

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Jul – Set 2009

Año 3 – N° 11
22 de octubre de 2009
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el tercer trimestre del año, la evolución del IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos muestra que la inversión habría descendido 10,2% en comparación con el trimestre anterior.
- No obstante, la inversión en maquinaria y equipos en la industria creció 12,5% en términos reales en relación a igual período de 2008.
- Considerando la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos creció 12% en términos interanuales respecto al tercer trimestre de 2008, confirmando el comportamiento favorable de los trimestres anteriores.
- La inversión en bienes de capital del sector privado aumentó 14% en igual período.
- En tanto, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público se incrementaron 5% respecto al nivel registrado en el tercer trimestre de 2008 y 8% respecto al trimestre anterior, siendo el mayor nivel desde que se construye la serie.

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).

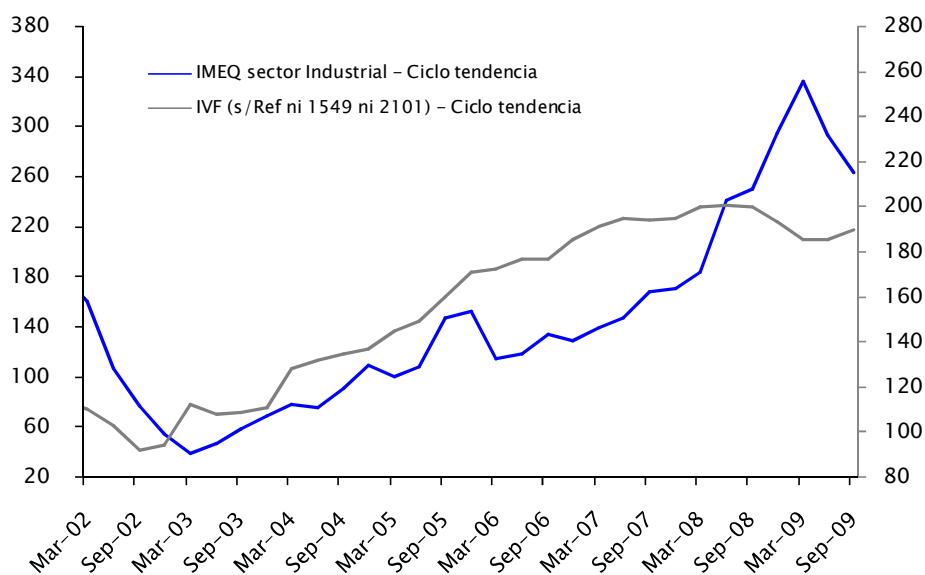
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el tercer trimestre del año, según los resultados que surgen del IMEQ de la industria², la inversión en bienes de capital mostró un incremento de 12,5% comparado con igual período de 2008.

Ajustado por los efectos estacionales y atípicos, el indicador muestra su segunda caída consecutiva, con un descenso del 10,2% respecto al trimestre anterior. No obstante, vale señalar, que en el primer trimestre de 2009 se observó el pico histórico máximo de inversión en la industria desde que se releva dicha información.

Gráfico 1-Producción e inversión industrial

(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

Como puede observarse en el gráfico 1, la inversión en maquinarias y equipos continuó creciendo durante el último trimestre de 2008 y el primero de 2009 a pesar de la caída observada en la producción en los respectivos trimestres.

Complementando los resultados del IMEQ con los resultados obtenidos en la Encuesta Anual de Inversión Industrial que elabora del Departamento de Estudios Económicos (DEE), puede señalarse que la baja rentabilidad, conjuntamente con las dificultades para acceder a la demanda externa en condiciones competitivas, constituyen los principales trabas para el desarrollo de nuevas inversiones en el sector industrial.

² El indicador de inversión para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital por las empresas instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por *Botnia S.A.* ni por *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay*, 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.

De los bienes de capital importados por la industria, por su incidencia, se destacaron las siguientes subpartidas: las demás máquinas herramientas (846599), las demás máquinas y aparatos para imprimir (844399) y máquinas y aparatos para la industria cervecera (843840).

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.

Cuadro 1 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial.

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1°Trim 09	2°Trim 09	3°Trim 09	Ene – Set 2009
LOS PIQUES S.A	Madera	11,2	7,4	0,0	18,7
URUFOR S.A	Madera	7,9	2,8	0,4	11,1
MALTERIA URUGUAY S.A	Maltería	8,6	0,0	0,1	8,6
EL PAÍS	Imprenta	5,2	1,2	1,1	7,5
LEB S.A	Plástico	3,0	0,0	0,3	3,3
COMPAÑIA INDUSTRIAL DE TABACOS MONTE PAZ	Tabaco	0,0	0,0	3,2	3,2
ITACARE S.A	Pagnificados	0,0	1,3	1,1	2,4
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,0	1,2	1,1	2,4
CRISTALPET S.A	Plástico	0,8	0,1	1,4	2,3
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A	Papel	0,3	1,4	0,4	2,1
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A	Frigorífico	1,7	0,1	0,3	2,1
BONPROLE INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A	Lácteos	0,1	0,8	1,1	1,9
FENEDUR S.A	Pegamentos adhesivos	0,6	0,3	0,8	1,7
WEYERHAEUSER PRODUCTOS S.A	Madera	0,0	0,0	1,5	1,5
ROEMMERS S.A	Laboratorio	0,6	0,1	0,6	1,3
AFRATUR S.A	Biodiesel	1,0	0,2	0,0	1,1
PRISWEL S.A	Fabricación revestimiento para pisos	0,5	0,6	0,0	1,1
BIOENER S.A	Energía eléctrica	0,0	0,4	0,5	0,9
CARLOS SCHNECK S.A.	Alimentos	0,9	0,0	0,0	0,9
GERDAU LAISA S.A	Siderúrgico	0,1	0,6	0,0	0,7
COMPAÑIA INDUSTRIALIZADORA DE MINERALES S.A	Clinker	0,8	0,0	0,0	0,8
FNC S.A	Maltería	0,8	0,0	0,5	1,3
FAROLUR S.A	Lácteos	0,1	0,3	0,3	0,7
TUBCONEX URUGUAY S.A	Siderúrgico	0,0	0,6	0,0	0,6
LA NUEVA CERRO S.A	Alimentos	0,5	0,0	0,0	0,5

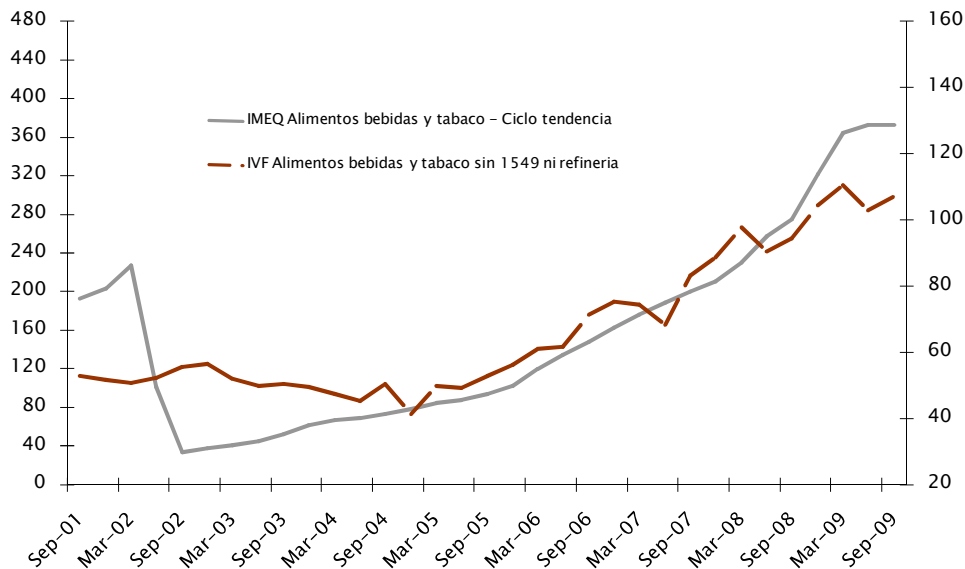
*Importaciones superiores a US\$ 500.000 en el acumulado a setiembre de 2009

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 tercer trimestre de 2009, ajustando la serie por los efectos estacionales y valores atípicos, la inversión en maquinaria y equipos en Alimentos, bebidas y tabaco se mantuvo estable respecto al segundo trimestre del año.

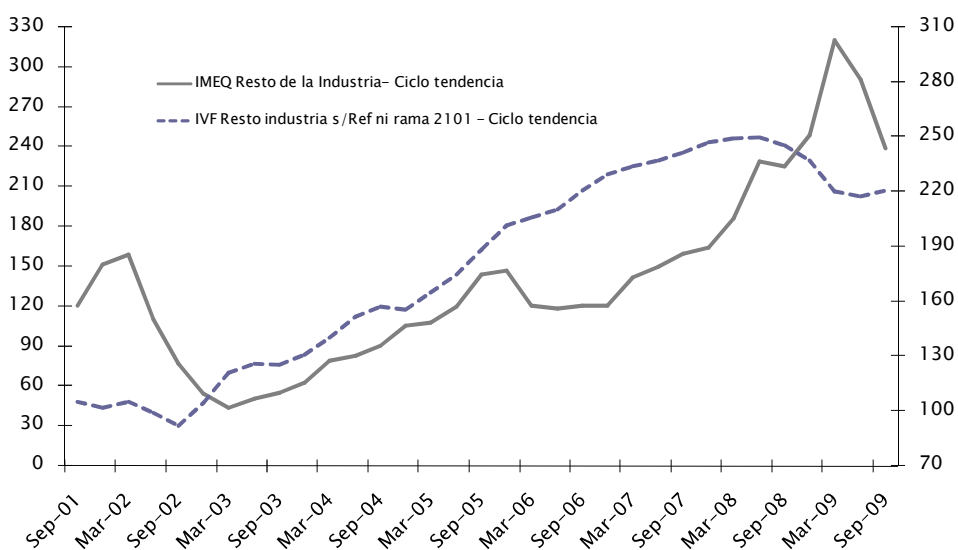
Gráfico 2 – Inversión en maquinarias y equipos de Alimentos, Bebidas y Tabaco
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



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

Por su parte, el IMEQ de la industria, excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 17,9% respecto al segundo trimestre de 2009.

Gráfico 3 – Inversión en maquinaria y equipos resto de la industria
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



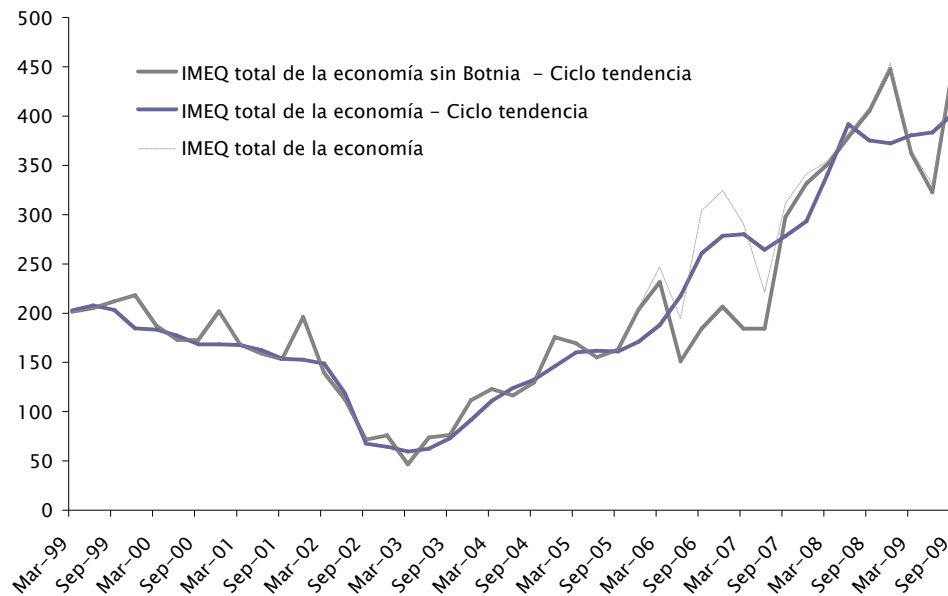
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el tercer trimestre de 2009, descontando los efectos estacionales y atípicos, el IMEQ general de la economía³ mostró un crecimiento de 5% en comparación con el trimestre anterior. En la comparación interanual, el indicador alcanzó un incremento del 12%.

Gráfico 4 – 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

Por otra parte, 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. En los últimos meses, 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) 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.

En efecto, en el tercer trimestre del año, las compras externas en maquinaria y equipos clasificadas como específicamente agropecuarias cayeron 32% respecto al mismo trimestre de 2008, mostrando variaciones interanuales negativas en cada uno de los trimestres del año, mientras que las importaciones en bienes de capital de la industria se redujeron 8% en igual período.

Por el contrario, las importaciones de maquinarias y equipos del sector servicios continuaron aumentando en el tercer trimestre (33%) respecto al mismo período del año anterior, tras sucesivos incrementos en los primeros dos trimestres.

Por otra parte, en el período Julio–setiembre de 2009 se observó un incremento en las compras de maquinarias y equipos en la construcción (185%) y transporte (35%).

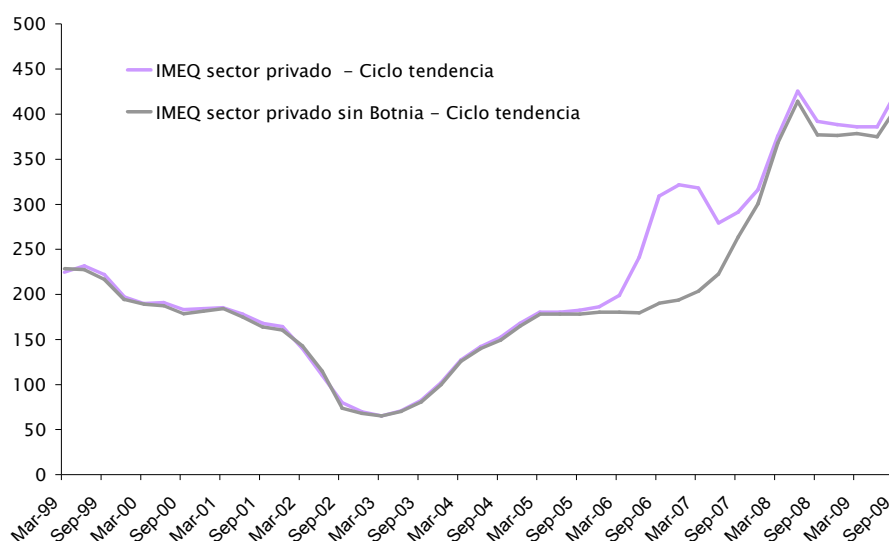
Cuadro 2 – Importaciones de Bienes de Capital
(Dólares corrientes)

	1°Trim 2009/2008	2°Trim 2009/2008	3° Trim 2009/2008
Agropecuario	-47%	-56%	-32%
Industria	147%	-27%	-8%
Construcción	-8%	-33%	185%
Transporte	-55%	-45%	35%
Servicios	198%	83%	33%
Correo y telecomunicaciones	56%	8%	-35%
Telefonía celular	-45%	-63%	-45%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el tercer trimestre de 2009, el IMEQ del sector privado mostró un incremento del 14% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales y atípicos verificó un crecimiento de 10% respecto al segundo trimestre del año.

Gráfico 5 – Inversión en maquinarias y equipos 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

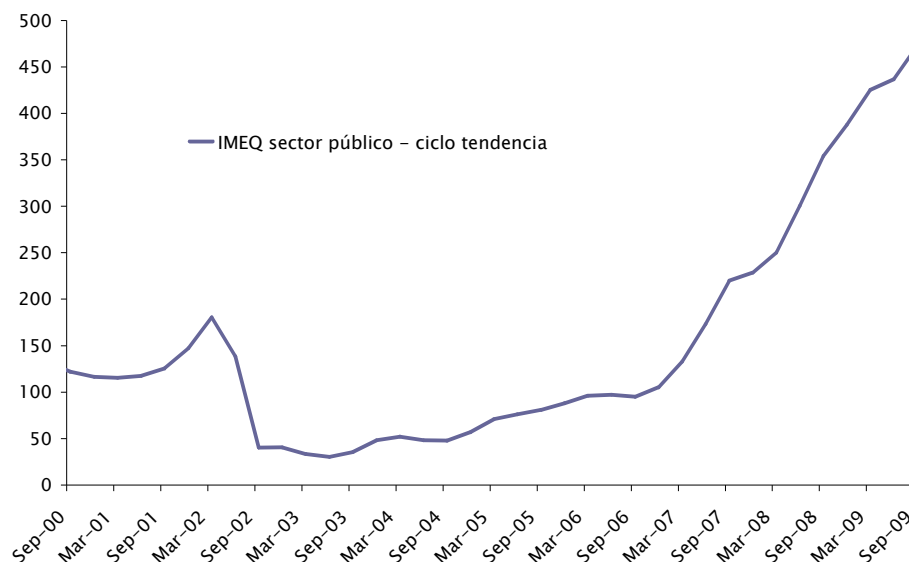
Los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron vehículos para el transporte de mercancías (subpartida 870210), vehículos para el transporte de pasajeros (subpartida 870210) y computadoras (subpartida 847130)

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público⁵ – descontando los efectos estacionales y atípicos – aumentó 8% respecto al trimestre anterior.

Asimismo, dicho indicador se colocó 5% por encima del nivel registrado en igual trimestre de 2008.

Gráfico 6 – Inversión en maquinaria y equipos sector público.
(Índice trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

En particular, se destacan las importaciones realizadas por el LATU por US\$ 14 millones correspondientes a la subpartida 847130, máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento, que refleja las inversiones enmarcadas en el Plan Ceibal.

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, Intendencia Municipal de Maldonado, Montevideo, Río Negro y San José. Se excluye la importación de teléfonos celulares.

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*	458	448	444	249

*Datos provisorios