

Determinantes de la acumulación de capital en América Latina

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 136, abril de 2022

Autores: Jeruza Haber Alves dos Santos, Leonardo Bornacki de Mattos y Luciano Dias de Carvalho

Utilizando un modelo teórico sobre la relación entre la acumulación de capital y la distribución funcional del ingreso, los autores -todos profesores del Departamento de Economía de la Universidad Federal de Viçosa, Brasil- buscaron definir patrones de crecimiento económico en los países de la región.

De acuerdo con el análisis, según el régimen de acumulación imperante, una mayor distribución de los salarios en el ingreso puede aumentar o disminuir la acumulación de capital. Concluyen que en una economía con altos niveles de tributación y utilización de la capacidad instalada, el endeudamiento como proporción del PIB tiende a hacer más conflictiva la relación entre trabajadores y capitalistas.

De esa forma, señalan que debe ser de interés de los gobiernos reducir la deuda pública/PIB para que el aumento de la participación de los beneficios en el ingreso tenga una influencia menos negativa en la participación de los salarios en el ingreso. Así, las relaciones entre capitalistas y trabajadores serían más amistosas.

Según los autores, en virtud de los resultados empíricos, se puede concluir que el modelo teórico adaptado se ajusta bien a la realidad de los países de América Latina para el período de 1990 a 2014. Una desalineación positiva en el tipo de cambio real ejerce una influencia directa y positiva en la acumulación de capital. De esa forma, se concluye que un tipo de cambio real depreciado provoca un cambio en el patrón de inserción internacional, aumentando la competitividad del país. Esto ocurre porque una mayor depreciación del tipo de cambio real con respecto a su valor de equilibrio hace posible que el país produzca nuevos bienes o compita en mercados que antes eran inaccesibles para sus productos.

Agregan que, dado que las inversiones son sensibles al aumento de la participación de los beneficios en el ingreso, las economías latinoamericanas están en un régimen de acumulación basado en los beneficios. Así, una determinada reducción de la participación de los salarios en el ingreso estimula suficientemente el nivel de demanda y utilización de la

capacidad, aumentando a largo plazo el empleo agregado y la masa salarial. Del mismo modo, un aumento de la tasa de participación de los beneficios generaría el mismo resultado en términos dinámicos.

De esa forma, al prevalecer un régimen de acumulación basado en los beneficios, un tipo de cambio real depreciado provocará una reducción de los salarios reales, que aumentará cada vez más los márgenes de beneficio de las empresas, incentivándolas a incrementar el nivel de utilización de la capacidad productiva, y redundará en la inversión.

Finalmente, los autores concluyen también que los gobiernos de los países latinoamericanos deben tratar de controlar el crecimiento de la deuda pública/PIB. Con ello, tendrán más libertad en la conducción de sus políticas monetarias, menores dificultades para obtener financiamiento externo y, así, lograrán aumentar las expectativas de los agentes inversionistas.

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.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal> .

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.