

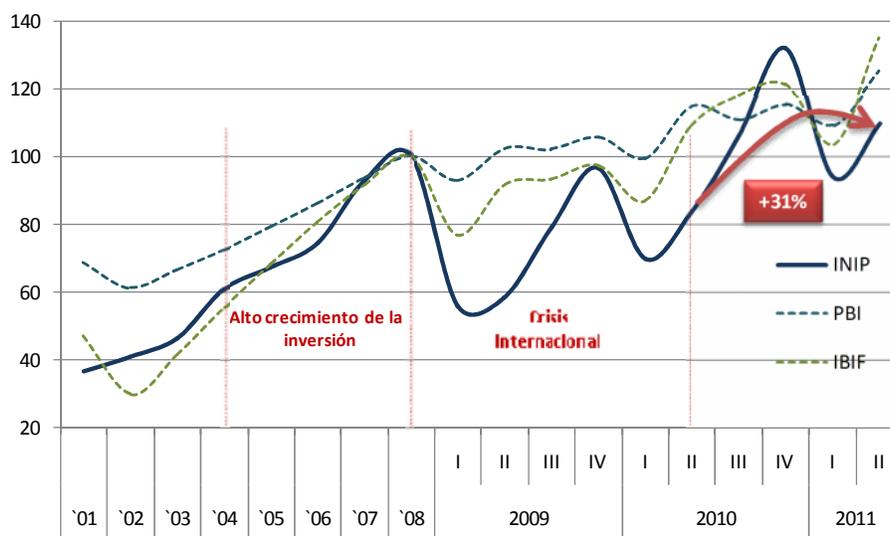
II Trimestre 2011

El INIP es un índice que mide la evolución de la inversión en la Argentina, neutralizando el efecto de la variación de los precios. Releva la adquisición de máquinas y equipos utilizados en la producción de bienes y determinados servicios (transporte, energía, etc), excluyendo aquellos que no están estrictamente vinculados a la producción (celulares, rodados pequeños, computadoras, etc). También se excluyen las obras civiles y construcciones. Conocer el comportamiento de este indicador permite inferir comportamientos agregados en términos de actividad, capacidad instalada, oferta y competitividad.

Resultados agregados

Para el segundo trimestre de 2011, el INIP presentó una variación interanual del +31%. De esta manera, el indicador ya se ubica un 10% por encima del promedio de 2008 y ha recuperado ampliamente la caída sufrida en 2009, en el marco de la crisis internacional. Estos resultados se dieron en un contexto de crecimiento de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) del +19% y del +11% para el Consumo Público y Privado. Desde la salida de la crisis, el crecimiento del PBI ha fortalecido la dinámica de inversiones, dado que muchos sectores económicos están operando al límite de su capacidad instalada.

Gráfico I.
Índice Nacional de Inversión Productiva (INIP)
 (Base 2008=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

Hasta 2003 la inversión productiva creció más lentamente debido a los niveles de sub-utilización de la capacidad instalada. Situación que se modificó a partir de 2004, cuando la expansión del producto comenzó a apoyarse en la inversión que estuvo liderada por la adquisición de máquinas y equipos (dada la alta correlación entre el IBIF y el INIP). Al manifestarse la crisis internacional, el indicador sufrió una caída superior al 27% en 2009, más del doble que la del IBIF. Esto se explica por el menor impacto que sintieron otros componentes como la construcción y los equipos de informática, entre otros.

II Trimestre 2011

La consolidación del crecimiento de la producción y el predominio de expectativas favorables en el mediano plazo han vuelto a impulsar la inversión en la segunda parte de 2010 y lo que va de 2011. En este marco, la adquisición de máquinas y equipos para la producción retomaron un alto dinamismo. Al comparar la evolución del INIP con algunas variables económicas de relevancia, se observa que la inversión ha crecido más rápidamente que el consumo y el producto en general. En lo que va de 2011, esta dinámica se ha intensificado respecto al promedio de los últimos tres años (según surge de comparar la elasticidad de variación del INIP con el resto de los indicadores seleccionados), lo cual ha sumado a la inversión productiva un 30% más de sensibilidad al crecimiento del producto. Esto también se manifiesta en el bajo impacto que tuvo la expansión industrial en los niveles de utilización de la capacidad instalada. No obstante, también se evidencia en el último período un mayor desempeño de otros componentes de la inversión bruta, fundamentalmente en lo referido a material de transporte.

Tabla I.
Evolución Comparada al II Trim 2011
(Tasas de variación)

Indicador	Trim	Anual	Prom Anual (últimos 3 años)
INIP	17%	31%	18%
PBI	15%	9%	7%
Consumo Privado	6%	12%	8%
Consumo Público	28%	12%	9%
Inversión Bruta	30%	24%	13%
Producción Industrial	12%	9%	7%
UCI Industrial (*)	4%	2%	3%

(*) Utilización de la capacidad instalada

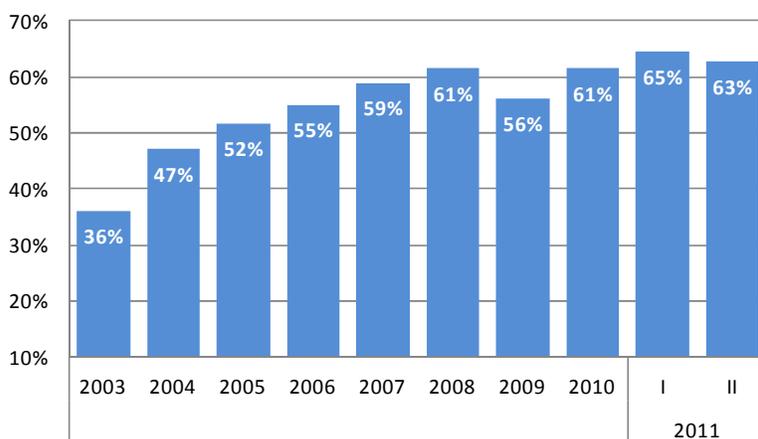
Fuente: Dpto. Estudios Económicos de ADIMRA

Apertura por origen

Para el segundo trimestre de 2011, se estima que **en términos físicos el 63% de la incorporación de máquinas y equipos que conforman la inversión productiva fue de origen importado**, el resto corresponde a bienes de fabricación local. Luego de haber caído durante la crisis internacional, esta proporción a favor de los bienes importados ha vuelto a crecer y, en el 2010 y lo que va de 2011 ya se encuentra en torno a los valores de 2008.

Gráfico II.

Participación de las Importaciones en la Inversión Local



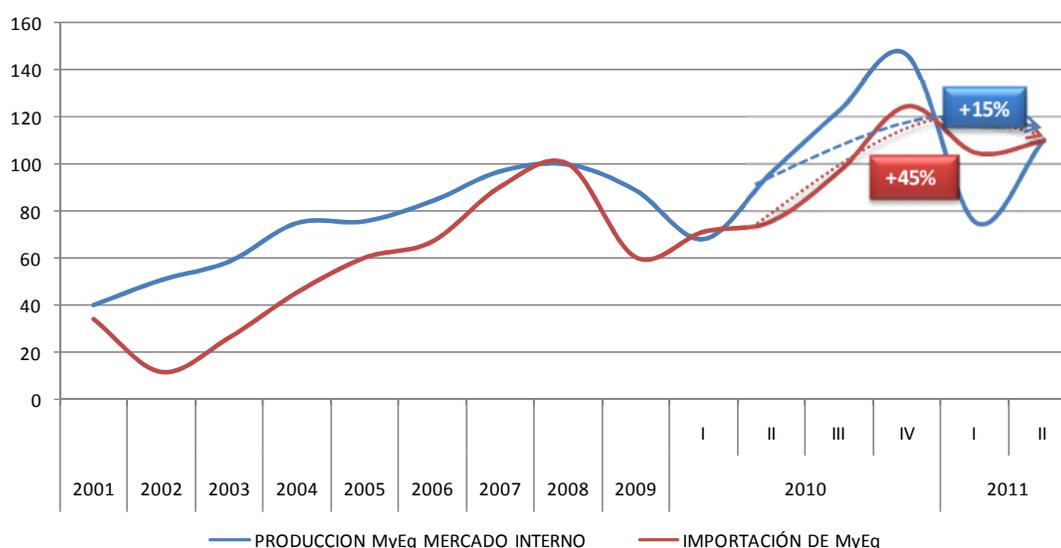
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

Si en vez de considerar la participación de las importaciones en la inversión productiva en términos físicos se realiza el análisis en valores corrientes se observa la misma tendencia. No obstante, cabe mencionar que hasta 2006 esta última era mayor que la primera y ya se ubicaba en torno al 55%. Entre 2007 y 2008 ambas mediciones se encontraban alrededor del 60% y actualmente existe una diferencia no menor, dado que la medición a valores corrientes mantiene la caída de 2009 y arroja un ratio del 55% (7 p.p. por debajo que el señalado en el gráfico)

II Trimestre 2011

En efecto, del análisis de las curvas de tendencia de ambas variables surge que, al cierre del primer semestre de 2011, el componente importado del INIP ha consolidado su dinamismo y tendencia creciente lo que podría derivar en una participación superior al 65% hacia fin de año. **En el último trimestre de 2011, el crecimiento interanual del componente importado del INIP fue del +45%, muy superior al de origen nacional, que fue del +15%.** Es decir, más de los dos tercios del aumento de la inversión productiva en el período se explica por un incremento de las importaciones. No obstante, a partir de 2009 se observa una modificación de la tendencia existente hasta 2008, la cual ha permitido ajustar un poco más la dinámica de importaciones a la de la producción local destinada al mercado interno.

Gráfico III.

Evolución del INIP según Origen de las Máquinas y Equipos
(2008=100)

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

Apertura de las importaciones por rubros

De acuerdo al dinamismo observado en el último trimestre, los rubros de máquinas y equipos importados que más se han expandido interanualmente fueron los que se señalan en la Tabla II. A su vez, los que más participaron en el total importado fueron: maquinaria vial (12%), otras máquinas y equipos de uso general (12%), grupos electrógenos (10%), equipamiento hospitalario (8%), bombas y compresores (6%), maquinaria agropecuaria (4%) y otros equipos de elevación y manipulación (4%). El resto no superó el 3% del total.

Tabla II. Rubros Importados de Mayor Crecimiento

Rubros	Var Anual
Grúas y Aparejos Eléctricos	+451%
Máquinas para soldar	+347%
Tanques y recipientes	+337%
Equipos de video	+268%
Intercambiadores de calor	+239%
Equipos de manipulación	+148%
Hornos y quemadores	+136%
Remolques y semirremolques	+130%
Partes de maquinas herramientas	+125%
Maquinaria vial	+121%

Fuente: Dpto de Estudios Económicos de ADIMRA

El Índice Nacional de Inversión Productiva (INIP) se elabora en base a los siguientes parámetros:

- **Fuentes:** para el seguimiento de la producción local de máquinas y equipos se utiliza información que surge de la encuesta que realiza el Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en forma trimestral sobre un directorio de más de 3.000 empresas del sector metalúrgico, en el marco del Programa Sectorial de Encuesta Permanente (ProSEP). También se utilizan datos de la Encuesta Industrial Mensual que elabora INDEC. Los datos de comercio exterior se elaboran en base a datos suministrados por IES Consultores e INDEC. Finalmente, determinados parámetros asociados a la composición por origen de la inversión en Argentina se estiman en base a información de las cuentas nacionales disponibles en INDEC y Ministerio de Economía, así como algunos datos sectoriales en base al Centro de Estudios para la Producción, dependiente de la Secretaría de Industria, Comercio y PyME.
- **Relevamiento de Datos:** en el caso del ProSEP se realiza mediante encuesta telefónica a una base representativa del universo de sectores y regiones que conforman la fabricación local de bienes de capitales y productos metalúrgicos en general. Los datos de fuentes oficiales son tomados directamente y sólo en algunos casos se estiman los últimos trimestres a efectos de contar con información actualizada (por ejemplo, participación de los importados en la adquisición de máquinas y equipos total de la economía).
- **Construcción del Indicador:** en términos generales, el indicador surge de la suma de las ventas al mercado interno de un conjunto de máquinas y equipos seleccionados, tanto origen local como importado. Estas ventas son ponderadas por la participación de cada origen en el total. En las de origen local, se toma el índice de producción y se le detrae a la variación total lo correspondiente a exportaciones (a efectos de reflejar sólo la evolución de las ventas al mercado interno). En el caso de las importaciones, se considera un índice de cantidades elaborado por el Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA. La fórmula es la siguiente:

$$\text{INIP} = \text{a.IPL}_{\text{mercado interno}} + \text{b.IIM}$$

Donde,

“a” es la participación de la industria local en las ventas al mercado interno de máquinas y equipos

“b” = (1-a) y es la participación de las importaciones en estas ventas totales

“IPI” es el índice de producción / ventas de origen local destinadas al mercado interno

“IIM” es el índice de importaciones de máquinas y equipos

Departamento de Estudios Económicos

Director:

Lic. Fernando Grasso

fgrasso@adimra.org.ar

Economistas:

Lic. Daniela Moya

dmoya@adimra.org.ar

Lic. Miguel A. Peirano

mpeirano@adimra.org.ar

Lic. Sebastián Kossacoff

skossacoff@adimra.org.ar