

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Enero - Marzo 2012

Año 6 - N° 21

26 de abril de 2012

Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

- En el primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 22% en relación a igual período de 2011, mientras que en el último año móvil verificó un crecimiento del 5%.
- En lo que refiere a la desagregación sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un descenso del 44% en relación a igual trimestre de 2011.
- Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 38% y se ubicó en niveles elevados en la comparación histórica.
- El IMEQ general de la economía cayó 6% en relación al primer trimestre de 2011, mientras que en el último año móvil alcanzó una variación negativa del 2,5%. Sin embargo, en ciclo tendencia se observó el segundo trimestre de aumento del indicador respecto al trimestre inmediato 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).

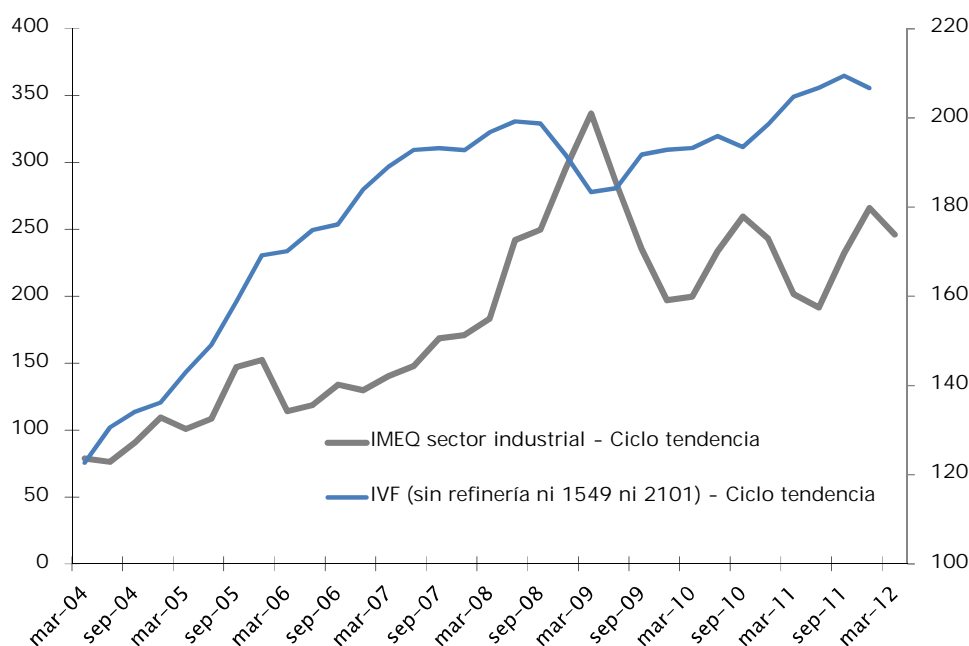
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria² aumentó 22% en relación a igual período de 2011, mientras que en el último año móvil verificó un crecimiento del 5%.

Sin embargo, en ciclo tendencia, el indicador cayó respecto al trimestre anterior.

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

Como puede apreciarse en el gráfico 1.1, luego del pico histórico que mostró la inversión industrial en bienes de capital en el primer trimestre de 2009, se observó un comportamiento dispar en la trayectoria de la inversión en los trimestres posteriores. Dicho comportamiento se encuentra asociado al desempeño que mostró la actividad del sector en igual período, ya que la producción también mostró una evolución errática luego del descenso que registró con motivo de la profundización de la crisis internacional a fines de 2008.

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 UPM (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.

Dentro de 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) y “Hornos para tostación, fusión u otros tratamientos térmicos” (subpartida 841710).

Si bien la metodología del IMEO de la industria impide distinguir cuáles empresas industriales realizaron los mayores niveles de inversión en bienes de capital, 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)

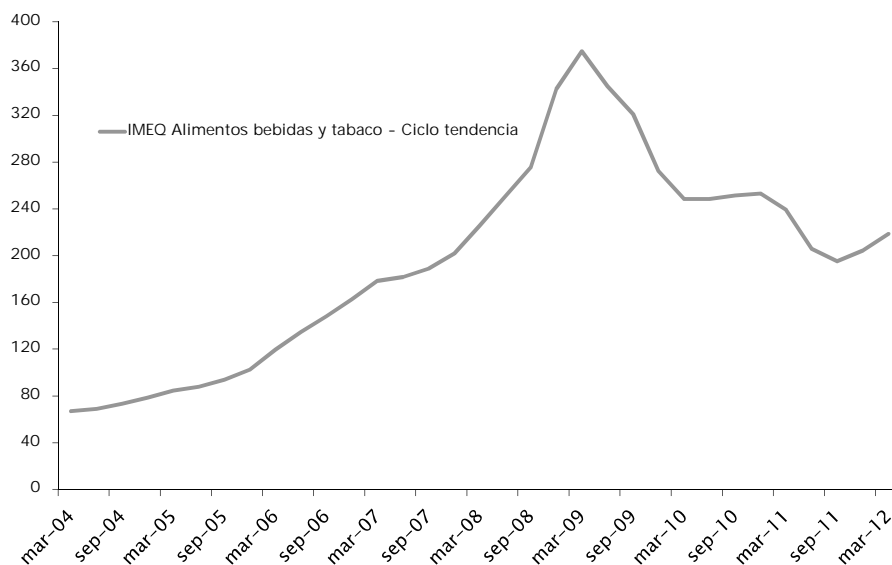
Empresa	Rubro	1ºtrim 2012
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	4,15
PAMER	Cartón	1,52
ALUMINIOS DEL URUGUAY	Aluminio	1,20
COUSA	Aceites	0,86
URUKOR	Cartón	0,80
FNC	Bebidas	0,52
SUCESION CARLOS SCHNECK	Frigoríficos	0,49
IMNSUR	Madera	0,46
COMPAÑIA INDUSTRIALIZADORA DE MINERALES	Clinker	0,44
FISCHER STAINLESS STEEL TUBING URUGUAY	Acero	0,43
FABRICA DE PASTAS LA ESPECIALISTA	Alimentos	0,42
CONAPROLE	Lácteos	0,38
CASARONE AGROINDUSTRIAL	Alimentos	0,32
NEOROL	Cables	0,29
FORESTAL ORIENTAL	Madera	0,29
GREIF	Envases	0,26
ARROZAL 33	Alimentos	0,26
ITACARE	Alimentos	0,26
ROEMMERS	Farmacéuticos	0,25
PILI	Lácteos	0,25
URUTRANSFOR	Transformadores	0,24
PASO DRAGÓN	Alimentos	0,24
AVICOLA FRONTINI	Alimentos	0,24
CAHORS LATINOAMERICA MATERIAL ELECTRICO	Productos de poliéster	0,23
FENEDUR	Pegamentos	0,21
Monto mayor a US\$ 200.000 dólares		

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un descenso del 44% en relación a igual trimestre de 2011, descendiendo 40% en el último año móvil.

Sin embargo, en el primer trimestre del año, en ciclo tendencia, la inversión en bienes de capital aumentó respecto al trimestre anterior, pero situándose en registros muy inferiores a los mostrados en los años anteriores.

Gráfico 1.2 - Inversión en maquinaria y equipos: Alimentos, Bebidas y Tabaco (Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)

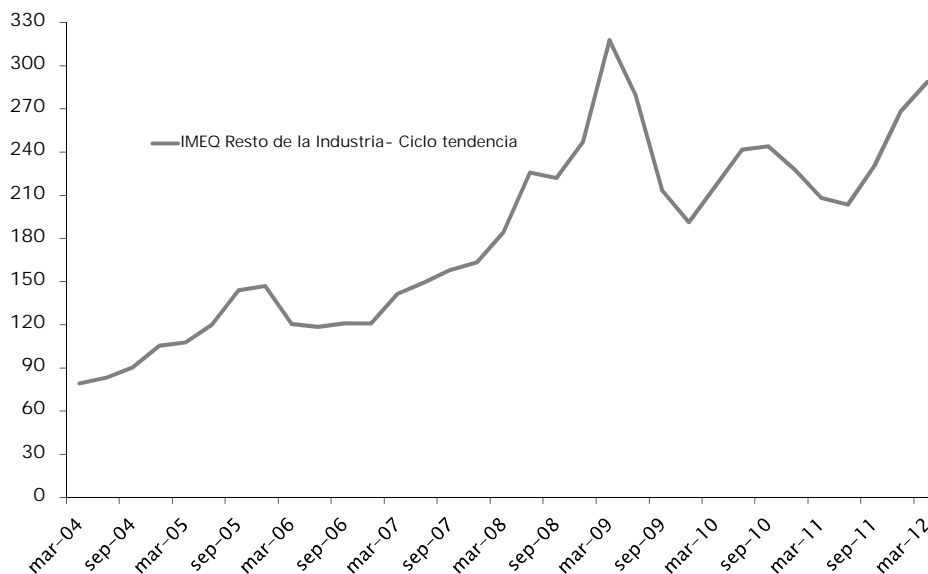


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 38% en relación al primer trimestre de 2011 y se ubicó en niveles elevados en la comparación histórica, registrando una variación positiva del 12,6% en el último año móvil.

En lo que refiere al desempeño del indicador en ciclo tendencia, el mismo verificó su tercer trimestre de crecimiento ininterrumpido.

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



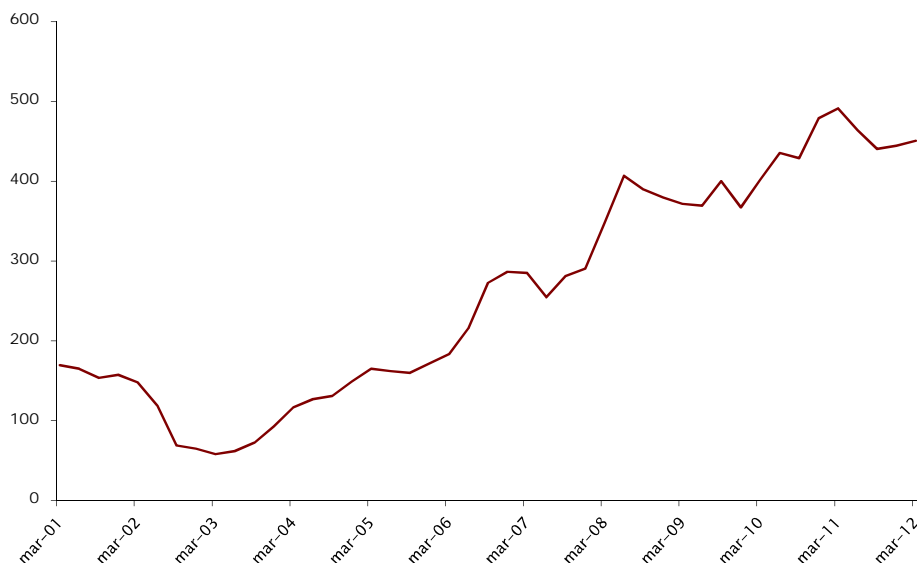
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el primer trimestre de 2012, el IMEQ general de la economía cayó 6% en relación a igual período de 2011, mientras que en el último año móvil alcanzó una variación negativa del 2,5%. Por su parte, en ciclo tendencia se observó el segundo trimestre de aumento del indicador respecto al trimestre inmediato anterior.

Como puede observarse en el gráfico 2.1, en enero - marzo de 2012, la inversión en bienes de capital de la economía alcanzó un nivel elevado, comportamiento que obedeció al dinamismo de la inversión privada, ya que la inversión de maquinaria y equipos del sector público se ubicó en niveles significativamente inferiores a los mostrados a inicios de 2011.

Gráfico 2.1 - 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

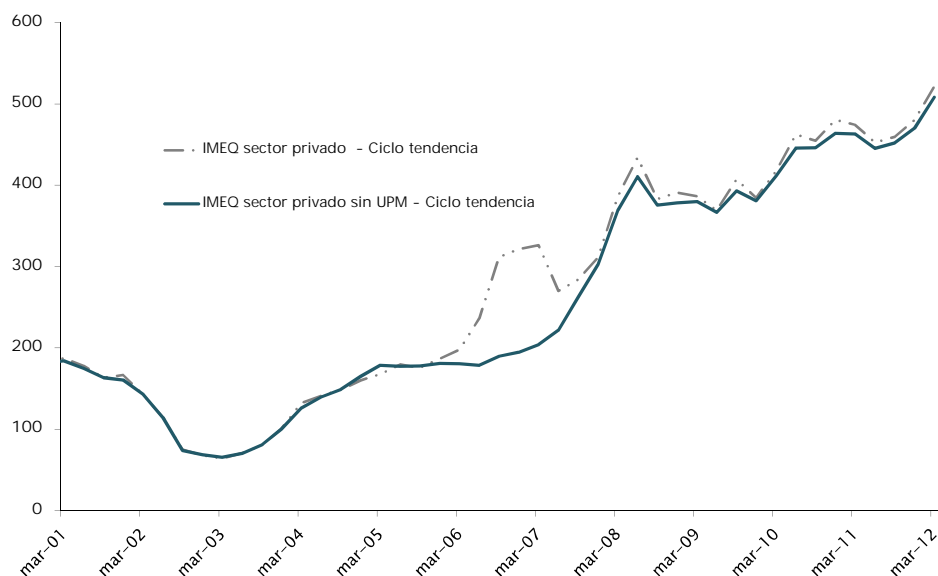
Es posible realizar un análisis del comportamiento de las importaciones de bienes de capital -medidas en dólares corrientes- según la naturaleza del bien importado y su sector de destino³. En tal sentido, las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino a la industria extractiva, al sector hoteles y restaurantes y a los servicios fueron las de mayor crecimiento respecto al primer trimestre de 2011.

Por su parte, en el acumulado a marzo de 2012, el IMEQ del sector privado aumentó 10% respecto a igual período del año anterior, mientras que en la comparación del último año móvil presentó un comportamiento estable (0,3%). Vale mencionar que el último registro del indicador alcanzó un nivel históricamente alto desde que se construye la serie (primer trimestre de 1999).

En ciclo tendencia, el IMEQ del sector privado viene mostrando tres trimestres de aumento consecutivo.

³ 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 de la 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 2.2 - Inversión en maquinaria y equipos del sector privado*
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



*Las series no incluyen la importación de celulares

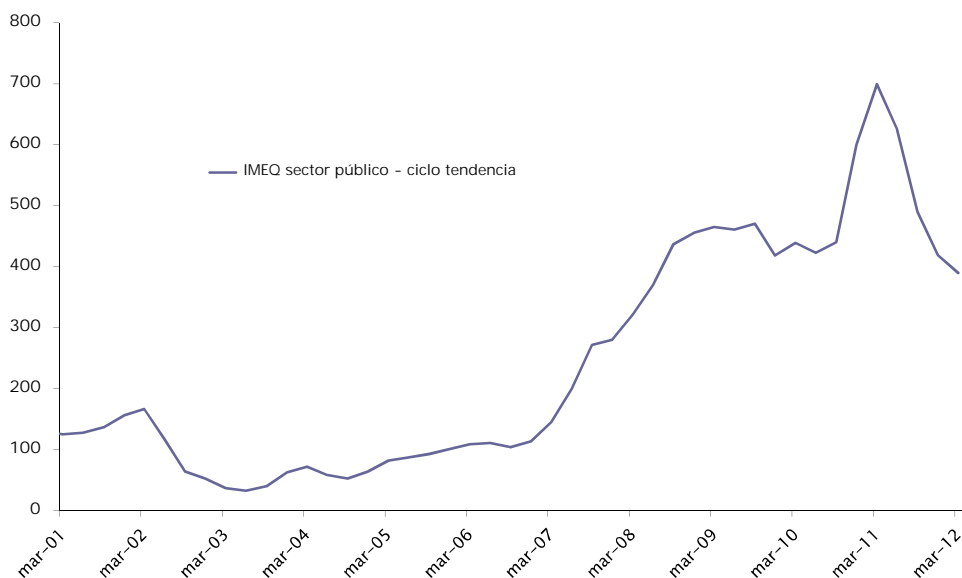
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En lo que refiere a las principales compras al exterior de maquinaria y equipos del sector privado, se destacaron por su incidencia los “Vehículos automóbiles para el transporte de mercancías” (subpartida 870431), “Los demás tractores” (subpartida 870190) y “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos” (subpartida 847130).

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público presentó una caída del 66% en comparación a igual trimestre de 2011, y un descenso del 20% en el último año móvil. Asimismo, en ciclo tendencia mostró su cuarto trimestre consecutivo de caída.

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

⁴ 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 UPM 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	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	327	327	318	244
sep-09	447	436	433	239
dic-09	415	444	435	163
mar-10	402	403	400	192
jun-10	409	436	431	234
sep-10	440	473	469	272
dic-10	587	592	579	241
mar-11*	485	448	444	187
Jun-11*	430	412	407	170
set-11*	467	491	485	226
dic-11*	522	560	555	287
mar-12*	456	493	485	229

*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA.