

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Octubre – Diciembre 2012²

Año 6 – N° 24

13 de mayo de 2013

Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

- En el cuarto trimestre de 2012, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 11,7% en relación a igual período de 2011.
- En el acumulado del año, el indicador verificó una variación de -9,5% respecto a 2011.
- En 2012, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 800 millones, según las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un aumento del 56,6% en relación a igual trimestre de 2011 mientras que para el total del año, el aumento fue del 4,1%.
- El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un descenso del 18,7% en comparación al cuarto trimestre de 2011. En el acumulado del año el indicador verificó un comportamiento negativo (-11,2%).

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.

² Este informe fue modificado con posterioridad a su envío a los socios, a la prensa y a los demás suscriptores de los informes de la Dirección de Investigación y Análisis de la Cámara de Industrias del Uruguay. El motivo de dicho cambio se originó en la corrección de las estimaciones de las importaciones de Montes del Plata, que habían sido subvaluadas, no impactando en los resultados de la industria, pero sí en los referidos al total de la economía y al sector privado.

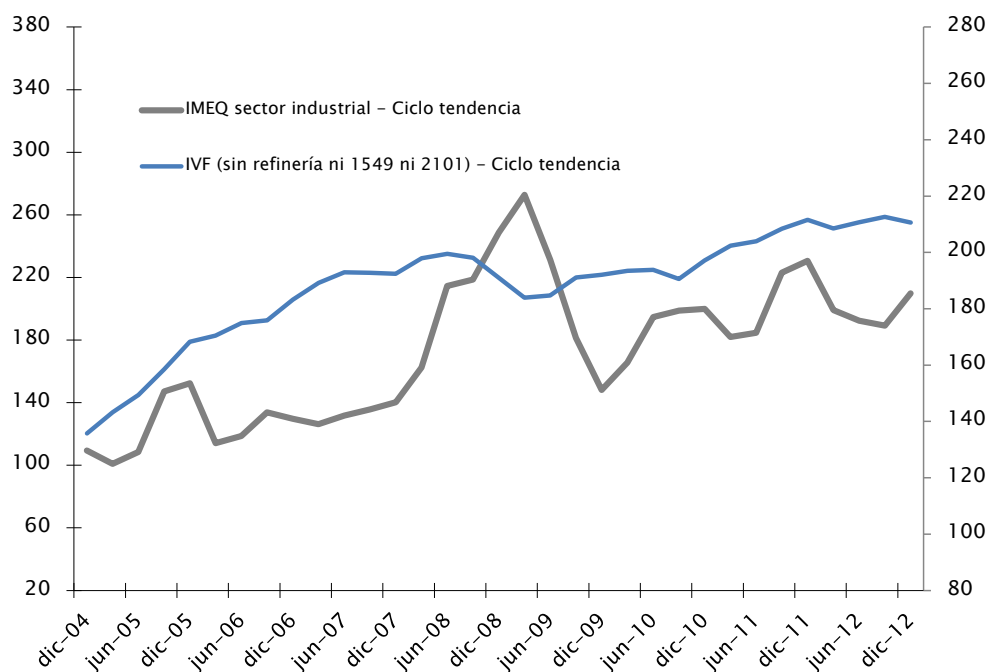
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el cuarto trimestre de 2012, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria³ cayó 11,7% en relación a igual período de 2011. En el acumulado del año, la variación fue de -9,5%.

En ciclo tendencia, octubre – diciembre fue el primer trimestre de crecimiento luego de haber caído desde principios de 2012, aunque desde 2009 se nota una importante volatilidad del indicador. Vale señalar que el desempeño negativo anual fue consecuencia de la caída de la inversión en los dos primeros trimestres del año, que no logró ser compensada por el crecimiento en la segunda mitad de 2012.

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

Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartida: “Máquinas y aparatos para llenar, cerrar, tapar, taponar” (subpartida 842230), “Máquinas y aparatos para confitería, elaboración de cacao” (subpartida 843820) y “Las demás máquinas y aparatos” (subpartida 847780).

³ El IMEQ para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital realizada por las empresas industriales instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por UPM (Rama 2101), Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549), Montes del Plata (Rama 2101) y Parque de las Ciencias (Rama 2423), 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	2012
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	4,1
CONAPROLE	Lácteos	2,3
FNC	Bebidas	1,9
URUFOR	Madera	1,7
COUSA	Aceites	1,5
FARMACO URUGUAYO	Laboratorios	1,0
LABORATORIOS MICROSULES URUGUAY	Laboratorios	1,0
MONTICH URUGUAY	Autopartes	1,0
AIR LIQUIDE URUGUAY	Químicos	0,9
ISUSA	Químicos	0,8
MOLINO AMERICANO	Molinos harineros	0,8
ECOLAT URUGUAY	Lácteos	0,8
PINTURAS INDUSTRIALES	Pinturas	0,7
JUGOS DEL URUGUAY	Bebidas	0,6
PLUCKY	Dulces	0,6
PROLESA	Lácteos	0,6
PAMER	Cartón	0,5
AGROLAND	Agroindustria	0,5
MOLINOS SAN JOSE	Molinos harineros	0,5
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigoríficos	0,5
IMNSUR	Forestal	0,5
FENEDUR	Químicos	0,5
LABREZZA	Alimentos	0,5
PASO DRAGÓN	Alimentos	0,4
PILI	Lácteos	0,4
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,4
BREEDERS & PACKERS	Frigoríficos	0,4
BONPROLE	Lácteos	0,4
LA NUEVA CERRO	Fiderías	0,4
SIETE MARES	Alimentos	0,4
GLENCORE	Molinos arroceros	0,4
FAROLUR	Lácteos	0,4
CASARONE AGROINDUSTRIAL	Molinos arroceros	0,4

Importaciones superiores a US\$ 400.000 en 2012

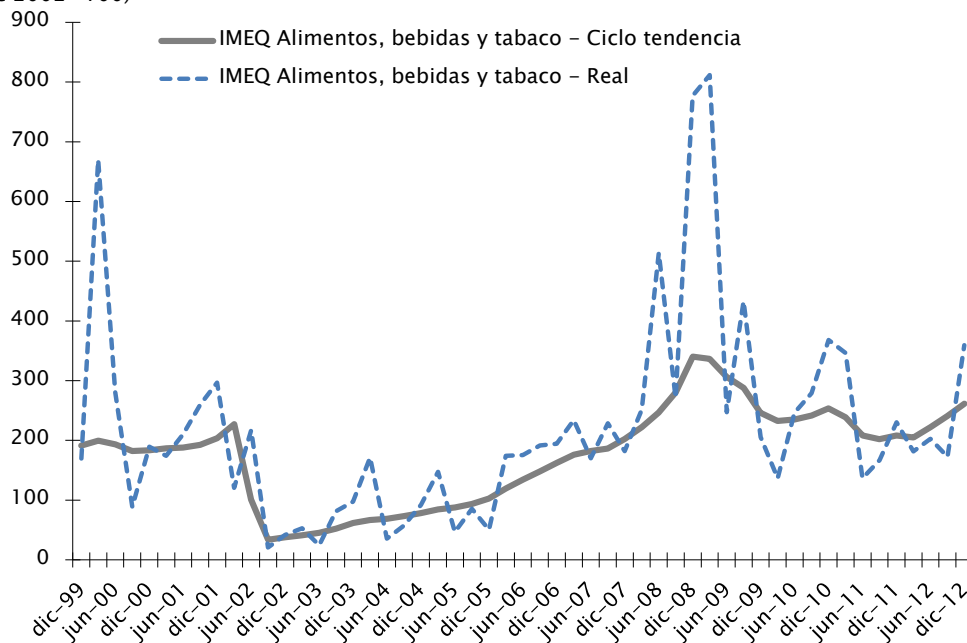
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En lo que refiere a la desagregación sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un aumento del 56,6% en relación a igual trimestre de 2011.

Asimismo, en el total del año, la inversión de la agrupación aumentó 4,1% respecto al año anterior.

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

(Base 2002=100)

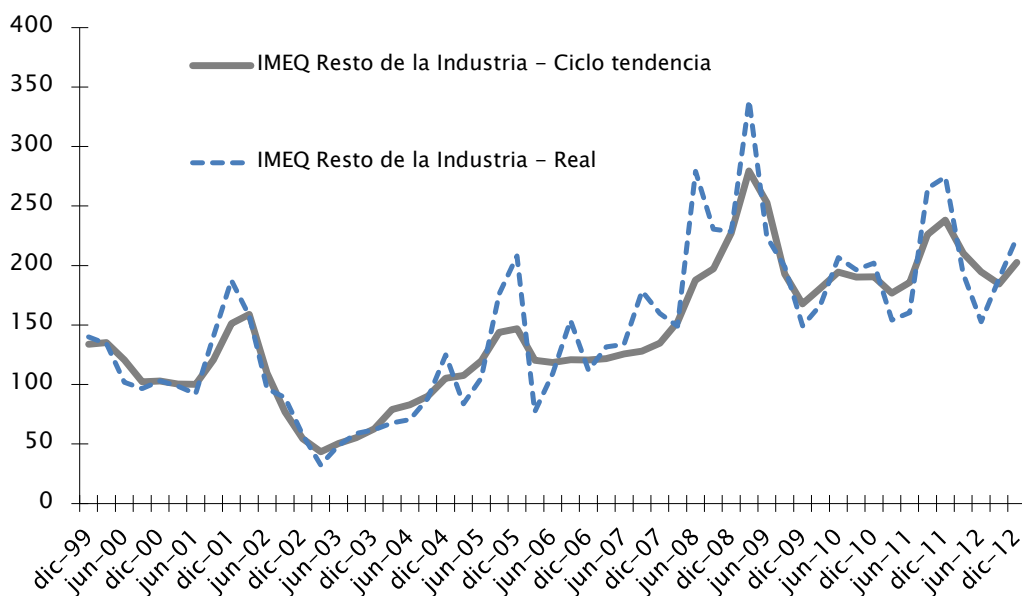


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un descenso en relación a igual período del año previo (-18,7%). En el acumulado del año, el indicador también verificó un comportamiento negativo (-11,2%).

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

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



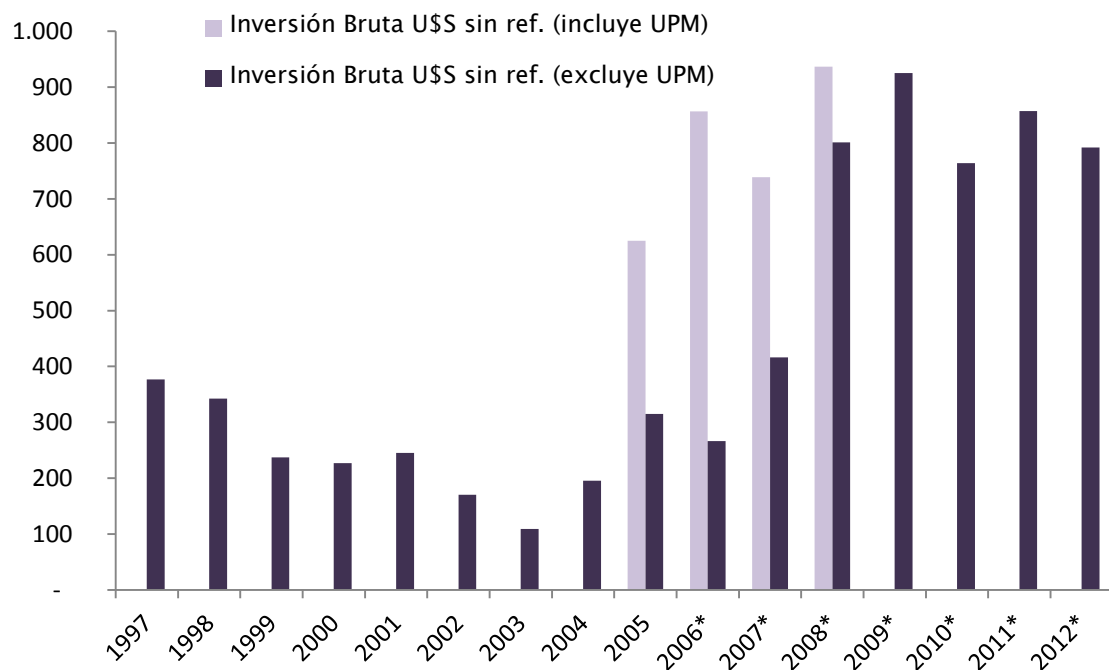
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

2. La inversión industrial en 2012

En 2012, la inversión industrial habría alcanzado los US\$ 800 millones, según las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ. Respecto al año 2011 se habría verificado una caída del 8% aproximadamente, en dólares corrientes.

Gráfico 2.1 – Inversión bruta en la industria

(Millones de dólares, excluye refinería)

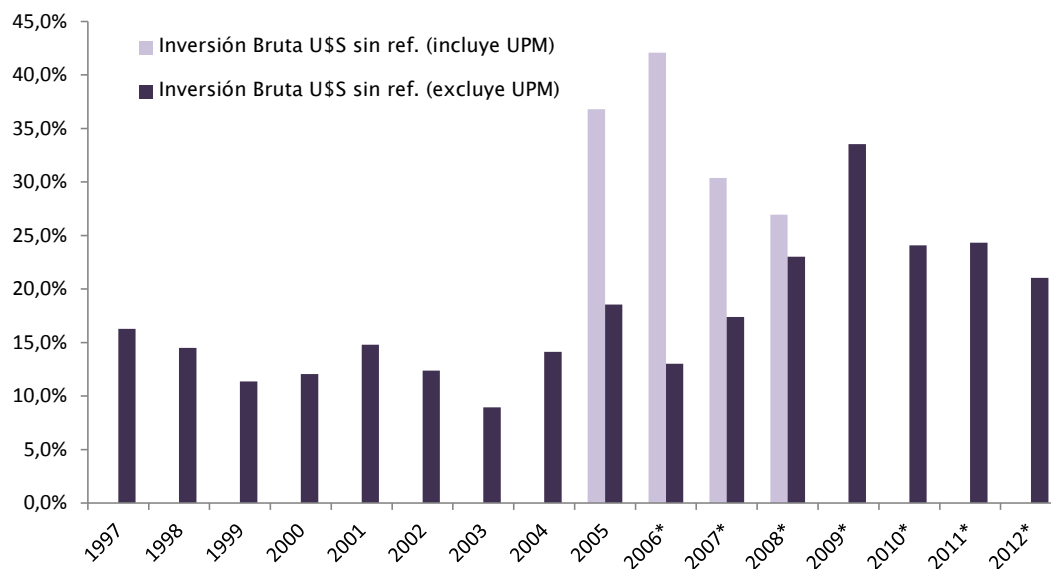


*Datos estimados

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

Gráfico 2.2 – Inversión bruta en la industria

(En porcentaje del PIB industrial, excluye refinería)



*Datos estimados

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

De esta manera, habría descendido la inversión en la industria como porcentaje del Valor Agregado Bruto del sector, ubicándose en el entorno del 21% en el último año⁴.

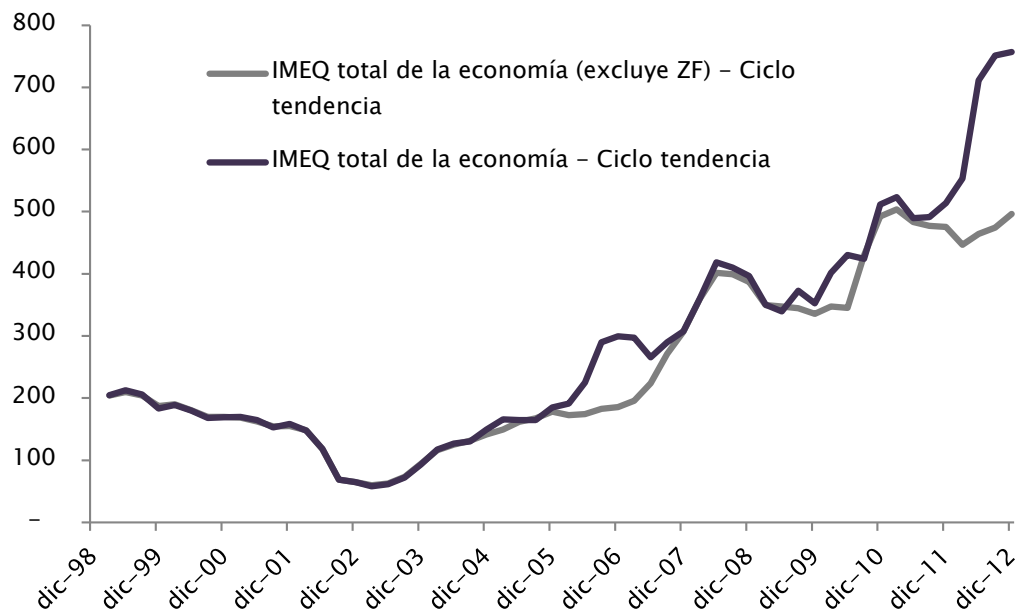
⁴ Para el cálculo de la Inversión Bruta de la industria y del PIB industrial se utilizaron los datos provenientes de la Encuesta de Actividad Económica del INE. Dado que la última publicación corresponde al año 2009, y para el año 2006 se cuenta únicamente con información sobre empresas forzosas, para los años 2006, 2010, 2011 y 2012 se actualizaron los datos en base al Indicador de Maquinaria y Equipos para la industria construido por el DEE.

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

En el cuarto trimestre de 2012, el IMEQ general de la economía creció 40,5% en relación a igual período de 2011. En la comparación anual también se verificó una variación positiva respecto a 2011 (36,8%). Este dinamismo de la inversión en bienes de capital se explicó por la inversión realizada en la instalación de Montes del Plata. De no considerar dicha inversión, en 2012, el IMEQ de la economía habría verificado un descenso de 3,4% en relación al año anterior.

Gráfico 3.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía

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



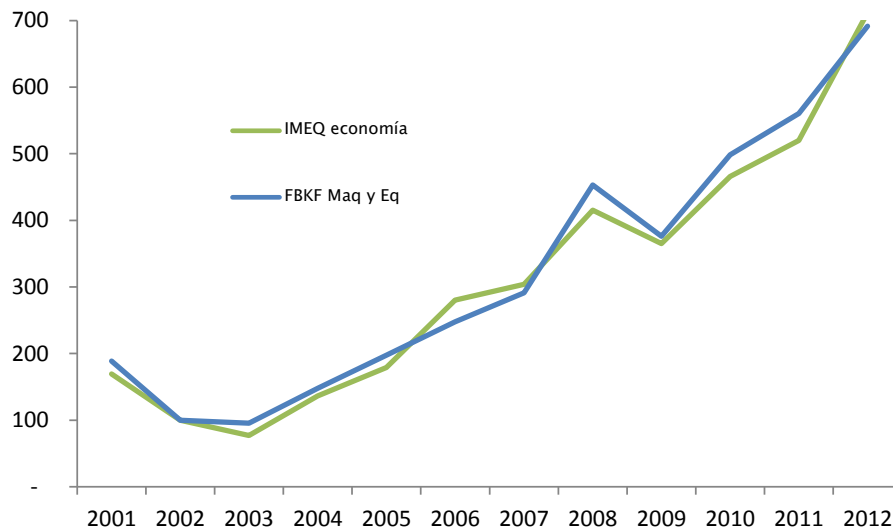
*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En esta oportunidad, se consideró pertinente presentar la evolución de la Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos que publica el BCU y del IMEQ que construye el Departamento de Estudios Económicos. Como puede observarse en el gráfico 3.2, ambos indicadores presentan una evolución muy similar.

Gráfico 3.2 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía

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



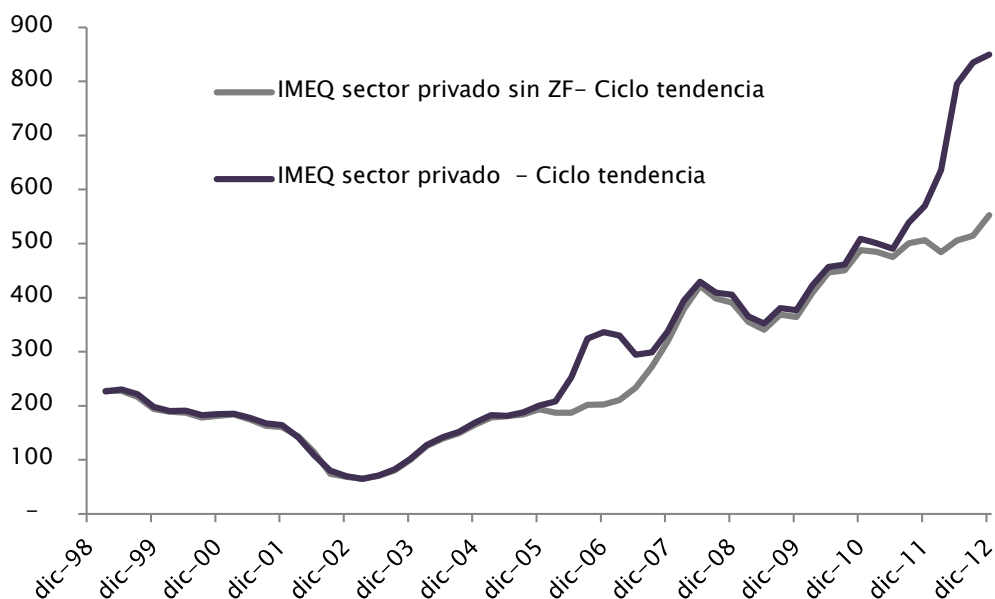
Fuente: BCU y Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En 2012, el IMEQ del sector privado creció respecto al año anterior (50,3%) mientras que en la comparación interanual el crecimiento fue de 47,7%. Si se ajusta por los efectos estacionales e irregulares, el indicador mostró cierta estabilidad en relación al trimestre anterior, si bien ubicándose aún en niveles altos en la comparación histórica.

Cabe también aquí la observación realizada para la inversión de toda la economía, ya que excluyendo a las importaciones de Montes del Plata la inversión privada muestra un aumento significativamente menor en 2012 en relación al año anterior (4,2%).

Gráfico 3.3 – Inversión en maquinarias y equipos del sector privado*

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



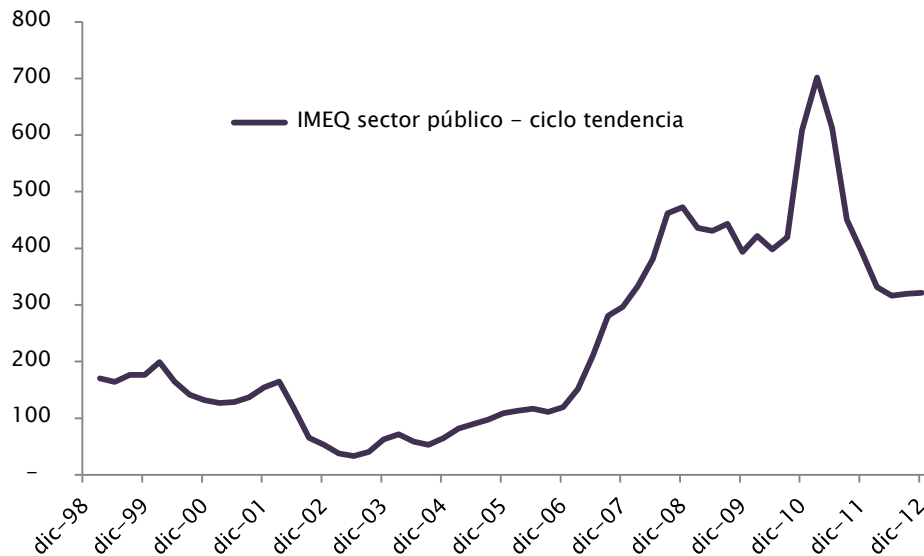
*Las series no incluyen la importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

4. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁵

En el cuarto trimestre del año, el IMEQ del sector público presentó una caída del 40,7% en comparación a igual trimestre de 2011. Asimismo, en ciclo tendencia se mostró relativamente estable.

Gráfico 4.1 – 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

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 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.

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 ZF ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
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	158	175	175	99
sep-05	169	185	185	166
dic-05	219	241	240	191
mar-06	257	205	187	88
jun-06	204	220	167	116
sep-06	323	367	218	158
dic-06	337	382	238	121
mar-07	300	333	204	143
jun-07	233	252	208	138
sep-07	323	312	294	184
dic-07	360	387	375	162
mar-08	365	386	383	160
jun-08	394	417	412	305
sep-08	434	419	414	235
dic-08	468	482	474	288
mar-09	341	349	346	390
jun-09	304	304	295	227
sep-09	420	410	406	224
dic-09	395	423	414	155
mar-10	397	402	399	163
jun-10	407	439	435	211
sep-10	444	475	472	205
dic-10	616	620	607	220
mar-11	509	470	465	175
jun-11	458	438	433	158
set-11	541	593	548	254
dic-11	573	617	592	270
mar-12*	559	615	475	192
jun-12*	675	755	457	158
set-12*	808	903	548	187
dic-12*	805	910	644	238

*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SMARTDATA.