

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Abril – Junio 2012

Año 6 – N° 22

31 de julio de 2012

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 aumentó 6,4% en relación a igual período de 2011. Sin embargo, excluyendo los aspectos estacionales y atípicos, mostró el segundo mes consecutivo de caída.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un aumento del 53,3% en relación a igual período de 2011. Cabe destacar que la inversión en el segundo trimestre de 2011 fue la más baja desde el último trimestre de 2005.
- Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco permaneció relativamente estable respecto al segundo trimestre de 2011 (1,5%), aunque se ubicó en niveles elevados en la comparación histórica.
- El IMEQ general de la economía cayó 4,3% en relación al segundo trimestre de 2011. Sin embargo, en ciclo tendencia se observó el tercer trimestre de aumento consecutivo del indicador.

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).

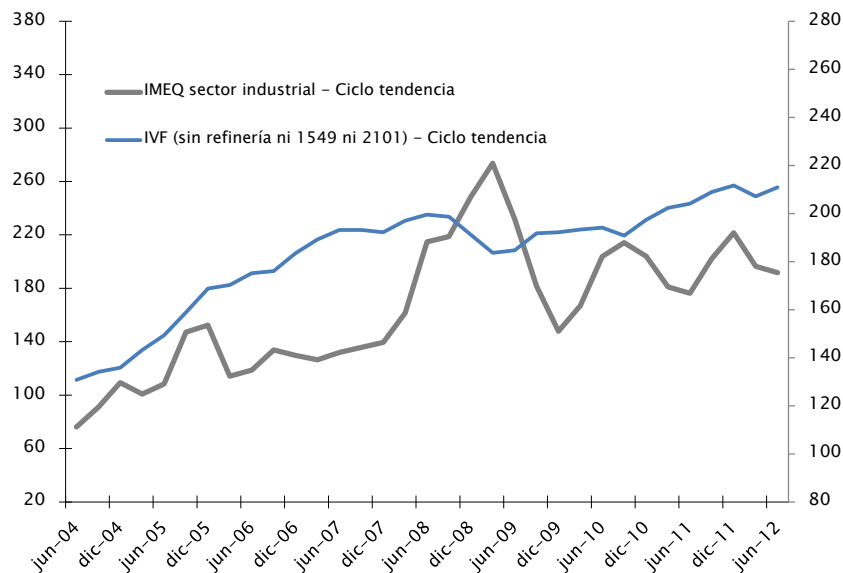
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el segundo trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria² aumentó 6,4% en relación a igual período de 2011, mientras que en el último año móvil verificó un crecimiento del 5%.

Sin embargo, excluyendo los aspectos estacionales y atípicos, el indicador cayó respecto al trimestre anterior, al igual que lo sucedido en el primer trimestre del año, mostrando un comportamiento relativamente errático desde la crisis internacional que se inició a fines de 2008.

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 las siguientes subpartidas: “Las demás máquinas de coser, unidades automáticas” (subpartida 845221) y “Las demás máquinas y aparatos para imprimir mediante planchas, cilindros” (subpartida 844319).

Si bien la metodología del IMEQ 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.

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.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector Industrial

(Millones US\$ CIF)

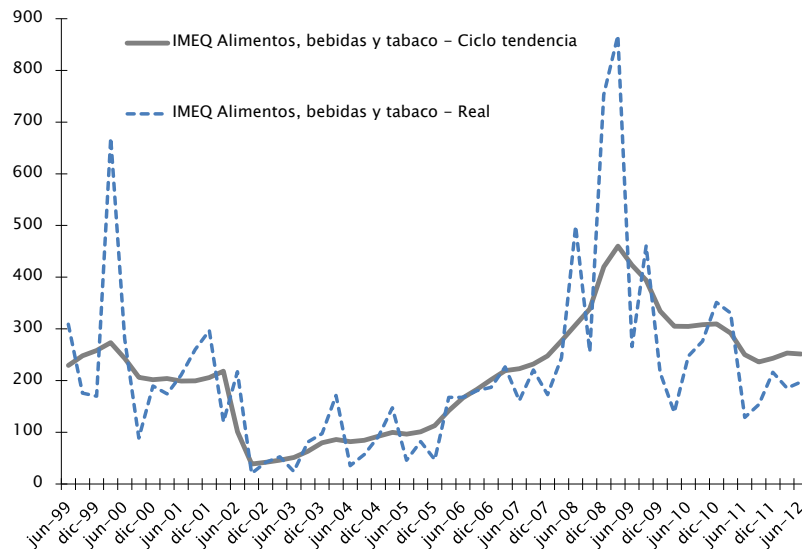
Empresa	Rubro	1ºsem 2012
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	4,15
FNC	Bebidas	1,30
COUSA	Aceites	0,86
CONAPROLE	Lácteos	0,85
GREIF	Envases	0,70
FARMACO URUGUAYO	Laboratorios	0,66
PAMER	Cartón	0,49
MOLINOS SAN JOSE	Molinos harineros	0,48
PLUCKY	Dulces	0,47
IMNSUR	Madera	0,46
URUFOR	Madera	0,42
BREEDERS & PACKERS	Frigoríficos	0,41
LABORATORIOS MICROSULES	Laboratorios	0,36
CASARONE AGROINDUSTRIAL	Alimentos	0,32
GLENCORE	Molinos arroceros	0,32
PASO DRAGÓN	Alimentos	0,32
FENEDUR	Pegamentos	0,32
FAROLUR	Lácteos	0,31
GALICTIO TIFEREY	Naval	0,26
ARROZAL 33	Molinos arroceros	0,26
PILI	Lácteos	0,25
AVICOLA FRONTINI	Avícola	0,24
TIMACAGRO	Fertilizantes	0,22
SIKA	Químicos	0,22
Monto mayor a 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 aumento del 53,3% en relación al segundo trimestre de 2011. Cabe destacar que la inversión en el segundo trimestre de 2011 fue la más baja desde el último trimestre de 2005. Por otro lado, en el último año móvil se evidenció un descenso del 30,7%.

En ciclo tendencia, la inversión en bienes de capital de dicha agrupación se mostró relativamente estable 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
(Base 2002=100)

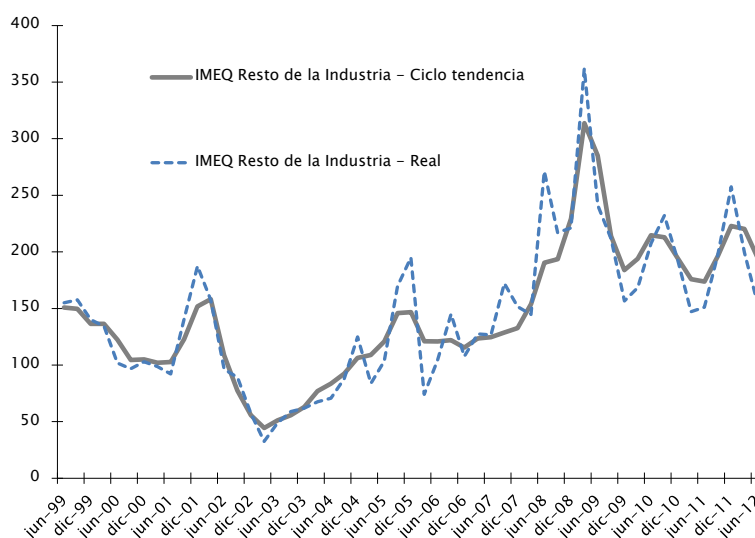


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco permaneció relativamente estable en relación al segundo trimestre de 2011 (1,5%), aunque se ubicó en niveles elevados en la comparación histórica, registrando una variación positiva del 11,6% en el último año móvil.

En lo que refiere al desempeño del indicador en ciclo tendencia, mostró un nuevo descenso respecto al primer trimestre del año.

Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos: Resto de la industria
(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 segundo trimestre de 2012, el IMEQ general de la economía cayó 4,3% en relación a igual período de 2011, mientras que en el último año móvil mostró una variación negativa del 3,6%. Sin embargo, en ciclo tendencia se observó el tercer trimestre de aumento del indicador respecto al trimestre inmediato anterior.

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

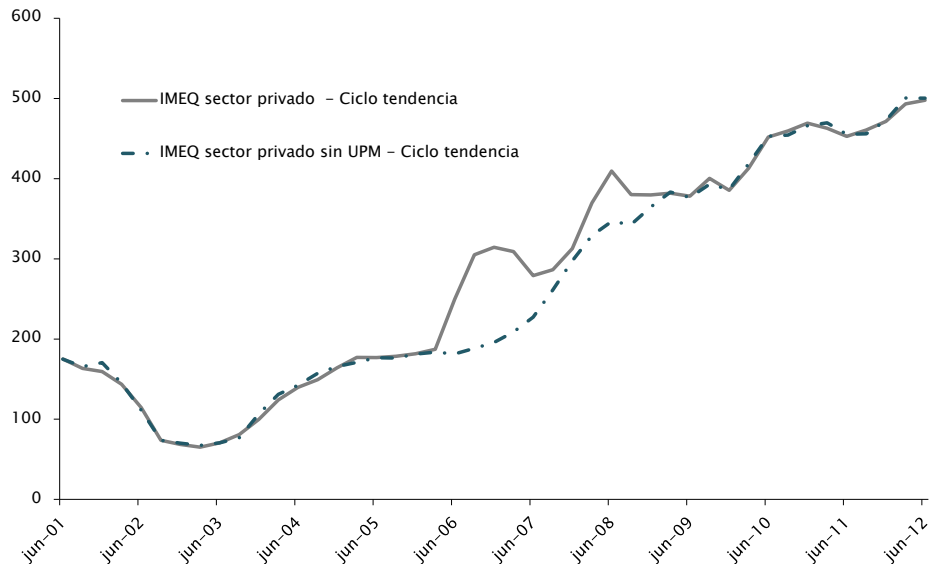
Es posible realizar un análisis del comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino³. En tal sentido, las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino al sector electricidad, gas y agua, hoteles y restaurantes y comercio fueron las de mayor crecimiento respecto al segundo trimestre de 2011.

Por su parte, en el segundo trimestre de 2012, el IMEQ del sector privado aumentó 8,6% respecto a igual período del año anterior, mientras que en la comparación del último año móvil presentó un crecimiento menor (3,1%).

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.

En ciclo tendencia, el IMEQ del sector privado muestra el cuarto trimestre de aumento consecutivo.

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

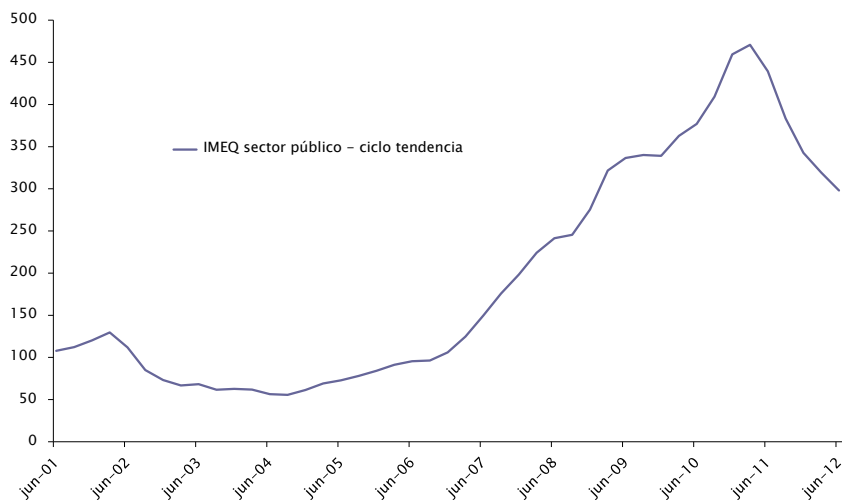
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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

3. *Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴*

En el segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público presentó una caída del 62% en comparación a igual trimestre de 2011, y un descenso del 46% en el último año móvil. Asimismo, en ciclo tendencia mostró su quinto trimestre de caída consecutiva. Es notorio que aún no se está desplegando una política fiscal anticíclica en base a inversiones públicas de esta naturaleza.

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	165
jun-10	409	436	431	212
sep-10	440	483	479	237
dic-10	587	592	579	210
mar-11	485	448	444	167
jun-11*	431	412	408	149
set-11*	469	493	487	192
dic-11*	523	561	556	253
mar-12*	455	493	485	198
jun-12*	412	448	445	158

*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA.