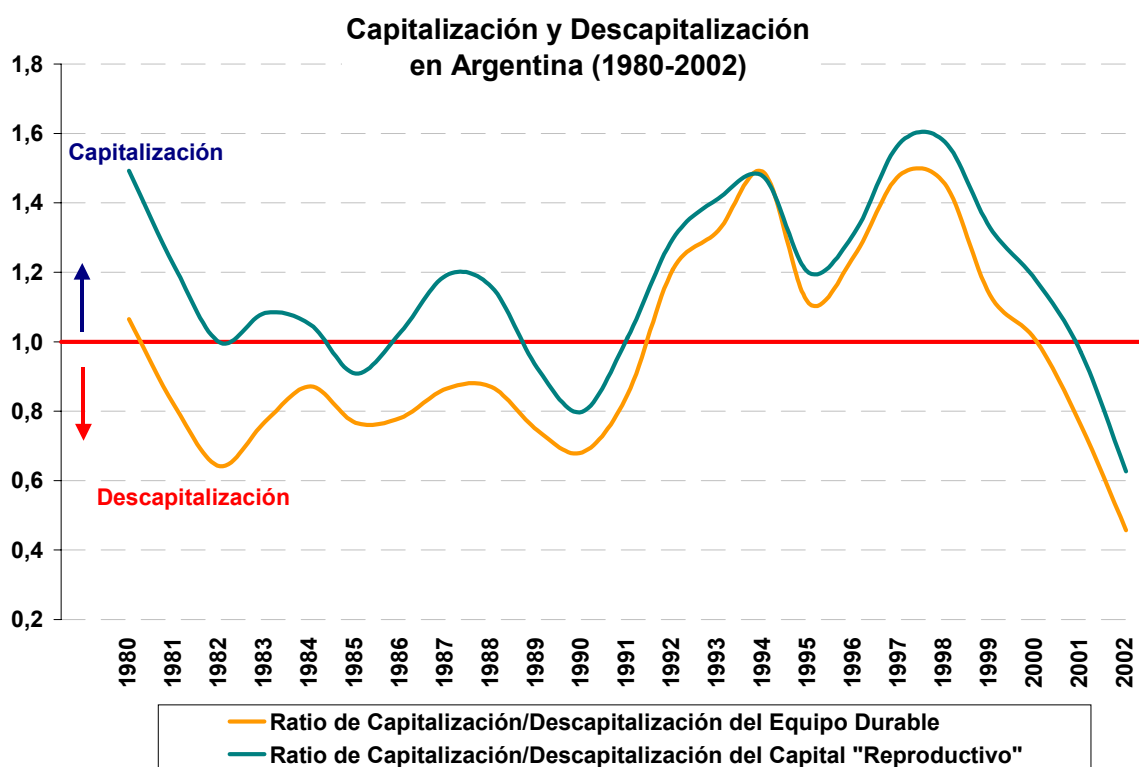


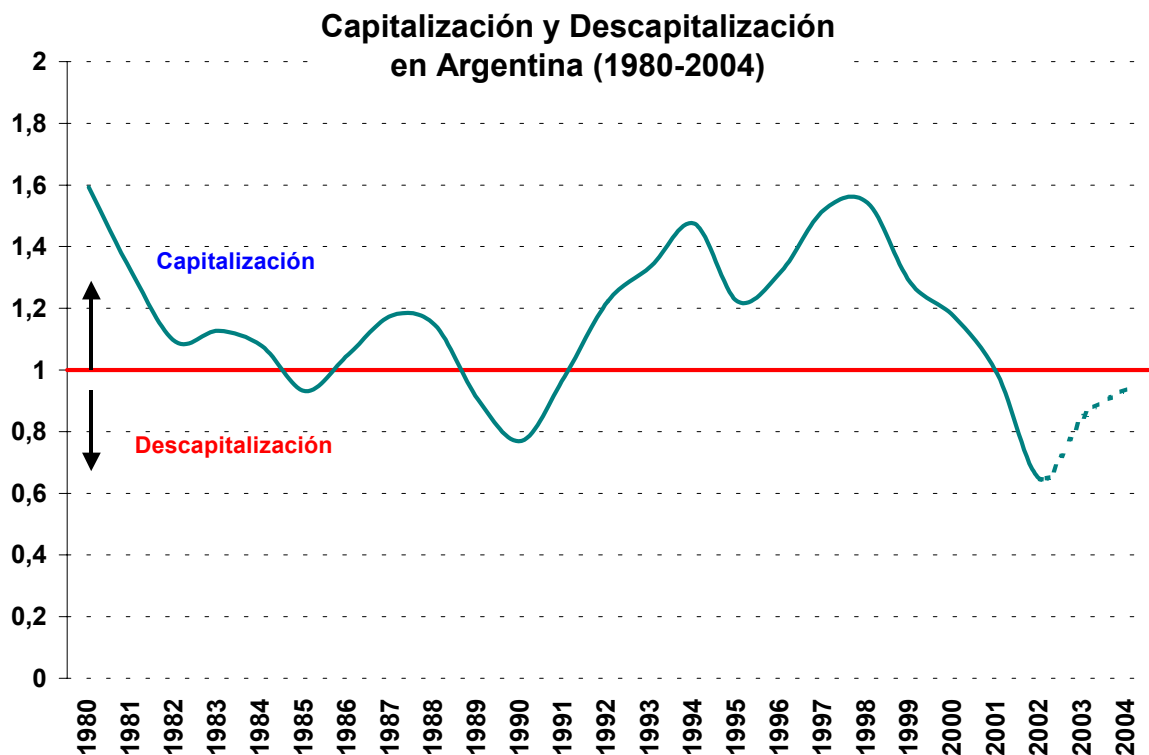
Capitalización y Descapitalización: Lo que nos dejaron los '90

- Continuando con nuestro análisis sobre la evolución de la inversión bruta interna fija, mencionábamos en un documento anterior (al que se puede acceder haciendo clic [aquí](#)), que la relación existente entre el proceso de depreciación del capital instalado y la inversión anual evidenciaba los procesos de capitalización o descapitalización de una economía
- El ratio que se muestra en el gráfico que ilustra éste documento surge de comparar las series de Inversión Bruta Interna Fija del capital considerado como “reproductivo” (Equipo Durable + Construcción de Infraestructura) con las series de depreciación de tal capital.
- La división resultante de ambas series para cada año desde 1980 indica que cuando el valor supera la escala de 1 se está viviendo en un proceso de capitalización (en esos períodos la inversión es mayor a la depreciación) mientras que cuando los valores son menores a 1 se está viviendo en un proceso de descapitalización (en esos períodos la depreciación del capital instalado es mayor a la inversión efectuada)



- Como se observa la década del 80 se caracterizó por un proceso de descapitalización en aquellos bienes que hubieran permitido un desarrollo industrial más importante, tal situación queda expuesta al analizar la evolución del Ratio de Capitalización / Descapitalización del Equipo Durable (la curva amarilla) que, durante prácticamente la totalidad de los '80 mostró un deterioro continuo.

- La inversión en obras públicas durante esa década permitió que al adicionarse a la serie la inversión en infraestructura el ratio se encontrara en valores más cercanos a la reposición del capital depreciado, aunque ésta situación refleja una transferencia en la estructura del capital existente disminuyendo el capital industrial situación que repercutió desfavorablemente en la competitividad de la industria argentina
- A partir de 1990, se produce un quiebre de las tendencias (en éste caso de la mano de los procesos de privatizaciones, apertura económica y globalización) que generó un fuerte proceso de capitalización del conjunto de los bienes industriales que favorecieron la competitividad de la economía argentina y que influyeron en la capacidad de generación de crecimiento.
- Esta herencia de fuerte capitalización en los 90 permite que aún hoy, dos años después de la tremenda crisis acontecida la capacidad de respuesta de la economía a un período de crecimiento como el actual no se traduzca en dificultades para responder a una creciente demanda que reciben diversos sectores (energía, telecomunicaciones, siderurgia, etc.).
- Adicionalmente, en los últimos trimestres se percibe una creciente recomposición de los niveles de inversión que hacen que la misma esté mostrando tasas de crecimiento muy importantes (en torno al 40% para el III-trimestre-03) que permitirían reponer la depreciación prevista del capital instalado en el corto plazo, quebrando la tendencia negativa iniciada en 2000.
- Finalmente, en el siguiente gráfico se muestra el ratio de capitalización o descapitalización de la economía para la totalidad de los componentes del capital desde 1980 junto nuestras estimaciones para 2003 y 2004.



Web: <http://www.eonline.com.ar>

E-mail: eonline@eonline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Eonline