

# MAURICIO

## DIAGNÓSTICO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Agustín Sanhueza\*

November 28, 2021



Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile

---

### Abstract

Siguiendo la metodología empleada por Hausmann, Rodrick y Velasco, en este trabajo se hace un diagnóstico del crecimiento económico de la isla de Mauricio. La ventana de tiempo a estudiar, abarca desde el año 2000, hasta el año 2019. Analizando tres áreas de la metodología antes señalada, llegamos a la conclusión de que una fuerte restricción al crecimiento se debe a la falta de complejidad en la canasta exportadora de la isla. En otras áreas como el costo de financiamiento en proyectos de inversión, o respeto a los derechos de propiedad, no hay evidencia que sugiera una restricción al crecimiento.

---

**Palabras Clave:** *Crecimiento, Mauricio, Complejidad, Financiamiento, Inversión, Exportaciones,*

---

\*Email: asanhuezac@fen.uchile.cl



## Introducción

El país que analizaremos se llama Mauricio, un país joven del continente africano, el cuál fue colonia inglesa hasta su independencia en el año 1968.

A continuación se presenta la serie histórica del crecimiento económico de la isla.

Figura 1

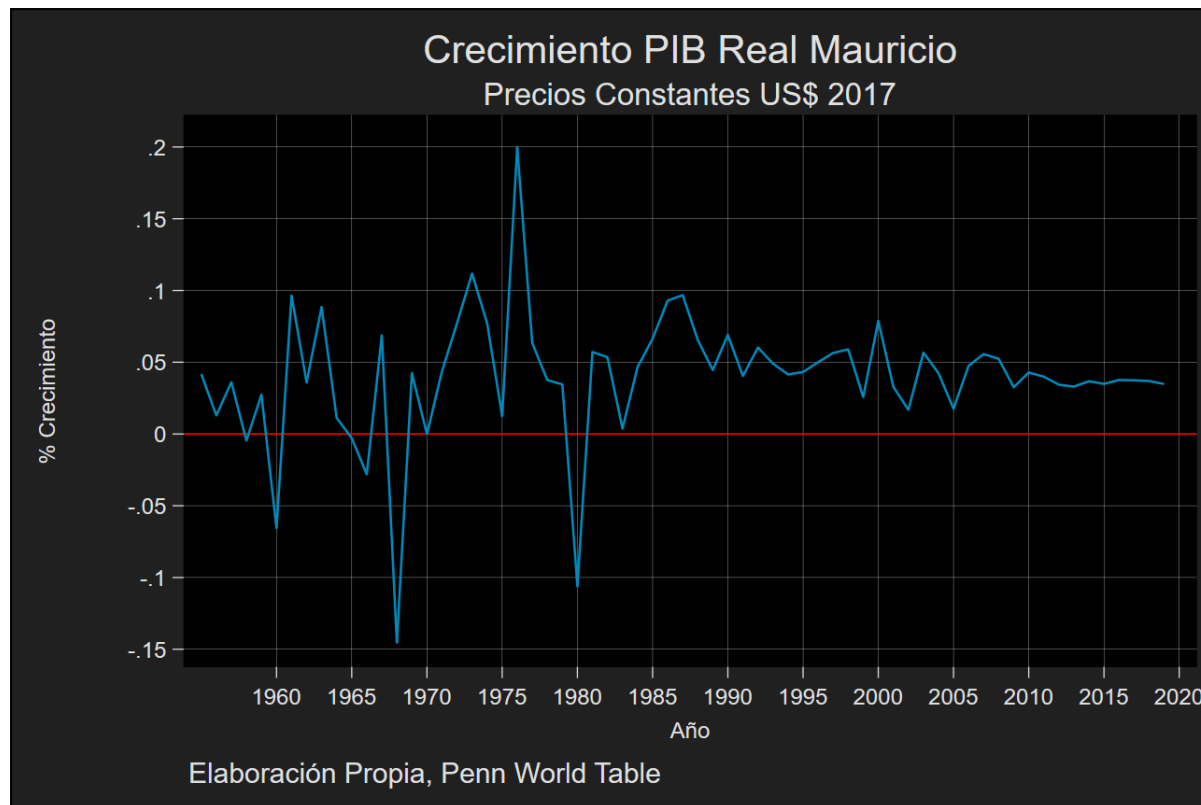


Tabla 1

	Periodo					
Crecimiento	1960-1969	1970-1979	1980-1989	1990-1999	2000-2009	2010-2019
Promedio	0.7%	6.7%	4.2%	5%	<b>4.3%</b>	<b>3.7%</b>
Desviación Estándar	7.8%	8.2%	5.8%	12.4%	<b>1.9%</b>	<b>0.3%</b>

Fuente: Elaboración Propia, Penn World Table



El crecimiento económico ha tenido altibajos con una volatilidad muy marcada hasta mediados de los años ochenta. Se puede apreciar que en las últimas dos décadas la volatilidad en el crecimiento de la isla ha ido disminuyendo. También se observa que en este periodo, Mauricio ha ido convergiendo lentamente a una tasa de crecimiento del 3.7%. Esta trayectoria es algo que llama la atención y es lo que desarrollaremos a lo largo de este trabajo. Buscaremos responder: **¿Por qué el crecimiento económico se ha estancado a una tasa cercana al 4%? ¿Es posible que levantando algunas restricciones del país, este pueda crecer a tasas mayores?**

Trataremos de responder estas interrogantes con la metodología que expondremos a continuación.

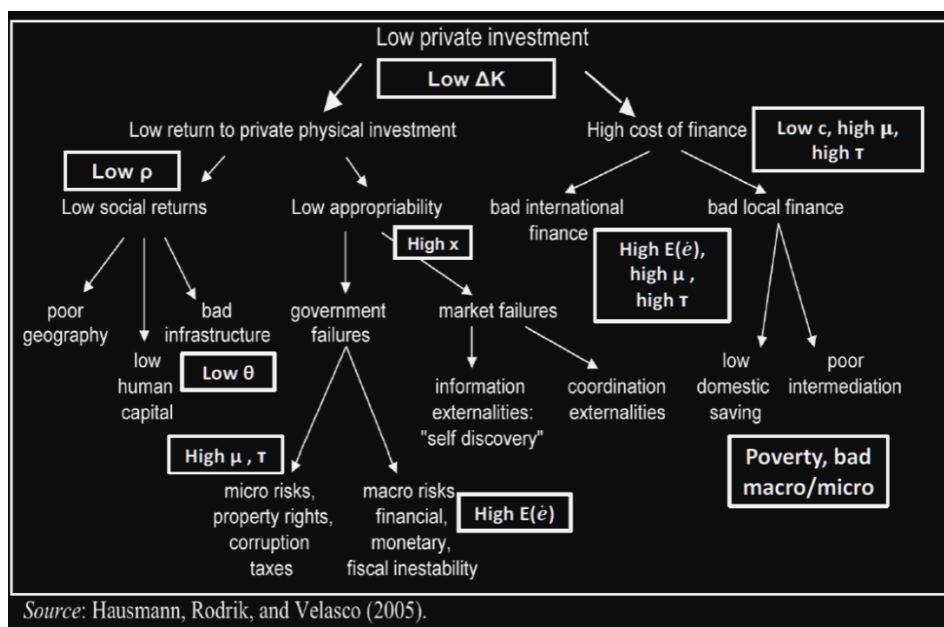
## La metodología

Se han desarrollado distintas teorías para explicar el crecimiento de los países. Por ejemplo, por la acumulación de capital con ahorro exógeno (Solow & Swan, 1956). Mediante el tamaño y enfoque del gasto fiscal (Barro, 1990), por factores institucionales (Acemoglu & Robinson, 2012), entre otros enfoques.

Lo que haremos en este trabajo, es hacer un diagnóstico general del crecimiento económico siguiendo el enfoque de Hausmann, Rodrick y Velasco. Estos autores en el año 2005 desarrollaron una metodología la cual trata de identificar cuáles son las restricciones que entorpecen o restringen el crecimiento económico. Tomando como supuesto fundamental que el crecimiento se debe a la inversión privada, la metodología va ramificando las distintas razones de por qué esto podría estar ocurriendo. Esto se ilustra en la siguiente imagen.



Figura 2



Fuente: Manuel Agosin, Clases de Macroeconomía

Vamos a analizar de manera sintetizada algunas ramas de la imagen, para finalmente dar ciertas conclusiones de cuáles serían las restricciones del crecimiento de Mauricio.

## Costos de Financiamiento

El ahorro y la inversión son aspectos fundamentales para que los países crezcan. Estos conceptos se conectan entre sí gracias a distintos intermediarios quienes cobran un *spread*<sup>1</sup> por sus servicios. Una persona o institución que postergue el consumo presente, permite que existan recursos de los cuales otra persona o institución pueda invertir, generando bienes y servicios que de otra manera no existirían dado el tamaño o riesgo de la inversión. (De gregorio, 2007)

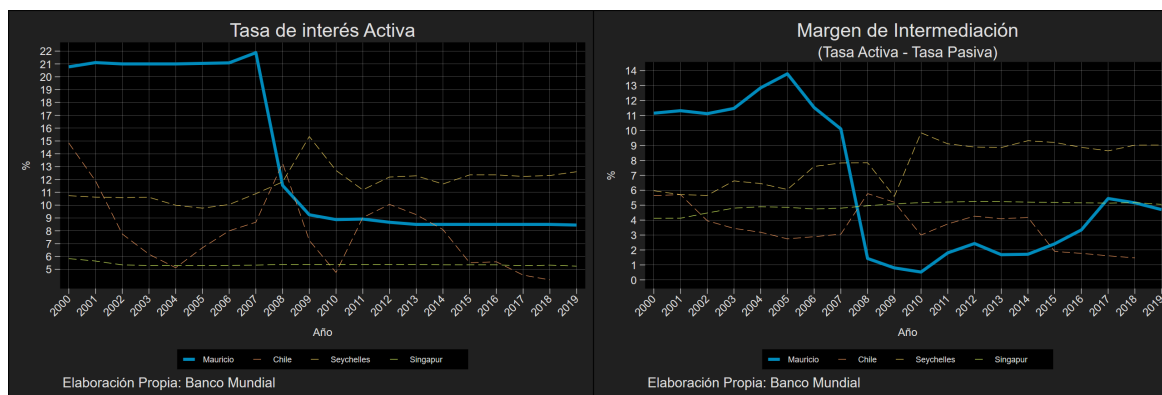
Con lo anterior en mente, es posible que el crecimiento de la isla se vea entorpecido debido al alto costo de financiar distintos proyectos de inversión. Esto se podría ver reflejado en las tasas activas y los *spreads* de los intermediarios financieros locales. A continuación se muestran dos gráficos que ilustran las trayectorias que han tenido estos dos conceptos a lo largo del tiempo en la isla, comparándolos con sus países benchmarks.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Spread = Tasa activa - Tasa pasiva

<sup>2</sup>Dado que Mauricio es una de las economías más desarrolladas de toda África, se hizo difícil comparar con



Figura 3



Como se puede observar, luego de la crisis subprime que azotó al mundo el año 2008, la tasa activa y margen de intermediación de la isla ha bajado considerablemente. Los niveles de ambas series luego de esa fecha se han mantenido cerca de los niveles de los países benchmarks.

En cuanto a financiamiento internacional, Mauricio ha tenido una calificación crediticia sólida a lo largo de los últimos años. Por ejemplo, en el año 2019 tuvo una calificación “Baa1” por parte de la empresa estadounidense Moody’s (Damodaran, 2021).

Para darnos una idea respecto al desarrollo y profundización del mercado de capitales, podemos fijarnos en la bolsa de valores, el crédito a privados, y a la variable monetaria  $M3$ . Estos se encuentran en la sección de Anexos.

La bolsa de valores es una institución financiera que afecta positivamente el crecimiento económico de un país por distintas vías. Una de ellas, es a través de la liquidez. (Demirguc-Kunt & Levine, 1996). Otro mecanismo es mediante la diversificación del riesgo (Gurley & Shaw, 1955), y también mediante un mayor incentivo para el control corporativo (Stiglitz & Weiss, 1983). Para el caso de Mauricio, esta se creó el año 1989, y actualmente es una de las bolsas con mejor desempeño en toda África. Luego de 1985, se adoptaron distintas políticas de liberalización financiera. Una de ellas fue el paso de un tipo de cambio controlado, al de un tipo de cambio flexible. Luego de esto, el crédito al sector privado pasó a ser el principal determinante del nivel crediticio otorgado por el sector financiero en la economía (Muyambiri & Odhiambo 2018). Por otro lado, la serie del agregado monetario

países cercanos. Solo se tomó en cuenta a Seychelles como benchmark del continente, dado su parecido con Mauricio. Los demás se seleccionaron en función de si tienen mar para comerciar, el número de habitantes, evolución de su pib per cápita, y si se pueden considerar referentes para la isla.



M3 ha ido creciendo sostenidamente a lo largo del tiempo. Esto nos sugiere que el mercado financiero se ha ido desarrollando y profundizando, dado que hay mayor dinero (de todo tipo) en la economía.

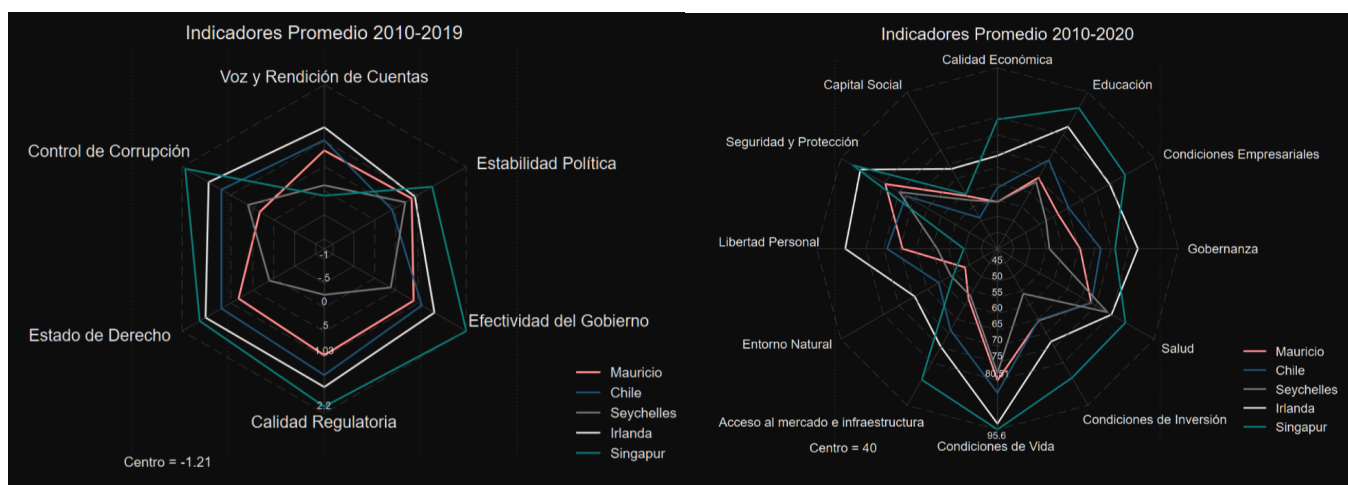
Por todo lo dicho anteriormente, **el costo del financiamiento y la intermediación de esta, no parece ser una limitación vinculante para el crecimiento de Mauricio.**

## Instituciones y Derechos de Propiedad

Existen distintas formas de medir cómo están las instituciones de algún país. En el caso de este trabajo se usará el “Worldwide Governance Indicators”<sup>3</sup>, levantada por el Banco Mundial, y el “Prosperity Index”<sup>4</sup>, levantada por el “Instituto Legatum”. Escogimos el promedio de los distintos indicadores entre los años 2010 a 2019 para tener una idea más actualizada y robusta de la realidad de cada país.

A continuación se muestra una figura que nos da una buena idea de cómo está posicionado Mauricio, respecto a sus pares y el primer mundo.

Figura 4



Fuente: World Governance Indicators & Insituto Legatum

En la figura se observa que Mauricio tiene casi todos los indicadores con un mejor puntaje

<sup>3</sup>Son seis indicadores de percepción, los cuales van desde -2.5 hasta 2.5 puntos. Mientras más cercano se está de este último puntaje, mejor.

<sup>4</sup>Son doce indicadores que tienen un puntaje que va desde 0 hasta 100 puntos. Mientras más cercano a 100 mejor.



que su par Áfricano Seychelles. Por otro lado, la isla sigue muy de cerca el rendimiento que ha tenido Chile en esta década. Naturalmente vemos que están más alejados los países del primer mundo como Irlanda y Singapur. Mauricio tiene puntajes bastante altos e incluso similares a países del primer mundo en cuanto a estabilidad política, rendición de cuentas, seguridad y protección.

Mauricio es un país que ha tenido importantes avances en la forma de organizarse desde su independencia empleando distintos mecanismos democráticos y de participación tales como los “mejores perdedores” y la “red cívica” respectivamente (Mathur, 1997) (Carrol & Carrol, 1999). Estas credenciales democráticas sugieren que la isla tiene instituciones sólidas y estables, que de alguna manera dan garantías de una baja probabilidad de apropiación o expropiación de lo invertido. Por todo lo mencionado anteriormente, resulta difícil pensar que haya alguna restricción activa del crecimiento debido a las instituciones o reglas del juego.

## Exportaciones

Desde antes de su independencia en 1968, Mauricio ha tenido una matriz exportadora que ha sido extremadamente dependiente del monocultivo de azúcar. Esto quizá responda a la interrogante de por qué hubo tanta volatilidad en el crecimiento económico hasta mediados de la década de los ochenta. En esos años Mauricio sufría fuertes vaivenes en su crecimiento debido a cambios bruscos del precio del azúcar. El más grande lo sufrió en el año 1980, cuando el precio del azúcar cayó fuertemente, y la isla decreció un 10%. Afortunadamente a lo largo de las décadas esto ha ido cambiando, y la isla ha logrado diversificarse de manera tal que ha podido expandirse a otros sectores.

A continuación se muestran dos gráficos que ilustran muy bien la evolución en la matriz exportadora de la isla.



Figura 5

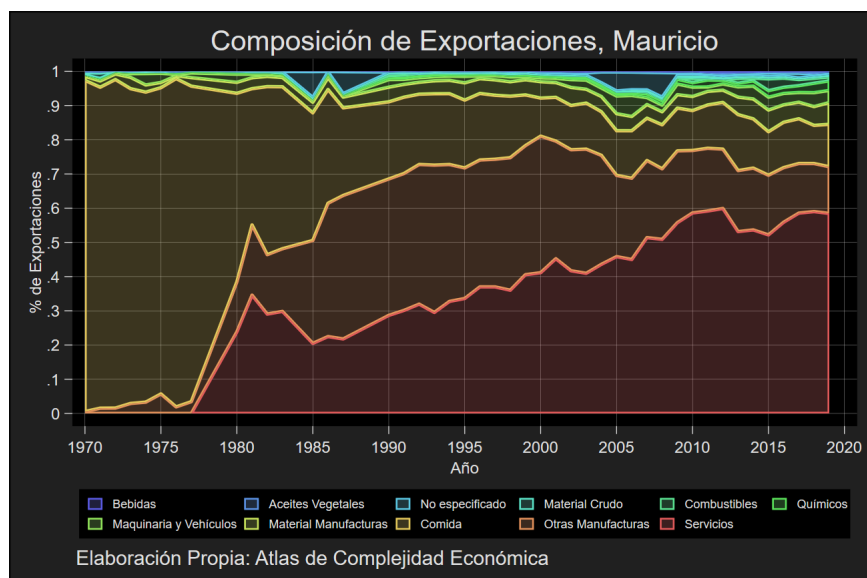
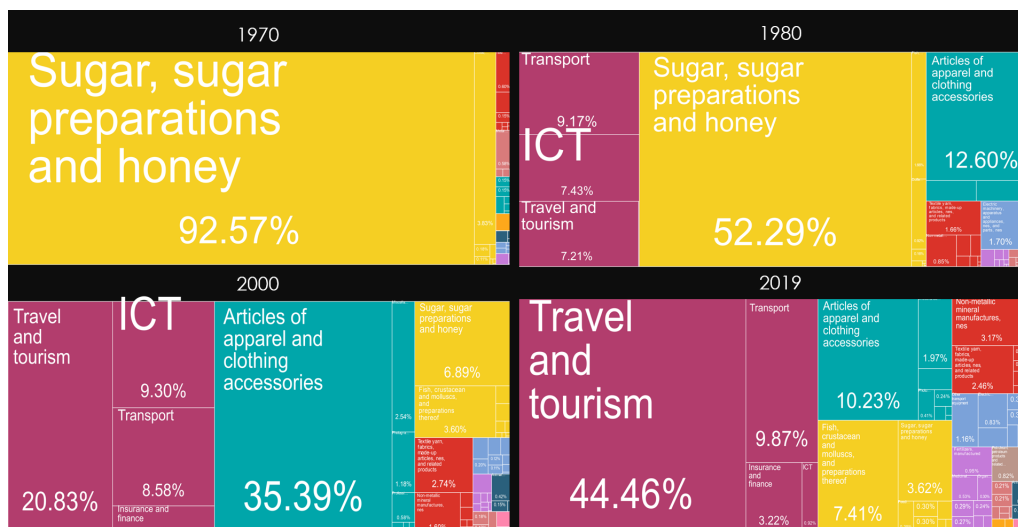


Figura 6



Fuente: Elaboración Propia, Atlas de Complejidad Económica

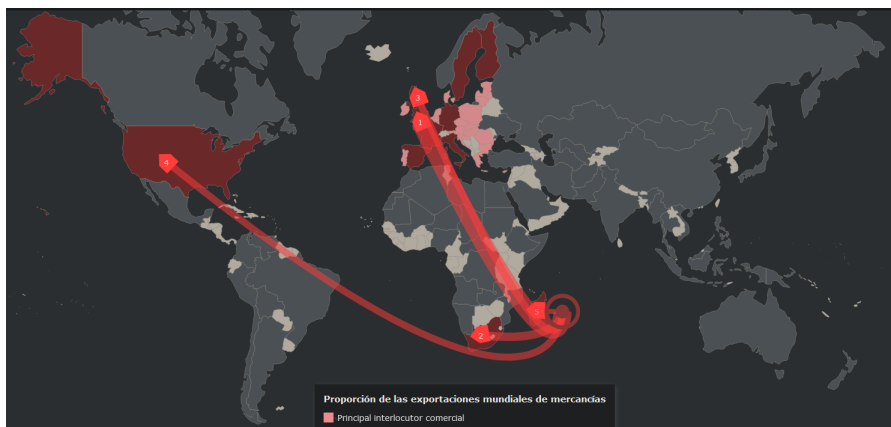
Como se puede observar, la isla pasó de una fuerte dependencia del monocultivo de azúcar, a una matriz que se ha ido concentrando en el sector de servicios como el turismo. Si hacemos el contraste entre en años recientes, podremos ver que en el año 2000 la matriz





estaba más balanceada entre los distintos sectores (diferenciados por colores). Luego, en el 2019 este equilibrio se rompió concentrando las exportaciones en el sector de servicios (representando más de un 55% de las exportaciones).

Figura 7



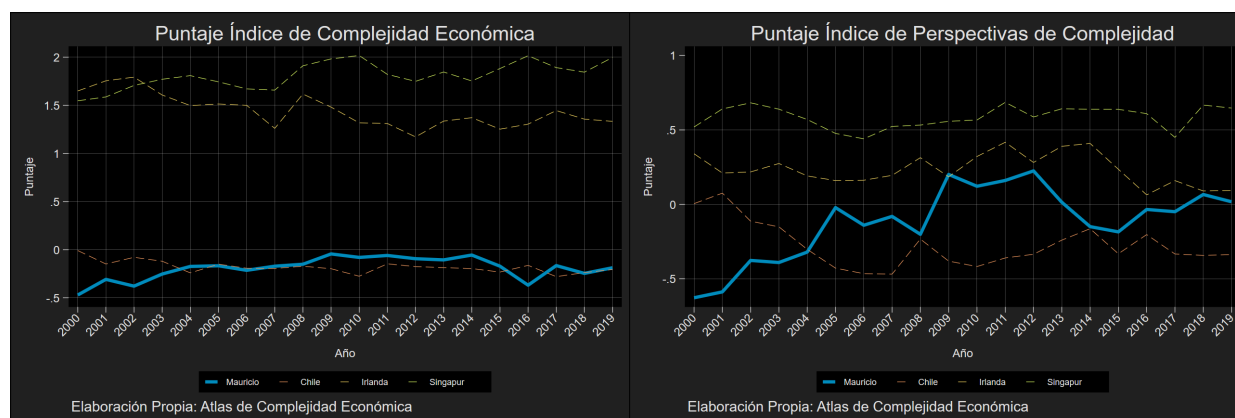
Fuente: Organización Mundial del Comercio

A pesar de ser una pequeña isla, Mauricio ha logrado exportar a países bastante lejanos. Esto sugiere que la isla ha tenido una exitosa penetración de mercado de sus mercancías. Han habido 3 socios comerciales principales a lo largo del tiempo. Estos son Inglaterra, Francia y Estados Unidos. Luego empezó a tomar importancia Madagascar y finalmente Sudáfrica, convirtiéndose en los 5 principales socios de la isla hoy en día. Una revisión histórica de los continentes con los que ha exportado Mauricio, se encuentra en la sección de anexos.

Hasta ahora todo bien, hemos podido ver la evolución de la isla en su diversificación, y hemos aportado una posible hipótesis de por qué la volatilidad del crecimiento bajó. Ahora vamos a enfocarnos en algo más importante. Esto es, la complejidad económica de la matriz exportadora. A continuación veremos dos índices que ilustran muy bien lo anterior



Figura 8



El *Índice de complejidad económica* es una medida de cuán compleja y diversificada es la canasta de exportaciones (Atlas de Complejidad Económica, 2021).<sup>5</sup>

Por otro lado, el *Índice de Perspectivas de complejidad* es una medida de cuántos productos complejos están en las capacidades productivas de un país para fabricarlos (Atlas de Complejidad Económica, 2021).<sup>6</sup>

En la figura se ve claramente que en cuanto a complejidad económica, Mauricio está muy al debe junto con Chile. Los Países del primer mundo están muy por encima de ellos. Esta brecha se debe a la alta ubicuidad (o baja singularidad) de las exportaciones de Mauricio. Según un estudio del Fondo Monetario Internacional, la canasta de exportaciones de Mauricio también carece de diversificación en relación con sus competidores globales, como lo indica el índice inverso de Herfindahl-Hirschman (FMI, 2019). Por otro lado, se ve que la isla, tiene las capacidades necesarias para crear productos sofisticados, por lo que debería aprovechar esa oportunidad para poder crecer más. En anexos se encuentra la figura de cómo han evolucionado en el ranking los países en estos dos aspectos.

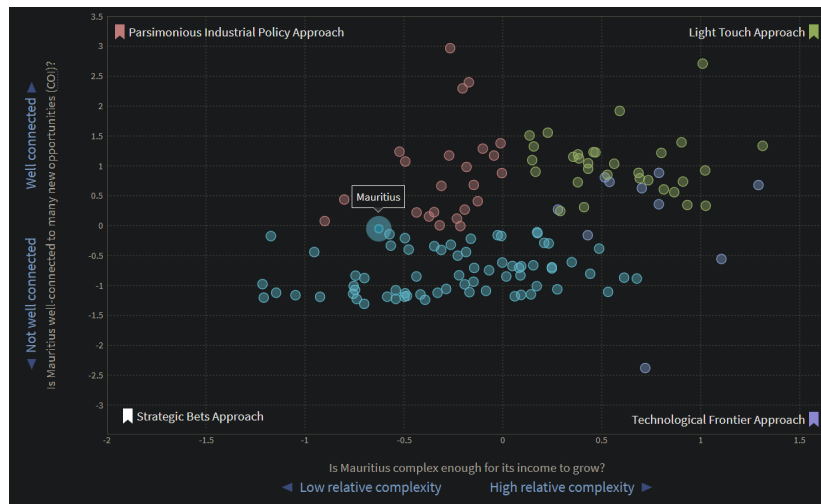
En función de la complejidad y diversidad de sus exportaciones, la siguiente imagen posiciona a la isla en algún cuadrante de estrategia para desarrollarse

<sup>5</sup>Mientras más alto sea este índice, mayores oportunidades tendría para crecer la economía del país.

<sup>6</sup>Puntajes altos en el índice implican una mayor capacidad para crear productos sofisticados.



Figura 9



Fuente: Atlas de Complejidad Económica, 2021

La figura sugiere que Mauricio debe seguir un “enfoque de apuesta estratégica”. Es decir, dar el salto aventurándose a obtener nuevo conocimiento para crear productos que hagan más compleja su canasta exportadora. Dadas sus exportaciones actuales, algunos de los sectores con alto potencial de nueva diversificación en Mauricio son: Maquinaria industrial y Artículos de hierro o acero (Atlas de Complejidad Económica, 2021).

Por todo lo dicho anteriormente, podríamos decir que la isla si tiene una restricción al crecimiento económico debido a una baja complejidad en su canasta exportadora.

## Conclusiones

Podemos decir que Mauricio es un país se ha desarrollado mucho en los últimos años, no por nada algunos hablan del “milagro de Mauricio”. Ha pasado de tener una alta volatilidad en su crecimiento económico, a quedar estancado en un crecimiento cercano al 4%. En este trabajo tratamos de responder el por qué de estos fenomenos, llegando a la conclusión de que parte de la disminución en la volatilidad del crecimiento se debió a la diversificación de su canasta exportadora. También que el país no ha podido despegarse de sus niveles actuales de crecimiento, en parte porque no ha podido complejizar su matriz exportadora. Con esta investigación al menos ya sabemos que no debemos preocuparnos tanto de las instituciones que funcionan relativamente bien, y del costo de financiamiento que tiene la isla. Seguramente existen otros motivos del estancamiento en el crecimiento de Mauricio que no abordamos en este trabajo por temas de tiempo, pero seguramente se podrán



desarrollar en un futuro con lo presentado en este trabajo.

## Referencias

- [1] Acemoglu, D & Robinson, J (2012). “Por qué fracasan los países: Los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza”. Deusto
- [2] Atlas de Complejidad Económica. (2021) Harvard University.
- [3] Agosin, M. (2021) Clases de Macroeconomía. Magister en Análisis Económico.
- [4] Barro, R. (1990). “Government Spending in a Simple Model of Endogeneous Growth”. Journal of Political Economy.
- [5] Carroll, B. Carroll, T. (1999). “The consolidation of democracy in Mauritius”. Democratization, 179-197.
- [6] Damodaran, A. (2021). “Useful Data”. Damodaran Online.
- [7] Hausmann, R, Rodrick, D & Velasco, A. (2005). “Growth diagnostics”. Boston. Harvard University
- [8] International Monetary Fund, (2021). “Mauritius: Selected Issues”. African Department.
- [9] Mathur, R. 1997. “Parliamentary Representation of Minority Communities: The Mauritian Experience”. Africa Today, Vol. 44, No. 1, International Relations and Human Rights pp. 61-82
- [10] Muyambiri, B Odhiambo, N (2018). Financial Development and Investment Dynamics in Mauritius: A Trivariate Granger-Causality Analysis.
- [11] Solow, R & Swan, T (1956) “A Contribution to the Theory of Economic Growth”; Quarterly Journal of Economics 70: 65-94.



## Anexos

Figura 10

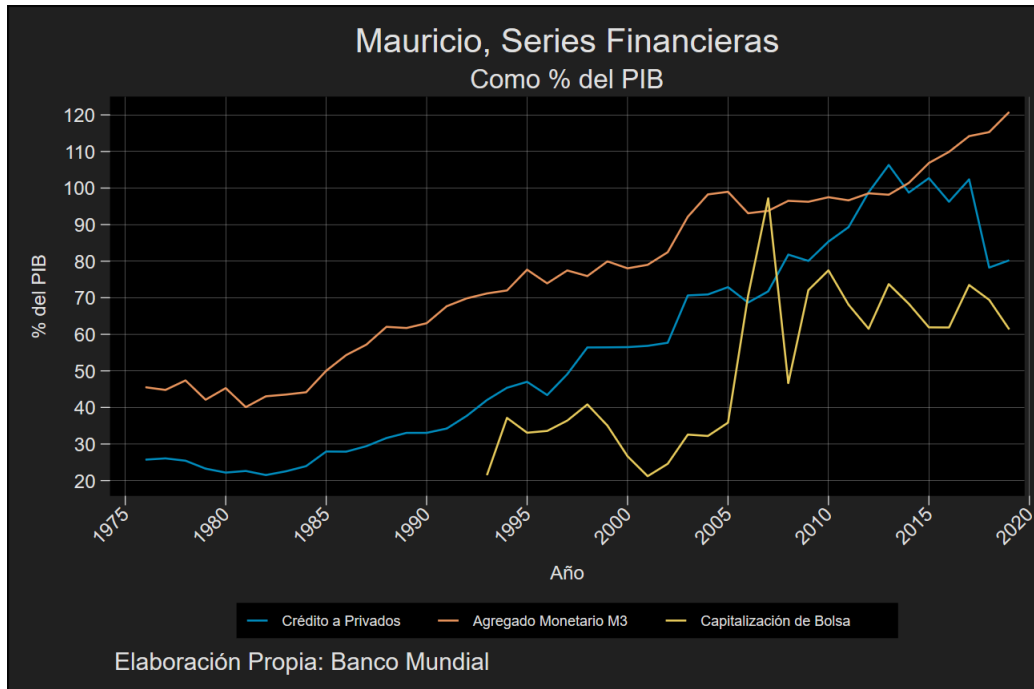




Figura 11

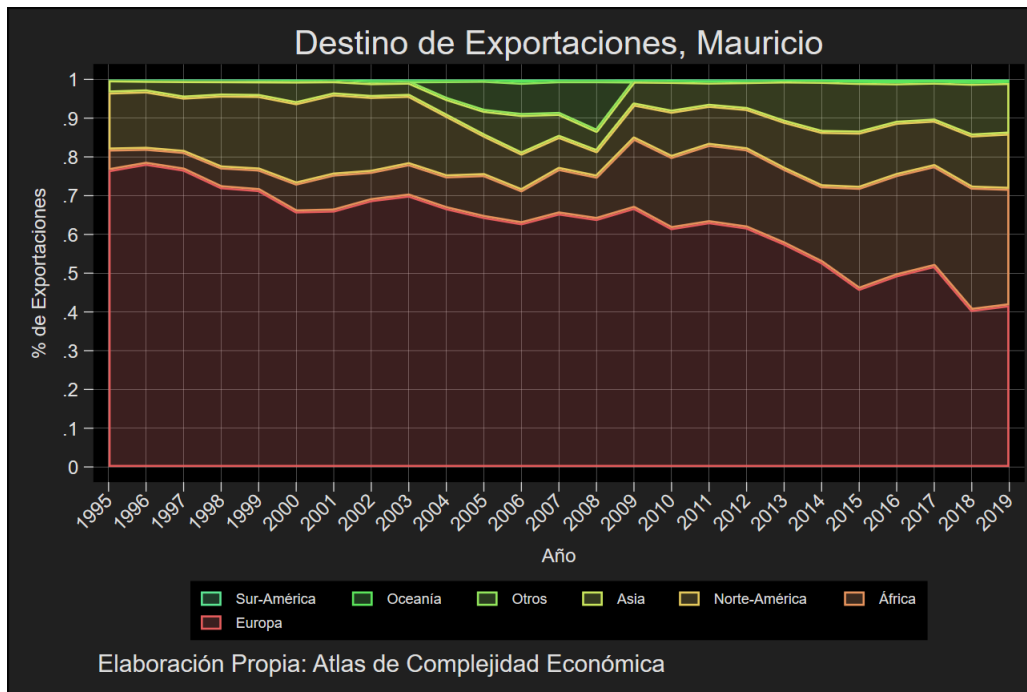


Figura 12

