

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Ene - Mar 2011

Año 5 - N° 17

25 de abril de 2011

Dirección de Investigación y Análisis
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- En el primer trimestre de 2011, la inversión en maquinaria y equipos de la industria aumentó 6,4% respecto a igual período de año anterior, si bien en ciclo tendencia verificó su primer retroceso, luego de haber mostrado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.
- Por su parte, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco registró un significativo aumento respecto a enero - marzo de 2010. Sin embargo, se debe considerar que el indicador habría alcanzado niveles relativamente bajos en dicho período.
- Por su parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco cayó 5% en relación al primer trimestre de 2010.
- En el período enero - marzo de 2011, el IMEQ del sector privado creció 29,5% respecto a igual trimestre del año anterior, alcanzando un nuevo record histórico.
- Finalmente, el IMEQ del sector público cayó 32,8% en comparación a igual trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia continúa sin revertir la tendencia decreciente que verificó a partir del julio - setiembre 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

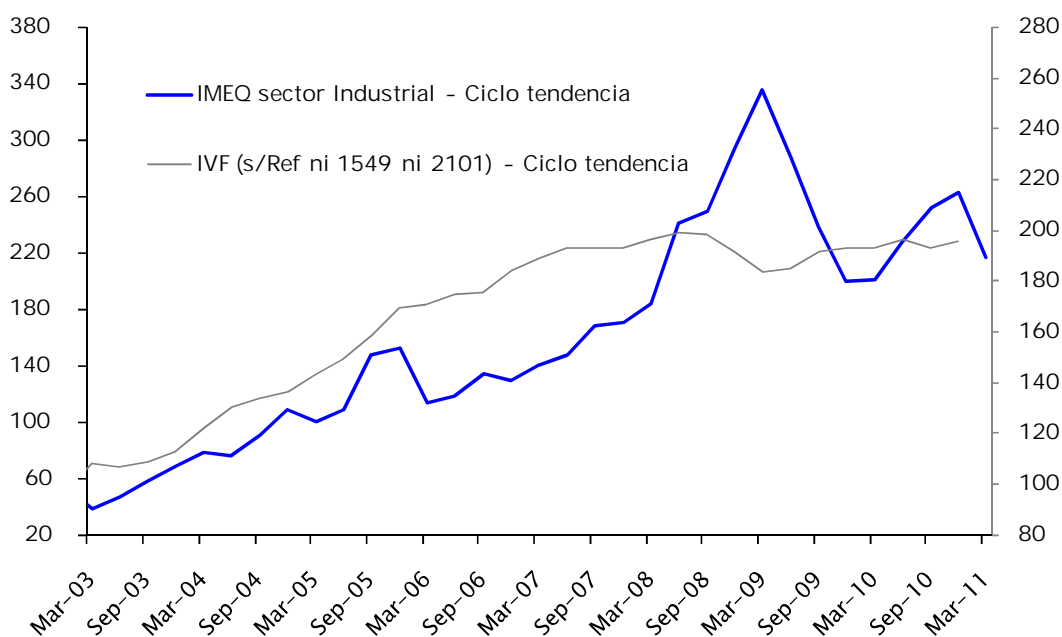
En el primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) de la industria² verificó un crecimiento del 6,4% respecto a igual período de 2010.

Sin embargo, en ciclo tendencia, el indicador verificó su primer retroceso, luego de haber mostrado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento. Como puede observarse en el gráfico 1.1, la inversión industrial no ha logrado recuperar los niveles precrisis.

Vale señalar, que si bien en los últimos meses la producción de la industria ha retomado su senda de crecimiento, el año 2010 se caracterizó por un proceso de cierto estancamiento, lo que podría estar influyendo en el desempeño de la inversión en el primer trimestre del año.

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

Entre los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartidas: "las demás partes y accesorios de máquinas y aparatos para imprimir" (844399) y "maquinarias y aparatos para imprimir, flexográficos" (847720).

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 a título propio.

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

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1º Trim 11
DURULTE S.A.	Alimentos	1,6
NEOROL S.A.	Fabricación de cables	1,0
MONTELUR S.A.	Caucho	1,0
ITACARE S.A.	Pagnificados	0,7
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigoríficos	0,6
SINDON S.A.	Chacinados	0,5
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A.	Frigorífico	0,5
COUSA S.A.	Aceites	0,4
EL CHAJA DEL LITORAL S.A.	Alimentos	0,4
CASARONE AGROINDUSTRIAL S.A.	Arroz	0,4
ALGORTA S.A.	Químicos	0,3
INDUSTRIAS ALIMENTARIAS CAMBAY S.A.	Alimentos	0,3

*Importaciones superiores a US\$ 300.000 en el primer trimestre de 2011

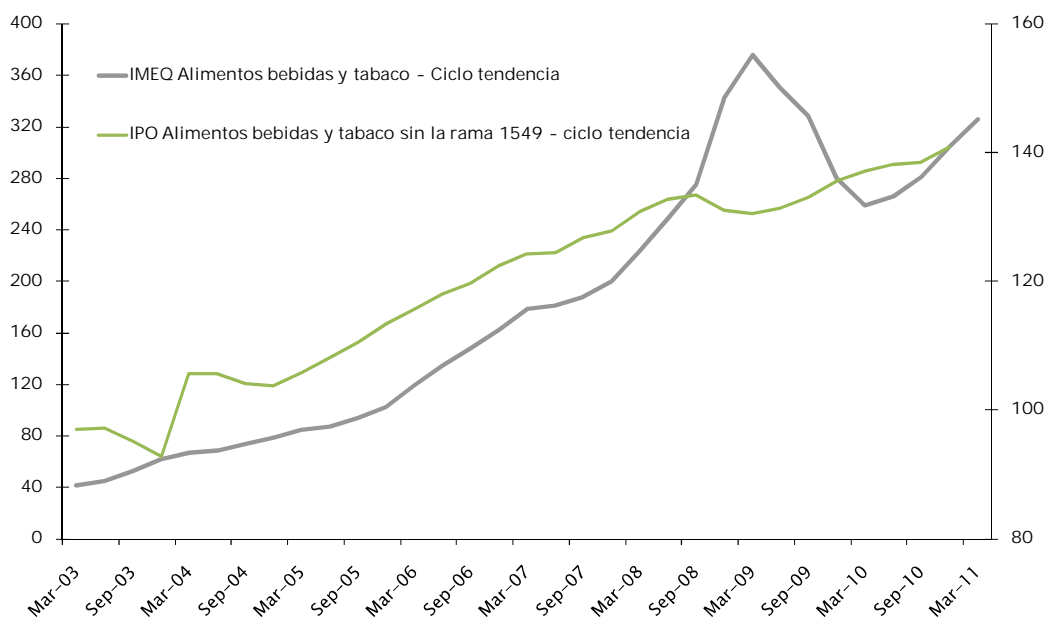
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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 el primer trimestre del año, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco registró un significativo crecimiento en relación al primer trimestre de 2010 (140%), si bien vale señalar que en este período la inversión en el sector había evidenciado una fuerte retracción.

Asimismo, considerando el indicador en ciclo tendencia, el mismo mostró el cuarto trimestre de crecimiento consecutivo, pero aún manteniendo niveles inferiores a los registrados con anterioridad a la crisis internacional.

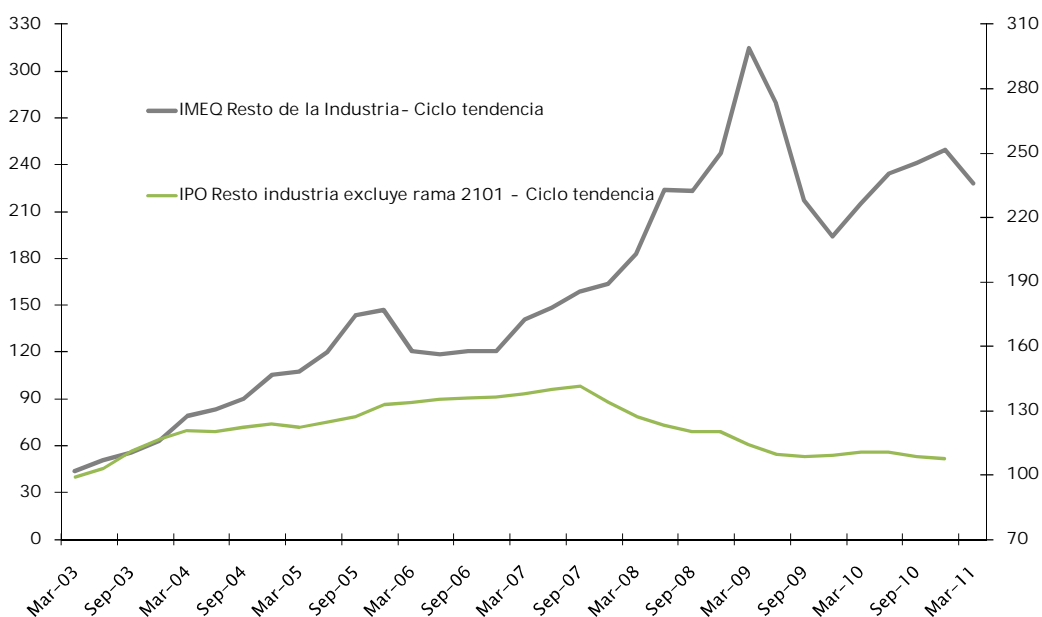
Gráfico 1.2 - Inversión en maquinarias y equipos: Alimentos, bebidas y tabaco
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



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

Por otra parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco cayó 5% en comparación al primer trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia evidenció el primer descenso respecto al trimestre anterior, luego de cuatro trimestres de aumento ininterrumpido.

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



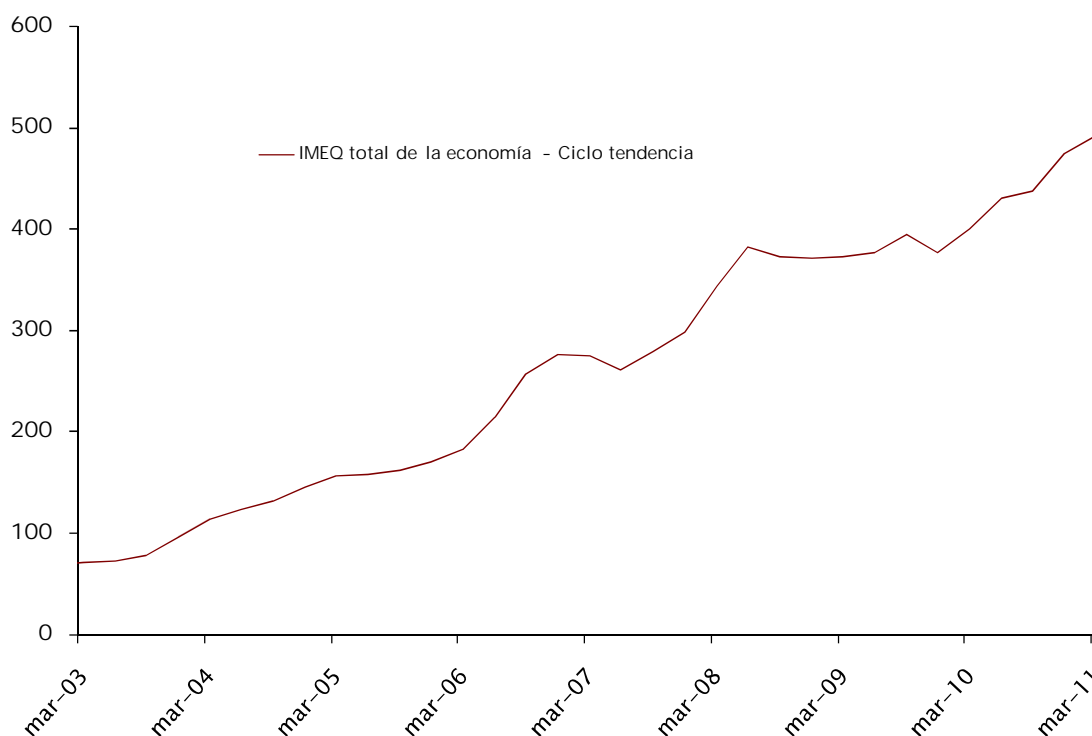
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el primer trimestre de 2011, el IMEQ general de la economía³ registró un aumento del 21% con respecto igual trimestre de 2010. Asimismo, en ciclo tendencia mostró el quinto mes de incremento consecutivo y alcanzó el máximo valor desde que se construye la serie.

Gráfico 2.1 - Inversión en maquinaria y equipos total

(Datos trimestrales, Índice en términos reales- 2002=100)



*Las series no incluyen importación de celulares

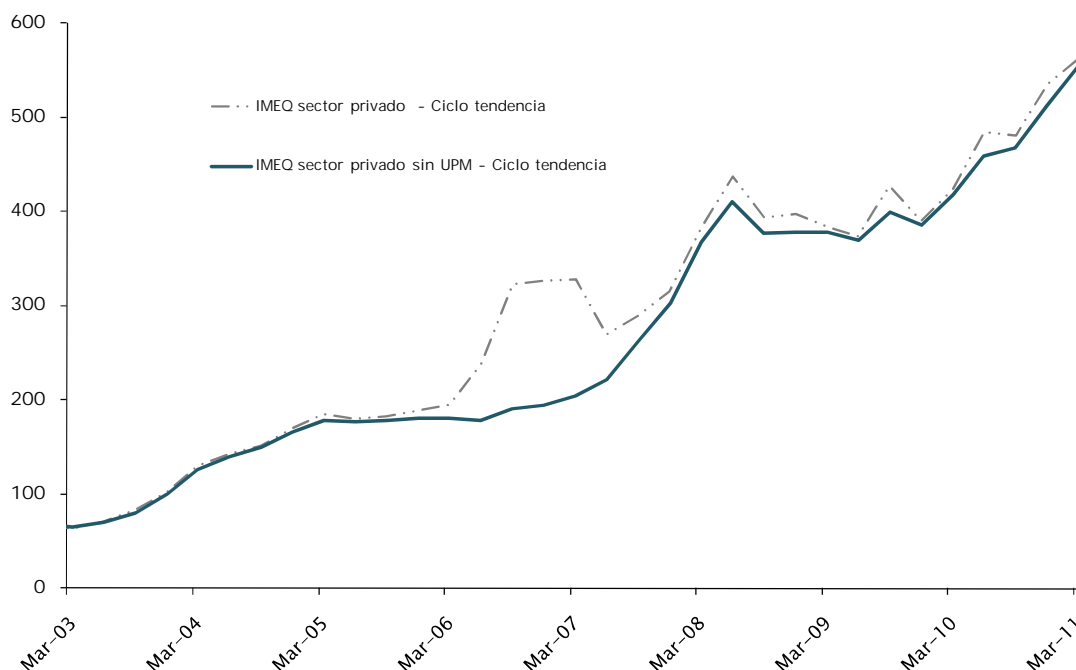
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su lado, el IMEQ del sector privado creció 29% respecto a enero - marzo de 2010, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares continuó su tendencia al alza, alcanzando también un nuevo récord histórico.

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.

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

En lo que respecta a los principales bienes de capital importados por el sector privado, al igual que en el trimestre anterior, se destacaron por su incidencia las compras de transformadores eléctricos (subpartida 850440). También, en el período enero - marzo de 2011 fueron significativas las importaciones de vehículos automóviles para transporte de pasajeros y mercancías (subpartidas 870210 y 870431).

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.

Considerando únicamente al sector privado, construcción y transporte fueron los sectores de actividad que registraron los mayores incrementos en las compras externas de maquinaria y equipo en el primer trimestre del año en relación a igual período de 2010 (73% y 55% en dólares corrientes respectivamente).

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.

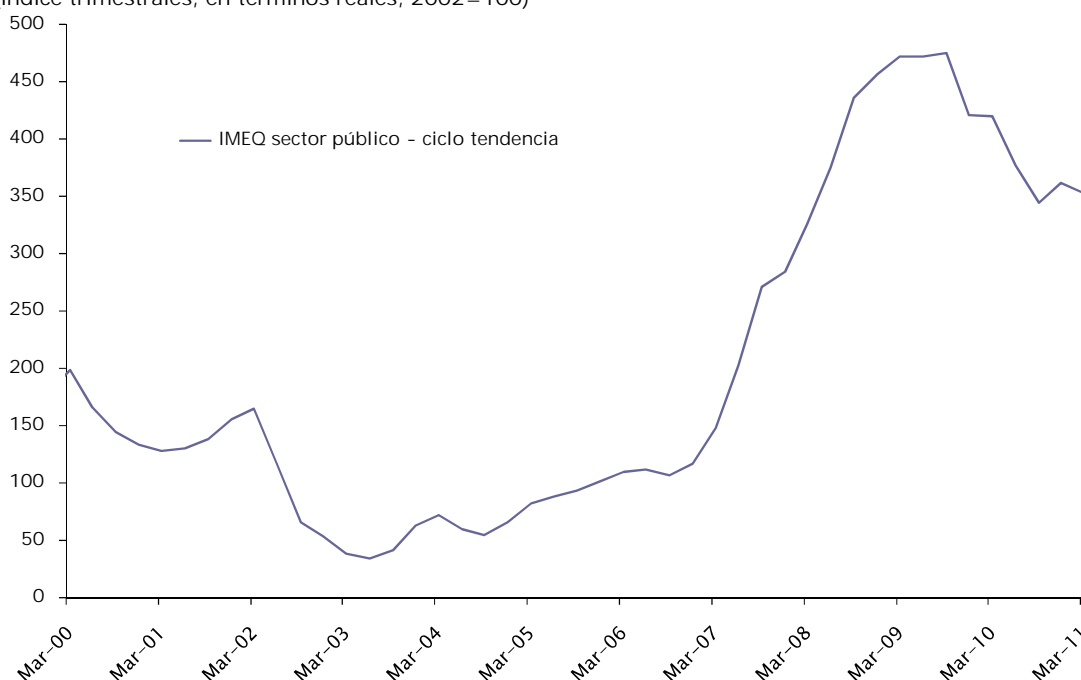
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público⁵ cayó 40% en comparación a igual trimestre de 2010. En lo que refiere a la serie en ciclo tendencia, el indicador aún no ha logrado revertir el mal desempeño mostrado a partir del tercer trimestre de 2009, si bien se encuentra en niveles relativamente altos en la comparación histórica.

Dentro de los principales bienes de de capital importados por el sector público, se destaca la compra que realizó ANCAP de “maquinas y aparatos de clasificar, quebrantar y triturar” (subpartida 847420) por un valor cercano a los US\$ 5 millones cuyo destino es la producción de cemento.

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

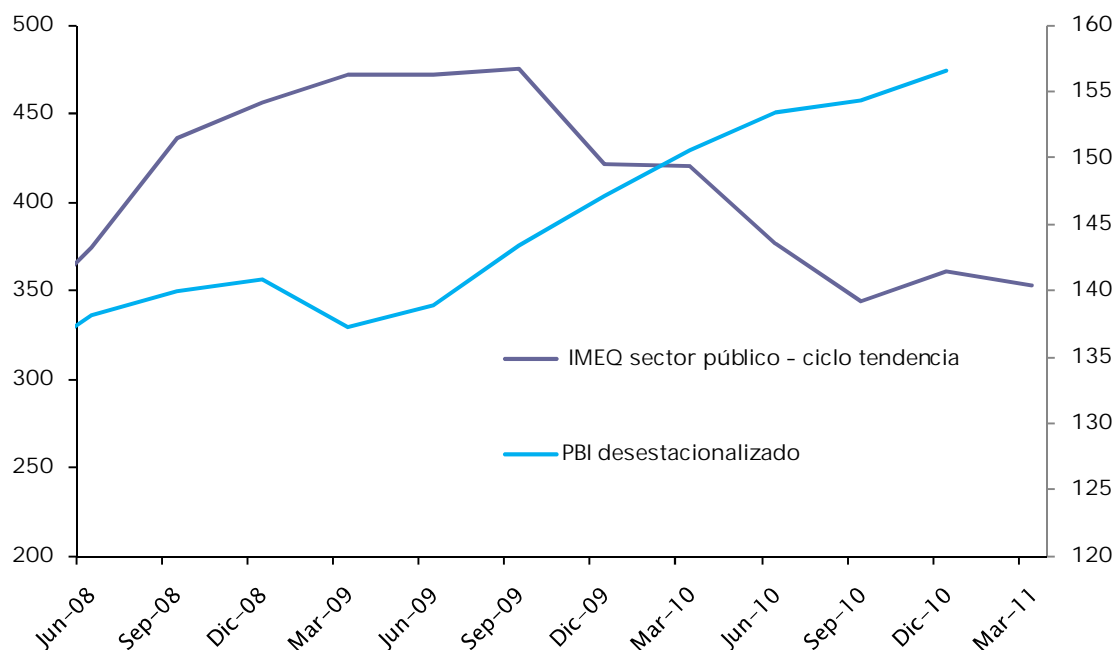
En el gráfico 3.2 puede observarse como en el último período el IMEQ del sector público mostró un comportamiento contracíclico.

En efecto, el impacto de la crisis internacional a inicios de 2009 no repercutió en el desempeño de la inversión pública en bienes de capital, ya que esta última mantuvo su tendencia creciente. Cabe recordar que se trató del último año del período de gobierno anterior.

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.

Por el contrario, a partir del segundo trimestre de 2009, período donde comienza a recuperarse la producción, se puede apreciar una tendencia descendente en la inversión en maquinarias y equipos del sector público.

Gráfico 3.2 - Inversión en maquinaria y equipos del sector público y PBI
(Índices 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 y BCU

INDICE DE INVERSION 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	451	441	437	241
Dic-09	420	449	440	165
Mar-10*	406	411	408	194
Jun-10*	424	458	453	236
Sep-10*	445	477	473	243
Dic-10*	594	638	626	278
Mar-11*	490	536	531	206

* Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos