

MINISTERIO DE PRODUCCIÓN, COMERCIO EXTERIOR, INVERSIONES Y PESCA SUBSECRETARÍA DE ORIGEN DEFENSA Y NORMATIVIDAD COMERCIAL	<u>Documento Informativo</u>
	DI No. 02 – DDCAI – 2019 04 de abril de 2019
Autoridad Investigadora en temas de Defensa Comercial	

ARTÍCULO: ¿POR QUÉ PODRÍA VERSE AMENAZADA LA INVERSIÓN?¹²

¹ Weicheng Lian, Natalija Novta, y Petia Topalova

² El presente documento presenta un resumen del análisis realizado por el Fondo Monetario Internacional (2019), recuperado de: <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=10906>

A. INTRODUCCIÓN

1. El crecimiento del comercio y las mejoras tecnológicas generalizadas que redundaron en una producción de bienes de capital más eficiente, se traduce en una reducción de precios de la maquinaria y equipos respecto de los precios generales. Esto permitió que los países de todo el mundo eleven la inversión real y mejoren la calidad de vida.
2. Sin embargo, las tensiones comerciales y el lento crecimiento de la productividad podrían desacelerar la reducción del precio relativo de la maquinaria y los equipos, lo que pondría un freno al crecimiento de la inversión a nivel mundial. Por lo que, es necesario reducir las barreras comerciales y reactivar el comercio.

B. EL COMERCIO Y LA TECNOLOGÍA DETERMINAN LOS PRECIOS RELATIVOS DE LA MAQUINARIA Y LOS EQUIPOS

3. Desde 1990, el precio de la maquinaria y los equipos respecto del precio del consumo se redujo aproximadamente un 60% en las economías avanzadas y cerca de un 40% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como por ejemplo el precio relativo³ de los equipos de computación, que disminuyó aproximadamente un 90%. Son reducciones drásticas, si se las compara con los precios relativos de otros tipos de activos de capital, como la vivienda y las estructuras comerciales, que se mantuvieron más correlacionadas con el nivel de precio del consumo.⁴
4. La integración del comercio fue el factor más importante detrás de la reducción de los precios de la maquinaria y los equipos respecto del precio del consumo. El incremento de la competencia proveniente del extranjero llevó a los productores internos de bienes de capital a bajar los precios, al tiempo que los impulsó a aumentar su productividad.

C. LOS PRECIOS RELATIVOS IMPULSAN LA INVERSIÓN

5. La reducción del precio de los bienes de capital respecto del precio del consumo, a su vez, dio un impulso notable a la inversión real. Según las simulaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), una disminución del precio relativo de la inversión, producto de un recorte de los aranceles aplicados a los bienes de capital o de un incremento de la eficiencia de la producción de dichos bienes, genera un aumento permanente y considerable en las tasas de inversión real.

³ Un precio relativo es el precio de un bien, expresado en términos de otro bien. Por ejemplo, si el precio de un kilo de pan es de \$100 y el precio de un litro de agua es de \$10, el precio relativo de un kilo de pan con respecto a un litro de agua es de 10. Recuperado de: <https://www.econlink.com.ar/precio-relativo>

⁴ El Índice de Precios al Consumo (IPC) o Precios al Consumidor es un ratio que mide la variación de los precios de una cesta de bienes y servicios en un lugar concreto durante un determinado periodo de tiempo. El IPC valora un conjunto de productos, denominados base, con los cuales se puede determinar el aumento del coste de vida. Tomado de la página web: <https://economipedia.com/definiciones/ipc-indice-precios-al-consumo.html>

6. Así también, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo promedio, aproximadamente la tercera parte del aumento de la tasa de inversión real en maquinaria y equipos de las últimas tres décadas puede atribuirse al abaratamiento de los bienes de capital respecto del consumo, mientras que las políticas macroeconómicas más sólidas y otros factores contribuyen al resto. Es posible que la desaceleración de la reducción del precio relativo de los últimos 10 años haya acentuado la debilidad del crecimiento de las inversiones registrada desde la crisis financiera mundial .

D. IMPULSO DEL COMERCIO

7. La integración comercial mantiene los precios de los bienes de capital en niveles bajos, lo que alienta la inversión real. Como los aranceles aplicados sobre los bienes de capital promedian aproximadamente un 4% en los mercados emergentes y un 8% en los países en desarrollo de bajo ingreso, sigue habiendo margen para reducir las barreras al comercio. En los países de ingreso más bajo, la plena aplicación de los compromisos asumidos en el marco del Acuerdo sobre la Facilitación del Comercio de la Organización Mundial de Comercio podría generar una reducción de los costos comerciales no arancelarios equivalente a un recorte de aranceles de 15 puntos porcentuales.
8. Evitar las medidas proteccionistas y reactivar la liberalización del comercio podría ayudar a mantener el ritmo de la reducción del precio relativo de los bienes de capital, lo que ofrecería un impulso al bajo crecimiento de la inversión en las economías avanzadas y respaldaría la profundización del capital en los países en desarrollo, que todavía es muy necesaria.
9. También es crucial apoyar la innovación del sector que produce bienes de capital tanto en las economías avanzadas como en las economías en desarrollo. Las políticas que alientan la investigación y el desarrollo, el espíritu de empresa y la transferencia de tecnología, al igual que la inversión sostenida en educación e infraestructura pública, pueden tener un efecto muy positivo.
10. Sin embargo, las autoridades responsables de la política económica también deben prestar atención a las dificultades que podrían enfrentar algunos trabajadores y sectores a medida que se reducen los precios relativos de la maquinaria y los equipos. Es preciso diseñar políticas para ayudar a los trabajadores a lidiar con posibles perturbaciones laborales, con redes de seguridad social suficientemente amplia y programas que promuevan la capacitación, el desarrollo de aptitudes y la movilidad ocupacional y regional.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (2019)