

Cadena Metalmecánica en América Latina: Dinámica de las inversiones

POR GERMANO MENDES DE PAULA, DR.



alacero

ASOCIACIÓN
LATINOAMERICANA
DEL ACERO

OCTUBRE, 2013

Sobre el autor

Germano Mendes De Paula es Profesor de Economía en la Universidad Federal de Uberlandia (UFU). Bachiller en Economía de UFU (1987). Máster en Ciencias y Doctor en Ciencias en Economía Industrial y Tecnológica de la Universidad Federal de Río de Janeiro (1992 y 1998). Investigador Visitante en Economía (Post-Doctorado) en la Universidad de Oxford, Reino Unido (1999) y en la Universidad de Columbia, Estados Unidos (2013).

Desde 1989 se ha dedicado a estudiar la industria global del hierro y del acero. Sus principales publicaciones comprenden ocho libros (dos como editor), 19 capítulos de libros y más de 300 artículos. Su último libro titulado *“Acero Latinoamericano: una retrospectiva en 101 ensayos”*, fue publicado en 2012 por Quartz Business Media en el Reino Unido.

Objetivo	P. 05
Metodología	P. 05
Alcance	P. 05
01. Conceptos generales	P. 06
02. Principales conclusiones	P. 08
03. Inversión macroeconómica en los países seleccionados	P. 10
04. Comercio Internacional de productos metalmecánicos	P. 12
05. Inversiones en la cadena metalmecánica en los países seleccionados	P. 14
06. Perspectivas de inversión en la cadena metalmecánica de América Latina	P. 17
07. Algunas recomendaciones de políticas para el fomento de la inversión en metalmecánica	P. 21

La coordinación de los estudios nacionales estuvo a cargo de:

Argentina

Bernardo Kosacoff (Universidad de Buenos Aires/UBA) y **Fernando Grasso** (Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina/Adimra)

Brasil

Célio Hiratuka (Universidad de Campinas/Unicamp)

Colombia

Andrés Mauricio Ramírez Pulido (RAMIREZP Consultores & Asociados) y **Juan Manuel Lesmes Patino** (Asociación Nacional de Empresarios de Colombia/ANDI)

México

Salvador Quesada y **José Vergara** (Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero/Canacero).

La coordinación general del estudio fue realizada por **Germano Mendes de Paula** (Universidad Federal de Uberlandia/UFU).

El presente estudio sintetiza los principales resultados del proyecto “Cadena Metalmecánica en América Latina: Dinámica de las Inversiones”, que fue elaborado a pedido de Alacero, Asociación Latinoamericana del Acero, durante el primer semestre de 2013.

Objetivo

El principal objetivo de este informe es analizar las tendencias de las inversiones en la cadena de valor metalmecánica en América Latina, tanto en términos históricos como prospectivos.

Además, el informe propone recomendaciones de medidas específicas para cada país latinoamericano seleccionado que permitirían estimular la inversión en la cadena metalmecánica.

Metodología

Para dar perspectiva y ubicar en términos relativos el comportamiento de las inversiones en los países seleccionados de América Latina, el estudio compara sus datos con los registrados en otras economías escogidas como punto de referencia por las razones que se describen a continuación.

China y Corea del Sur fueron seleccionadas como ejemplos de economías con tasas de inversión elevadas y sostenidas a través del tiempo. Ambos países se han comprometido en el desarrollo de su sector manufacturero, en general, y de la cadena metalmecánica en particular.

La República Checa, Polonia y Hungría fueron escogidas por registrar niveles de desarrollo similares a los latinoamericanos en el pasado. Sin embargo, como consecuencia de la adopción de coherentes políticas industriales, han sido capaces de alcanzar un buen desempeño industrial.

El estudio se basa en estadísticas descriptivas, en particular en lo relacionado a comercio internacional e inversiones macroeconómicas.

Con respecto a las estimaciones sobre inversiones efectuadas por las compañías metalmecánicas, se requirió investigar principalmente las encuestas anuales de manufactura de cada país.

Además, se construyó una base de datos conteniendo las potenciales inversiones en las cadenas de valor metalmecánicas de Argentina, Brasil y México, utilizando los mismos lineamientos.

Alcance

Este informe examina cuatro países de América Latina: Argentina, Brasil, Colombia y México.

01. Conceptos Generales

Cifras de inversión

A nivel macroeconómico, el concepto más importante es la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), que mide el valor de las adquisiciones de activos fijos, ya sean nuevas o existentes, menos las cesiones de activos fijos. Esto muestra, en forma anual, cuánto nuevo valor agregado en la economía es invertido en lugar de ser consumido.

La FBCF se denomina “bruta” pues no incorpora ningún ajuste para deducir la depreciación de los activos fijos de las cifras de inversión. Además, excluye todo tipo de activos financieros y la compra/venta de tierras (pese a que incluye las mejoras de la tierra).

FBCF = Inversión Fija Bruta (IFB) + Adquisición Neta de Valores

IFB = Inversión en Activos Fijos (ej.: edificios, maquinaria, vivienda, ganado, activos intangibles)

Componentes principales de la IFB = equipos durables de producción (maquinarias y equipos + materiales para el transporte) + construcción

A nivel sectorial, no necesariamente todas las estadísticas nacionales siguen el mismo patrón. La información se extrajo de las encuestas manufactureras anuales para casi todos los países, con excepción de Argentina. Aunque las fuentes son bastante similares en la mayoría de los países, se utilizaron tres métodos diferentes para calcular la inversión en la cadena de valor metalmecánica.

- **Inversión en activos fijos** = A diferencia de la FBCF, ésta toma en consideración las inversiones en tierras. Países: China, República Checa, Hungría, Polonia, Brasil, Colombia y México.
- **Aumento de activos tangibles** = A diferencia de la FBCF, ésta considera las transacciones con tierras, pero excluye la inversión en activos intangibles. País: Corea del Sur.
- **Inversión basada en inversiones anunciadas** = A diferencia de los demás países, comprende las inversiones anunciadas (ex ante), en lugar de las inversiones realizadas (ex post). Los montos de las inversiones anunciadas se asignan en función de la puesta en marcha prevista, independientemente de la fecha de publicación en prensa. País: Argentina.

Cadena de Valor Metalmeccánica

Metalmeccánica, como ha sido definida en este informe, excluye la elaboraci3n de acero y sus derivados primarios. B3asicamente, ella se constituye en torno a cuatro grandes actividades industriales:

- > La industria automotriz y de materiales de transporte en general.
- > Los sectores vinculados a la construcci3n y a las obras de infraestructura.
- > Las inversiones que se realizan en las actividades primarias, industriales y de servicios, que involucran la adquisici3n de m3aquinas y equipos.
- > La elaboraci3n de bienes orientados al consumo final, t3picamente bienes de consumo durable.

Con relaci3n al comercio exterior, la cadena metalmeccánica es definida como los cap3tulos 82 a 90 del nomenclador aduanero, que comprende:

- 82: herramientas y 3tiles, art3culos de cuchiller3a y cubiertos de mesa, de metal com3n.
- 83: manufacturas diversas de metal com3n.
- 84: reactores nucleares, calderas, m3aquinas, aparatos y artefactos mec3nicos.
- 85: m3aquinas, aparatos y material el3ctrico y sus partes.
- 86: veh3culos y material para v3as f3rreas o similares y sus partes.
- 87: veh3culos autom3viles, tractores, veloc3pedos y dem3s veh3culos terrestres, y sus partes y accesorios.
- 88: aeronaves, veh3culos especiales y sus partes.
- 89: barcos y dem3s artefactos flotantes.
- 90: instrumentos y artefactos de 3ptica, fotograf3a o cinematograf3a.

02. Principales conclusiones

Inversión macroeconómica en países seleccionados

- De 1990 a 2012, los valores promedios de la inversión como proporción de su PIB alcanzaron 41 % en China y 32 % en Corea del Sur.
- Algunos países de Europa Central (República Checa, Polonia y Hungría) invirtieron cerca del 25 % de su PIB.
- **Mientras tanto, los países seleccionados (Argentina, Brasil, Colombia y México) invirtieron aproximadamente el 20 % de su PIB, debido a diversos obstáculos que desincentivaron la inversión.**
- Estos países latinoamericanos registraron bajo nivel de inversiones a pesar de un ciclo económico muy favorable en el que los altos precios de las materias primas (principalmente en Argentina, Brasil y Colombia), estimularon el consumo, pero no tanto la inversión. Una posible consecuencia de este fenómeno podría ser el acrecentamiento de la brecha de la región en cuanto a actualización tecnológica y capacidad productiva, dos factores que podrían limitar su crecimiento económico en los próximos años.
- **Durante la última década, la calidad de las inversiones en América Latina mejoró como resultado del aumento de la participación de los rubros de maquinarias, equipos y material de transporte (en detrimento de la construcción) en la inversión total.** Esta mejora en la calidad de la inversión es una tendencia que puede considerarse estructural debido a su consistencia a lo largo del período en todos los países analizados. **Sin embargo, el problema principal sigue siendo el bajo nivel de inversión en relación al PIB de dichos países.**
- **Por otra parte, América Latina es crecientemente dependiente de las maquinarias y equipos extranjeros, lo que hoy constituye una importante amenaza, sobre todo si se considera en relación a la baja inversión realizada por los productores locales de bienes de capital.** Este fenómeno puede a la vez interpretarse como una oportunidad de crecimiento para el sector a través de la sustitución de importaciones, si se dieran los incentivos y circunstancias adecuados.

Comercio internacional de productos metalmecánicos

- Entre 2003 y 2011, las exportaciones mundiales de productos metalmecánicos se duplicaron hasta alcanzar USD 6,4 billones, lo que equivale al 35 % de las exportaciones mundiales de mercancías.
- Los 10 mayores exportadores son responsables del 70 % de los flujos globales de productos metalmecánicos.
- China pasó de un déficit de USD 15 mil millones en 2003 a un superávit de USD 304 mil millones en 2012. En el mismo período, Corea del Sur incrementó su superávit en un 230 %.
- Los países seleccionados de Europa Central mejoraron considerablemente sus exportaciones netas de productos metalmecánicos.
- Considerados en forma conjunta, los países latinoamericanos seleccionados pasaron de un flujo comercial equivalente a “cero” en el año 2003, a ser importadores netos por USD 67 mil millones en 2012.
- **Con respecto al comercio bilateral con China, el déficit de los países latinoamericanos seleccionados se elevó de USD 8 mil millones en 2003 a USD 71 mil millones en 2012, en una tendencia siempre incremental.**
- **Casi 2/3 de las importaciones metalmecánicas de América Latina son equipos mecánicos y eléctricos, en línea con lo que se observa a nivel global.**
- **Sin embargo, al centrarse en las exportaciones desde China hacia América Latina se observa una concentración de casi 90 % en los rubros de equipos mecánicos y eléctricos. Así, el flujo comercial que llega desde China se concentra exactamente en aquellos sectores en los que la metalmecánica latinoamericana enfrenta los mayores obstáculos.**

Inversiones en la cadena de valor metal-mecánica en los países seleccionados

- La participación de la cadena metalmeccánica en la inversión manufacturera muestra diferentes comportamientos en cada país, según se describe en el siguiente cuadro:

País	Participación de la cadena metalmeccánica en la inversión manufacturera del país:
China	Creció de 28% a 40% entre 2004 y 2011
Corea del Sur	Varió entre 58% y 69% en 2003-2011
Rep. Checa	Se mantuvo plana en 50%
Hungría	Alcanzó 47% en 2011
Polonia	Osciló alrededor del 30 % en forma plana
Argentina	Alcanzó 30% durante los últimos 5 años
Brasil	Decreció desde 2005 para llegar a sólo 14% en 2010
Colombia	Fue menor a 9% en 2005-2011
México	Alcanzó 30% en la mayoría de los años

- En lo que respecta a la participación de la cadena de valor metalmeccánica en las inversiones manufactureras, según el promedio ponderado para el período 2003-2011, los países latinoamericanos seleccionados tuvieron el desempeño más débil de la muestra (6% a 29%), en comparación con los países de Europa Central (31% a 53%) y los países asiáticos (37% a 68%).
- En cuanto a la participación de productores de bienes de capital (fabricantes de maquinarias y equipos) en las inversiones manufactureras, según el promedio ponderado para el período 2003-2011, los países latinoamericanos seleccionados también mostraron el desempeño más débil de la muestra (4% a 6%), en comparación con los países de Europa Central (10% a 19%) y los países asiáticos (24% a 47%). O sea, los fabricantes latinoamericanos de maquinarias y equipos realizaron pocas inversiones en comparación a los fabricantes de manufacturas, lo que puede asociarse a la creciente importación de estos productos.

Potenciales inversiones en la cadena de valor metalmeccánica de América Latina

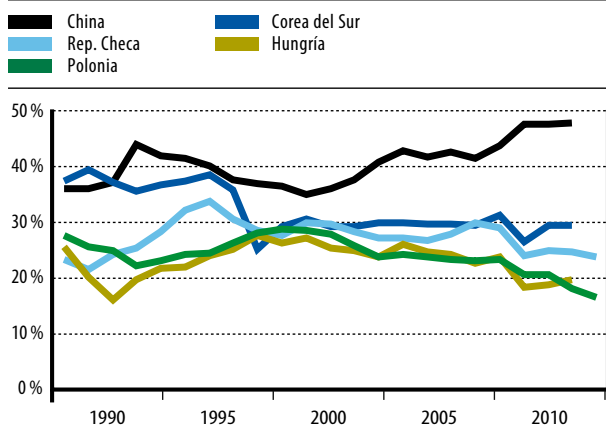
- El valor total de las inversiones anunciadas en Argentina, Brasil y México alcanza los USD 37,8 mil millones.
- **El sector automotriz (y de otros materiales de transporte) es responsable del 77% de las inversiones anunciadas en la cadena de valor metalmeccánica en Argentina y Brasil, y del 86% en México.**
- **Las nuevas plantas representan el 28% de las inversiones anunciadas en Argentina, 62% en Brasil y 81% en México.**
- China ha anunciado inversiones de importancia sólo en la cadena de valor metalmeccánica de Brasil.
- **Considerando que las inversiones están concentradas en el rubro automotriz, y el déficit comercial del sector es altamente dependiente de las maquinarias y equipos, es razonable concluir que el problema principal para la cadena de valor metalmeccánica latinoamericana es el bajo nivel de inversiones en los sectores de bienes de capital (fabricantes de maquinarias y equipos).**

03. Inversiones macroeconómicas en los países seleccionados

Desde 1990 a 2012, los valores promedio de inversión como proporción del PIB alcanzaron 41 % en China y 32 % en Corea del Sur. Así, estos dos países han demostrado altos índices de inversión, como se puede observar en el Gráfico 1. Mientras tanto, algunos países de Europa Central han invertido cerca del 25 % de su PIB.

GRÁFICO 1

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN PROPORCIÓN AL PIB EN CHINA, COREA DEL SUR, REPÚBLICA CHECA, HUNGRÍA Y POLONIA, 1990-2012 (%)

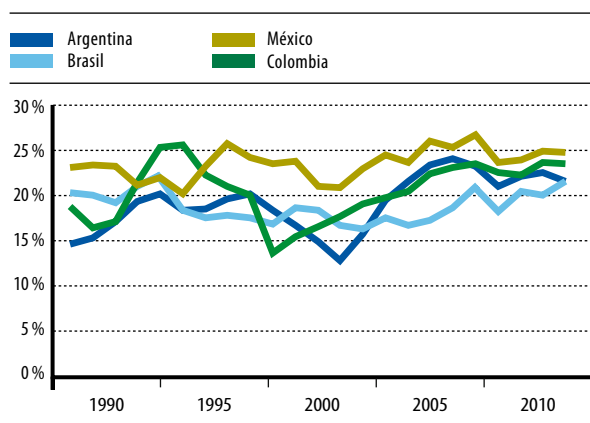


Fuente: Banco Mundial

Los países latinoamericanos seleccionados, por su parte, han dedicado cerca del 20 % de su PIB a inversión durante el período analizado (Gráfico 2). Tradicionalmente, este ha sido considerado como uno de los mayores obstáculos que debe enfrentar la región a nivel macroeconómico.

GRÁFICO 2

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN PROPORCIÓN AL PIB EN ARGENTINA, BRASIL, COLOMBIA Y MÉXICO, 1990-2012 (%)



Fuente: Banco Mundial

Diversas son las razones que han desincentivado las inversiones en América Latina. De acuerdo a un informe publicado por PricewaterhouseCoopers (PWC) en 2010, entre dichas barreras se encuentran:

- > Una compleja legislación tributaria y laboral
- > El entorno jurídico y regulatorio
- > La inestabilidad política
- > La inestabilidad económica
- > Las fluctuaciones monetarias
- > La informalidad en las prácticas de negocios
- > Los problemas de seguridad

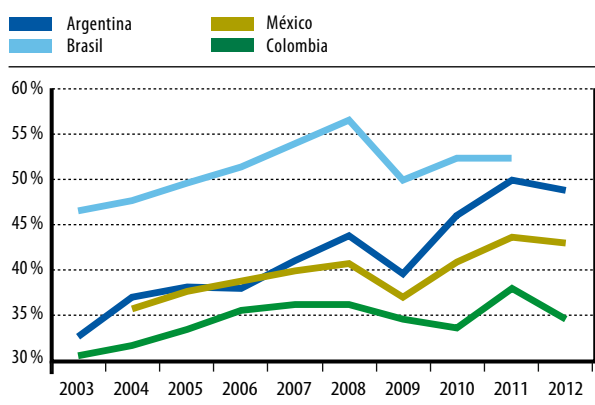
Otros obstáculos que pueden añadirse a la lista son:

- > Las deficiencias en infraestructura
- > El alto costo del transporte y los servicios

El sector privado, pese a que su participación se ha reducido levemente a durante la primera década de este siglo, sigue siendo responsable del 86% de las inversiones en Argentina, del 81% en Colombia y México, y del 79% en Brasil (según cifras de 2011).

GRÁFICO 3

PARTICIPACIÓN DE EQUIPOS DURABLES DE PRODUCCIÓN EN LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO EN ARGENTINA, BRASIL, COLOMBIA Y MÉXICO, 2003-2012 (%)



Fuente: Elaboración propia basada en estadísticas nacionales. Los equipos durables de producción consisten en maquinaria, equipos y material de transporte.

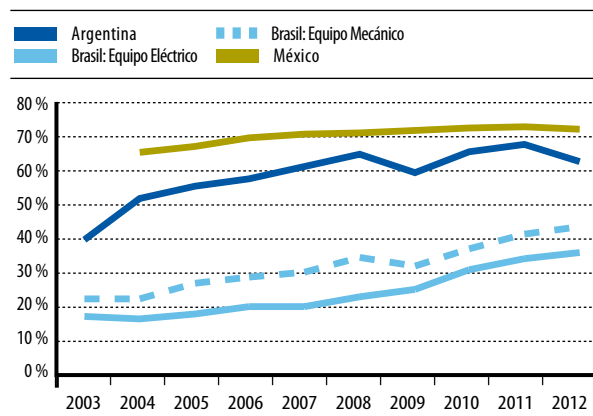
Asimismo, es posible señalar que la calidad de la inversión en los países latinoamericanos examinados ha mejorado, ya que ha aumentado la participación de los rubros de maquinarias, equipos y material de transporte (en detrimento de la construcción) en la inversión total (Gráfico 3).

Esta mejora en la calidad de la inversión es una tendencia que puede considerarse estructural debido a su consistencia a lo largo del período en todos los países analizados. **Aun así, el problema principal sigue siendo el bajo nivel de inversión como proporción del PIB.**

Sin embargo, las economías nacionales no logran alcanzar completamente los beneficios potenciales de este fenómeno, debido a que los países latinoamericanos seleccionados dependen -en forma creciente- de equipos durables de producción (maquinarias, equipos y material de transporte) procedentes del exterior (Gráfico 4). Esto constituye hoy una importante amenaza. Mas, puede considerarse también una oportunidad para el futuro, en la medida que se estimule la producción local de bienes de capital.

GRÁFICO 4

PARTICIPACIÓN DE PRODUCTOS EXTRANJEROS EN EL MERCADO DE EQUIPOS DE ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO, 2003-2012 (%)



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas nacionales para Argentina y México. CNI/Funcex para Brasil (en base a precios constantes de 2007). Nota: Para Argentina y México, la proporción se refiere a la participación de productos extranjeros en equipos durables de producción, en relación a la formación bruta de capital fijo. En Brasil se relaciona con el índice de penetración de las importaciones en los segmentos de equipos eléctricos y mecánicos.

04. Comercio internacional de productos metalmecánicos

Las exportaciones globales de productos metalmecánicos se han duplicado de USD 3,2 billones en 2003 a USD 6,4 billones en 2011, lo que equivale al 35% de las exportaciones mundiales de mercancías.

Durante el período 2003-2011, la composición de las exportaciones mundiales de productos metalmecánicos se mantuvo relativamente estable. Por ejemplo, en 2011, las cuotas de mercado fueron las siguientes:

- > Equipos mecánicos (Capítulo 84): 31,6%;
- > Equipos eléctricos (Capítulo 85): 31,5%;
- > Automóviles y otros materiales de transporte (Capítulo 87): 19,8%;
- > Otros (Capítulos 82, 83, 86, 88, 89 y 90): 17,1%.

En 2011, los 10 principales exportadores fueron responsables del 70% del flujo global de productos metalmecánicos. China tuvo una participación de mercado de 15,5%. Sin embargo, si este país se considera junto con Hong Kong, su participación alcanza el 19,8%. México es el único país latinoamericano que está incluido entre los 10 principales exportadores, con una participación de 3,1% a nivel mundial.

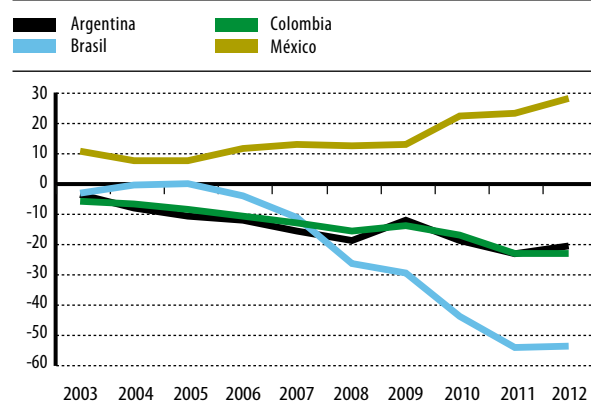
Con respecto a los productos metalmecánicos, China pasó de un déficit de USD 15 mil millones en 2003 a un superávit de USD 304 mil millones en 2012, mientras que Corea del Sur expandió su superávit

en un 230%. Mientras tanto, los países seleccionados de Europa Central mejoraron considerablemente sus exportaciones netas de productos metalmecánicos.

Durante este mismo período, los países seleccionados de América Latina, considerados conjuntamente, pasaron de un comercio neto equivalente a “cero” en 2003 a importaciones netas por USD 67 mil millones en 2012 (Gráfico 5).

GRÁFICO 5

EXPORTACIONES NETAS DE PRODUCTOS METALMECÁNICOS DE LOS PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA, 2003-2012 (USD MILES DE MILLONES)

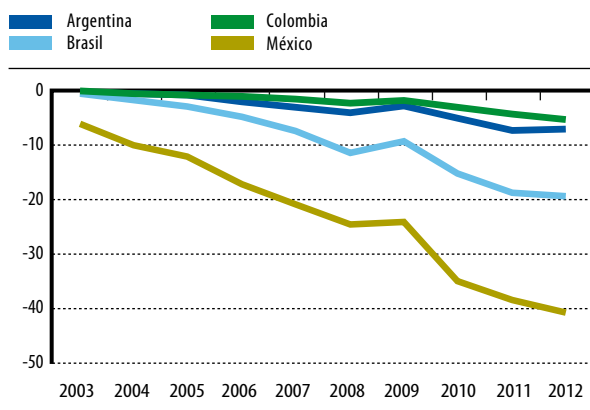


Fuente: Elaboración propia basada en el COMTRADE de las Naciones Unidas. Mil millones = 1.000.000.00

En el comercio bilateral con China, el déficit de productos metalmeccánicos en los países seleccionados de América Latina pasó de USD 8 mil millones en 2003, a USD 71 mil millones en 2012 (Gráfico 6). En el comercio con el resto del mundo, el superávit de los países latinoamericanos señalados se redujo de USD 8 mil millones en 2003 a USD 4 mil millones en 2012.

GRÁFICO 6

EXPORTACIONES NETAS DE PRODUCTOS METALMECÁNICOS DE LOS PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA CON CHINA, 2003-2012 (USD MILES DE MILLONES)

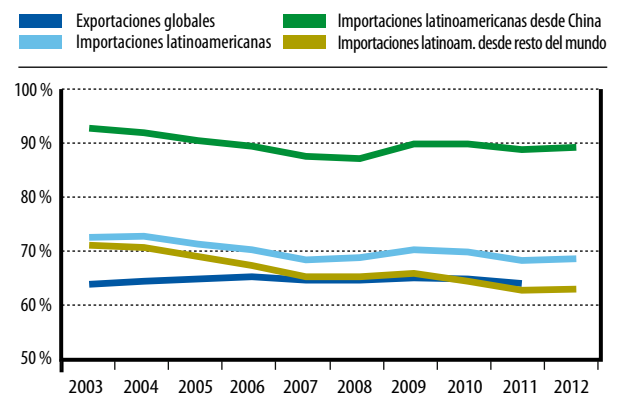


Fuente: Elaboración propia basada en el COMTRADE de las Naciones Unidas.

En 2011, cerca del 67% de las importaciones metalmeccánicas de América Latina estuvieron compuestas por equipos mecánicos y eléctricos, en línea con lo observado a nivel global. La cifra respectiva correspondiente a China fue 88% y para el resto del mundo fue 62% (Gráfico 7).

GRÁFICO 7

COMPARACIÓN DE LAS IMPORTACIONES LATINOAMERICANAS DE PRODUCTOS METALMECÁNICOS SEGÚN ORIGEN, 2003-2012 (%)



Fuente: Elaboración propia en base a COMTRADE, Naciones Unidas. América Latina = Argentina, Brasil, Colombia y México

05. Inversiones en la cadena metalmecánica en los países seleccionados

Las inversiones en la cadena metalmecánica se refieren al incremento de los valores en maquinarias, equipos, material de transporte y construcción en cada uno de los sectores industriales que constituyen la referida cadena.

Es importante destacar que dichos valores no están disponibles en las cuentas nacionales. Por eso, fue necesario utilizar en la mayoría de los casos (con excepción de Argentina), las encuestas manufactureras anuales para realizar las estimaciones. En el caso argentino, se empleó la base de inversiones anunciadas del gobierno nacional. Estas inversiones se asignan en función de la puesta en marcha prevista para los proyectos, independientemente de la fecha de su publicación en prensa.

Como existen algunas diferencias en los métodos con los que se estiman las inversiones sectoriales en los países seleccionados, lo que podría generar dificultades en la comparación de las cifras absolutas (en USD), se decidió utilizar como principal indicador la participación de la cadena metalmecánica en las inversiones manufactureras. Con este procedimiento, se espera mitigar las diferencias entre los diversos métodos, a la vez que se da prioridad a la participación relativa y no al valor absoluto.

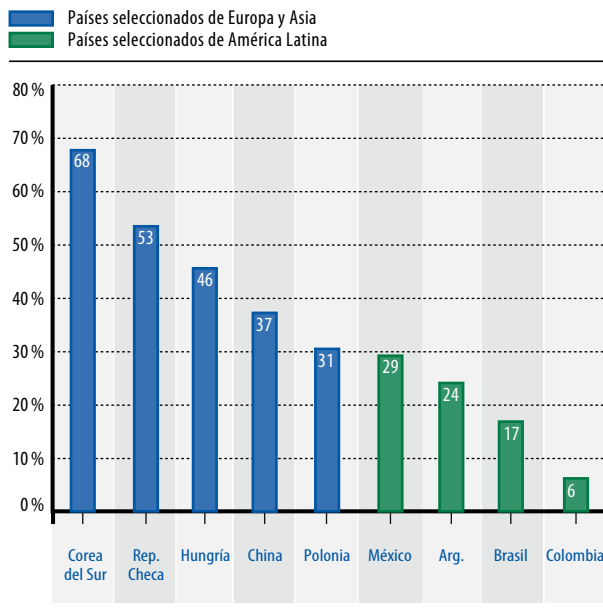
La participación de la cadena metalmecánica como parte de la inversión manufacturera mostró diferentes comportamientos en cada país analizado, tal como se describe en el siguiente cuadro:

País	Participación de la cadena metalmecánica en la inversión manufacturera del país:
China	Creció de 28% a 40% entre 2004 y 2011
Corea del Sur	Varió entre 58% y 69% en 2003-2011
Rep. Checa	Se mantuvo plana en 50%
Hungría	Alcanzó 47% en 2011
Polonia	Osciló alrededor del 30 % en forma plana
Argentina	Alcanzó 30% durante los últimos 5 años
Brasil	Decreció desde 2005 para llegar a sólo 14% en 2010
Colombia	Fue menor a 9% en 2005-2011
México	Alcanzó 30% en la mayoría de los años

La participación de la cadena metalmecánica en las inversiones manufactureras –en base a promedio ponderado para el período 2003-2011– varió de país en país: 68% en Corea del Sur, 53% en Republica Checa, 37% en China, 29% en México, 24% en Argentina, 17% en Brasil y 6% en Colombia (Gráfico 8). Los países latinoamericanos mostraron el desempeño más débil dentro de la muestra.

GRÁFICO 8

PARTICIPACIÓN DE LA CADENA METALMECÁNICA EN LAS INVERSIONES MANUFACTURERAS DE LOS PAÍSES, 2003-2011 - PROMEDIO PONDERADO (%)



Fuente: Elaboración propia basada en estadísticas nacionales. Se aplicaron diferentes conceptos de inversión, en razón de la diversidad de información disponible.

Es importante no solo analizar la importancia relativa de la cadena metalmeccánica en las inversiones manufactureras, sino también investigar la composición de las inversiones dentro de la propia cadena metalmeccánica.

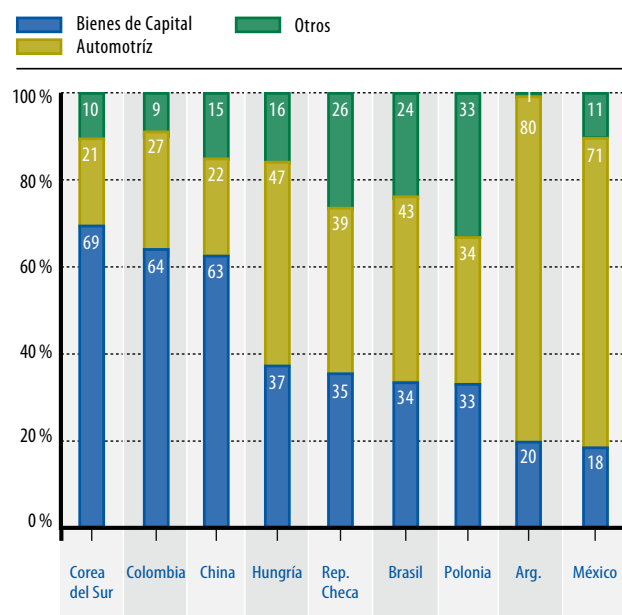
Para realizar dicho análisis, inicialmente, las inversiones se agruparon en cinco sectores principales: 1) equipos mecánicos; 2) equipos eléctricos; 3) computación y electrónica; 4) automotores y otros materiales de transporte; y 5) otros (principalmente productos de metal e instrumentos). A continuación, se estimó la

participación de los fabricantes de bienes de capital (equipos mecánicos, equipos eléctricos, computación y electrónica) en las inversiones de la cadena metalmeccánica.

La participación del sector de bienes de capital en las inversiones metalmeccánicas, según el promedio ponderado para el período 2003-2011, varió desde 69% en Corea del Sur a 18% en México (Gráfico 9).

GRÁFICO 9

COMPOSICIÓN SECTORIAL DE LAS INVERSIONES METALMECÁNICAS DE LOS PAÍSES, 2003-2011 - PROMEDIO PONDERADO (%)



Fuente: Elaboración propia basada en estadísticas nacionales. Se aplicaron diferentes conceptos de inversión en razón de la diversidad de la información disponible. Bienes de capital = equipos eléctricos, equipos mecánicos, computación y electrónica.

Argentina y México mostraron las proporciones más bajas dentro de la muestra. Por lo tanto, comparativamente a otras experiencias discutidas, las inversiones en cadena metalmeccánica latinoamericana (con excepción de Colombia) están más concentradas, proporcionalmente, en el sector automotriz.

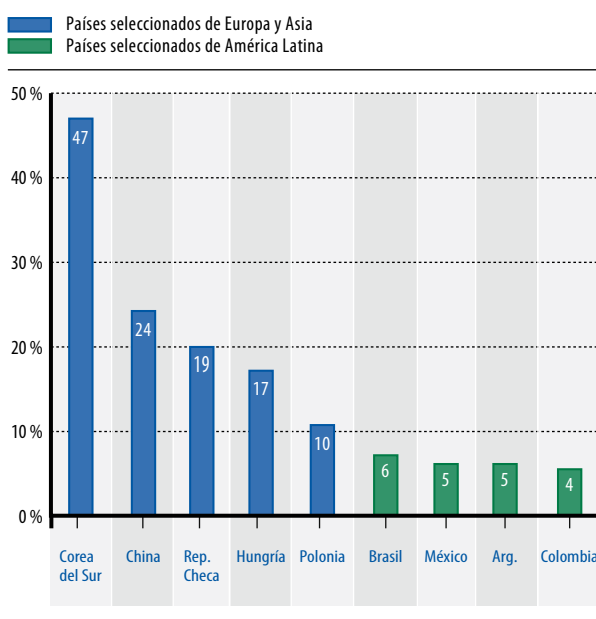
Recientemente, en 2013, Colombia lanzó su primera línea de montaje en el sector automotriz. Este hecho explica la reducida participación de este sector en dicha economía cuando la comparamos con otros países de la misma región.

De lo anterior se desprende que la cadena metalmeccánica latinoamericana tiene menor participación en las inversiones manufactureras cuando se compara a otras experiencias. Además, los productores de bienes de capital tienen también una menor importancia relativa dentro de cadena metalmeccánica en América Latina. En consecuencia, la participación de las inversiones de los productores de bienes de capital en las inversiones manufactureras es substancialmente menor en la región.

Así, la participación de bienes de capital en las inversiones manufactureras – según el promedio ponderado durante el período 2003-2011 – varió entre 47% en Corea del Sur y 4% en Colombia (Gráfico 10). Los países latinoamericanos seleccionados mostraron las menores proporciones entre los de la muestra.

GRÁFICO 10

PARTICIPACIÓN DE LOS BIENES DE CAPITAL EN LAS INVERSIONES MANUFACTURERAS DE LOS PAÍSES, 2003-2011 – PROMEDIO PONDERADO (%)



Fuente: Elaboración propia basada en estadísticas nacionales. Se aplicaron diferentes conceptos de inversión, en razón de la diversidad de información disponible

06. Potenciales inversiones en la cadena de valor metalmecánica

Las inversiones potenciales fueron estimadas en base a los anuncios realizados por las empresas metalmecánicas. Debido a esto, debe considerarse la posibilidad de que no todas las inversiones anunciadas se materialicen, pues algunas de ellas podrían ser postergadas y hasta eventualmente suspendidas.

Por otra parte, es probable que, en función de las diferentes escalas productivas, la base de datos de inversión de la cadena metalmecánica sobredimensione el sector automotriz (debido a que se trata de valores económicos mayores) y subestime el sector bienes de capital (dado que son inversiones menores que no siempre son divulgadas en los medios).

Sin embargo, aun considerando tales limitaciones, la base de datos de inversión de la cadena metalmecánica, examinada más adelante, permite alcanzar importantes conclusiones cualitativas.

El valor total de las inversiones anunciadas en la cadena de valor metalmecánica de Argentina, Brasil y México, alcanzó los USD 37,8 mil millones (Tabla 1). La base de datos está formada por 313 proyectos de inversión. Cabe señalar que el valor promedio de dichas inversiones alcanza USD 152 millones en México, USD 133 millones en Brasil y USD 59 millones en Argentina.

TABLA 1: CARACTERÍSTICAS DE LA BASE DE DATOS DE POTENCIALES INVERSIONES EN LA CADENA METALMECÁNICA DE AMÉRICA LATINA

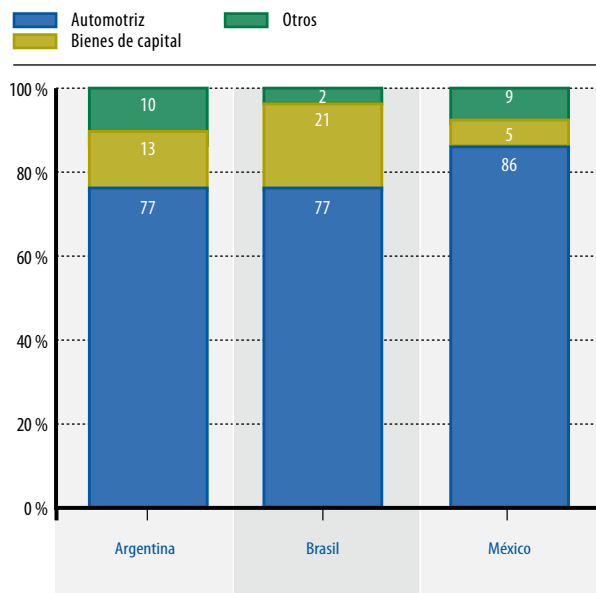
País	Argentina	Brasil	México
Número de proyectos	71	171	71
Número de proyectos bajo los USD 50 millones	55	112	32
Cantidad total de proyectos (USD millones)	4.218	22.795	10.773
Máximo (USD millones)	423	3.071	2.000
Promedio (USD millones)	59	133	152
Mediana (USD millones)	12	36	60
Mínimo (USD millones)	1,5	0,6	2,0

Fuente: Elaboración propia

El sector automotriz (y de otros transportes) es responsable del 77% del valor de las inversiones anunciadas en las cadenas de valor metalmeccánicas en Argentina y Brasil, y del 86% en México (Gráfico 11).

GRÁFICO 11

COMPOSICIÓN DEL VALOR DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS EN LA CADENA METALMECÁNICA POR SECTOR (%)

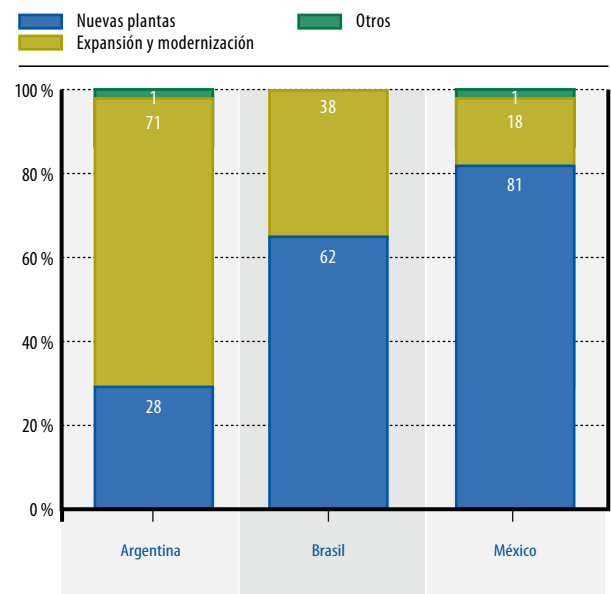


Fuente: Elaboración propia. Bienes de capital= equipos eléctricos, equipos mecánicos, computación y electrónica.

De acuerdo con la base de datos, las nuevas plantas representaron el 28% del valor de las inversiones anunciadas en Argentina, 62% en Brasil y 81% en México (Gráfico 12). Por lo tanto, mientras en el primer país, las inversiones estarán más enfocadas en la expansión y modernización (incluyendo la implementación de nuevas líneas de producción), en Brasil y México las inversiones estarán lideradas por proyectos “greenfield”.

GRÁFICO 12

COMPOSICIÓN DEL VALOR DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS EN LA CADENA DE VALOR METALMECÁNICA, POR TIPO (%)

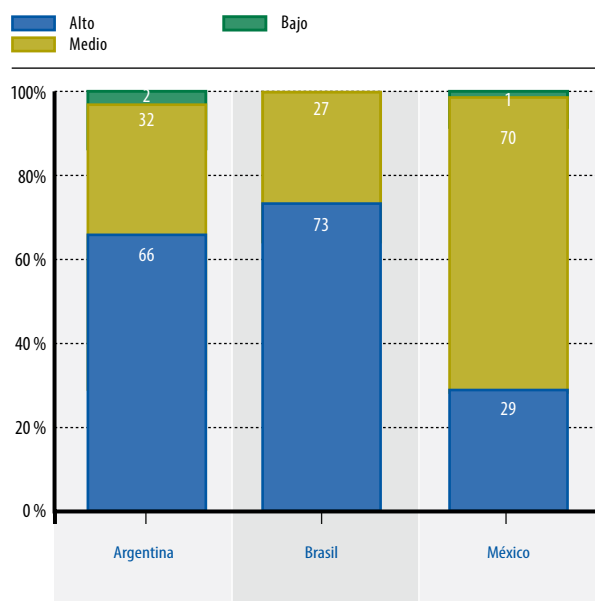


Fuente: Elaboración propia.

El 73% de las inversiones anunciadas en Brasil y el 66% de las anunciadas en Argentina, son proyectos con altas probabilidades de realización. En México, los proyectos de mediana probabilidad corresponden al 70% del valor de las inversiones anunciadas. (Gráfico 13).

GRÁFICO 13

COMPOSICIÓN DEL VALOR DE INVERSIONES ANUNCIADAS EN LA CADENA DE VALOR METAL-MECÁNICA, POR GRADO DE PROBABILIDAD (%)

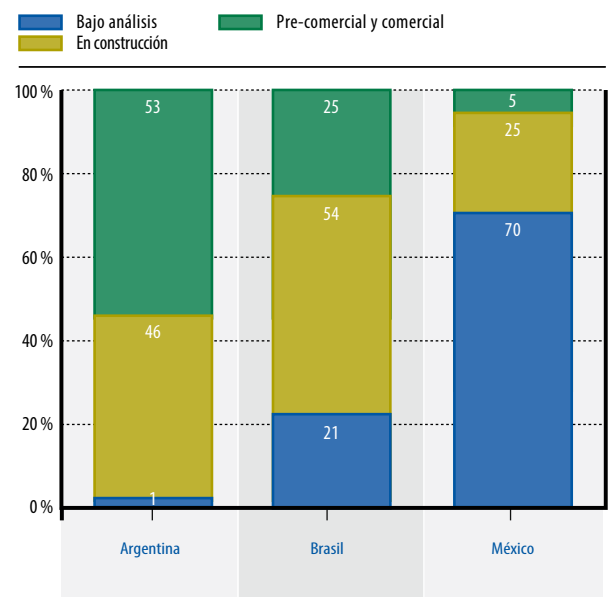


Fuente: Elaboración propia. Alta probabilidad (mayor a 75%), probabilidad media (50% a 75%), probabilidad baja (menor a 50%).

En el Gráfico 14 puede observarse que las inversiones con alta probabilidad en Argentina se explican por el hecho de que el 99% del valor se refiere a proyectos que ya se encuentran bajo construcción o incluso en etapa pre-comercial y comercial. Esta proporción equivale al 79% en Brasil. En México, solo alcanza el 30%. Estas diferencias sugieren que cada país analizado se encuentra en una posición diferente a lo largo del ciclo de inversión.

GRÁFICO 14

COMPOSICIÓN DEL VALOR DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS EN LA CADENA DE VALOR METALMECÁNICA, SEGÚN SU ESTADO ACTUAL (%)

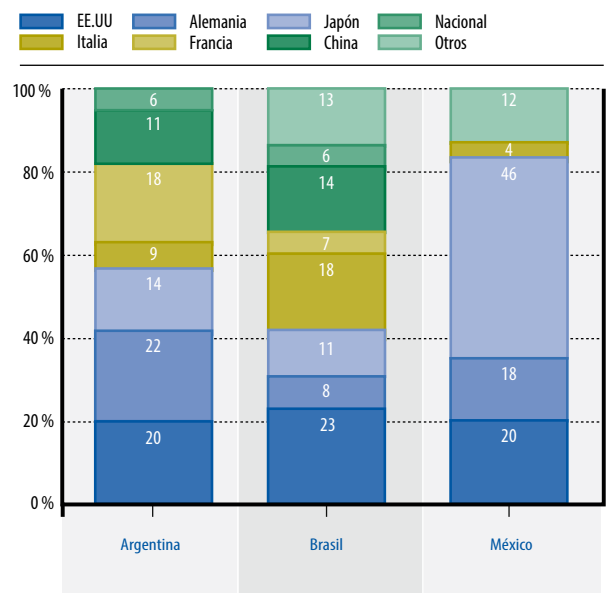


Fuente: Elaboración propia

Estados Unidos juega un rol fundamental como origen de las inversiones anunciadas en Argentina, Brasil y México (Gráfico 15). Alemania cobra más relevancia en Argentina y México, mientras que Japón es extremadamente importante en México y, en menor medida, en Argentina. **China ha anunciado inversiones de importancia en la cadena de valor metalmeccánica sólo en Brasil.**

GRÁFICO 15

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS SEGÚN SU VALOR EN LA CADENA METALMECÁNICA, POR PAÍS DE ORIGEN (%)



Fuente: Elaboración propia

07. Algunas recomendaciones de políticas para el fomento de la inversión en metalmecánica

Para alcanzar niveles que permitan un desarrollo sostenible basado en una estrategia industrializadora, a nivel macroeconómico, América Latina (o cada uno de los países seleccionados) debería encaminarse hacia una participación de la inversión en el PIB en el rango del 22%-25% dentro de los próximos 10 años. Por otra parte, las inversiones en maquinarias, equipos y material de transporte (inversión de calidad) deberían sostener o incrementar su participación dentro de la inversión total en niveles de 50%.

En el caso de la cadena metalmecánica, no es posible determinar un objetivo específico respecto del nivel de inversión requerido ya que éste depende de diversos factores incluyendo características macroeconómicas y sectoriales. Sin embargo, es posible sugerir que la participación de la cadena metalmecánica dentro del sector manufacturero en Argentina, Brasil y México debería alcanzar el 30%, y estar por encima del 10% en Colombia.

Pero por sobre todo es importante que se produzca un cambio cualitativo, en el que la composición de la inversión en la cadena metalmecánica cambie hacia una mayor participación de los sectores productores de bienes de capital. En este sentido, sería muy satisfactorio poder llegar a observar niveles de 40% de participación de los bienes de capital en las inversiones del sector en Brasil, y participaciones mayores a 30% en Argentina y México. En Colombia, en cambio, las inversiones en el sector automotriz deberían mejorar su participación.

Posibles Políticas de Fomento

Argentina

- Reducir la alícuota del impuesto a las ganancias cuando las utilidades se reinvierten localmente.
- Establecer un régimen de amortización acelerada y devolución anticipada del Impuesto al Valor Agregado crédito fiscal.
- Instituir líneas específicas de pre y post-financiación de exportaciones metalmecánicas.
- Crear líneas de financiamiento crediticio especiales para metalúrgicas, que fomenten el desarrollo de nuevos productos.
- Conceder un tratamiento similar al de las importaciones temporarias para la compra de productos en el mercado local.
- Ampliar el presupuesto y especializar la oferta de instrumentos y programas de financiamiento que promuevan proyectos innovadores en las empresas.
- Aprobar el proyecto de modificación de la Ley 25.551 “Compre Trabajo Argentino”.
- Dar continuidad y fortalecer los programas existentes para las PyMEs metalmecánicas.

Brasil

- Crear programas sectoriales o para las cadenas de producción que vinculen incentivos, financiamiento y regulación, siguiendo el ejemplo de “Innovar-Auto”.
- Mantener la exención de los impuestos a las inversiones.
- Conceder un régimen de depreciación acelerada para las inversiones.
- Incluir y mejorar los mecanismos de medición del contenido local de los bienes sujetos al margen de preferencia.
- Incluir el régimen de margen de preferencia en los programas de concesiones de infraestructura.
- Mantener los programas estratégicos, como el Programa de Apoyo a la Inversión (PSI)

México

- Implementar un proceso de reindustrialización y de fortalecimiento del mercado interno, basado en el desarrollo de cadenas de valor.
- Apoyar la innovación de las empresas en la producción y la forma de hacer negocios.
- Fomentar la competitividad local atendiendo rápida y eficientemente las prácticas desleales de comercio, con criterios certeros y menor discrecionalidad.
- Garantizar que todas las compras de gobierno contengan al menos un 50% de producción nacional, salvo en casos en que la misma no pueda satisfacer lo demandado.
- Implantar una reforma integral que minimice la carga fiscal de las empresas, como la unificación de ISR y IETU.
- Convertir el sector energético en motor para el crecimiento económico, con el objeto de reducir los costos sociales de producir, transformar, distribuir y entregar energía a la población, ya sea para consumo final o como insumo de producción.



alacero

ASOCIACIÓN
LATINOAMERICANA
DEL ACERO

Asociación Latinoamericana del Acero
Benjamín 2944 - 5to piso - Las Condes
Santiago de Chile
Teléfono (56-2) 2233-0545 Fax (56-2) 2233-0768
alacero@alacero.org
www.alacero.org
@RedAlacero Alacero