

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)

Informe trimestral
Segundo 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 segundo trimestre de 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 6% con relación a igual período del año anterior. Si se compara con el primer trimestre de 2020, se redujo 30%, mientras que en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, la reducción sería igual al 1%. Considerando el acumulado al segundo trimestre del año, la inversión en la industria mostró un incremento del 6%, ubicándose en niveles superiores a los alcanzados el año anterior.

En abril – junio de 2020, el IMEQ general de la economía se redujo 36% en la comparación interanual. Considerando el acumulado al segundo trimestre, el indicador se redujo en 17% respecto al mismo periodo del año anterior.

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- 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.

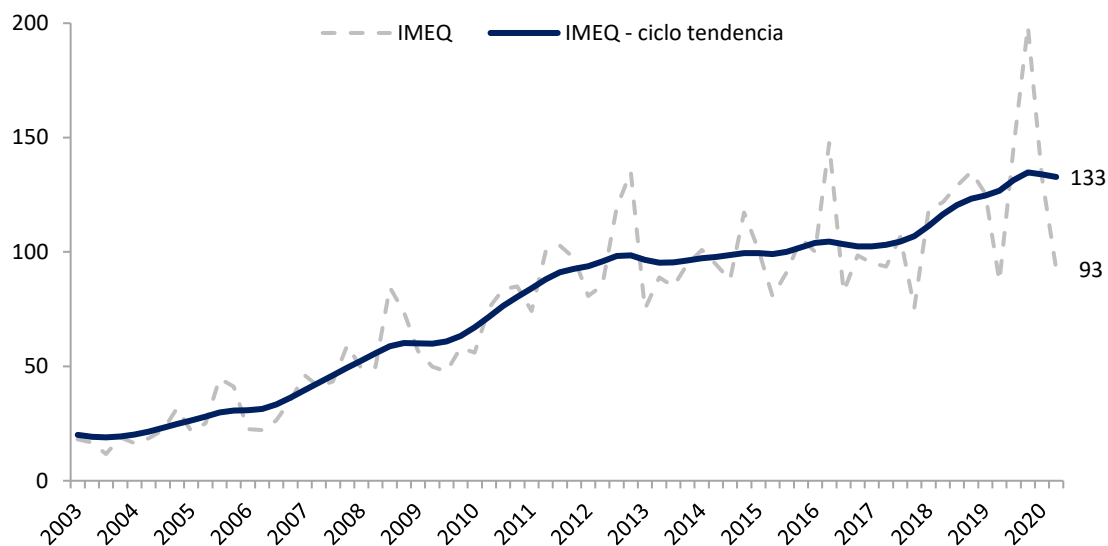
La metodología a utilizar por el IMEQ de la economía paraguaya y de la industria manufacturera del Paraguay es la desarrollada por la Dirección de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU) que desde el año 2006 construye un indicador similar para su país. En el documento “Metodología 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 segundo trimestre de 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 6% en relación al mismo período del año anterior. Si se compara con el primer trimestre del año, se redujo 30%. Mientras que, si se compara en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se contrajo tan solo 1%. Considerando el acumulado de los dos primeros trimestres del año, la inversión en la industria mostró un incremento de 6% en comparación con el mismo período del 2019, durante el cual el IMEQ había sufrido una gran caída entre ambos trimestres.

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

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

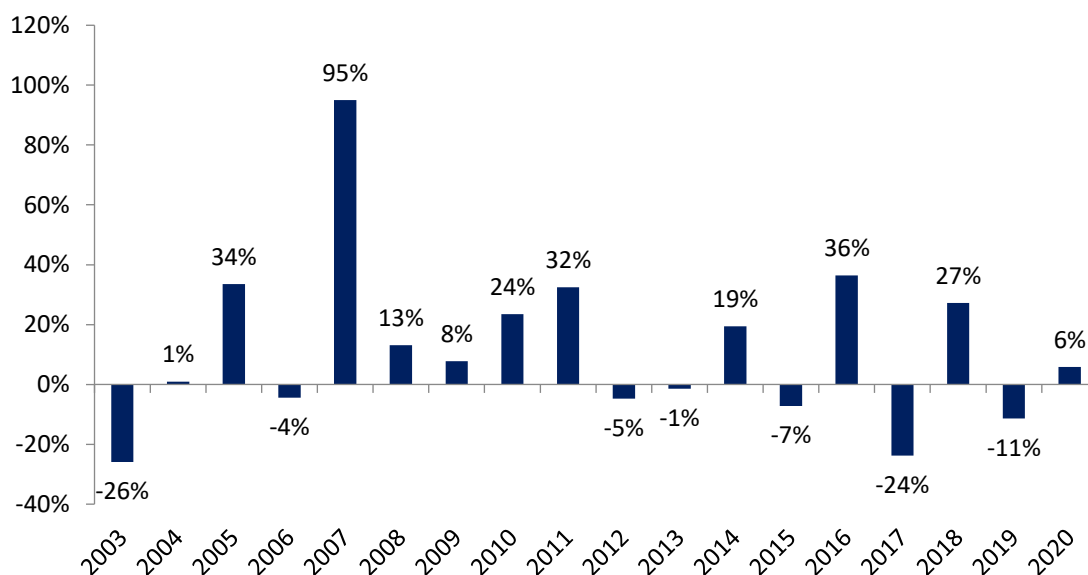


Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En el gráfico a continuación se presenta la variación interanual del IMEQ de la industria manufacturera acumulado al segundo trimestre de cada año. Como puede apreciarse, en el 2020, se observa una mejoría de la inversión en el acumulado al segundo trimestre, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

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

(Variación anual, acumulado al segundo trimestre del año)



Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

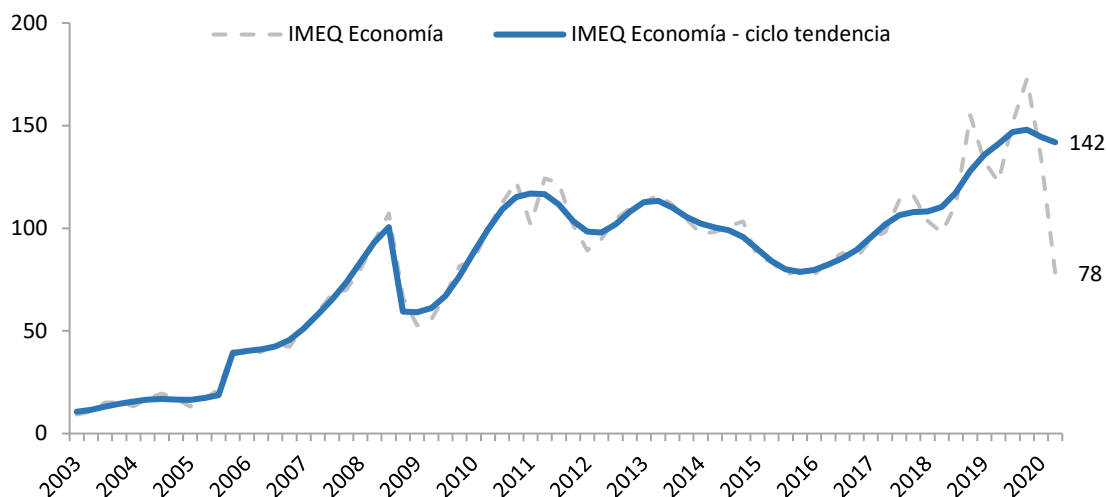
3. Inversión en maquinarias y equipos en la economía

En abril-junio de 2020, el IMEQ general de la economía cayó 36% en la comparación interanual. Excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador retrocedió 2% respecto al trimestre inmediato anterior.

En el acumulado al segundo trimestre del año, el IMEQ general de la economía registró una caída del 17% respecto al 2019. De esa manera, la inversión en maquinarias y equipos se ubica en sus niveles más bajos desde finales del 2015 y comienzos del 2016.

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

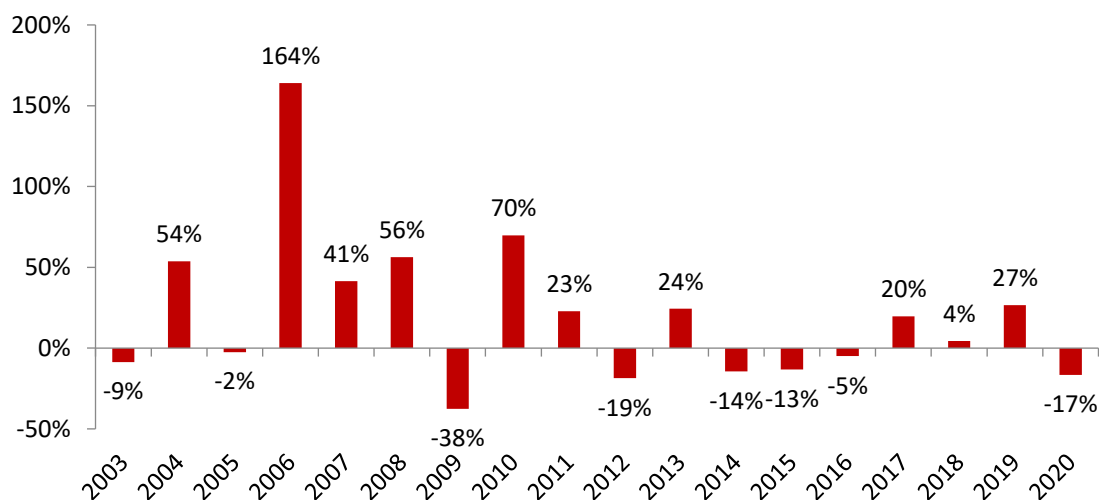
(Índices trimestrales, en términos reales, 2014=100)



Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En los últimos años, la inversión de la economía en bienes de capital se había mostrado al alza, con tasas de crecimiento significativas, luego de la caída experimentada en 2014 y 2015.

Gráfico 3.2 – Variación interanual del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos para toda la economía
(Acumulado al segundo trimestre del año)



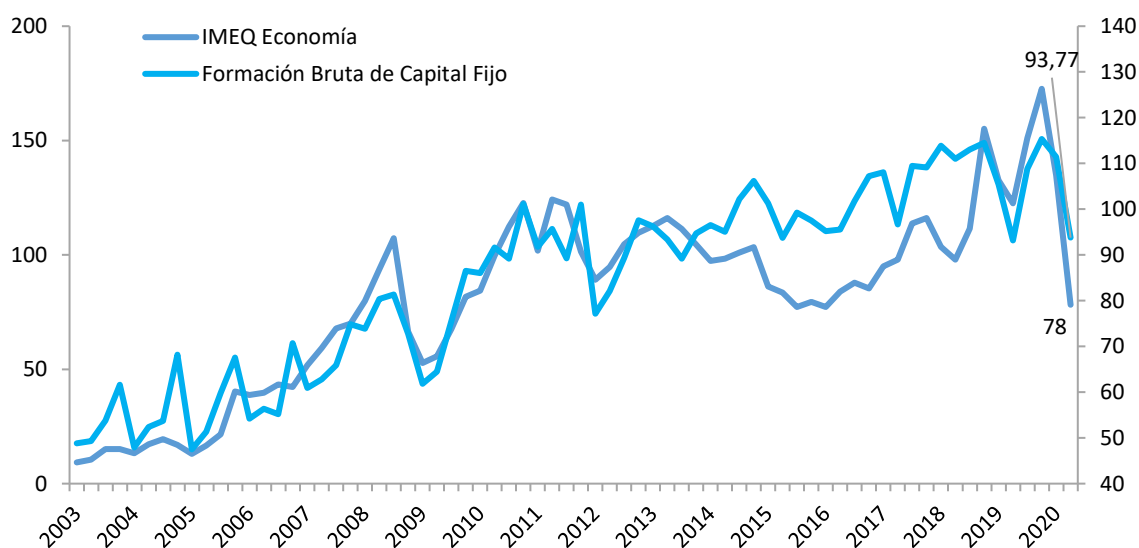
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

4. Relación entre el IMEQ y la economía paraguaya

El IMEQ puede ser utilizado como un indicador adelantado de la formación bruta de capital fijo, uno de los componentes del Producto Interno Bruto calculado por el tipo de gasto. De esta manera, a través del IMEQ, es posible aproximar la evolución de la formación bruta de capital fijo en un periodo inferior a treinta días de finalizado el trimestre en cuestión, a la espera de la publicación de los datos de las cuentas nacionales realizada por el Banco Central del Paraguay, que presentan un rezago de aproximadamente tres meses de finalizado el trimestre. Al segundo trimestre del año 2020, el IMEQ de la economía, presentó una caída del 42%, en comparación con el trimestre anterior, mientras que la formación bruta de capital fijo cayó un 16% en el mismo periodo. Al ser publicados los datos de comercio exterior correspondientes al mes de septiembre, será posible a través del IMEQ, estimar el comportamiento de la formación bruta de capital fijo con antelación a la publicación de los datos oficiales para el tercer trimestre del año.

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

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.