

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Abr – Jun 2010

Año 4 – N° 14

3 de agosto de 2010

Dirección de Investigación y Análisis
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- La inversión en maquinaria y equipo siguió recuperándose en el segundo trimestre del año, tanto en el sector privado como en la industria.
 - El Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) de la industria verificó un incremento de 2,1% en comparación a igual trimestre de 2009.
 - Considerando la serie en ciclo tendencia, el indicador registró una variación positiva de 11,2% respecto al trimestre pasado.
 - La inversión de bienes de capital del sector privado se incrementó 41,8% en términos interanuales.
- Para la economía en su conjunto, en el segundo trimestre de 2010, la inversión en maquinaria y equipos creció 31,5% con respecto igual período del año anterior.
- En el sector público la inversión en maquinaria y equipo siguió disminuyendo y registró la quinta caída consecutiva desde julio de 2008.

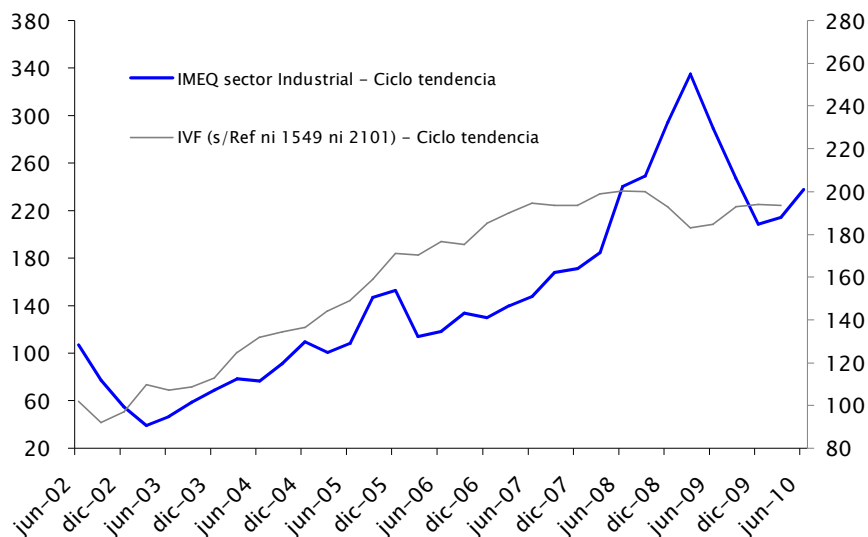
¹ Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, en los trimestres posteriores, se realizó una estimación de la evolución de la misma, considerando el comportamiento del Índice de Precios de Importaciones de Argentina que construye el INDEC y el Índice de Precios Internacionales de metales elaborado por el FMI. La metodología para la elaboración del IMEQ se puede consultar en el documento "Pérez, Sebastián; Szwedzki Roni, *La inversión en Bienes de Capital en Uruguay: Una aproximación a través de las importaciones* (2006), el cual está disponible en la sección Economía del sitio web de la CIU www.ciu.com.uy. Además, por aspectos metodológicos se recomienda recurrir también al primer y segundo informe del IMEQ (primer y segundo trimestre de 2007).

1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el segundo trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) de la industria² verificó un crecimiento del 2,1% respecto a igual período de 2009, luego de haber caído durante dos trimestres consecutivos, en términos interanuales.

Por otro lado, considerando la serie en ciclo tendencia, el indicador registró un variación positiva del 11,2% respecto al trimestre anterior. Como se observa en el Gráfico 1.1, si bien existe una correlación positiva entre la actividad y la inversión industrial, la primera parecería anteceder los comportamientos de la segunda. En este sentido, se puede apreciar que la producción industrial comenzó su proceso de recuperación en el segundo trimestre de 2009, mientras que la inversión lo hizo recién en el primer trimestre de 2010.

Gráfico 1.1 – Producción e inversión industrial
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

De los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartidas: “los demás máquinas y aparatos de elevación, carga y descarga o manipulación” (842833), “las demás partes y accesorios de máquinas y aparatos para imprimir” (844399) y “maquinarias y aparatos para imprimir, flexográficos” (844316).

² El IMEQ para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital realizada por las empresas instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por *Botnia S.A. (Rama 2101)* ni por *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549)*, las cuales, de incluirlas, en algunos períodos podrían distorsionar el análisis. Igualmente, la metodología empleada impide construir un indicador para la industria que incluya a empresas radicadas en zonas francas.

Si bien la metodología utilizada para construir el IMEQ del sector industrial impide distinguir cuáles empresas industriales realizaron las mayores inversiones en maquinaria y equipos, igualmente resulta interesante presentar las principales empresas que realizaron importaciones que pudieron clasificarse como tales a título propio.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1°Trim 09	2°Trim 09	Ene-Jun 10
INCOPLAST EMBALAJES S.A.	Plástico	0,0	6,3	6,3
FRIGORIFICO LAS PIEDRAS S.A.	Frigorífico	0,0	2,4	2,4
EURO PELLETS S.A.	Madera	0,0	1,0	1,0
ECOLAT URUGUAY S.A.	Lácteos	0,2	0,8	1,1
CRISTALPET S.A.	Plástico	0,0	0,8	0,8
FRIGORIFICO TACUAREMBO S.A.	Frigorífico	0,0	0,6	0,7
YAZAKI URUGUAY S.A.	Autopartes	0,2	0,6	0,8
FENEDUR S.A.	Químicos	0,4	0,5	0,8
GOLDEN TREE PLASTIC INDUSTRIA URUGUAY S.A.	Plástico	0,0	0,5	0,5
WEYERHAEUSER PRODUCTOS S.A.	Madera	0,3	0,4	0,7
EBIGOLD S.A.	Fabricación de vidrio	0,0	0,4	0,4
NEOROL S.A.	Artículos eléctricos y electrónicos	0,1	0,4	0,5
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigorífico	0,0	0,4	0,4
GREIF URUGUAY S.A.	Envases	0,1	0,4	0,5
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A.	Frigorífico	0,0	0,3	0,4

*Importaciones superiores a US\$ 300.000 en el segundo trimestre de 2010

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

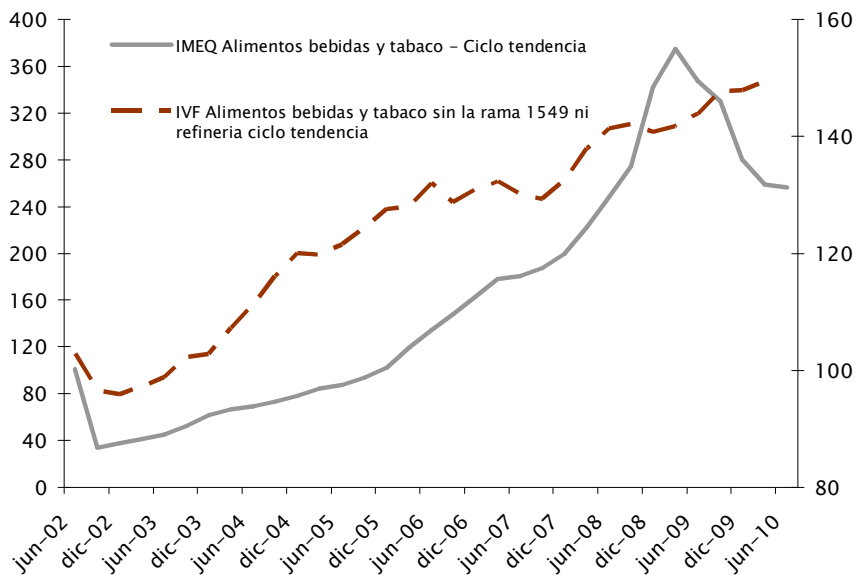
Como ha sido explicitado en informes anteriores, es posible segmentar el IMEQ industrial por agrupación de sectores: Alimentos, bebidas y tabaco por un lado, y Resto de la Industria, por otro.

En el segundo trimestre de 2010, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco registró una variación negativa del 2,3% respecto a igual trimestre de 2009. A su vez, en términos desestacionalizados, el IMEQ de la mencionada agrupación cayó levemente respecto al trimestre anterior (-1,1%).

Por su parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco creció 2,7% en comparación al segundo trimestre de 2009 y registró, en ciclo tendencia, un incremento del 8,4% respecto al primer trimestre de 2010.

Gráfico 1.2 – Inversión en maquinarias y equipos: Alimentos, bebidas y tabaco

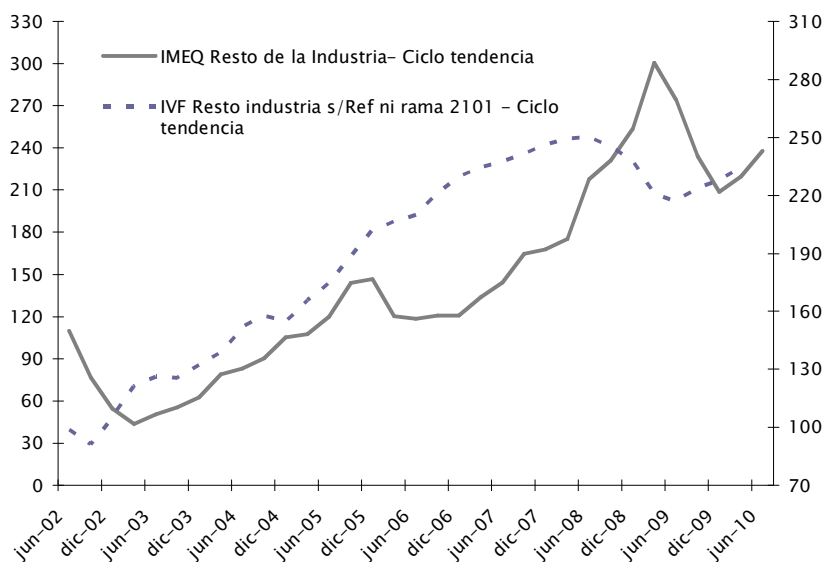
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos: Resto de la industria

(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)

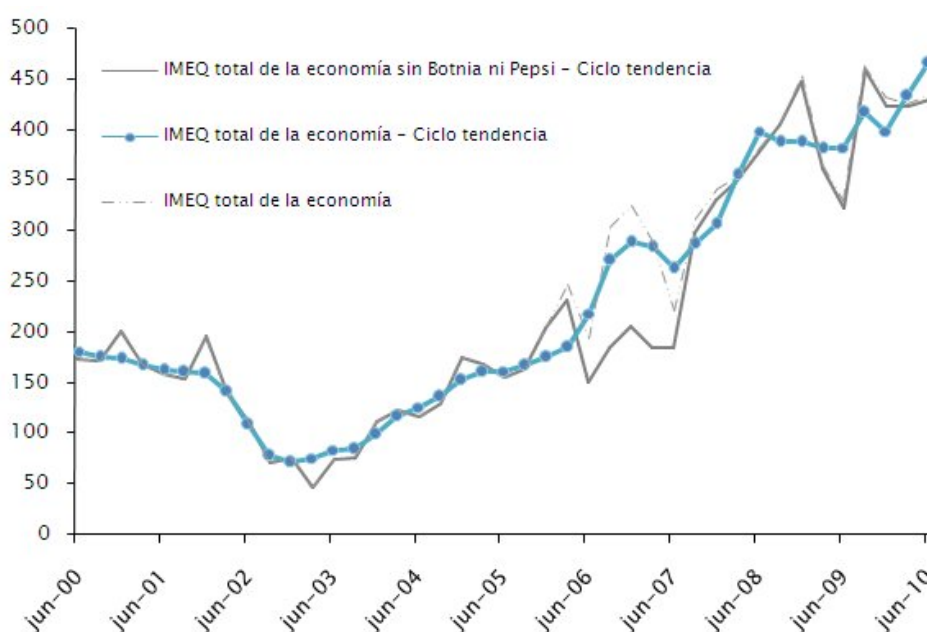


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado

En el segundo trimestre de 2010, el IMEQ general de la economía³ registró un aumento del 31,5% con respecto igual trimestre de 2009, mientras que descontando los efectos estacionales e irregulares, verificó un incremento del 7,4% en comparación al período enero – marzo pasado.

Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos total
(Datos trimestrales, Índice en términos reales- 2002=100)



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Es posible realizar una comparación respecto a cuál fue el comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino⁴.

³ Se excluye la importación de teléfonos celulares. Cabe notar, que en el primer informe del IMEQ se decidió analizar la inversión incluyendo y excluyendo la importación de celulares, explicitando en dicha oportunidad que en la actualidad podía ser cuestionable la inclusión de los teléfonos celulares como bienes de capital. Posteriormente, el BCU revisó la serie de Formación Bruta de Capital Fijo, excluyendo a partir de 2005 la importación de celulares para construir dicha estimación.

⁴ En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital descrito a 6 dígitos del NCM o por la multiplicidad de destinos en que podría ser utilizado dicho bien, se procedió a ubicarlo en otras categorías especialmente creadas a tal efecto.

Las compras externas en maquinaria y equipos, clasificadas como específicamente agropecuarias aumentaron 154% en comparación al segundo trimestre de 2009, mientras que las clasificadas dentro del sector construcción crecieron 87% en igual período.

En el segundo trimestre del año, las importaciones en bienes de capital de la industria registraron un importante crecimiento (9%), respecto a igual período de 2009.

Por otra parte, los sectores que verificaron caídas en sus importaciones de bienes de capital fueron otros servicios (-9%) y correo y telecomunicaciones (-17%).

Cuadro 2.1 – Importaciones de Bienes de Capital por sector de actividad
(Dólares corrientes)

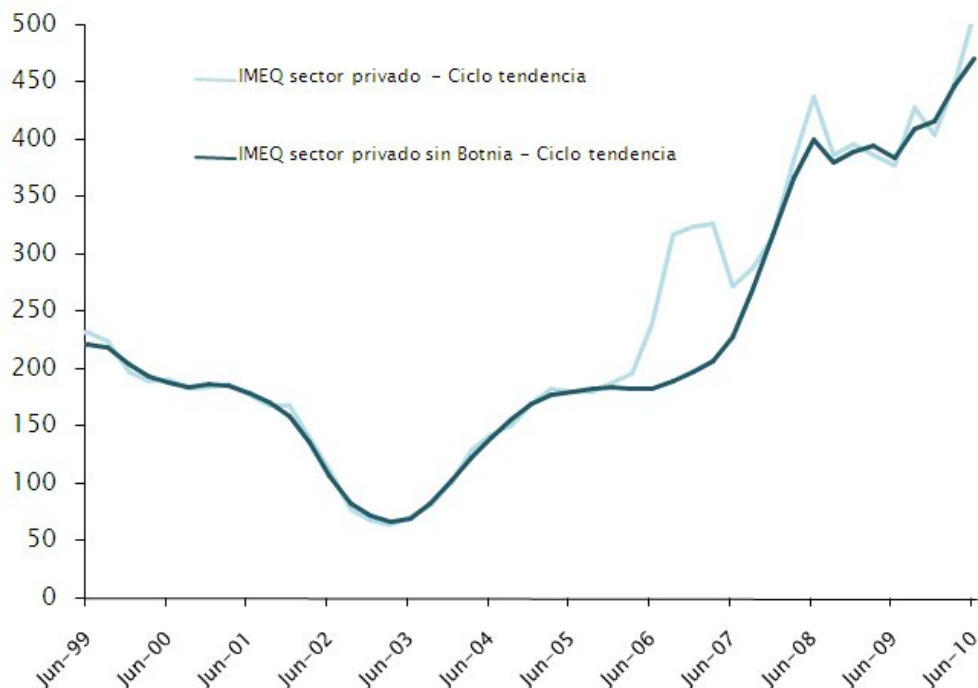
	1°Trim 2010/2009	2°Trim 2010/2009
Agropecuario	90%	154%
Construcción	2%	87%
Telefonía celular	26%	77%
Transporte	54%	63%
Industria	-51%	9%
Otros Servicios	-56%	-9%
Correo y telecomunicaciones	-29%	-17%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el período abril – junio de 2010, el IMEQ del sector privado creció 41,8% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares verificó un incremento del 14% respecto al trimestre pasado.

En lo que respecta a los principales bienes de capital importados por el sector privado, al igual que en el trimestre anterior, se destacaron por su incidencia las compras vehículos para el transporte de mercancías (subpartida 870431). También, en el segundo trimestre del año, fueron significativas las importaciones de los demás tractores (subpartida 870190) y computadoras (subpartida 847130).

Gráfico 2.2 – Inversión en maquinarias y equipos del sector privado*
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

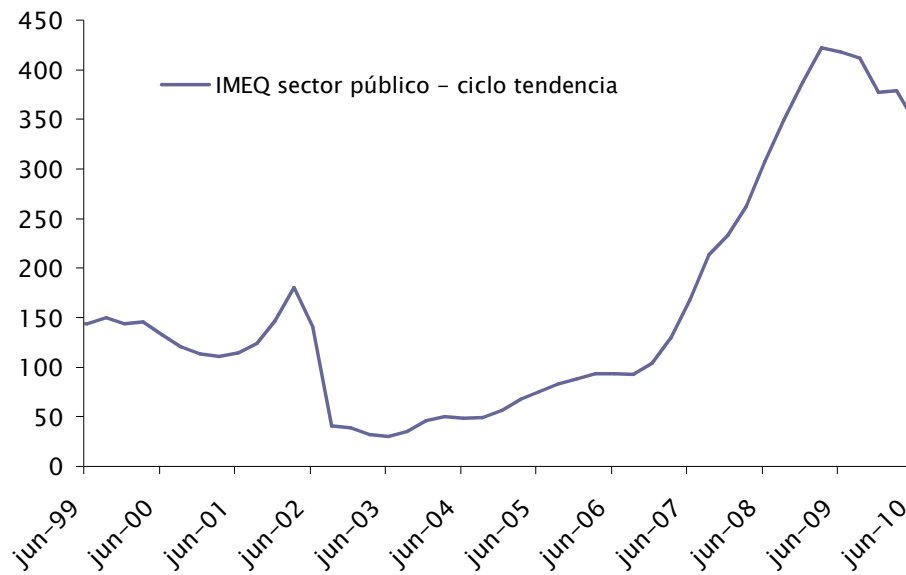
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público⁵ cayó 9% en comparación a igual período de 2009 y en términos desestacionalizados disminuyó 8,7% respecto al trimestre anterior.

Dentro de los principales bienes de de capital importados por el sector público, se destaca la compra por parte de UTE de transformadores eléctricos de potencia superior a 10.000 kVA (subpartida 850423).

⁵ Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, BPS, BROU, CANAL 5, INIA, LATU MSP, OSE, UTE, Distribuidora Uruguaya de Combustibles, Intendencias Municipales de Maldonado, Montevideo, Río Negro y San José. Se excluye la importación de teléfonos celulares.

Gráfico 3.1 – Inversión en maquinaria y equipos del sector público*
 (Índice trimestrales, en términos reales, 2002=100)



* Las series no incluyen importación de celulares por parte del sector público
 Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS – (IMEQ)
En volúmen físico – Base 2002=100

Trimestre	Economía sin cel	S. Privado sin cel	S. Privado sin Botnia ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
jun-99	205	224	224	172
sep-99	212	224	224	160
dic-99	218	241	241	143
mar-00	188	173	173	193
jun-00	173	183	183	121
sep-00	173	180	180	96
dic-00	202	223	223	112
mar-01	168	179	179	107
jun-01	159	171	171	105
sep-01	153	164	164	154
dic-01	196	204	204	199
mar-02	140	131	131	153
jun-02	112	111	111	109
sep-02	72	78	78	82
dic-02	76	80	80	56
mar-03	47	52	52	35
jun-03	74	65	65	46
sep-03	76	85	85	61
dic-03	112	120	120	66
mar-04	123	130	130	79
jun-04	117	131	131	67
sep-04	130	147	147	85
dic-04	176	199	199	121
mar-05	169	182	182	91
jun-05	155	171	171	97
sep-05	163	178	178	160
dic-05	205	226	224	179
mar-06	247	198	180	84
jun-06	195	210	159	111
sep-06	304	346	206	149
dic-06	325	368	229	116
mar-07	290	322	198	138
jun-07	221	239	196	131
sep-07	312	301	285	177
dic-07	342	367	356	154
mar-08	354	375	372	156
Jun-08*	383	405	400	296
Set-08*	409	394	390	221
Dic-08*	454	467	459	280
Mar-09*	365	374	370	419
Jun-09*	331	331	322	248
Set-09*	463	452	449	252
Dic-09*	432	463	453	173
Mar-10*	427	433	429	207
Jun-10*	435	469	464	253

*Datos preliminares