

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Abr – Jun 2009

Año 3 – N° 10

14 de julio de 2009

Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el segundo trimestre del año, la inversión en maquinaria y equipos en la industria cayó 14% en términos reales en relación a igual período de 2008.
- Asimismo, la evolución del IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos muestra que la inversión habría descendido 10% en comparación con el trimestre anterior.
- Considerando la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos cayó 13% en términos interanuales respecto al segundo trimestre de 2008.
- La inversión en bienes de capital del sector privado disminuyó 18% en igual período.
- Finalmente, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público se colocaron 30% por encima del nivel registrado en el segundo trimestre del año anterior, aunque se redujo respecto al primer trimestre de 2009.

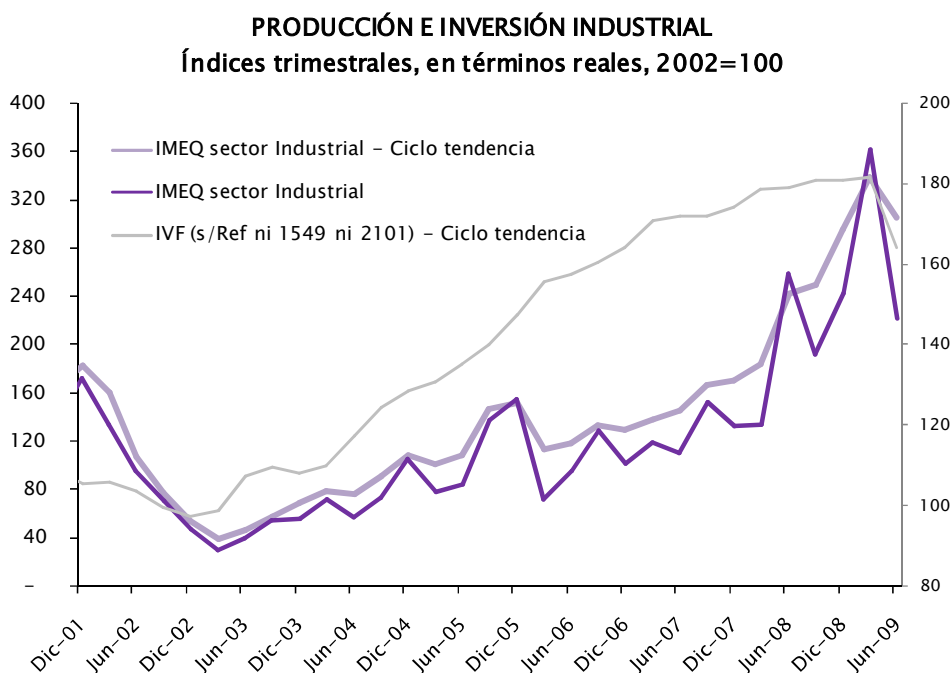
¹ Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, 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, según los resultados que surgen del IMEQ de la industria², la inversión en bienes de capital mostró una caída de 14% comparado con igual período de 2008.

Ajustado por los efectos estacionales y atípicos, el indicador muestra un descenso de 10% respecto al trimestre anterior.

Gráfico 1



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

Como puede observarse en el gráfico 1, la caída en el indicador se encuentra alineada con el mal desempeño que mostró la actividad industrial en los últimos meses con motivo de la profundización de la crisis internacional.

De los bienes de capital importados por la industria, se destacan por su incidencia las sub-partidas “Las demás máquinas herramientas” (846599), “Las demás máquinas y aparatos para imprimir” (844399) y “Las demás máquinas y aparatos de elevación, carga y descarga” (842839).

² El indicador de inversión para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital efectuada por la refinería de ANCAP, ni 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.

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			
Empresa	Rubro	Millones de US\$ CIF	
		1°Trim 09	2°Trim 09
LOS PIQUES S.A	Madera	11,2	7,4
URUFOR S.A	Madera	7,9	2,8
MALTERIA URUGUAY S.A	Maltería	8,6	0,0
EL PAÍS	Imprenta	5,2	1,2
LEB S.A	Plástico	3,0	0,0
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A	Frigorífico	1,7	0,1
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A	Papel	0,3	1,4
ITACARE S.A	Pagnificados	0,0	1,3
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,0	1,2
AFRATUR S.A	Biodiesel	1,0	0,2
PRISWEL S.A	Fabricación revestimiento para pisos	0,5	0,6
BONPROLE INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A	Lácteos	0,1	0,8
FENEDUR S.A	Pegamentos adhesivos	0,6	0,3
CRISTALPET S.A	Plástico	0,8	0,1
CARLOS SCHNECK S.A.	Alimentos	0,9	0,0
COMPAÑIA INDUSTRIALIZADORA DE MINERALES SA	Clinker	0,8	0,0
GERDAU LAISA S.A	Siderúrgico	0,1	0,6
ROEMMERS S A	Laboratorio	0,6	0,1
LA NUEVA CERRO S A	Alimentos	0,5	0,0
ENGRAW EXPORT & IMPORT CO S A	Textil	0,3	0,1
CASARONE AGROINDUSTRIAL S.A	Alimentos	0,4	0,1
PAMER S.A	Papel	0,0	0,3
JARDORAN S.A	Plástico	0,0	0,3
HIPERTEX S A	Textil	0,3	0,0

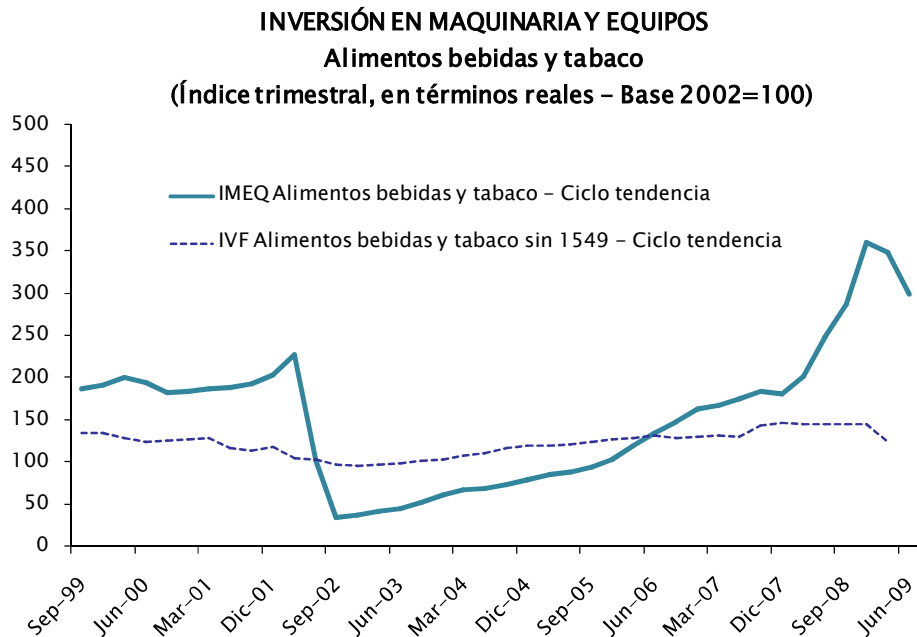
*Importaciones superiores a US\$ 300. 000 en el 1° Sem 2009

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 (sin Refinería de ANCAP), por otro.

En el segundo trimestre de 2009, la inversión en maquinaria y equipos en Alimentos, bebidas y tabaco, ajustando la serie por los efectos estacionales y valores atípicos, mostró una caída de 14% respecto al primer trimestre del año.

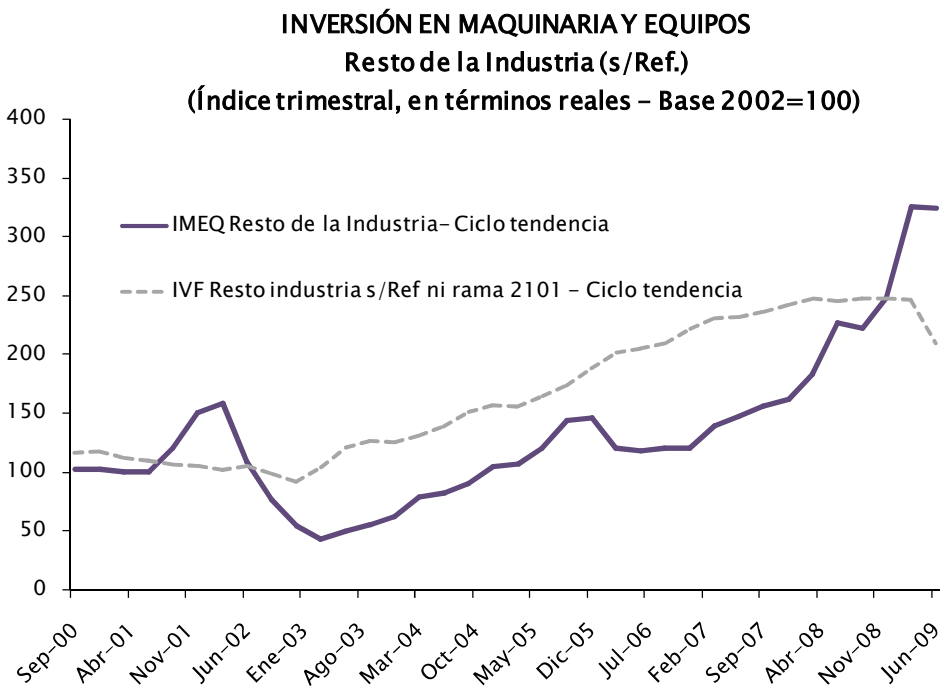
Gráfico 2



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

Por su parte, El IMEQ de la industria, excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco y la refinería de Ancap, se mantuvo estable.

Gráfico 3

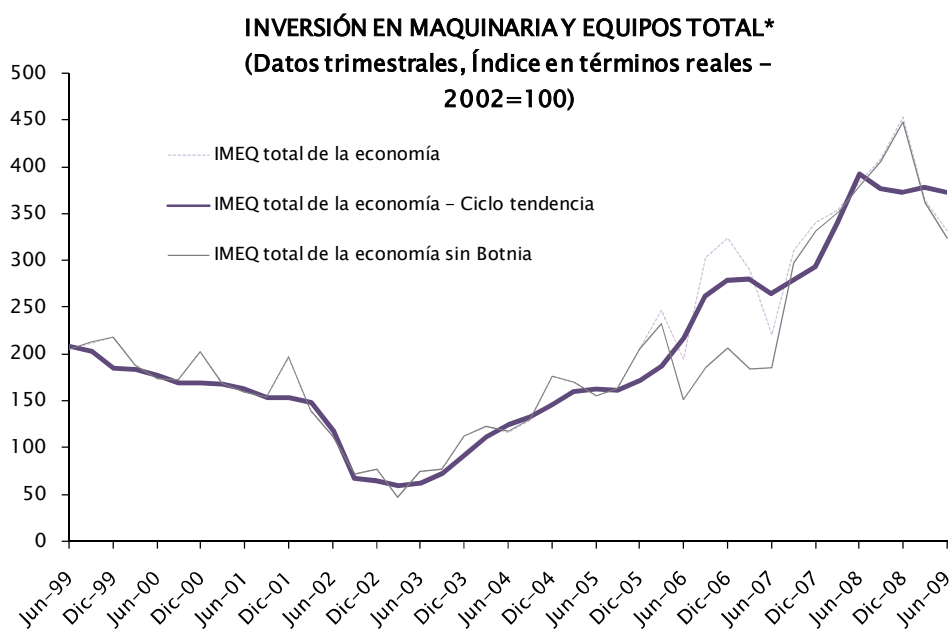


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el segundo trimestre de 2009, descontando los efectos estacionales y atípicos, el IMEQ general de la economía³ mostró un leve descenso de 1% en comparación con el trimestre anterior. Igualmente, en la comparación interanual, el indicador alcanzó una disminución de 13%.

Gráfico 4



*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 segundo trimestre del año, las compras externas en maquinaria y equipos clasificadas como específicamente agropecuarias e industriales cayeron 56% y 28% respectivamente, mientras que las consideradas únicamente como correspondientes al sector construcción y transporte descendieron 33% y 45% respecto a igual período de 2008 (ver Cuadro 2). Por el contrario, las adquisiciones de bienes de capital del sector servicios se incrementaron 83% en igual comparación.

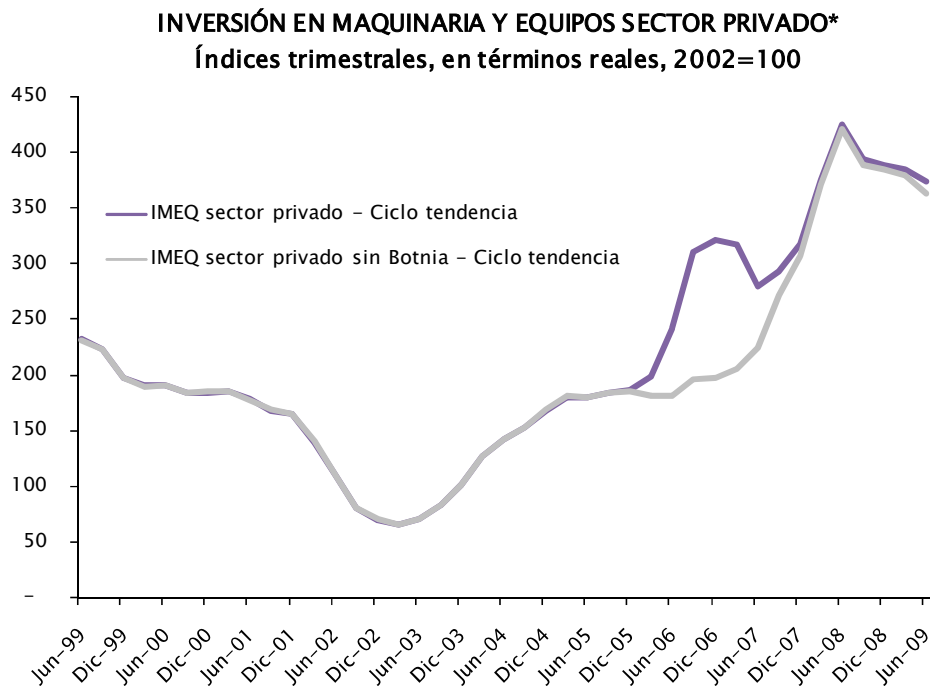
Cuadro 2

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Dólares corrientes			
	1°Trim 2009/2008	2°Trim 2009/2008	1ª Sem 2009/2008
Agropecuario	-47%	-56%	-52%
Industria	146%	-28%	29%
Construcción	-8%	-33%	-22%
Transporte	-55%	-45%	-50%
Servicios	198%	83%	144%
Correo y telecomunicaciones	56%	8%	29%
Telefonía celular	-45%	-63%	-56%
Indeterminado	-12%	-24%	-19%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el segundo trimestre de 2009, el IMEQ del sector privado mostró un descenso de 18% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales y atípicos verificó una caída de 3% respecto al primer trimestre del año.

Gráfico 5



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

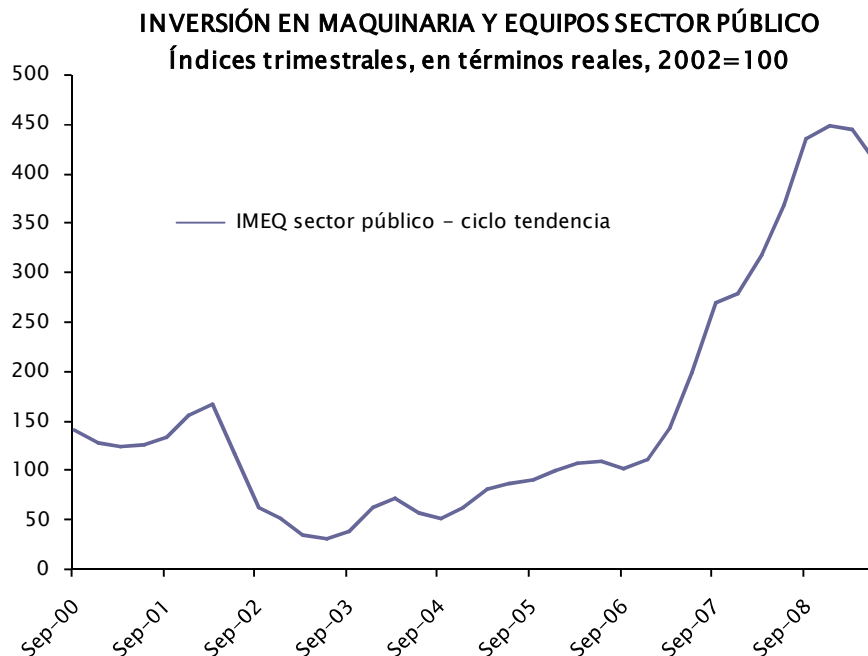
Los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron las sub – partidas “Las demás máquinas herramientas” (846599), seguido por “Vehículos automóviles para el transporte de mercancía” y “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento” (847130).

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

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

Sin embargo, dicho indicador se colocó 30% por encima del nivel registrado en igual trimestre de 2008.

Gráfico 6



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 por US\$ 14 millones correspondientes a la Sub–partida 847130 “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento”, realizadas por el LATU 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	170
Sep-99	212	224	224	158
Dic-99	218	241	241	142
Mar-00	188	173	173	190
Jun-00	173	183	183	121
Sep-00	173	180	180	95
Dic-00	202	223	223	111
Mar-01	168	179	179	106
Jun-01	159	171	171	104
Sep-01	153	164	164	152
Dic-01	196	204	204	198
Mar-02	140	131	131	154
Jun-02	112	111	111	109
Sep-02	72	78	78	82
Dic-02	76	80	80	55
Mar-03	47	52	52	34
Jun-03	74	65	65	46
Sep-03	76	85	85	63
Dic-03	112	120	120	65
Mar-04	123	130	130	82
Jun-04	117	131	131	66
Sep-04	130	147	147	84
Dic-04	176	199	199	121
Mar-05	169	182	182	90
Jun-05	155	171	171	97
Sep-05	163	178	178	159
Dic-05	205	226	224	178
Mar-06	247	198	180	83
Jun-06	195	210	159	110
Sep-06	304	346	206	148
Dic-06	325	368	229	117
Mar-07	290	322	198	136
Jun-07	221	239	196	127
Sep-07	312	301	285	175
Dic-07	342	367	356	153
Mar-08	354	375	372	154
Jun-08	383	405	400	297
Set-08*	409	394	390	221
Dic-08*	454	467	459	279
Mar-09*	365	374	370	415
Jun-09*	332	332	323	254

*Datos provisorios