

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Octubre – Diciembre 2010

Año 4 – N°16

25 de febrero de 2011

Dirección de Investigación y Análisis
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el cuarto trimestre de 2010, la inversión en maquinaria y equipos de la industria aumentó 71% respecto a igual período de año anterior, mientras que en el total anual el indicador presentó una caída del 8% en relación a 2009.
- La inversión industrial habría alcanzado aproximadamente US\$ 700 millones en 2010, lo cual implicaría que se verificó un leve descenso en relación a 2009 medida en dólares corrientes (-1,6%). En porcentaje del PBI industrial la inversión verificó una caída de aproximadamente cinco puntos porcentuales respecto al año anterior.
- El indicador registró el cuarto trimestre de crecimiento consecutivo (en ciclo tendencia), confirmando el proceso de recuperación que se inició a principios de 2010.
- Considerando a la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos aumentó 43% en relación al cuarto trimestre de 2009, marcando un nuevo record por el impulso del sector privado. La inversión en bienes de capital del sector privado se incrementó 44% en igual comparación, en tanto la del sector público aumentó 37%.

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).

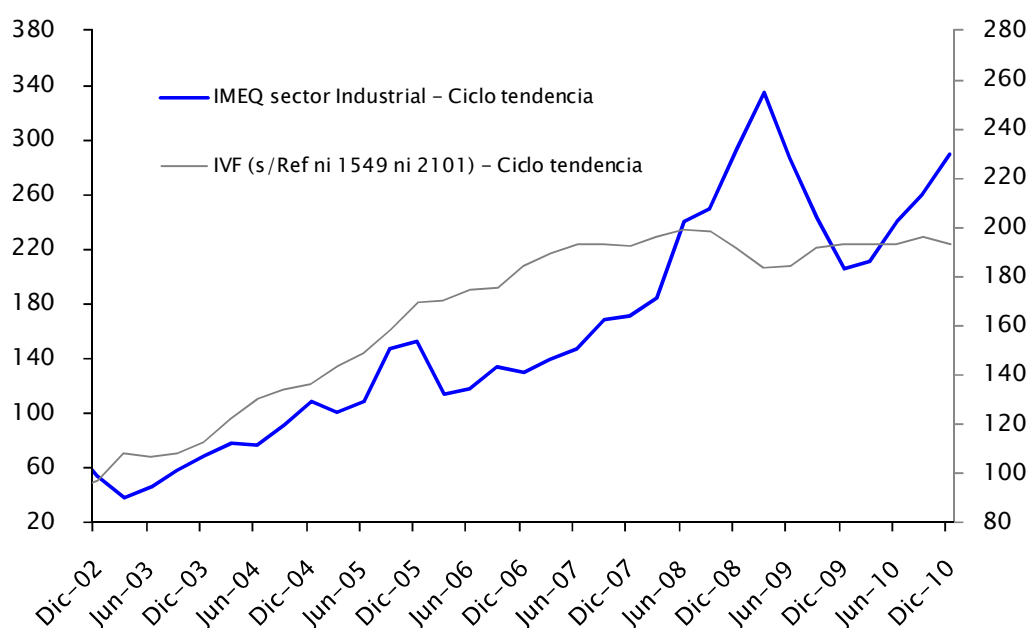
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el cuarto trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria² aumentó 71% respecto a igual período de año anterior, mientras que en el total anual el indicador verificó una caída del 8% respecto a 2009.

Por otro lado, ajustado por los efectos estacionales e irregulares, el indicador verificó su cuarto trimestre de crecimiento consecutivo tras la caída de 2009.

Gráfico 1.1 – Producción e inversión industrial

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



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

De los bienes de capital importados directamente por la industria, las subpartidas destacadas por su incidencia fueron “aparatos de destilación o rectificación” (841940), “intercambiadores de calor” (841950) y “las demás partes y accesorios de máquinas y aparatos para imprimir” (844399).

Si bien la metodología utilizada para construir el IMEQ del sector industrial impide distinguir cuáles empresas industriales³ 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.

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 maquinaria y equipos realizadas por UPM (ex 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. El indicador tampoco recoge la inversión realizada por empresas públicas industriales como ANCAP.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	2010
CRISTALPET S.A.	Plásticos	7,2
ALCOHOLES DEL URUGUAY S.A.	Azúcar	5,2
FÁBRICA NACIONAL DE CERVEZA S.A.	Malterías	2,2
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigoríficos	2,1
SUCESIÓN CARLOS SCHNECK S.A.	Alimentos	1,7
DULEI S.A.	Lácteos	1,2
PANIFICADORA BIMBO DEL URUGUAY S.A.	Alimentos	1,0
SAMAN	Alimentos	0,9
MOLINOS SAN JOSÉ S.A.	Alimentos	0,6
DURULTE S.A.	Alimentos	0,6
ESTABLECIMIENTOS JUAN SARUBBI S.A.	Alimentos	0,6
PAYCUEROS S.A.	Curtiembres	0,4

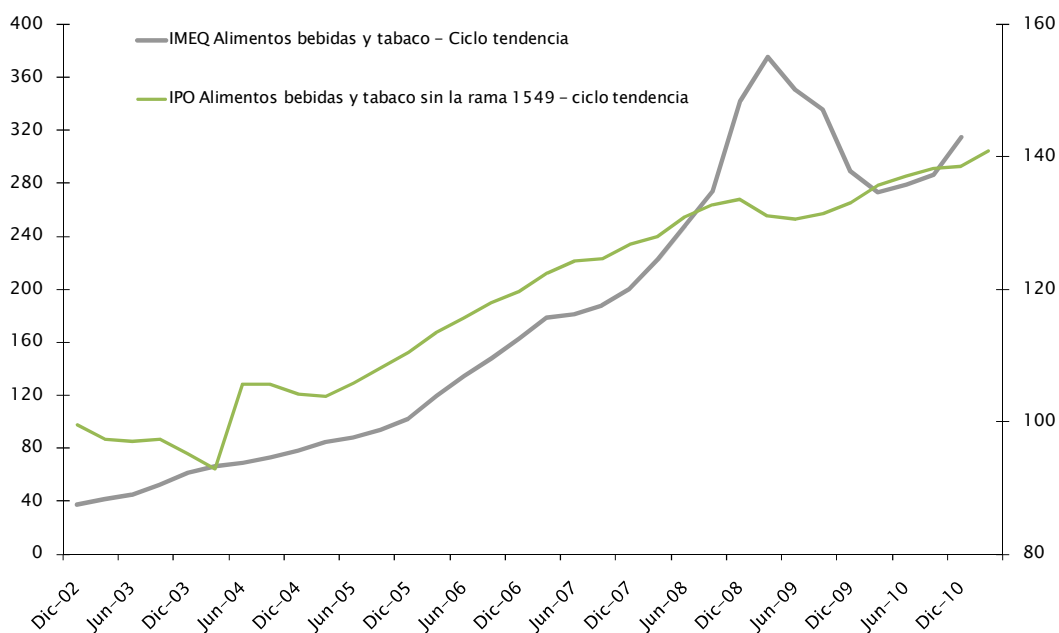
*Importaciones superiores a US\$ 400.000 en el cuarto trimestre de 2010

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.

Gráfico 1.2 – Inversión en maquinaria y equipos: Alimentos, Bebidas y Tabaco

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



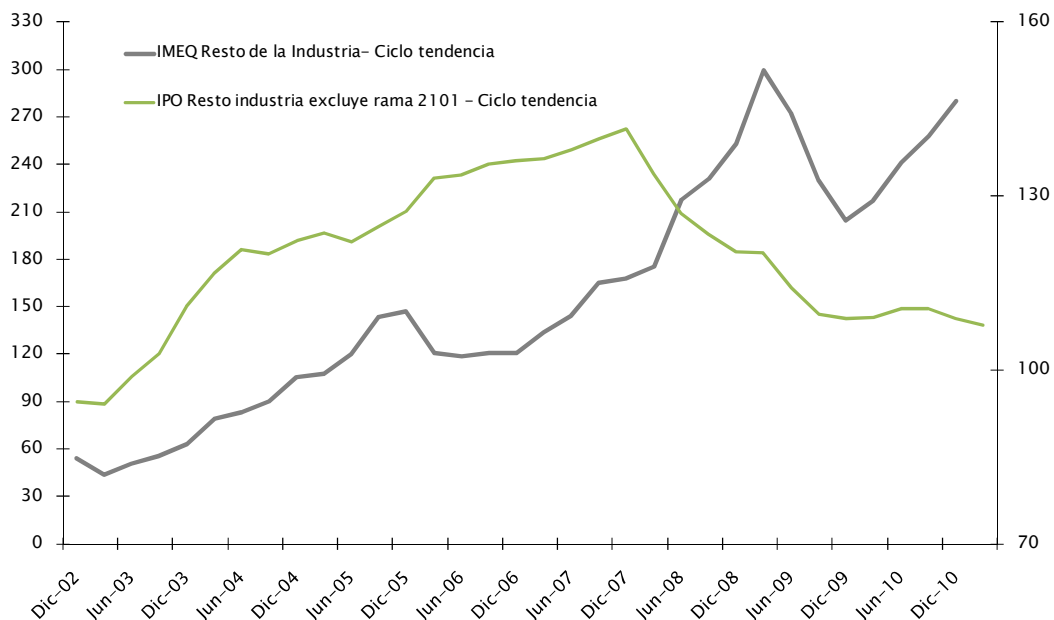
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

En el último trimestre del año 2010, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una variación positiva del 65% respecto a igual período de 2009, mientras que en el total anual presentó una caída del 42%. Al ajustar la serie por los efectos estacionales y valores atípicos, el IMEQ de la mencionada agrupación creció por tercer trimestre consecutivo.

Por otra parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un crecimiento del 72% en comparación al cuarto trimestre de 2009, pero manteniendo niveles similares en la comparación anual (-1%). A su vez, considerando la serie en ciclo-tendencia, es el tercer trimestre de suba ininterrumpida del indicador.

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

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



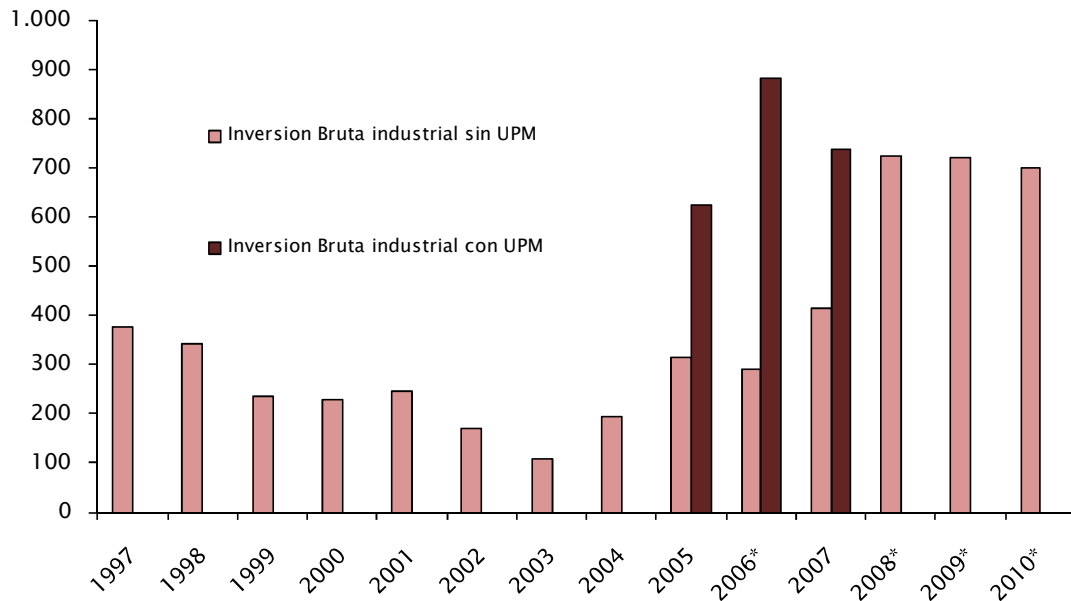
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Como puede observarse en el gráfico 1.3, a partir del último trimestre de 2007, el sector muestra un proceso de sustitución de capital por mano de obra ya que el personal ocupado disminuyó 24% en el período (4ºtrim 2007-4ºTrim 2010), mientras que la inversión aumentó 85% y la producción 4% en igual comparación.

2. La inversión industrial en 2010

Respecto a las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ, en 2010, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 700 millones, lo cual implicaría que la misma registró una leve caída en relación a 2009 en dólares corrientes (-1,6%).

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

De todas formas cabe señalar que en 2010, la inversión en la industria habría disminuido aproximadamente cinco puntos porcentuales en relación al PBI industrial con respecto a 2009, alcanzado una tasa cercana al 19%. Este comportamiento se encuentra alineado con los resultados de la Encuesta Anual Industrial de Inversión de julio pasado, si bien esta última habría sobreestimado la caída, ya que como se comentó en su oportunidad, entre otras razones, puede no estar bien reflejado el efecto de nuevos emprendimientos industriales.

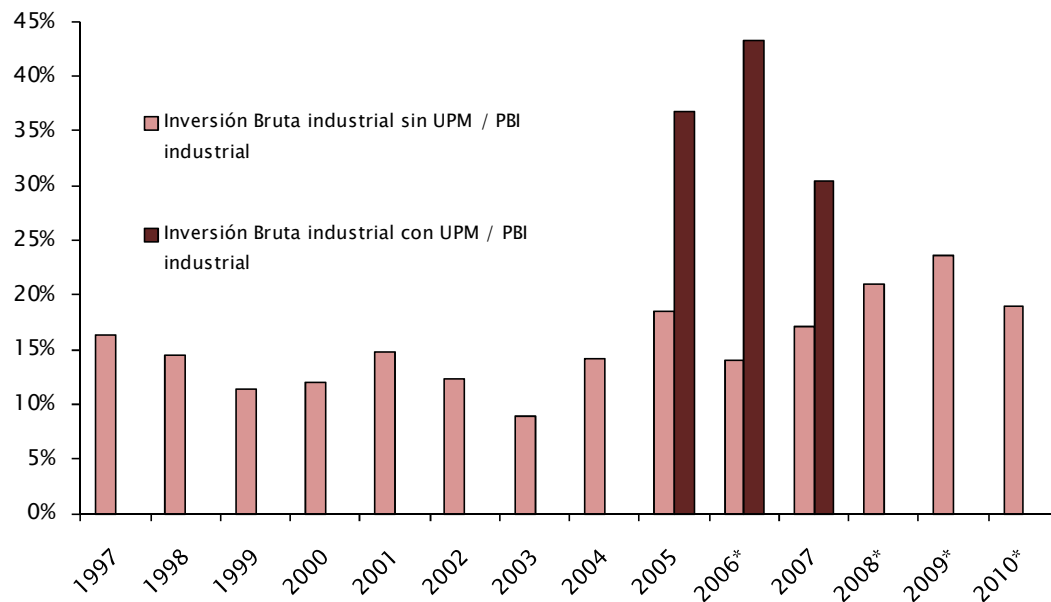
Igualmente los datos de inversión industrial para 2010, que surgen del procesamiento del IMEQ, resultan alentadores si se considera que la producción industrial permanece en una situación de relativo estancamiento en los últimos años.

Se podría inferir, además, que se mantendrían las expectativas positivas por parte de los empresarios industriales respecto al comportamiento futuro del sector, lo que permite convalidar los mayores niveles de capacidad ociosa que se registran en la actualidad, apostando a una recuperación futura de la producción.

En el gráfico 2.2 puede apreciarse la evolución registrada por la inversión bruta en la industria como porcentaje del PBI industrial⁴.

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

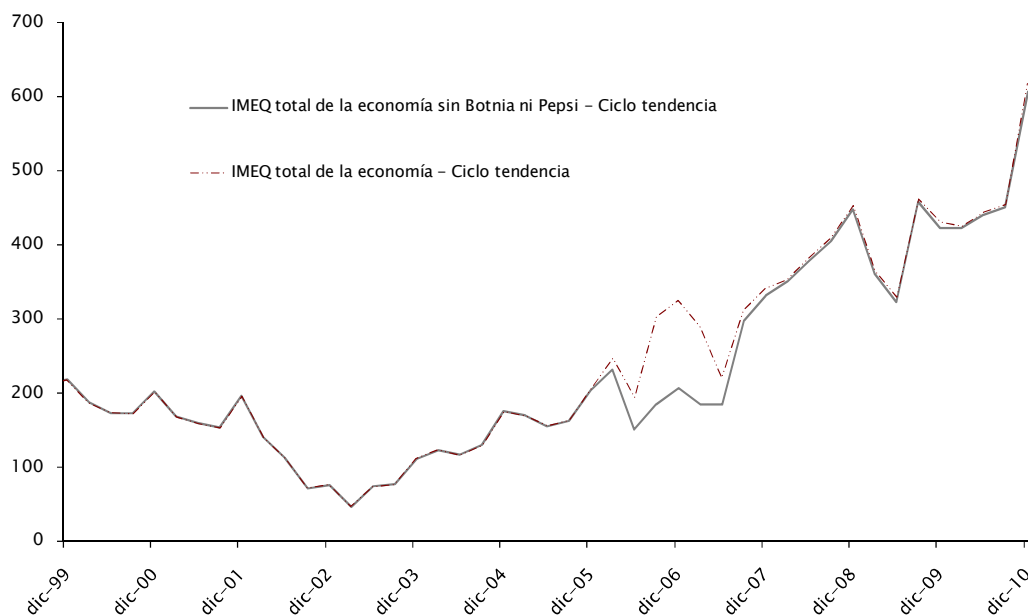
⁴ Para el cálculo de la Inversión Bruta de la industria y del PBI industrial se utilizaron los datos provenientes de la Encuesta de Actividad Económica del INE. Dado que la última publicación corresponde al año 2007, y para el año 2006 se cuenta únicamente con información sobre empresas forzosas, para 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.

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

En el cuarto trimestre de 2010, el IMEQ general de la economía⁵ registró un aumento del 43% respecto igual trimestre de 2009, mientras que aumentó 22% considerando todo el año.

Por su parte, en ciclo-tendencia, no solo mostró un nuevo incremento respecto al trimestre anterior, después de haber permanecido en relativo estancamiento en el trimestre previo, sino que alcanzó el nivel más alto desde que se construye la serie.

Gráfico 3.1 – Inversión en maquinaria y equipos total
(Datos trimestrales, Índice en términos reales – Base 2002=100)



*Las series no incluyen la importación de celulares

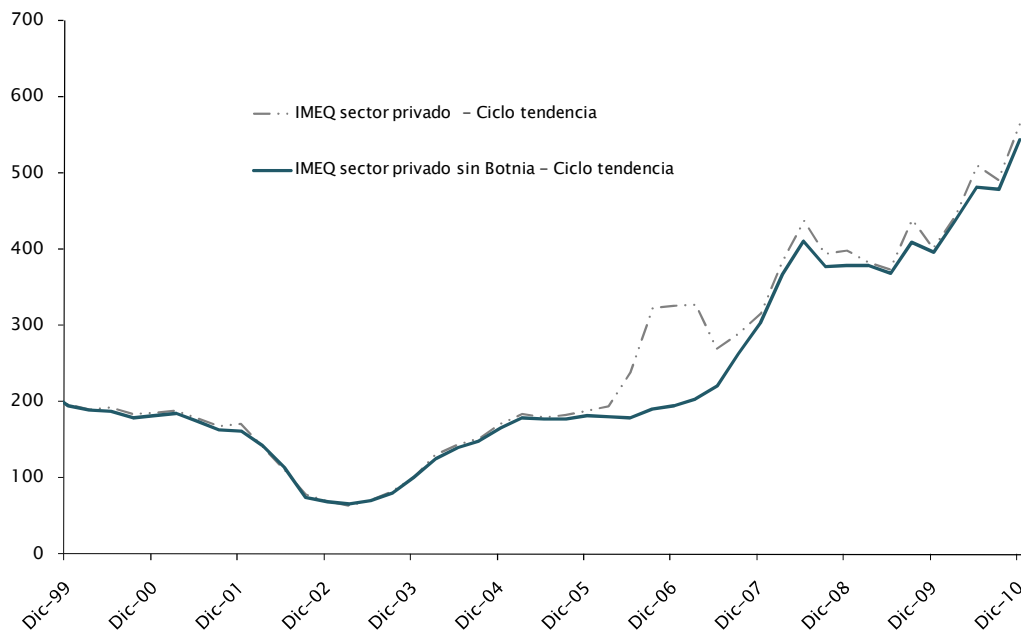
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el período octubre – diciembre de 2010, el IMEQ del sector privado aumentó 44% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares verificó un significativo aumento en relación al tercer trimestre del año. También se registró un nuevo récord histórico en este indicador.

Entre los principales bienes de capital importados por el sector privado se destacaron las compras de “intercambiadores de calor” (subpartida 841950), “las demás partes y accesorios de máquinas y aparatos para imprimir” (subpartida 844399) y “moldes para caucho o plástico para moldeo por inyección o compresión” (subpartida 848071).

⁵ 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.

Gráfico 3.2 – Inversión en maquinaria y equipos del sector privado*
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



*Las series no incluyen la importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Es posible realizar un análisis sobre el comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino⁶.

Considerando únicamente al sector privado, transporte y el sector agropecuario fueron los sectores de actividad que registraron los mayores incrementos en las compras externas de maquinaria y equipo en 2010 en relación a 2009 (63% y 60% en dólares corrientes respectivamente).

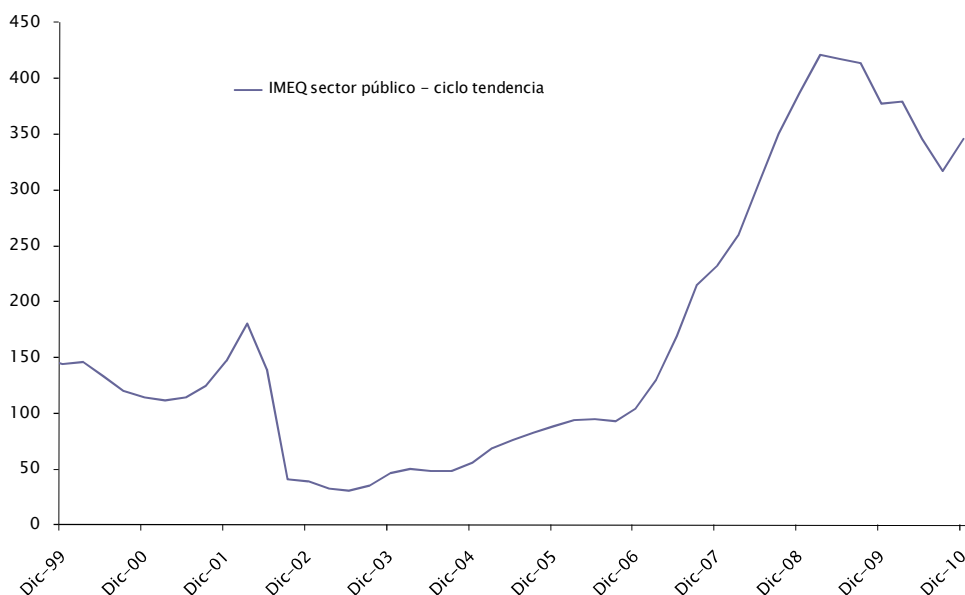
⁶ En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital descrito a 6 dígitos del NCM o por la multiplicidad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

4. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el último trimestre del año, el IMEQ del sector público⁷ aumentó 37% respecto a igual período de 2009 y en términos desestacionalizados creció respecto a julio – setiembre de 2010. Cabe notar que la inversión en el sector público venía cayendo desde el segundo trimestre de 2009 y que este es el primer registro positivo desde esa fecha.

Dentro de los principales bienes de capital importados por el sector público, se destaca la compra de “aparatos de destilación o rectificación” por parte de Alcoholes del Uruguay (subpartida 841940), así como la compra de “máquinas y aparatos de quebrantar, triturar o pulverizar” (subpartida 847420), adquiridos por ANCAP.

Gráfico 4.1 – Inversión en maquinaria y equipos del sector público*
(Índice trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

⁷ 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.

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	197	131
Sep-07	312	301	284	177
Dic-07	342	367	356	154
Mar-08	354	375	372	156
Jun-08	383	405	400	296
Sep-08	409	394	390	221
Dic-08	454	467	459	279
Mar-09	365	373	370	417
Jun-09	330	330	321	246
Sep-09	462	451	447	247
Dic-09	432	462	452	169
Mar-10*	426	432	428	203
Jun-10*	445	481	476	248
Sep-10*	455	487	483	248
Dic-10*	619	665	652	290

*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA