

Rasgos generales de la inversión: una visión regional

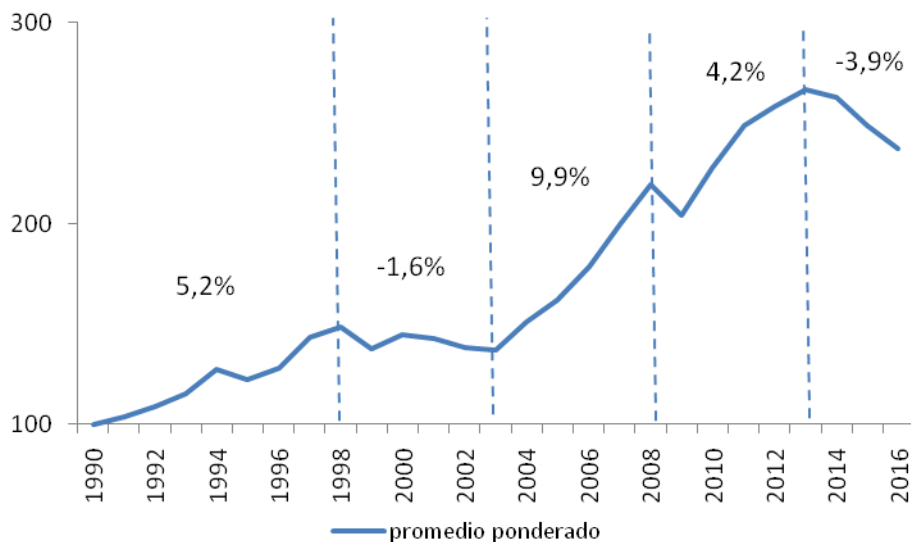
Daniel Titelman
Director División de Desarrollo Económico
CEPAL
Octubre 2017

Rasgos generales de largo plazo de la inversión en América Latina

Durante el periodo 1991-2016, la formación bruta de capital fijo creció a una tasa promedio anual de 3,6%.

Se identifican con claridad cinco fases. En los primeros ocho años la inversión creció 5,2%, para después caer entre 1998 y 2003 (-1,6% promedio por año) a causa de la crisis asiática de 1998. Tras el incremento en el precio de los productos básicos, la inversión vuelve a acelerarse y el índice alcanza un nivel de 219, durante esos años la inversión no deja de crecer (10% promedio por año). El avance se corta con la crisis de 2009 que tiene consecuencias muy negativas sobre la formación bruta de capital fijo, ya que se reduce en 7% ese año. Sin embargo tras este retroceso arranca una nueva etapa expansiva, pero muy corta, pues desde 2014 decrece a un promedio anual de 3,9% hasta 2016.

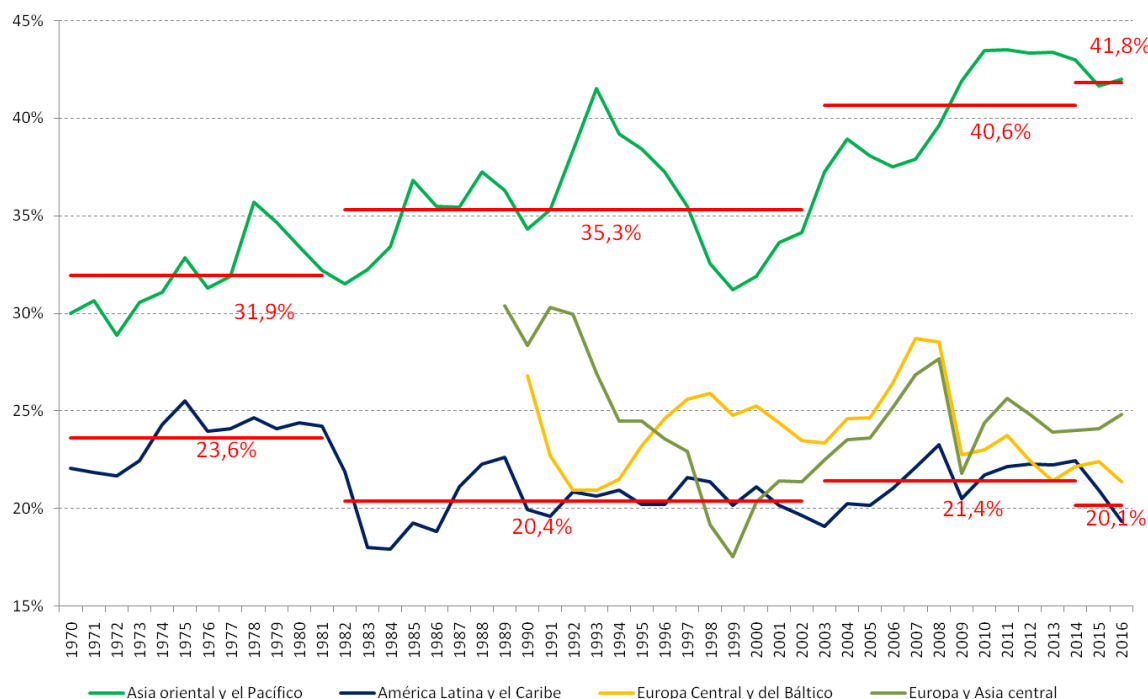
AMÉRICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1990-2016
(1990 = 100)



La tasa de inversión de América Latina ha sido históricamente inferior a otras regiones emergentes

En términos comparativos y como porcentaje del PIB, la tasa de inversión de América Latina ha sido históricamente inferior a otras regiones emergentes, en particular, con Asia en desarrollo, donde aumentó desde un 30% en 1970 a cifras superiores al 40% en la actualidad. En contraste, en 1975, fue cuando la región anotó la mayor tasa de inversión, 25%. Después de 1982, la mayor tasa de inversión en la región se situó en 23,2% del PIB en 2008.

AMÉRICA LATINA Y REGIONES SELECCIONADAS: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1970-2015
(como porcentaje del PIB)

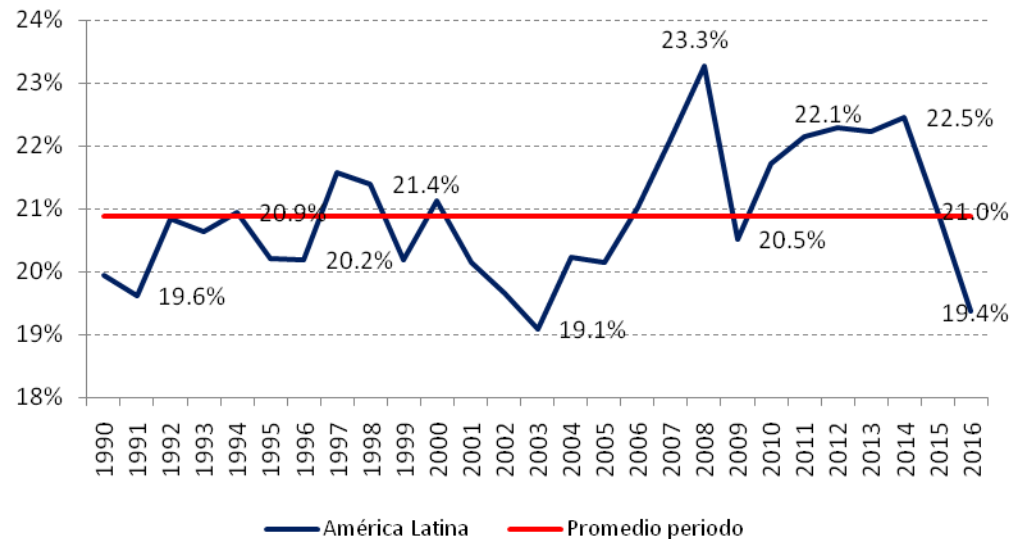


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Banco Mundial, sobre la base de cifras de cifras oficiales.

En promedio el esfuerzo inversor de América Latina se sitúa en 21%, para el periodo 1990-2016

América Latina ha dedicado la quinta parte de su PIB a inversión durante los últimos veintisiete años. Este promedio es resultado de dos patrones, antes y después del incremento en precio de los productos básicos de 2004.

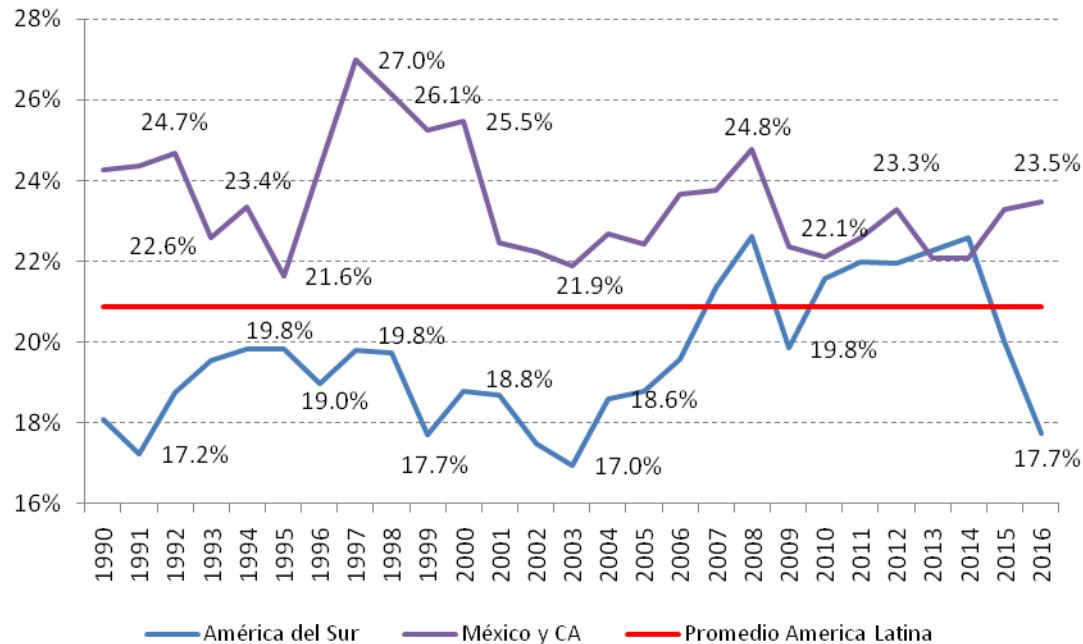
AMÉRICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1990-2016
(como porcentaje del PIB)



El comportamiento de la inversión en las subregiones ha sido mixto

En México y Centro América, pese a que la tasa de inversión se recuperó después de la caída de 2003, esta no alcanzó los niveles registrados en 1997. En contraste con América del Sur, que después de 2003 accede a tasas mayores respecto a los años previos.

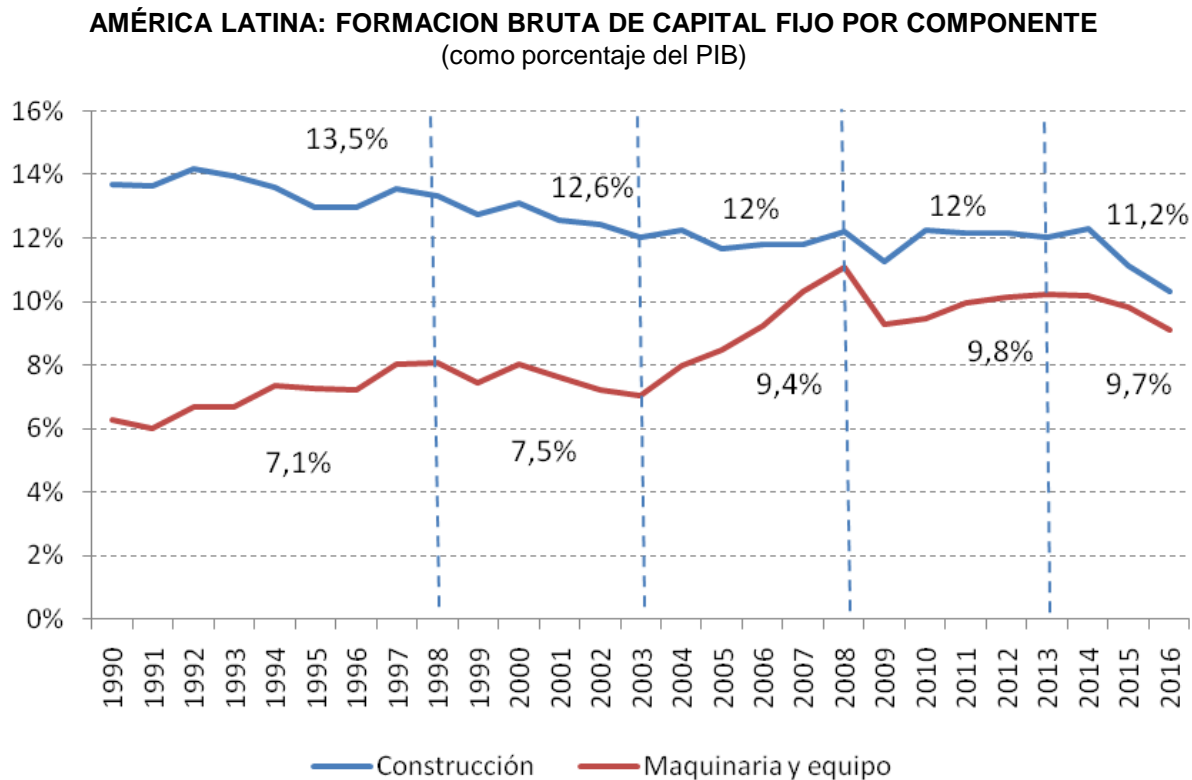
AMÉRICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1990-2016
(como porcentaje del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

Composición de la formación bruta de capital fijo: maquinaria y equipo y construcción

La composición de la formación bruta de capital fijo ha estado dominada por el activo construcción. Sin embargo, hay un cambio en el patrón inversor por tipo de activo, pasando de activos que incorporan menor contenido tecnológico a más.

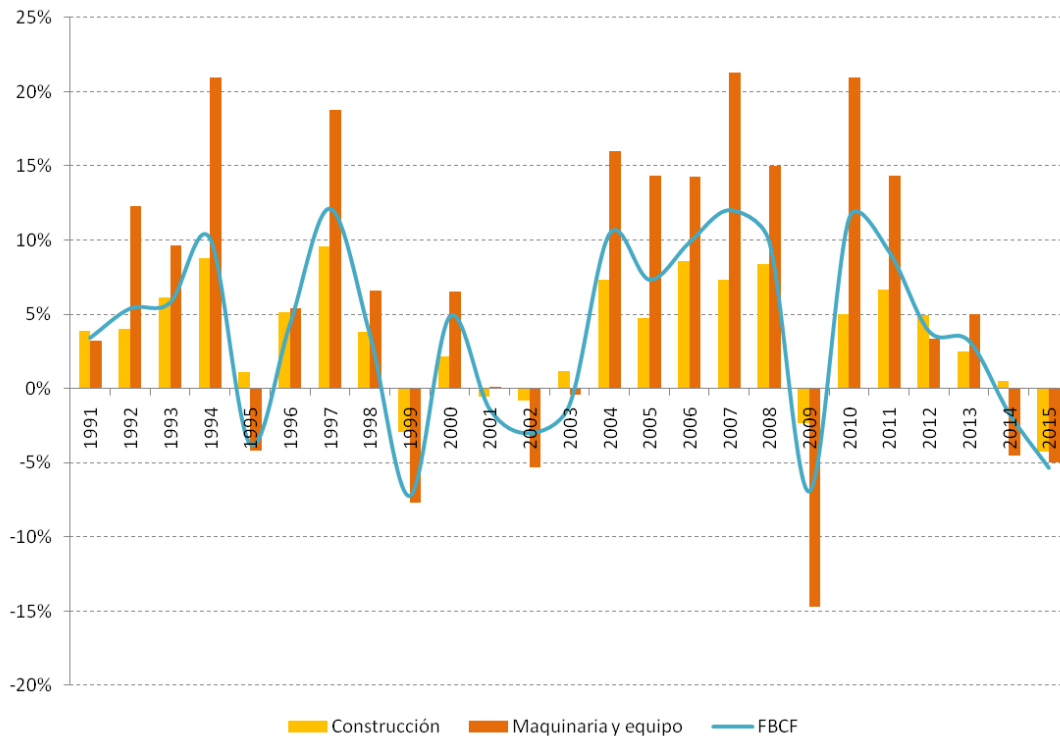


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

Composición de la formación bruta de capital fijo: maquinaria y equipo y construcción

Durante el periodo 1991-2015, la formación bruta de capital fijo creció a una tasa promedio anual de 3,9%, con tasas de crecimiento promedio anual en maquinaria y equipo de 6,6% y en construcción de 3,6%. El aumento de la formación bruta de capital fijo se dio con mayor intensidad en su componente de maquinaria y equipo. Este incremento fue más intenso entre 2004-2011. La maquinaria y equipo, junto con ser el componente más dinámico es el componente que exhibe mayor variabilidad.

AMÉRICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO POR COMPONENTE
(dólares constantes del 2010. tasa de variación anual)

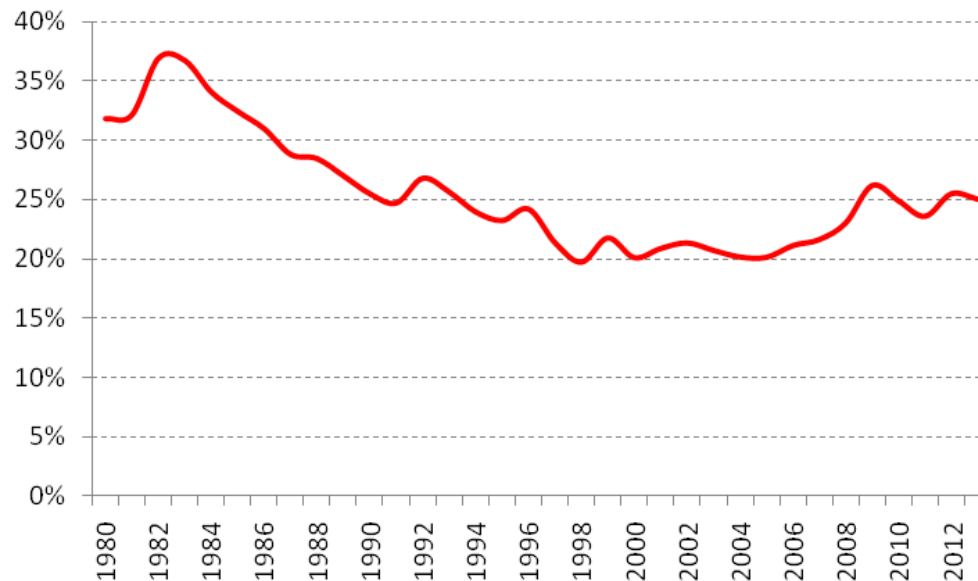


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

Composición de la formación bruta de capital fijo: inversión pública e inversión privada

La composición de la inversión por sector institucional, pública y privada, de América Latina en el periodo 1980-2013 se ha ido modificando. La participación de la inversión pública cayó sostenidamente desde inicios de los años 80, desde un 37% en 1982 hasta un 20% en 1998. Cifra que se mantuvo hasta 2005, para luego incrementarse, registrando niveles por sobre el 25% al final del periodo.

AMÉRICA LATINA: INVERSIÓN PÚBLICA
(porcentaje de la inversión total)



Por subregión, en América del Sur la inversión es más volátil, que en México y Centroamérica

DESVIACION ESTANDAR DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA
(Desviación estándar de 9 trimestres móviles)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.