

Análisis Sectorial de la Inversión en América Latina: 1990 - 2010

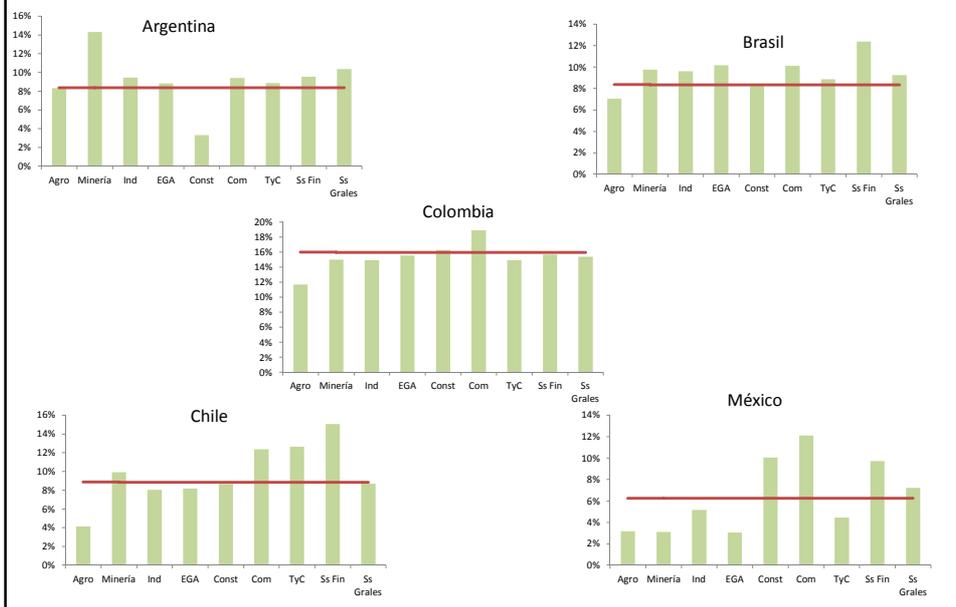
Ramón Pineda-Salazar y Claudio Aravena
División de Desarrollo Económico - CEPAL

TALLER DE TRABAJO: INVERSIÓN, VOLATILIDAD Y CRECIMIENTO
17 y 18 noviembre, 2014
CEPAL, Santiago de Chile

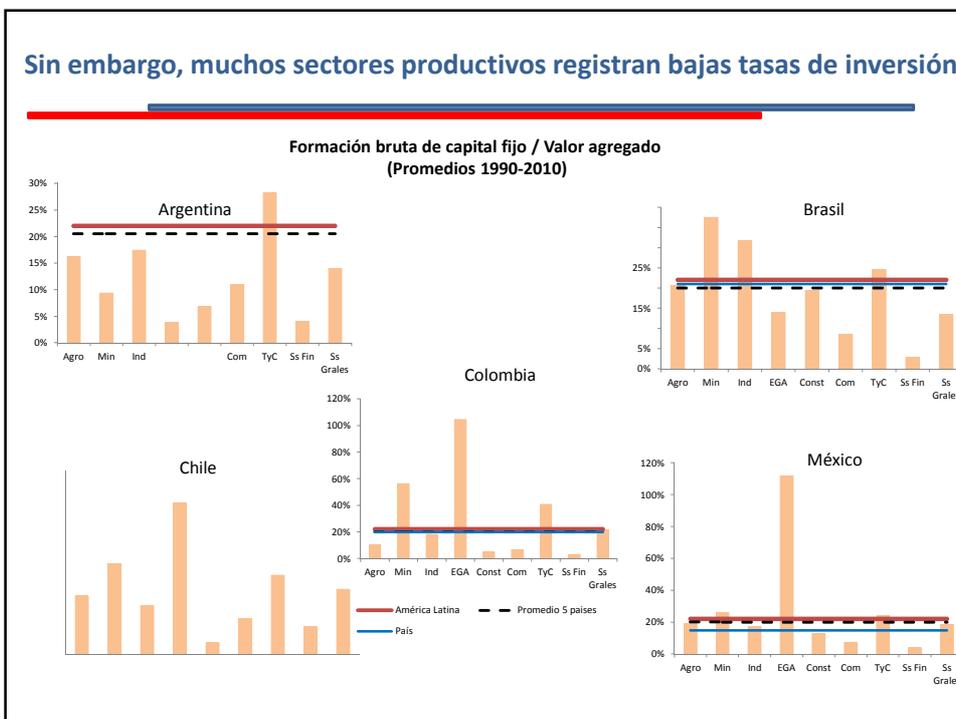
Motivación

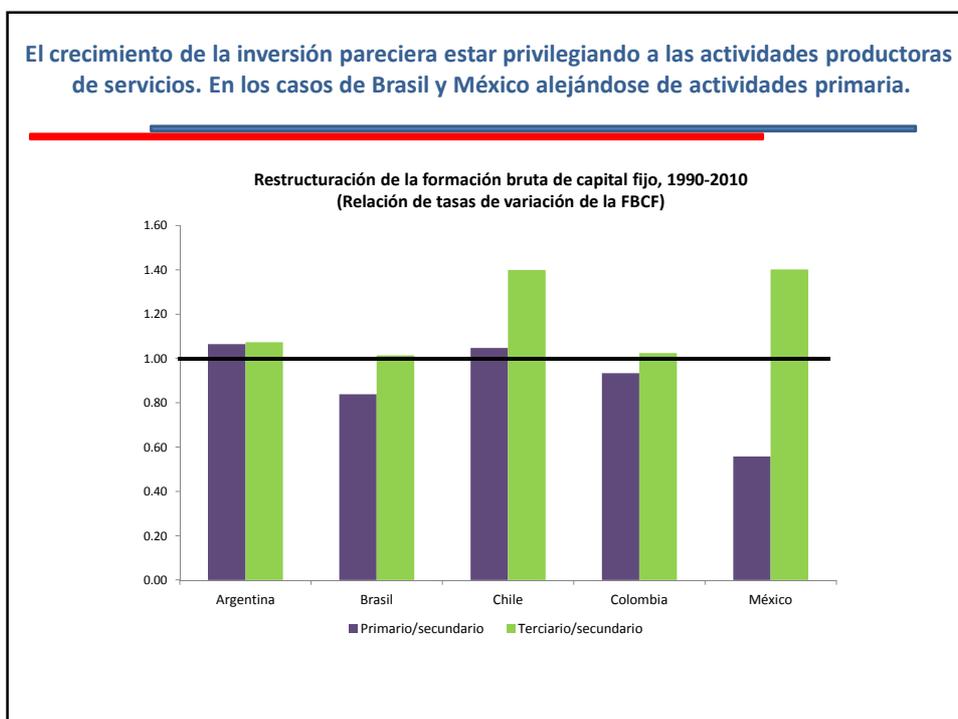
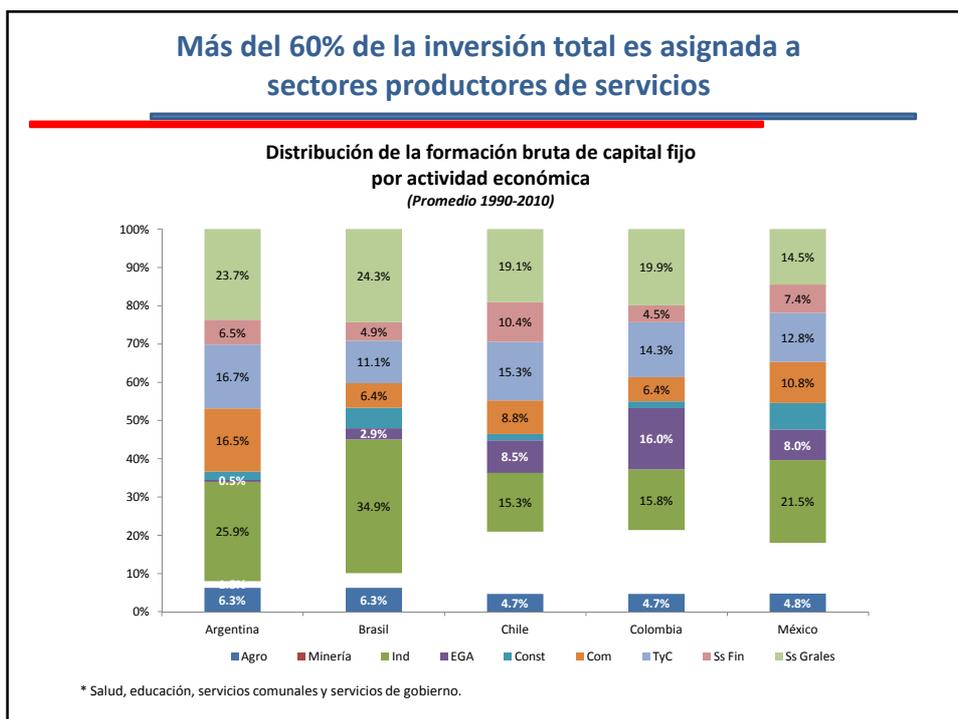
- Jiménez y Manuelito en una serie de trabajos han mostrado que:
 - La tasa de inversión en América Latina es baja en comparación con otras regiones del mundo emergente.
 - En los últimos 20 años la tasa de inversión ha crecido, aunque se mantiene por debajo del nivel alcanzado en 1980.
- Ellos apuntan que estas bajas tasas de crecimiento pueden ser uno de los elementos que explican el bajo crecimiento de la región.
- El siguiente trabajo extiende esta literatura al abordar sectorialmente la dinámica de la inversión en la región.
 - World KLEMS y LA-KLEMS
 - Contemplando 9 sectores productivos
 - Pero con la limitante de que se dispone de información sólo para 5 países de la región:
 - Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México
 - Representan el 80% del PIB de la región
 - Como grupo, exhiben una tasa de inversión inferior al promedio de la región (20% vs 22%)

En los últimos 20 años la inversión ha crecido en todos los sectores productivos. En algunos casos, a tasas promedios superiores al 10%.



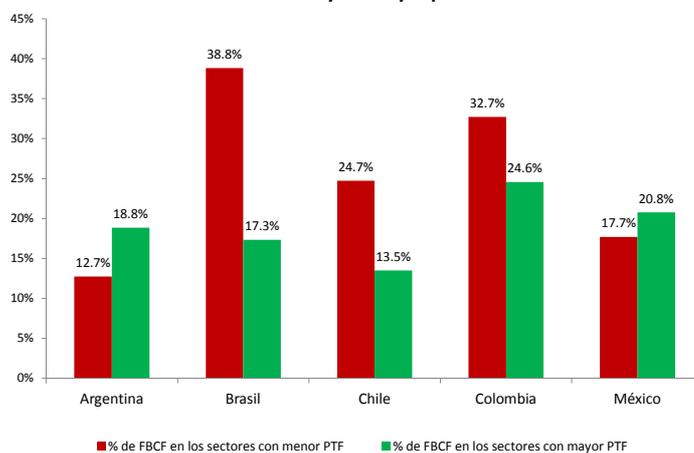
Sin embargo, muchos sectores productivos registran bajas tasas de inversión



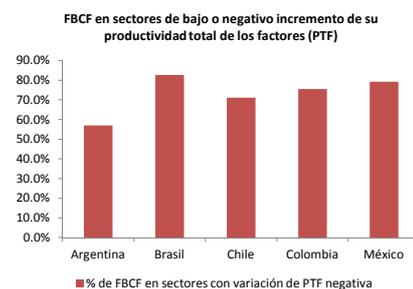
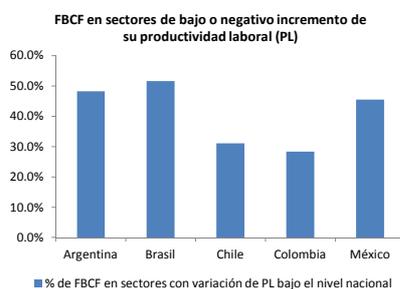


Los sectores de menor productividad atraen más recursos que aquellos de mayor productividad...

Participación de la FBCF en los dos sectores de menor y de mayor productividad.

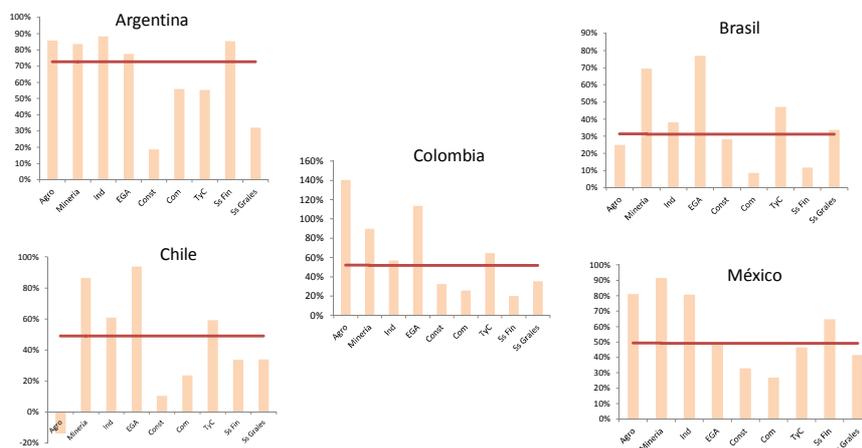


... y este resultado es robusto al indicador de productividad que se utilice



En aquellos sectores en los que la participación de la inversión ha sido más baja, la acumulación de capital ha sido el principal determinante del crecimiento

Contribución del Capital al crecimiento del Valor Agregado



Consideraciones evaluativas

1. Pese al crecimiento registrado por la FBCF en los últimos años, la tasa de inversión de las economías de América Latina es baja en comparación a otras regiones.
2. El crecimiento a tasas superiores al 10%, no ha permitido elevar la relación inversión/producto en muchos sectores productivos.
3. La inversión ha estado concentrada en sectores orientados a la producción de servicios en detrimento de la actividad industrial.
4. En los casos de Brasil y México, el crecimiento de la inversión destinada a actividades secundarias ha excedido al de las actividades primarias.
5. La acumulación de capital (productivo) ha estado concentrado en actividades de baja productividad.
6. Los sectores que han concentrado la menor participación de la FBCF son aquellos en los que el capital ha contribuido más al crecimiento del valor agregado de dicho sector.

Retos e implicaciones

1. Incrementar la tasa de inversión de las economías de la región. Lo que requiere aumentar el ahorro interno, y reorientación del gasto.
2. Mejorar la asignación de los recursos, la orientación de la inversión, hacia actividades de mayor productividad.
3. Implicaciones socio-económicas: empleo, calidad del empleo, y de los salarios.

Análisis Sectorial de la Inversión en América Latina: 1990 - 2010

Ramón Pineda-Salazar y Claudio Aravena
División de Desarrollo Económico - CEPAL

TALLER DE TRABAJO: INVERSIÓN, VOLATILIDAD Y CRECIMIENTO
17 y 18 noviembre, 2014
CEPAL, Santiago de Chile