

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Ene – Mar 2010

Año 4 – N° 13

27 de abril de 2010

Dirección de Investigación y Análisis
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) de la industria registró una descenso de 51% en comparación a igual trimestre de 2009.
- Ajustado por los efectos estacionales e irregulares, el indicador también mostró una reducción respecto al último trimestre de 2009 (-4,8%).
- Considerando la economía en su conjunto, en el primer trimestre de 2010, la inversión en maquinaria y equipos creció 16% con respecto igual período del año anterior.
- La inversión en bienes de capital del sector privado se incrementó 14,9% en igual período.
- En tanto, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público crecieron 23,9%.

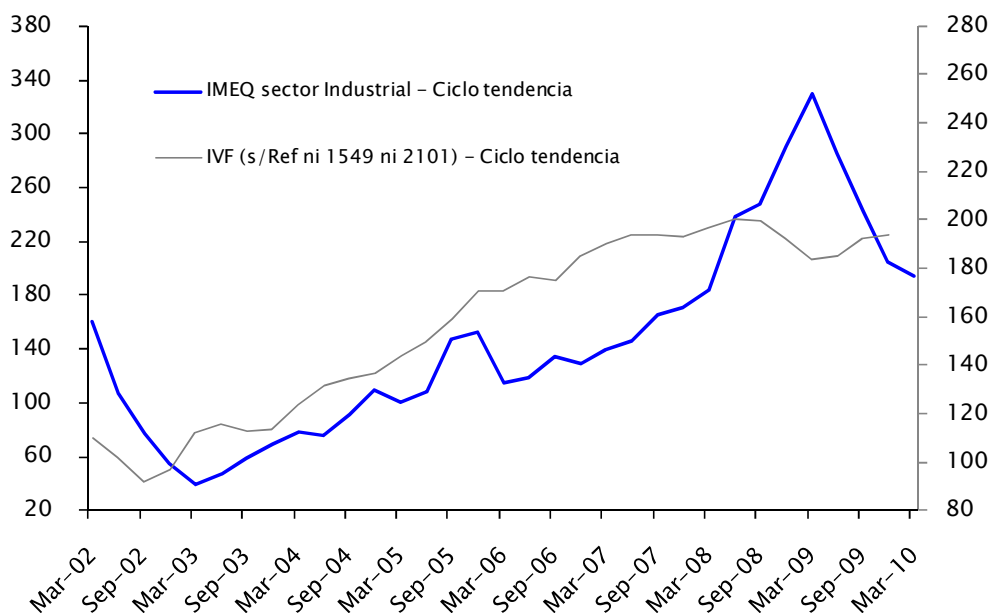
¹ Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, 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 primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) de la industria² registró un descenso de 51% en comparación a igual trimestre de 2009, si bien vale señalar que dicho período correspondió al máximo valor histórico alcanzado por la serie desde su construcción (1999) y aún permanece en niveles elevados.

Ajustado por los efectos estacionales e irregulares, el indicador también mostró una reducción respecto al trimestre anterior (-4,8%), verificando así la cuarta caída consecutiva de la inversión en el sector. Este comportamiento se encuentra asociado al impacto que sufrió la actividad industrial en 2009 y al proceso de deterioro de la rentabilidad que se acentuó en los últimos trimestres. Como puede apreciarse en el gráfico 1.1, si bien la actividad comenzó a recuperarse en los últimos trimestres, la inversión todavía continuó mostrando signos de contracción.

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 por la industria, se destacaron las siguientes subpartidas: las demás máquinas y aparatos para imprimir (844399), las demás máquinas de forjar o estampar (846239) y máquinas y aparatos para llenar, cerrar, tapar o etiquetar botellas (842230).

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.

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

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1°Trim 09
GERDAU LAISA S.A	Siderúrgica	3,3
FARMACO URUGUAYO S.A.	Medicamentos	2,1
JARDORAN S.A	Producción de polietileno	1,9
DAIRY PARTNERS URUGUAY S.A	Producción de caseína	1,6
ZENDALEATHER S.A	Curtiembre	1,0
FNC S.A	Maltería	0,9
SPEFAR S.A	Medicamentos	0,5
FENEDUR S.A	Producción de pegamentos adhesivos	0,4
AGROLAND S.A	Alimentos	0,4
PROMACOR S.A	Plástico	0,3
WEYERHAEUSER PRODUCTOS S.A	Madera	0,3
BROMYROS S.A	Aislaciones térmicas	0,3
SUCESION CARLOS SCHNECK S.A.	Frigorífico	0,3
CURTIEMBRE PARIS S.A	Curtiembre	0,3

*Importaciones superiores a US\$ 150.000 en el primer 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.

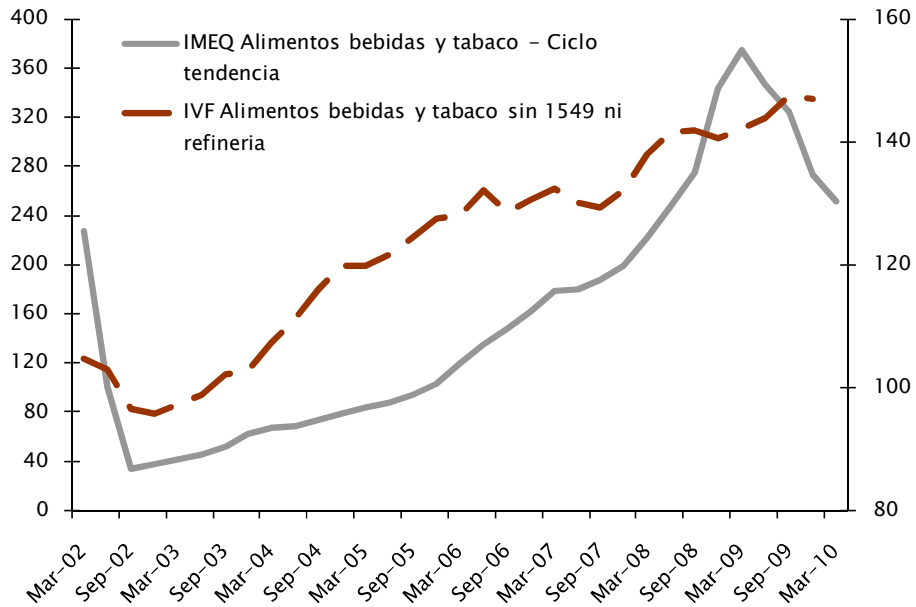
En enero – marzo de 2010, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco cayó significativamente respecto a igual trimestre de 2009 (-83,2%). En este caso corresponde realizar la misma apreciación que para la industria en su conjunto, es decir, que la comparación se realiza con el máximo nivel alcanzado por la serie desde que se construye la misma.

Ajustando la serie por los efectos estacionales e irregulares, el IMEQ de la mencionada agrupación cayó 8,1% respecto al trimestre anterior.

Por su parte, el IMEQ de la industria, excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 41,6% en comparación a enero – marzo del año anterior y registró en ciclo tendencia una caída de 1,4% respecto al último trimestre de 2009.

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

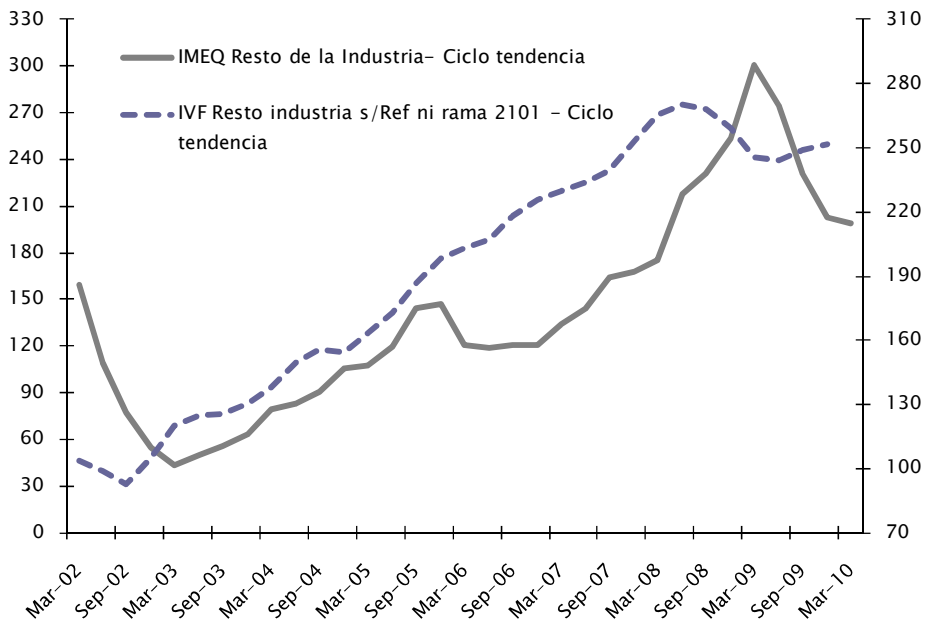
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



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)

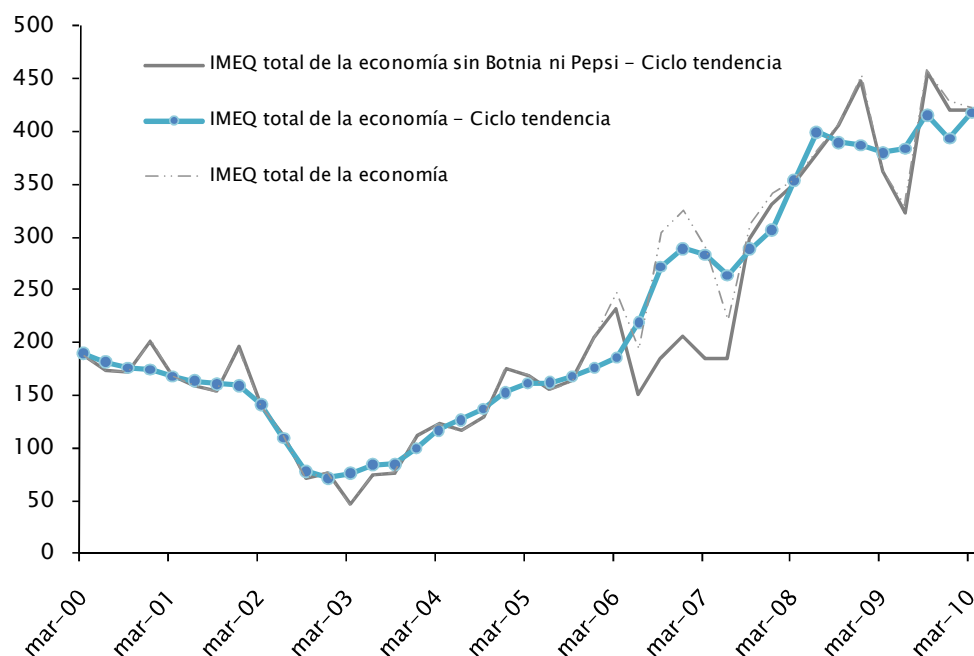


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el primer trimestre de 2010, el IMEQ general de la economía³ registró un aumento de 16% con respecto igual trimestre de 2009, mientras que descontando los efectos estacionales e irregulares, verificó un incremento de 6,2% en comparación al período octubre - diciembre pasado. Este comportamiento estaría mostrando una recuperación en la inversión, después de haber registrado una caída significativa en 2009 con motivo de la profundización de la crisis internacional. En este sentido, vale señalar el comportamiento heterogéneo de la inversión entre los distintos sectores de actividad.

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 90% en comparación al primer trimestre de 2009, mientras que las clasificadas dentro del sector transporte crecieron 54% en igual período.

Por el contrario, las importaciones en bienes de capital de la industria volvieron a registrar una fuerte reducción (-51%), al igual que otros servicios (-56%).

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

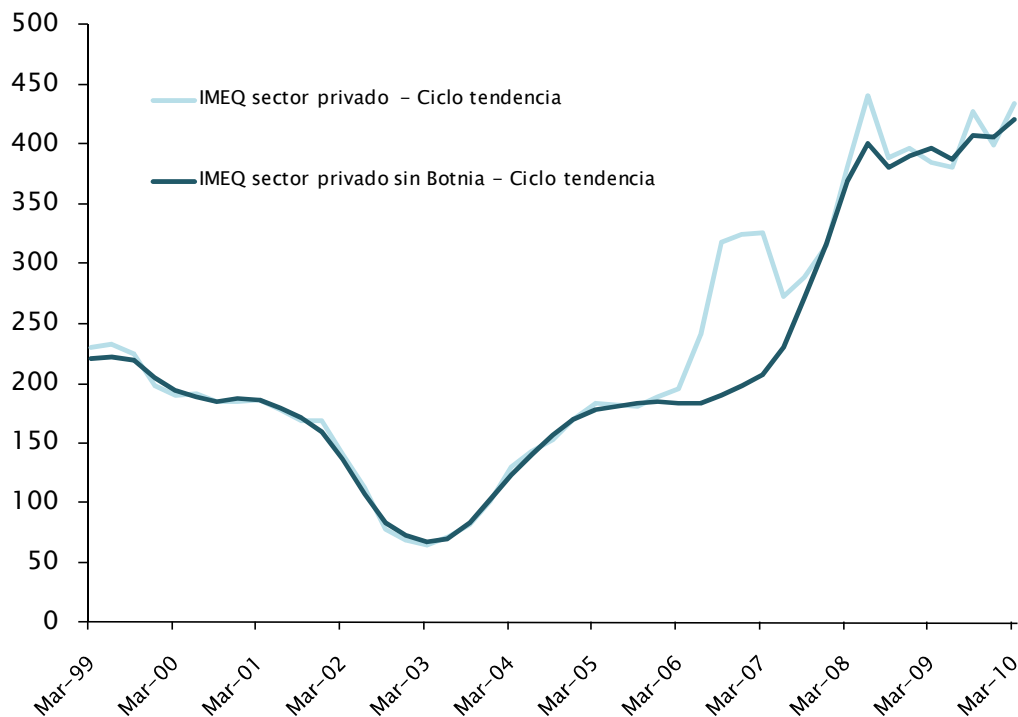
	1°Trim 2010/2009
Agropecuario	90%
Transporte	54%
Telefonía celular	26%
Construcción	2%
Correo y telecomunicaciones	-29%
Industria	-51%
Otros servicios	-56%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En enero - marzo de 2010, el IMEQ del sector privado creció 14,9% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares verificó un incremento de 8,4% respecto el último trimestre de 2009.

Los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron vehículos para el transporte de mercancías (subpartida 870431), cosechadoras (subpartida 843351) 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

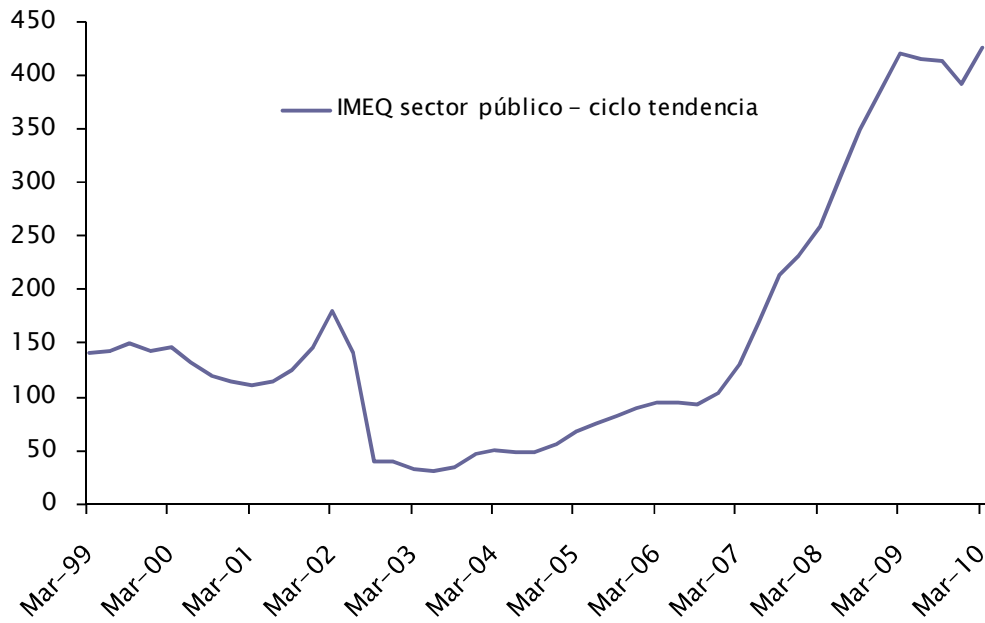
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público⁵ aumentó 23,9% en comparación a igual período de 2009 y –descontando los efectos estacionales e irregulares– creció 8,5% respecto al trimestre anterior.

En particular, se destaca la importación por parte de UTE de US\$ 19,7 millones correspondiente a la sub partida 851034 (los demás motores o generadores de corriente continua), inversión orientada a la generación de energía eólica.

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*	458	448	444	249
Dic-09*	429	459	449	171
Mar-10*	423	429	426	205

*Datos preliminares