



Investigaciones de Historia Económica - Economic History Research

www.elsevier.es/ihe



Artículo

Formación de capital en el largo plazo en Uruguay, 1870-2011

Carolina Román y Henry Willebald*

Instituto de Economía, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, Universidad de la República, Joaquín Requena 1375, Montevideo, CP 11200, Uruguay

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Historia del artículo:

Recibido el 6 de diciembre de 2012
Aceptado el 18 de septiembre de 2013
On-line el xxx

Códigos JEL:

O11
E01
E22

Palabras clave:

Formación bruta de capital fijo
Stock de capital
Uruguay

R E S U M E N

En Uruguay, los esfuerzos por generar estadísticas históricas del producto enfocado del lado de la producción han permitido contar con estimaciones confiables que cubren el período que va desde 1870 hasta la actualidad. Sin embargo, la conceptualización del producto enfocado del lado del gasto ha recibido escasa atención y únicamente hay información disponible y sistemática de sus componentes del Sistema de Cuentas Nacionales (a partir de 1955). Este artículo comienza a llenar ese vacío y propone series de formación bruta de capital fijo, a precios corrientes y constantes, que cubren el período 1870-1955 y resultan compatibles con los datos oficiales. Asimismo, se propone una estimación de la variación de existencias, del stock bruto de capital fijo y de los precios de los bienes de capital. Se presentan las fuentes y metodología adoptadas y se validan las estimaciones discutiendo su trayectoria en función del contexto histórico y comparaciones con otras macromagnitudes.

© 2012 Asociación Española de Historia Económica. Publicado por Elsevier España, S.L. Todos los derechos reservados.

Long-run capital accumulation in Uruguay, 1870-2011

A B S T R A C T

In Uruguay, the efforts to reconstruct national historical statistics have focused on the production side (productive activities) providing confident estimations for a very long period, since 1870. However, little attention has been given to the demand components. Although some sporadic efforts have been made, systematic information of the expenditure components can only be found since 1955, published by the official national accounts system. This article aims at fulfilling this gap and brings a new historical series of gross fixed investment, at current and constant prices, for the period 1870-1955 which are consistent with the information available from national accounts. In addition, new long-term series of gross capital stock, inventory investment, and capital prices are also provided. The sources and methodology are carefully detailed. To validate the estimations, the trajectories of the series are discussed within the national historical context, and comparisons with other variables are offered.

© 2012 Asociación Española de Historia Económica. Published by Elsevier España, S.L. All rights reserved.

JEL classification:

O11
E01
E22

Keywords:

Gross fixed investment
Capital stock
Uruguay

1. Introducción

En Uruguay, los esfuerzos por generar estadísticas históricas del producto enfocado del lado de la producción (por actividades productivas) han permitido contar con estimaciones confiables que cubren el período 1870-2011. Sin embargo, la conceptualización del producto enfocado del lado del gasto interno ha recibido escasa

atención y, más allá de algunos esfuerzos¹, únicamente se cuenta con información sistemática de los componentes del gasto correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales oficial (desde 1955 en adelante). Este artículo procura dar un paso para comenzar a llenar este vacío.

Se proponen series de formación bruta de capital fijo (FBKF), a precios corrientes y constantes, que cubren el período 1870-1955 y resultan compatibles con los datos disponibles de cuentas

* Autor para correspondencia.

Correo electrónico: hwillebald@iecon.ccee.edu.uy (H. Willebald).

¹ Tajam (2004) realiza una aproximación a las cuentas nacionales para el período 1911-1930.

nacionales². Estos cálculos incluyen la desagregación por principales componentes –maquinaria y equipos, construcción– y una estimación del stock bruto y de los precios del capital a lo largo de todo el período. También se aporta una estimación de la variación de existencias que permite obtener la formación bruta de capital. El artículo describe la metodología utilizada para la construcción de los indicadores de inversión y procura validarlos a partir de la discusión de sus trayectorias a la luz del contexto histórico y la comparación con otras macromagnitudes y países.

Uruguay evidenció una fuerte irregularidad en su tasa de inversión alternando períodos de marcada expansión con otros en los cuales los niveles no habrían llegado a cubrir los registros de reposición. El resultado de largo plazo fue una tasa promedio muy baja en la comparación internacional (apenas del 14%) y un stock de capital que creció apenas por debajo de la expansión del producto (2,7 vs. 2,9%). Las relaciones fundamentales con las cuales suele evaluarse el capital –los ratios capital-producto y capital-trabajo– muestran trayectorias muy consistentes con la historia económica nacional y varias de las expectativas teóricas en el campo de los paradigmas tecnoeconómicos del enfoque evolucionista. En cuanto al precio, los resultados que se obtienen de las estimaciones propias para el período que va desde finales del siglo XIX hasta mediados del XX se ajustan perfectamente a la dinámica que mostraron economías productivamente similares. Esto es, se constata un encarecimiento relativo (respecto a los bienes de consumo) entre 1870 y 1949 que es consistente con el comportamiento encontrado en economías como la de Australia, Canadá, Suecia o Finlandia. Posteriormente, los precios se deprimieron hasta los años de 1970, cuando iniciaron una nueva recuperación.

La estructura del artículo incluye, además de esta introducción, 3 secciones. La segunda sección describe la aproximación metodológica para la construcción de las series, explicando tanto las fuentes de datos como las decisiones tomadas para estimar cada uno de los indicadores de inversión: formación bruta de capital fijo, a precios corrientes y constantes, variación de existencias y stock bruto de capital. La sección tercera propone una discusión de la evolución de los indicadores en perspectiva histórica y comparaciones con otros desempeños como ejercicio de validación de las series. La cuarta sección presenta las conclusiones y las líneas de trabajo futuras. El artículo contiene, además, un apéndice *online* con las fuentes y las series históricas.

2. Aproximación metodológica: fuente de datos y estimaciones

Las series de formación bruta de capital fijo, a precios corrientes y constantes, que propone este trabajo son el resultado de aplicar 2 metodologías. De 1955 en adelante su construcción se basa en la información de formación bruta de capital fijo que calcula y publica el Sistema de Cuentas Nacionales. Para el período histórico, 1870–1955, se estiman y proponen indicadores de inversión, tanto a precios corrientes como constantes, y se hace el esfuerzo de compatibilización con las anteriores. Por otra parte, a partir de las estimaciones de formación bruta de capital a precios constantes, se aplica el método de inventario permanente (MIP o PIM por sus siglas en inglés) para estimar una serie histórica de stock bruto de capital, la cual incluye una estimación de la variación de existencias. Todas las fuentes son presentadas en la tabla A1 y las series históricas están disponibles en la tabla A2, ambas incluidas en el apéndice *online* que acompaña este artículo.

2.1. Series de formación bruta de capital fijo, 1955–2011

Las cuentas nacionales se elaboran oficialmente desde 1955. Fueron publicadas por primera vez por el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) en el año 1965 y, posteriormente, fueron elaboradas por el Banco Central del Uruguay (BCU). A partir de entonces comienza a calcularse el producto interno bruto (PIB) por destino que incluye los componentes del gasto: formación bruta de capital (formación bruta de capital fijo más variación de existencias), consumo final, exportaciones e importaciones. A su vez, la información sobre la formación bruta de capital fijo se presenta desagregada en 3 rubros: construcción, plantaciones y cultivos permanentes, y maquinaria y equipos.

Entre 1955 y 2011 la serie de formación bruta de capital fijo que se propone se construye empalmando las cifras anuales a partir de las publicaciones sucesivas que elaboró primero el BROU y luego el BCU. Se aplicaron 2 métodos para retropolar o empalmar series que fueron calculadas a partir de diferentes años base³.

Por un lado, para las series anuales a precios corrientes, se aplicó el método de interpolación entre años base asumiendo que las cuentas nacionales presentan información más exhaustiva en los años de referencia (Correa et al., 2003). El período intermedio que transcurre entre esos 2 años de referencia se estima por interpolación recurriendo a la evolución de los datos de la base más antigua de ambas series (*scaling*). Este método permite suavizar el comportamiento de la serie de modo que sean consistentes las estimaciones intermedias con los niveles de los años base y reflejar las fluctuaciones de las series originales (Correa et al., 2003; Ponce, 2004).

Por otro lado, para empalmar las series anuales a precios constantes se recurrió al método del indicador, que consiste en combinar una serie de tiempo (indicador) con el nivel más confiable de un período de referencia para la variable a retropolar. El punto de referencia determina el nivel general de la serie y el indicador, que suelen ser las estimaciones anteriores de cuentas nacionales u otras series relacionadas, los movimientos de cada período (Correa et al., 2003). Una opción de este método es la tasa de variación, que consiste en aplicar al nivel tomado a partir del nuevo año base –2005 en nuestro caso, el año base más actualizado del Sistema de Cuentas Nacionales del BCU– las tasas de variación de la serie calculada en las bases anteriores. De esta forma, se ajusta el nivel manteniendo sin cambiar las tasas de variación anual.

2.2. Series de formación bruta de capital fijo, 1870–1955

Para el período previo a 1955 no se dispone de series de formación de capital. En este trabajo se proponen estimaciones de series históricas a partir de la reconstrucción de 2 de los componentes: maquinaria y equipos, y construcción. Ambos constituyen los rubros principales de la formación de capital, ya que la inversión en plantaciones y cultivos permanentes resulta marginal⁴. A continuación, se explica la metodología y fuentes utilizadas para la reconstrucción de cada uno de los componentes. Como regla general, el ejercicio consiste en aplicar el método de la tasa de variación, para las series a precios tanto corrientes como constantes, tomando como referencia los niveles que ofrecen los empalmes de las series oficiales (a partir de 1955) y utilizar diversos índices históricos para proyectar hacia el pasado los valores de la serie base. Esta opción metodológica obliga a admitir limitaciones por su aplicación a precios corrientes (sobre todo pensando en la utilización de estos datos en el cálculo del gasto interno de la economía) aunque

³ Similares métodos se aplican en Bonino et al. (2012a) para empalmar series del PIB (sectoriales y total) para el período 1870–2011.

⁴ La participación promedio de las plantaciones y cultivos representa solo un 4% de la formación bruta de capital fijo entre 1955 y 2011.

² Un avance en una línea similar es realizado en Mariño (2011).

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1159452>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1159452>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)