

SERIE

REFORMAS ECONÓMICAS

52

**EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA
INVERSIÓN: EL CASO DE COSTA RICA**

José Antonio Cordero P.

LC/L.1346
Marzo de 2000

Este trabajo fue preparado por el señor José Antonio Cordero P., consultor, para el Proyecto “Crecimiento, empleo y equidad: América Latina en los años noventa”, financiado por el Gobierno de los Países Bajos (HOL/97/6034). Las opiniones expresadas en este trabajo, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN.....	5
II. ANÁLISIS DEL PROCESO DE INVERSIÓN EN COSTA RICA.....	7
1. Consideraciones generales	7
1.1. <i>Sustitución de importaciones (1962-80)</i>	7
1.2. <i>Crisis económica (1981-82)</i>	8
1.3. <i>Recuperación (1983-85)</i>	9
1.4. <i>Apertura comercial (1986-89)</i>	10
1.5. <i>Consolidación de la apertura (1990-97)</i>	10
2. El financiamiento de la inversión.....	11
3. Composición de la formación bruta de capital.....	15
4. Inversión pública en el sector transporte.....	16
III. ANÁLISIS ECONOMÉTRICO.....	21
IV. ANÁLISIS DEL CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD TOTAL DE FACTORES DE PRODUCCIÓN .25	
V. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD.....	31
1. Análisis de la inversión según sector de actividad.....	31
2. Análisis del crecimiento en productividad total por sector de actividad	32
VI. EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN SECTORES INDUSTRIALES.....	39
1. Estructura de la inversión por sector y su evolución.....	39
2. Acumulación y productividad total a nivel de ramas industriales	43
VII. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN EN LOS SECTORES DE INFRAESTRUCTURA	47
1. La generación eléctrica y las telecomunicaciones	47
1.1. <i>Introducción</i>	47
1.2. <i>Antecedentes, organización y estructura del sector eléctrico</i>	47
1.3. <i>El sector de telecomunicaciones</i>	52
1.4. <i>Las barreras a la inversión en las empresas del sector público de Costa Rica</i>	55
VIII. CONCLUSIONES.....	57
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	59
Notas.....	61

I. INTRODUCCIÓN

En este trabajo se desarrolla un análisis de la inversión y el crecimiento en Costa Rica para el período 1962-1998. El objetivo de la investigación ha sido establecer la forma en que el proceso de ajuste estructural ha afectado los procesos de formación de capital y expansión económica.

El documento consta de 7 secciones. En la siguiente se presentan algunas consideraciones generales en cuanto la interpretación del proceso de crecimiento del país en el período 1962-98, incluyendo una explicación de las características de cada uno de los períodos a analizar. También se examina la forma en que se ha financiado el gasto en inversión, y la composición de la formación de capital. Un último segmento estudia el comportamiento de la inversión pública en el sector transportes.

En la sección 3 se presentan los resultados del trabajo econométrico, y en la sección 4 se analiza el cambio en la productividad total de la economía agregada. En el siguiente segmento del trabajo, se explora la evolución de la formación de capital a nivel de sector de actividad, incluyendo un estudio del crecimiento de la productividad total para cada uno de los sectores.

La sección 6 muestra la inversión a nivel de sector CIU, incluyendo un análisis del dinamismo de los sectores, y del cambio en productividad total. Durante el desarrollo del trabajo se encontraron serias dificultades con la calidad de la información para llevar a cabo este segmento; por lo tanto, los resultados deben interpretarse con alguna precaución.

Finalmente, se realiza una investigación sobre el gasto en inversión en los sectores electricidad y telecomunicaciones, cuyos resultados se presentan en la sección 7. Se procura también analizar las barreras que impiden un mayor crecimiento de la inversión en estos sectores.

II. ANÁLISIS DEL PROCESO DE INVERSIÓN EN COSTA RICA

1. Consideraciones generales

En esta sección se analiza el comportamiento que ha mostrado la inversión a nivel agregado en el país, y las implicaciones macroeconómicas de dicho comportamiento. El análisis se organiza por medio del estudio de cuatro períodos en el desarrollo del Costa Rica.

Períodos de Estudio	Etapas del Desarrollo del País
1962-80	Sustitución de importaciones
1981-82	Crisis económica
1983-85	Estabilización y recuperación
1986-98	Apertura comercial y ajuste estructural

A continuación se describen brevemente las características generales de cada una de las etapas que aparecen en el cuadro anterior.

1.1. Sustitución de importaciones (1962-80)

Esta etapa se inicia en el año 1962 cuando el país resuelve formar parte del Mercado Común Centroamericano (MCCA). Durante estos años se promueve la industrialización por medio del esquema tradicional que incluye protección arancelaria al sector industrial, tasas de interés reales muy bajas o negativas, tipo de cambio sobrevaluado, y gran participación del sector público en la generación de empleo. En esta época también se realizaron importantes inversiones en formación de profesionales y técnicos, así como en el campo social y de la salud.

Cuadro 1
TASAS REALES DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL COMPONENTES SELECCIONADOS DEL GASTO AGREGADO

Análisis por Períodos (Colones constantes de 1966)

Años	Pib	Import.	C Priv	C Gob	C Total	Fbk	D Interna	Export.	Dem. Total
1962-80	6,05	9,44	5,40	7,02	5,62	8,41	6,27	9,38	6,81
1962-73	6,75	10,67	5,72	7,48	5,95	8,43	6,44	12,45	7,59
1974-80	4,86	7,34	4,86	6,21	5,07	8,38	5,98	4,12	5,49
1981-82	-4,77	-22,23	-9,07	-4,08	-8,20	-26,36	-13,88	2,83	-9,58
1983-85	3,87	10,82	5,72	0,67	4,81	13,26	7,01	1,99	5,43
1986-89	4,85	13,10	4,06	2,78	3,86	8,51	5,00	11,94	7,05
1990-96	3,72	7,68	3,21	1,81	2,99	4,24	2,63	8,82	4,97
1990-93	4,97	12,03	4,47	2,50	4,17	11,54	5,64	10,13	7,20
1994-96	2,06	1,88	1,51	0,90	1,42	-5,51	-1,39	7,08	1,99

Fuente: Elaborado con información del Banco Central de Costa Rica.

La existencia de un mercado cautivo y los incentivos para la adquisición de bienes de capital generaron inicialmente una elevada tasa de inversión que se tradujo en importantes aumentos en la producción y las ventas. En el cuadro 1 se puede observar que, en el período 1962-73 el PIB real creció a una tasa promedio anual del 6.75%; las exportaciones crecieron en promedio un 12.45% por año, mientras que las importaciones lo hicieron un 10.67% por año

A partir de 1974, sin embargo, el mercado centroamericano encontró dificultades para continuar su crecimiento, lo que limitó las posibilidades de aumentar las ventas a este destino. El cuadro 1 muestra que en los años 1974-80 el crecimiento del PIB real se desacelera a un 4.86%, las importaciones crecen un 7.34%, y las exportaciones solo se incrementan en un 4.12%. Es claro que los productores locales encontraron serios problemas para mantener el ritmo de expansión de sus ventas al MCCA. Esta situación en combinación con los incentivos otorgados para la inversión en el sector industrial, provocó una acumulación de capital ineficiente, tal y como se verá más adelante en nuestro análisis de productividad.

En este subperíodo 1974-80 se hace evidente que el país sufre de un serio problema estructural: el crecimiento de la economía se asocia con un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El crecimiento económico también se desaceleró y es así como entramos a la década de los años 80. El primer año de esa década marca la culminación de la aplicación de la estrategia de desarrollo hacia adentro; la tasa de inversión alcanza cerca de un 28% del PIB. Los niveles alcanzados en este año para una cantidad importante de indicadores, incluyendo la mencionada tasa de inversión, y el ingreso per cápita, caen fuertemente a partir del inicio de la crisis en 1981.

1.2. Crisis económica (1981-82)

En 1981 la segunda crisis del petróleo se combinó con una caída de los términos de intercambio de nuestros principales productos de exportación, para provocar una grave crisis económica. En este período, según el cuadro 1, la producción nacional cae un 4.77% en promedio anual, y las importaciones decrecen en más de un 22%. La formación de capital se contrae un 26.36%, y las exportaciones solamente crecen un 4.12%.

El gran aumento del precio de los combustibles inicialmente, y la posterior necesidad de honrar la deuda contratada en el exterior para hacer frente a los mayores precios del petróleo, generaron una situación de estrangulamiento externo. Taylor (1988) indica que los países que enfrentan esta situación no disponen de las divisas requeridas para financiar las necesidades de importación de bienes de capital y de consumo. En efecto, en el cuadro 2 se observa cómo el índice del valor total importado cae en 1981-82, y 1983-85 muy por debajo del nivel de 1980, año seleccionado como base (100%) en el cálculo de estos índices. Una situación similar se observa en relación con el índice de las importaciones de bienes de capital que desciende a 65% durante la crisis, y a 60% en la recuperación. Esta situación contrasta con la caída mucho más moderada del índice para las materias primas (en donde se incluyen los combustibles) en los períodos de crisis y recuperación. Durante estos años, entonces, la incapacidad del país para

generar suficientes ingresos en moneda extranjera, y la necesidad de pagar una factura de importación sumamente alta, obligan a realizar un ajuste hacia abajo de los montos importados.

Usualmente en períodos de escasez de medios de pago internacional el tipo de cambio tiende a depreciarse. A pesar de que en Costa Rica el tipo de cambio nominal creció un 157.26% de 1980 a 1981, y un 86.16% de 1981 a 1983, este ajuste no fue suficiente para aclarar el mercado cambiario. Ante el persistente exceso de demanda de dólares, el Banco Central se vio en la necesidad de racionar la demanda por medio de la creación de una presa de solicitudes de moneda extranjera. Este racionamiento es, en última instancia, el mecanismo que genera la reducción en el índice de importaciones de bienes de capital.

Cuadro 2
COMPOSICIÓN E ÍNDICES DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES

Año	Estructura de las Importaciones (En porcentajes)*				Índices de Valor de Importaciones (Base 1980=100)*			
	Bienes de Capital	Materias Primas	Bienes de Consumo	Total Importación	Bienes de Capital	Materias Primas	Bienes de Consumo	Total Importación
1956-61	23,32	40,71	35,97	100,00	7,28	5,22	8,93	6,65
1962-80	25,43	45,74	28,83	100,00	42,47	32,24	34,88	35,12
1974-80	25,99	49,60	24,40	100,00	82,85	64,90	63,55	68,36
1981-82	19,99	61,13	18,86	99,99	65,40	80,33	49,69	68,96
1983-85	18,39	62,29	19,32	100,00	60,39	83,23	50,29	69,56
1986-89	22,61	55,15	22,23	100,00	97,54	98,54	77,24	92,63
1990-97	21,19	51,61	27,20	100,00	185,29	188,22	195,21	189,47

* Cálculos realizados utilizando cifras en colones constantes de 1966.

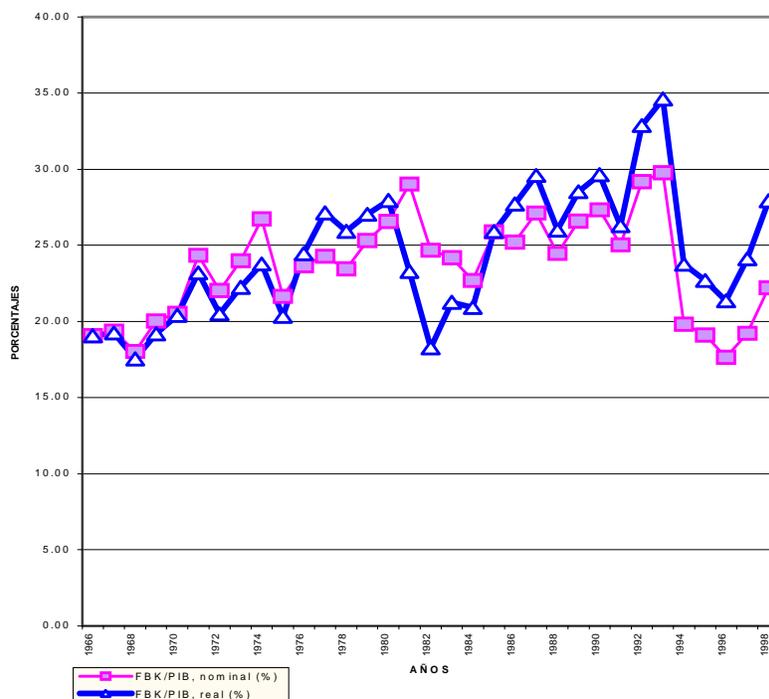
Fuente: Elaborado con base en información del Banco Central de Costa Rica.

1.3. Recuperación (1983-85)

En este período se consolida el control de la crisis económica y se inicia el proceso de recuperación. Proyectos de inversión que habían sido pospuestos durante la crisis son iniciados en estos años y la relación FBK/PIB real supera el 25% en 1985, según se observa en el gráfico 1. Esto a pesar de que, según el cuadro 2, persiste todavía la situación de estrangulamiento externo (el índice de importaciones de bienes de capital es inferior al del período 1981-82).

La contracción de las importaciones de bienes de capital pudo haber sido mucho mayor debido a la necesidad de atender el pago de las obligaciones de deuda externa, y al escaso dinamismo de las exportaciones, que en este período crecieron solamente un 1.99%. El apoyo de la Agencia para el Desarrollo Internacional fue fundamental para evitar una mayor contracción. El cuadro 5 (que aparece más adelante en la sección "b") muestra el gran crecimiento de los flujos de capital oficial de largo plazo recibidos en estos años. Este apoyo internacional permitió atender los compromisos adquiridos con la comunidad financiera internacional sin sacrificar aún más los montos de importaciones.

Gráfico 1
RELACIÓN FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL/PIB
 En porcentajes



1.4. Apertura comercial (1986-89)

En 1985 el país aprueba un Programa de Ajuste Estructural (PAE) cuya ejecución se inicia más formalmente en 1986. Con ese programa el país se compromete a llevar a cabo un proceso de ajuste que procura lograr una especialización más acorde con las ventajas comparativas del país. Entre los resultados más importantes del programa aplicado se puede mencionar un gran incremento de las exportaciones no tradicionales (su crecimiento es del 11.94% en promedio anual en este período), una mayor apertura y crecimiento del sector financiero y bancario privado, y un incremento en la inversión extranjera directa. La superación del estrangulamiento externo puede apreciarse en el cuadro 2, que muestra cómo los índices de importación totales, y

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=5_3268

