

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Abr - Jun 2011

Año 5 - N° 18

28 de julio de 2011

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

- En el segundo trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 27% en relación a igual período de 2010, verificando el tercer trimestre de caída consecutiva en ciclo tendencia.
- Por su parte, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco, mostró un descenso de 48% en relación a igual trimestre de 2010, cayendo en este caso por segundo trimestre consecutivo.
- Asimismo, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 24% en comparación al segundo trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia verificó su tercer trimestre de caída ininterrumpida.
- Finalmente, en abril - junio de 2011, el IMEQ de la economía creció 6% si se compara con igual período de 2010, ya que el significativo crecimiento de la inversión en bienes de capital del sector público (116%) logró contrarrestar la caída en el sector privado (-5%).

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).

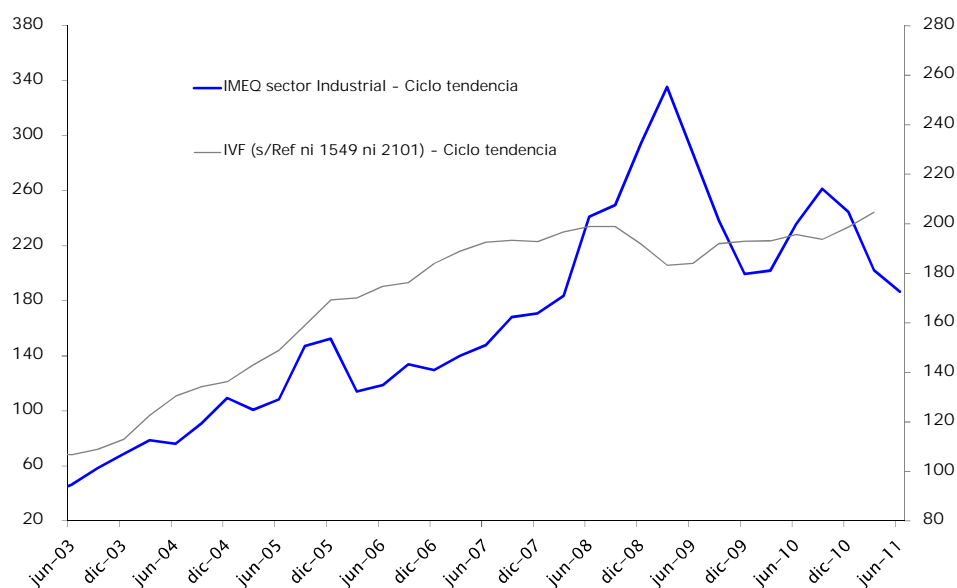
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria²

En el segundo trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria³ cayó 27% en relación a igual período de 2010, verificando el tercer trimestre de caída consecutiva en ciclo tendencia.

En efecto, la inversión en el sector, se encuentra en niveles similares a los registrados en 2007 y 60% por debajo del pico histórico, desde que se cuenta con información, alcanzado en el primer trimestre de 2009.

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

Esta dinámica se verifica en un período donde la industria aún se encuentra recomponiendo los niveles productivos tras la crisis que se inició en 2008, por lo que aún cuenta con capacidad ociosa disponible en términos agregados.

² En esta oportunidad se realizó una reclasificación de algunas importaciones de bienes de capital que habían sido catalogadas como públicas o privadas en función de la empresa importadora pero que tras un análisis de las mismas no era correcta tal asignación. Esta modificación tuvo impacto principalmente en los datos del trimestre del año 2011 que fueron revisados.

³ 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.

Asimismo, las condiciones competitivas para las empresas exportadoras no han mejorado sustancialmente (nivel de tipo de cambio real, restricciones de oferta de materia prima y recursos humanos, trabas comerciales para exportar a la región, etc.) y las colocaciones al exterior, en términos de volumen físico, se encuentran relativamente estancadas.

Entre los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartidas: "Las demás máquinas y aparatos para imprimir mediante planchas y cilindros" (subpartida 844399), "máquinas de enrollar, curvar, plegar" (subpartida 846221), "máquinas y aparatos para llenar, cerrar y tapar" (subpartida 842230).

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)

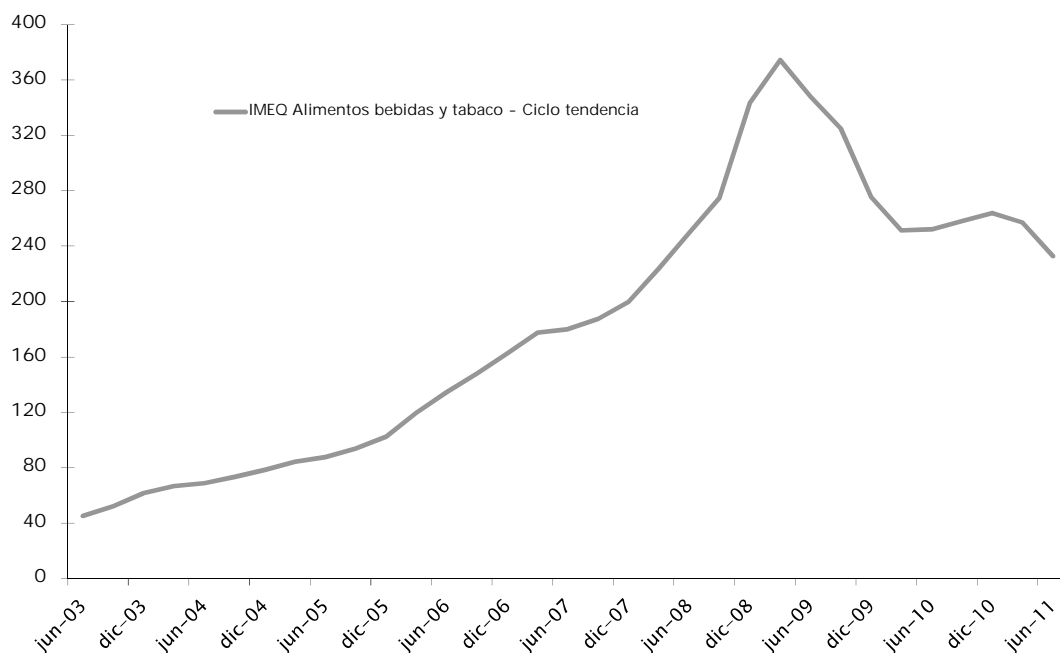
Empresa	Rubro	1°Trim 11	2°Trim 11	1°Sem 11
FISCHER STAINLESS STEEL TUBING URUGUAY S.A.	Tubos de acero	-	2,4	2,4
DURULTE S.A.	Alimentos	1,6	-	1,6
NEOROL S.A.	Fabricación de cables	1,0	0,2	1,2
MONTELUR S.A.	Caucho	1,0	-	1,0
COMPAÑIA SALUS	Bebidas	-	0,9	0,9
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigoríficos	0,6	0,2	0,8
CONAPROLE	Lácteos	0,3	0,5	0,8
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A.	Frigorífico	0,5	0,2	0,7
ITACARE S.A.	Pagnificados	0,7	0,0	0,7
SINDON S.A.	Chacinados	0,5	0,1	0,7
FAURECIA AUTOMOTIVE DEL URUGUAY S.A.	Automotriz	0,0	0,7	0,7
GREIF URUGUAY S.A.	Productos metálicos	0,3	0,3	0,6
ELECTROQUIMICA S.A.	Químicos	0,2	0,4	0,6
FNC S.A.	Bebidas	0,3	0,3	0,6
URUFARMA S.A.	Farmacéuticos	0,3	0,2	0,5
MOLINOS SAN JOSÉ S.A.	Molinos	0,0	0,5	0,5
COUSA S.A.	Aceites	0,4	0,0	0,4
INDUSTRIAS ALIMENTARIAS CAMBAY S.A.	Alimentos	0,3	0,1	0,4
EL CHAJA DEL LITORAL S.A.	Alimentos	0,4	0,0	0,4

*Importaciones superiores a US\$ 400.000 en el primer semestre de 2011

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

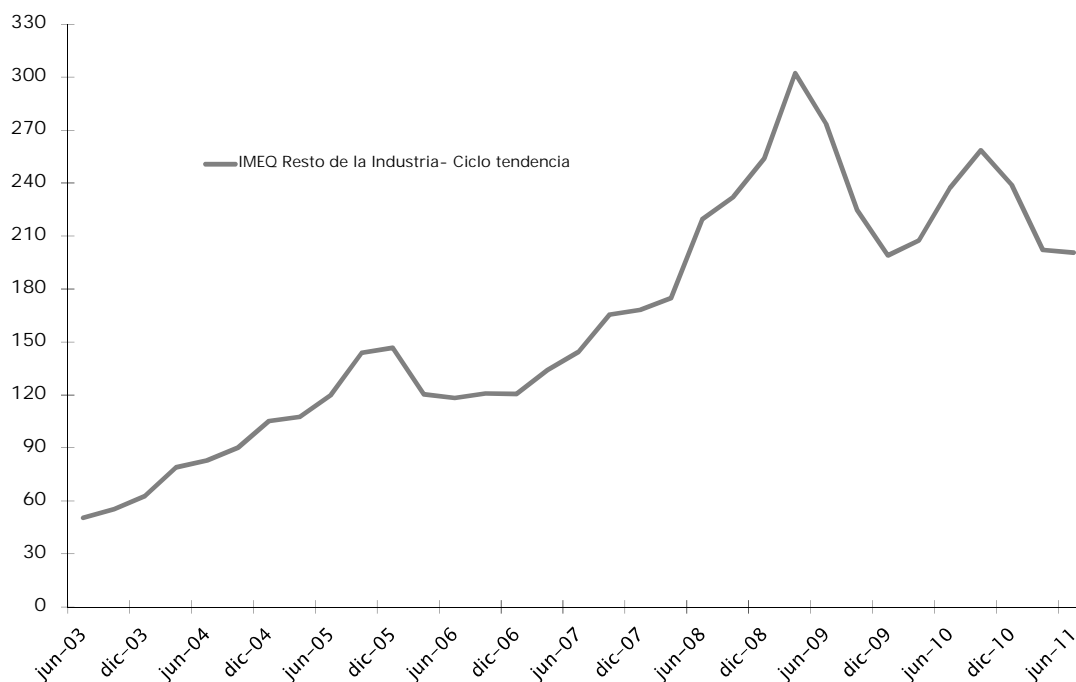
En cuanto a la desagregación sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco, mostró un descenso de 48% en relación a igual trimestre de 2010, registrándose el segundo período de caída consecutiva en ciclo tendencia. Como se observa en el gráfico 1.2, en el segundo trimestre del año, la inversión en bienes de capital fue 85% menor a la alcanzada en el primer trimestre de 2009, período de máximo nivel de inversión desde que se cuenta con información.

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

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

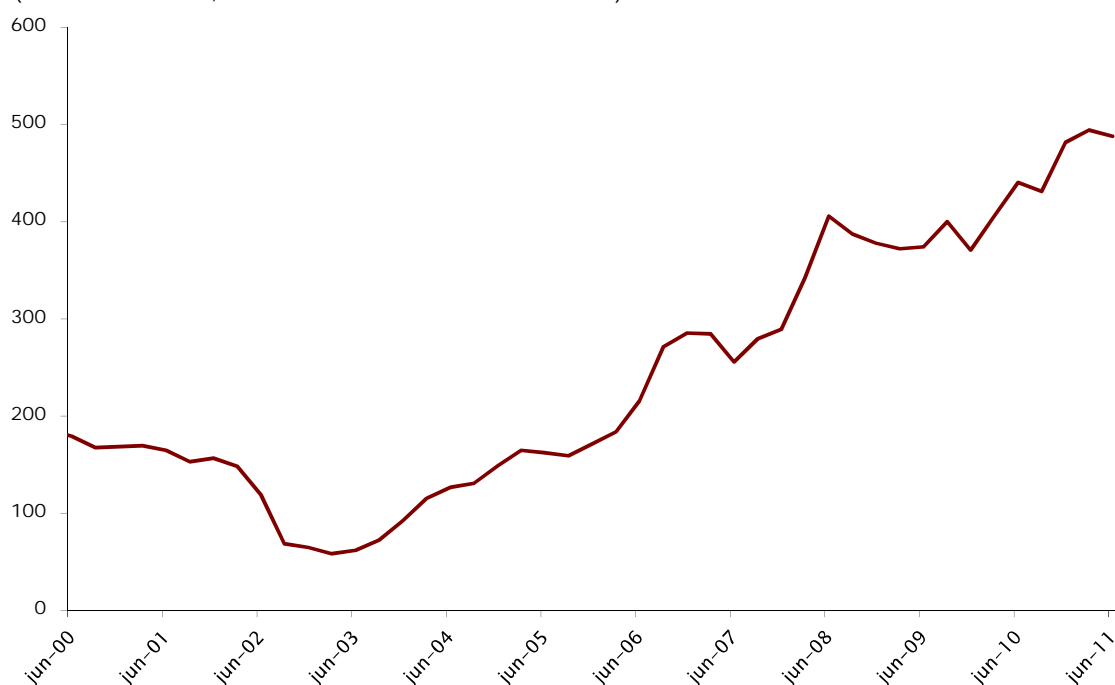
Por su parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 24% en comparación al segundo trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia verificó su tercer trimestre de caída consecutiva.

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

En el segundo trimestre de 2011, el IMEQ general de la economía⁴ aumentó 6% en relación a abril - junio de 2010, mientras que en ciclo tendencia mostró un leve descenso en relación al trimestre anterior, pero manteniéndose en niveles elevados en la comparación histórica.

Gráfico 2.1 - Inversión en maquinaria y equipos total

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



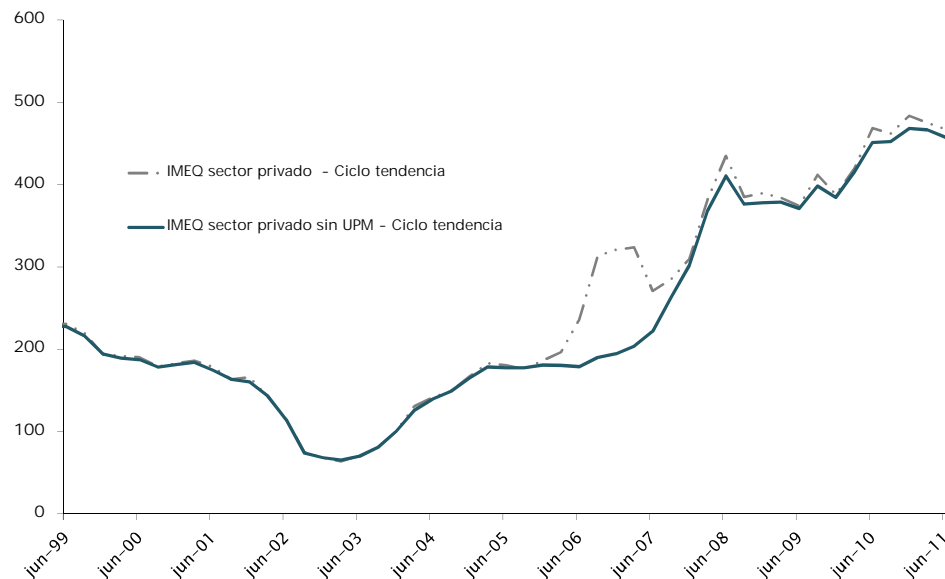
*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su lado, el IMEQ del sector privado cayó 5% respecto a abril - junio de 2010. Ajustado por los efectos estacionales e irregulares el indicador descendió respecto al trimestre anterior, evidenciando el segundo trimestre consecutivo de caída, si bien permaneció en niveles elevados.

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.

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 refiere a las principales compras al exterior de maquinaria y equipos del sector privado, se destacaron por su incidencia los “demás vehículos automóviles para el transporte de mercancías” (subpartida 870431), seguido por “computadoras” (subpartida 847130) y “los demás tractores” (subpartida 870190).

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.

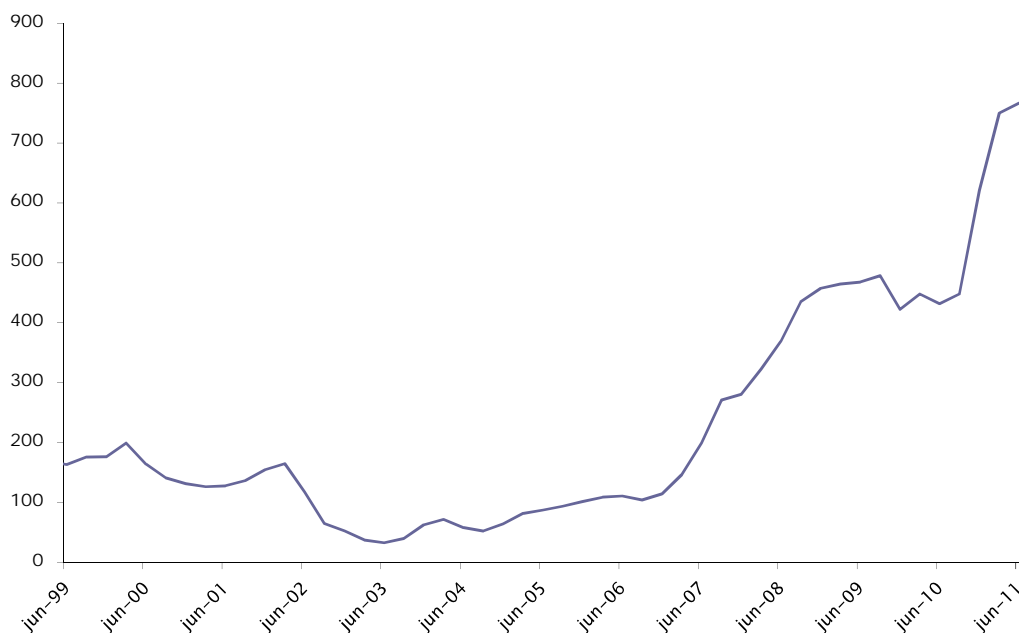
Considerando únicamente al sector privado, construcción e industria extractiva fueron los sectores de actividad que verificaron los mayores aumentos en las compras externas de maquinaria y equipo en relación a abril - junio de 2010 (48% y 32% en dólares corrientes respectivamente).

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 clasificado 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 público⁶

En el segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público⁷ no solo aumentó 116% en comparación a igual trimestre de 2010, sino que también alcanzó el máximo nivel desde que se cuenta con información. Por su parte, en ciclo tendencia mostró un incremento del 2% en relación al trimestre anterior.

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

A modo de ejemplo, dentro de los principales bienes de capital importados por el sector público en el segundo trimestre del año, se destacó la importación de la empresa Interconexión del Sur - sociedad que cuenta con una participación accionaria de UTE del 97,5 % y de la Corporación Nacional para el Desarrollo del 2,5% - de "convertidores estáticos" (subpartida 850440) por un valor cercano a los US\$ 26 millones en el marco del proyecto de interconexión energética con Brasil.

⁶ Ver nota 2 respecto a consideraciones metodológicas.

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 incluye a la empresa Interconexión del Sur (sociedad anónima con paquete accionario de UTE y Corporación Nacional para el Desarrollo). Se excluye la importación de teléfonos celulares.

INDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS - (IMEQ)				
En volúmen físico - Base 2002=100				
Trimestre	Economía sin cel	S. Privado sin cel	S. Privado sin UPM ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
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	408	404	194
Jun-10*	413	441	436	236
Sep-10*	445	478	474	275
Dic-10*	594	598	586	244
Mar-11*	490	453	448	189
Jun-11*	438	419	415	173

*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos