

Lanzamiento del **Indicador BICE de Inversión Productiva (IBIP)**

En su rol de banca de desarrollo en Argentina, el BICE tiene como meta principal la de proveer financiamiento de largo plazo destinado a la inversión productiva y las exportaciones, con particular énfasis en las pequeñas y medianas empresas con acceso limitado a la banca comercial.

Con el fin de proveer una nueva y útil herramienta para la toma de decisiones de empresarios y otros usuarios, el Banco lanza el **Indicador BICE de Inversión Productiva (IBIP)**. El IBIP es un indicador adelantado de la Inversión Bruta (o Formación Bruta de Capital) en términos reales, (esto es, ya ajustada por inflación). Siguiendo la definición habitual de las Cuentas Nacionales, la inversión bruta incluye tanto la adquisición como la amortización de bienes de inversión productiva, incluyendo equipos durables (maquinaria y equipo de transporte) y construcciones.

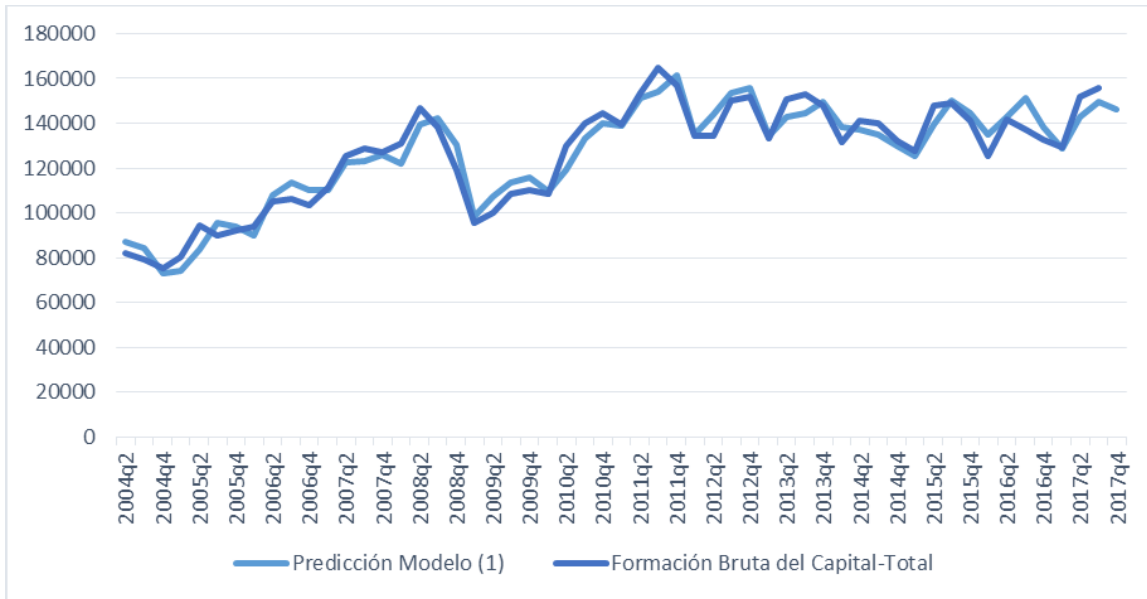
El IBIP es un indicador adelantado porque busca brindar la mejor proyección posible del crecimiento de la Inversión Bruta en el próximo trimestre. En esta oportunidad, se presenta el valor proyectado para el cuarto trimestre de 2017.

La proyección, basada en datos trimestrales de Cuentas Nacionales desde 2004 al tercer trimestre de 2017, se efectuó a través de métodos econométricos (estadística aplicada a la economía).¹ En apretado resumen, la técnica seleccionada busca, entre un conjunto de variables económicas con una esperable alta correlación con la inversión, aquella combinación que arroje el mejor ajuste a los datos reales. En este caso, se incluyeron, entre otras, el PBI, el consumo privado, importaciones de bienes de capital e intermedios, precios de exportaciones, el nivel de empleo, los desembolsos de préstamos prendarios e hipotecarios, la utilización de la capacidad instalada industrial, el índice de confianza del consumidor y la prima de riesgo país. De la combinación de estas y las demás variables del modelo se estimaron más de 120.000 estimaciones (regresiones), de las cuales se escogieron las que mostraban el mejor ajuste entre los datos reales y los estimados por el modelo. Como las variables explicativas entran en el modelo con uno o dos rezagos trimestrales, la estimación permite construir las proyecciones que se presentan a continuación.

La ecuación seleccionada mostró una elevada bondad de ajuste, que se ubicó en el 93% en el caso de la Inversión Bruta total. El gráfico siguiente confirma que la predicción estadística fue muy similar al dato efectivamente observado:

¹ Aunque no se hará una descripción detallada de la metodología técnica, el lector interesado puede ponerse en contacto con Ricardo Bebczuk, Economista Jefe del BICE, al correo rbebczuk@bice.com.ar. La estimación se efectuó con el programa econométrico Stata, aplicando un novedoso comando diseñado por Pablo Gluzmann y Demian Panigo. Cabe agregar que, como todo modelo estadístico, éste está sujeto a errores de predicción.

Inversión Bruta total: Valores observados y predicción del modelo, 2004-2017



Tomando como base el primer trimestre de 2016 (2016.1 = 100), el IBIP arroja los siguientes valores proyectados:

Componente de la inversión bruta	IBIP Cuarto Trimestre 2017	Crecimiento anual proyectado (con respecto al mismo trimestre del año anterior)
Formación Bruta de Capital – Total	116,7	10,2%
Equipos Durables	123,2	9,8%
Maquinaria y Equipos	116,6	15,3%
Construcciones	111,5	10,6%

Estos registros indican una importante recuperación proyectada de la inversión para el cuarto trimestre de 2017, tanto en comparación con el trimestre de base (2016.I) como contra el cuarto trimestre de 2016.