

Rasgos estilizados de la relación entre inversión y crecimiento en América Latina, 1980-2012

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 115, abril de 2015

Autores: Sandra Manuelito y Luis Felipe Jiménez.

En este artículo, Sandra Manuelito, Oficial de Asuntos Económicos en la División de Desarrollo Económico de la CEPAL, y Luis Felipe Jiménez, Experto de la misma División, revisan la evolución de la inversión y sus componentes así como su relación con el crecimiento económico de la región en los últimos 30 años.

En su investigación los autores concluyen que América Latina mantuvo un bajo nivel de inversión en comparación con otras regiones y, en particular, con países que han reducido en forma significativa la brecha –en términos de su producto interno bruto (PIB) per cápita- que los separa de naciones desarrolladas.

Indican también que el coeficiente de inversión pública se mantuvo en forma prolongada en niveles inferiores a 20% en ocho de los 19 países analizados y que si bien en algunos de ellos se aprecia una recuperación a partir de 2003, en 12 este coeficiente no ha recuperado el nivel de los años 80.

Con respecto a la inversión privada, en tanto, tuvo su mayor dinamismo en el período estudiado y su coeficiente aumentó en 14 de los 19 países. Sin embargo, a partir de 2003 su comportamiento fue dispar. Esto, junto con cierta recuperación de la inversión pública entre 2003 y 2010, llevó a que en estos años se alcanzaran los mayores niveles de inversión total.

Según el análisis, entre 1990 y 1998 la inversión pública como porcentaje del PIB disminuyó en 15 de los 19 países. En tanto, la inversión privada repuntó en esos años gracias a la menor influencia de la restricción externa. Esto se debe a la mayor disponibilidad de divisas debido al proceso de apertura económica y al aumento del poder de compra de las exportaciones generado por la mejoría en sus precios, así como la fuerte reducción de los valores internacionales de los bienes de capital.

En el período 2003-2010 la inversión volvió a repuntar debido al mismo factor anterior (menor restricción externa). Algunos países y la región en conjunto tuvieron un ahorro externo negativo durante varios años debido al efecto combinado del incremento del ingreso nacional disponible ocasionado por la mejoría en los términos de intercambio y la modificación del marco de políticas macroeconómicas, lo que redundó en un significativo aumento del ahorro nacional.

En relación a la dependencia entre el crecimiento y la inversión, los autores indican que –para un número relevante de países latinoamericanos- cambios en la tasa de variación del PIB preceden a los cambios en el coeficiente de inversión. Lo mismo sucede al analizar la relación entre la tasa de variación del PIB con los coeficientes de inversión privada y de inversión en maquinaria y equipo.

Finalmente, los autores señalan que estos resultados permiten identificar en cada caso los factores que limitan el crecimiento y diseñar una política macroeconómica orientada a estimularlo.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Está disponible en Internet en: <http://www.eclac.cl/revista/>.

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org ; teléfono: (56 2) 2210 2040.