Ministerio de Producción
Presidencia de la Nación

ESTIMADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN

NOTA METODOLÓGICA

ESTIMADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN
NOTA METODOLÓGICA

El Índice Mensual Adelantado de Inversión (IMAI) aproxima mensualmente las variaciones interanuales de la formación bruta de capital fijo de la economía (FBCF), adelantándose hasta tres meses a la estimación oficial que Cuentas Nacionales publica de forma trimestral. El índice supone que esas observaciones trimestrales pueden descomponerse en datos mensuales y busca explicar los movimientos de los componentes más importantes de la inversión: la construcción, la adquisición de maquinaria y equipo y de equipo de transporte.
Su elaboración requiere catorce indicadores de disponibilidad más frecuente, relacionados con la inversión: actividad de la construcción pública y privada; despachos de cemento; producción industrial; producción metalmecánica; producción automotriz por categoría; ventas automotrices; importaciones de maquinaria y equipo y de equipo de transporte; además del Estimador Mensual de la Actividad Económica, incluido para aproximarse al ciclo económico. Estos indicadores fueron cuidadosamente elegidos considerando su correlación contemporánea con cada componente y su relevancia económica.

INDICADOR	FUENTE
1 EMAE	INDEC
2 ISAC	INDEC
3 Índice Construya	GRUPO CONSTRUYA
4 Despachos de cemento	AFCP
5 Producción nacional de automóviles	ADEFA
6 Producción nacional de equipo de transporte	ADEFA
7 Ventas a concesionarios	ADEFA
8 Ventas a concesionarios de vehículos nacionales	ADEFA
9 EMI	INDEC
10 EMI metalmecánica	INDEC
11 Importación de maquinaria y equipo	DGA
12 Importación de equipo de transporte	DGA
13 Importación de piezas y accesorios para bienes de capital	DGA
14 IPI de Bienes de Capital	FIEL

El IMAI tiene su base en Enero de 2004 e indica cuánto varió interanualmente la inversión en un mes, cinco semanas después de finalizado el mismo. Se estima como el promedio ponderado de los tres subíndices que corresponden a los principales componentes de la FBCF: construcción, maquinaria y equipo y material de transporte.

$$IMAI = \alpha * IMAI_ME + \beta * IMAI_MT + \gamma * IMAI_C$$

$$IMAI = \alpha * IMAI_ME + \beta * IMAI_MT + \gamma * IMAI_C$$

Donde:

IMAI = Indicador Mensual Adelantado de Inversión

IMAI_ME = IMAI en Maquinaria y Equipo

IMAI_MT = IMAI en Material de Transporte

IMAI_C = IMAI en Construcción

α= La proporción que representa ME en la FBCF en el trimestre de referencia.[1]

β= La proporción que representa MT en la FBCF en el trimestre de referencia. [2]

γ= La proporción que representa MT en la FBCF en el trimestre de referencia. [2]

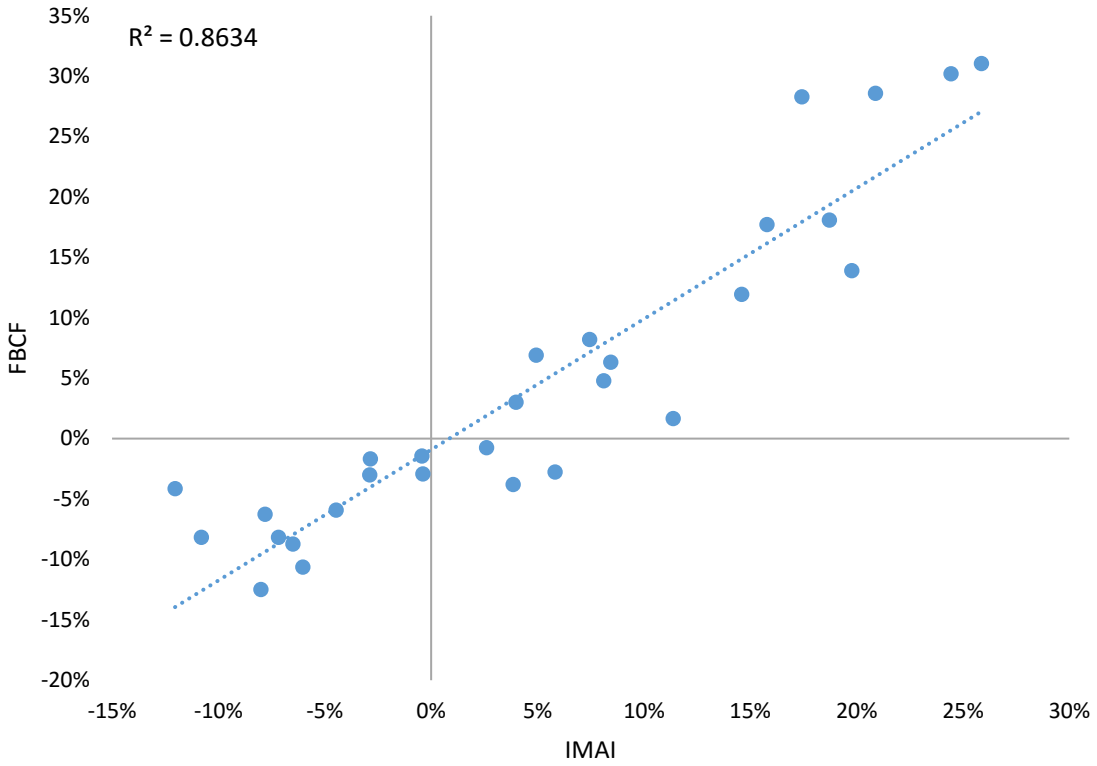
Cada uno de los componentes es estimado mediante una metodología de predicción temprana, conocida como Nowcasting. La misma consiste en emplear variables de frecuencia diaria o mensual que se publican con un rezago menor a la variable de interés, que es publicada con una frecuencia menor (trimestral o anual). Para ello fue estimado un modelo de factores, mediante componentes principales, que permite aprovechar la variabilidad explicativa de las series utilizadas. El fundamento de esta metodología es que detrás de cada componente de la FBCF existen movimientos latentes relacionados con las variables utilizadas, que pueden ser capturados en series sintéticas. Luego de la estimación de los factores para cada componente de la FBCF, la ponderación de las series elegidas surge de acuerdo a su aporte a cada factor.

El gráfico siguiente muestra la relación entre las variaciones interanuales de frecuencia trimestral de la FBCF de INDEC con las del IMAI.

[1] Para los meses del trimestre adelantado, se asume que su peso es igual al promedio del trimestre correspondiente de los seis años anteriores.

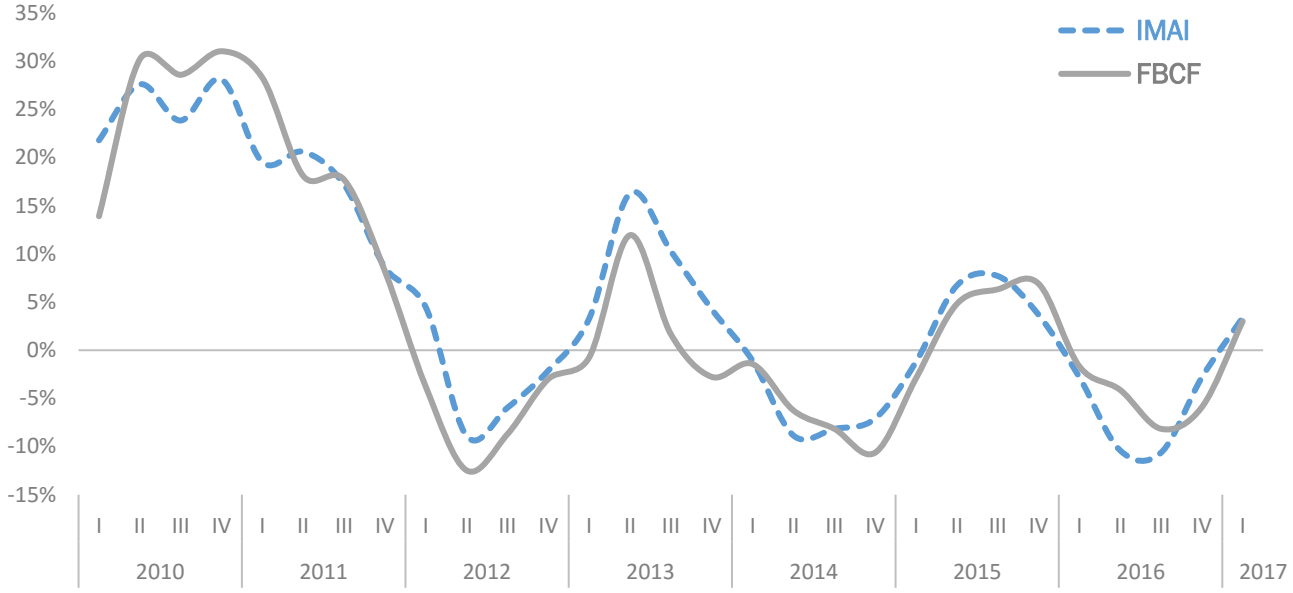
Ajuste del índice

Var. Interanual; 1º Trimestre de 2010 – 1º Trimestre de 2017



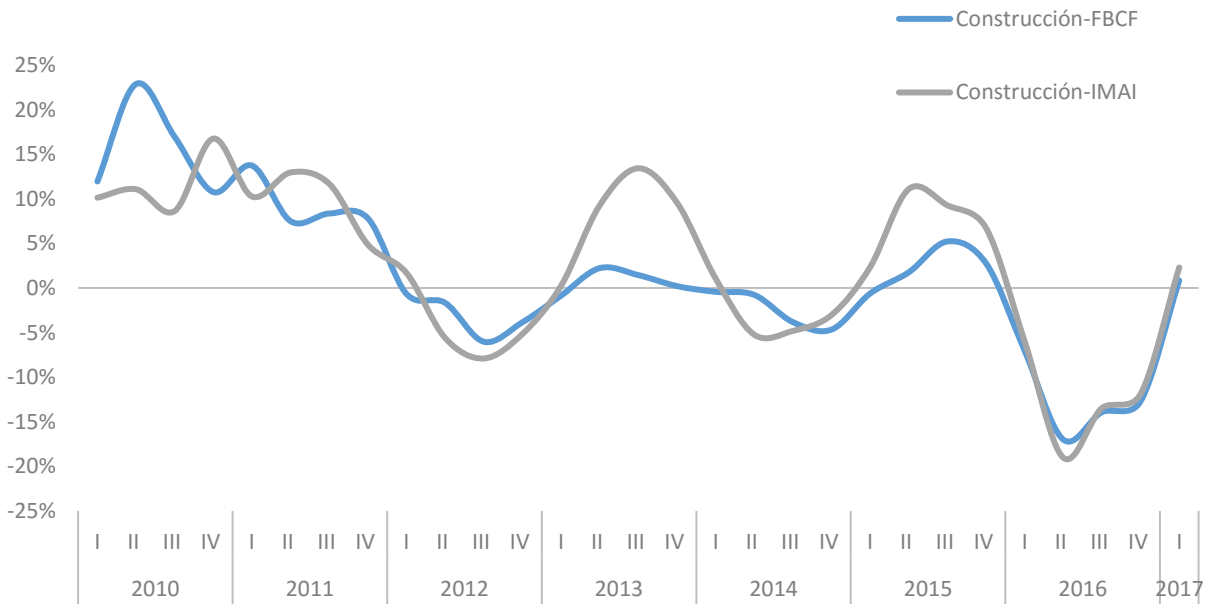
Índice mensual adelantado de inversión (IMAI – STP) y formación bruta de capital fijo (FBCF – INDEC)

Var. Interanual; 1º Trimestre de 2010 – 1º Trimestre de 2017



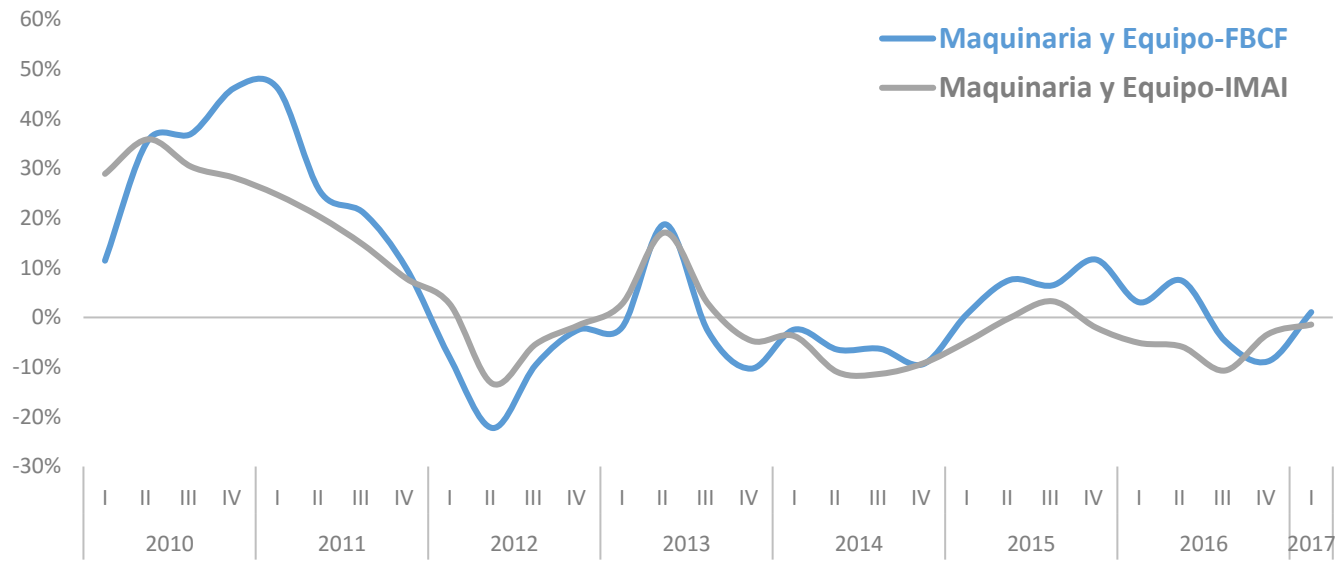
Construcción

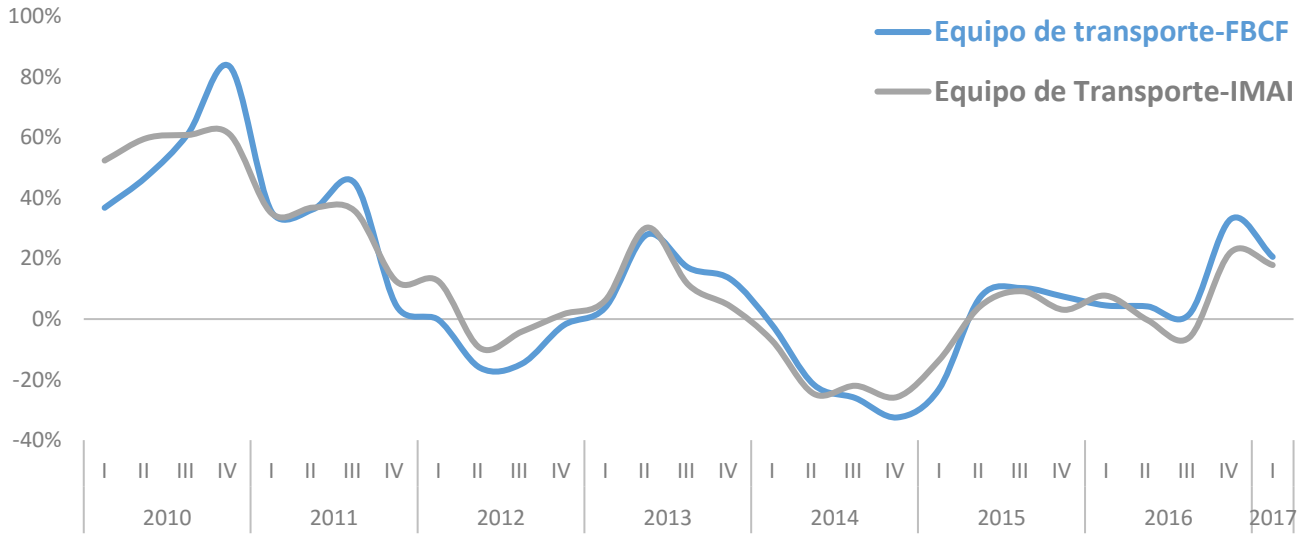
Var. Interanual; 1º Trimestre de 2010 – 1º Trimestre de 2017



Maquinaria y equipo

Var. Interanual; 1º Trimestre de 2010 – 1º Trimestre de 2017



Equipo de transporte

Var. Interanual; 1º Trimestre de 2010 – 1º Trimestre de 2017