



**CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY**



Estudios Económicos

LA INVERSIÓN EN BIENES DE CAPITAL EN URUGUAY

Una aproximación a través de las importaciones

(Diciembre 2006)

**Departamento de Estudios Económicos
Cámara de Industrias del Uruguay**

Av. Italia 6101

Tel. 604 04 64 – Fax 604 05 03

Montevideo – Uruguay

dee@ciu.com.uy

RESUMEN EJECUTIVO¹

En los últimos años Uruguay ha registrado una importante recuperación económica que, entre otras consecuencias, ha generado un fuerte proceso de incorporación de activos de capital fijo en los diferentes sectores de actividad. El estudio de dicho proceso de incorporación de capital, resulta muy relevante para medir el alcance del actual crecimiento.

Esto se debe a que la incorporación de esos activos permite delinear en qué medida la recuperación y el crecimiento obedecen a cambios de coyunturas macroeconómicas o, por el contrario, a cambios de índole más estructural y de largo plazo.

Además, si bien la formación de capital físico es analizada con cierta asiduidad, no se realizan estimaciones sobre la incorporación de bienes de activo fijo a nivel sectorial. Dicha situación, por un lado, determina que las aproximaciones al problema de la inversión sean sólo de tipo macroeconómico y, por otro lado, deja en evidencia una importante escasez de información a la hora de analizar los procesos de reconversión a nivel sectorial.

Partiendo de esta última premisa, el objetivo de esta investigación –en una primera instancia– es el de tratar de explicar el comportamiento de la inversión en bienes de capital de los diferentes sectores de actividad, a partir de los datos sobre importaciones de bienes de capital en maquinaria, equipo y equipo de transporte, registrados mensualmente en la Dirección de Aduanas.

En un trabajo para CEPAL², Mariella Torello destaca que las importaciones de bienes de capital son el componente de la inversión de mayor significación económica y que son las especiales características del Uruguay las que determinan que la inversión sea, en un altísimo porcentaje, de origen importado.

Como resultado del trabajo, se esperaba obtener un conjunto de indicadores que pudiesen ser actualizados periódicamente y que mostraran una fuerte correlación con la incorporación de bienes de capital para el conjunto de la industria y por ramas de actividad dentro de la misma. De ese modo, se facilitaría el análisis de las inversiones en Uruguay y se aportaría información poco difundida pero muy relevante en el estudio de la coyuntura económica del país.

A pesar de no haber logrado resultados alentadores para un alto nivel de desagregación por ramas industriales (lo cual fue planteado como el primer objetivo), se pudieron obtener indicadores que aportan información acerca de la evolución de las

¹ Investigación realizada por el Cr. Sebastián Pérez y el Ec. Roni Szwedzki.

² “El comportamiento de la inversión sectorial en equipamiento en Uruguay”, Setiembre 1994, Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

inversiones del conjunto del sector industrial y, en particular, del subsector de alimentos y bebidas.

Además, como subproducto de este trabajo, en base al conocimiento acumulado para su realización y utilizando la misma metodología, se surgió la posible realización de informes periódicos que aporten información oportuna para el análisis de la incorporación de capital físico en la industria y en el país.

Las principales conclusiones a las que se arribó en la investigación, se resumen en los siguientes puntos:

- ❖ Existe un grupo de posiciones arancelarias de bienes de capital cuyo desempeño permite proyectar la evolución de la inversión industrial bruta total (maquinaria, construcción, equipos de transporte, otros activos fijos).
- ❖ La inversión bruta en la industria mostró una recuperación importante de 2003 a 2005, ubicándose en los niveles precrisis, medido en dólares corrientes.
- ❖ Excluyendo las recientes inversiones en maquinaria y equipo de Botnia³, aunque en 2006 la inversión total de la economía en este tipo de bienes estaría aumentando, se estaría desacelerando su crecimiento.
- ❖ Si se mide la inversión bruta en comparación con el nivel de producción del sector, el ratio se ubicaría en el mismo nivel que 1997 (17,4%), punto máximo de los últimos nueve años.
- ❖ Si se considera lo invertido por Botnia en la construcción de la planta (que tiene relativamente poca maquinaria importada asociada), la inversión estimada del sector industrial repararía a niveles de al menos 23% del producto sectorial, tanto en 2005 como hasta setiembre de 2006.
- ❖ La inversión neta aún estaría por debajo de los niveles registrados en 1997 y 1998.
- ❖ Tras la crisis, 2005 habría sido el primer año con inversión neta positiva en la industria (inversión neta equivale a inversión bruta menos amortizaciones).

³ Las incorporaciones de maquinaria y equipo realizadas por Botnia son recientes y de una magnitud considerable. De incluirlas, se modificaría la trayectoria del indicador para los últimos dos trimestres. Por la dimensión del proyecto y el distinto tratamiento estadístico que realiza la Dirección Nacional de Aduanas de los despachos directos a zonas francas, en próximos informes se incorporarán tales adquisiciones en los indicadores que esta investigación propone.

INTRODUCCIÓN

El presente documento consta de cinco secciones. En la primera, se comentan los antecedentes del trabajo y algunos motivos por los que se emprendió la investigación. En la segunda sección, se describe la información que fue utilizada como base para el trabajo. Luego, se presenta la metodología utilizada en la agrupación de las importaciones de bienes de capital por sector. En la cuarta parte, se presentan los principales resultados de la investigación. Finalmente, se agrega la bibliografía revisada para la elaboración del trabajo.

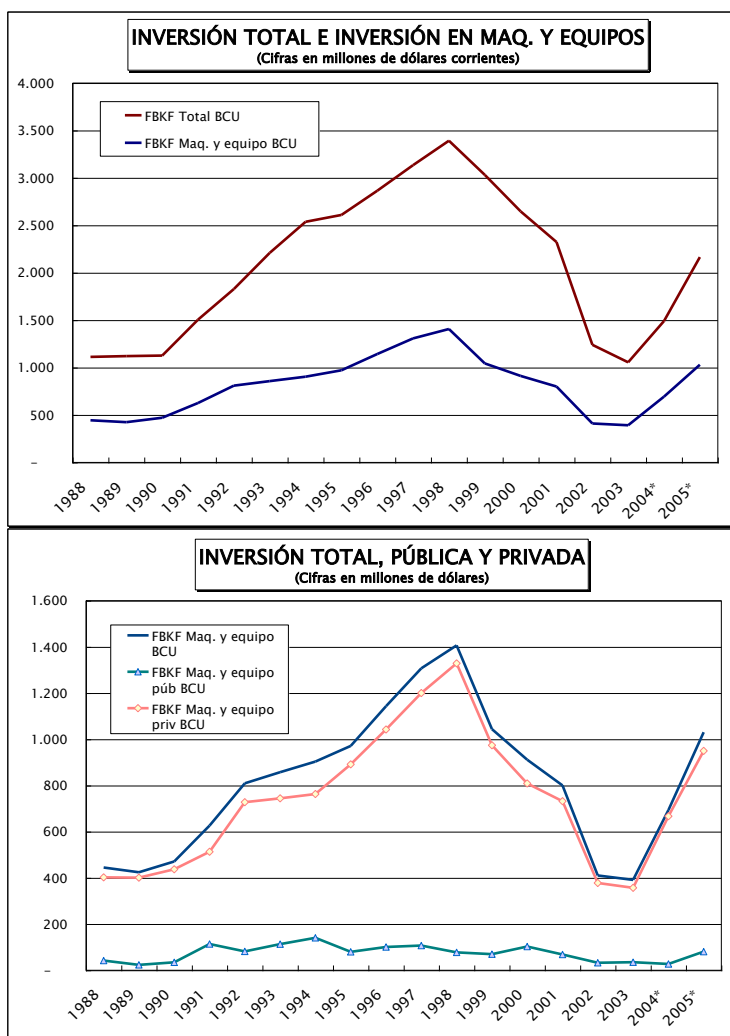
Se agradece especialmente los comentarios y aportes recibidos del Ec. Adrián Fernández y la Ec. Bibiana Lanzilotta de CINVE, así como los de la Ec. Graciela Ceruti del BCU. También se agradece la colaboración del Ing. Quím. John Saegaert a quien se le realizaron consultas técnicas respecto a la naturaleza de algunos bienes de capital. Por último, también se agradece la colaboración del Ing. Alvaro Kosec, de Smartdata.

1. ANTECEDENTES

La inversión total en bienes de capital fijo de la economía en su conjunto es estimada por el Banco Central del Uruguay (BCU) y presentada trimestralmente junto con el resto de las cuentas nacionales.

De la observación de las series históricas se puede destacar, por un lado, la fuerte caída que presentaron las inversiones en este tipo de bienes a partir de 1999 y la posterior recuperación, a partir de 2003. Así, según el BCU, en 2005 la Formación Bruta de Capital Fijo total alcanzó a más de US\$ 2.100 millones (un 12,5% del PBI).

Por otro lado, se observa una incidencia importante de la inversión en maquinaria y equipo en el total de la inversión en capital fijo (que



incluye además construcciones, plantaciones y cultivos permanentes). En efecto, en 2005, la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo alcanzó a un poco más de US\$ 1.000 millones (6% del PBI), 48% del total de la inversión.

Una característica de la inversión en maquinaria y equipo es que, en su mayor parte, es realizada por el sector privado de la economía (tal como se observa en el gráfico anterior).

Cabe señalar que, particularmente para el sector industrial manufacturero, la inversión en maquinaria y equipo resulta un componente muy importante de la inversión total, debido a la naturaleza de la producción que realiza. En 2003, la inversión en maquinaria y equipo del sector representaba el 80% de la formación bruta de capital fijo (siendo importado el 66% del total de la formación bruta de capital). Además, los estudios de innovación en tecnología del sector muestran que la mayor parte de los gastos en actividades de innovación es realizada por medio de la adquisición de bienes de capital y estos últimos representan el principal componente de las innovaciones exógenas.

Por tanto, estas observaciones resultan argumentos a favor de la relevancia de analizar con mayor asiduidad la incorporación de maquinaria y equipo en la economía y particularmente en la industria.

La segunda fuente oficial de información periódica sobre inversiones en bienes de capital es aportada por el Instituto Nacional de Estadísticas (datos anuales). En efecto, estos datos son relevados a través de la Encuesta de Actividad Económica que realiza ese instituto, consultando a una muestra representativa de empresas por sector. De todos modos, esos datos, si bien permiten obtener una buena idea de lo que sucede con las inversiones sectoriales, son en general difundidos con un cierto rezago y por tanto no están disponibles para el análisis de la coyuntura económica (la última divulgación corresponde al año 2003).

En este escenario, se percibió una relativa escasez de investigaciones sobre las incorporaciones de bienes de capital, que pudieran aportar una perspectiva de la evolución de las inversiones de forma actualizada tanto por tipos de productos y por sectores, como para el total del país.

Un trabajo de la CEPAL (1994), fue de los pocos encontrados en la materia y aporta información valiosa al analizar la incorporación de bienes de capital por grandes sectores de la economía desde 1981 hasta 1992, en base a una estimación a partir de las importaciones de bienes de capital⁴. Otra aproximación al tema fue realizada por el Departamento de Estudios Económicos del la Cámara de Industrias a través de la

⁴ En ese trabajo, la metodología aplicada permitió llegar a clasificar en promedio más del 95% de los bienes de capital importados por el país entre 1983 y 1992. Por otra parte, el porcentaje que no pudo ser asignado a ninguna actividad por destino ("difusos"), apenas superó el 10% en un año, ubicándose en el entorno del 5% para la mayor parte del período.

publicación de las importaciones de bienes de capital por agrupaciones de productos en el Boletín Estadístico Trimestral de noviembre de 1998 (información para los años 1995, 1996 y 1997).

Más recientemente, la Encuesta de Actividades de Innovación (EAI) ha arrojado información en lo que refiere a la incorporación de bienes de capital por parte de la industria. Esa información ha sido utilizada en un par de trabajos recientes que analizan profundamente las actividades de innovación en el Uruguay⁵.

⁵ Se destacan dos trabajos en la materia. El primero “Ciencia, tecnología e innovación en Uruguay: diagnóstico, prospectiva y políticas”, BID, febrero 2005. El segundo “La innovación en la industria (2001–2003)”, DICYT, junio 2006.

2. INFORMACIÓN DE BASE

- **Universo de bienes considerados**

Los datos de importaciones proceden de la Dirección Nacional de Aduanas y fueron compilados por Smartdata⁶. Para la realización del presente trabajo, Smartdata colaboró brindando una serie de archivos que incluían las importaciones anuales y por mes, desde 1999, desagregadas por productos (del sistema general armonizado a 6 dígitos). Además, también brindó archivos que incluían las importaciones desde 1999 con datos por empresa importadora y por producto también a 6 dígitos del NCM. Por último, aportó información referente a los movimientos en tránsito de mercaderías, lo cual fue utilizado para realizar una estimación de los bienes de capital importados que son incorporados por algunas industrias que operan en zonas francas.

- **Correspondencia entre clasificación de Grandes Categorías Económicas (GCE) y Nomenclatura Común del Mercosur (NCM)**

Dicha correlación fue aportada por el BCU y permitió desagregar aquellos códigos de la Nomenclatura Común del Mercosur que son identificados como bienes de capital (BK), bienes intermedios o bienes de consumo según la clasificación GCE.

En particular, para el presente trabajo se seleccionaron aquellos códigos a 6 dígitos del NCM considerados bienes de capital dada dicha clasificación (maquinaria y equipos – 410– y equipos de transporte –521–). Cabe señalar que para simplificar el análisis, no se tuvieron en cuenta las importaciones de cuatro productos, a pesar de que la clasificación GCE los clasificaba como bienes de capital a un nivel diferente de desagregación del NCM (a 10 dígitos del NCM en vez de a 6 dígitos). Esos códigos no incluidos agrupaban principalmente algunos materiales eléctricos específicos que, en 2005, acumularon alrededor del 0,7% de las importaciones totales de bienes de capital (unos 4 millones de dólares)⁷.

- **Correspondencia propia entre los BK (clasificados por NCM) y los sectores de destino de dichas importaciones**

Con el fin de estudiar el destino sectorial de las importaciones de bienes de capital dentro de la economía, se decidió crear una correspondencia entre los bienes importados (definidos como bienes de capital por GCE y clasificados a 6 dígitos del NCM) y los sectores de destino, según la naturaleza de dichos bienes.

⁶ Esta empresa utiliza los despachos de Aduanas (al igual que la mayor parte de las fuentes públicas y privadas en esta materia) y les realiza un procesamiento con el fin de generar salidas de información en formato Excel (con tablas dinámicas).

⁷ Los códigos NCM a 10 dígitos no incluidos a pesar de estar clasificados como bienes de capital fueron los siguientes: 84.14.30.19.00; 84.14.30.99.00; 85.04.31.19.00; 85.37.10.90.00.

En ese proceso de clasificar bienes de capital, en algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según el NCM permitió asignarle un sector de destino único e incluso a un alto nivel de desagregación de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme de actividades económicas Tercera Revisión (CIIU3).

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.

La idea no era crear una nueva clasificación extensa, sino agrupar, lo mejor posible, todo aquello que fuera parecido e imposible de clasificar por industrias o sectores industriales. De ese modo, para los bienes que no tenían una definida asignación sectorial por medio del código CIIU3, surgió la clasificación de las importaciones de bienes de capital que se presenta en el cuadro adjunto.

CLASIFICACIÓN DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL	
AGRO	Agropecuario
CONS	Construcción
TRANS	Equipo de Transporte
EXT	Industria extractiva
EMP PUB	Empresas Públicas
CELU	Aparatos emisores con aparato receptor incorporado
NO IND	No industrial, destino difuso
NO IND TOP	Topadoras, niveladoras, palas mecánicas, excavadoras, cargadoras y similares
IND	Industrial, sector difuso
INSTR LAB	Instrumentos de lab y de precisión, de medida y control, salvo los de diagnóstico médico o veterinario
DIF	Destino difuso
DIFBOMB	Bombas y elevadores para líquidos, de aire o de vacío; compresores, ventiladores y campanas aspirantes
DIFAIRE	Maquinas y aparatos para acondicionamiento de aire
DIFFRIO	Refrigeradores, congeladores, y demás para producción de frío
DIF HERR	Herramientas de uso manual (neumáticas, hidráulicas, o con motor no eléctrico)
DIF COMP	Equipos para procesamiento de datos y otros equipos para oficina

Como se observa en el cuadro, se definieron como “difuso” a todos aquellos bienes de los cuales no se conocía su destino específico entre los sectores de la economía y que podían ser agrupados por tipo de bien e importancia de montos importados (ej. aires acondicionados, herramientas de uso manual o computadoras).

Cabe destacar, que algunos bienes con un destino difuso (no se podía distinguir su destino por rama de actividad), podían identificarse como destinados a alguna actividad netamente industrial (clasificándolos en esos casos como IND). Mientras que, por el contrario, otros bienes difusos podían asociarse a un destino diferente al sector industrial (NO IND). Esto se realizó con el objetivo de clasificar la máxima proporción posible de bienes de capital cuando su destino fuera netamente industrial, aunque no se conociera su asignación sectorial.

Por otra parte, la clasificación aquí presentada mantiene, al mismo tiempo, dos dimensiones de análisis, que fueron creadas con el fin de responder a algunas preguntas particulares que surgieron a medida que se avanzaba en el estudio.

Por un lado, la clasificación abarca los destinos de los bienes de capital importados según la naturaleza del bien, dejando separado aquellos bienes importados que no se podían asignar a ningún sector en función de su naturaleza (difusos).

Por otro lado, dentro de los bienes con un destino difuso se realizó una agrupación por tipo de producto, lo cual agregó una dimensión adicional a la descripción y permitió que esos bienes, de difícil identificación, sean de una naturaleza reconocible. Así, por ejemplo, al tiempo que se obtiene información por destino, también se pueden investigar interrogantes como la evolución de las importaciones de celulares, o instrumentos de laboratorio, los cuales son clasificados como bienes de capital.

Además, se debe agregar que dicha clasificación, surge en aproximaciones sucesivas y en virtud de un estudio exhaustivo de las descripciones de los productos presentes en el NCM, lo cual muchas veces llevó a consultas técnicas a profesionales que conocían de modo más específico las funcionalidades de algunos bienes de naturaleza compleja o con destinos, a priori, poco claros.

Finalmente, teniendo en cuenta el particular interés por generar una clasificación que permitiera analizar lo mejor posible los bienes de capital que son incorporados por el sector industrial, la segunda dimensión del análisis permitió plantear la hipótesis de que gran parte de los bienes “difusos” se encuentran distribuidos de una forma relativamente uniforme entre el sector industrial y los restantes sectores considerados en su conjunto.

De ser así, los sesgos que seguramente son creados al dejar una proporción de bienes sin clasificar, no deberían afectar de modo sustantivo los resultados de indicadores que midan la evolución en la incorporación de BK por sector. En la sección de resultados se presentan algunos elementos que permiten dar respaldo a dicha hipótesis, tanto para el análisis del sector industrial en su conjunto como para el subsector de alimentos, bebidas y tabaco.

3. METODOLOGÍA DE ASIGNACIÓN DE IMPORTACIONES DE CAPITAL A LOS SECTORES DE DESTINO

El estudio abarcó el período que va desde 1999 hasta 2005. Para dicho estudio se utilizaron dos criterios a la hora de asignar las importaciones a los diferentes sectores de destino, el primero por naturaleza del producto importado y el segundo por empresa importadora. Sin embargo, el proceso de asignación fue realizado en varias etapas.

En primer lugar, utilizando las dos tablas de correspondencia entre NCM y Grandes Categorías Económicas, y NCM con Sectores de actividad de destino (correspondencia propia) se realizó una clasificación primaria de las importaciones por sector de actividad. Los productos con destinos difusos mostraban un valor elevado al final de dicho procesamiento (US\$ 136 millones en 2005, cerca del 27% de las importaciones de BK).

En segundo lugar, se separaron las importaciones realizadas directamente por siete empresas públicas y otros organismos del Estado identificados en la base de importadores (AFE, ANCAP, ANC, ANTEL, CODICEN, OSE y UTE). Cabe señalar, que si bien estos organismos mantienen un porcentaje elevado de las importaciones de bienes de capital del sector público, se ha dejado fuera del análisis las importaciones realizadas directamente por los gobiernos departamentales, la administración central y otros organismos descentralizados.

En tercer lugar, se realizó un nuevo procesamiento de las importaciones de bienes de capital con destino difuso de forma de disminuir el valor de esas importaciones no clasificadas.

Dicho procesamiento se basó en el estudio de unas 2.500 empresas fundamentalmente industriales, las cuales pudieron ser clasificadas según su actividad (codificación CIIU3). Luego, se procesaron los datos de importaciones de bienes de capital anuales de cada una de esas empresas a nivel de producto.

De este modo, se logró reclasificar parte de los bienes que antes eran difusos, según el sector al que pertenece la empresa que realiza la importación directa. La mayor parte de las empresas que se dispuso eran de origen industrial y no registraron montos muy elevados de importaciones directas. En total, para 2005 estas empresas importaron bienes de capital con destino difuso por un monto de US\$ 30 millones.

Por consiguiente, este análisis se utilizó sólo para ajustar mejor las cifras de los difusos (por ejemplo, en 2005 los difusos se redujeron de US\$ 128 millones a US\$ 110 millones) y, en general, para aumentar los bienes de capital clasificados con destino netamente industrial. En efecto, en 2005, por ejemplo, las importaciones de bienes de capital destinadas al sector industrial (sin contar las empresas públicas), antes de este tercer procedimiento, alcanzaron a US\$ 73 millones. Luego de filtrar los datos por

empresa, las importaciones del sector industrial subieron a US\$ 83 millones. Cabe señalar, que en 2005 se importaron cerca de US\$ 510 millones en bienes de capital.

Finalmente, luego de todos estos procesamientos, los bienes con un destino difuso alcanzaron a algo más de 23% del total de importaciones de BK (quedando clasificados por sectores el 76% del total).

De todos modos, los bienes con un destino totalmente incierto e imposibles de agrupar en alguno de los cinco tipos de categorías de difusos (los clasificados como DIF) acumularon, en promedio para todo el período desde 1999 a 2005, un valor de apenas 9% de las importaciones totales de bienes de capital. Por tanto, se logró caracterizar el 91% de las importaciones por alguna de las dos dimensiones del análisis (por sector o por los cinco tipos de bienes difusos particulares).

4. RESULTADOS

Relación entre importaciones de bienes de capital e inversión

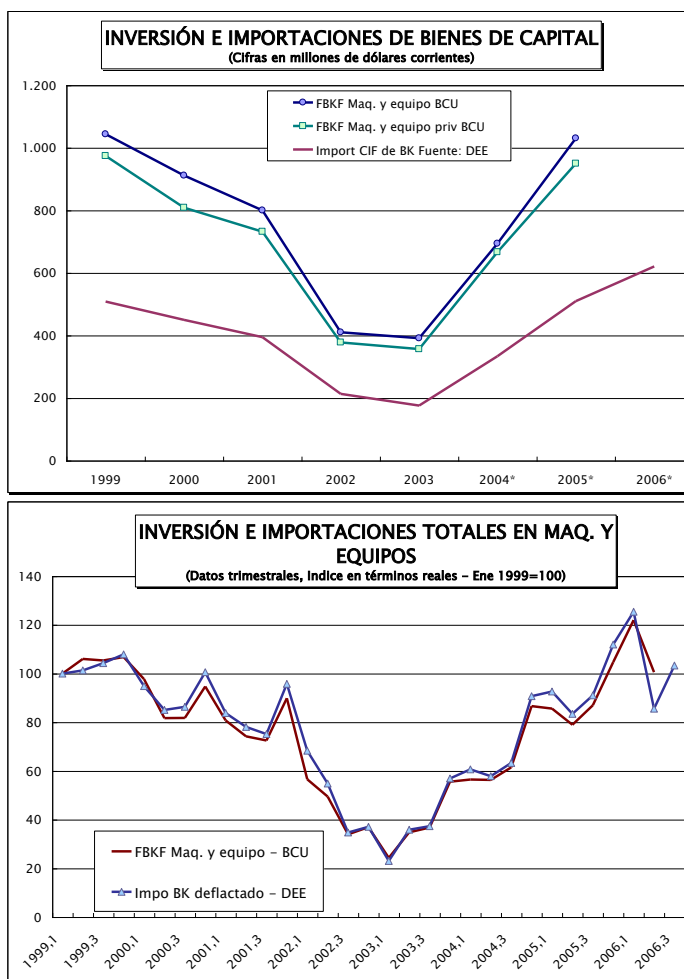
Como se remarcó anteriormente, la inversión en maquinaria y equipos medida en términos CIF representa un porcentaje muy significativo de la inversión total de la economía.

Cabe señalar, que el BCU estima la inversión en maquinaria y equipo en base al método de la corriente de bienes. Para ello, entre otras cosas, son tomadas en cuenta las importaciones de bienes de capital. Las mismas son valuadas a precios CIF y posteriormente transformadas a precios de usuario (lo cual implica incorporar información sobre canales y márgenes de comercio).

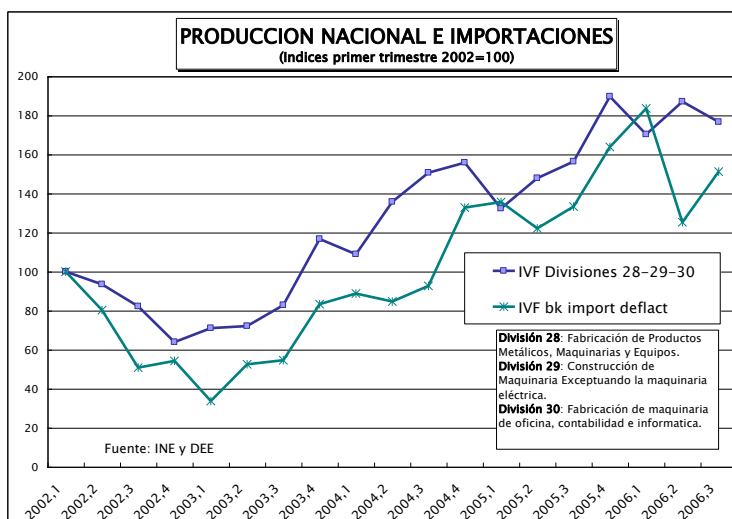
En concreto, por definición, esas variables se encuentran estrechamente relacionadas. Es posible verificar esa vinculación, al realizar indicadores de la evolución trimestral de ambas variables con igual base. En el gráfico adjunto, se observa cómo la información que proporciona el BCU referente a la formación bruta de capital

fijo de maquinaria y equipos mantiene una evolución prácticamente igual a las importaciones de bienes de capital.

Este tratamiento de la información de la inversión en maquinaria y equipo se justifica básicamente por dos razones. En primer lugar, como se comentó anteriormente, la mayor parte de los bienes de capital en la economía uruguaya son importados, debido a las propias características del Uruguay (país pequeño, abierto y con escaso desarrollo para la producción de ese tipo de bienes). En segundo lugar, la producción nacional de bienes de capital para uso local también está correlacionada con la evolución de las importaciones de bienes de capital.

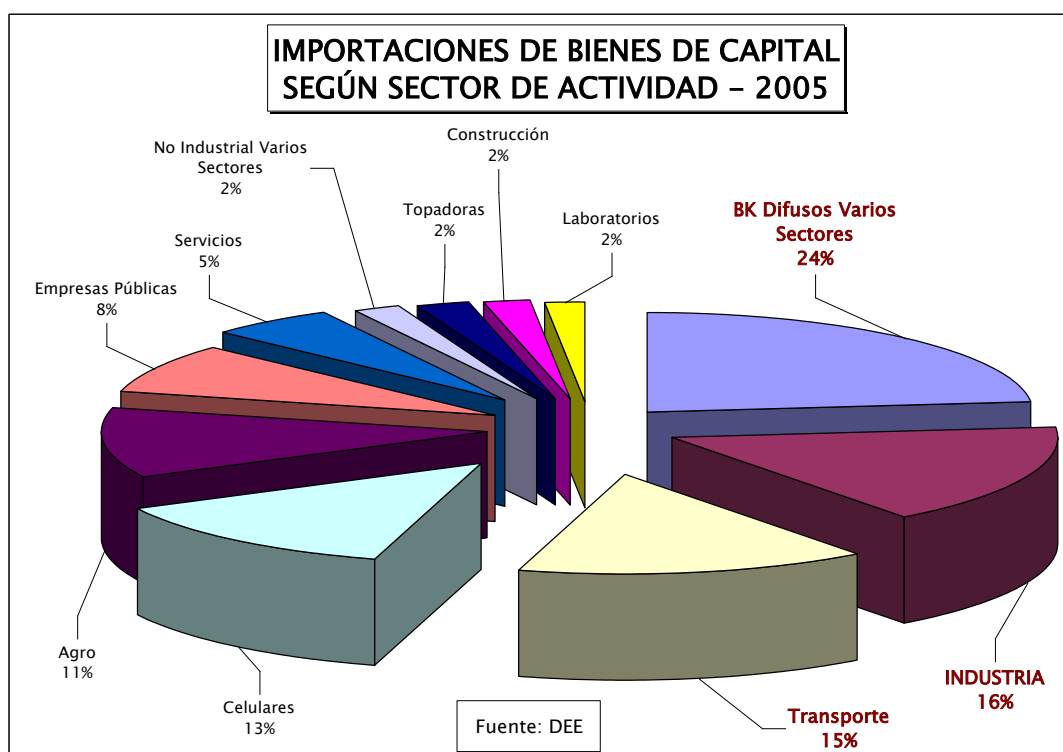


En efecto, el índice de volumen físico de las ramas más estrechamente vinculadas con los sectores productores de bienes de capital, muestra una evolución similar a la registrada por las importaciones en volúmenes físicos de bienes de capital (ver gráfico).



Principales resultados sectoriales

Según los resultados obtenidos de la presente investigación, las importaciones de bienes de capital con destino al sector industrial habrían representado en 2005, por lo menos, el 16% del total de importaciones de estos bienes. De todos modos, probablemente la proporción de bienes de capital importados incorporados por la industria sea algo mayor en función de que una parte de los bienes no clasificados (que representaron el 23% ese año) tendría un destino industrial. El segundo sector en importancia, según esta clasificación fue el sector transporte (camiones, ómnibus y similares), que alcanzó en 2005 al 15% de las importaciones de bienes de capital.



Otro resultado interesante a destacar es la alta ponderación de las importaciones de celulares en el total (13% en 2005). Cabe recordar, que esta clasificación no incluye las importaciones realizadas por ANTEL en aparatos de comunicación, o en centrales telefónicas, debido a que las mismas se encuentran clasificadas como importaciones de bienes de capital de las empresas públicas.

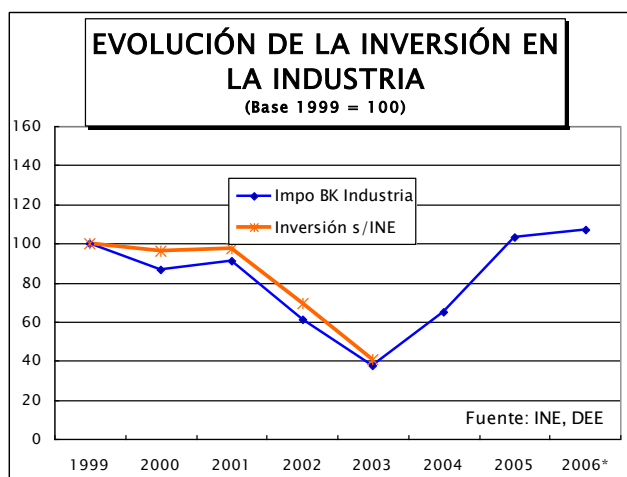
La relevancia de las importaciones de celulares en el total de los bienes de capital justifica que deban ser tomadas en cuenta a la hora de analizar la evolución de la formación bruta de capital (en el sentido de que se entiende que probablemente una proporción importante de dichos aparatos de comunicación son destinados enteramente al consumo). Más adelante, en el presente documento, este tema es profundizado junto con otras observaciones concernientes al análisis de coyuntura de las importaciones de bienes de capital.

En los cuadros siguientes se presentan los resultados de la clasificación para todos los años entre 1999 y 2005.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD							
<i>en millones de US\$ por año</i>							
Clasificación de destino	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Industria	83	72	76	51	32	53	83
Transporte	77	84	74	23	11	44	75
Celulares	44	39	19	8	10	26	67
Agro	25	14	15	9	24	60	57
Empresas Públicas	36	48	32	15	16	14	43
Servicios	34	32	26	18	14	17	26
No Industrial Varios Sectores	16	10	9	6	5	7	11
Topadoras	16	8	6	9	2	10	11
Construcción	13	9	10	5	4	7	9
Laboratorios	8	8	8	5	3	6	9
Extractivas	0	0	0	0	0	0	0
BK Difusos varios	156	127	121	65	56	90	119
Total general	509	450	395	214	176	334	510
Fuente : DEE							
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD							
<i>en % sobre el total por año</i>							
Clasificación de destino	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Industria	16%	16%	19%	24%	18%	16%	16%
Transporte	15%	19%	19%	11%	6%	13%	15%
Celulares	9%	9%	5%	4%	5%	8%	13%
Agro	5%	3%	4%	4%	13%	18%	11%
Empresas Públicas	7%	11%	8%	7%	9%	4%	8%
Servicios	7%	7%	7%	8%	8%	5%	5%
No Industrial Varios Sectores	3%	2%	2%	3%	3%	2%	2%
Topadoras	3%	2%	2%	4%	1%	3%	2%
Construcción	3%	2%	2%	3%	2%	2%	2%
Laboratorios	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Extractivas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BK Difusos varios	31%	28%	31%	31%	32%	27%	23%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fuente : DEE							

En este contexto, dado que lo clasificado sólo podía ser utilizado como cota mínima de inversión por sector, cabía estudiar si existía una correlación entre estos datos y los efectivamente observados en las Encuestas de Actividad Economía del INE.

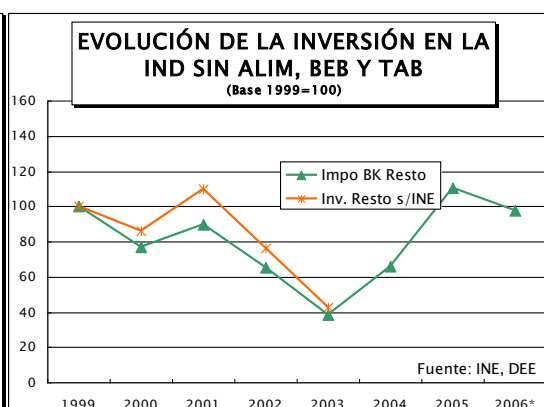
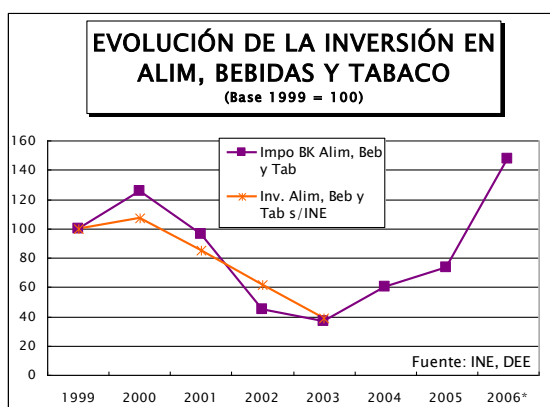
Con tal fin, en el gráfico adjunto se presenta la evolución de las importaciones de bienes de capital clasificadas con destino industrial junto con la evolución de la inversión de la industria según el INE. En el mismo se observa que hasta el 2003 (ultimo año del que se dispone información de la EAE) la evolución es similar.



En conclusión, de tomar como válida la correlación entre los bienes importados clasificados como industriales y la inversión en el sector manufacturero, estos datos permiten estimar que dicha inversión medida en dólares corrientes, creció fuertemente en 2004 y 2005, a un menor ritmo en 2006 (en el acumulado a octubre se observa una leve caída) y que se encuentra en niveles algo superiores a los de 1999.

Cabe señalar, que esa estimación no estaría tomando en cuenta las inversiones realizadas por parte de Botnia en 2006 (que en el período se habrían centrado más en construcciones que en maquinaria).

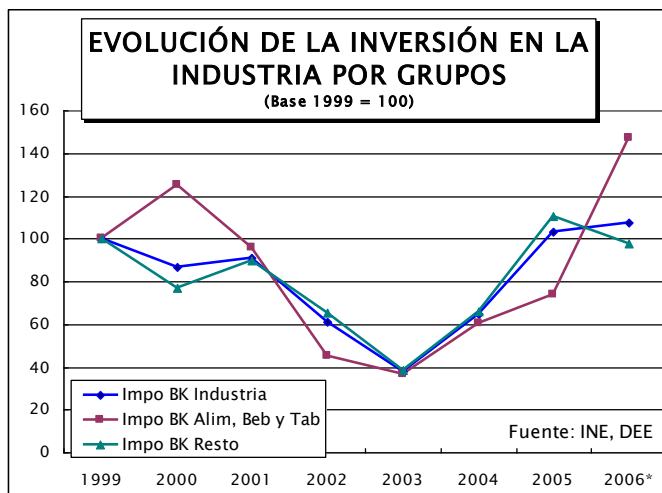
Por otra parte, al desagregar el monto de importaciones industriales se observó que también existía una correlación importante entre las importaciones clasificadas con destino al sector de Alimentos, bebidas y tabaco y la inversión registrada en dicho sector. Al mismo tiempo, el resto de la inversión en maquinaria y equipo del sector manufacturero presentó una correlación con el resto de las importaciones clasificadas como industriales (tal como se observa en los gráficos siguientes).



Una observación interesante que surge de este análisis es que las inversiones del sector de Alimentos, bebidas y tabaco habría mostrado un menor dinamismo respecto a las del promedio de la industria en el período de recuperación de la economía (desde 2003 al 2005). Esto puede deberse a diversas razones. Una posible hipótesis es que el

sector habría invertido de manera importante en los últimos años, previo a la crisis, por lo tanto disponía de una capacidad ociosa mayor al del promedio del resto de las industrias cuando sobrevino la disminución de la actividad industrial. De todos modos, la falta de información referida a la capacidad ociosa de la industria a nivel sectorial hace muy difícil tener una respuesta concreta a este tema.

Según los últimos datos de importaciones acumulados hasta setiembre, en 2006 Alimentos, bebidas y tabaco habría mostrado un dinamismo en las inversiones superior al resto de los sectores industriales, los cuales presentan una fuerte desaceleración de las importaciones de bienes de capital en el año (sin tener en cuenta las inversiones de Botnia).

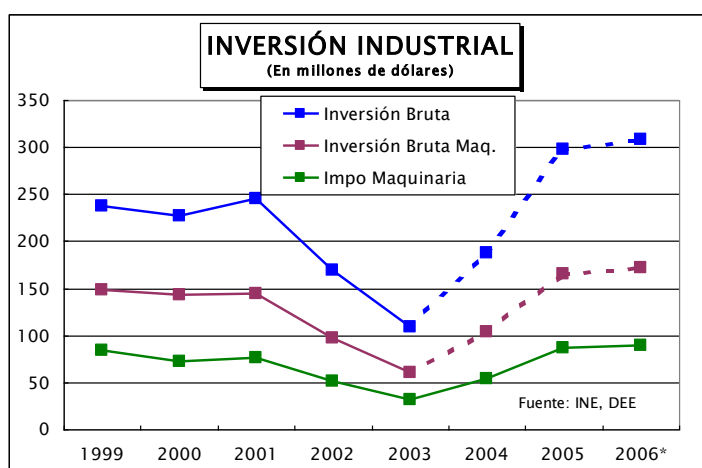


Algunas proyecciones en base a los resultados de la investigación

En base a los resultados presentados en la sección anterior se realizó una estimación del valor de la inversión bruta en maquinaria y equipo del sector industrial. Además, realizando algunos supuestos de comportamiento de las inversiones también se estimó la inversión bruta total del sector.

Así, se estima que la inversión bruta del sector habría alcanzado cerca de US\$ 300 millones en 2005, luego de encontrarse en niveles cercanos a los US\$ 100 millones en 2003.

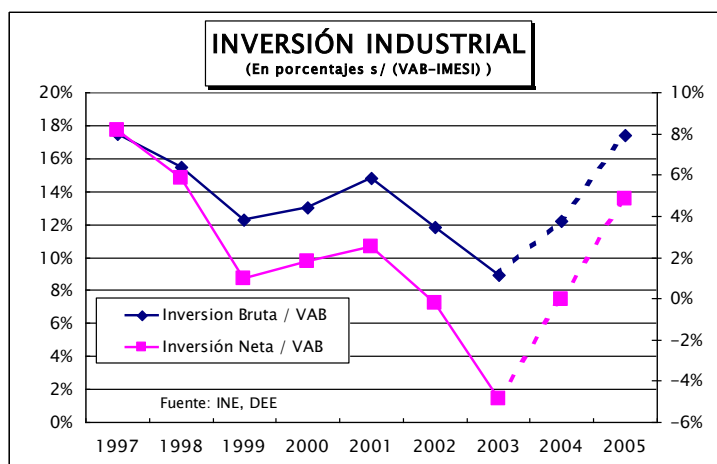
Además, si bien se observó un crecimiento acelerado de las inversiones del sector industrial en 2004 y 2005 (a tasas cercanas a 65% anual), en 2006 habrían mostrado una desaceleración en su crecimiento.



Si se considera lo invertido por Botnia en la construcción de la planta (que en 2006 mantuvo una relativamente baja proporción de maquinaria importada asociada), la

inversión estimada del sector industrial prepararía a niveles cercanos al 23% del producto sectorial, tanto en 2005 como en 2006.

Por otra parte, la tasa de inversión del sector en relación al Valor Agregado Bruto (VAB) de la industria⁸, habría alcanzado niveles similares a los de 1997 (cercanos a 18%). Utilizando cálculos propios de amortizaciones de bienes de capital para la industria, también se realizaron estimaciones de inversión



neta llegando a la conclusión de que, luego de la crisis económica, 2005 habría sido el primer año de tasas netas de inversión positivas.

Observaciones para el análisis de coyuntura

- ❖ *La importación de celulares afecta el análisis de las cifras de crecimiento de las importaciones totales de bienes de capital (públicas y privadas).*

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL			
Variaciones anuales de algunas series (datos acumulados)			
Año	Total	Sin celulares	Sin celulares ni em. publicas
2000	-12%	-11%	-15%
2001	-12%	-9%	-5%
2002	-46%	-45%	-44%
2003	-18%	-20%	-22%
2004	90%	86%	96%
2005	53%	37%	36%
Ene-oct 06/ Ene-oct 05	22%	27%	13%

Fuente : DEE

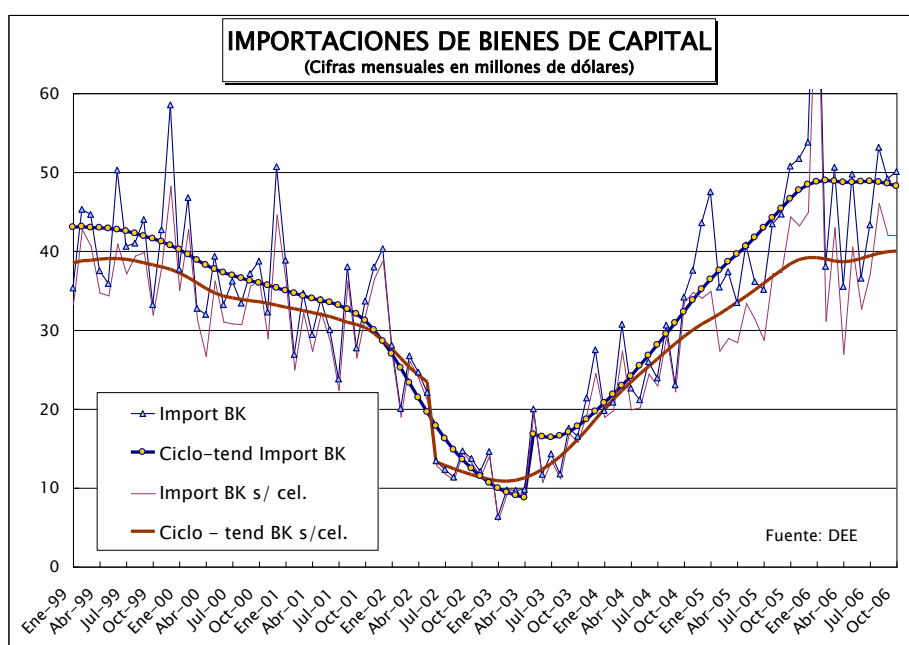
En base a los últimos datos disponibles, las importaciones totales de bienes de capital mostraron un incremento de 22% en el acumulado de enero a octubre respecto al mismo período de 2005. En cambio, excluyendo las compras de celulares⁹, el aumento de las importaciones del resto de los bienes de capital fue de 27%.

⁸ VAB no incluye IMESI.

⁹ Respecto a la clasificación de celulares, se tomó una definición amplia que incluyó a todos los productos clasificados como "Aparatos emisores con aparato receptor incorporado (código 85.25.20 del NCM)". En realidad, entre estos productos se encuentra una variedad de equipos de comunicación que abarcan transmisores y receptores móviles en general, así como celulares, algunas centrales telefónicas, kits de comunicación, partes para equipos y otros. De todos modos, los celulares han representado en los últimos años una amplísima mayoría del valor total de esas importaciones.

La idea de separar estos bienes para el análisis de los BK surgió debido al fuerte proceso de incorporación de celulares en la canasta de consumo de las familias en los últimos años. Si bien muchos celulares son utilizados como formación bruta de capital en las empresas y en otras actividades tanto públicas como privadas, en los últimos años se observó un gran aumento de estas importaciones presumiblemente por un incremento del consumo masivo de la población.

Los automóviles son bienes con características similares desde este punto de vista, ya que pueden ser utilizados como bienes utilitarios de transporte, por parte de empresas, o para el consumo, por parte de las familias. Sin embargo, la alta proporción de estos bienes que son utilizados para el consumo, ha determinado que la clasificación GCE los defina como bienes de consumo y no de capital.

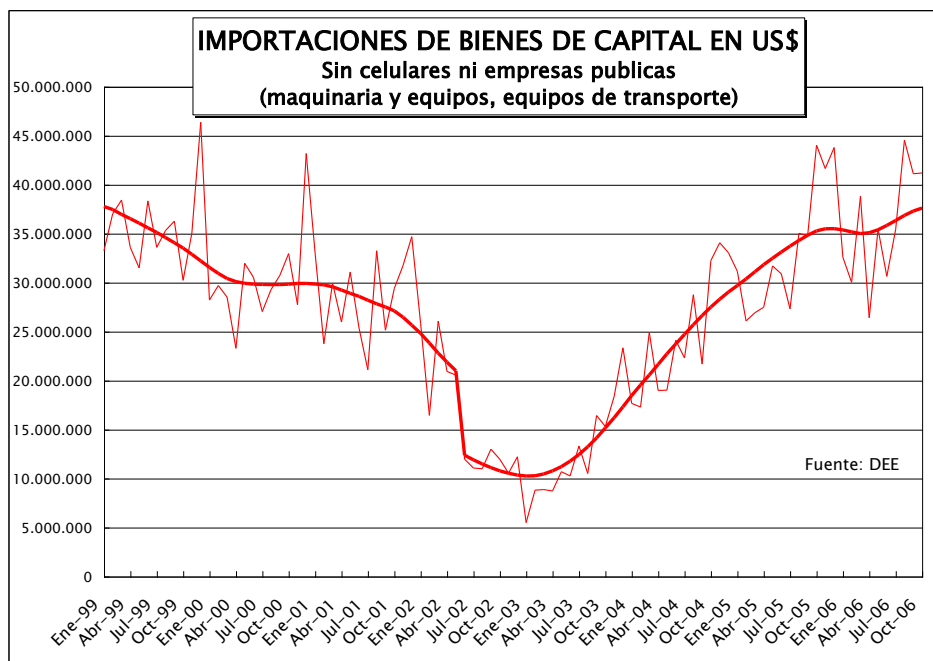


Como se observa en el gráfico, luego de la crisis de 2002, se estima que el aumento del consumo de celulares tuvo una incidencia importante en el crecimiento de las importaciones de BK (4 y 16 puntos en 2004 y 2005, respectivamente).

Finalmente, cabe señalar que las cifras de importaciones de bienes de capital que se presentan en el gráfico toman en cuenta las realizadas por el sector público. En tal sentido, en enero de 2006, UTE realizó una importación de una usina generadora de energía eléctrica por un valor cercano a los US\$ 45 millones, lo cual ha incidido de forma importante en los valores acumulados en el año. Por tal motivo, cabría analizar paralelamente que sucede en particular con las importaciones de las empresas privadas.

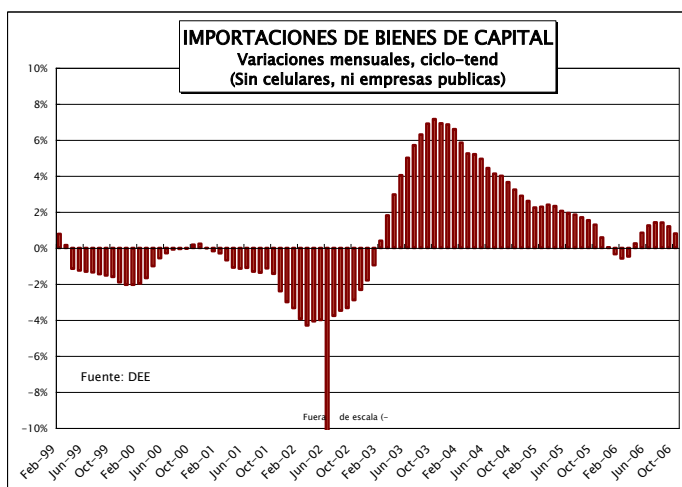
- ❖ *Las importaciones de bienes de capital, sin contar las de celulares, las de Botnia, ni las realizadas por empresas públicas, mostraron una desaceleración en el primer trimestre y posteriormente retomaron una leve tendencia creciente hasta octubre.*

Según los últimos datos relevados hasta octubre, el ciclo tendencia de las importaciones de bienes de capital realizadas por empresas privadas muestra un leve repunte desde abril, luego de la desaceleración observada en el primer trimestre del año.



En efecto, a partir del registro de algunos descensos mensuales en enero, febrero y marzo, las importaciones de estos bienes en términos desestacionalizados mostraron incrementos mensuales cercanos a 1% entre abril y octubre.

Por su parte, sin considerar las adquisiciones de maquinaria y equipos realizadas por Botnia, en el acumulado del año hasta octubre, estas importaciones registraron un incremento de 13% respecto al mismo período del año pasado.



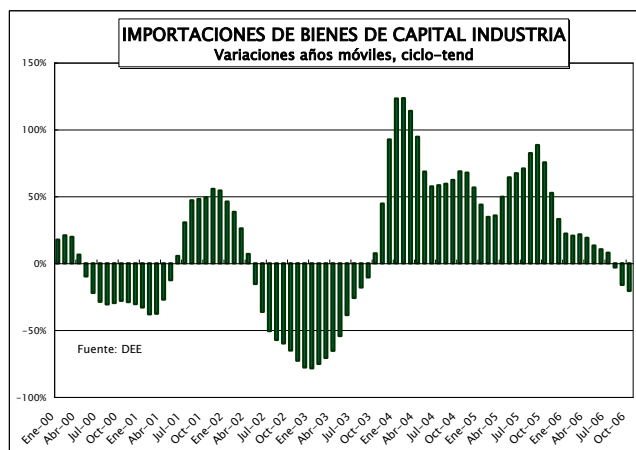
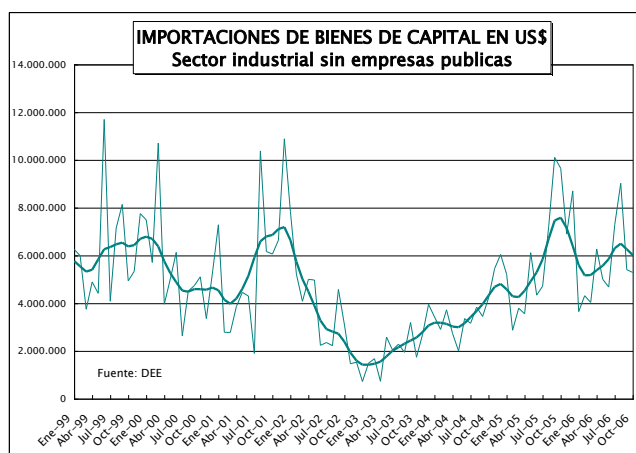
- ❖ La importación de bienes de capital clasificadas como industriales¹⁰, sin considerar las recientes compras de Botnia, muestra una desaceleración en 2006.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL			
Variaciones anuales de algunas series (datos acumulados)			
Año	Total	Sector industrial	Alimentos, bebidas y
2000	-12%	-13%	38%
2001	-12%	5%	-26%
2002	-46%	-34%	-61%
2003	-18%	-44%	-33%
2004	90%	77%	47%
2005	53%	65%	0%
Ene-oct 06/ Ene-oct 05	22%	-5%	106%

Fuente : DEE

Las importaciones de bienes de capital clasificadas como industriales mostraron un descenso de 5% en el acumulado a octubre de 2006 respecto al mismo período de 2005. Cabe señalar, que la incorporación de bienes de capital por parte del sector manufacturero creció por debajo del promedio de la economía en 2004 pero por encima en 2005. Este año, ha mostrado una caída, principalmente en el primer trimestre del año, aunque volvió a mostrar una tasa creciente a partir de abril.

De todas formas, tal como se observa en el gráfico adjunto, las importaciones de estos bienes por parte de la industria parecen haber mostrado una fuerte desaceleración en años móviles desde septiembre de 2005.



¹⁰ Cabe señalar que para la elaboración de estos datos mensuales se debió modificar parte de la metodología descrita anteriormente en el documento, con el fin de simplificar el procesamiento de información. En efecto, en función del monto relativamente pequeño de importaciones que eran clasificadas en base al origen de las empresas importadoras y a la complejidad del procesamiento que se requiere para su inclusión, se optó por difundir series mensuales que sólo incluyeran la clasificación de los productos por sector (aplicando la primera y segunda etapa de la metodología). Se considera que, a pesar del incremento de los bienes sin clasificar que esta simplificación de la metodología genera (aumento del valor de "difusos"), las series mensuales de las importaciones clasificadas como industrial aportan, de todos modos, información relevante para el análisis de la coyuntura.

5. BIBLIOGRAFÍA

BAPTISTA, BELEN. Junio de 2006. *La innovación en la industria uruguaya (2001–2003)*. Dirección de Innovación, Ciencia y Tecnología para el Desarrollo (DICyT).

BERTOLA, LUIS, et. al Febrero 2005. *Ciencia, Tecnología e Innovación en Uruguay: diagnóstico, prospectiva y políticas*. Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

TORELLO, MARIELLA. Setiembre 1994. *El comportamiento de la inversión sectorial en equipamiento en Uruguay*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Boletín Estadístico Trimestral. Noviembre 1998. Cámara de Industrias del Uruguay. Departamento de Estudios Económicos (DEE).

Claves para el Industrial N° 14. Julio 2006. Centro de Investigaciones Económicas (CINVE).

Claves para el Industrial N° 17. Octubre 2006. Centro de Investigaciones Económicas (CINVE).

Cuentas nacionales. 1991. Banco Central del Uruguay, Departamento de Estadísticas Económicas.

Informe de Política Monetaria: Tercer trimestre de 2006. Banco Central del Uruguay. Disponible en Internet: <http://www.bcu.gub.uy/a28551.html>