UNIVERSIDAD NACIONAL DE AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**
Coordinador: **Mg. Santiago Fraschina**

INFOGRAFÍA

INVERSIÓN PRODUCTIVA

Con el mejor mes de marzo desde el año 2018, la inversión ya es el componente más dinámico de la recuperación macroeconómica.

www.undav.edu.ar

MAYO 2021

Autoridades
UNIVERSIDAD NACIONAL DE AVELLANEDA

RECTOR
Ing. Jorge Calzoni

SECRETARIA DE INVESTIGACIÓN Y VINCULACIÓN TECNOLÓGICA E INSTITUCIONAL
A cargo de la Coordinación del Observatorio de Políticas Públicas
Dra. Patricia Domench

COORDINADOR
Módulo Política Económica
Mg. Santiago Fraschina

SÍNTESIS DEL INFORME

- En el último trimestre del año pasado, la formación bruta de capital fijo se expandió un 17,3% con respecto al trimestre anterior, lo que significó el segundo trimestre consecutivo de expansión de la inversión. Asimismo, el consumo privado se incrementó un 4,2% y el consumo público 1,3%. En contraposición, las exportaciones retrocedieron un 8,7%.
- En el cuarto trimestre del año 2020, la inversión registró un crecimiento interanual de 15,9% siendo el único componente de la demanda global que no experimentó un retroceso con respecto al último trimestre del año 2019, ya que el consumo privado retrocedió un 8,1% y el consumo público un 2,6%. Por último, las exportaciones mostraron un descenso de 32,5%.
- La recuperación acaecida en el cuarto trimestre del año pasado no logró revertir la caída de la inversión durante el año 2020. Por ello, el cierre del año 2020 presentó una caída de todos los componentes de la demanda global, puesto que el consumo privado se contrajo un 13,1% y las exportaciones un 17,7%. A su vez, la formación bruta de capital fijo en particular mostró un retroceso en el acumulado de 13,0% con respecto al año 2019. La profundización de la crisis iniciada en el segundo trimestre del año 2018 debido a la irrupción del coronavirus da cuenta de la caída de la inversión en la economía nacional.
- En el cuarto trimestre del año 2020 el aumento interanual de 15,9% de la inversión se debió a los incrementos registrados en Equipo de transporte (Nacional), Maquinaria y equipo (Nacional) y Equipo de transporte (Importado) con 61,9%, 30,8% y 26,9% respectivamente. Por su parte, Maquinaria y equipo (Importado) se expandió un 15,2%, a su vez, que el agregado Construcciones experimentó una suba de 10,2%.
- En contraposición, los componentes con incidencias negativas en el nivel general fueron Otros activos fijos (0,7%) y Otras construcciones (27,4%).
- En el último trimestre del año 2020, la participación de la inversión sobre el producto alcanzó el 15,8% consolidando la recuperación registrada en el trimestre anterior.
- Vale recordar que el segundo trimestre del año pasado, la participación de la formación bruta de capital fijo sobre el PIB computó un 9,6% a causa de la profundización de la recesión económica como consecuencia de la aparición del coronavirus.
- En marzo del año 2021, el índice de la Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM) elaborado por la Consultora Orlando J Ferreres & Asociados arrojó un crecimiento interanual de la inversión bruta medida en términos reales de 49,1%. El sector que más se expandió fue Equipo durable importado con un 90,3% seguido por Equipo durable de

producción y Construcciones con 50,5% y 47,8% respectivamente. Por su parte, Equipo durable de origen nacional registró un incremento de 20,1%.

- En enero del corriente, según el Instituto de Trabajo y Economía perteneciente a la Fundación Abdala, el Indicador Mensual de la Inversión (IMI) se expandió interanualmente un 17,6%.
- En el primer mes del año 2020, el sector construcción mostró un crecimiento de 23,2% en relación con enero del año pasado. a su vez, equipo durable de producción durable importado registró un aumento de 12,2%, de igual manera, equipo durable de producción nacional se incrementó un 5,1% en términos interanuales. Por último, Equipo durable de producción presentó una expansión de 9,7%.

INTRODUCCIÓN

A fines del año 2019, la actual administración asumía el ejecutivo nacional en un contexto de profunda crisis económica. El cuatrienio gobernado por la administración anterior significó un notable deterioro de todas las principales variables sociales y económicas del país. Asimismo, el sector público en particular se encontraba en una situación crítica, es decir, un Estado nacional sobre-endeudado, con un nivel recaudatorio insuficiente para llevar adelante inversiones en infraestructura (urbana y productiva), educación, ciencia y tecnología a fin de dinamizar la economía en su conjunto. En este marco, la inversión pública como instrumento que potencia el crecimiento económico a través del consumo y la inversión privada exhibió múltiples dificultades para concretarse. De igual modo, las altas tasas de interés y el muy bajo nivel de la demanda global afectaron de sobremanera la inversión privada.

La irrupción de la pandemia del coronavirus agravó considerablemente la crisis económica. Las medidas adoptadas por parte del gobierno nacional con el objetivo de reducir la velocidad de los contagios afectaron de sobremanera la actividad económica, lo que resultó en una menor recaudación impositiva. En este escenario, ante la imposibilidad de colocar deuda en el mercado de capitales local en buena parte del año 2020, la emisión monetaria emergió como la única vía para financiar los gastos destinados a mitigar las consecuencias del aislamiento social preventivo y obligatorio sobre el conjunto de la economía. Conforme fueron bajando los decesos y los casos de coronavirus, las restricciones a la circulación se flexibilizaron y las fuerzas productivas comenzaron a ganar intensidad con implicancias positivas sobre la economía en su conjunto. Si bien, la reactivación de la actividad económica es heterogénea vale destacar la recuperación de la inversión en los últimos meses no solo por su efecto multiplicador sobre la actividad económica, sino también por su impacto positivo en la capacidad productiva de la economía nacional. Es menester recordar que durante el segundo trimestre del año 2020 se registró una variación negativa en la formación bruta de capital fijo en términos desestacionalizados de 23,4%, lo que resultó en una disminución de las potencialidades productivas del país.

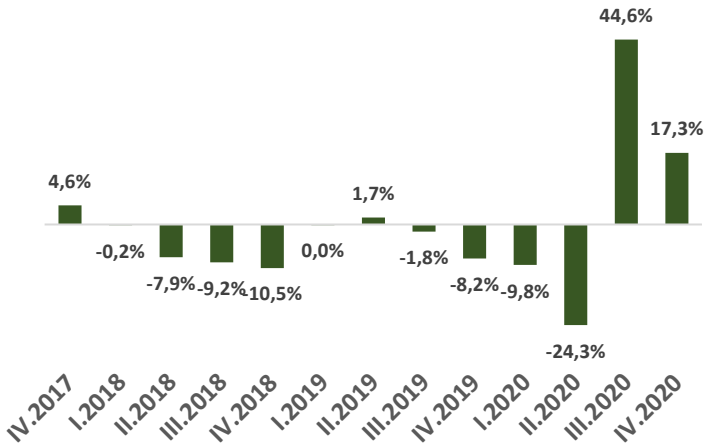
La presente infografía indagará sobre la evolución de la inversión en un escenario adverso, como consecuencia de la crisis económica heredada de la gestión anterior y profundizada por la aparición del coronavirus.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

En el último trimestre del año pasado, la formación bruta de capital fijo se expandió un 17,3% con respecto al trimestre anterior. Lo que significó el segundo trimestre consecutivo de expansión de la inversión. Asimismo, el consumo privado se incrementó un 4,2% y el consumo público 1,3%. En contraposición, las exportaciones retrocedieron un 8,7%.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(variación % desestacionalizada)

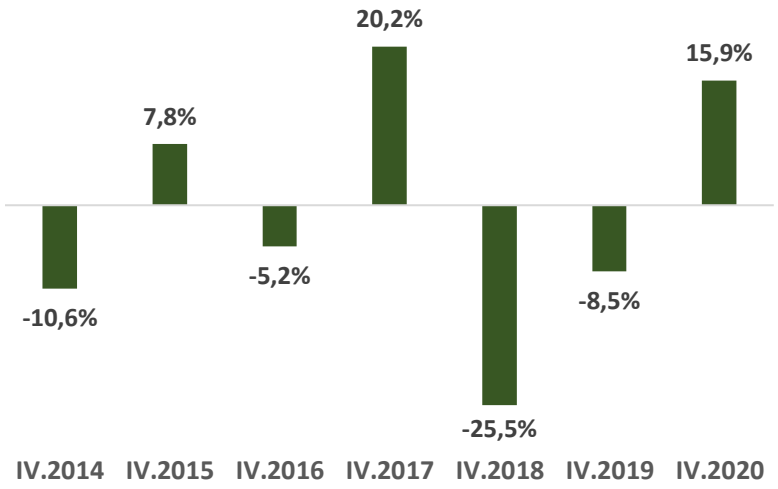


Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

Como se visualiza en el gráfico, la variación porcentual en términos desestacionalizados de la inversión en el tercer y cuarto trimestre del año 2020 mostró un rebote acelerado y se expandió un 44,6% y 17,3% respectivamente. Si bien, la inversión es un componente de la demanda global procíclico, es menester destacar la marcada recuperación mencionada por su importancia en la reactivación de la actividad económica. Asimismo, en el cuarto trimestre del año 2020, la inversión registró un crecimiento interanual de 15,9% siendo el único componente de la demanda global que no experimentó un retroceso con respecto al último trimestre del año 2019, ya que el Consumo privado retrocedió un 8,1% y el consumo público un 2,6%. Por último, las exportaciones mostraron un descenso de 32,5%.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(% interanual)

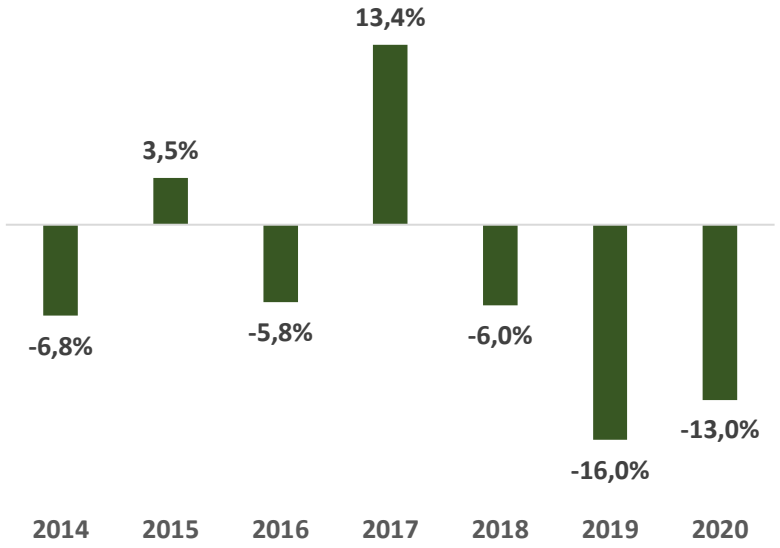


Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

La recuperación acaecida en el cuarto trimestre del año pasado no logró revertir la caída de la inversión durante el año 2020. Por ello, el cierre del año 2020 presentó una caída de todos los componentes de la demanda global, puesto que el consumo privado se contrajo un 13,1% y las exportaciones un 17,7%. A su vez, la formación bruta de capital fijo en particular mostró un retroceso en el acumulado de 13,0% con respecto al año 2019.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO-ACUMULADA

(% interanual)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

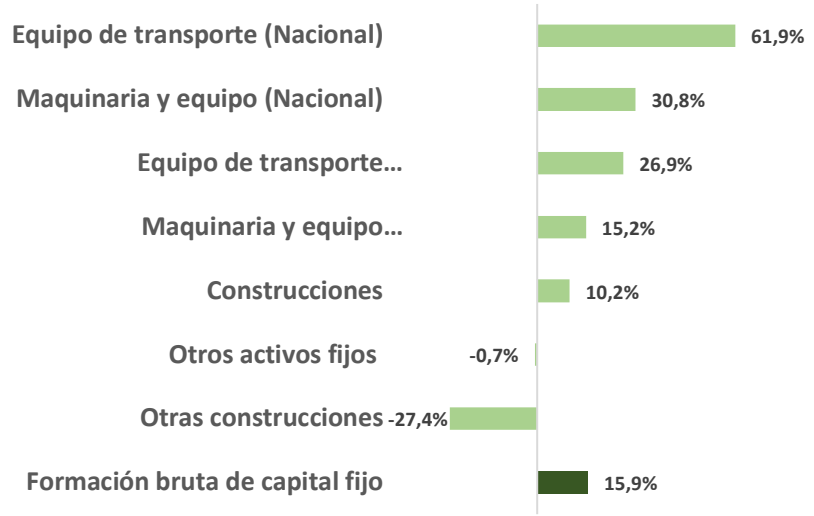
Como se observa en el gráfico, el retroceso de la inversión acumulada registrada durante el año pasado significó el

tercer año consecutivo de contracción del stock del capital. La profundización de la crisis iniciada en el segundo trimestre del año 2018 debido a la irrupción del coronavirus da cuenta de la caída de la inversión en la economía nacional.

Tomando como objeto de estudio el desagregado de la formación bruta de capital fijo, se observa que en el cuarto trimestre del año 2020 el aumento interanual de 15,9% de la inversión se debió a los incrementos registrados en Equipo de transporte (Nacional), Maquinaria y equipo (Nacional) y Equipo de transporte (Importado) con 61,9%, 30,8% y 26,9% respectivamente. Por su parte, Maquinaria y equipo (Importado) se expandió un 15,2%, a su vez, que el agregado Construcciones experimentó una suba de 10,2%. En contraposición, los componentes con incidencias negativas en el nivel general fueron Otros activos fijos (0,7%) y Otras construcciones (27,4%).

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO CUARTO TRIMESTRE DE 2020

(% interanual)



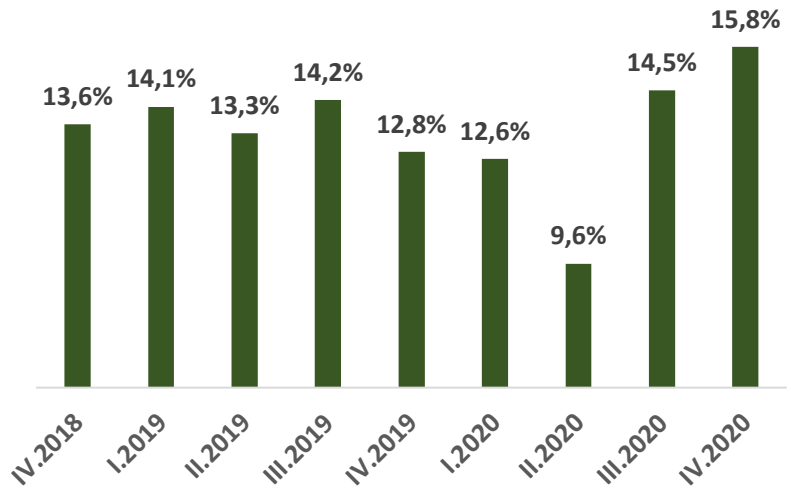
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En el último trimestre del año 2020, la participación de la inversión sobre el producto alcanzó el 15,8% consolidando la recuperación registrada en el trimestre anterior. Vale recordar que el segundo trimestre del año pasado, la participación de la formación bruta de capital fijo sobre el PIB computó un 9,6% a causa de la profundización de la

recesión económica como consecuencia de la aparición del coronavirus.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(% del PIB a precios corrientes)

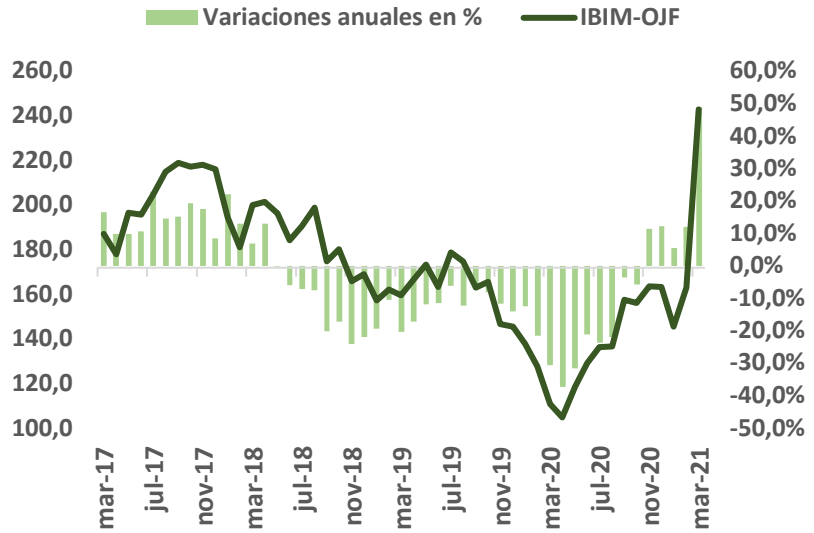


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En marzo del año 2021, el índice de la Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM) elaborado por la consultora Orlando J Ferreres & Asociados arrojó un crecimiento interanual de la inversión bruta medida en términos reales de 49,1%. El sector que más se expandió fue Equipo durable importado con un 90,3% seguido por Equipo durable de producción y Construcciones con 50,5% y 47,8% respectivamente. Por su parte, Equipo durable de origen nacional registró un incremento de 20,1%.

EVOLUCIÓN DEL IBIM-OJF EN TÉRMINOS REALES

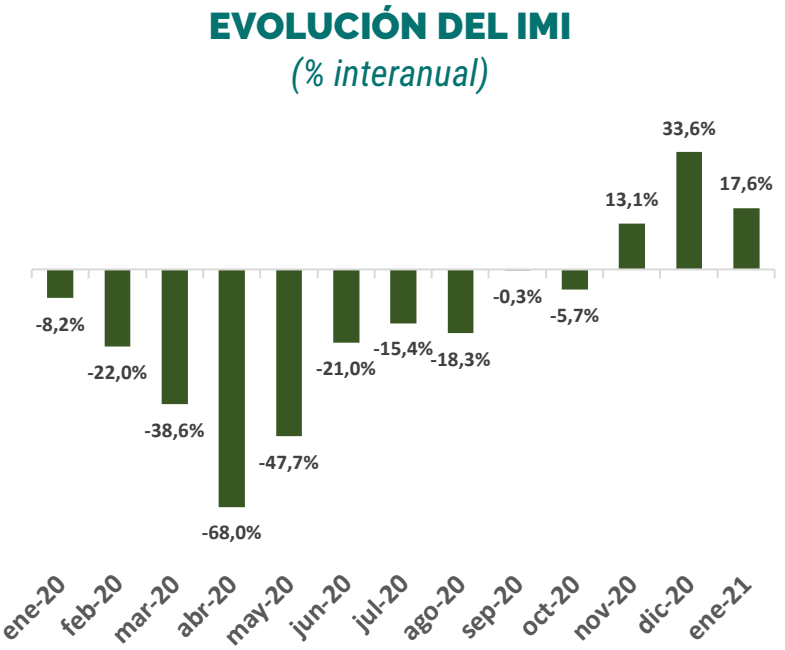
(% interanual)



Fuente: Orlando J Ferreres & Asociados.

Como se observa en el gráfico, el IBIM viene experimentando un crecimiento continuo en términos interanuales desde noviembre del año pasado, lo que implica una recuperación de la capacidad productiva. Por lo mismo, según datos relevados por la consultora Orlando J Ferreres & Asociados, la inversión bruta medidas en términos de volumen físico sufrió un retroceso de manera consecutiva entre mayo del año 2018 y octubre del año 2020, lo que significó una destrucción de la capacidad productiva del país, con sus consecuencias en la actividad económica futura. A pesar del fuerte incremento de la inversión, es importante señalar que la pérdida de capacidades productivas registrada desde la etapa final del gobierno de la alianza Cambiemos hasta la flexibilización de las restricciones a la circulación de personas resultó en la destrucción de capital. De modo, que es menester que la trayectoria de la inversión bruta continúe con este nivel a fin de incrementar el stock de capital.

En enero del corriente, según el Instituto de Trabajo y Economía perteneciente a la Fundación Abdala, el Indicador Mensual de la Inversión (IMI) se expandió interanualmente un 17,6%. En el primer mes del año 2020, el sector Construcción mostró un crecimiento de 23,2% en relación con enero del año pasado. A su vez, Equipo durable de producción durable importado registró un aumento de 12,2%, de igual manera, Equipo durable de producción nacional se incrementó un 5,1% en términos interanuales. Por último, Equipo durable de producción presentó una expansión de 9,7%.



Fuente: Elaboración propia e base al Instituto de Trabajo y Economía (Fundación Abdala).

La trayectoria de la inversión bruta dependerá en mayor medida de la evolución de la demanda agregada, es decir, del

comportamiento del componente que tiene mayor incidencia en el nivel general, que es el consumo. Incrementar el stock de capital es vital para aumentar la capacidad productiva y potenciar el crecimiento económico futuro. Por último, cabe señalar que la inversión pública y privada tienen un gran efecto expansivo sobre la economía en su conjunto, por ello, su importancia para incrementar el nivel de la actividad económica.