

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral Jul–Set 2008

Año 2 – N° 7
16 de octubre de 2008
Departamento de Estudios Económicos

Síntesis

- La inversión en la industria en términos reales creció 30% en el tercer trimestre del año en relación a igual período de 2007.
- Asimismo, la evolución del IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos, muestra que la inversión en maquinaria y equipos se habría incrementado 2% en comparación con el trimestre anterior.
- Considerando la economía en su conjunto, el IMEQ creció 36% en términos interanuales.
- El sector privado, también mostró una tasa de crecimiento de la inversión en maquinaria y equipos del 36% con relación a igual trimestre del año anterior.
- Finalmente, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público evolucionaron en forma positiva, creciendo 35% en relación al tercer trimestre de 2007.

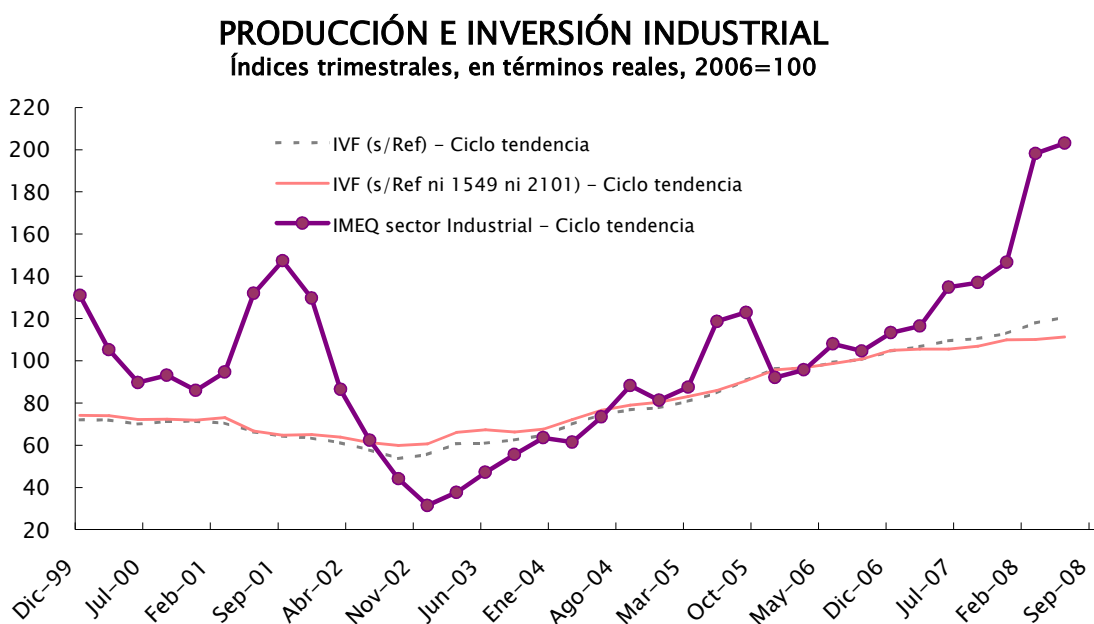
¹ Para la construcción del índice, a los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades), se deflactan los valores de importación con el índice de precios de importaciones de bienes de capital publicado por el BCU. La metodología para la elaboración del IMEQ se puede 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. La industria continua verificando altos niveles de inversión en maquinaria y equipos

Los resultados del IMEQ de la industria para el tercer trimestre del año muestran que la inversión en el sector, sin contar la efectuada por la refinería de ANCAP ni por las empresas instaladas en Zonas Francas (ZF)², **se ubicó en un nivel 30% por encima del valor registrado en igual período del año anterior.**

Por su parte, si se analiza el IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos, el indicador muestra una **suba de 2% respecto al trimestre anterior.** Ambos efectos pueden verificarse en el Gráfico 1.

Gráfico 1



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

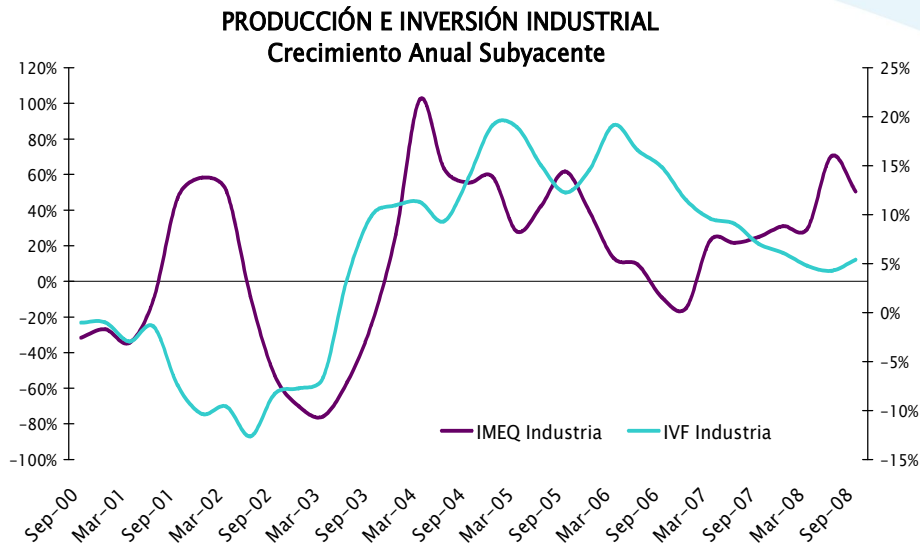
Cabe señalar, que de los bienes de capital importados por la industria se destacan las sub-partidas “Las demás máquinas para imprimir” (844399), seguido por “Máquinas de moldear para inyección” (847710), “Maquinas y aparatos para la preparación de carne” (843850) y “Máquinas para la fabricación de papel o cartón” (843920).

Por otro lado, en el Gráfico 2 se presenta la evolución del crecimiento anual subyacente del IMEQ industrial (eje izquierdo) y de la producción del sector manufacturero medida a través del Índice de Volumen Físico que elabora el INE³ (representado en el eje derecho).

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.

³ El ajuste se realizó excluyendo la rama 1549 en el cálculo del IVF de la industria.

Gráfico 2



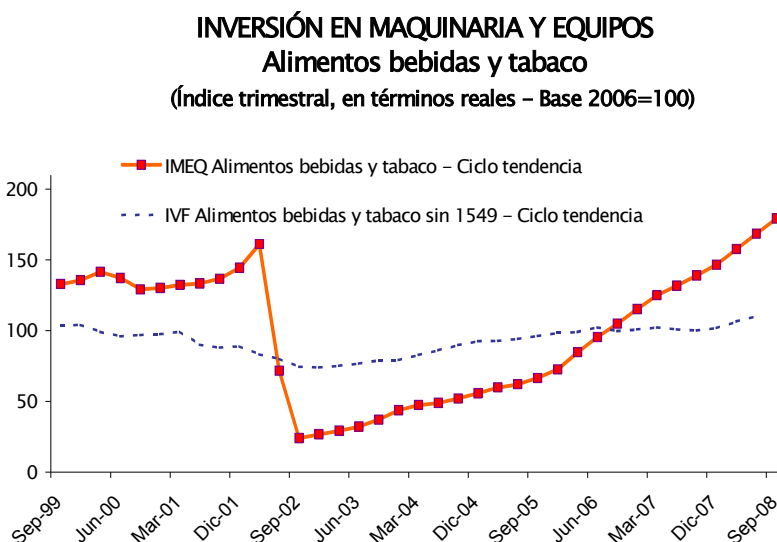
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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 tercer trimestre de 2008, la inversión en maquinarias y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco⁴, continuó presentando una tendencia creciente, registrando un aumento de 6% en relación al trimestre anterior, si se consideran datos desestacionalizados. Asimismo, el IMEQ de esta agrupación sectorial trepó 20% si se compara con el tercer trimestre de 2007 (ver Gráfico 3).

Gráfico 3

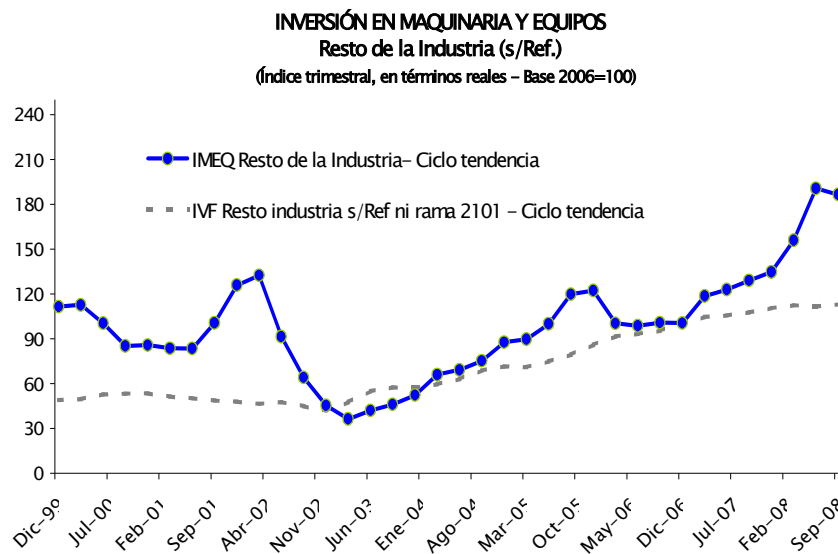


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

⁴ Sin considerar zonas francas.

Por su parte, en el tercer trimestre del año, la inversión en la industria excluyendo Alimentos bebidas y tabaco y la refinería de Ancap, la cual se aproxima a través del IMEQ – Resto de la Industria s/Ref, **mostró un significativo crecimiento interanual (32%)**. Sin embargo, descontando los efectos estacionales y atípicos, el indicador mostró una **leve desaceleración en el tercer trimestre del año (-2%)**.

Gráfico 4



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

3. En el tercer trimestre del año siguió creciendo el IMEQ general de la economía

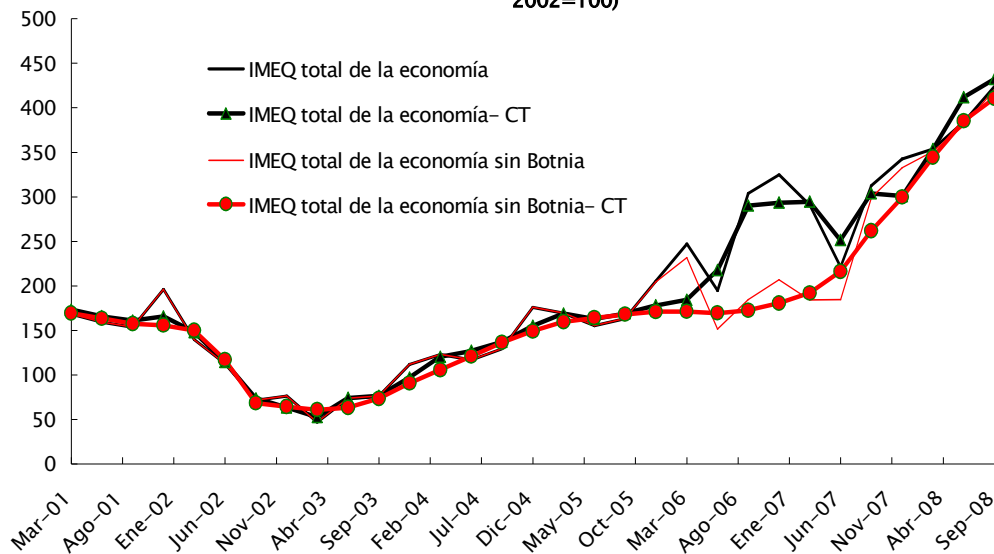
En el tercer trimestre de 2008, el **IMEQ general de la economía⁵ alcanzó una tasa de crecimiento interanual del 36%**, mientras que descontando los efectos estacionales y atípicos, se puede apreciar que el mismo **mostró un incremento de 5% en comparación con el trimestre anterior**.

⁵ Se excluye la importación de teléfonos celulares. Cabe notar, que 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

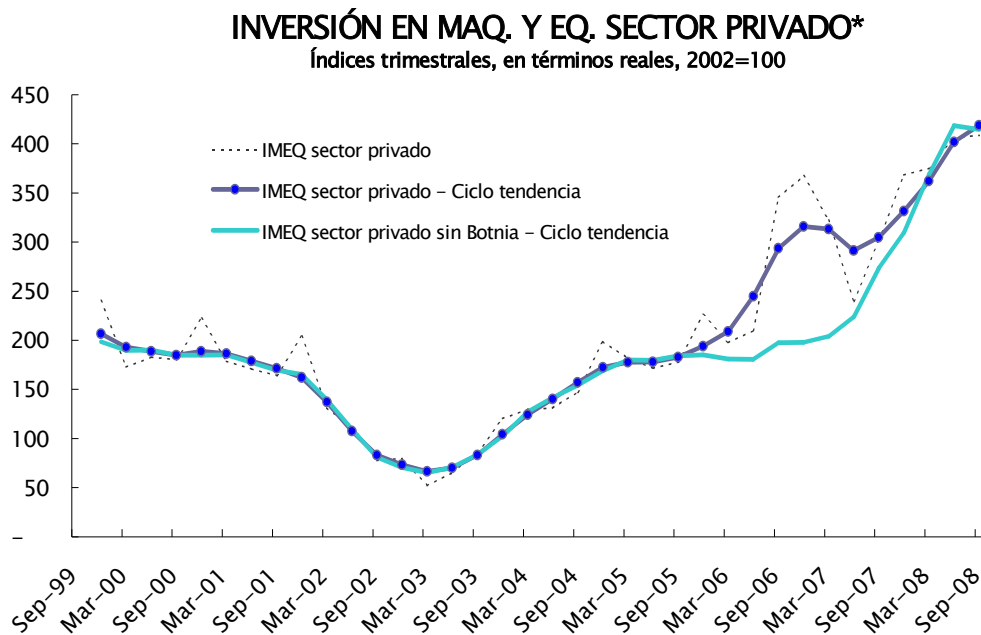
4. El IMEQ privado creció en el tercer trimestre del año

En el tercer trimestre del corriente año, **el IMEQ del sector privado⁶, también mostró un fuerte dinamismo, aumentando 36% con relación a igual trimestre del año anterior.** Por su lado, la evolución del IMEQ del sector privado excluyendo los efectos estacionales y atípicos, permite observar que el indicador **ascendió a un nivel 4% superior al registrado en el segundo trimestre del año.**

En sintonía con lo expuesto anteriormente, los principales bienes de capital importados por el sector privado fueron “Los demás tractores” (870190), seguido por “Vehículos automóviles para el transporte de mercancía” (870431) y “Las demás máquinas con función propia” (847989).

⁶ Excluyendo la importación de teléfonos celulares.

Gráfico 7



*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

5. El sector público incrementó las inversiones en maquinaria y equipos

En el tercer trimestre de 2008, **el IMEQ⁷ correspondiente al sector público⁸ se colocó 35% por encima del nivel registrado en igual trimestre de 2007**, mostrando de esta forma un incremento similar al del sector privado.

En particular, se destacan las importaciones por US\$ 19 millones correspondientes a la Sub-partida 850134 “Generadores de corriente continua” por parte de UTE y las compras al exterior de “Maquinas automáticas para tratamiento o procesamiento” (847130) realizadas por el LATU, por un valor de US\$ 10 millones, que refleja las inversiones enmarcadas en el Plan Ceibal.

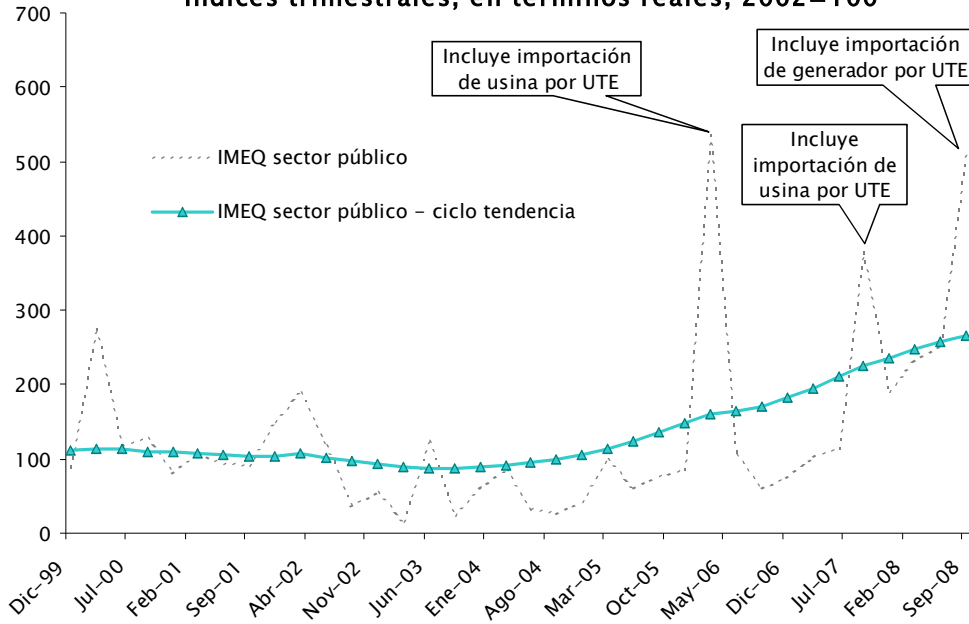
Por su parte, en el tercer trimestre del año, **el IMEQ del sector público** – descontando los efectos estacionales y atípicos – **creció 3% en comparación con el trimestre pasado.**

⁷ 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.

⁸ Excluyendo la importación de teléfonos celulares.

Gráfico 8

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



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 sin cel	S. Privado sin cel	S. Privado sin Botnia ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
Jun-99	205	224	224	170
Sep-99	212	224	224	158
Dic-99	218	241	241	142
Mar-00	188	173	173	190
Jun-00	173	183	183	121
Sep-00	173	180	180	95
Dic-00	202	223	223	111
Mar-01	168	179	179	106
Jun-01	159	171	171	104
Sep-01	153	164	164	152
Dic-01	196	204	204	198
Mar-02	140	131	131	154
Jun-02	112	111	111	109
Sep-02	72	78	78	82
Dic-02	76	80	80	55
Mar-03	47	52	52	34
Jun-03	74	65	65	46
Sep-03	76	85	85	63
Dic-03	112	120	120	65
Mar-04	123	130	130	82
Jun-04	117	131	131	66
Sep-04	130	147	147	84
Dic-04	176	199	199	121
Mar-05	169	182	182	90
Jun-05	155	171	171	97
Sep-05	163	178	178	159
Dic-05	205	226	224	178
Mar-06	247	198	180	83
Jun-06	195	210	159	110
Sep-06	304	346	206	148
Dic-06	325	368	229	117
Mar-07	290	322	198	136
Jun-07	221	240	197	127
Sep-07	313	301	285	175
Dic-07	342	368	357	153
Mar-08	354	375	372	154
Jun-08*	384	406	401	297
Set-08*	424	409	404	229

*Datos provisorios