

Inversión y Crecimiento

Pablo Mejía Reyes
Facultad de Economía,
UAEMex

1ª Feria Mesoamericana de Posgrados Mexicanos de Calidad

Tegucigalpa, Honduras, Septiembre de 2008

Contenido

- ¿Cómo proceder para investigar?
- Crecimiento económico e inversión
 - ¿Qué explica el crecimiento?
 - La evidencia empírica internacional
- Inversión privada
 - ¿Qué explica la inversión?
 - La inversión privada en México
- Conclusiones

¿Cómo proceder para investigar?

En el posgrado se aprende a investigar:

- Teoría económica: cómo funciona la economía
- Información estadística: evidencia preliminar
- Métodos estadísticos: econometría
- Implicaciones de política económica: qué hacer
- Dos ejemplos

Crecimiento económico e inversión

- ¿Qué explica el crecimiento?

Teoría convencional (Solow, 1956; Swan, 1956)

- Ahorro e **INVERSIÓN**
- Crecimiento de la población.
- Progreso tecnológico exógeno (Solow, 1969).
- Capital humano (Mankiw, Romer y Weil, 1992).

Crecimiento económico e inversión

- ¿Qué explica el crecimiento?

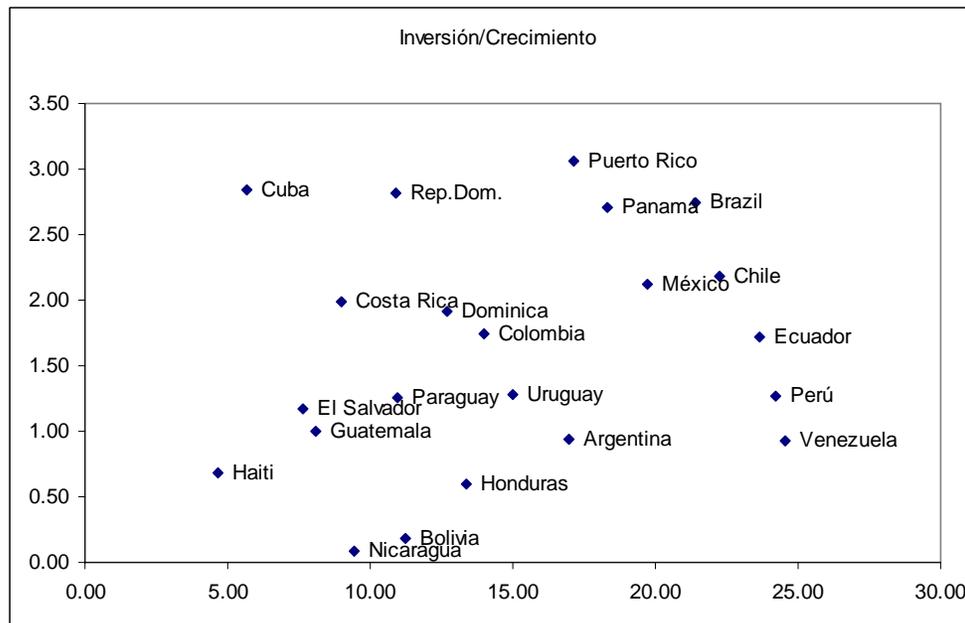
Nueva teoría del crecimiento

- Progreso tecnológico – Poblacion (Romer, 1986, 1990).
- Capital humano (Lucas, 1988).
- Gasto público – Infraestructura (Barro, 1990).
- Apertura comercial (Helpman y Grossman, 1990, 1991).
- Instituciones (North, 1990; Coase, 1998).

Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

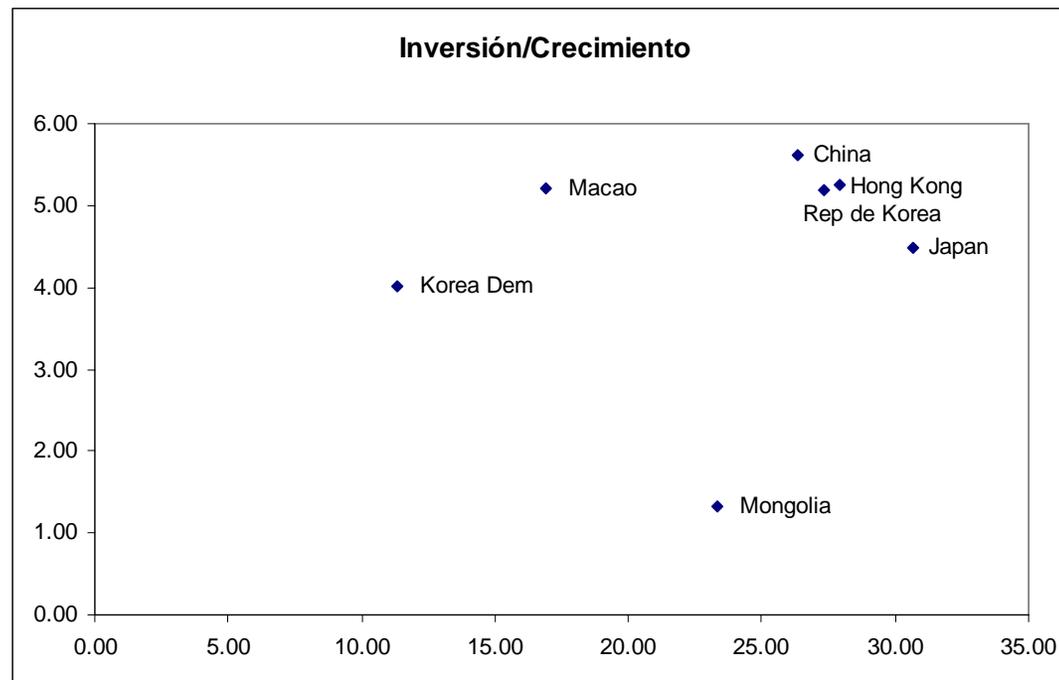
- Inversión América Latina



Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

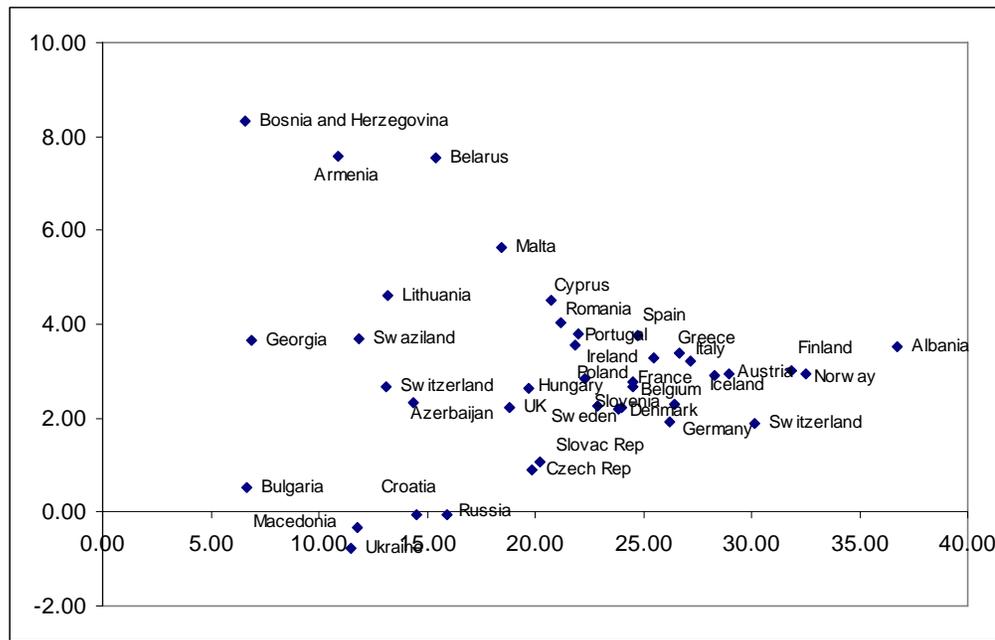
- Inversión Asia



Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

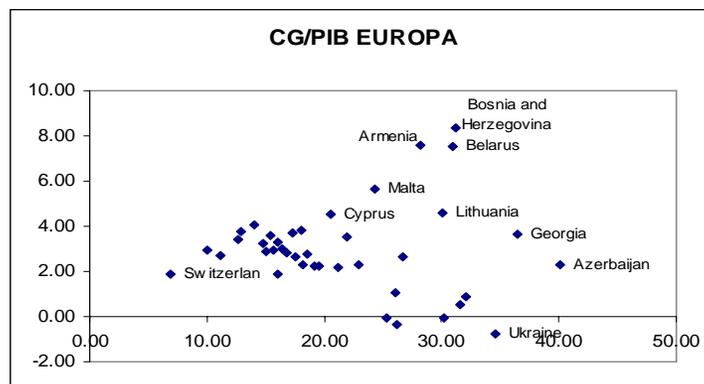
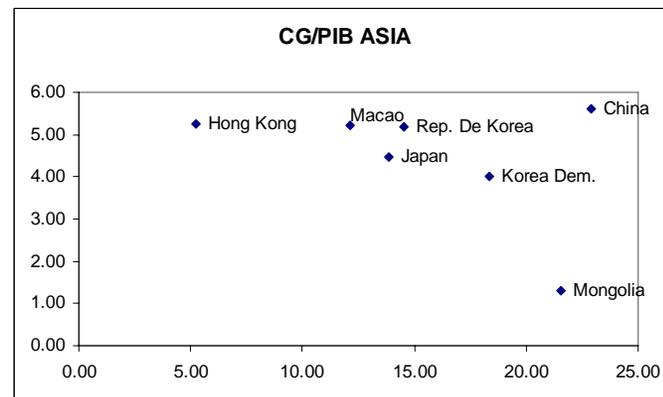
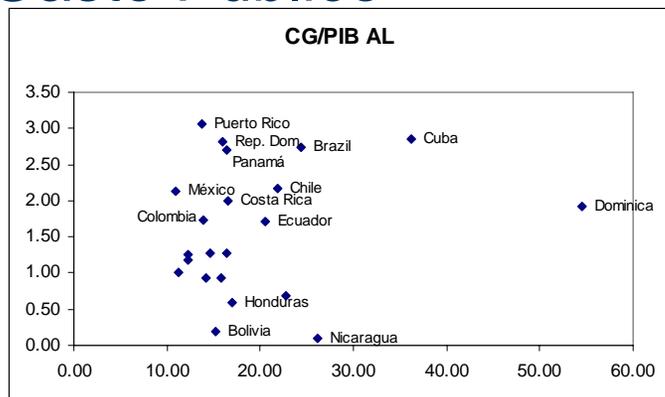
- Inversión Europa



Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

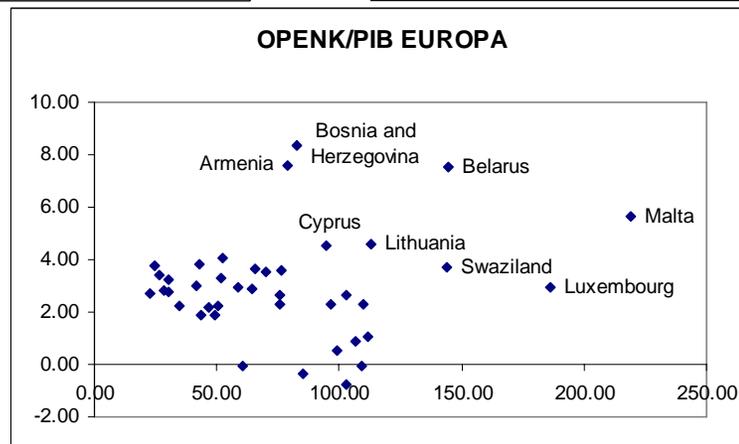
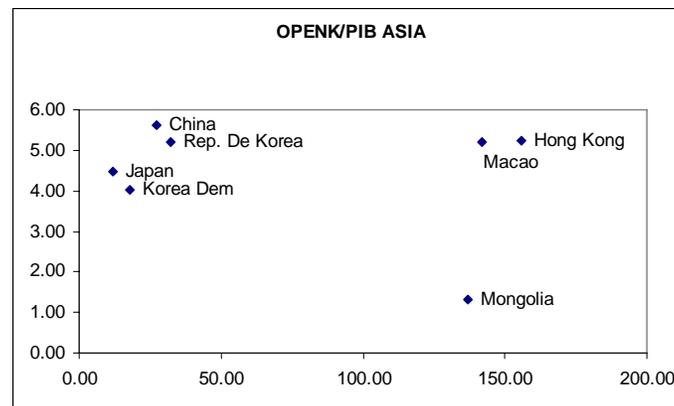
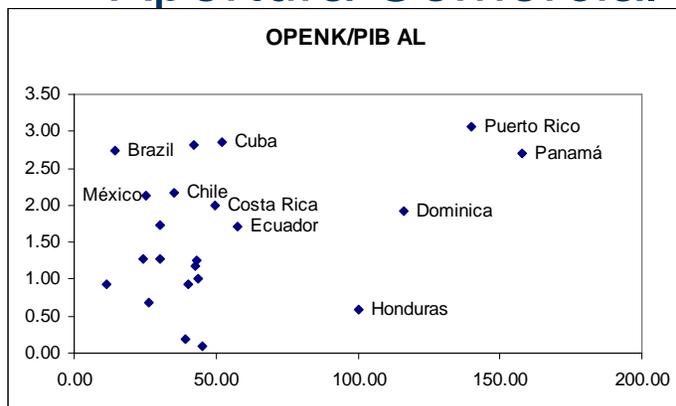
•Gasto Público



Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

- Apertura Comercial



Crecimiento económico e inversión

- La evidencia empírica internacional

$$y = f(i, g, k)$$

$$y = \alpha_0 + \alpha_1 i + \alpha_2 g + \alpha_3 k$$

$$y = \alpha_0 + \alpha_1 i + \alpha_2 g + \alpha_3 k + \varepsilon_t$$

$$\hat{y} = 1.22 + 0.45i + .0003g + .0084k$$

Implicaciones de política

- La inversión es el determinante principal del crecimiento económico a largo plazo – Fomentarla!!
 - Sistema financiero eficiente.
 - Fomentar el ahorro.
- El gasto público no siempre aumenta el crecimiento:
 - Analizar composición.
 - ¿Cuál es su forma de financiamiento?
 - ¿Se ejerce con eficiencia?
- La apertura no siempre impulsa el crecimiento:
 - ¿Cuál es la situación competitiva de arranque?
 - ¿Cuáles son los sectores ganadores y cuáles los perdedores?

Inversión privada

- ¿Qué explica la inversión?

Determinantes de la inversión

- **PIB.-** gasto en inversión es proporcional a las variaciones de la producción (modelo del acelerador).
- **IED.-** detona proyectos rentables.
- **Crédito al sector privado.-** al disponerse de recursos viabiliza la decisión de invertir cuando los fondos de los inversionistas son insuficientes.
- **Tasa de interés real doméstica.-** eleva el costo de capital para las empresas.
- **Tasa de interés real externa.-** eleva el costo del financiamiento externo y reasigna recursos hacia el exterior.

Inversión privada

- ¿Qué explica la inversión?

- **Devaluación real** de tipo de cambio aumenta el costo de los bienes de capital e insumos importados, así como el costo de la deuda
- **Inversión pública** puede generar un efecto desplazamiento o complementariedad con la I privada.
- **Endeudamiento externo** excesivo implica un impuesto futuro sobre la rentabilidad del capital.
- **Inflación** está ligado a una alta variabilidad de los precios relativos y asignación ineficiente de recursos.

Inversión privada

- ¿Qué explica la inversión?

Función para la inversión privada

$$ipriv_t = f(pib_t, tird_t, tire_t, tcr_t, ipub_t, ied_t, cred_t, deu_t, inc_t)$$

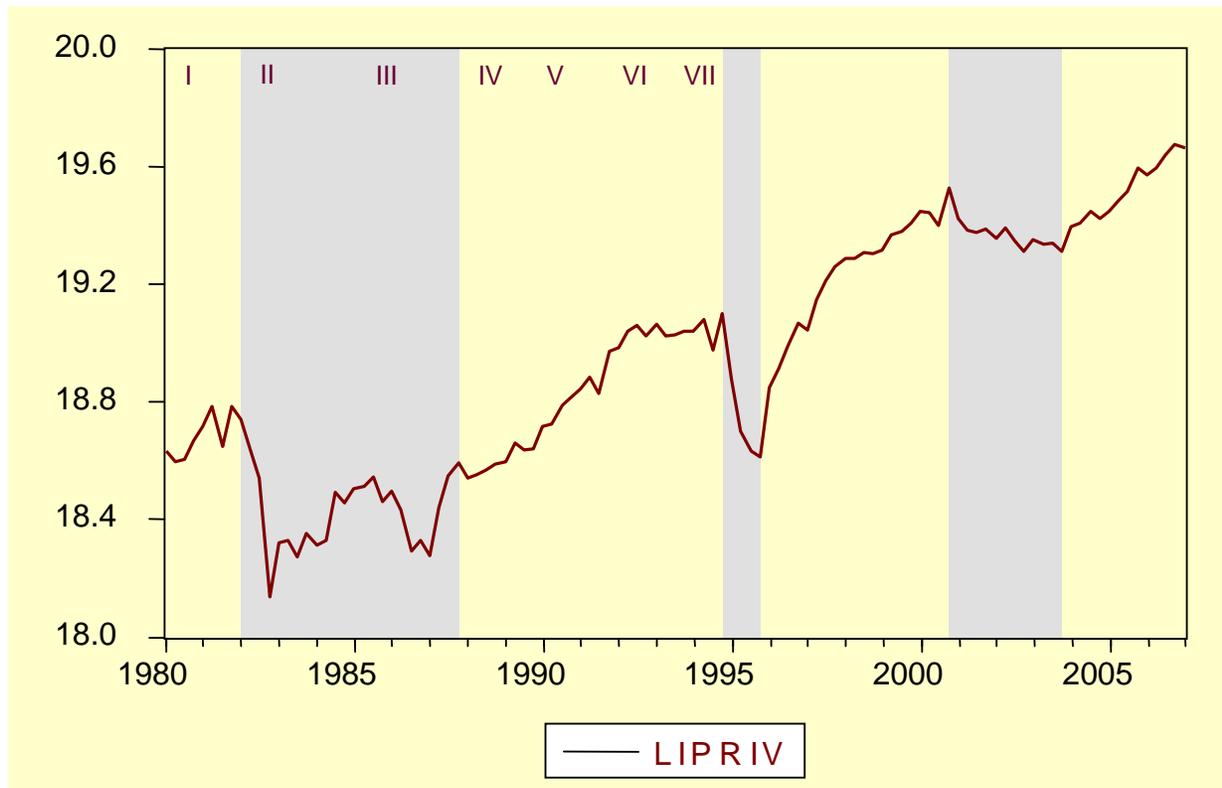
Relaciones

$$\frac{\partial ipriv}{\partial pib} > 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial cred} > 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial ied} > 0$$

$$\frac{\partial ipriv}{\partial tird} < 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial tire} < 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial deu} < 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial inc} < 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial tcr} < 0 \quad \frac{\partial ipriv}{\partial ipub} < 0$$

Inversión privada

- Inversión privada en México



Inversión privada

- Inversión privada en México

Diagrama 1. Inversión privada y PIB

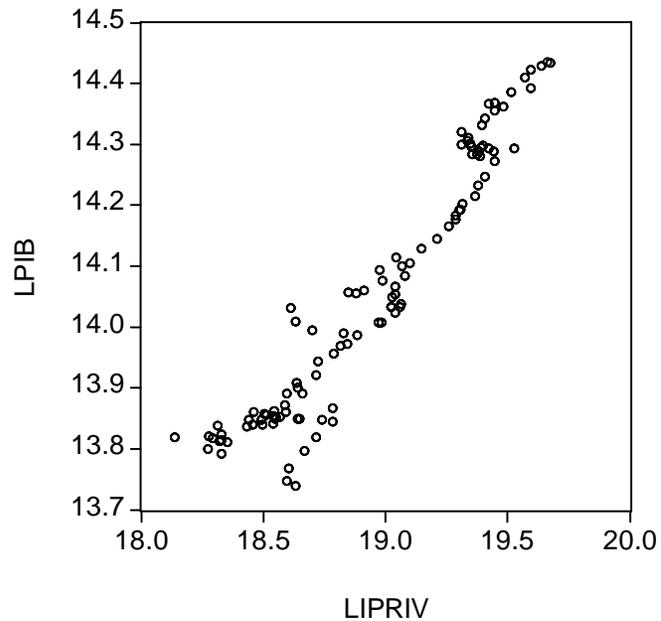
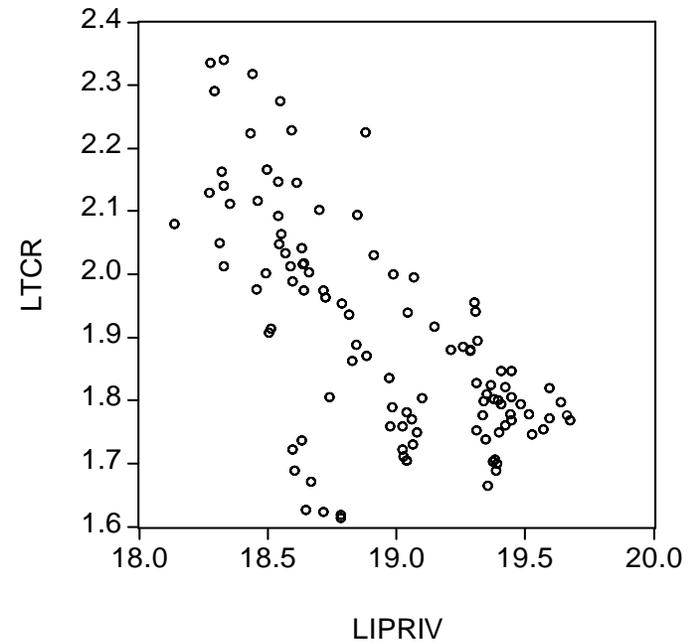


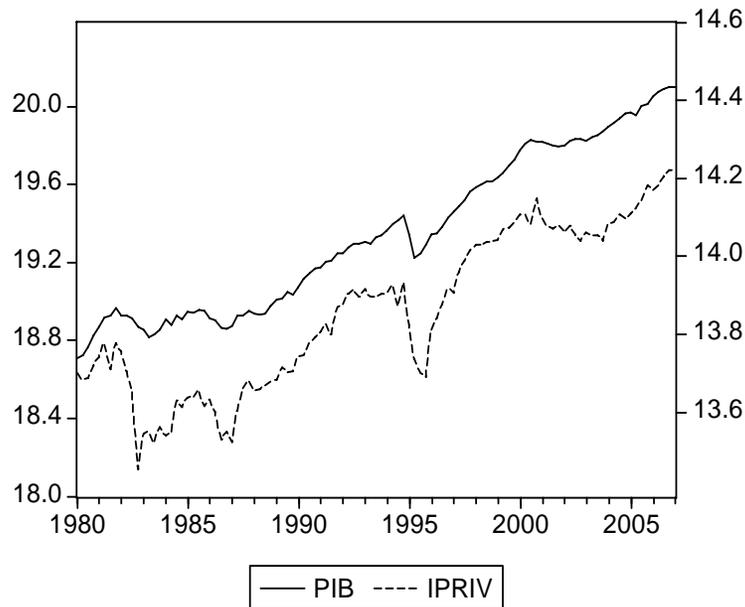
Diagrama 2. Inversión privada y tipo de cambio real



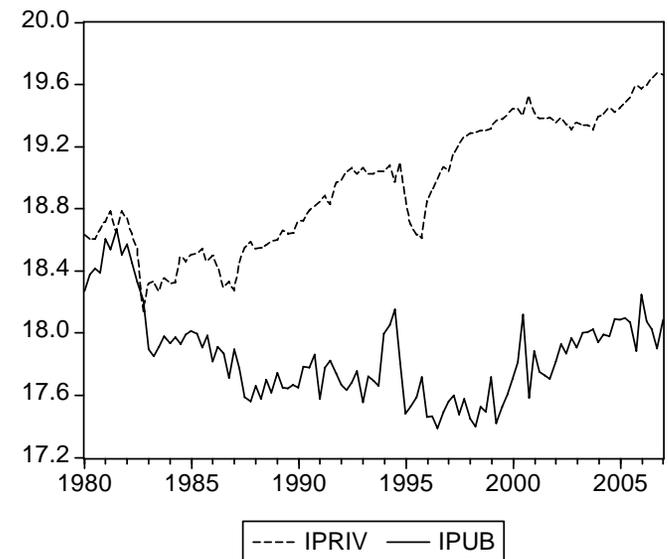
Inversión privada

- Inversión privada en México

Gráfica 1. Inversión privada y PIB (logaritmos)



Gráfica 2. Inversión privada e inversión pública (logaritmos)



Inversión privada

- Inversión privada en México

Modelo general para la regresión (cointegradora):

$$lipriv_t = \alpha_0 + \beta pipib_t + \gamma cetesr_t + \delta tb3mr_t + \phi tcr_t + \phi lipub_t + \eta lcred_t + \lambda ldeu_t + \omega lied_t + \theta linc_t + \varepsilon_t$$

Utilizando la metodología de lo “general a lo particular” se obtiene:

$$ipriv = 0.611 + 1.575 pipib - 0.669 tcr - 0.142 ipub$$

Implicaciones de política

- El PIB es el determinante principal de la inversión.
- Cualquier factor que incremente el PIB aumentará la inversión: apertura, mejor administración de recursos, marco institucional, reducción de corrupción, etc.
- La depreciación cambiaria (abrupta) reduce la inversión.
- La inversión pública inhibe la inversión privada (su financiamiento).

Comentarios finales

- La investigación sistemática y rigurosa permite entender los fenómenos económicos, así como sus causas.
- El punto de partido siempre es un problema real: datos sobre crecimiento, inflación, desempleo, competitividad, integración internacional, etc.
- La teoría nos permite ordenar nuestro pensamiento.
- Los métodos estadísticos son una herramienta para contrastar la teoría con una realidad particular.
- Implicaciones de política.
- ... Regreso para reformular teoría.