ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)

Informe trimestral

Periodo analizado: Segundo 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 capital[1]: Bienes destinados a ser utilizados en la producción de otros bienes o servicios, en lugar del consumo final.

Bienes transables y no transables[2]: 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 sí pueden ser comercializados fuera de la economía en la cual fueron producidos.

Ciclo tendencia[3]: 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 Fijo[4]: 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 segundo trimestre del año 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 50% en la comparación interanual. En comparación al primer trimestre del 2021, se observa una caída del 6%, mientras que en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, el crecimiento sería del 3%.

En el periodo abril–junio de 2021, el IMEQ general de la economía registró un crecimiento del 66% en la comparación interanual. Mientras que, frente a lo registrado en el primer trimestre del 2021, el índice creció un 3%.

En ambos casos, debe tenerse en cuenta que las comparaciones interanuales se realizan frente al segundo trimestre del 2020, periodo afectado por las medidas de cuarentena, que impactaron fuertemente los niveles de inversión.

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.

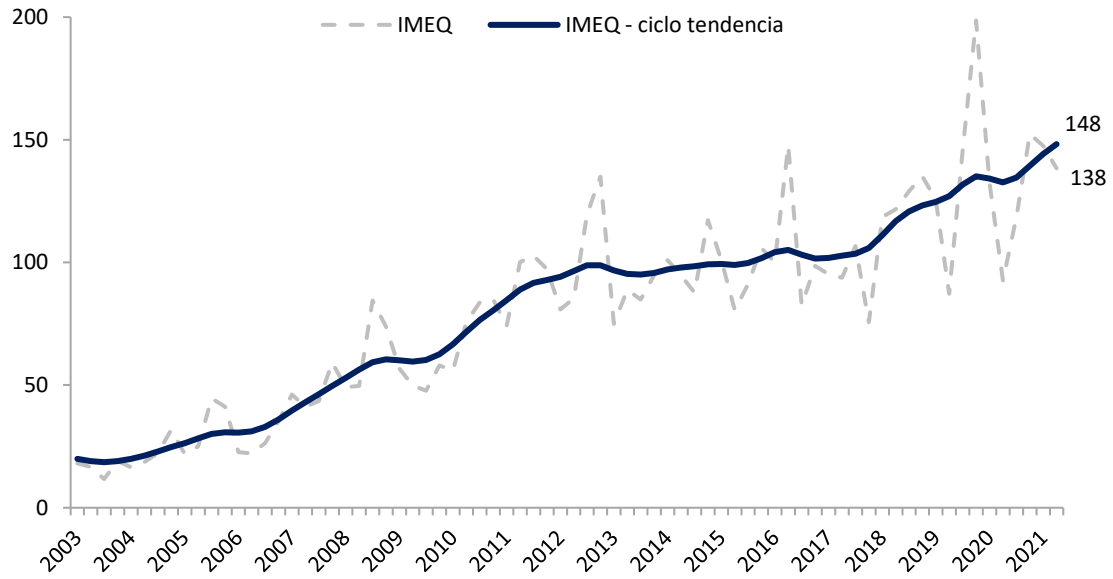
La metodología utilizada para el IMEQ de la economía paraguaya y de la industria manufacturera del Paraguay es la desarrollada por la Dirección de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU), que desde el año 2006 construye un indicador similar para su país. En el documento “Metodología 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 segundo trimestre del 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó un 50% frente a lo registrado en el mismo período del año 2020. En cuanto a la comparación en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, la variación positiva fue del 12%. Cabe resaltar que los resultados del índice correspondientes al segundo trimestre del 2020 se vieron afectados negativamente por la cuarentena establecida, que redujo los flujos de inversión. En cuanto que, al comparar los resultados del segundo trimestre del 2021 con el IMEQ del trimestre anterior, se observó una caída del 6%.

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

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



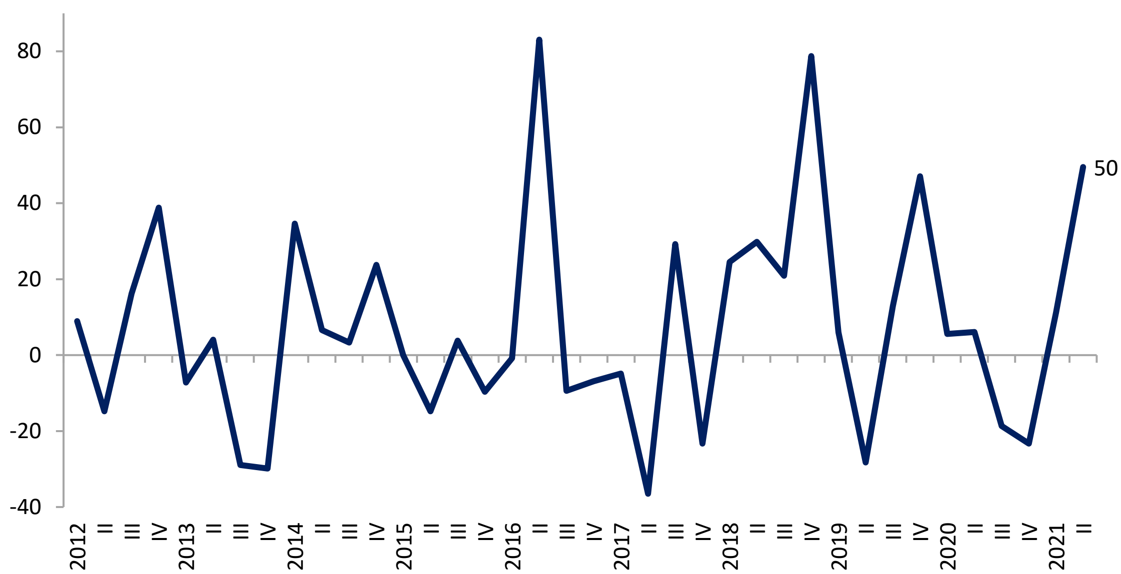
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

En el gráfico a continuación puede observarse la variación interanual del IMEQ de la industria manufacturera. Durante el segundo trimestre del 2021, el índice registró un crecimiento interanual positivo por segundo periodo consecutivo, luego de haber tenido crecimientos negativos los dos últimos trimestres 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)



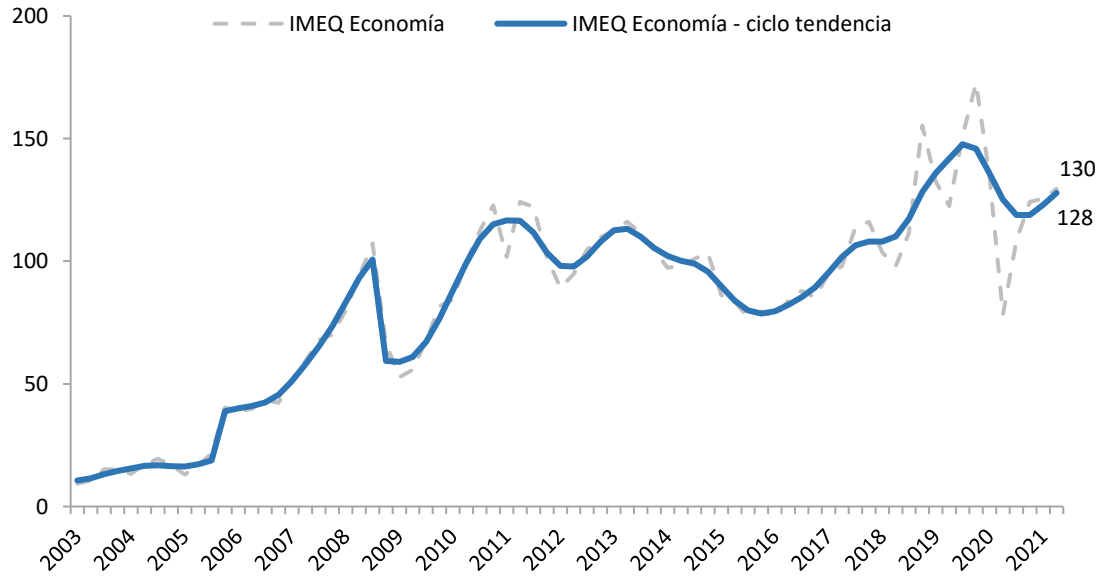
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

3. Inversión en maquinarias y equipos en la economía

Durante el segundo trimestre del 2021, el IMEQ general de la economía tuvo una variación positiva del 66% 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 2%. En cuanto que, con respecto al primer trimestre del 2021 se registró un crecimiento del 3%.

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

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

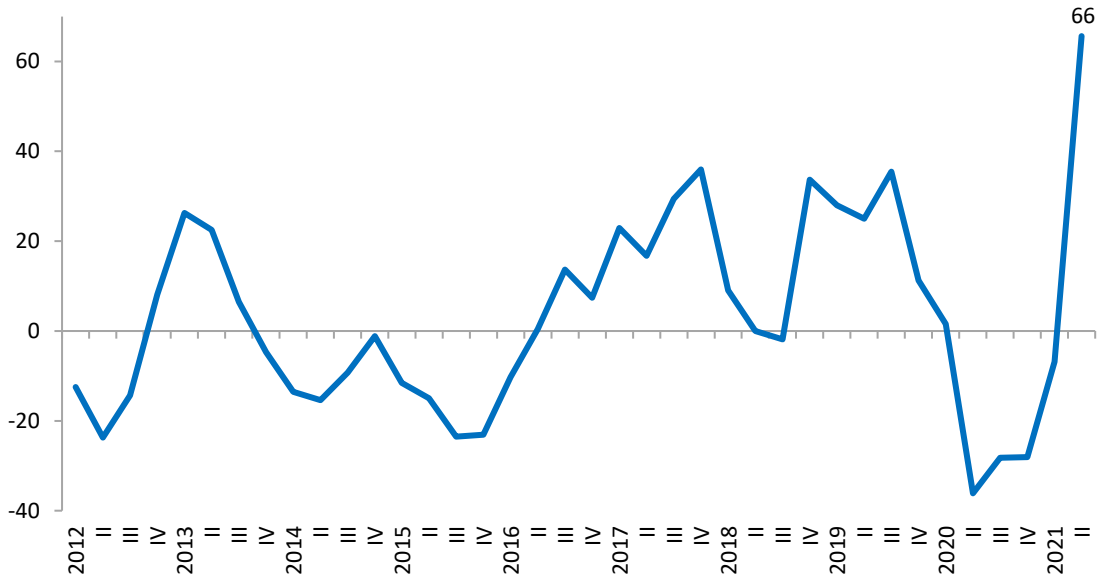


Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

Durante el segundo trimestre del 2021, se observa un repunte en la inversión en maquinaria y equipos de la economía en su conjunto, siendo este del 66%. Este importante crecimiento positivo se debe al bajo nivel de inversión registrado en el segundo trimestre del 2020, periodo afectado fuertemente por la cuarentena establecida. Al fijarse en la variación trimestral, se observa un crecimiento del 3% de la inversión en la economía. Dicho nivel sigue ubicándose todavía por debajo del registrado a inicios del 2020, pero por encima de los niveles registrados durante los cuatro trimestres previos.

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

(Variación anual, porcentaje)



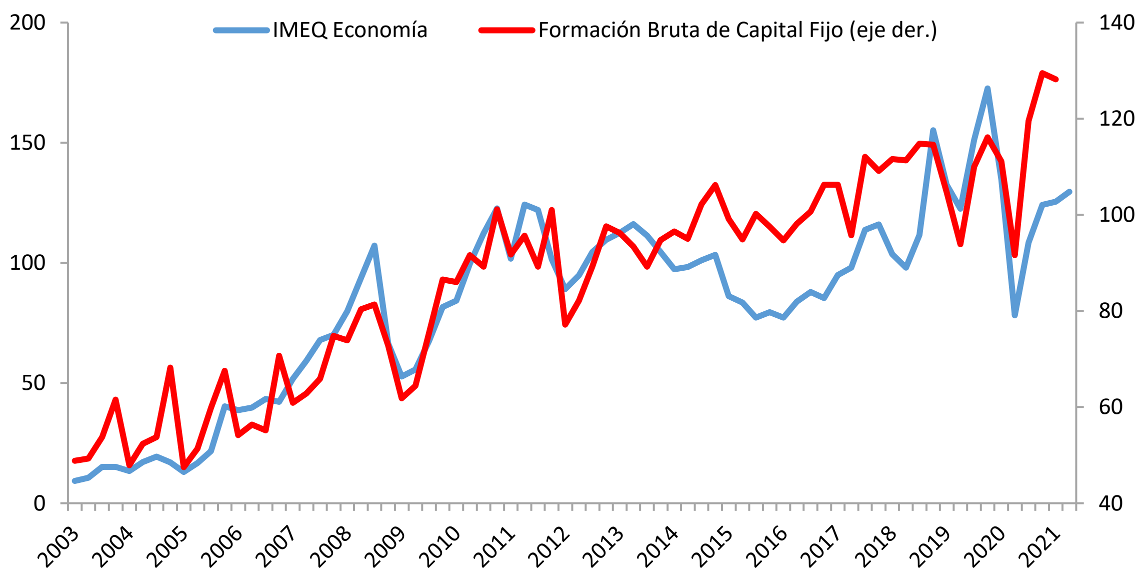
Fuente: Observatorio Económico en base a datos del BCP

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.

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

Durante el primer trimestre del 2021, el IMEQ de la economía había aumentado levemente 1% con respecto al cuarto trimestre del 2020, por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo había tenido una caída del 1%. En el segundo trimestre del 2021, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos de la economía presentó un crecimiento del 3% en la variación trimestral. Al tener ambas variables un comportamiento similar, los datos del IMEQ de la economía en su conjunto indicarían un desempeño similar de la Formación Bruta de Capital Fijo durante el segundo trimestre del 2021 en comparación al trimestre anterior.

Esto podría verse afectado en el caso de una caída del sector de la construcción, debido a que terminaría impactando de manera negativa a la Formación Bruta de Capital Fijo. En términos interanuales, esta se encontraría en un nivel superior que el registrado en el segundo trimestre del 2020.

5. Anexo

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS Base 2014=100		
	Industria	**Economía**
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
2do trim. 2021	138	130

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.