

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Ene – Mar 2009

Año 3 – N° 9

23 de abril de 2009

Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el primer trimestre del año, la inversión en maquinaria y equipos en la industria creció 169% 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 se habría incrementado 37% en comparación con el trimestre anterior.
- Considerando la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos creció 3% en términos interanuales respecto al primer trimestre de 2008.
- La inversión en bienes de capital del sector privado se estabilizó en el primer trimestre del año.
- Finalmente, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público aumentaron 36% en relación al primer trimestre del año anterior.

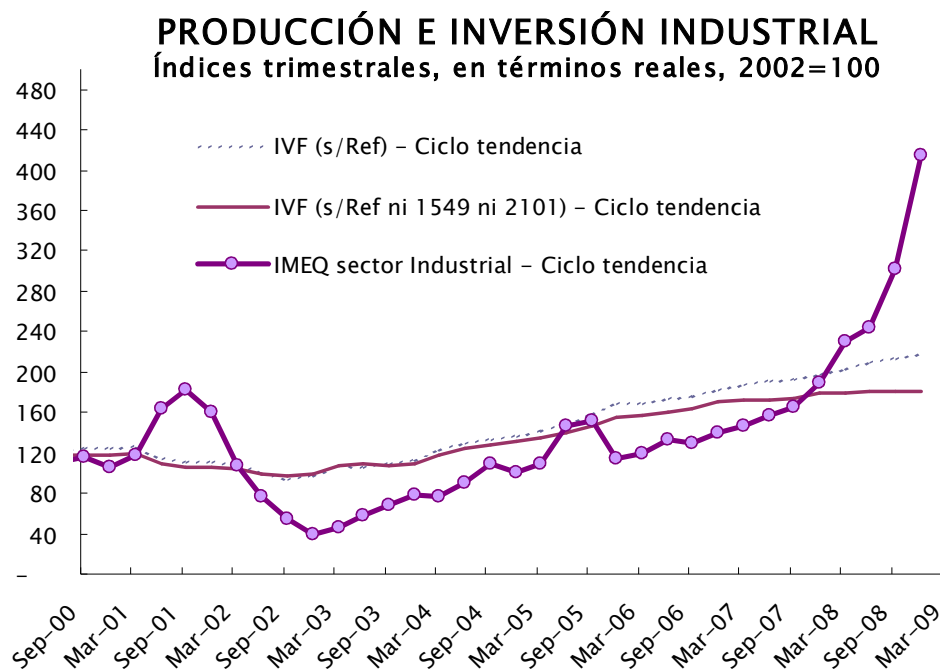
¹ Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, 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. Continúa creciendo la inversión en maquinaria y equipos en la industria

En los primeros tres meses del año, según los resultados que surgen del IMEQ de la industria², la inversión en bienes de capital continuó mostrando un fuerte dinamismo, al igual que lo observado en los trimestres anteriores. El aumento registrado en el primer trimestre de 2009 fue del 169% comparado con igual período de 2008.

En cuanto al IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos, el indicador muestra una suba del 37% respecto al trimestre anterior. Ambos efectos pueden apreciarse en el Gráfico 1.

Gráfico 1



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

De los bienes de capital importados por la industria, se destacan por su incidencia las sub-partidas “Las demás máquinas herramientas” (846599) y “Máquinas y aparatos para la industria cervecera” (843840).

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*, empresas que por distintas características revestirían significativa importancia para el análisis. En los hechos, la metodología empleada impediría 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 realizaron las mayores inversiones en maquinaria y equipos, igualmente resulta interesante relevar las principales importaciones realizadas directamente por empresas industriales.

Cuadro 1

PRINCIPALES EMPRESAS IMPORTADORAS DE BIENES DE CAPITAL DEL SECTOR INDUSTRIAL			
1°Trim 2009*			
		Millones de US\$ CIF	
Empresa	Rubro	2008	1°Trim 09
LOS PIQUES S.A	Madera	9,5	11,2
MALTERIA URUGUAY S.A	Maltería	1,4	8,6
URUFOR S.A	Madera	0,2	7,9
EL PAÍS	Imprenta	0,4	5,2
LEB S.A	Plástico	8,1	3,0
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A	Frigorífico	13,0	1,7
AFRATUR S.A	Biodiesel	0,0	1,0
CARLOS SCHNECK S.A.	Alimentos	0,8	0,9
COMPAÑIA INDUSTRIALIZADORA DE MINERALES SA	Clincker	0,0	0,8
CRISTALPET S.A	Plástico	5,7	0,8
FENEDUR S.A	Pegamentos adhesivos	0,0	0,6
ROEMMERS S A	Laboratorio	0,4	0,6
LA NUEVA CERRO S A	Alimentos	0,0	0,5
PRISWEL S.A	Fabricación revestimiento para pisos	0,0	0,5
CASARONE AGROINDUSTRIAL S.A	Alimentos	0,3	0,4
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A	Papel	7,6	0,3
ENGRRAW EXPORT & IMPORT CO S A	Textil	0,4	0,3
HIPERTEX S A	Textil	0,0	0,3

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

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

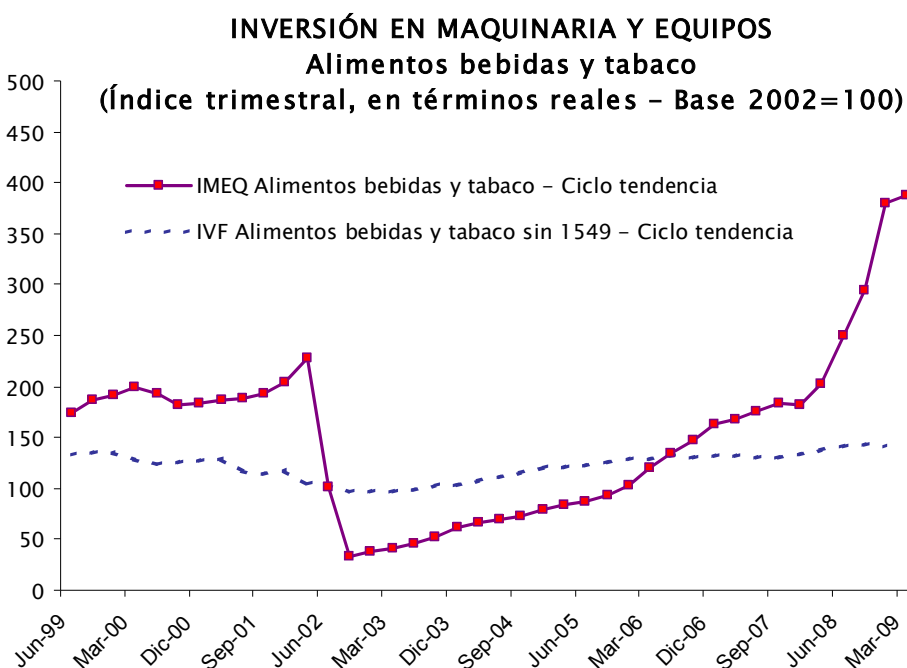
Como puede apreciarse en el Cuadro 1, la mayoría de las empresas que en el primer trimestre del año importaron significativas sumas en maquinarias y equipos, ya venían registrando altos niveles de importación el año anterior.

En efecto, los datos que surgen del primer trimestre del año, correspondientes a las importaciones de bienes de capital, permiten concluir que no se verificaron cortes abruptos en los proyectos de inversión en la industria con motivo de la profundización de la crisis internacional, lo cual estaría evidenciando que por ahora no se habrían afectado las fuentes de financiamiento de estos proyectos.

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 este sentido, en lo que va del año, la inversión en Maquinarias y Equipos continuó su tendencia creciente en ambos segmentos, lo cual evidencia un crecimiento relativamente generalizado en la inversión industrial.

En el primer trimestre del año, la inversión en maquinaria y equipos en **Alimentos, bebidas y tabaco verificó un ascenso de 255%** en comparación con igual trimestre de 2008, mientras que al ajustar la serie por los efectos estacionales y valores atípicos, el IMEQ de la mencionada agrupación **creció 2% respecto al último trimestre del año anterior.**

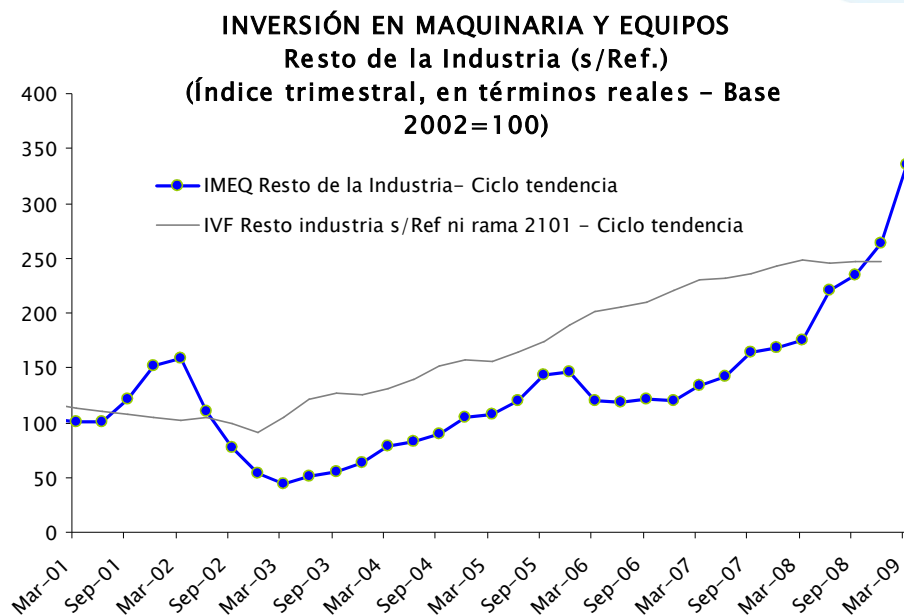
Gráfico 2



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**, también registró un crecimiento significativo, **aumentando 151% en el primer trimestre del año** comparado con igual trimestre de 2008. A su vez, eliminando los factores atípicos y estacionales, registró una **suba de 27% con respecto al último trimestre de 2008.**

Gráfico 3



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

2. Cae el IMEQ por tercer trimestre consecutivo

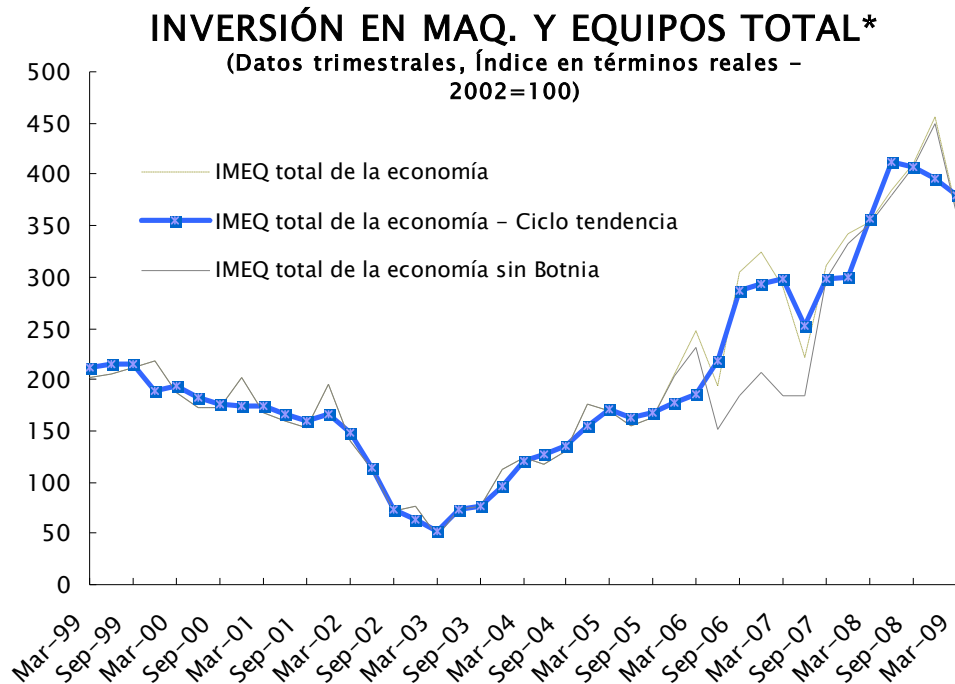
En los primeros tres meses del año, descontando los efectos estacionales y atípicos, el **IMEQ general de la economía³ mostró un descenso de 4% en comparación con el trimestre anterior**. Igualmente, en la comparación interanual el indicador **alcanzó una tasa de crecimiento interanual del 3%**,

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. En efecto, las compras externas en maquinaria y equipos clasificadas como específicamente agropecuarias y de transporte cayeron 47% y 55% respectivamente, mientras que las consideradas únicamente como correspondientes al sector de servicio crecieron 198% e industrial 149%. (Ver Cuadro 2).

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 Vale señalar que 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.

Gráfico 4



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Cuadro 2

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Dólares corrientes (1°Trim 2009/1°Trim 2008)	
Servicios	198%
Industria	146%
Correo y telecomunicaciones	56%
Instrumentos de laboratorio y de precisión	16%
Equipos para procesamiento de datos y otros equipos para oficina	12%
Construcción	-8%
Herramientas de uso manual (neumáticas, hidráulicas, o con motor no eléctrico)	-21%
Topadoras, niveladoras, palas mecánicas, excavadoras, cargadoras y similares	-31%
Aparatos emisores con aparato receptor incorporado	-45%
Agropecuario	-47%
Transporte	-55%
Maquinas y aparatos para acondicionamiento de aire	-56%

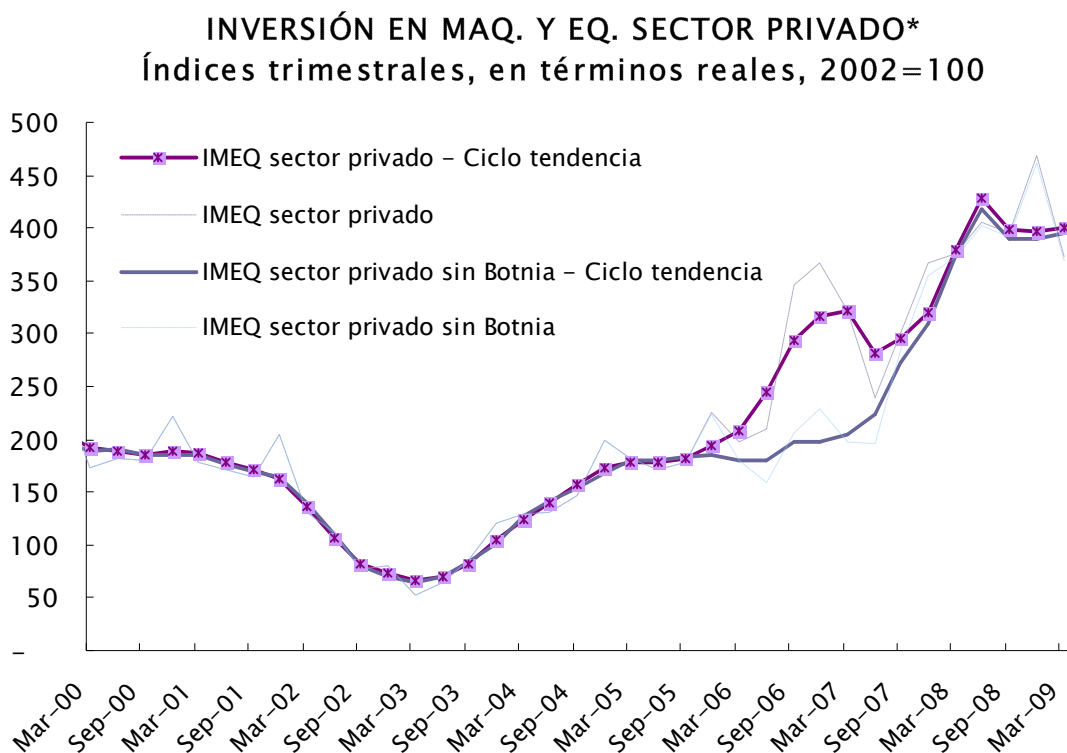
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

3. El IMEQ privado se estabilizó en los últimos trimestres

En el primer trimestre de 2009, el IMEQ del sector privado – ajustado por los efectos estacionales y atípicos – se mantuvo en niveles similares a los registrados en los trimestres previos.

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” (870431), “Máquinas y aparatos para la industria cervecera” (843840) y “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento” (847130).

Gráfico 5



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

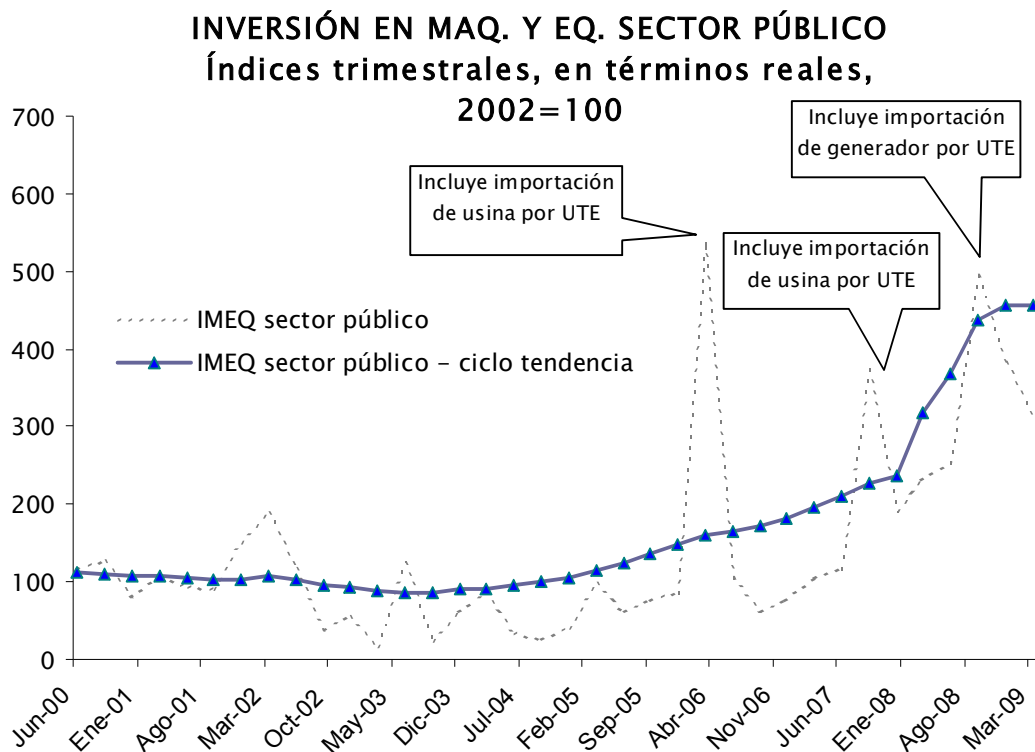
4. El sector público desaceleró el ritmo de las inversiones en maquinaria y equipos

En el primer trimestre del año, **el IMEQ⁵ del sector público** – descontando los efectos estacionales y atípicos – **permaneció en niveles similares a los registrados el trimestre anterior.**

Sin embargo, dicho indicador **se colocó 36% por encima del nivel registrado en igual trimestre de 2008.**

En particular, se destacan las importaciones por US\$ 8 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.

Gráfico 6



Nota: Las series no incluyen importación de celulares por parte del sector público

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

⁵ Los organismos públicos considerados fueron: AFE, OSE, ANCAP, ANC, ANEP, UTE, ALUR, ANTEL, BROU, BPS, CANAL 5, Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, Intendencia Municipal de Maldonado, Montevideo, Río Negro y San José, LATU y MSP. Se excluye la importación de teléfonos celulares.

Cuadro 3

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS – (IMEQ)*

En volumen 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*	384	406	401	297
Set-08*	410	395	391	221
Dic-08*	456	469	462	281
Mar-09*	364	373	369	414

*Datos provisorios

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA