

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Oct – Dic 2009

Año 3 – N° 12

27 de enero de 2010

Dirección de Investigación y Análisis
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el último trimestre de 2009, en función de la evolución del IMEQ se estima que la inversión industrial habría descendido 20% en comparación con el trimestre anterior, verificando una caída cercana al 40% respecto a igual trimestre de 2008.
- En todo el año 2009, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 720 millones, lo cual implicaría que la misma se mantuvo en niveles similares a los alcanzados en 2008, medida en dólares corrientes.
- Considerando la economía en su conjunto, en el último trimestre de 2009 la inversión en maquinaria y equipos cayó 6,5% en relación a igual período del año anterior.
- La inversión en bienes de capital del sector privado cayó 2,7% en igual período.
- En tanto, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público se redujeron 40%.

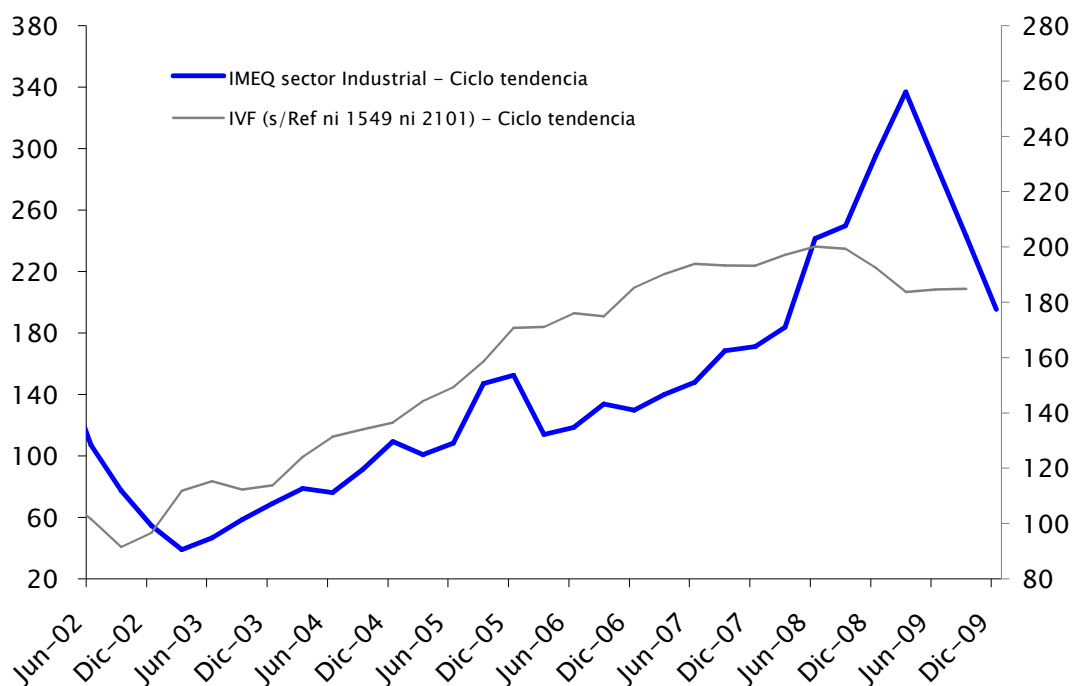
¹ Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, 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 último trimestre de 2009, según los resultados que surgen del IMEQ de la industria², la inversión en bienes de capital mostró una caída significativa (39,4%) comparando con igual período de 2008.

Ajustado por los efectos estacionales e irregulares, el indicador muestra su tercera caída consecutiva, con un descenso del 19,6% respecto al trimestre anterior, ubicándose en niveles similares a los registrados a inicios de 2008.

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

Como puede observarse en el gráfico 1.1, es la tercera caída consecutiva del indicador, después de haber alcanzado el máximo histórico (primer trimestre de 2009) desde que se releva dicha información.

De los bienes de capital importados por la industria, por su incidencia, se destacaron las siguientes subpartidas: las demás máquinas y aparatos para imprimir (844399), máquinas o aparatos para la panadería, pastelería o galletería (843810) y máquinas para moldeo por inyección o compresión (848071).

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.* 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 1.1 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1°Trim 09	2°Trim 09	3°Trim 09	4°Trim 09	2009
LOS PIQUES S.A	Madera	11,2	7,4	0,0	0,0	18,7
URUFOR S.A	Madera	7,9	2,8	0,4	0,1	11,2
MALTERIA URUGUAY S.A	Maltería	8,6	0,0	0,1	0,0	8,6
EL PAÍS	Imprenta	5,2	1,2	1,1	0,0	7,5
ITACARE S.A	Pagnificados	0,0	1,3	1,1	1,7	4,0
ALCOHOLES DEL URUGUAY	Energía	0,1	0,0	0,0	3,9	4,0
CRISTALPET S.A	Plástico	0,8	0,1	1,4	1,3	3,6
LEB S.A	Plástico	3,0	0,0	0,3	0,1	3,4
COMPAÑIA INDUSTRIAL DE TABACOS MONTE PAZ	Tabaco	0,0	0,0	3,2	0,0	3,2
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,0	1,3	1,1	0,1	2,5
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A	Frigorífico	1,7	0,1	0,3	0,2	2,3
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A	Papel	0,3	1,4	0,4	0,1	2,3
FENEDUR S.A	Pegamentos adhesivos	0,6	0,3	0,8	0,4	2,1
BONPROLE INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A	Lácteos	0,1	0,8	1,1	0,0	2,0
WEYERHAEUSER PRODUCTOS S.A	Madera	0,0	0,0	1,5	0,3	1,8
ROEMMERS S.A	Laboratorio	0,6	0,1	0,6	0,0	1,3
ZENDALEATHER S.A	Curtiembre	0,2	0,0	0,2	0,7	1,1
AFRATUR S.A	Biodiesel	1,0	0,2	0,0	0,0	1,1
LA NUEVA CERRO S.A	Alimentos	0,5	0,0	0,0	0,5	1,1
FNC S.A	Maltería	0,2	0,1	0,5	0,3	1,1

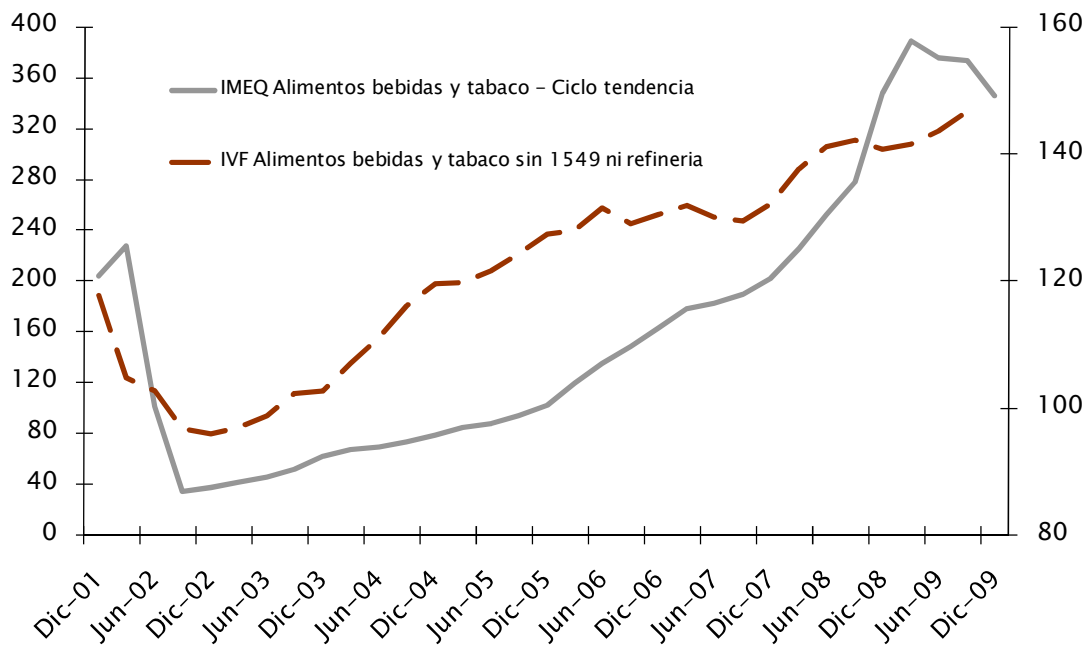
*Importaciones superiores a US\$ 1.000.000 en 2009

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.

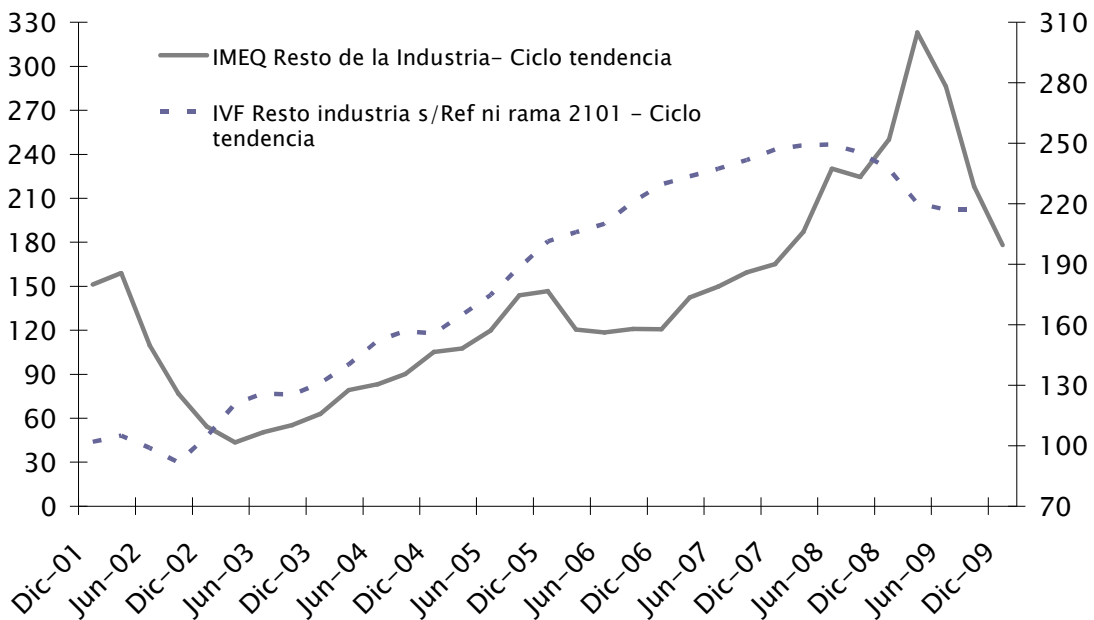
En octubre – diciembre de 2009, ajustando la serie por los efectos estacionales e irregulares, la inversión en maquinaria y equipos en Alimentos, bebidas y tabaco cayó 7,4% respecto al tercer trimestre de 2009, mientras que se registró una importante disminución (-70,8%) con respecto al último trimestre de 2008. Por su parte, el IMEQ de la industria, excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 18,3% y 26,3% en igual comparaciones.

Gráfico 1.2 – 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

Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos resto de la industria
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)

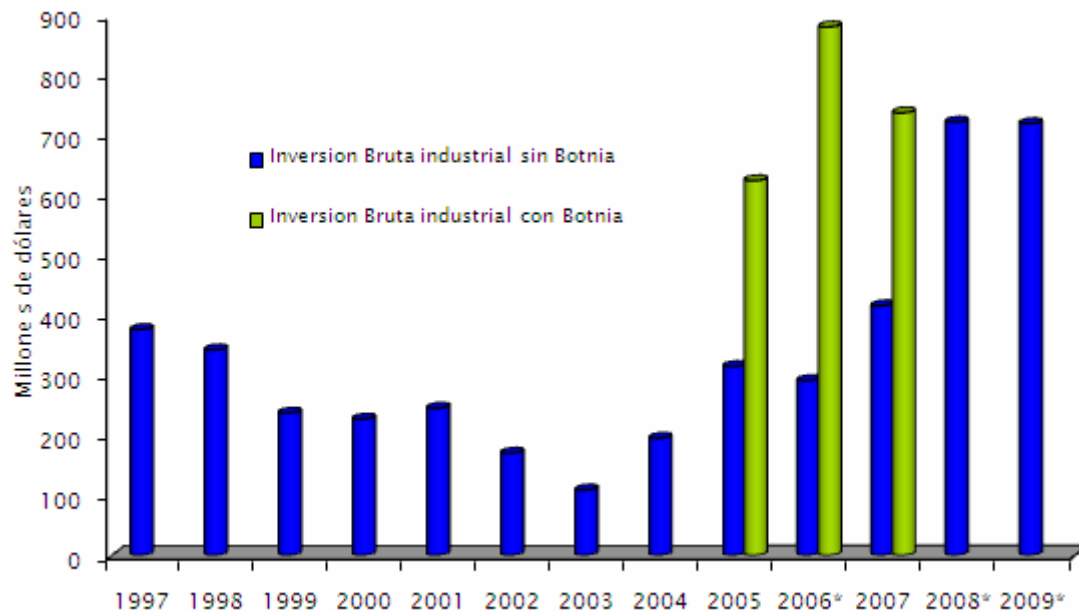


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

2. La inversión industrial en 2009

Respecto a las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ, en 2009, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 720 millones, lo cual implicaría que la misma se mantuvo en niveles similares a los que se habrían registrado en 2008 medida en dólares corrientes.

Gráfico 2.1 – Inversión bruta en la industria
(Millones de dólares, excluye refinería)



*Datos estimados

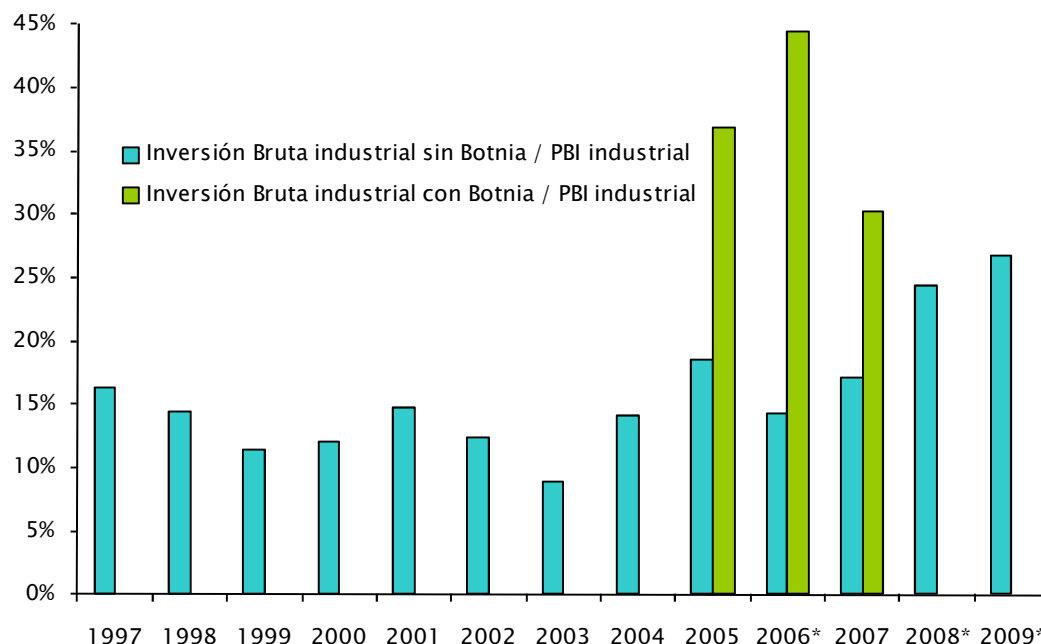
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

En el gráfico 2.2 puede apreciarse la evolución registrada por la inversión bruta en la industria como porcentaje del PBI industrial³. En tal sentido, sin considerar las inversiones realizadas por Botnia, se habría alcanzado una tasa de inversión record en la industria el año pasado. Este comportamiento fue producto de un año de importantes inversiones unido a una caída del PBI industrial medido en dólares corrientes.

³ Para el cálculo de la Inversión Bruta de la industria y del PBI industrial se utilizaron los datos provenientes de la Encuesta de Actividad Económica del INE. Dado que la última publicación corresponde al año 2007, y para el año 2006 se cuenta únicamente con información sobre empresas forzosas, para los años 2006, 2008 y 2009 se actualizaron los datos en base al Indicador de Maquinaria y Equipos para la industria construido por el DEE e información del BCU.

Gráfico 2.2 – Inversión bruta en la industria

(En porcentaje del PBI industrial, excluye refinería)



*Datos estimados

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

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

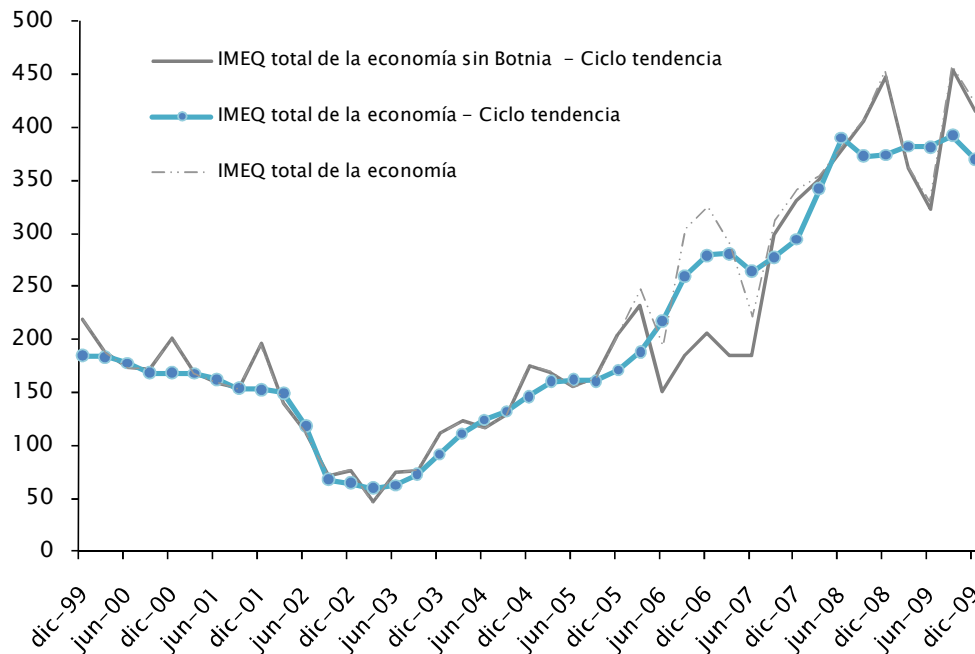
En el último trimestre de 2009, descontando los efectos estacionales e irregulares, el IMEQ general de la economía⁴ mostró un retroceso de 5,6% con respecto al trimestre anterior. En la variación interanual, el indicador alcanzó un descenso de 6,5%.

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 destino⁵.

⁴ 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.

⁵ 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.

Gráfico 3.1 – 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

Las compras externas en maquinaria y equipos, clasificadas como específicamente agropecuarias, continuaron desacelerando su caída (-11%), mientras que las importaciones en bienes de capital de la industria volvieron a registrar una fuerte reducción (-38%).

Por el contrario, las importaciones de maquinarias y equipos del sector servicios y construcción continuaron aumentando, aunque en menor medida de lo sucedido en los trimestres previos (23% y 32% respectivamente), mientras que las compras de maquinarias y equipos en el sector transporte presentaron una leve caída (-6%).

Cuadro 3.1 – Importaciones de Bienes de Capital

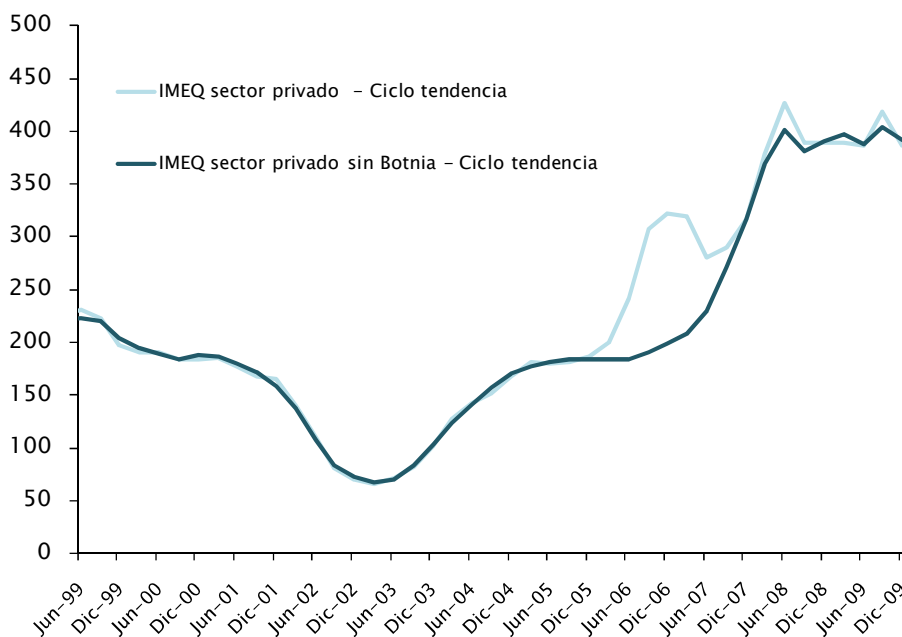
(Dólares corrientes)

	1°Trim 2009/2008	2°Trim 2009/2008	3° Trim 2009/2008	4° Trim 2009/2008	2009/2008
Servicios	198%	83%	33%	23%	77%
Construcción	-8%	-33%	185%	32%	37%
Industria	147%	-27%	-8%	-38%	-1%
Correo y telecomunicaciones	56%	8%	-35%	-38%	-11%
Transporte	-55%	-45%	35%	-6%	-25%
Agropecuario	-47%	-56%	-32%	-11%	-36%
Telefonía celular	-45%	-63%	-45%	-22%	-48%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el cuarto trimestre de 2009, el IMEQ del sector privado mostró un leve retroceso de 2,7% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares verificó un descenso de 7,6% respecto al tercer trimestre de 2009.

Gráfico 3.2 – 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

Los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron vehículos para el transporte de mercancías (subpartida 870431), las demás construcciones y sus partes de fundición de hierro o acero (subpartida 730890) y computadoras (subpartida 847130).

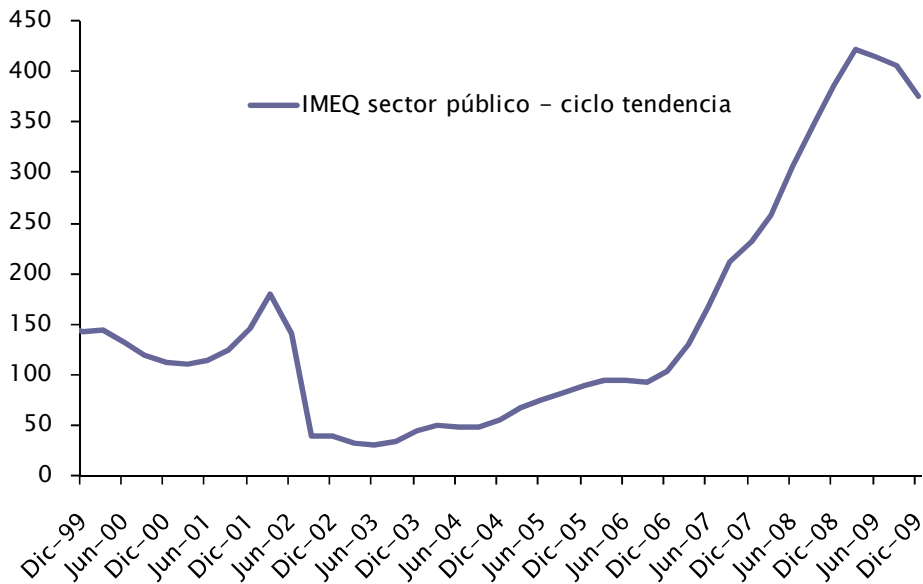
4. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el último trimestre del año, el IMEQ del sector público⁶ –descontando los efectos estacionales e irregulares– cayó 7,6% respecto al trimestre anterior.

Asimismo, dicho indicador se colocó 33,9% por debajo del nivel registrado en igual trimestre de 2008.

⁶ 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 4.1 – 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

En particular, se destacan las importaciones realizadas por el LATU por US\$ 4,8 millones, correspondientes a la subpartida 847130, máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento, que refleja las inversiones enmarcadas en el Plan Ceibal. Asimismo, cabe resaltar las compras al exterior realizadas por Alcoholes del Uruguay por US\$ 3,8 millones de la subpartida 841940 (aparatos de destilación o rectificación).

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
Dic-09*	424	454	445	169

*Datos provisorios