

invex

ECOLATINA Research

Índice Líder de Inversión

OCTUBRE 2006

www.ecolatina.com
research@ecolatina.com

Presentación

La inversión es la variable fundamental que determina si un proceso de crecimiento económico es sostenible. Con el objetivo de anticipar la evolución de esta variable central, Ecolatina desarrolló el primer indicador líder de inversión para la Argentina: **Invex**.

- **Invex** es un indicador **mensual** que tiene por objetivo **anticipar cambios de fase en el ciclo de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)** sobre la base del estudio de variables que explican los cambios en el ciclo inversor a lo largo del tiempo.
- **Invex** es un **indicador líder** porque exhibe una trayectoria temporal similar a la IBIF aunque **adelantada entre uno y dos trimestres**.
- **Invex** se construye sobre la base de más de **30 variables** seleccionadas por exhibir el mayor poder predictivo entre 175 indicadores monetarios, financieros, cambiarios, de actividad económica, fiscales y del sector externo.
- Es un indicador **cuantitativo** calculado a partir de series económicas públicas y oficiales.
- **Invex** fue desarrollado sobre la base de una estructura de **ponderaciones dinámicas** en función de la capacidad predictiva de cada serie considerada en el indicador. Esta particularidad optimiza su capacidad de anticipar la evolución de la inversión, aún cuando se produzcan cambios abruptos en los fundamentals de cada modelo económico.
- Además, a partir del comportamiento de **Invex** se pueden calcular **las probabilidades de un cambio de tendencia en el ciclo de la IBIF en forma anticipada**.

invex

Perspectivas

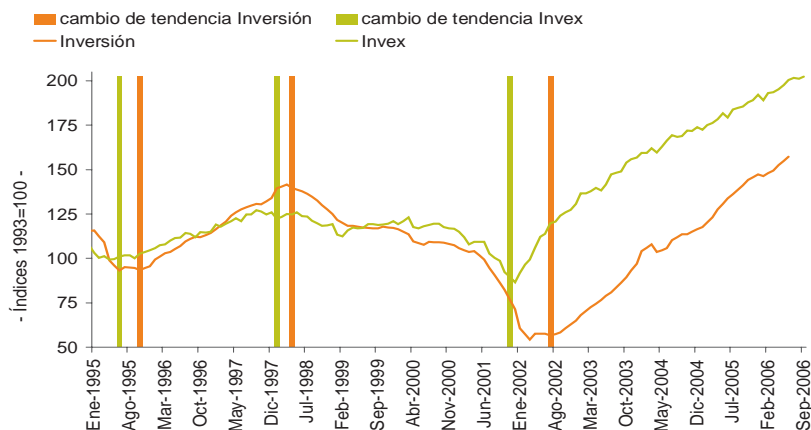
POSITIVAS

Var. mensual +0,7%

Probabilidad de
contracción 11,1%

Anticipo de Septiembre

Poder de Predicción de Invex



invex-c

Perspectivas POSITIVAS

Var. mensual +0,2%

Probabilidad de
contracción 11,5%

Anticipo de Septiembre

invex-ed

Perspectivas POSITIVAS

Var. mensual +1,4%

Probabilidad de
contracción 9,8%

Anticipo de Septiembre

- Teniendo en cuenta que la IBIF se desagrega en inversión en **Equipo Durable (ED)** y **Construcción (C)**, se desarrollaron, a su vez, **dos indicadores líderes** para estos componentes.

- De esta forma, y a diferencia de otros indicadores disponibles, **Invex aporta información no sobre el pasado, sino sobre el comportamiento futuro de la inversión** y de cómo evolucionarán sus distintos componentes. No sólo la tendencia, sino también la calidad de la futura IBIF.

- De haber existido **Invex** hubiese sido posible alertar en Diciembre de 1995 la fase expansiva de la inversión que efectivamente se registró en el primer trimestre de 1996, y que las cuentas nacionales reflejaron recién a partir de mayo de ese año. Del mismo modo **Invex** hubiese anticipado en enero de 1998 la fase contractiva de la IBIF que comenzó a observarse en el segundo trimestre de ese año. Por último, en el primer trimestre de 2002, **Invex** ya exhibía señales de una recuperación de la inversión que sólo se registró a partir del último trimestre de ese mismo año.

Difusión

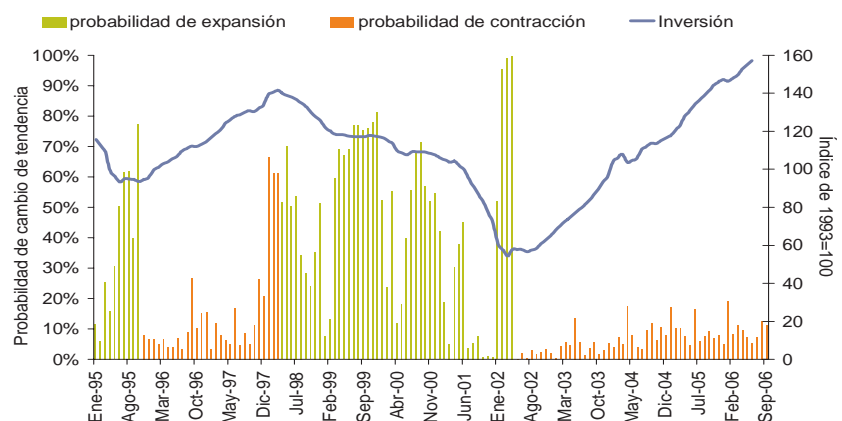
Al finalizar cada mes Ecolatina Research difundirá un comunicado de prensa en el que se darán a conocer los datos anticipados de **Invex** correspondientes al mes anterior, que permitirán adelantar la inversión entre uno y dos trimestres hacia adelante.

Perspectivas de la Inversión a septiembre

- Las perspectivas de la inversión son **positivas** según los datos relevados en septiembre. El anticipo de **Invex** registró un suba de +0,7% respecto de agosto pasado y **es reducida la probabilidad de que la inversión entre en una fase contractiva en los próximos dos trimestres** (11,1%).

- Las variables que más contribuyeron al alza de **Invex** son el aumento de la utilización de la capacidad instalada en ciertas ramas de la industria, la reducción de la volatilidad diaria del tipo de cambio, el incremento de los préstamos al sector privado no financiero, el crecimiento de la actividad industrial y la presión de la deman-

Probabilidad de Cambio de Tendencia

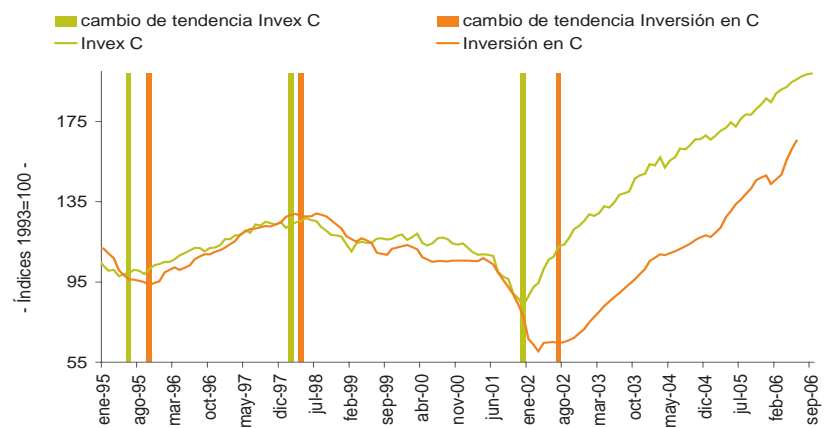


Fuente: Ecolatina

da sobre los precios. En sentido contrario operan la caída de la producción petrolera y la disminución de la relación IPIM/IPC.

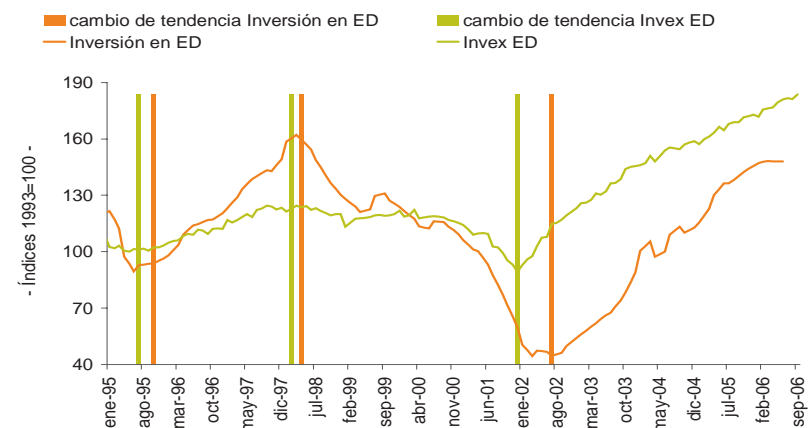
- El anticipo de **Invex Construcción** con datos correspondientes a septiembre exhibe perspectivas **positivas** ya que registró una suba de 0,2% y la probabilidad de un cambio de tendencia continúa siendo reducida (11,5%).
- El anticipo de **Invex Equipo Durable** también exhibe perspectivas **positivas** ya que registró una suba de 1,4% y la probabilidad de un cambio de tendencia es de 9,8%, por debajo de la correspondiente a la IBIF (11,1%) y al componente Construcción (11,5%).

Poder de Predicción de Invex Construcción



Fuente: Ecolatina

Poder de Predicción de Invex Equipo Durable



Fuente: Ecolatina

Índice Líder de Inversión

| Fecha | Nivel 1993=100 | Variación Mensual | Probabilidad de cambio de tendencia |
|-------------|-------------------|----------------------|---|
| 2003 | | | |
| Enero | 136,6 | 4,4% | 0,6% |
| Febrero | 136,7 | 0,1% | 4,3% |
| Marzo | 137,8 | 0,8% | 5,5% |
| Abril | 139,7 | 1,4% | 4,7% |
| Mayo | 138,4 | -0,9% | 13,5% |
| Junio | 141,5 | 2,3% | 5,7% |
| Julio | 147,2 | 4,1% | 1,2% |
| Agosto | 148,2 | 0,7% | 3,6% |
| Septiembre | 149,1 | 0,6% | 5,6% |
| Octubre | 154,0 | 3,3% | 1,7% |
| Noviembre | 155,8 | 1,2% | 3,1% |
| Diciembre | 156,6 | 0,5% | 5,5% |
| 2004 | | | |
| Enero | 159,3 | 1,7% | 3,8% |
| Febrero | 159,5 | 0,1% | 7,4% |
| Marzo | 161,9 | 1,5% | 5,2% |
| Abril | 159,7 | -1,4% | 17,6% |
| Mayo | 162,9 | 2,0% | 8,2% |
| Junio | 166,4 | 2,1% | 4,1% |
| Julio | 169,3 | 1,8% | 3,2% |
| Agosto | 168,3 | -0,6% | 9,7% |
| Septiembre | 168,8 | 0,3% | 11,7% |
| Octubre | 172,0 | 1,9% | 6,2% |
| Noviembre | 171,8 | -0,1% | 10,5% |
| Diciembre | 173,9 | 1,2% | 8,0% |
| 2005 | | | |
| Enero | 172,5 | -0,8% | 17,0% |
| Febrero | 175,1 | 1,5% | 10,3% |
| Marzo | 176,2 | 0,6% | 10,3% |
| Abril | 178,4 | 1,2% | 7,7% |
| Mayo | 181,7 | 1,9% | 4,5% |
| Junio | 179,2 | -1,4% | 16,5% |
| Julio | 183,7 | 2,6% | 5,9% |
| Agosto | 184,7 | 0,5% | 7,6% |
| Septiembre | 185,5 | 0,4% | 9,2% |
| Octubre | 187,8 | 1,2% | 7,1% |
| Noviembre | 188,9 | 0,6% | 8,1% |
| Diciembre | 192,1 | 1,7% | 5,2% |
| 2006 | | | |
| Enero | 189,0 | -1,6% | 19,1% |
| Febrero | 193,1 | 2,1% | 8,4% |
| Marzo | 193,5 | 0,2% | 11,1% |
| Abril | 195,2 | 0,9% | 9,8% |
| Mayo | 197,5 | 1,2% | 7,5% |
| Junio | 200,4 | 1,5% | 5,4% |
| Julio | 201,5 | 0,5% | 7,2% |
| Agosto | 200,9 | -0,3% | 12,5% |
| Septiembre | 202,4 | 0,7% | 11,1% |

Fuente: Ecolatina