RN*Log(H)	0.015
Inflación	-0.0001	Log (Etno)	-0.498**	RN*Instituciones	0.113*
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.635**	Log (Etno ²)	1.551***	RN	0.066
Latitud	-0.193	Dummy América Latina	0.793**	Instituciones	-0.098*
Dummy América Latina	19.966***	Dummy Desarrollados	0.722*	Shocks de TOT	-0.415
Dummy Desarrollados	21.90***	Dummy Resto de Países	0.577*	Apertura de C. Capitales	-0.016
Dummy Resto de Países	21.323***			Log(Remesas/PBI)	0.001
				Inflación	-0.0002*
Hansen J Chi2 (9)=13.046 [prob.=0.161]					N=321

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

Para el caso del sector oro y metales, se tiene que los RN influyen positivamente sobre H, siendo incluso estadísticamente significativo al 1%. Sobre esto, Wright y Czelusta (2004) mencionan que el sector minero es a menudo un proceso tecnológico muy complejo, la cual, requiere de una gran cantidad de inversión en capital humano. Asimismo, Stijns (2006) argumenta que la minería debería relacionarse positivamente con la educación. El autor menciona que mientras los ingresos de la minería se gastan frecuentemente en numerosos proyectos y programas de desarrollo, la educación sería la única excepción.³⁰ Con respecto a las instituciones (I), estas afectan negativamente a H y K de manera estadísticamente significativa en todos los casos excepto en el sector alimentos. Sobre esto, es importante mencionar que cuando un país tiene alto grado de democracia pero se enfatiza en la exportación de bienes primarios deberían tener menos necesidad de impulsar las inversiones en educación.

En la siguiente sección se mostrará que este resultado también es robusto si se utiliza como medida de instituciones al índice de restricción política (POLCON-V). Sin embargo, si se utiliza los indicadores institucionales tales como PRS y WGI definidos previamente, el efecto es positivo sobre H y K. En este caso, a mayor estabilidad política, ausencia de violencia, efectividad del gobierno, calidad regulatoria, estado de derecho y control a la corrupción, el estado destina sus ingresos en incrementar H y K.

Las principales variables control indican lo siguiente. Se encontró evidencia negativa de la apertura comercial sobre K, concluyendo que³¹, si un país exporta bienes primarios en lugar de importar productos manufacturados, es posible que estas importaciones deterioren el desarrollo de una base industrial fuerte. Asimismo, la diversidad etnolingüística afecta estadísticamente H y dicha relación es no lineal. Del mismo modo, la tasa de fertilidad impacta negativamente en el capital humano. Estos resultados son robustos a lo evidenciado por Blanco y Grier (2012).

³⁰ Gylfason (2008) menciona que Botswana es un claro ejemplo de la relación entre minería y educación. Dicho país con una enorme riqueza en diamantes, gasta más en educación (relativo al ingreso) más que cualquier otra nación en el mundo.

³¹ Blanco y Grier (2012) mencionan que a pesar de haber encontrado un efecto negativo de la apertura comercial al capital físico, también es posible encontrar un efecto positivo, es decir, si un país es más abierto al comercio, importará tecnología para ayudar a mejorar el sector manufacturero local logrando ser más competitivo y eficiente.

Tabla 6. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Combustibles}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	3.773	Log(K)	-0.066***	Intercepto	0.135**
Log(PBI per cápita)	0.337	Log(PBI per cápita)	0.179***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.032***
RN	-0.059**	RN	-0.006***	Log(K)	0.005**
Instituciones	-1.658***	Instituciones	-0.183**	RN*Log(K)	0.001
Log(X+M/PBI)	-2.238***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.053**	Log(H)	0.179***
Tierra Cultivable	-1.07*	Tasa de Fertilidad	-0.098***	RN*Log(H)	0.013
Inflación	0.0001	Log (Etno)	-0.551***	RN*Instituciones	0.01
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.289	Log (Etno ²)	1.773***	RN	-0.038**
Latitud	-4.206	Dummy América Latina	0.738**	Instituciones	-0.038*
Dummy América Latina	16.343***	Dummy Desarrollados	0.644*	Shocks de TOT	-0.017
Dummy Desarrollados	19.866***	Dummy Resto de Países	0.498	Apertura de C. Capitales	-0.019
Dummy Resto de Países	17.926***			Log(Remesas/PBI)	-0.0001
				Inflación	-0.0001
Hansen J Chi2 (9)=17.72 [prob.=0.038]				N=321	

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

Finalmente, los efectos sobre el crecimiento del PBI per cápita indican que se cumple la hipótesis de convergencia dado que el coeficiente del rezago del PBI per cápita es estadísticamente significativo para todas las estimaciones realizadas. Dado que se generó variables interactivas entre I, K y H con los RN; no se puede analizar a simple vista si las instituciones revierten el posible efecto negativo de los RN sobre el crecimiento económico del PBI per cápita. Por lo tanto, para evaluar el impacto de los diferentes recursos, en la Tabla 7 se muestra los efectos marginales³² (EM) -parcial y total- de un cambio de una desviación estándar en los diferentes niveles de las instituciones. Por ejemplo, si las instituciones son malas (excelentes), los países deberían incrementar la tasa de crecimiento del PBI per cápita en 0.23 (0.41) puntos porcentuales si aumenta las exportaciones de primarias por una desviación estándar.

Tabla 7. Efecto marginal (EM) parcial y total de un incremento del 1% de los Recursos Naturales sobre el crecimiento del PBI per cápita*

Parcial/ Tipo de Instituciones**	Alimentos	Materias primas agrícolas	Primarias	Oro y Metales
Malas	-0.1549	-0.5208	-0.0101	-0.7072
Promedio - 0.5 sd	-0.0139	0.0428	-0.0037	-0.2184
Promedio	0.0187	0.1727	-0.0022	-0.1056
Promedio + 0.5 sd	0.0512	0.3027	-0.0007	0.0071
Excelente	0.0763	0.4029	0.0004	0.0940
Total/ Tipo de Instituciones**	Alimentos	Materias Primas agrícolas	Primarias	Oro y Metales
Malas	0.5629	0.4549	0.2386	-1.3419
Promedio - 0.5 sd	0.8358	0.8027	0.3410	-1.2192
Promedio	0.8988	0.8829	0.3647	-1.2192
Promedio + 0.5 sd	0.9617	0.9631	0.3883	-1.1962
Excelente	1.0102	1.0249	0.4065	-1.1784

Nota: *El cálculo se realizó de la siguiente manera: $\Delta \text{Crecimiento} = \text{EM} * \text{sd}(\text{RN})$. Donde $\text{sd}(\text{RN})$ representa la desviación estándar para cada tipo de recursos naturales. **Malas instituciones están dadas por el valor de 0.10, quien representa el valor promedio para Kuwait. Excelentes instituciones están dadas por la gran mayoría de países de altos ingresos de la OECD que toman el valor de 1.

Fuente: Elaboración propia

³² El efecto marginal parcial está dado por la derivada entre el crecimiento del PIB per cápita con respecto a los RN considerando solo la expresión (3). El efecto marginal total es lo mismo que lo anterior, pero considerando todo el sistema (1)-(3). Para realizar esto, se tuvo que remplazar (1) y (2) en (3) para recién calcular la derivada mencionada.

Estos resultados se mantienen cuando se analizan todos los componentes excepto combustibles donde si se tienen malas (excelentes) instituciones, los países deberían incrementar (reducir) la tasa de crecimiento del PBI per cápita en aproximadamente 0.002 (0.07) puntos porcentuales si aumenta las exportaciones de combustibles por una desviación estándar. Si bien los resultados indican que (i) se cumple la apropiabilidad técnica de los recursos en el crecimiento económico y (ii) aquellos países con mejores instituciones contrarrestan el efecto negativo ocasionado por la maldición de los recursos naturales, el caso de los combustibles es un caso particular que se justifica a continuación. El resultado del EM ante un incremento del 1% de las exportaciones en combustibles sobre el crecimiento del PBI per cápita se ve afectado por las siguientes razones. En primer lugar, las estimaciones en la Tabla 6 muestran que los parámetros asociados a los RN no son estadísticamente significativos. En segundo lugar, esta estimación es la única que rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas ya que la probabilidad es menor a 0.05. En conclusión, al no tener buenos instrumentos para esta estimación, se obtiene parámetros sesgados y EM erróneos.

6. Análisis de Robustez

Dado lo anterior, a continuación considero pertinente justificar los resultados obtenidos en las Tablas 2-6 a partir de un análisis de robustez. En este caso, se analizan las estimaciones 3SLS-GMM bajo diferentes aspectos. En primer lugar, se compararan los resultados estimando mediante Efectos Fijos (EF) y Mínimos Cuadrados en 2 etapas (2SLS) para cada ecuación (por separado). En segundo lugar, se analizan los resultados si en las estimaciones se excluyen los países desarrollados, América Latina y África de manera independiente. En tercer lugar, también se realiza un análisis eliminando aquellos países que son outliers en las estimaciones. Finalmente, se evalúa las estimaciones para distintos indicadores institucionales.

6.1. Estimaciones 3SLS-GMM vs. 2SLS o Efectos Fijos

A fin de evaluar la consistencia de las estimaciones 3SLS-GMM, a continuación se compara con respecto a dos estimadores: 2SLS y EF. El primero de ellos sirve para estimar los parámetros de una ecuación de un sistema de ecuaciones estructurales. Asimismo, no se necesita especificar la relación estructural entre todas las variables endógenas, sino por el contrario, sólo basta con especificar la ecuación de interés y la expresamos como una forma reducida de los regresores endógenos y las variables exógenas. El segundo, si bien en la sección 4 se explicó que los coeficientes estimados bajo esta metodología no son insesgados, este servirá de referencia para evaluar la magnitud del sesgo. Los coeficientes obtenidos por 2SLS-son robustos (varían muy poco) a lo encontrado en las Tablas 2-6. Asimismo, el test estadístico de Hansen J indica que no se rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas ya que la probabilidad es mayor a 0.05 en todos los casos excepto cuando se estima la expresión (1) asociado al capital físico. Sin embargo, tal como se esperaba, las estimaciones usando EF presentan resultados sesgados ya sea en signo o magnitud con los estimados por 3SLS-GMM (Tabla 8).

6.2. Excluyendo países desarrollados

Si bien la hipótesis de este estudio tiene sustento empírico en una muestra amplia de países, gran parte del debate maldición de los recursos ha sido por la ausencia de crecimiento en países intensivos en recursos naturales durante las últimas décadas. Por lo tanto, ¿es posible pensar que los resultados se mantengan cuando no incluimos en el análisis a países desarrollados?. Esto sería todo un reto para los resultados presentados ya que, al no considerar los países más ricos, se excluye muchos países con alta

calidad institucional, alguno de los cuales son intensivos en recursos naturales y que pueden impulsar el efecto positivo de la interacción entre ambas variables. Los resultados excluyendo a los países desarrollados³³ son mostrados en la Tabla 9. Los signos de los coeficientes de cada sistema de ecuaciones varían a lo obtenido en las Tablas 2-6. De hecho, los parámetros de la ecuación de crecimiento dejan de ser estadísticamente significativos.

Tener buenas instituciones sigue siendo importante cuando se dispone de recursos naturales técnicamente apropiables. En todo caso, la calidad institucional por sí misma parece relativamente más importante para el crecimiento en los países en desarrollo. Por ejemplo, la comparación del coeficiente de la variable instituciones para el caso de Oro y Metales es -0.06 cuando se excluye los países desarrollados mientras que para toda la muestra es -0.09. Este análisis se mantiene para todos los componentes de las exportaciones primarias. Es importante mencionar que el test estadístico de Hansen J indica que no se rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas ya que la probabilidad es mayor a 0.05 en todos los casos.

³³Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Japón, Holanda, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Corea del Sur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos.

Tabla 8. Estimaciones 2SLS, Efectos Fijos vs. 3SLS-GMM

	Alimentos			Materias primas Agrícolas			Oro y Metales			Combustibles			Primarias		
	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]
Log(K)															
Log(H)	7.961*	7.703*	1.718***	3.834	3.777	1.684***	7.744***	7.607***	1.702***	3.773	4.012	1.683***	5.318*	5.282*	1.687***
Log(PBI per)	-0.641	-0.583	0.946***	0.322	0.317	0.947***	-0.455	-0.450	0.939***	0.337	0.306	0.945***	-0.018	-0.007	0.946***
RN	-0.093	-0.087	-0.002	-0.426***	-0.460***	-0.023	-0.097	-0.097	0.007**	-0.059**	-0.063**	0.001	-0.047***	-0.049***	0.0003
Instituciones	-1.256	-1.158	0.202**	-1.794***	-1.768***	0.205**	-1.419**	-1.298**	0.192**	-1.658***	-1.544**	0.205**	-1.556**	-1.493**	0.202**
Log(H)															
Log(K)	-0.053	-0.05***	0.066**	-0.073***	-0.073***	0.066**	-0.057***	-0.057***	0.066**	-0.066***	-0.065***	0.065**	-0.069***	-0.068***	0.063**
Log(PBI per)	0.167***	0.172***	0.084**	0.166***	0.171***	0.088**	0.155***	0.158***	0.089**	0.179***	0.184***	0.086*	0.169***	0.172***	0.084*
RN	0.003	0.002	0.002**	-0.026	-0.027	0.005	0.010**	0.009*	-0.0004	-0.006***	-0.006***	0.001	-0.002	-0.002	0.001**
Instituciones	-0.145	-0.173*	-0.001	-0.251**	-0.252**	-0.0001	-0.149*	-0.162*	0.001	-0.183**	-0.195**	0.005	-0.209**	-0.211**	0.002
Crecimiento PBI per cápita															
Intercepto	0.093*	0.105**	0.188**	0.046	0.051	0.191**	-0.003	-0.017	0.181**	0.135**	0.149**	0.157*	0.142**	0.148**	0.186**
Log(PBI per) (-1)	-0.025***	-0.025***	-0.003	-0.025***	-0.024***	-0.004	-0.002	-0.0004	-0.006	-0.032***	-0.036***	-0.007	-0.028***	-0.028***	-0.007
Log(K)	0.007***	0.006***	-0.014	0.005**	0.005**	-0.014	0.005*	0.005*	-0.012	0.005**	0.005**	-0.009	0.004*	0.004	-0.011
RN*Log(K)	0.003**	0.003**	0.0002	0.009	0.009	0.001	-0.014	-0.018	-0.0001	0.001	0.001	-0.0003	0.001*	0.001*	0.0001
Log(H)	0.172***	0.160**	0.048	0.209***	0.197***	0.046	0.081	0.102**	0.055*	0.179***	0.201***	0.045	0.158***	0.156***	0.051*
RN*Log(H)	-0.031	-0.025	-0.001	-0.267*	-0.249*	0.019	0.015	0.009	-0.006*	0.013	0.023	-0.001	-0.005	-0.003	-0.001
RN*Instituciones	0.056***	0.054**	0.005	0.187**	0.176*	-0.004	0.113*	0.139**	0.012**	0.01	0.001	-0.001	0.014	0.013	0.001
RN	-0.051***	-0.054***	-0.005	0.003	-0.015	-0.021	0.066	0.090	-0.002	-0.038**	-0.041**	0.005	-0.022	-0.022***	-0.0004
Instituciones	-0.101***	-0.096***	0.014	-0.061**	-0.058**	0.025**	-0.098*	-0.117**	0.013	-0.038*	-0.028	0.023	-0.070	-0.065*	0.014
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
		323	405		323	405		323	405		323	405		323	405
N	321	323	416	321	323	416	321	323	416	321	323	416	321	323	416
		321	373		321	373		321	373		321	373		321	373
		0.044			0.023			0.052			0.011			0.041	
Hansen J Chi2	0.093	0.243	-	0.088	0.512	-	0.161	0.235	-	0.038	0.256	-	0.196	0.276	-
		0.224			0.393			0.318			0.368			0.806	

Nota: [1]=3SLS-GMM, [2]= 2SLS y [3]=Efectos Fijos. *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, Exportaciones de oro y metales /PBI, Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9. Estimaciones por 3SLS-GMM excluyendo países desarrollados

	Alimentos		Materias primas agrícolas		Oro y Metales		Combustibles		Primarias	
	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]
Log(K)										
Log(H)	7.961*	8.454**	3.834	6.636**	7.744***	7.412**	3.773	6.833**	5.318*	7.689**
Log(PBI per)	-0.641	-1.403**	0.322	-0.893*	-0.455	-1.125*	0.337	-0.612	-0.018	-0.920*
RN	-0.093	-0.123*	-0.426***	-0.385	-0.097	-0.146*	-0.059**	-0.022	-0.047***	-0.055**
Instituciones	-1.256	-0.752	-1.794***	-0.981	-1.419**	-0.960*	-1.658***	-0.945	-1.556**	-0.922
Log(H)										
Log(K)	-0.053	-0.056***	-0.073***	-0.057***	-0.057***	-0.058***	-0.066***	-0.072***	-0.069***	-0.067***
Log(PBI per)	0.167***	0.146***	0.166***	0.141***	0.155***	0.131***	0.179***	0.158***	0.169***	0.147***
RN	0.003	0.002	-0.026	0.009	0.010**	0.013***	-0.006***	-0.009***	-0.002	-0.002
Instituciones	-0.145	-0.03	-0.251**	-0.022	-0.149*	-0.008	-0.183**	-0.063	-0.209**	-0.045
Crecimiento PBI per cápita										
Intercepto	0.093*	0.349	0.046	0.112	-0.003	-0.057	0.135**	0.053	0.142**	0.365
Log(PBI per) (-1)	-0.025***	-0.027*	-0.025***	-0.026**	-0.002	-0.008	-0.032***	-0.022**	-0.028***	-0.025**
Log(K)	0.007***	-0.004	0.005**	0.007***	0.005*	0.009	0.005**	0.007*	0.004*	-0.006
RN*Log(K)	0.003**	-0.003	0.009	-0.001	-0.014	-0.013	0.001	-0.002	0.001*	0.003
Log(H)	0.172***	-0.063	0.209***	0.102	0.081	0.103	0.179***	0.117***	0.158***	0.019
RN*Log(H)	-0.031	0.116	-0.267*	0.081	0.015	-0.013	0.013	0.003	-0.005	0.014
RN*Instituciones	0.056***	-0.04	0.187**	0.131	0.113*	0.066	0.01	0.009	0.014	0.021
RN	-0.051***	-0.029	0.003	-0.128	0.066	0.092	-0.038**	0.011	-0.022	-0.062
Instituciones	-0.101***	0.059	-0.061**	-0.052*	-0.098*	-0.061	-0.038*	-0.036	-0.070	-0.107
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	217	321	217	321	217	321	217	321	217
Hansen J Chi2	0.093	0.295	0.088	0.166	0.161	0.095	0.038	0.104	0.196	0.259

Nota: [1]=GMM toda la muestra y [2]= GMM toda la muestra excluyendo países desarrollados. En los dos tipos de estimaciones se usa un panel 5 años.

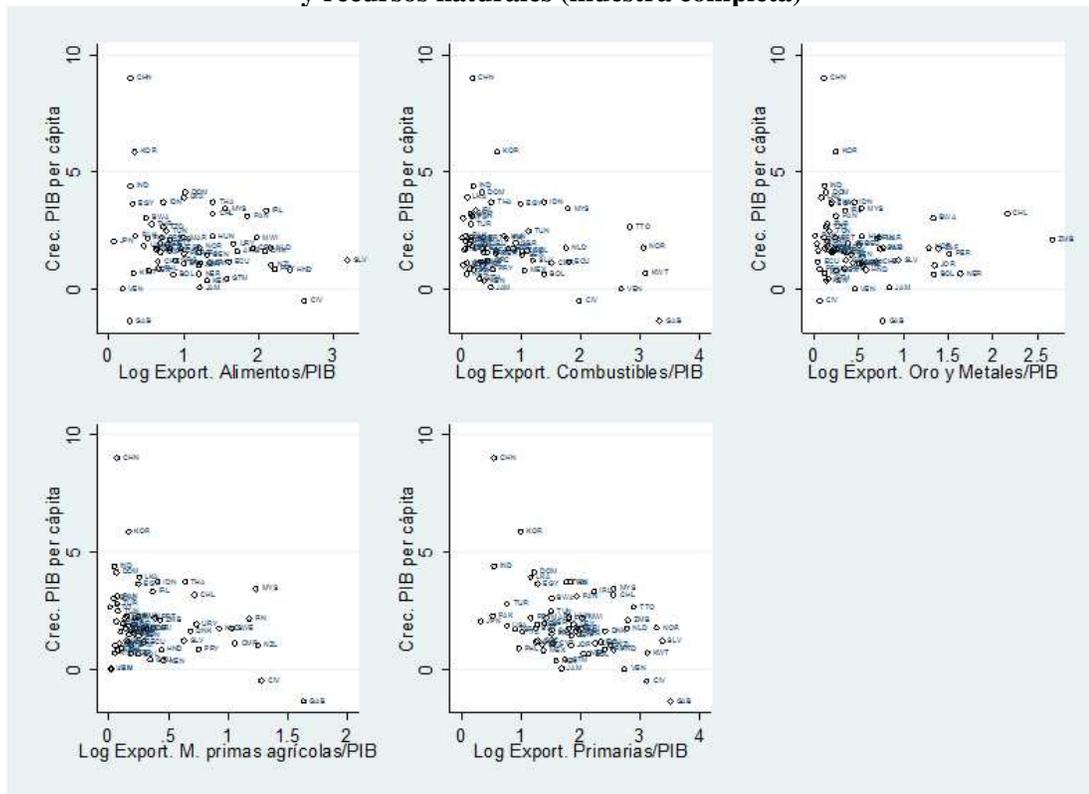
*, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, Exportaciones de oro y metales /PBI, Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

6.3. ¿Están los outliers alterando los resultados de las estimaciones?

En la Figura 5, se muestra la relación entre la tasa de crecimiento del PIB per cápita y las exportaciones primarias en el PIB ó sus cuatro componentes: oro y metales, materias primas agrícolas, alimentos y combustibles. Tan sólo con observar los datos hay ciertos países que son atípicos (*outliers*) con respecto a su tasa de crecimiento o a los recursos naturales durante el período.

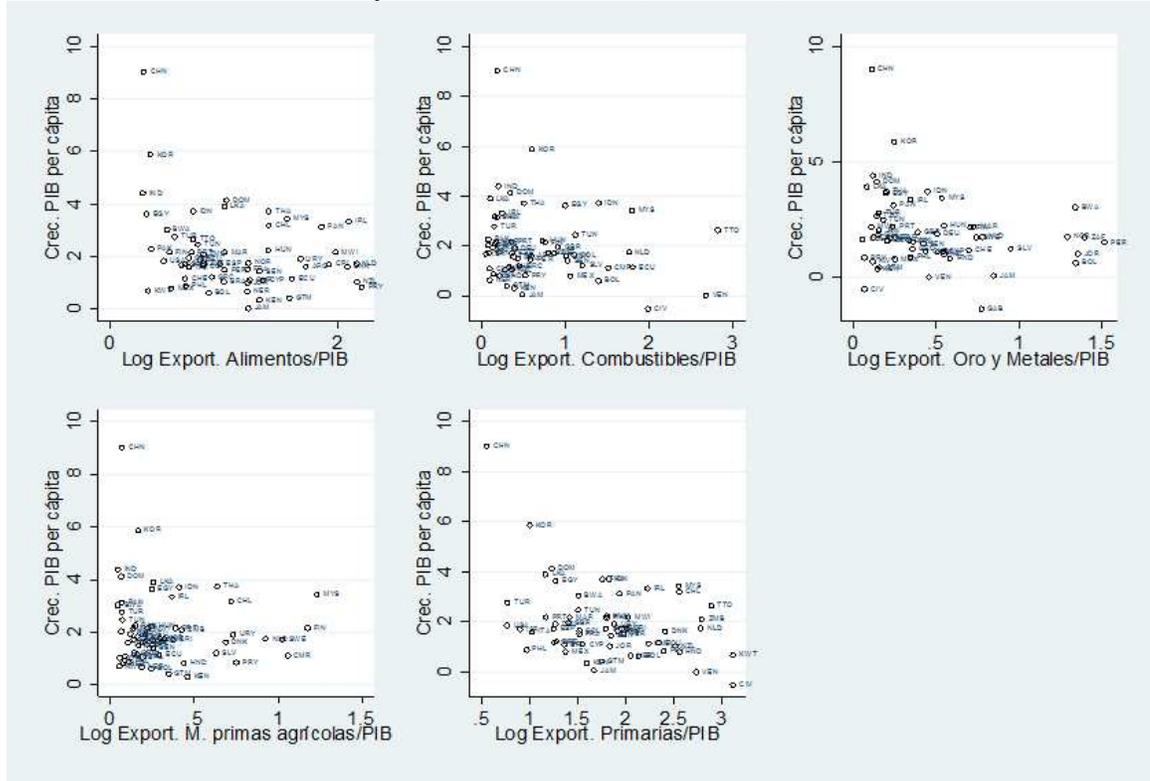
Figura 5. Correlación simple entre el crecimiento económico del PIB per cápita y recursos naturales (muestra completa)



Fuente: Elaboración propia

Dado lo anterior, es interesante analizar que sucede con los resultados de las estimaciones si no se incluye estos países. Por lo tanto a continuación eliminamos los outliers a partir de países que se encuentren por encima del percentil 95 o por debajo del percentil 5 (Figura 6).

Figura 6. Correlación simple entre el crecimiento económico del PIB per cápita y recursos naturales (sin outliers)



Nota: Los países excluidos para exportaciones primarias son: Gabón, Noruega, El Salvador, India, Japón y Pakistán. Para el caso alimentos: Costa de Marfil, Honduras, El Salvador, Gabón, Japón y Venezuela. Combustibles: Gabón, Kuwait, Noruega, Botsuana, Jordania y Malawi. En el caso de Oro y metales fueron: Chile, Nigeria, Zambia, Ecuador, Pakistán y Uruguay. Finalmente, para materias primas agrícolas: Costa de Marfil, Gabón, Nueva Zelanda, Trinidad y Tobago, Jamaica y Venezuela.

Fuente: Elaboración propia

Los resultados de las estimaciones se muestran en la Tabla 10. Los coeficientes obtenidos -cuando se excluyen los outliers- son robustos (varían poco) a lo encontrado en las Tablas 2-6. Este resultado es similar a lo encontrado en Boschini y otros (2007). Asimismo, el test estadístico de Hansen J indica que no se rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas ya que la probabilidad es mayor a 0.05 en todos los casos excepto para el caso de exportaciones primarias.

Tabla 10. Estimaciones por 3SLS-GMM excluyendo Outliers

	Alimentos		Materias primas agrícolas		Oro y Metales		Combustibles		Primarias	
	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]
Log(K)										
Log(H)	7.961*	3.298	3.834	7.122**	7.744***	6.072*	3.773	6.072*	5.318*	4.939
Log(PBI per)	-0.641	0.334	0.322	-0.005	-0.455	-0.034	0.337	-0.034	-0.018	0.295
RN	-0.093	0.006	-0.426***	-0.019	-0.097	-0.039	-0.059**	-0.039	-0.047***	-0.038**
Instituciones	-1.256	-2.208***	-1.794***	-0.602	-1.419**	-1.475**	-1.658***	-1.475**	-1.556**	-2.423***
Log(H)										
Log(K)	-0.053	-0.074***	-0.073***	-0.075***	-0.057***	-0.058***	-0.066***	-0.058***	-0.069***	-0.089***
Log(PBI per)	0.167***	0.190***	0.166***	0.168***	0.155***	0.156***	0.179***	0.156***	0.169***	0.193***
RN	0.003	-0.002	-0.026	-0.029	0.010**	-0.007**	-0.006***	-0.007**	-0.002	-0.006*
Instituciones	-0.145	-0.221***	-0.251**	-0.175*	-0.149*	-0.176**	-0.183**	-0.176**	-0.209**	-0.259**
Crecimiento PBI per cápita										
Intercepto	0.093*	0.199	0.046	0.104***	-0.003	0.354*	0.135**	0.354*	0.142**	0.534*
Log(PBI per) (-1)	-0.025***	-0.023**	-0.025***	-0.024***	-0.002	-0.044*	-0.032***	-0.044*	-0.028***	-0.036*
Log(K)	0.007***	-0.004	0.005**	0.006*	0.005*	0.002	0.005**	0.002	0.004*	-0.014
RN*Log(K)	0.003**	0.012	0.009	-0.002	-0.014	0.014	0.001	0.014	0.001*	0.008
Log(H)	0.172***	0.253*	0.209***	0.093**	0.081	0.079	0.179***	0.079	0.158***	-0.031
RN*Log(H)	-0.031	-0.099	-0.267*	0.143	0.015	0.142	0.013	0.142	-0.005	0.018
RN*Instituciones	0.056***	0.113	0.187**	0.037	0.113*	0.035	0.01	0.035	0.014	0.001
RN	-0.051***	-0.151	0.003	-0.141	0.066	-0.328*	-0.038**	-0.328*	-0.022	-0.115*
Instituciones	-0.101***	-0.171	-0.061**	-0.028	-0.098*	-0.047	-0.038*	-0.047	-0.070	0.021
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	293	321	291	321	302	321	302	321	289
Hansen J Chi2	0.093	0.264	0.088	0.001	0.161	0.309	0.038	0.309	0.196	0.162

Nota: [1]=GMM toda la muestra y [2]= GMM excluyendo outliers. En los dos tipos de estimaciones se usa un panel 5 años.

*, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, Exportaciones de oro y metales /PBI, Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

6.4. ¿Son los países de África ó América Latina y el Caribe responsables de las estimaciones?

Los países de África utilizados en este estudio (Camerún, Botsuana, Costa de Marfil, Gabón, Kenia, Malawi, Níger, Senegal, Sudáfrica, Zambia) son conocidos por ser abundantes en recursos naturales, en particular de metales preciosos, pero también por guerras y con un bajo nivel de ingreso per cápita. Una preocupación es, por lo tanto, que los resultados podrían estar dados por el desarrollo de estos países africanos.

En la Tabla 11, se compara las estimaciones 3SLS-GMM que incluye toda la muestra [1] con respecto cuando se excluye los países de América Latina [2] y África [3]. Los resultados, al igual que en el caso de los outliers, son robustos (varían poco) a lo encontrado en las Tablas 2-6. Por lo tanto, se encuentra evidencia de que las instituciones son, en presencia de altos recursos apropiables, esenciales para desarrollo económico cuando se excluye África. Lo anterior se mantiene cuando se excluye América latina y el Caribe de la muestra.

Es importante mencionar que el test estadístico de Hansen J indica que no se rechaza la hipótesis nula de que las restricciones de identificación son válidas sólo cuando se estima [1] y [3]. Cuando se excluye los países de América Latina, la probabilidad de dicho estadístico es menor a 0.05 en todos los casos.

Tabla 11. Estimaciones por 3SLS-GMM excluyendo países de África y América Latina

	Alimentos			Materias primas Agrícolas			Oro y Metales			Combustibles			Primarias		
	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]	[1]	[2]	[3]
Log(K)															
Log(H)	7.961*	16.314***	-0.749	3.834	19.518***	-1.655	7.744***	18.86**	-1.003	3.773	15.052***	-2.205	5.318*	18.730***	-2.663
Log(PBI per)	-0.641	-2.583**	0.735	0.322	-2.804***	0.953*	-0.455	-2.876*	0.756	0.337	-2.081**	1.072*	-0.018	-2.844***	1.084*
RN	-0.093	-0.153**	0.006	-0.426***	-0.289	-0.237	-0.097	-0.335*	0.253**	-0.059**	-0.020	-0.051**	-0.047***	-0.051**	0.0002
Instituciones	-1.256	-0.618	-2.192***	-1.794***	-0.161	-2.100***	-1.419**	-0.993	-2.034***	-1.658***	-0.553	-2.117***	-1.556**	-0.428	-2.26***
Log(H)															
Log(K)	-0.053	-0.005	-0.037**	-0.073***	-0.017	-0.057***	-0.057***	-0.022*	-0.050***	-0.066***	-0.033***	-0.055***	-0.069***	-0.030*	-0.053***
Log(PBI per)	0.167***	0.209***	0.191***	0.166***	0.181***	0.161***	0.155***	0.208***	0.166***	0.179***	0.216***	0.183***	0.169***	0.220***	0.176***
RN	0.003	0.013***	0.007	-0.026	0.021	-0.001	0.010**	0.011	0.008	-0.006***	-0.007***	-0.005***	-0.002	-0.003	-0.001
Instituciones	-0.145	0.065	-0.136*	-0.251**	0.116	-0.199**	-0.149*	0.072	-0.173**	-0.183**	0.052	-0.157**	-0.209**	0.047	-0.186**
Crecimiento PBI per cápita															
Intercepto	0.093*	-0.057	0.133***	0.046	0.178***	0.030	-0.003	0.019	0.209	0.135**	0.384***	0.117*	0.142**	-0.110	0.151**
Log(PBI per)(-1)	-0.025***	-0.010	-0.024***	-0.025***	-0.042***	-0.021***	-0.002	-0.005	-0.039*	-0.032***	-0.064***	-0.034***	-0.028***	-0.009	-0.030***
Log(K)	0.007***	0.008*	0.005***	0.005**	0.005**	0.005**	0.005*	0.004**	0.005	0.005**	0.001	0.006***	0.004*	0.013	0.005**
RN*Log(K)	0.003**	0.014**	0.001	0.009	-0.013	0.024***	-0.014	-0.008*	-0.002	0.001	-0.006**	0.001	0.001*	-0.001	0.001**
Log(H)	0.172***	0.140*	0.150***	0.209***	0.240***	0.191***	0.081	0.067**	0.117**	0.179***	0.329***	0.181***	0.158***	0.196***	0.185***
RN*Log(H)	-0.031	-0.108	-0.017	-0.267*	-0.021	-0.378**	0.015	0.006	0.359	0.013	0.120**	0.016	-0.005	-0.037	-0.011
RN*Instituciones	0.056***	0.068*	0.071***	0.187**	0.121	0.263***	0.113*	0.064***	-0.111	0.01	-0.022	-0.001	0.014	0.042	0.026**
RN	-0.051***	-0.127*	-0.065***	0.003	0.087	-0.157	0.066	0.036	-0.241	-0.038**	-0.035	-0.037	-0.022	0.012	-0.030***
Instituciones	-0.101***	-0.112**	-0.109***	-0.061**	-0.062**	-0.062***	-0.098*	-0.058***	0.013	-0.038*	-0.069**	-0.016	-0.070	-0.178*	-0.097***
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	226	292	321	226	292	321	226	292	321	226	292	321	226	292
Hansen J Chi2	0.093	0.001	0.157	0.088	0.000	0.579	0.161	0.000	0.111	0.038	0.000	0.019	0.196	0.000	0.132

Nota: [1]=GMM toda la muestra, [2]=GMM excluyendo países de América Latina y el Caribe y [3]=GMM países de África. En los tres tipos de estimaciones se usa un panel 5 años. *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, Exportaciones de oro y metales /PBI, Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

6.5. ¿Los resultados son sensibles a los indicadores institucionales?

Otra pregunta importante que se realiza en la literatura es si los resultados varían dependiendo del indicador institucional que se utilice. Dicho esto, a continuación se realiza un análisis evaluando las estimaciones 3SLS-GMM con diferentes indicadores institucionales explicados en la sección 3. Tal como se muestra en la Tabla 12, todos los indicadores alternativos están correlacionados con la variable Polity2. Es importante mencionar que los indicadores WGI y PRS carecen de poca información pues los datos están disponibles durante el periodo 1996-2011 sin considerar los años 1997, 1999 y 2001.

Tabla 12. Correlación entre los Indicadores Institucionales

	Polity2	WGI	PRS	ICRG	POLCONV
Polity2	1				
WGI	0.958 (0.000)	1			
PRS	0.917 (0.000)	0.954 (0.000)	1		
ICRG	0.708 (0.000)	0.705 (0.000)	0.681 (0.000)	1	
POLCONV	0.540 (0.000)	0.483 (0.000)	0.443 (0.000)	0.728 (0.000)	1

Nota: Los valores en paréntesis representan los pvalues.

Fuente: Elaboración propia

Tal como se muestra en la Tabla 13.1 y 13.2, los coeficientes obtenidos usando como variable institucional Polity2 son robustos a las medidas tales como ICRG y POLCON-V; sin embargo, estos indicadores carecen de una menor significancia. Con respecto a los indicadores WGI y PRS, estos presentan coeficientes un poco distintos pero sobre todo carecen de significancia estadística. Una de las razones puede ser debido a la pérdida de información que se tiene pues ambas variables tienen pocos datos históricos.

Tabla 13.1. Estimaciones por 3SLS-GMM con diferentes indicadores institucionales

	Alimentos					Materias primas Agrícolas					Oro y Metales				
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]
Log(K)															
Log(H)	7.961*	14.239	12.697*	13.514***	2.392	3.834	13.242	10.762*	7.596**	-0.412	7.744***	16.717	18.800**	8.073***	3.923
Log(PBI per)	-0.641	0.177	0.145	-1.605	0.787	0.322	0.314	0.541	0.501	1.510*	-0.455	-0.238	-0.937	0.264	0.537
RN	-0.093	0.038	0.013**	-0.161*	2.392	-0.426***	-0.005	-0.290	-0.020	-0.521***	-0.097	-0.032	-0.085	-0.076	0.018
Instituciones	-1.256	-11.272	-19.641**	0.095	-0.018	-1.794***	-11.202**	-19.980***	-7.149	-3.685***	-1.419**	-11.131*	-17.671*	-5.924	-2.892***
Log(H)															
Log(K)	-0.053	-0.029**	-0.022	-0.013	-0.051	-0.073***	-0.025*	-0.006	-0.027	-0.067***	-0.057***	-0.038**	-0.024*	-0.028**	-0.054***
Log(PBI per)	0.167***	0.081	0.058	0.245***	0.214***	0.166***	0.062	-0.001	0.249***	0.232***	0.155***	0.155*	0.087*	0.261***	0.200***
RN	0.003	-0.001	-0.002	0.014**	0.004	-0.026	-0.007	0.022	0.034	-0.028	0.010**	0.012	0.001	0.025***	0.009
Instituciones	-0.145	0.461	1.344	-0.682	-0.308**	-0.251**	0.628	2.12*	-1.115	-0.424***	-0.149*	-0.138	0.962	-1.191*	-0.287**
Crecimiento PBI per cápita															
Intercepto	0.093*	0.038	0.083	0.059	-0.089	0.046	-0.010	0.085*	-0.236	0.016	-0.003	0.022	0.065	0.074	0.018
Log(PBI per)(-1)	-0.025***	-0.011	-0.017	-0.011	-0.024	-0.025***	0.005	-0.012	0.034	-0.030***	-0.002	-0.013	-0.017	-0.032***	-0.017
Log(K)	0.007***	0.005	-0.008	0.008	0.026	0.005**	-0.002	0.001	0.015	0.009***	0.005*	0.005	0.005	0.009**	0.007*
RN*Log(K)	0.003**	0.001	-0.003	-0.001	-0.009	0.009	0.018	0.008	0.043	0.001	-0.014	-0.001	0.0003	0.0004	-0.006
Log(H)	0.172***	0.066	0.068	0.029	0.096	0.209***	0.141	0.116	0.193	0.234***	0.081	0.096	0.130	0.174***	0.135*
RN*Log(H)	-0.031	-0.001	0.041	0.018	0.005	-0.267*	-0.319	-0.067	-0.594	-0.272**	0.015	-0.015	-0.038	-0.071	0.008
RN*Instituciones	0.056***	0.028	-0.076	0.031	0.159	0.187**	0.247	0.094	0.643	0.195***	0.113*	0.046	0.095*	0.119**	0.135*
RN	-0.051***	-0.016	0.040	-0.026	0.049	0.003	-0.059	-0.109	-0.371	0.149	0.066	0.008	-0.031	-0.011	0.018
Instituciones	-0.101***	-0.099	0.307	-0.109	-0.222	-0.061**	-0.205	-0.076	-0.686	-0.071***	-0.098*	-0.048	-0.091	-0.054	-0.076
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	183	183	306	301	321	183	183	306	301	321	183	183	306	301
Hansen J Chi2	0.093	0.043	0.389	0.044	0.179	0.088	0.061	0.051	0.101	0.253	0.161	0.089	0.201	0.084	0.092

Nota: Indicadores institucionales: [1]=Polity2, [2]=WGI, [3]=PRS, [4]=ICRG y [5]= POLCONV. En los tres tipos de estimaciones se estima por GMM usando un panel 5 años. *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, Exportaciones de oro y metales /PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13.2. Estimaciones por 3SLS-GMM con diferentes indicadores institucionales

	Combustibles					Primarias				
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]
Log(K)										
Log(H)	3.773	9.722	10.173	7.649**	-0.268	5.318*	11.886	11.152*	7.046**	0.004
Log(PBI per)	0.337	0.927	0.751	0.152	1.461**	-0.018	0.362	0.359	0.342	1.331*
RN	-0.059**	-0.101***	-0.112***	-0.051	-0.096***	-0.047***	-0.032	-0.045**	-0.039*	-0.034
Instituciones	-1.658***	-10.172**	-19.297***	-3.674	-3.244***	-1.556**	-9.819	-18.583**	-4.879	-3.573***
Log(H)										
Log(K)	-0.066***	-0.023*	-0.011	-0.044***	-0.063***	-0.069***	-0.023	-0.010	-0.019	-0.067***
Log(PBI per)	0.179***	0.052	0.024	0.234***	0.233***	0.169***	0.056	0.034	0.269***	0.221***
RN	-0.006***	0.003	0.003	-0.008**	-0.008***	-0.002	-0.001	0.0004	0.004	-0.003
Instituciones	-0.183**	0.669	1.771**	-0.565	-0.323**	-0.209**	0.702	1.794	-1.296*	-0.388***
Crecimiento PBI per cápita										
Intercepto	0.135**	-0.021	0.114	0.043	0.086	0.142**	0.143	0.242	0.111	0.062
Log(PBI per)(-1)	-0.032***	0.0001	-0.014	-0.023	-0.029***	-0.028***	-0.003	-0.004	-0.017	-0.021*
Log(K)	0.005**	-0.0002	0.001	0.007	0.006***	0.004*	-0.004	-0.002	0.005	0.006
RN*Log(K)	0.001	-0.001	-0.0001	0.001	0.001	0.001*	-0.001	-0.001	0.0001	-0.003
Log(H)	0.179***	0.172	0.185	0.160***	0.177***	0.158***	0.082	0.092	0.086	0.125***
RN*Log(H)	0.013	-0.019	-0.006	-0.008	0.012	-0.005	0.013	0.011	0.011	0.003
RN*Instituciones	0.01	0.029	0.026	0.024	0.012	0.014	0.007	0.016	0.007	0.008
RN	-0.038**	0.015	-0.011	-0.015	-0.028	-0.022	-0.009	-0.015	-0.015	-0.004
Instituciones	-0.038*	-0.183	-0.174	-0.085	-0.062**	-0.070	-0.168	-0.295	-0.110	-0.061
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	183	183	306	301	321	183	183	306	301
Hansen J Chi2	0.038	0.058	0.178	0.001	0.067	0.196	0.092	0.424	0.112	0.115

Nota: Indicadores institucionales: [1]=Polity2, [2]=WGI, [3]=PRS, [4]=ICRG y [5]= POLCONV. En los tres tipos de estimaciones se estima por GMM usando un panel 5 años. *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia

7. Conclusiones

La presente investigación analiza el impacto de las instituciones, el capital humano y físico sobre el crecimiento económico cuando un país depende de los recursos naturales usando un sistema de ecuaciones simultáneas en panel de datos que permite corregir las deficiencias metodológicas de estudios previos. Utilizando una estimación de tipo 3SLS-GMM, los resultados se explican a continuación.

Si las instituciones son malas (excelentes), los países deberían incrementar la tasa de crecimiento del PBI per cápita en 0.56 (1.01), 0.45 (1.02), 0.24 (0.40) puntos porcentuales si aumenta las exportaciones de alimentos, materias primas agrícolas y primarias por una desviación estándar, respectivamente. Para el caso de oro y metales, con malas (excelentes) instituciones la tasa de crecimiento del PBI per cápita disminuye en 1.34 (1.18) puntos porcentuales ante un incremento de dichas exportaciones por una desviación estándar.

Finalmente, el estudio tuvo un análisis de robustez relevante. En primer lugar, se realizaron estimaciones por Efectos Fijos y Mínimos Cuadrados en 2 etapas (2SLS) para cada ecuación (por separado) en lugar de la estimación de un sistema mediante 3SLS-GMM. En segundo lugar, se estimó eliminando grupos de países tales como: desarrollados, América Latina y África. En tercer lugar, también se realiza un análisis eliminando potenciales outliers. Finalmente, se realiza las estimaciones utilizando distintos indicadores institucionales. En todos los casos excepto cuando se excluyen los países desarrollados en el análisis, los parámetros son robustos.

Dicho lo anterior, (i) se cumple la apropiabilidad técnica de los recursos en el crecimiento económico y (ii) aquellos países con mejores instituciones contrarrestan el efecto negativo ocasionado por la maldición de los recursos naturales. Es importante mencionar para el caso de los combustibles los resultados no fueron los esperados debido principalmente a instrumentos débiles y a la poca significancia de las estimaciones. Las principales limitaciones del estudio y que deben ser tomadas en cuenta para futuras investigaciones son las siguientes. En primer lugar, es importante considerar no sólo en el análisis las medidas de dependencia de recursos naturales, sino también, la de abundancia.

Finalmente, es importante utilizar alguna medida de innovación tecnológica que definitivamente debe influir en el crecimiento económico de un país. Esta variable es ahora reconocida como una de las restricciones en muchos países, especialmente en América Latina. La diferencia con los países Asiáticos, es que estos desarrollan políticas destinadas a mejorar el crecimiento de largo plazo, a través de la tecnología. Si bien la posición fundamental de este trabajo es que las instituciones, el capital físico y humano son relevantes para el crecimiento, es también necesario desarrollar políticas tecnológicas (mayor I+D/PBI) para los países dependientes de los recursos naturales a fin de mejorar el crecimiento económico de largo plazo.

8. Bibliografía

1. Acemoglu, D y S. Johnson (2005). Unbundling institutions. *Journal of Political Economy* 113(5), pp. 949-995.
2. Acemoglu, D, Johnson, S. y J. Robinson (2005). Institutions as a Fundamental cause of long-run growth. *Handbook of Economic Growth*, Volume 1A. Edited by Philippe Aghion and Steven N. Durlauf. Elsevier B.V.
3. Ali, A. (2003). Institutional Differences as Source of Growth Differences. *Atlantic Economic Journal* 31(4), pp. 348-362.
4. Arezki, R. y F. Van der Ploeg (2007). Can the Natural Resource Curse be Turned into a Blessing?. The Role of Trade Policies and Institutions. EUI Working Paper ECO 2007/35. Department of Economics, European University Institute.
5. Arezki, R. y F. Van der Ploeg (2011). Do Natural Resources Depress Income Per Capita?. *Review of Development Economics* 15(3), pp. 504-521.
6. Auty, M. (2001). Introduction and Overview. In R. M. Auty, ed., *Resource Abundance and Economic Development* (Oxford University Press), pp.1-16.
7. Barro, R. y J. Lee (2012). A New Data Set of Educational Attainment in the World, 1950-2010. Department of Economics, Harvard University, Cambridge, MA.
8. Behbudi, D., Mamipour, S. y A. Karami (2010). Natural Resource Abundance, Human Capital and Economic Growth in the Petroleum exporting countries. *Journal of Economic Development* 35(3), pp.81-102.
9. Blanco, L. y R. Gie (2012). Natural resource dependence and the accumulation of physical and human capital in Latin America. *Resources Policy* 37, pp. 281-295.
10. Boschini, A., Petterson, J. y J. Roine (2007). Resource Curse or Not: A question of Appropriability. *The Scandinavian Journal of Economics* 109(3), pp. 593-617.
11. Boschini, A., Petterson, J. y J. Roine (2013). The Resource Curse and its Potential Reversal. *World Development* 43, pp. 19-41.
12. Bravo-Ortega, C. y J. De Gregorio (2005). The relative richness of the poor? Natural resources, human capital, and economic growth. Policy Research Working Paper Series 3484, The World Bank.
13. Brunnschweiler, C. (2008). Cursing the Blessings? Natural Resource Abundance, Institutions, and Economic Growth. *World Development* 36(3), pp. 399-419.
14. Brunnschweiler, C. y E. Bulte (2008). The Resource Curse Revisited and Revisited: A Tale of Paradoxes and Red Herrings. Economics Working Paper Series, No. 06/61. Swiss Federal Institute of Technology Zurich.
15. Cabrales, A. y E. Hauk (2011). The quality of political institutions and the curse of natural resources. *The Economic Journal* 121, pp.58-88.
16. Caselli, F., Esquivel, G. y F. Lefort (1996). Reopening the Convergence Debate: A New Look at Cross-Country Growth Empirics. *Journal of Economic Growth*, forthcoming.
17. Cass, D. (1965). Optimum growth in an aggregate model of capital accumulation. *Review of Economic Studies* 32, pp. 233-240.
18. Céspedes, N. (2012). Remesas externas y crecimiento económico en el Perú. Banco Central de Reserva del Perú. Revista Moneda 150, pp. 27-30.
19. Cheibub, J., Gandhi, J. y J. Vreeland (2010). Democracy and Dictatorship Revisited. *Public Choice* 143(2), pp. 67-101.
20. Chinn, M. y H. Ito (2014). The Chinn-Ito Index: A de jure measure of financial. Disponible en: http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm

21. Djankov, S., La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F. y A. Shleifer (2003). Courts. *The Quarterly Journal of Economics* 118(2), pp. 453-517.
22. Dias, J. y E. Tebaldi (2012). Institutions, human capital, and growth: The institutional mechanism. *Structural Change and Economic Dynamics* 23, pp. 300-312.
23. Ding, N. y B. Field (2005). Natural Resource Abundance and Economic Growth. *Land Economics* 81(4), pp. 496-502.
24. Doucouliagos, C. y M. Ulubasoglu (2004). Institutions and Economic Growth: A System Approach. *Econometric Society* 63, Econometrics Society.
25. Elbadawi, I. y R. Soto (2012). Resource Rents, Political Institutions and Economic Growth. Documento de Trabajo 413. Instituto de Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile.
26. Fasano, U. (2002). With Open Economy and Sound Policies, U.A.E. Has Turned Oil ‘Curse’ into a Blessing. IMF Survey, October 21, pp. 330–32.
27. Feenstra, R., Madani, D., Yang, T. y C. Liang (1997). Testing Endogenous Growth in South Korea and Taiwan. NBER Working Paper 6028, Cambridge, M.A.
28. Feenstra, R., Inklaar, R. y M. Timmer (2013). The Next Generation of the Penn World Table. Disponible en www.ggd.net/pwt
29. Gylfason, T. (2001). Natural Resources, Education, and Economic Development. *European Economic Review* 45, pp. 847-859.
30. Grier, R. (2002). On the Interaction of Human and Physical Capital in Latin America. *Economic Development and Cultural Change* 50(4), pp. 891-913.
31. Gylfason, T. y G. Zoega (2006). Natural Resources and Economic Growth: The Role of Investment. *The World Economy* 29(8), pp. 1091-1115.
32. Henisz, W. (2000). The Institutional Environment for Economic Growth. *Economics and Politics* 12(1), pp. 1-31
33. Henisz, W. y B. Zelner (2010). Measures of Political Risk Database. The McDonough School of Business, Georgetown University.
34. Kaufmann, D., Kraay, A. y M. Mastruzzi (2010). The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues. Policy Research Working Paper 5430. The World Bank Development Research Group.
35. Keefer, P. (2012). Database of Political Institutions: Change and Variables definition. Development Research Group The World Bank, DPI 2012.
36. Koopmans, T. (1965). On the concept of optimal economic growth. In: *The Economic Approach to Development Planning*. North-Holland, Amsterdam.
37. La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A. y R. Vishny (1999). The quality of government. *The Journal of Law, Economics & Organization* 15(1), pp. 222-279.
38. Lederman, D. y W. Maloney (2003). Trade Structure and Growth. Policy Research Working Paper. No. 3025. The World Bank.
39. Loayza, N. y R. Soto (2002). Economic Growth: Sources, Trends, and Cycles. Banco Central de Chile. Santiago de Chile.
40. Manning, A. (2004). Human Capital as a Transmission Mechanism of the Resource Curse. *The Park Place Economist* 12(1), pp. 75-86.
41. Marshall, M., Gurr, T. y K. Jagers (2013). Polity IV project. Political regime characteristics and transitions, 1800-2013. Center for Systemic Peace and Societal-Systems Research Inc. University of Maryland.
42. Melhum, H., Moene, K. y R. Torvik (2006). Institutions and the Resource Curse. *The Economic Journal* 116, pp. 1-20.

43. Norman, C. (2009). Rule of Law and the Resource Curse: Abundance versus Intensity. *Environmental Resource Economics* 43, pp. 183-207.
44. Nordhaus, W. (1994). Climate and Economic Development. In Proceedings of the World Bank Annual Conference on Development Economics, pp. 355-376.
45. North, D. (1990). Institutions, Institutional Change, and Economic Performance. Cambridge University Press, New York.
46. Papyrakis, E. y R. Gerlagh. (2004). The Resource Curse Hypothesis and Its Transmission Channels. *Journal of Comparative Economics* 32, pp. 181-193.
47. Psacharopoulos, G. (1994). Returns to investment in education: a global update. *World Development* 22(9), pp. 1325-1343.
48. Pereira, M., Ulloa, A., O’Ryan, R. y C. De Miguel (2009). Síndrome Holandés, regalías mineras y políticas de gobierno para un país dependiente de recursos naturales: el cobre en Chile. Serie 140, Medio Ambiente y Desarrollo, Cepal.
49. Philippot M. (2010). Are Natural Resources a Curse for Human Capital Accumulation?. Centre d’Etudes et de Recherches sur le Développement International (CERDi -CNRS). First version.
50. Rodrik, D., Subramanian, A. y F. Trebbi (2004). Institutions Rule: The Primacy of Institutions Over Geography and Integration in Economic Development. *Journal of Economic Growth* 9, pp. 131-165.
51. Sachs, J. y A. Warner (1995). Natural Resource Abundance and Economic Growth. NBER Working Paper No. 5398. National Bureau of Economic Research.
52. Sachs, J. y A. Warner (1997). Sources of Slow Growth in African Economies. *Journal of African Economies* 6(3), pp. 335-376.
53. Sachs, J. y A. Warner (2001). Natural Resources and Economic Development. The Curse of Natural Resources. *European Economic Review* 45, pp. 827-838.
54. Sala-i-Martin, X. (1997). I Just Run Two Million Regressions. *American Economic Review* 87(2), pp.178-183.
55. Solow, R. (1956). A contribution to the theory of economic growth. *Quarterly Journal of Economics* 70, pp. 65–94.
56. Stijns, J-P. (2006). Natural Resource Abundance and Human Capital Accumulation. *World Development* 34(6), pp. 1060-1083.
57. Teorell, J., Charron, N., Dahlberg, S., Holmberg, S. Rothstein, B., Sundin, R. y R. Svensson (2013). The Quality of Government Dataset, version 20Dec13. University of Gothenburg: The Quality of Government Institute.
58. Torvik, R. (2009). Why do some resource-abundant countries succeed while other do not?. *Oxford Review of Economic Policy* 25(2), pp. 241-256.
59. Van der Ploeg, F. y S. Poelhekke (2010). The pungent smell of red herrings: subsoil assets, rents, volatility, and the resource curse. *Journal of Environmental Economics and Management* 60(1), pp. 44-55.
60. World Bank (2004). Doing business: Removing obstacles to growth. Washington: Oxford University Press and World Bank.
61. World Bank (2014). World Development Indicators. The World Bank IBRD-IDA.

Anexos

Tabla 1A. Muestra de países

Argentina (ARG) ^{a,*}	Honduras (HND) ^{a,*}	Paraguay (PRY) [*]
Bolivia (BOL) ^{a,*}	Hungría (HUN) ^{**}	Perú (PER) ^{a,*}
Botsuana (BWA) ^{***}	India (IND) ^{a,***}	Filipinas (PHL) ^{a,***}
Brasil (BRA) ^{a,*}	Indonesia (IDN) ^{a,***}	Portugal (PRT) ^{b,**}
Camerún (CMR) ^{***}	Irlanda (IRL) ^{b,**}	Senegal (SEN) ^{***}
Chile (CHL) ^{a,*}	Israel (ISR) ^{b,***}	Sudáfrica (ZAF) ^{***}
China (CHN) ^{***}	Italia (ITA) ^{b,**}	Corea del Sur (KOR) ^{a,**}
Colombia (COL) ^{a,*}	Jamaica (JAM) ^{b,*}	España (ESP) ^{b,**}
Costa Rica (CRI) ^{a,*}	Japón (JPN) ^{b,**}	Sri Lanka (LKA) ^{a,***}
Costa de Marfil (CIV) ^{***}	Jordania (JOR) ^{a,***}	Suecia (SWE) ^{b,**}
Chipre (CYP) ^{***}	Kenia (KEN) ^{a,***}	Suiza (CHE) ^{b,**}
Dinamarca (DNK) ^{b,**}	Kuwait (KWT) ^{b,***}	Tailandia (THA) ^{***}
Rep. Dominicana (DOM) [*]	Malawi (MWI) ^{***}	Trinidad y Tobago (TTO) ^{b,***}
Ecuador (ECU) ^{a,*}	Malasia (MYS) ^{a,***}	Túnez (TUN) ^{a,***}
Egipto (EGY) ^{a,***}	México (MEX) ^{a,*}	Turquía (TUR) ^{a,***}
El Salvador (SLV) ^{a,*}	Marruecos (MAR) ^{a,***}	Reino Unido (GBR) ^{b,**}
Finlandia (FIN) ^{b,**}	Holanda (NLD) ^{b,**}	Estados Unidos (USA) ^{b,**}
France (FRA) ^{b,**}	Nueva Zelanda (NZL) ^{b,**}	Uruguay (URY) ^{a,*}
Gabón (GAB) ^{***}	Níger (NER) ^{***}	Venezuela (VEN) ^{a,*}
Alemania (DEU) ^{b,**}	Noruega (NOR) ^{**}	Zambia (ZMB) ^{***}
Grecia (GRC) ^{b,**}	Pakistán (PAK) ^{b,***}	
Guatemala (GTM) ^{a,*}	Panamá (PAN) ^{b,*}	

Nota: 26 países con ^a tienen información durante 1980-2011 teniendo en cuenta que EGY (1981-2011), IDN (1981-2011) y PER (1982-2011). VEN no dispone de datos para el 2007. Asimismo, 22 países con ^b tienen información durante 1975-2011 considerando que FIN (1976-2011). El resto de países presentan la siguiente información: BWA (2000-2011), CMR (2000-2011), CHN (1984-2011), CIV (1995-2011), CYP (2000-2011), DOM (2001-2011), GAB (1996-2011), HUN (2000-2011), MWI (1994-2011), NER (1995-2011), NOR (1988-2011), PRY (1991-2011), SEN (1996-2011), ZAF (1992-2011), THA (1989-2011), ZMB (1995-2011). * significa que los países representan a América Latina y el Caribe, ** son los países que pertenecen a los países de altos ingresos de la OECD y *** son el resto de países.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.1A. Porcentaje de Exportaciones por tipo de producto respecto al total e Indicadores Institucionales: Países de América Latina y el Caribe*

País	(A)	(B)	(C)	(D)	Polity2	ICRG	POLCON-V	PRS	WGI
Promedio	38	15	10	4	0.83	0.44	0.43	0.57	0.37
Argentina	55	9	3	3	0.81	0.57	0.40	0.61	0.36
Bolivia	17	32	35	4	0.88	0.24	0.42	0.52	0.29
Brasil	31	4	11	4	0.81	0.54	0.77	0.56	0.42
Chile	23	1	53	9	0.73	0.67	0.51	0.77	0.76
Colombia	34	31	1	5	0.88	0.43	0.37	0.50	0.27
Costa Rica	50	1	1	3	1.00	0.61	0.71	0.67	0.59
R. Dominicana	20	4	2	1	0.90	0.33	0.37	0.53	0.31
Ecuador	41	49	0	3	0.88	0.52	0.52	0.49	0.21
El Salvador	41	2	2	2	0.81	0.36	0.22	0.57	0.36
Guatemala	56	4	2	6	0.70	0.32	0.42	0.54	0.25
Honduras	73	1	5	4	0.80	0.34	0.31	0.51	0.25
Jamaica	22	5	12	0	0.97	0.46	0.33	0.63	0.42
México	8	27	3	1	0.66	0.50	0.33	0.64	0.39
Panamá	75	6	2	1	0.70	0.37	0.32	0.64	0.45
Paraguay	67	3	1	16	0.86	0.35	0.46	0.43	0.19
Perú	24	11	45	3	0.80	0.42	0.30	0.56	0.33
Uruguay	47	1	0	15	0.86	0.46	0.44	0.64	0.63
Venezuela	2	84	4	0	0.83	0.43	0.59	0.38	0.13

*Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

Nota: (A) Alimentos (incluyen códigos SITC 0, 1, 4 y 22) (B)=Combustibles (incluye código SITC 3), (C)= Oro y metales (incluyen códigos SITC 27, 28 y 68), (D)= Materias primas agrícolas (incluyen códigos SITC 2 excepto el 22 y 27).

Fuente: Elaboración propia sobre la base del COMTRADE de la División de Estadística de las Naciones Unidas, International Country Risk Guide (ICRG), Marshall y otros (2013), Henisz y Zelner (2010) y World Bank.

Tabla 2.2A. Porcentaje de Exportaciones por tipo de producto respecto al total e Indicadores Institucionales: Países de altos ingresos de la OECD*

País	(A)	(B)	(C)	(D)	Polity2	ICRG	POLCON- V	PRS	WGI
Promedio	13	7	3	3	0.98	0.85	0.76	0.86	0.81
Dinamarca	26	5	1	4	1.00	0.99	0.71	0.93	0.96
Finlandia	3	4	4	10	1.00	1.00	0.77	0.97	0.97
Francia	14	3	3	2	0.94	0.84	0.82	0.80	0.78
Alemania	5	2	3	1	1.00	-	0.85	0.89	0.86
Grecia	27	10	8	3	0.97	0.66	0.51	0.73	0.61
Hungría	7	2	2	1	1.00	0.68	0.74	0.77	0.67
Irlanda	21	1	1	1	1.00	0.85	-	0.88	0.86
Italia	7	3	1	1	1.00	0.69	0.74	0.74	0.62
Japón	1	1	1	1	1.00	0.85	0.76	0.83	0.75
Holanda	18	12	3	3	1.00	0.98	-	0.94	0.92
Nueva Zelanda	49	2	5	18	1.00	0.97	0.73	0.93	0.94
Noruega	7	56	8	1	1.00	0.95	0.77	0.92	0.92
Portugal	9	3	2	5	0.98	0.76	0.75	0.83	0.75
Corea del Sur	3	4	1	1	0.71	0.65	0.63	0.74	0.62
España	16	4	3	2	0.96	0.75	0.84	0.81	0.72
Suecia	3	4	4	7	1.00	0.98	0.76	0.94	0.93
Suiza	3	1	3	1	1.00	0.94	0.88	0.89	0.93
Reino Unido	7	10	3	1	1.00	0.91	-	0.88	0.85
Estados Unidos	12	4	3	4	1.00	0.90	0.85	0.86	0.81

*Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

Nota: (A) Alimentos (incluyen códigos SITC 0, 1, 4 y 22) (B)=Combustibles (incluye código SITC 3), (C)= Oro y metales (incluyen códigos SITC 27, 28 y 68), (D)= Materias primas agrícolas (incluyen códigos SITC 2 excepto el 22 y 27).

Fuente: Elaboración propia sobre la base del COMTRADE de la División de Estadística de las Naciones Unidas, International Country Risk Guide (ICRG), Marshall y otros (2013), Henisz y Zelner (2010) y World Bank.

Tabla 2.3A. Porcentaje de Exportaciones por tipo de producto respecto al total e Instituciones (Polity2) Resto de países*

País	(A)	(B)	(C)	(D)	Polity2	ICRG	POLCON-V	PRS	WGI
Promedio	20	18	10	5	0.60	0.50	0.41	0.58	0.36
Botsuana	3	0	13	0	0.90	0.55	-	0.70	0.63
Camerún	23	39	5	17	0.30	0.35	-	0.50	0.16
China	8	6	2	2	0.15	0.55	-	0.55	0.27
Costa Marfil	51	21	0	11	0.45	0.34	-	0.37	0.10
Chipre	38	2	9	1	1.00	0.83	0.77	0.84	0.72
Egipto	10	44	5	7	0.24	0.47	0.20	0.53	0.28
Gabón	1	78	3	12	0.33	0.37	0.03	0.49	0.29
India	16	7	5	2	0.93	0.58	0.61	0.64	0.35
Indonesia	12	38	6	6	0.45	0.38	0.13	0.52	0.23
Israel	7	0	2	2	0.97	0.76	0.65	0.72	0.59
Jordania	18	0	26	0	0.28	0.55	0.16	0.67	0.42
Kenia	50	9	3	9	0.57	0.46	0.39	0.52	0.21
Kuwait	1	79	0	0	0.10	0.55	-	0.68	0.49
Malawi	85	0	1	3	0.79	0.48	0.44	0.56	0.32
Malasia	11	16	3	10	0.69	0.64	0.64	0.67	0.53
Marruecos	24	3	16	2	0.16	0.58	0.37	0.68	0.35
Níger	32	1	54	3	0.65	0.27	0.38	0.43	0.22
Pakistán	16	3	0	8	0.52	0.42	0.18	0.43	0.14
Filipinas	15	2	6	2	0.75	0.41	0.37	0.61	0.31
Senegal	28	19	6	3	0.77	0.40	0.28	0.49	0.35
Sudáfrica	9	9	19	3	0.94	0.54	0.44	0.62	0.52
Sri Lanka	31	3	1	6	0.76	0.46	0.31	0.53	0.32
Tailandia	18	3	1	5	0.81	0.55	0.57	0.56	0.41
Trinidad y Tobago	5	69	0	0	0.96	0.54	0.79	0.65	0.49
Túnez	10	20	2	1	0.26	0.54	0.02	0.63	0.40
Turquía	21	3	4	3	0.82	0.54	0.53	0.57	0.38
Zambia	8	1	76	4	0.72	0.46	0.68	0.57	0.29

Nota: *Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

(A) Alimentos (incluyen códigos SITC 0, 1, 4 y 22) (B)=Combustibles (incluye código SITC 3), (C)= Oro y metales (incluyen códigos SITC 27, 28 y 68), (D)= Materias primas agrícolas (incluyen códigos SITC 2 excepto el 22 y 27).

Fuente: Elaboración propia sobre la base del COMTRADE de la División de Estadística de las Naciones Unidas, International Country Risk Guide (ICRG), Marshall y otros (2013), Henisz y Zelner (2010) y World Bank.

Tabla 3.1A. PBI y Crecimiento económico (en términos per cápita), Stock de Capital y Capital Humano (promedio*): Países de América Latina y el Caribe

País	PBI Per cápita	Crecimiento PBI Per cápita (%)	Stock de Capital	Índice de Capital Humano
Promedio	6014	1.43	617294	2.31
Argentina	9091	1.62	1434171	2.65
Bolivia	2924	0.62	60855	2.50
Brasil	6867	1.05	4241590	2.01
Chile	8308	3.18	311320	2.69
Colombia	5806	1.64	707132	2.19
Costa Rica	6903	1.71	45563	2.44
R. Dominicana	7224	4.13	184706	2.32
Ecuador	5105	1.15	239924	2.37
El Salvador	351	1.22	8353	2.06
Guatemala	3435	0.40	58764	1.66
Honduras	2626	0.80	35246	2.02
Jamaica	4026	0.03	25208	2.48
México	10739	0.79	2408046	2.34
Panamá	8577	3.12	37826	2.57
Paraguay	4117	0.83	59378	2.32
Perú	5170	1.48	509674	2.50
Uruguay	7852	1.91	89020	2.48
Venezuela	9138	0.00	654524	2.06

Nota: *Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

El PBI Per cápita se encuentra en US\$ 2005 mientras que el Stock de Capital en millones de US\$ 2005. El índice de capital humano se generó a partir de los años de escolaridad (Barro y Lee, 2012) y los retornos a la educación (Psacharopoulos, 1994).

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Feenstra y otros (2013) que contiene los datos del Penn World Table (PWT).

Tabla 3.2A. PBI y Crecimiento económico (en términos per cápita), Stock de Capital y Capital Humano (promedio*): Países de altos ingresos de la OECD

País	PBI Per cápita	Crecimiento PBI Per cápita (%)	Stock de Capital	Índice de Capital Humano
Promedio	25460	2.02	17025214	2.87
Dinamarca	27117	1.60	474456	2.86
Finlandia	23996	2.15	475022	2.72
Francia	24351	1.51	4853829	2.55
Alemania	26965	1.90	6419233	2.64
Grecia	18036	1.20	598865	2.66
Hungría	15390	2.22	459124	3.24
Irlanda	26759	3.32	155289	3.07
Italia	23785	1.58	5174063	2.53
Japón	25888	2.03	12000000	3.00
Holanda	29379	1.73	1287671	2.97
Nueva Zelanda	20146	1.02	170045	3.38
Noruega	51492	1.76	511375	3.24
Portugal	15832	2.16	493906	2.26
Corea del Sur	16387	5.86	2319082	3.01
España	20123	1.72	2647795	2.48
Suecia	25458	1.71	468547	3.03
Suiza	34945	1.16	669623	2.88
Reino Unido	24334	1.94	3301143	2.63
Estados Unidos	33357	1.84	281000000	3.46

Nota: *Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

El PBI Per cápita se encuentra en US\$ 2005 mientras que el Stock de Capital en millones de US\$ 2005. El índice de capital humano se generó a partir de los años de escolaridad (Barro y Lee, 2012) y los retornos a la educación (Psacharopoulos, 1994).

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Feenstra y otros (2013) que contiene los datos del Penn World Table (PWT).

Tabla 3.3A. PBI y Crecimiento económico (en términos per cápita), Stock de Capital y Capital Humano (promedio*): Resto de países

País	PBI Per cápita	Crecimiento Per cápita (%)	Stock de Capital	Índice de Capital Humano
Promedio	7035	2.26	1006076	2.16
Botsuana	8909	3.03	59226	2.78
Camerún	1737	1.11	69223	2.06
China	3609	9.01	14600000	2.25
Costa Marfil	1459	-0.52	48214	1.71
Chipre	21057	1.09	64842	2.87
Egipto	3435	3.62	345601	1.94
Gabón	11712	-1.39	54559	2.37
India	1820	4.38	3914936	1.67
Indonesia	2591	3.71	1487157	1.84
Israel	19533	1.83	283855	3.07
Jordania	4016	1.02	95963	2.37
Kenia	1173	0.32	75182	2.10
Kuwait	49719	0.68	177211	2.01
Malawi	613	2.16	36007	1.67
Malasia	7923	3.41	651728	2.56
Marruecos	2484	2.16	216166	1.59
Níger	535	0.65	32639	1.22
Pakistán	1779	2.27	638086	1.58
Filipinas	2777	0.87	667853	2.51
Senegal	1364	1.42	56643	1.81
Sudáfrica	6558	1.72	684866	2.56
Sri Lanka	2636	3.89	145692	2.86
Tailandia	6365	3.72	1643366	2.17
Trinidad y Tobago	11622	3.64	21945	2.61
Túnez	4607	2.45	162842	1.94
Turquía	8820	2.76	892028	2.01
Zambia	1094	2.09	38211	2.15

Nota: *Los valores representan el promedio dado el periodo en análisis de cada país. Ver Tabla 1 para más detalles.

El PBI Per cápita se encuentra en US\$ 2005 mientras que el Stock de Capital en millones de US\$ 2005. El índice de capital humano se generó a partir de los años de escolaridad (Barro y Lee, 2012) y los retornos a la educación (Psacharopoulos, 1994).

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Feenstra y otros (2013) que contiene los datos del Penn World Table (PWT).

Tabla 4A. Definiciones y fuentes de las variables control

Variable	Definición y construcción	Fuente
Rezago del PBI per cápita (<i>LPBIper</i>) ^a	Rezago del Log PBI per cápita (millones de US\$ 2005).	Cálculos del autor basados en Feenstra y otros (2013)
Ratio Gasto del gobierno (<i>RGgob</i>) ^{a,b}	Log del ratio del consumo del gobierno entre el PBI.	Feenstra y otros (2013)
Shocks de Términos de Intercambio (<i>HPtot</i>) ^a	Log desviación de la tendencia (usando el Filtro de Hodrick-Prescott) del ratio precio de exportaciones e importaciones.	Cálculos del autor basados en Feenstra y otros (2013)
Apertura comercial (<i>Trade</i>) ^{a,c}	Log del ratio de las exportaciones más importaciones entre el PBI.	World Bank (2014)
Inflación (<i>Infl</i>) ^a	Medida del cambio (log) anual del índice de precio al consumidor.	World Bank (2014)
Tierra Cultivable (<i>TCult</i>) ^c	Log en hectáreas por persona. Incluye terrenos definidos por la FAO como tierras dedicadas a cultivos temporales, los prados o los huertos familiares. Se excluyen las tierras abandonadas.	World Bank (2014)
Remesas (<i>Rem</i>) ^a	Log de remesas de trabajadores y compensación de empleados (% del PBI).	World Bank (2014)
Fertilidad (<i>Ferti</i>) ^b	Tasa de fertilidad (nacimientos por mujer).	World Bank (2014)
Índice de apertura en la cuenta de capitales (<i>Ka_open</i>) ^a	El índice está basado en una variable dummy binaria que codifica la tabulación de las restricciones sobre las transacciones financieras reportadas en el Informe Anual del IMF sobre el Exchange Arrangements and Exchange Restrictions (AREAER).	Chinn e Ito (2014)
Checks (<i>Legi</i>) ^c	Contabiliza si en los países las legislaturas no son elegidas competitivamente.	Keefer (2012)
Latitud (<i>Lati</i>) ^c	El valor absoluto de la latitud de la ciudad capital, dividido por 90 (para tomar valores entre 0 y 1).	La Porta y otros (1999)
Democracia (<i>Demo</i>) ^c	Toma el valor de 1 si hay democracia (es decir, si el ejecutivo y el legislativo es directamente o indirectamente elegido por votos populares, entre otros), 0 en otro caso (no democracia)	Cheibub, Gandhi and Vreeland (2010)
Etnolingüística (<i>Etno</i>) ^{* b}	Log del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística.	Teorell (2013).

Nota: Las variables que tienen ^a significa que fueron incorporadas como controles en la estimación de Y. Las variables que tienen ^b y ^c, fueron incorporadas en el sistema de ecuaciones de H y K, respectivamente. * También se consideró el término cuadrático de dicha variable como control.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5A. Resumen estadístico de las variables seleccionadas

Variables		Promedio	DS	Mínimo	Máximo	Obs.
Crec. PBI	Overall	0.02	0.043	-0.393	0.591	N=1836
Per cápita	Between		0.015	-0.014	0.09	n=64
	Within		0.041	-0.381	0.603	T-bar=28.68
Log(K)	Overall	12.86	1.838	8.571	17.614	N=1900
	Between		1.791	9.972	17.112	n=64
	Within		0.378	11.386	14.286	T-bar=29.68
Log(H)	Overall	0.87	0.222	0.163	1.286	N=1900
	Between		0.211	0.201	1.241	n=64
	Within		0.089	0.558	1.121	T-bar=29.68
RN _{Alimentos}	Overall	2.88	4.590	0.015	87.187	N=1887
	Between		3.661	0.072	23.079	n=64
	Within		2.756	-11.488	66.988	T-bar=29.48
RN _{Combustibles}	Overall	2.32	5.493	2.40E-07	50.962	N=1886
	Between		5.317	0.011	26.739	n=64
	Within		2.605	-18.668	28.613	T-bar=29.46
RN _{Oro y metales}	Overall	0.91	2.09	0.001	29.957	N=1887
	Between		2.01	0.016	12.325	n=64
	Within		1.21	-6.892	17.545	T-bar=29.48
RN _{Materias Primas agrícolas}	Overall	0.52	0.83	0.001	15.207	N=1887
	Between		0.79	0.013	4.138	n=64
	Within		0.43	-1.23	11.595	T-bar=29.48
RN _{Primarias}	Overall	6.64	7.88	0.159	112.82	N=1886
	Between		6.83	0.394	32.36	n=64
	Within		4.65	-11.761	91.57	T-bar=29.46
Instituciones	Overall	0.79	0.292	0.00	1.00	N=1898
	Between		0.253	0.10	1.00	n=64
	Within		0.15	0.03	1.24	T-bar=29.65
Log(X+M/PBI)	Overall	4.07	0.52	2.44	5.39	N=19893
	Between		0.47	2.99	5.06	n=64
	Within		0.2	3.25	4.84	T-bar=29.57
Tierra Cultivable	Overall	0.19	0.15	0	0.926	N=1900
	Between		0.15	0.002	0.775	n=64
	Within		0.04	-0.113	0.444	T-bar=29.68
Inflación	Overall	34.81	364.7	-26.633	12338.66	N=1841
	Between		89.93	0.973	459.929	n=63
	Within		352.81	-427.534	11913.55	T-bar=29.22
Log(Consumo Gob/PBI)	Overall	-1.82	0.405	-2.827	0.443	N=1900
	Between		0.309	-2.564	-0.913	n=64
	Within		0.271	-2.829	0.033	T-bar=29.68
Latitud	Overall	0.31	0.189	0.011	0.7111	N=1863
	Between		0.188	0.011	0.711	n=63
	Within		1.60E-16	0.313	0.313	T-bar=29.57

Nota: Resumen estadístico para las principales variables empleadas en el análisis.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5A. Resumen estadístico de las variables seleccionadas (continuación)

Variables	Promedio	DS	Mínimo	Máximo	Obs.	
Democracia	Overall	0.735	0.441	0	1	N=1677
	Between		0.393	0	1	n=63
	Within		0.243	-0.235	1.425	T-bar=26.62
Tasa de Fertilidad	Overall	2.895	1.389	1.076	7.773	N=1900
	Between		1.406	1.302	7.668	n=64
	Within		0.569	0.929	5.827	T-bar=29.69
Log(Etno)	Overall	0.251	0.204	0	0.636	N=1900
	Between		0.216	0	0.636	n=64
	Within		0	0.251	0.251	T-bar=29.69
Log(Etno ²)	Overall	0.105	0.123	0	0.405	N=1900
	Between		0.134	0	0.405	n=64
	Within		0	0.105	0.105	T-bar=29.68
Log(PBI per Cápita)(-1)	Overall	8.967	1.145	5.583	11.264	N=1836
	Between		1.164	5.835	10.832	n=64
	Within		0.227	7.891	10.128	T-bar=28.68
Shocks de TOT	Overall	-0.001	0.033	-0.426	0.178	N=1900
	Between		0.001	-0.004	-0.0003	n=64
	Within		0.33	-0.422	0.18	T-bar=29.68
Apertura de C. Capitales	Overall	0.562	0.365	0	1	N=1873
	Between		0.281	0.122	1	n=64
	Within		0.245	-0.323	1.204	T-bar=29.26
Log(Remesas /PBI)	Overall	-0.414	1.923	-10.451	3.223	N=1727
	Between		1.809	-5.585	2.914	n=64
	Within		0.901	-8.993	2.601	T-bar=26.98
RN _{Alim} * Instituciones	Overall	2.437	4.04	0	74.109	N=1885
	Between		3.071	0.01	19.23	n=64
	Within		2.522	-11.709	57.316	T-bar=29.45
RN _{Comb} * Instituciones	Overall	1.588	3.853	0	42.085	N=1884
	Between		3.485	0.009	20.22	n=64
	Within		1.882	-10.144	28.4	T-bar=29.44
RN _{Oro y metales} * Instituciones	Overall	0.74	1.822	0	25.463	N=1885
	Between		1.583	0.005	10.103	n=64
	Within		1.207	-5.613	16.101	T-bar=29.45
RN _{M.P. agrícolas} * Instituciones	Overall	0.426	0.636	0	4.562	N=1885
	Between		0.548	0.001	2.503	n=64
	Within		0.272	-0.959	3.669	T-bar=29.45
RN _{Primarias} * Instituciones	Overall	5.193	6.523	0	95.897	N=1884
	Between		5.093	0.111	25.561	n=64
	Within		4.096	-10.972	77.905	T-bar=29.44

Nota: Resumen estadístico para las principales variables empleadas en el análisis.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.1A. Estimaciones (Anuales) por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Primarias}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	7.144	Log(K)	-0.067***	Intercepto	0.034
Log(PBI per cápita)	-0.571	Log(PBI per cápita)	0.200***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.018**
RN	-0.079***	RN	-0.002	Log(K)	0.007***
Instituciones	-2.311***	Instituciones	-0.336***	RN*Log(K)	0.001**
Log(X+M/PBI)	-2.158***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.096***	Log(H)	0.142***
Tierra Cultivable	-0.971	Tasa de Fertilidad	-0.091***	RN*Log(H)	-0.010
Inflación	0.003	Log (Etno)	-0.537***	RN*Instituciones	0.015***
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.286	Log (Etno ²)	1.892***	RN	-0.015***
Latitud	-5.462*	Dummy América Latina	0.783***	Instituciones	-0.067***
Dummy América Latina	22.085***	Dummy Desarrollados	0.674**	Shocks de TOT	0.089
Dummy Desarrollados	27.129***	Dummy Resto de Países	0.465**	Apertura de C. Capitales	-0.033***
Dummy Resto de Países	23.637***			Log(Remesas/PBI)	0.005**
				Inflación	-0.0001

Hansen J Chi2(9)=25.90 [prob.=0.002]

N=1240

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.2A. Estimaciones (Anuales) por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Alimentos}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	2.280	Log(K)	-0.026**	Intercepto	0.066*
Log(PBI per cápita)	0.343	Log(PBI per cápita)	0.222***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.024***
RN	-0.037	RN	0.011***	Log(K)	0.008***
Instituciones	-2.996***	Instituciones	-0.194***	RN*Log(K)	0.002***
Log(X+M/PBI)	-2.282***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.082***	Log(H)	0.167***
Tierra Cultivable	-0.462	Tasa de Fertilidad	-0.053***	RN*Log(H)	-0.024
Inflación	0.001	Log (Etno)	-0.511***	RN*Instituciones	0.048***
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.003	Log (Etno ²)	1.457***	RN	-0.044***
Latitud	-7.560**	Dummy América Latina	-0.263	Instituciones	-0.089***
Dummy América Latina	19.831***	Dummy Desarrollados	-0.414	Shocks de TOT	-0.285
Dummy Desarrollados	25.346***	Dummy Resto de Países	-0.409	Apertura de C. Capitales	-0.039***
Dummy Resto de Países	21.293***			Log(Remesas/PBI)	0.001
				Inflación	-0.0001**

Hansen J Chi2 (9)=28.66 [prob.=0.000]

N=1241

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de alimentos/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.3A. Estimaciones (Anuales) por 3SLS-GMM usando medida de RN $X_{\text{Combustibles}}/\text{PBI}$

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	7.687	Log(K)	-0.067***	Intercepto	0.066
Log(PBI per cápita)	-0.631	Log(PBI per cápita)	0.211***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.025***
RN	-0.052	RN	-0.008***	Log(K)	0.006***
Instituciones	-2.129**	Instituciones	-0.329***	RN*Log(K)	0.001
Log(X+M/PBI)	-2.494***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.092***	Log(H)	0.151***
Tierra Cultivable	-1.797**	Tasa de Fertilidad	-0.095***	RN*Log(H)	0.003
Inflación	0.006	Log (Etno)	-0.614***	RN*Instituciones	0.011
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.299	Log (Etno ²)	2.039***	RN	-0.025**
Latitud	-4.396	Dummy América Latina	0.688***	Instituciones	-0.027**
Dummy América Latina	22.478***	Dummy Desarrollados	0.552**	Shocks de TOT	-0.136
Dummy Desarrollados	27.484***	Dummy Resto de Países	0.375**	Apertura de C. Capitales	-0.030***
Dummy Resto de Países	24.599***			Log(Remesas/PBI)	0.001
				Inflación	-0.0001

Hansen J Chi2 (9)=17.72 [prob.=0.038]

N=1241

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de combustibles/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.4A. Estimaciones (Anuales) por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Materias Primas Agrícolas}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	7.566	Log(K)	-0.070***	Intercepto	0.071*
Log(PBI per cápita)	-0.631	Log(PBI per cápita)	0.192***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.022***
RN	-0.623***	RN	-0.021	Log(K)	0.005***
Instituciones	-2.133**	Instituciones	-0.391***	RN*Log(K)	0.015
Log(X+M/PBI)	-2.192***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.090***	Log(H)	0.129***
Tierra Cultivable	-0.345	Tasa de Fertilidad	-0.095***	RN*Log(H)	-0.048
Inflación	0.006	Log (Etno)	-0.556***	RN*Instituciones	0.043
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.267	Log (Etno ²)	1.993***	RN	-0.179
Latitud	-4.853	Dummy América Latina	0.924***	Instituciones	-0.023
Dummy América Latina	21.193***	Dummy Desarrollados	0.855***	Shocks de TOT	0.014
Dummy Desarrollados	26.698***	Dummy Resto de Países	0.581***	Apertura de C. Capitales	-0.025*
Dummy Resto de Países	23.599***			Log(Remesas/PBI)	0.003
				Inflación	0.00004

Hansen J Chi2 (9)=15.076 [prob.=0.088]

N=1240

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de materias primas agrícolas/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.5A. Estimaciones por 3SLS-GMM usando medida de RN ($X_{\text{Oro y Metales}}/\text{PBI}$)

Log(K)	Coef.	Log(H)	Coef.	Crecimiento PBI per cápita	Coef.
Log(H)	11.267**	Log(K)	-0.055***	Intercepto	-0.022
Log(PBI per cápita)	-1.384	Log(PBI per cápita)	0.184***	Log(PBI per cápita) (-1)	-0.006
RN	-0.162	RN	0.011***	Log(K)	0.007***
Instituciones	-2.187**	Instituciones	-0.271***	RN*Log(K)	-0.008**
Log(X+M/PBI)	-2.815***	Log(Consumo Gob./PBI)	0.081***	Log(H)	0.100***
Tierra Cultivable	-1.791**	Tasa de Fertilidad	-0.086***	RN*Log(H)	-0.001
Inflación	0.004	Log (Etno)	-0.459***	RN*Instituciones	0.081***
Log(Consumo Gob./PBI)	-0.806*	Log (Etno ²)	1.579***	RN	0.026
Latitud	-1.685	Dummy América Latina	0.639***	Instituciones	-0.071***
Dummy América Latina	26.063***	Dummy Desarrollados	0.538**	Shocks de TOT	-0.297
Dummy Desarrollados	30.279***	Dummy Resto de Países	0.374**	Apertura de C. Capitales	-0.031***
Dummy Resto de Países	27.922***			Log(Remesas/PBI)	0.003**
				Inflación	-0.0001

Hansen J Chi2 (9)=21.03 [prob.=0.012]

N=1241

Nota: *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de oro y metales/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.6A. Comparación entre Estimaciones 3SLS-GMM con frecuencia anual y cada 5 años

	Alimentos		Materias primas Agrícolas		Oro y Metales		Combustibles		Primarias	
	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]	[2]
Log(K)										
Log(H)	7.961*	2.280	3.834	7.566	7.744***	11.267**	3.773	7.687	5.318*	7.144
Log(PBI per cápita)	-0.641	0.343	0.322	-0.631	-0.455	-1.384	0.337	-0.631	-0.018	-0.571
RN	-0.093	-0.037	-0.426***	-0.623***	-0.097	-0.162	-0.059**	-0.052	-0.047***	-0.079***
Instituciones	-1.256	-2.996***	-1.794***	-2.133**	-1.419**	-2.187**	-1.658***	-2.129**	-1.556**	-2.311***
LOG(H)										
Log(K)	-0.053	-0.026**	-0.073***	-0.070***	-0.057***	-0.055***	-0.066***	-0.067***	-0.069***	-0.067***
Log(PBI per cápita)	0.167***	0.222***	0.166***	0.192***	0.155***	0.184***	0.179***	0.211***	0.169***	0.200***
RN	0.003	0.011***	-0.026	-0.021	0.010**	0.011***	-0.006***	-0.008***	-0.002	-0.002
Instituciones	-0.145	-0.194***	-0.251**	-0.391***	-0.149*	-0.271***	-0.183**	-0.329***	-0.209**	-0.336***
Crecimiento PBI per cápita										
Constante	0.093*	0.066*	0.046	0.071*	-0.003	-0.022	0.135**	0.066	0.142**	0.034
Log(PBI per cápita) (-1)	-0.025***	-0.024***	-0.025***	-0.022***	-0.002	-0.006	-0.032***	-0.025***	-0.028***	-0.018**
Log(K)	0.007***	0.008***	0.005**	0.005**	0.005*	0.007***	0.005**	0.006***	0.004*	0.007***
RN*Log(K)	0.003**	0.002***	0.009	0.015	-0.014	-0.008**	0.001	0.001	0.001*	0.001**
Log(H)	0.172***	0.167***	0.209***	0.129***	0.081	0.100***	0.179***	0.151***	0.158***	0.142***
RN*Log(H)	-0.031	-0.024	-0.267*	-0.048	0.015	-0.001	0.013	0.003	-0.005	-0.010
RN*Instituciones	0.056***	0.048***	0.187**	0.043	0.113*	0.081***	0.01	0.011	0.014	0.015***
RN	-0.051***	-0.044***	0.003	-0.179	0.066	0.026	-0.038**	-0.025**	-0.022	-0.015***
Instituciones	-0.101***	-0.089***	-0.061**	-0.023	-0.098*	-0.071***	-0.038*	-0.027**	-0.070	-0.067***
Controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
N	321	1241	321	1240	321	1241	321	1240	321	1240
Hansen J Chi2	0.093	0.000	0.088	0.032	0.161	0.000	0.038	0.012	0.196	0.002

Nota: [1]=GMM (panel 5 años), [2]=GMM (panel anual). *, **, *** son significativos al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Los instrumentos utilizados fueron los rezagos de un periodo de las siguientes variables: Exportaciones de combustibles/PBI, Exportaciones primarias/PBI, logaritmo del consumo del gobierno/PBI, tasa de fertilidad, apertura en la cuenta de capitales, latitud, shocks de términos de intercambio, logaritmo de remesas/PBI, inflación, tierra cultivable, logaritmo de las exportaciones más importaciones/PBI, democracia y logaritmo del valor promedio del fraccionamiento etnolingüística ya sea en términos lineal como cuadrático. La fuente y construcción de cada variable se encuentran definidas en la Tabla 4A del Anexo.

Fuente: Elaboración propia.