

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)

Informe trimestral

Periodo analizado: Primer Trimestre 2021

Unidad de Inteligencia Estratégica

Observatorio Económico

SIGLAS Y ABREVIATURAS

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

Glosario

Bienes de capital¹: Bienes destinados a ser utilizados en la producción de otros bienes o servicios, en lugar del consumo final.

Bienes transables y no transables²: Los bienes no transables sólo pueden consumirse dentro de la economía en que son producidos, no pueden importarse ni exportarse. Mientras que los bienes transables si pueden ser comercializados fuera de la economía en la cual fueron producidos.

Ciclo tendencia³: El componente tendencia-ciclo es la trayectoria subyacente o dirección general reflejada en los datos, es decir, el movimiento compuesto de la tendencia a largo plazo y la evolución del ciclo económico en los datos.

Formación Bruta de Capital Fijo⁴: Gastos que adicionan bienes nuevos duraderos a las existencias de activos fijos, menos sus ventas netas de bienes similares de segunda mano y de desecho, efectuadas por las industrias, las administraciones públicas y los servicios privados no lucrativos que se prestan a los hogares.

¹ Black J., Hashimzade N., Myles G., A Dictionary of Economics.

² Sachs J., Larraín F., Macroeconomía en la economía global.

³ Fondo Monetario Internacional, IMF eLIBRARY.

⁴ Banco Central de Chile, Formación Bruta de Capital Fijo

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 primer trimestre del año 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 11% en la comparación interanual. En cuanto que, en comparación al cuarto trimestre del 2020, se observa una caída del 3%, mientras que en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, el crecimiento sería del 3%.

En el periodo enero – marzo de 2021, el IMEQ general de la economía registró una caída del 7% en la comparación interanual. Mientras que, frente a lo registrado en el cuarto trimestre del 2020, el índice creció un 1%.

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 resulta muy relevante, puesto 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 (BCP), actualmente no están disponibles informes que analicen la incorporación de bienes de activo fijo a nivel sectorial y en particular de la industria manufacturera paraguaya. Dicha situación determina, por un lado, que las aproximaciones a la dinámica de la inversión sean sólo de tipo macroeconómico y, por otro, 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 Dirección Nacional de Aduanas (DNA)

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). En tanto que el IMEQ permite contar con un indicador de coyuntura, que a su vez permite monitorear el desempeño de la inversión en bienes de capital reproductivo de la economía. No obstante, se debe reconocer que 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.

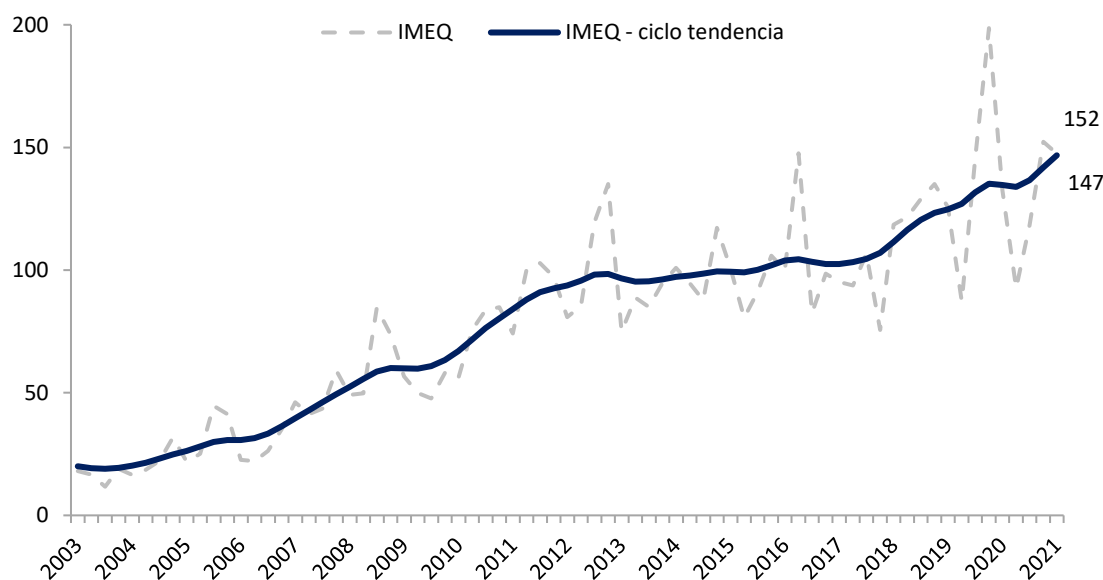
La metodología utilizada para el IMEQ de la economía paraguaya y de la industria manufacturera del Paraguay es la desarrollada por la Dirección de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU), que desde el año 2006 construye un indicador similar para su país. En el documento “Metodología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

2. Inversión en maquinaria y equipos

En el primer trimestre del 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó un 11% en comparación con el mismo período del año 2020. Si se compara en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, la variación positiva fue del 9%. En cuanto que, al comparar los resultados del primer trimestre con el IMEQ del trimestre anterior, se observó una caída del 3%.

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

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

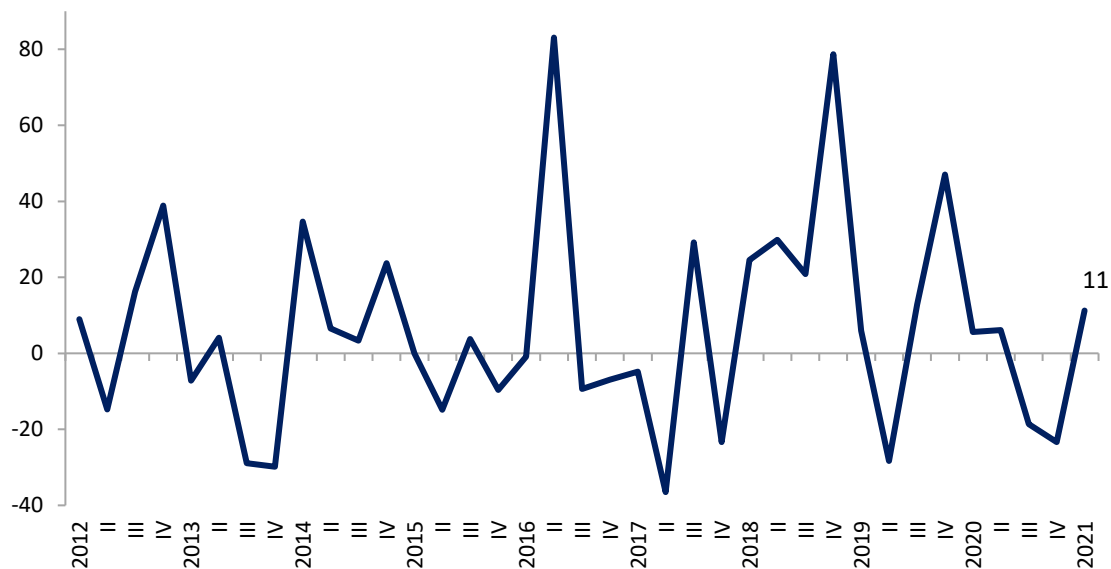


Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En el gráfico a continuación puede observarse la variación interanual del IMEQ de la industria manufacturera. Durante el primer trimestre del 2021, el índice registró un crecimiento interanual positivo luego de haber tenido crecimientos negativos los dos últimos semestres del 2020, cuando el IMEQ todavía se encontraba por debajo de los niveles registrados durante los dos últimos trimestres del 2019.

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

(Variación anual, porcentaje)



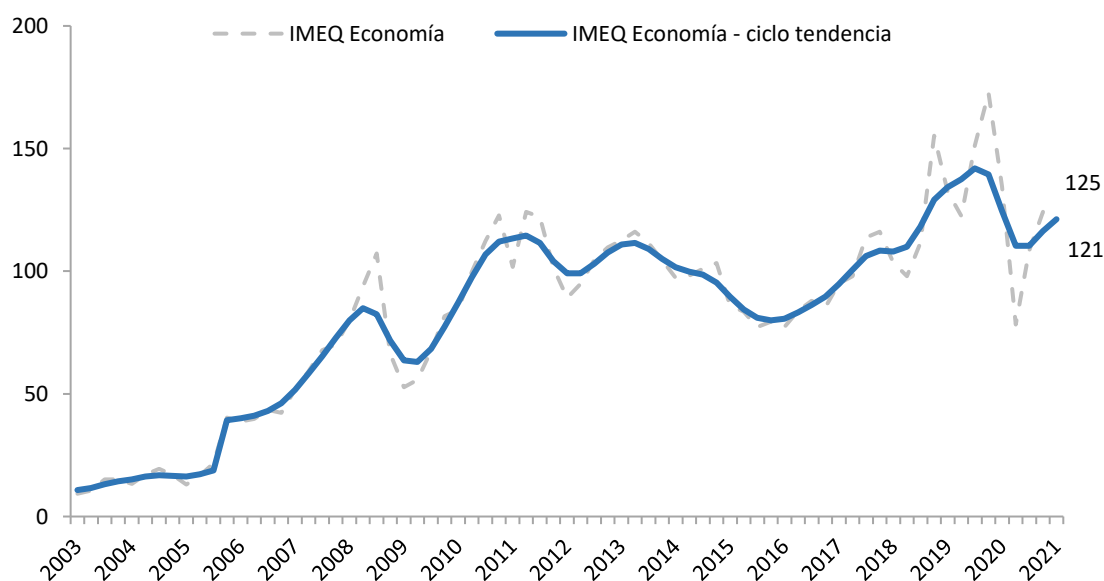
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

3. Inversión en maquinarias y equipos en la economía

Durante el primer trimestre del 2021, el IMEQ general de la economía se redujo en un 7% con respecto al mismo periodo del año 2020. Mientras que al realizar la comparación del ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se registra una variación interanual del -3%. En cuanto que, con respecto al cuarto trimestre del 2020 se registró un crecimiento del 1%.

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

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

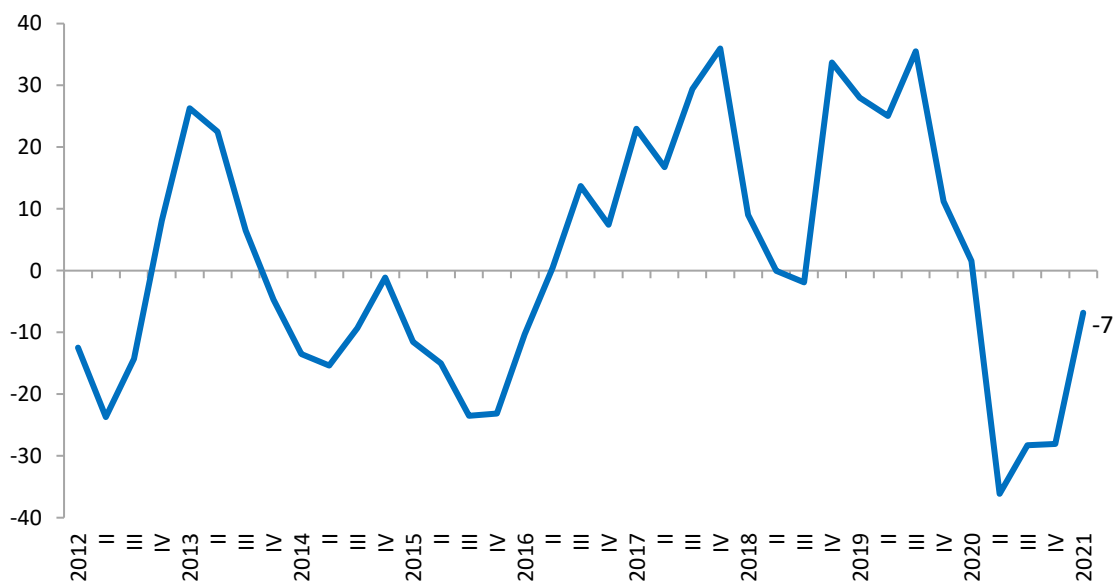


Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

Durante el primer trimestre del 2021, sigue observándose una caída en la inversión en maquinaria y equipos en la economía en su conjunto, siendo esta del 7%. Siendo la caída menor a las registradas durante los tres trimestres anteriores, cuando se habían registrado variaciones negativas más importantes. En cuanto que al fijarse en la variación trimestral, puede observarse un repunte de la inversión en la economía, que a pesar de ubicarse en un nivel menor al registrado a inicios del 2020, se encuentra por encima de los niveles alcanzados durante los últimos tres trimestres del año.

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

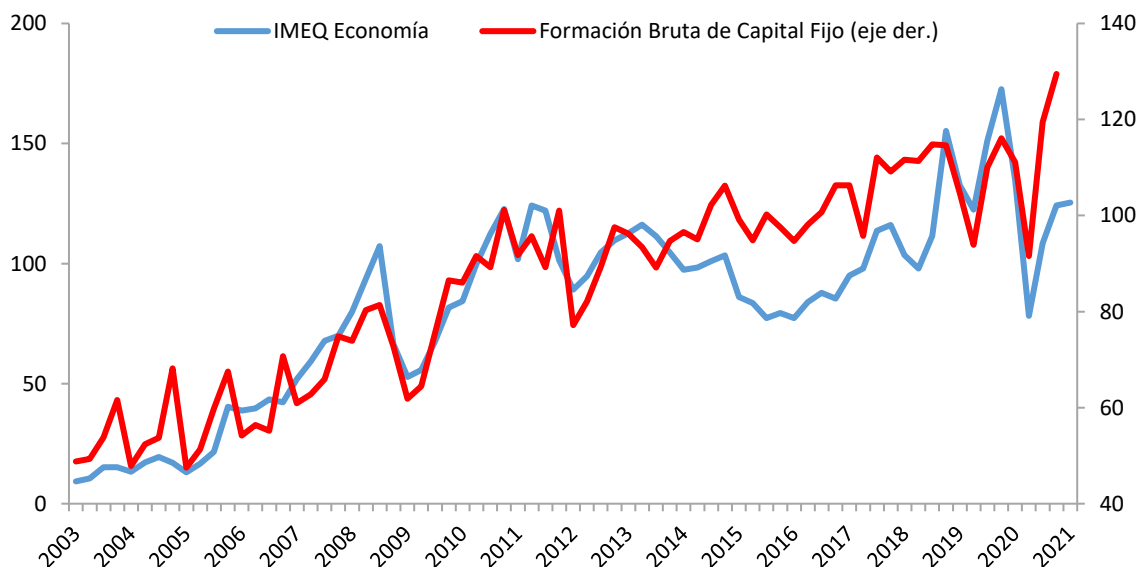
4. Relación entre el IMEQ y la economía paraguaya

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 cuarto trimestre del 2020, el IMEQ de la economía había aumentado en un 14% con respecto al tercer trimestre, por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo había tenido un crecimiento del 8%. En el primer trimestre del 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos de la economía presentó un crecimiento del 1% en la variación trimestral. Por lo que se esperaría que la Formación Bruta de Capital Fijo durante el primer trimestre del 2021 muestre un comportamiento similar en comparación al último trimestre del 2020. En términos interanuales, esta se encontraría en un nivel superior que el registrado en el primer trimestre del 2020.

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
4to trim. 2020	152	124
1er trim. 2021	147	125

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.