

TENDENCIAS
Revista de la Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas.
Vol. IV. No.2
Diciembre de 2003, páginas 29-62
Universidad de Nariño

**DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN VENEZUELA:
UN ANÁLISIS ECONOMETRICO PARA EL PERIODO 1950-2001¹**

Por: Nelson Labarca² y Luis Hernández Gutiérrez³

RESUMEN

El objetivo principal del presente trabajo es el de establecer, a través de un análisis econométrico, los determinantes de la inversión privada en Venezuela durante el periodo 1950-2001. El estudio es de carácter correlacional-explicativo, llevándose a cabo pruebas de estacionariedad sobre las series, con la intención de conocer el orden de integración de las variables y, así, empleando la metodología de Engle y Granger (1987), obtener una función de cointegración para el largo plazo, y a través de un mecanismo de corrección de error encontrar una relación de corto plazo. Las estimaciones, tanto para el largo y corto plazo, fueron realizadas a través del procedimiento de rezagos distribuidos. Las principales conclusiones que se desprenden del análisis de los resultados, es que la inversión privada en el largo plazo está explicada en forma positiva por sus propios rezagos, por la inversión pública y por el producto de la

¹ El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación titulado: "Efectos de la Inversión, el Empleo y la Inflación en el Crecimiento Económico en Venezuela", financiado por el CONDES y adscrito al Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad del Zulia.

² Profesor-Investigador de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia, Magíster. en Economía mención Macroeconomía y Política Económica., Email: nelson_labarca@yahoo.com

³ Economista, Asistente de Investigación, Diplomados en Estadística para Investigadores y Estadística para Gerentes. Email: luisenriquehg@yahoo.es

economía y, en forma negativa, por el costo del capital. En el corto plazo, la inversión privada es explicada positivamente por sus propios rezagos, y negativamente, por el costo del capital, la inflación y la tasa de interés; el mecanismo de corrección de error resultó significativo estadísticamente, logrando conciliar así los desequilibrios presentes en el corto plazo con los valores de equilibrio de largo plazo. Los resultados muestran que, tanto los precios fundamentales asociados a los bienes de capital, como la formación de expectativas de los inversionistas privados, los cuales actúan bajo condiciones de incertidumbre, pueden ser considerados como el punto central de las decisiones de inversión en el caso específico de la economía venezolana, que ha experimentado una fuerte volatilidad en su desempeño.

Palabras claves: Inversión Privada, Determinantes de Inversión, Análisis Econométrico.

Determinants of the Private Investment in Venezuela: An Econometric Analysis for the period 1950-2001.

Abstract

The finality of this paper is using an econometric analysis to establish the determinants of the private investment in Venezuela during the period 1950-2001. This is a correlating-explanatory study, were applied stationarity tests on the series for knowing the order of integration of the variables, and so, to use the methodology of Engle and Granger (1987) to obtain one co-integration equation to long-run and through of a error correction mechanism finds a short-run relationship. Both long-run and short-run estimates were made through distributed lags approach. We conclude that in the long-run private investment is explained by its own lags, by the public investment and by the output of the economy and in negative way by the capital cost. In the short-run the private investment is explained positively by its own lags, and negatively by the capital cost, the inflation and real interest rate, the error correction mechanism has been statistically significant, achieving to reconcile the imbalances presents in the short-run with the balances in the long-run. This results show that both fundamentals prices associated to the capital goods and private investor's expecta-

sentido, se trata principalmente de lograr que la política económica de los gobiernos evite cuidadosamente toda decisión o medida, que pueda perturbar el clima de confianza; esto como condición necesaria para evitar una crisis económica o para lograr la reactivación de la economía. La aplicación de esta regla hace depender el nivel de empleo, de la producción y de la inversión, del nivel de confianza que pueda generar el Estado, a través de su actuación, ejerciendo los empresarios un control en forma indirecta sobre las decisiones gubernamentales.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ASCHAUER, D. (1989). **“Is Public Expenditure Productive?”** Journal of Monetary Economics, vol. 23, No. 2.
- BAPTISTA, A. (1997). **“Teoría Económica del Capitalismo Rentístico: Economía, Petróleo y Renta”**. Ediciones IESA, 1ª edición, Caracas, 165p
- BARRO, R. (1990). **“Government Spending in a Simple Model of Endogenous Growth”**. Journal of Political Economy, vol. 98, No. 5, Chicago, Illinois.
- BARRO, R. (1995). **“Inflation and Economic Growth”**. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. W5326, Cambridge, 36p
- CABALLERO, R. (1997). **“Aggregate Investment”**. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. W6264, Cambridge, 70p
- CRUZ, B. y TEIXEIRA, J. (1999). **“Impacto de la Inversión Pública sobre la Inversión Privada en Brasil: 1947-1990”**. Revista de la CEPAL, No. 67, Santiago de Chile, 10p
- DICKEY y FULLER (1981): **“Likelihood Ratio Statistics for Autoregressive Time Series with Unit Root”**, Econometría, vol. 49, No. 4
- DIXIT, A. y R. PINDYCK (1994). **“Investment Under Uncertainty”**. Princeton. New Jersey, Princeton University Press; 476p
- DORTA, M., F. ALVAREZ y O. BELLO (2002). **“Determinantes de la Inflación en Venezuela: Un Análisis Macroeconómico para el periodo 1986-2000”**. Serie Documentos de Trabajo, No. 37 Banco Central de Venezuela, Caracas, 35p
- ENGLE, R. y J. W. GRANGER (1987). **“Co-Integration and Error Correction: Representation, Estimation and Testing”**. Econometría, Vol. 55, No. 2, 26p

- ERENBURG, Sh. (1993). **“The Relationship Between Public and Private Investment”**. The Jerome Levy Economics Institute, Working Paper No. 85, 33p
- GARCÍA L., H.(2001). **“Rentas Petroleras, Tipo de Cambio y Desarrollo en Venezuela”**. En Ensayos de Macroeconomía Venezolana, Oswaldo Rodríguez (Eds.), Banco Central de Venezuela, Caracas, Pp. 19-79.
- GHOSH, A. and PHILLIPS, S (1998). **“Inflation, Desinflation and Growth”**. IMF, Working Paper No. 9868.
- GREENE, J. y D. VILLANUEVA (1995). **“La Inversión Privada en los Países en Desarrollo: Un Análisis Empírico”**. en A. Villa Gómez (Comp). “El Financiamiento del Desarrollo en América Latina: La Movilización del Ahorro Interno”. Vol. 1, México, D.F. CEMLA.
- GUERRA, J. y DORTA, M (1999). **“Efectos de la Inflación sobre el Crecimiento Económico de Venezuela”**. Serie Documentos de Trabajo, No. 20, Banco Central de Venezuela, Caracas, 30p
- JOGERSON, D. W. (1963). **“Capital Theory and Investment Behavior”**. The American Economic Review, vol. 53, No. 2, Pp. 247-259.
- KALECKI, M. (1984). **Ensayos Escogidos sobre la Dinámica de la Economía Capitalista**. Fondo de Cultura Económica, México D.F., 222p
- LEVIN, R. and ZERVOS, S. J. (1993). **“What we have Learned About Policy and Growth from Cross-Country Regressions”**. American Economic Review, Papers and Proceeding, vol. 83.
- MEDEZ-QUESADA, E. y E. MUÑOZ-SALAS (1998). **“Determinants of Private Fixed Investment in Costa Rica”**. Central Bank of Costa Rica, Economic Research Department, Working Paper Series, 53p
- MENDOZA L., O. (2003). **“Investigating the Differential Impact of Real Interest Rates and credit Availability on Private Investment: Evidence from Venezuela”**. Serie Documentos de Trabajo, No. 40, Banco Central de Venezuela, Caracas, 50p.
- MOGUILLANSKY, G. (1996). **“El Contexto Macroeconómico y la Inversión: América Latina a partir de 1980”**. Revista de la CEPAL, No. 58, Santiago de Chile, 16p.
- PASTOR, M. (1992). **“Inversión Privada y Efecto Arrastre de la Deuda Externa en la América Latina”**. Trimestre Económico, vol. LIX, No.233, México D.F, 45p.

- PINDYCK, R. (1990). **“Irreversibility, Uncertainty and Investment”**. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. W3307, 75p.
- PINDYCK, R. y A. SOLIMANO (1993). **“Economic Instability and Aggregate Investment”**. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. W4380, 55p.
- RIBEIRO, Bruno M. y TEIXEIRA, J. R. (2001). **“Análisis Econométrico de la Inversión Privada en Brasil”**. Revista de la CEPAL, No. 74, Santiago de Chile, 15p
- SAREL, M. (1996). **“Nonlinear Effects of Inflation on Economic Growth”**. IMF, Staff Papers Vol.43, No. 1.
- SCHLIESSER, R. y SILVA, J. (2000). **“La Renta Petrolera y el Crecimiento Económico de Venezuela. Análisis del periodo 1913-1995”**. Serie Documentos de Trabajo, No. 23, Banco Central de Venezuela, Caracas, 44p.
- VALECILLOS, H. (1989). **“Acumulación de Capital y Desigualdades Distributivas en la Economía Venezolana”**. Ediciones INAESIN. Caracas, 251p.