

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)

Informe trimestral
Tercer Trimestre 2020

Unidad de Inteligencia Estratégica
Observatorio Económico

Glosario

BCP	Banco Central del Paraguay
CIU	Cámara de Industrias del Uruguay
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
IMEQ	Inversión en Maquinaria y Equipos
UIP	Unión Industrial Paraguaya

Síntesis

El objetivo del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos es explicar el comportamiento de la inversión en bienes de capital de la industria manufacturera, así como de la economía en su conjunto, a partir de los datos sobre importaciones de maquinaria y equipo, registrados mensualmente por la aduana y publicados por el Banco Central de Paraguay.

En el tercer trimestre del año 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria se redujo en un 19% con relación al mismo periodo del 2019. Pero al comparar con el segundo trimestre del 2020, se observa un crecimiento del 28%, mientras que en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, el crecimiento sería del 1%. Considerando el acumulado al tercer trimestre del año, la inversión en la industria se redujo 4%, mientras que en ciclo tendencia, se ubicó 3% por encima a los niveles alcanzados el año anterior.

En el periodo julio – septiembre de 2020, el IMEQ general de la economía registró una caída del 28% en la comparación interanual. Considerando el acumulado al tercer trimestre, el indicador cayó un 21% respecto al mismo periodo del año 2019.

1. Introducción

En los últimos años, Paraguay ha registrado un importante crecimiento económico que, entre otras cosas ha generado un fuerte proceso de incorporación de activos de capital fijo en los diferentes sectores de actividad. El estudio de dicho proceso de incorporación de capital, resulta muy relevante ya que la incorporación de esos activos permite delinear en qué medida el crecimiento obedece a cambios de coyunturas macroeconómicas o, por el contrario, a cambios de índole más estructural y de largo plazo.

Además, si bien la formación de capital físico es analizada con cierta asiduidad por el Banco Central del Paraguay, no se presenta información sobre la incorporación de bienes de activo fijo a nivel sectorial y en particular de la industria manufacturera paraguaya. Dicha situación, por un lado, determina que las aproximaciones a la dinámica de la inversión sean sólo de tipo macroeconómico y, por otro lado, deja en evidencia una importante escasez de información a la hora de analizar los procesos de reconversión a nivel sectorial.

Partiendo de esta última premisa, el objetivo del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos -en una primera instancia- es tratar de explicar el comportamiento de la inversión en bienes de capital de la industria manufacturera, así como de la economía en su conjunto, a partir de los datos sobre importaciones de maquinaria y equipos, registrados mensualmente por la aduana.

La inversión total en bienes de capital fijo de la economía en su conjunto es estimada por el Banco Central del Paraguay (BCP) y presentada trimestralmente junto con el resto de las cuentas nacionales.

Sin embargo, no se presenta información desagregada de la Formación Bruta de Capital Fijo, considerando únicamente Maquinaria y Equipos (el resto básicamente es Construcción), con lo que el IMEQ permitirá contar con un indicador de coyuntura para poder monitorear el desempeño de la inversión en bienes de capital reproductivo de la economía. No obstante, el BCP publica mensualmente los datos de importaciones de bienes de capital de la economía, los cuales son una aproximación a la inversión de bienes de capital dada la alta participación de las importaciones en el componente de inversión.

Cabe señalar que, particularmente para el sector industrial de Paraguay, no se dispone de información de la inversión en maquinaria y equipos, pese a que se trata de un componente muy importante de la inversión total, debido a la naturaleza de la producción que realiza.

En este escenario, se percibió una relativa escasez de investigaciones sobre las incorporaciones de bienes de capital, que pudieran aportar una perspectiva de la evolución de las inversiones de forma actualizada a nivel manufacturero.

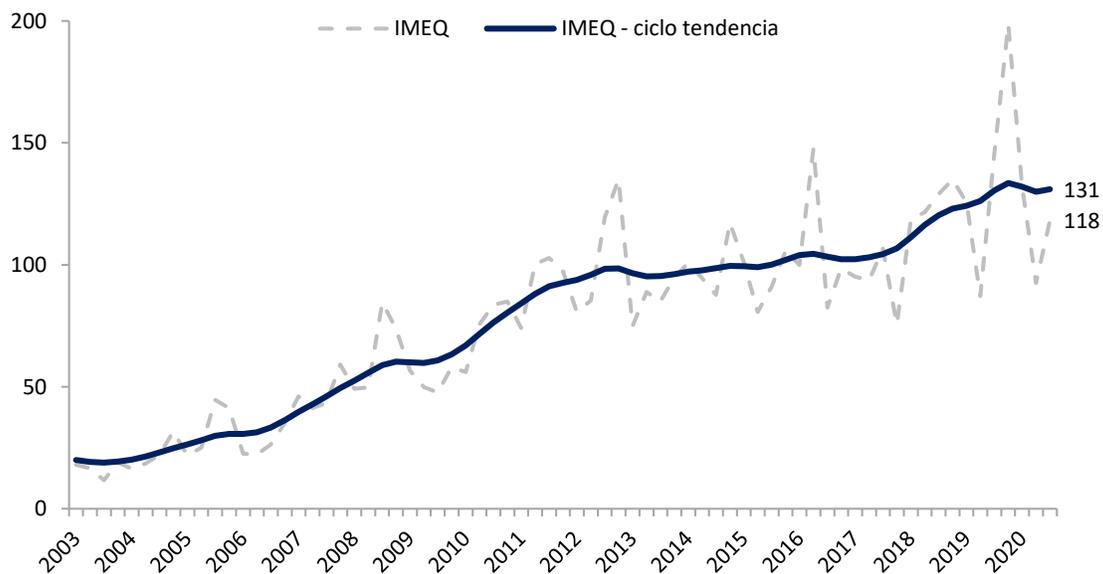
La metodología a utilizar por el IMEQ de la economía paraguaya y de la industria manufacturera del Paraguay es la desarrollada por la Dirección de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU), que desde el año 2006 construye un indicador similar para su país. En el documento “Metodología del Índice de Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria manufacturera Paraguaya” publicado en el sitio web institucional de la UIP se puede acceder a la metodología del indicador.

2. Inversión en maquinaria y equipos

En el tercer trimestre del 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria se redujo en un 19% en comparación con el mismo período del año 2019. Si se compara en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, no presentó variación alguna (0%). En cuanto que, al compararlo con el IMEQ del trimestre anterior, se observó un crecimiento del 28%. Considerando el acumulado de los tres primeros trimestres del año, la inversión en la industria se redujo en un 4% en comparación con el mismo período del año anterior.

Gráfico 2.1 – Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos en la Industria manufacturera

(Índices trimestrales, en términos reales, 2014=100)



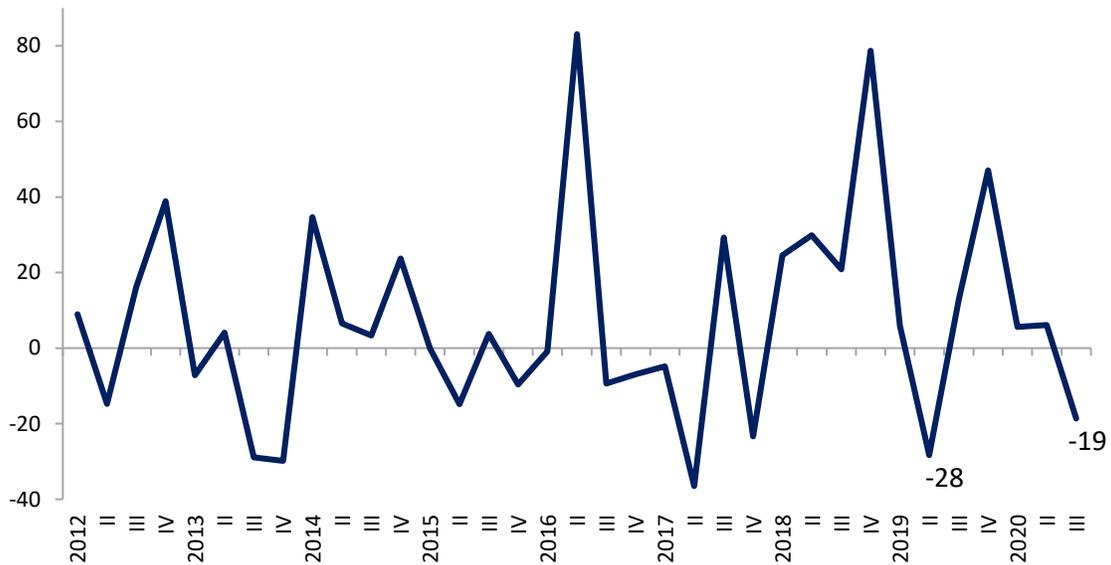
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En el gráfico a continuación puede observarse la variación interanual del IMEQ de la industria manufacturera. En el 2020, se observa una caída recién durante el tercer trimestre (-19%), esto debido a que a pesar de haberse registrado una reducción en la inversión durante el segundo trimestre en comparación al primero, los malos resultados registrados en el segundo trimestre del 2019, durante el cual el índice se redujo en un 28%, permitieron atenuar en términos

interanuales la reducción de la inversión ocurrida en el periodo abril-junio del 2020.

Gráfico 2.2 – Variación interanual del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos en la Industria manufacturera

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

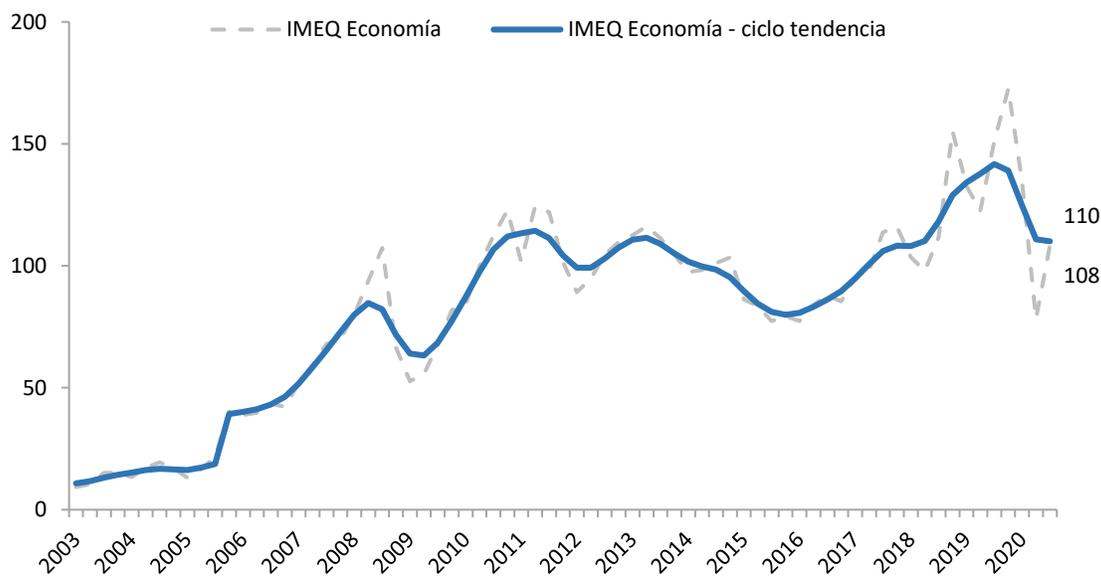
3. Inversión en maquinarias y equipos en la economía

En el periodo correspondiente a los meses de julio a septiembre del año corriente, el IMEQ general de la economía se redujo en un 28% con respecto al mismo periodo del año 2019. Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, el índice tuvo un crecimiento del 39%.

En cuanto que, el acumulado al tercer trimestre del 2020 del IMEQ general de la economía, fue menor en un 21% con respecto al mismo periodo del 2019. Durante el tercer trimestre, la inversión en maquinarias y equipos ha mostrado cierto repunte luego de la fuerte caída observada en el segundo trimestre del año.

Gráfico 3.1 – Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos para toda la economía

(Índices trimestrales, en términos reales, 2014=100)

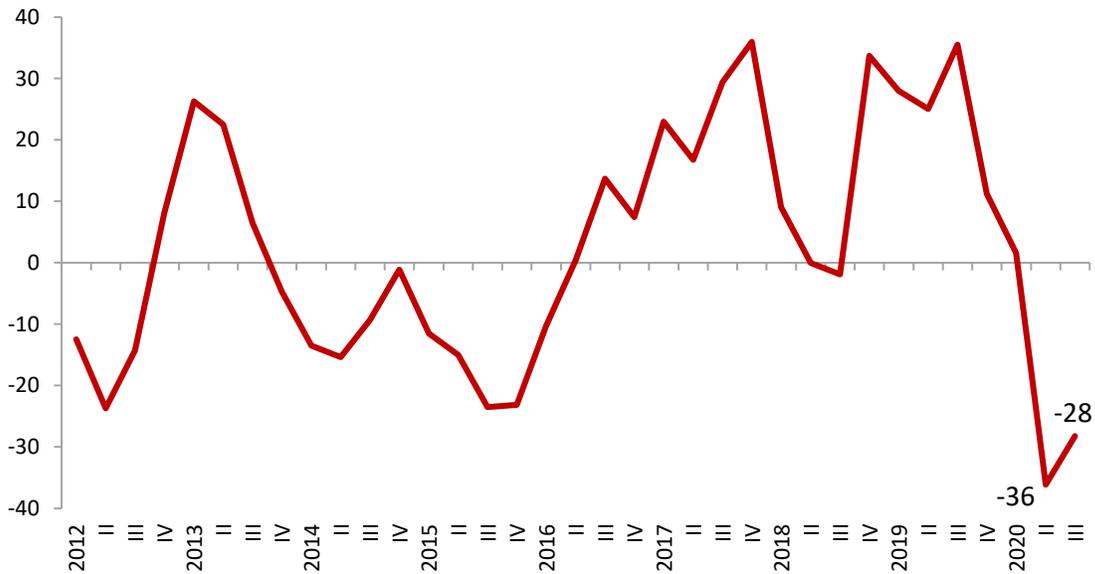


Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En términos interanuales, al tercer trimestre del año, continúa observándose una caída en la inversión en maquinaria y equipos en la economía en su conjunto, siendo esta del 28%, siguiendo con el comportamiento observado durante el segundo trimestre, durante el cual la caída había sido del 36%.

Gráfico 3.2 – Variación interanual del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos para toda la economía

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

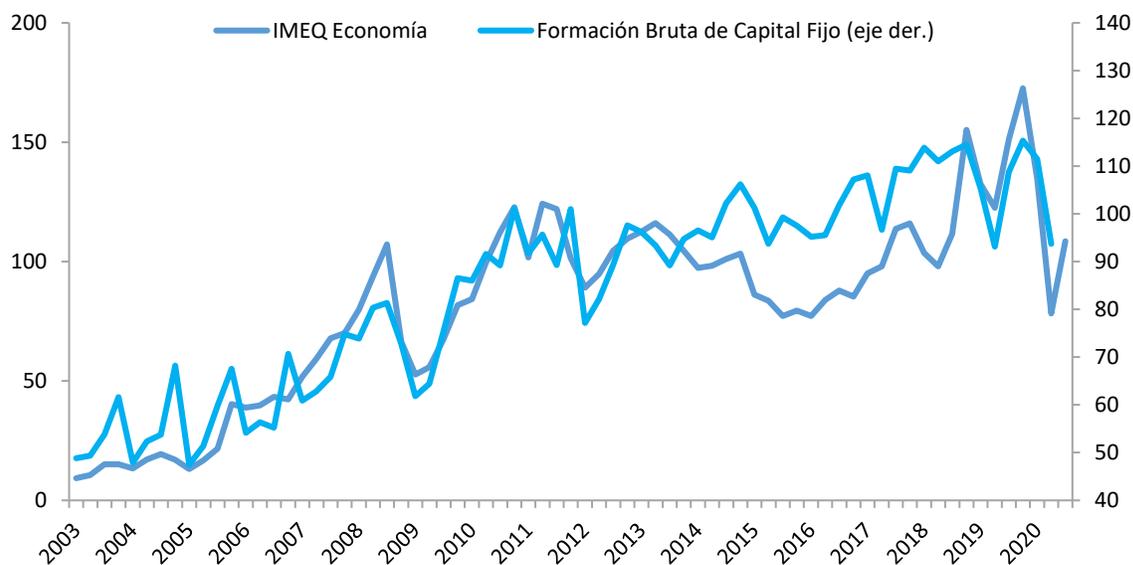
4. Relación entre el IMEQ y la economía paraguaya

La inversión en la economía puede ser descompuesta en dos partes: la inversión transable y la no transable. Mientras que la parte no transable corresponde a la construcción, la parte transable equivale a la inversión en maquinaria y equipos. Debido a que el IMEQ cuenta con un rezago inferior a treinta días de finalizado el trimestre en cuestión, puede ser utilizado para aproximar la evolución de la Formación Bruta en Capital Fijo durante el mismo, debido a que los datos finales de la inversión cuentan con un rezago de aproximadamente tres meses.

Durante el segundo trimestre del año, el IMEQ de la economía se redujo en un 42% con respecto al primer trimestre, mientras que la Formación Bruta de Capital Fijo decayó un 16%. En el tercer trimestre, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos de la economía presentó un crecimiento trimestral del 39%, lo que indicaría un aumento en la Formación Bruta de Capital Fijo durante dicho trimestre en comparación al segundo. En términos interanuales, esta se encontraría levemente por debajo o en un nivel similar al registrado en el tercer trimestre del 2019.

Gráfico 4.1 – Evolución del IMEQ de la economía y la FBCF

(Índices trimestrales, en términos reales, 2014=100)



Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

5. Anexo

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS		
Base 2014=100		
	Industria	Economía
1er trim. 2014	101	97
2do trim. 2014	95	98
3er trim. 2014	88	101
4to trim. 2014	117	103
1er trim. 2015	101	86
2do trim. 2015	81	84
3er trim. 2015	91	77
4to trim. 2015	106	79
1er trim. 2016	100	77
2do trim. 2016	148	84
3er trim. 2016	83	88
4to trim. 2016	99	85
1er trim. 2017	95	95
2do trim. 2017	94	98
3er trim. 2017	107	114
4to trim. 2017	76	116
1er trim. 2018	118	104
2do trim. 2018	122	98
3er trim. 2018	129	112
4to trim. 2018	135	155
1er trim. 2019	126	133
2do trim. 2019	87	122
3er trim. 2019	146	151
4to trim. 2019	199	173
1er trim. 2020	133	135
2do trim. 2020	93	78
3er trim. 2020	118	108

Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

Este informe ha sido elaborado con el apoyo financiero de la Unión Europea. Su contenido es responsabilidad exclusiva de la Unión Industrial Paraguaya y no necesariamente refleja los puntos de vista de la Unión Europea.