

Anexo en línea 4. Inversión por actividad económica en América Latina: subsanar las deficiencias de los datos¹

Comprender las tendencias de la inversión es esencial para evaluar el potencial de crecimiento a largo plazo de una economía. Esto es especialmente importante en la coyuntura actual de América Latina, donde las perspectivas de crecimiento dependen del aumento de la inversión, de la transición verde y las oportunidades de deslocalización cercana. Sin embargo, la disponibilidad de datos públicos actualizados y detallados sobre la inversión desglosados por actividad económica es muy limitada. En este anexo se presenta una iniciativa para generar esos datos utilizando las estadísticas macroeconómicas existentes de una selección de países de América Latina. Las autoridades nacionales deberían invertir en la elaboración de estadísticas más oportunas y completas sobre la inversión para mejorar el análisis macroeconómico y la formulación de políticas.

No se dispone de acceso público a datos actualizados y coherentes sobre la inversión por actividad económica en los países de América Latina. Las cuentas nacionales (cuadros de oferta y utilización) contienen datos detallados sobre los productos de inversión (por ejemplo, edificios, maquinaria e infraestructuras) y su origen (nacional o importado), pero no especifican en qué sectores económicos se realizan esas inversiones. Existen datos *anuales* de inversión sectoriales en el marco de la iniciativa [KLEMS](#), pero suelen presentar rezagos considerables, en algunos casos de hasta cinco años.

Para generar *datos trimestrales de inversión por actividad económica* para los países de AL5 (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú), los datos detallados sobre productos de inversión se combinan con información sectorial del KLEMS. Esto permite crear *matrices anuales de inversión* que asignan productos a sectores, lo cual es necesario para las estimaciones trimestrales (por ejemplo, los tractores se asignan a la agricultura, los equipos mineros a la minería y los puentes, principalmente, a la administración pública)². Luego, utilizando datos trimestrales sobre la producción nacional y las importaciones por grupos de productos, se pueden calcular estimaciones trimestrales de la inversión sectorial³. Este proceso genera datos trimestrales de inversión para entre 10 y 13 sectores, según el país, a partir de 2014, y se pueden elaborar tanto series nominales como reales.

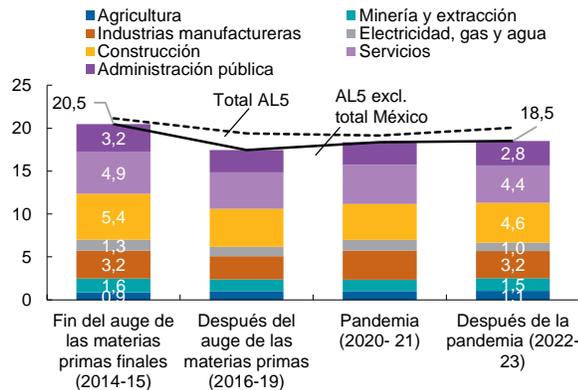
Según las estimaciones, desde el final del auge de los precios de las materias primas hace una década, la disminución de la inversión total como proporción del PIB en los países de AL5 (especialmente al excluir a México) fue consecuencia de la menor inversión en sectores de bienes no transables (gráfico del anexo en línea 4.1). La participación de mercado de los sectores de bienes transables en general no ha variado e incluso ha disminuido en el caso de la minería (gráfico del anexo en línea 4.2), lo que apunta a que se ha avanzado poco para poner a la región en condiciones de aprovechar la creciente demanda mundial de minerales esenciales verdes. Aunque la inversión se recuperó con relativa fuerza tras la pandemia, ha disminuido desde 2023, salvo en México, lo que también refleja la debilidad de los precios de las materias primas (gráfico 4.3 del anexo en línea). En Brasil, Chile y Perú, el crecimiento de amplia base de la inversión privada observado antes de la pandemia se ralentizó notablemente en los últimos trimestres, con cambios en su composición; en Brasil, por ejemplo, se pasó de bienes transables a la construcción (residencial). En Colombia, la inversión pública fue clave para el crecimiento de la inversión antes y después de la pandemia, aunque su contribución se tornó negativa desde mediados de 2023. A diferencia de otros países de AL5, el crecimiento de la inversión en México antes de la pandemia era casi nulo, pero aumentó significativamente a partir de 2021 y ha seguido siendo muy vigoroso gracias a la industria manufacturera (debido a la deslocalización cercana) y, más recientemente, al sector público, que ha impulsado grandes proyectos de infraestructura, como nuevas refinerías y líneas ferroviarias.

¹ Preparado conjuntamente por Lorena Corso y Bright Richard Kimuli, con la supervisión de Michael Stanger (todos del Departamento de Estadística del FMI).

² Los productos utilizados por diferentes sectores, como computadoras y muebles, se asignan en función de su inversión sectorial total.

³ En el caso de los productos que sirven tanto para inversión como para consumo (por ejemplo, las camionetas), los datos se complementan con información específica del país u otra información adicional para delimitar su uso. Las estimaciones sectoriales se calibran mediante una desagregación temporal multivariada con restricciones, para que coincidan con las cifras totales de inversión en el nivel de agregación más bajo disponible.

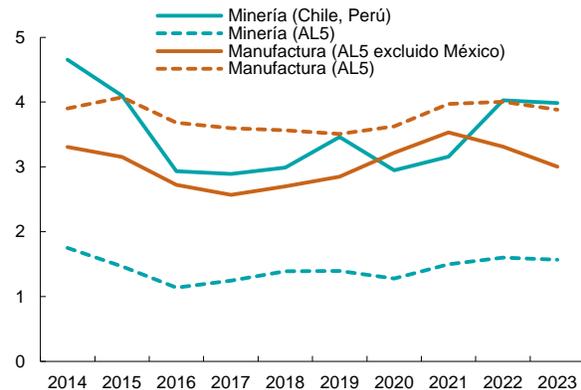
Gráfico del anexo en línea 4.1. AL5 sin México: Formación bruta de capital fijo por actividad económica
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades nacionales; y estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. La actividad de "construcción" incluye la construcción residencial, que en los datos originales se clasifica dentro de "servicios" (actividades inmobiliarias). Para Colombia, México y Perú, la actividad "servicios para la comunidad, sociales y personales" se utiliza como variable representativa de "administración pública". AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

Gráfico del anexo en línea 4.2. Formación bruta de capital fijo en minería y manufactura
(Porcentaje del PIB)

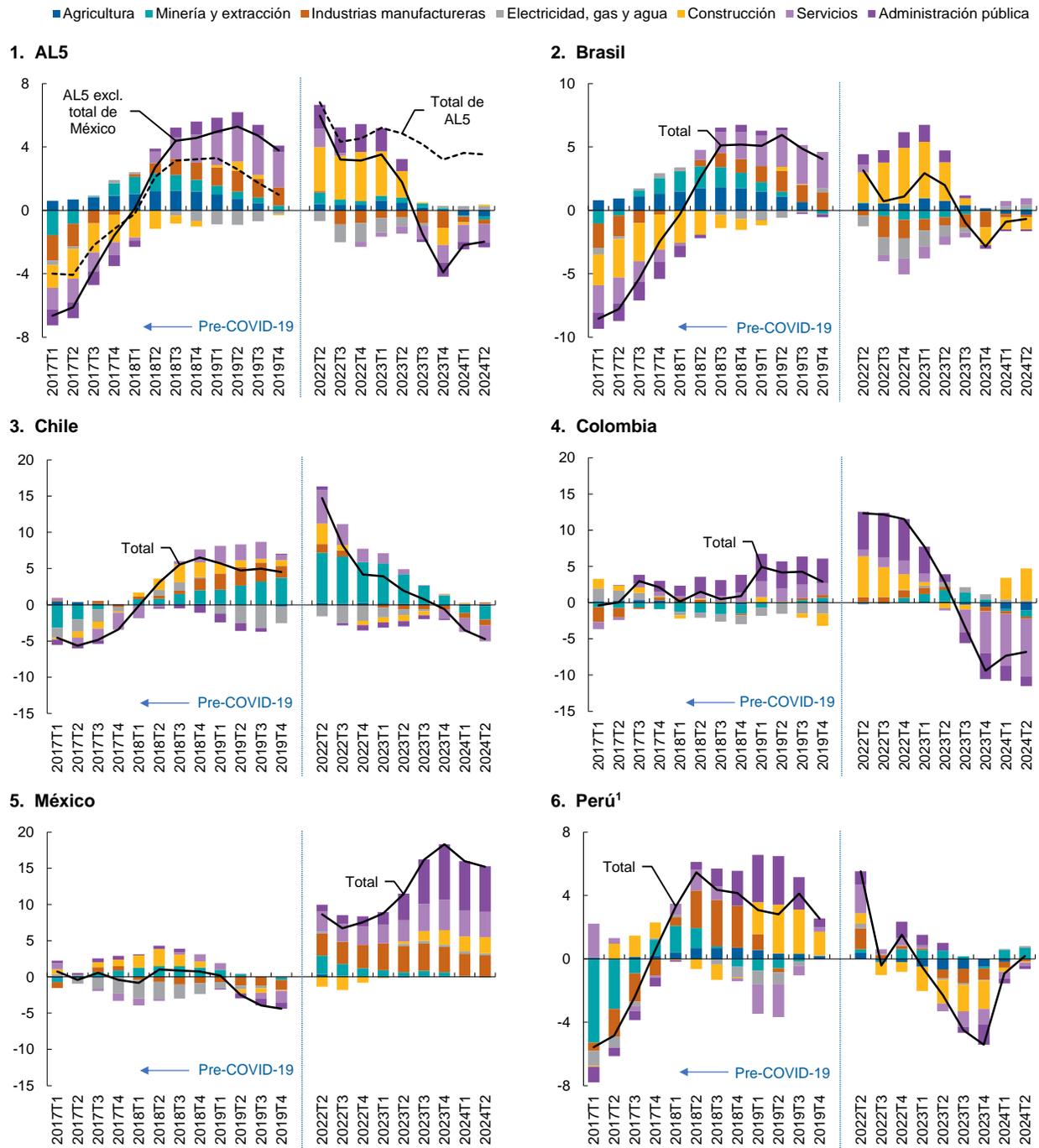


Fuentes: Autoridades nacionales; y estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

Los datos más recientes sobre inversión destacan los desafíos que enfrentan las economías latinoamericanas a la hora impulsar la inversión productiva, incluso en sectores que podrían beneficiarse de las transformaciones mundiales. Además, mejorar las estadísticas nacionales para generar esta información oportuna y detallada, utilizando recursos específicos y datos de fuentes fiables, sería un complemento importante para un conjunto de herramientas informativas útiles para la formulación de políticas.

Gráfico del anexo en línea 4.3. Contribuciones al crecimiento real de la formación bruta de capital fijo por actividad económica
(Variación porcentual interanual; promedio móvil de cuatro trimestres)



Fuentes: Autoridades nacionales; y estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: Los datos de los años de la COVID (2020-21) no se muestran en los gráficos. Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. La actividad de “construcción” incluye la construcción residencial, que en los datos originales se clasifica dentro de “servicios” (actividades inmobiliarias). Para Colombia, México y Perú, la actividad “servicios para la comunidad, sociales y personales” se utiliza como variable representativa de “administración pública”. AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

¹ Los datos se basan en las cuentas nacionales elaboradas por el INEI, que son diferentes de los datos producidos por el BCRP.