

# COMENTARIO ECONOMICO

La Formación Bruta de Capital Fijo es uno de los elementos claves en el desarrollo de un país, ya que permite expandir la capacidad productiva, posibilitando en el futuro un mayor crecimiento.

La Tasa de Inversión, definida en términos restringidos por la Formación Bruta de Capital Fijo como % del PGB, alcanzó en 1989 al 18,4%, calculada en base a series a precios corrientes (en este caso, en \$ de 1989). Para el presente año las autoridades económicas han señalado que esta llegará al 20%, lo que representaría la tasa más alta obtenida desde 1970.

Los proyectos de inversión tienen un período de maduración previo a su puesta en marcha, durante el cual se estudian y analizan una serie de variables, tales como la estabilidad económica y política del país, tasas de interés, legislación tributaria, materias propiamente atinentes al proyecto como prospecciones, estudio de suelos, etc.

Actualmente las proyecciones de crecimiento del PGB para 1990 se sitúan en alrededor de un 2%. Esto implica que el logro de una tasa de inversión del 20% se vería facilitado por el bajo crecimiento que experimentará la economía, como consecuencia de las medidas contractivas que se adoptaron hacia comienzos de año.

Existe consenso en que la economía debía ajustarse a niveles de crecimiento compatibles con el largo plazo. Las diferencias surgen en cuanto a la magnitud y las herramientas utilizadas para llevar a cabo el ajuste económico.

La estructura aproximada de la Inversión, durante 1989, fue la siguiente:

**Cuadro Nº 1**

	MM \$ 1989	%	%
Construcción	634.937	50,8	9,4
Plantaciones y Mejoras de Tierras	54.516	4,4	0,8
Ganado Reproductor, de Leche y Trabajo	5.953	0,5	0,1
Maquinarias y Equipos Nacionales (*)	53.264	4,3	0,8
Maquinarias y Equipos Importados (*)	501.248	40,1	7,4
Total Formación Bruta de Capital Fijo	1.249.918	100,0	18,4
Total PGB	6.779.443		100,0

(\*) Incluye material de transporte.

Si la economía crece este año en un 2% real, bastaría un crecimiento de 10 a 11% de la Formación Bruta de Capital Fijo para alcanzar la tasa de inversión del 20%.

Considerando el incremento de las importaciones de bienes de capital registradas en el primer semestre, las que alcanzaron 52,6% nominal, puede proyectarse un incremento real anual (suponiendo una inflación del 25%) del orden del 22% en la inversión en Maquinarias y Equipos de origen importado, si se mantiene la tendencia del 1er. Semestre, por lo que se requeriría de un crecimiento real promedio del 2% en el resto de los componentes de la inversión para alcanzar la tasa de inversión del 20% postulada por el Ministro Foxley.

Al comparar la composición de la inversión del año pasado con la que se tendría en 1990, se visualizan dos cambios fundamentales. El primero es la variación en la participación de la construcción, que caería de un 50% en 1989 a un 47,1% en 1990; y, en segundo lugar, como contrapartida, las Maquinarias y Equipos importados incrementarían su participación de 40,1% a 44,5%.

El menor aporte de la construcción al volumen total de inversión se explicaría por las altas tasas de interés que ha imperado durante el presente año y que han repercutido fuertemente en la actividad del sector.

En el Comentario Económico del Boletín Estadístico Nº 211 se proyecta un bajo crecimiento del sector de la construcción para 1990. Dicha proyección es concordante con los pronósticos de las autoridades económicas respecto de la tasa de inversión para 1990 que aquí comentamos y que se detalla en el siguiente cuadro.

**Cuadro Nº 2**

	EST. 1990 MM \$ 1989	%FBCF	%PGB	VAR % RESP.1989
Construcción	647,636	47.1	9.4	2.0
Plantaciones	55,606	4.0	0.8	2.0
Ganado Reproductor	6,072	0.4	0.1	2.0
Maq. y Equipos Nacionales	54,329	3.9	0.8	2.0
Maq. y Equipos Importados	611,924	44.5	8.8	22.1
Total F.B. Capital Fijo	1,375,567	100.0	19.9	10.1
Total PGB	6,915,032		100.0	2.0