

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Abr–Jun 2008

Año 2 – N° 6
28 de julio de 2008
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- El IMEQ de la industria sin contar la refinería de ANCAP ni las empresas instaladas en Zonas Francas, creció 135% en el segundo trimestre de 2008 en relación a igual período de 2007.
- Asimismo, si se analiza el IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos, la inversión en maquinaria y equipos habría crecido 44% en comparación con el primer trimestre del año.
- El sector privado, por su parte, verificó un crecimiento de la inversión en maquinaria y equipos del 69% con relación a igual trimestre del año anterior, variación que se eleva al 104% si se excluyen las inversiones de Botnia.
- Finalmente, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público registraron una suba del 124% en relación al segundo trimestre de 2007.

¹ Para la construcción del índice, a los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades), se deflactan los valores de importación con el índice de precios de importaciones de bienes de capital publicado por el BCU. La metodología para la elaboración del IMEQ se puede consultar en el documento “La inversión en Bienes de Capital en Uruguay: Una aproximación a través de las importaciones”, 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).

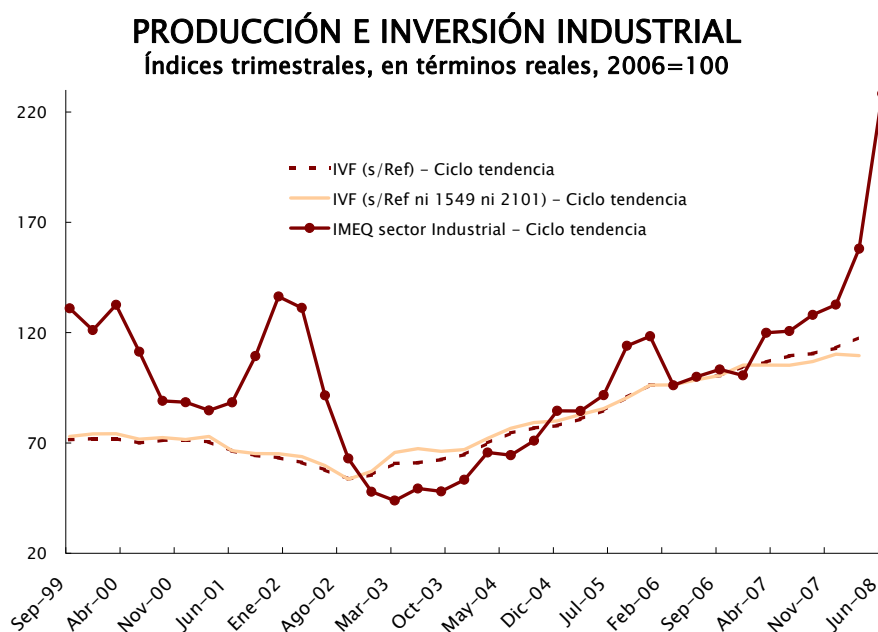
1. El IMEQ industrial mostró un fuerte dinamismo en el segundo trimestre del año

Los resultados del IMEQ muestran que en el segundo trimestre del año la inversión en el sector, sin contar la efectuada por la refinería de ANCAP ni por las empresas instaladas en Zonas Francas (ZF)², registró un **incremento de 135% en términos interanuales**.

Si se ajusta el IMEQ por los efectos estacionales y atípicos, el indicador también **muestra un crecimiento significativo -44%- respecto al primer trimestre del año**.

Como puede apreciarse en el Gráfico 1, el IMEQ aceleró su crecimiento en el segundo trimestre de 2008, superando los máximos niveles registrados por este indicador, al menos en el período abarcado por la serie.

Gráfico 1



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

Cabe señalar, que de los bienes de capital importados por la industria se destacan las sub-partidas “Maquinas y aparatos para la preparación de carne” (843850), seguido por “Máquinas de moldear para inyección” (847710), “Las demás maquinas para imprimir” (844399) y “Maquinas y aparatos para imprimir” (844316).

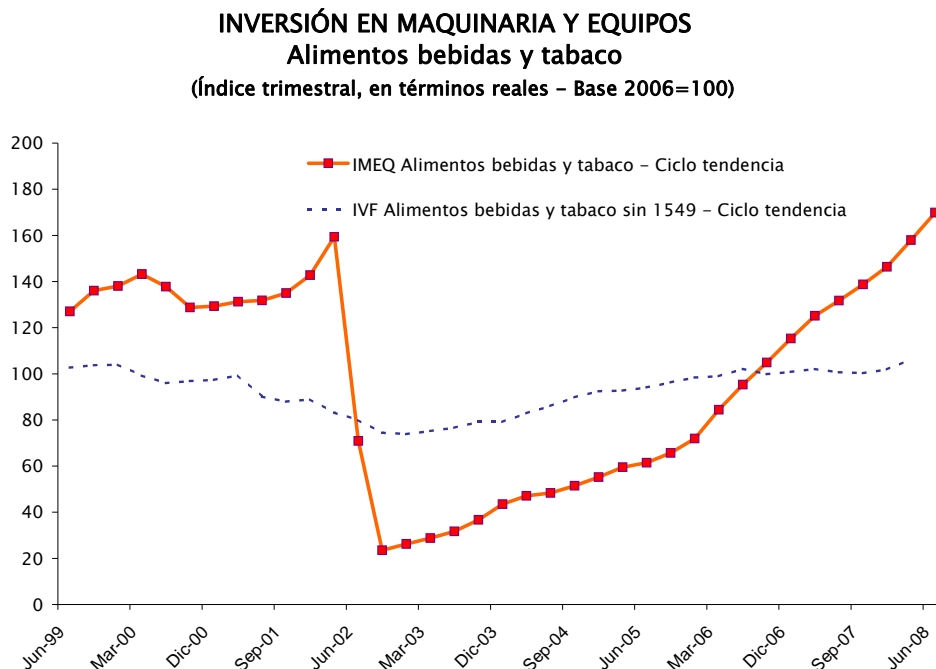
² El indicador de inversión para la industria no incorpora, por ejemplo, las importaciones de bienes de capital realizadas por *Botnia S.A.* ni por *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay*, empresas que por distintas características revestirían significativa importancia para el análisis. En los hechos, la metodología empleada impediría construir un indicador para la industria que incluya a empresas radicadas en zonas francas.

2. La inversión industrial por agrupación de sectores

Como ha sido explicitado en informes anteriores, es posible segmentar el IMEQ industrial por agrupación de sectores: Alimentos, bebidas y tabaco por un lado, y Resto de la Industria (sin Refinería de ANCAP), por otro.

En el segundo trimestre de 2008, excluidos los efectos estacionales y atípicos, la inversión en maquinarias y equipos de la agrupación **Alimentos, bebidas y tabaco³** **presentó un aumento de 8% en relación al trimestre anterior, mientras que verificó una suba de 29% respecto al segundo trimestre del año anterior** (ver Gráfico 3).

Gráfico 3



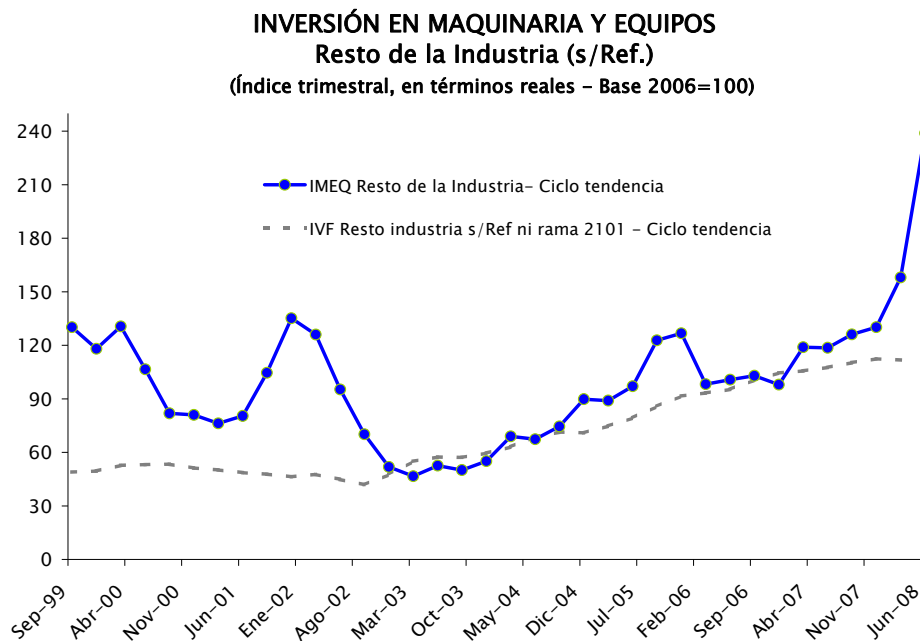
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, en el segundo trimestre del año, la inversión en la industria excluyendo Alimentos bebidas y tabaco y la refinería de Ancap⁴, descontando los efectos estacionales y atípicos, mostró un fuerte crecimiento interanual (101%) respecto a igual trimestre de 2007. A su vez, en el segundo trimestre del 2008, las inversiones de esta agrupación de sectores aumentaron 51% con respecto al trimestre anterior (ver Gráfico 4).

³ Sin considerar zonas francas.

⁴La cual se aproxima a través del IMEQ – Resto de la Industria s/Ref.

Gráfico 4



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

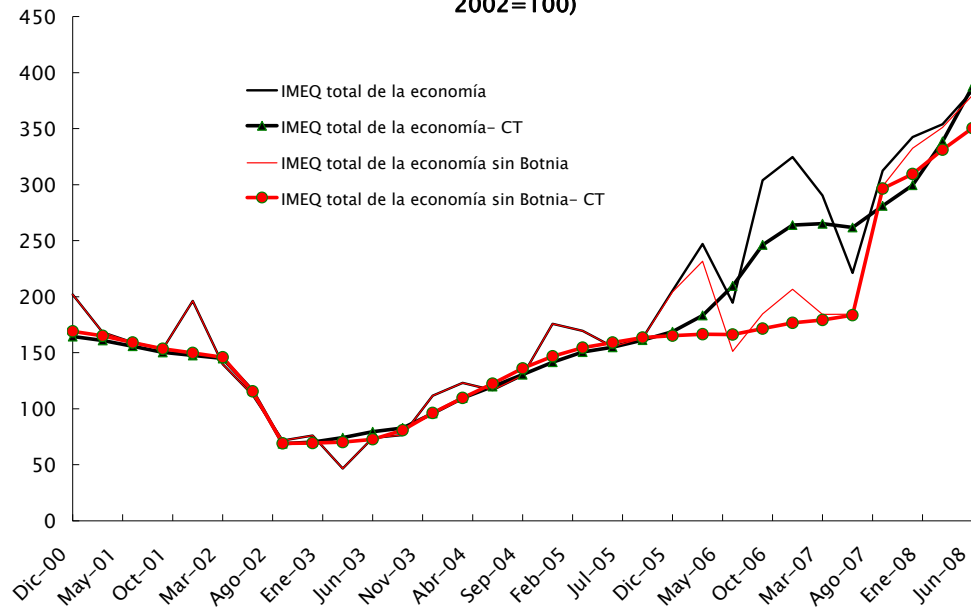
3. La economía sigue verificando altos niveles de inversión en maquinaria y equipos

El IMEQ general de la economía continuó mostrando una marcada tendencia creciente en el segundo trimestre de 2008, período en el cual alcanzó una tasa de crecimiento interanual del 74% (excluyendo del análisis la importación de celulares⁵). Asimismo, si se excluye la inversión de la empresa Botnia efectuada en 2007, se constata que el IMEQ para el total de la economía se incrementó 106%. (Ver Gráfico 5).

⁵ En el primer informe del IMEQ se decidió analizar la inversión incluyendo y excluyendo la importación de celulares, explicitando en dicha oportunidad que en la actualidad podía ser cuestionable la inclusión de los teléfonos celulares como bienes de capital. En los últimos meses, el BCU revisó la serie de Formación Bruta de Capital Fijo, excluyendo a partir de 2005 la importación de celulares para construir dicha estimación.

Gráfico 5

INVERSIÓN EN MAQ. Y EQUIPOS TOTAL* (Datos trimestrales, Índice en términos reales - 2002=100)



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

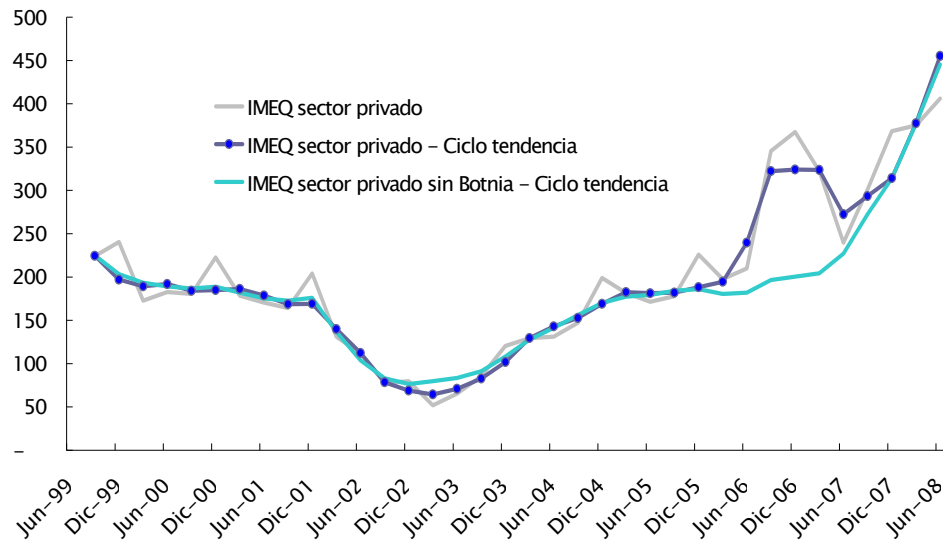
4. Crecimiento significativo de la inversión en maquinaria y equipos del sector privado

En el segundo trimestre del año, el IMEQ correspondiente al sector privado registró un crecimiento del 69% con relación a igual trimestre de 2007 (excluyendo la importación de teléfonos celulares), mientras que sin considerar las inversiones de Botnia, el crecimiento interanual en la inversión del sector privado ascendió a 104% en el segundo trimestre de 2008.

Vale resaltar, que en el segundo trimestre del año, los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron “Los demás tractores”, seguido por “Vehículos automóviles para el transporte de diez o mas personas” y “Vehículos automóviles para el transporte de mercancía”.

Gráfico 7

INVERSIÓN EN MAQ. Y EQ. SECTOR PRIVADO*
Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

5. Inversiones en maquinaria y equipos del sector público

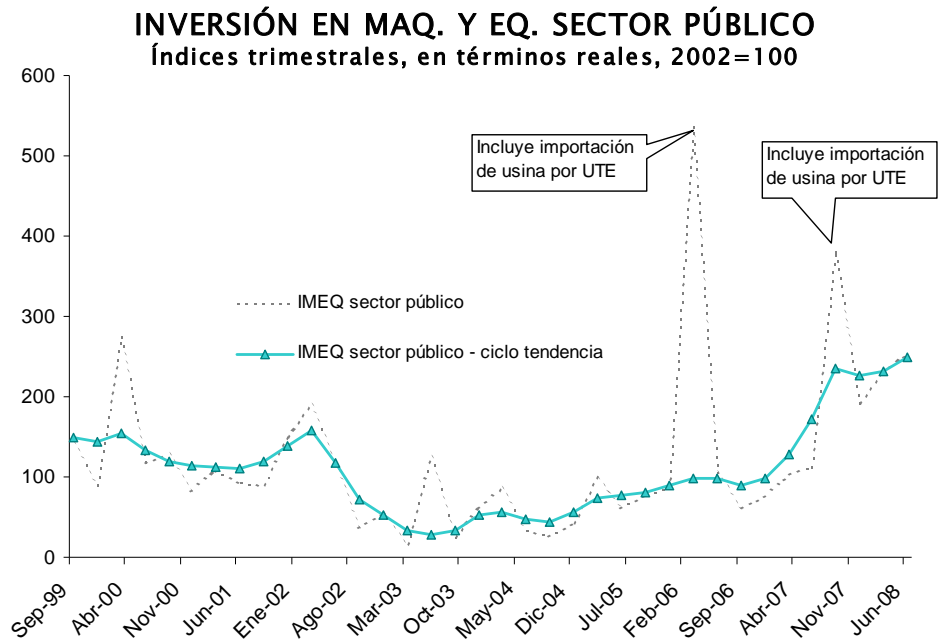
De acuerdo a las estimaciones realizadas a través del IMEQ⁶, en el segundo trimestre del año, el **sector público habría importado US\$ 46 millones en maquinaria y equipos, registrando un aumento de 124% respecto a igual período del año anterior⁷.** En particular, se destacan las importaciones por US\$ 11 millones correspondientes a la Sub-partida 847130 “Maquinas automáticas para tratamiento o procesamiento” por parte del LATU, que refleja las inversiones enmarcadas en el Plan Ceibal.

Por su parte, el nivel del IMEQ del sector público en el segundo trimestre de 2008, descontando los efectos estacionales y atípicos, se colocó 7% por encima de su valor en el primer trimestre del año.

⁶ Los organismos públicos considerados fueron: AFE, OSE, ANCAP, ANC, ANEP, UTE, ALUR, ANTEL, BROU, BPS, CANAL 5, Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, Intendencia Municipal de Maldonado, Montevideo, Río Negro y San José, LATU y MSP.

⁷La serie no incluye las importaciones de celulares por parte del sector público

Gráfico 8



Nota: Las series no incluyen importación de celulares por parte del sector público
 Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS – (IMEQ)

En volúmen físico – Base 2002=100

Trimestre	Economía	S. Privado sin cel	S. Privado sin Botnia ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
Jun-99	208	224	224	170
Sep-99	214	224	224	158
Dic-99	221	241	241	142
Mar-00	195	173	173	190
Jun-00	175	183	183	121
Sep-00	177	180	180	95
Dic-00	206	223	223	111
Mar-01	172	179	179	106
Jun-01	160	171	171	104
Sep-01	154	164	164	152
Dic-01	197	204	204	198
Mar-02	140	131	131	154
Jun-02	113	111	111	109
Sep-02	71	78	78	82
Dic-02	76	80	80	55
Mar-03	47	52	52	34
Jun-03	74	65	65	46
Sep-03	77	85	85	63
Dic-03	117	120	120	65
Mar-04	124	130	130	82
Jun-04	119	131	131	66
Sep-04	130	147	147	84
Dic-04	186	199	199	121
Mar-05	190	182	182	90
Jun-05	171	171	171	97
Sep-05	187	178	178	159
Dic-05	231	226	224	178
Mar-06	272	198	180	83
Jun-06	218	210	159	110
Sep-06	324	346	206	148
Dic-06	363	368	229	117
Mar-07	324	322	198	136
Jun-07	246	240	197	127
Sep-07	332	301	285	175
Dic-07	374	368	357	153
Mar-08	380	375	372	154
Jun-08*	432	406	401	297

* Datos provisorios

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA