

# ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)<sup>1</sup>

Informe trimestral Oct-Dic 2008

Año 2 – N° 8  
3 de febrero de 2009  
Departamento de Estudios Económicos

## Síntesis

- En el último trimestre de 2008, la inversión en maquinaria y equipos en la industria, medidas en términos reales, creció 79% 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 5% en comparación con el trimestre anterior.
- Considerando la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos creció 30% en términos interanuales respecto a octubre - diciembre de 2007.
- El sector privado mostró una tasa de crecimiento de la inversión en bienes de capital del 24% en igual comparación.
- Finalmente, las inversiones en maquinaria y equipos del sector público aumentaron significativamente, creciendo 94% en relación al cuarto trimestre de 2007.

---

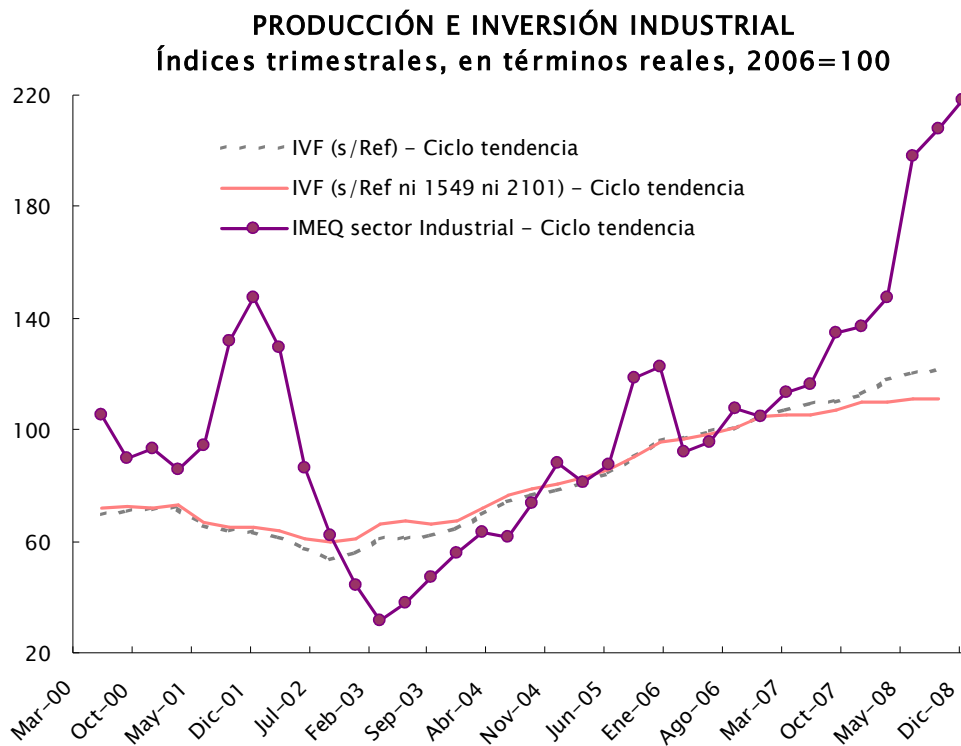
<sup>1</sup> Para la construcción del índice, a los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades), se deflactan los valores de importación con el índice de precios de importaciones de bienes de capital publicado por el BCU. La metodología para la elaboración del IMEQ se puede consultar en el documento "Pérez, Sebastián; Szwedzki Roni, *La inversión en Bienes de Capital en Uruguay: Una aproximación a través de las importaciones* (2006), el cual está disponible en la sección Economía del sitio web de la CIU [www.ciu.com.uy](http://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. Continúa el dinamismo de la inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el último trimestre de 2008, según los resultados que surgen del IMEQ de la industria<sup>2</sup>, la inversión en bienes de capital en el sector mantuvo la tendencia observada en los trimestres anteriores. El crecimiento registrado en **el cuarto trimestre del año fue del 79% comparado con igual período de 2007.**

En cuanto al IMEQ industrial ajustado por los efectos estacionales y atípicos, el indicador muestra una **suba del 5% respecto al trimestre anterior.** Ambos efectos pueden verificarse en el Gráfico 1.

Gráfico 1



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

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 “Las demás máquinas herramientas” (846599) y “Las demás máquinas y aparatos para imprimir” (844399).

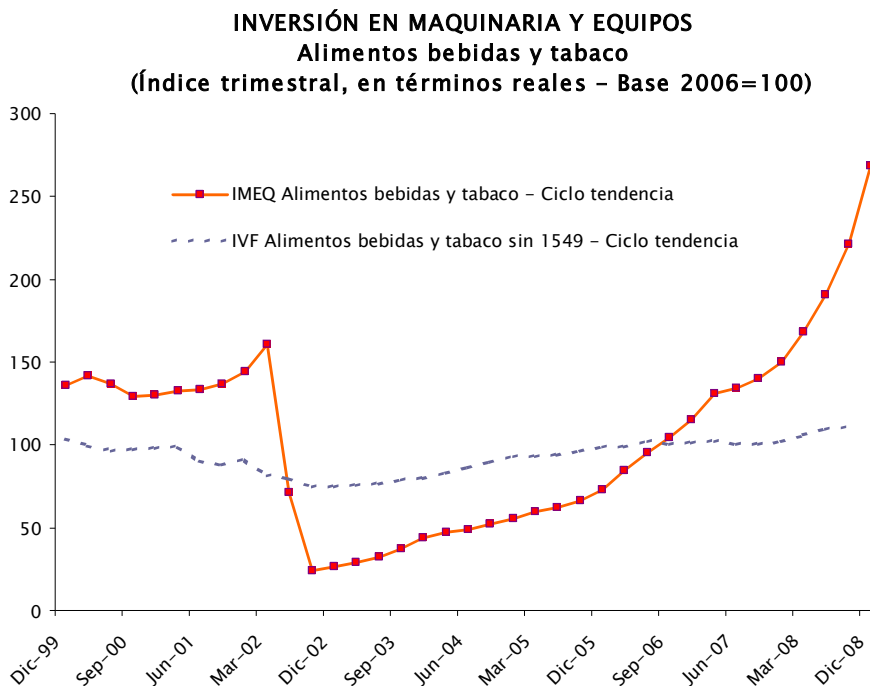
<sup>2</sup> El indicador de inversión para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital efectuada por la refinería de ANCAP, ni por las empresas instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por *Botnia S.A.* ni 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.

Como puede observarse en el Gráfico 2, el año pasado, **el sector Alimentos, bebidas y tabaco fue un importante receptor de la inversión en maquinarias y equipos efectuada por la industria.** En este sentido, en el cuarto trimestre de 2008, el IMEQ de dicha agrupación ajustado por los efectos estacionales y valores atípicos, **verificó un aumento de 116% en términos interanuales, mientras que creció 22% si se compara con el trimestre anterior.**

Gráfico 2

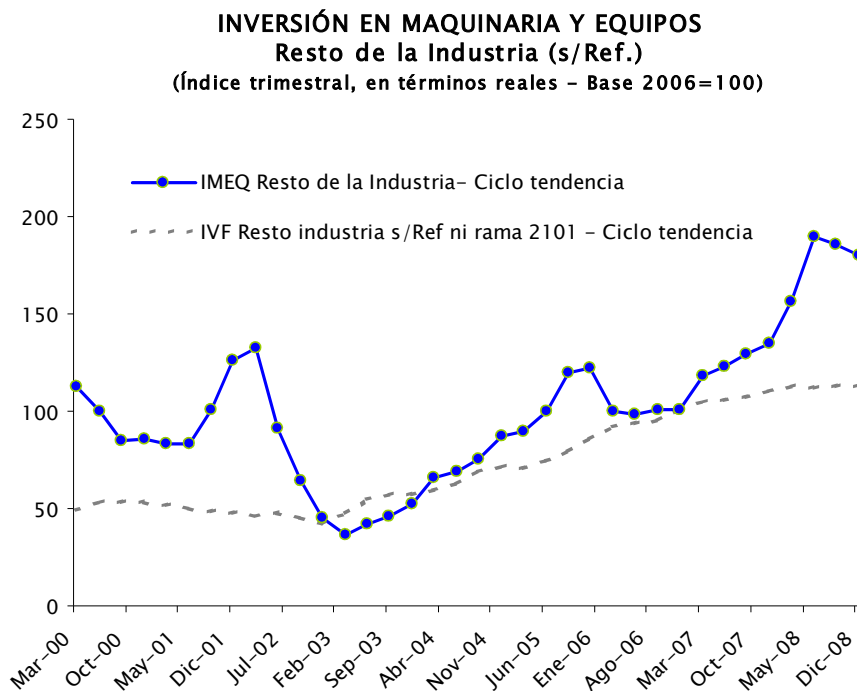


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por el contrario, **el IMEQ de la industria, excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco y la refinería de Ancap** y eliminando los factores atípicos y estacionales, registró la segunda caída consecutiva, **contrayéndose 3% con respecto al trimestre julio - setiembre de 2007.**

En lo que refiere al crecimiento interanual, se puede observar que en el cuarto trimestre de 2008, el indicador verificó niveles superiores a los registrados en igual período de 2007, **mostrando un aumento del 44%.**

Gráfico 3

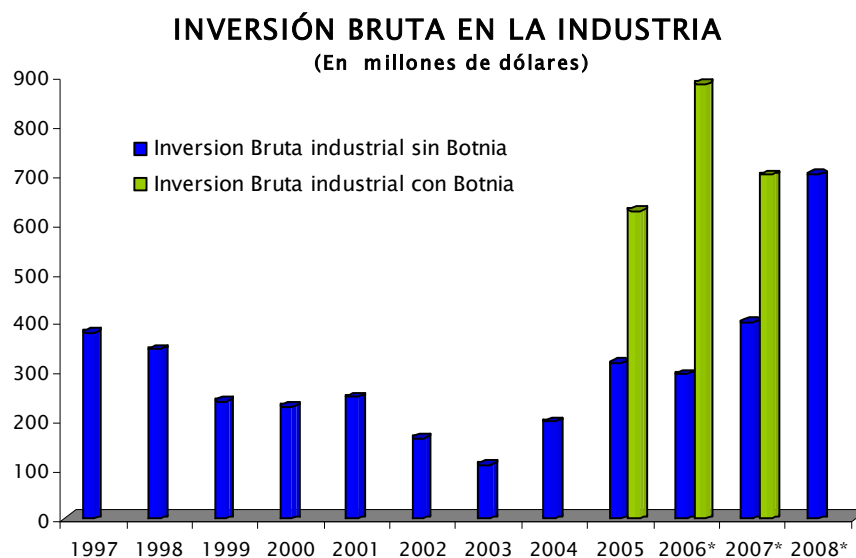


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

### 3. La inversión industrial en 2008

De acuerdo a las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ, en 2008, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 700 millones.

Gráfico 4



\*Datos estimados

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

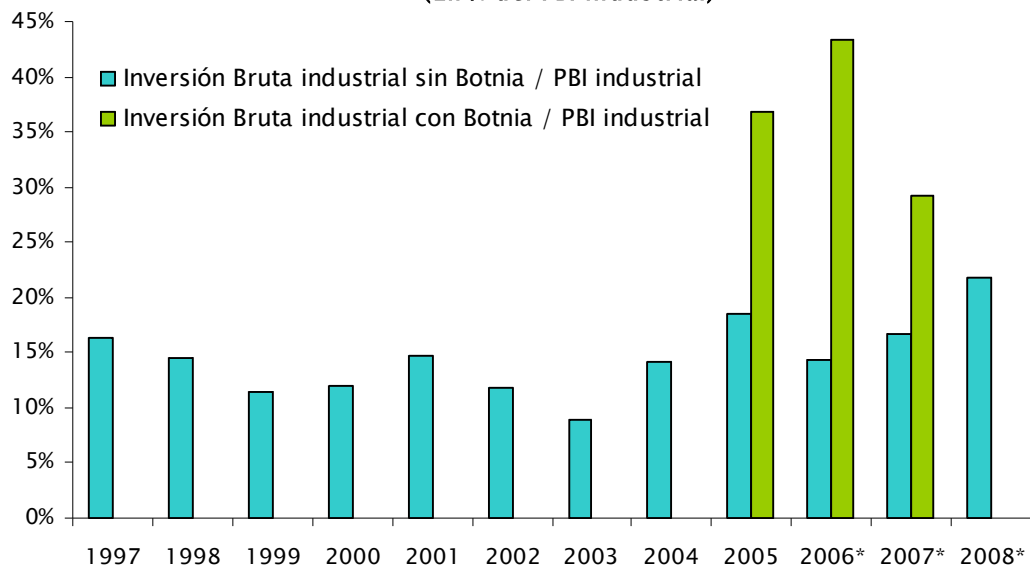
A partir de estos resultados surge que la inversión en la industria medida en dólares corrientes habría caído 21% respecto al año anterior.

Sin embargo, al excluir la inversión efectuada por Botnia de la medición, la inversión en la industria **muestra un crecimiento del 76% en igual comparación.**

En el gráfico 5 puede apreciarse la evolución registrada por la inversión bruta en la industria como porcentaje del PBI industrial<sup>3</sup>.

**Gráfico 5**

### INVERSIÓN BRUTA EN LA INDUSTRIA (En % del PBI industrial)



\*Datos estimados

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA, INE y BCU

El dinamismo verificado por la inversión industrial en 2008 – de acuerdo a los datos que surgen del IMEQ – confirma la información obtenida a través de la Encuesta de Inversión Industrial que realizó el DEE en julio del año pasado. En este sentido, un porcentaje importante de las empresas que contestó la encuesta (53%) afirmó que la inversión proyectada para el año 2008 era mayor a la realizada el año anterior.

Si bien la metodología utilizada para construir el IMEQ del sector industrial impide distinguir cuáles empresas realizaron las mayores inversiones en maquinaria y equipos, igualmente resulta interesante relevar las principales importaciones realizadas directamente por empresas industriales.

<sup>3</sup> Para el cálculo de la Inversión Bruta de la industria y del PBI industrial se utilizaron los datos provenientes de la Encuesta de Actividad Económica del INE. Dado que la última publicación corresponde al año 2005, para los años 2006, 2007 se actualizaron los datos en base al Indicador de Maquinaria y Equipos para la industria construido por el DEE e información del BCU.

En este sentido, en el Cuadro 1 se puede observar cuáles fueron las principales empresas importadoras de maquinarias y equipos en la industria en 2008.

**Cuadro 1**

<b>PRINCIPALES EMPRESAS IMPORTADORAS DE BIENES DE CAPITAL EN 2008*</b>		
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>		
<b>Empresa</b>	<b>Millones de US\$ CIF</b>	<b>Rubro</b>
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A	13,0	Frigorífico
LOS PIQUES S.A	9,5	Madera
LEB S.A	8,1	Plástico
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A	7,6	Papel
FRIGORIFICO LAS PIEDRAS S.A	7,3	Frigorífico
CRISTALPET S.A	5,7	Plástico
ALCOHOLES DEL URUGUAY S.A	4,9	Alimentos
SIGMAPLAST URUGUAY S.A	3,9	Imprenta
CONAPROLE	3,6	Lácteo
FULGHUM FIBRES URUGUAY S.A	2,6	Madera
CITRANS S.A	2,6	Caucho
PILI S.A	2,3	Lácteo
FNC S.A	1,8	Bebida
ZENDALEATHER S.A	1,6	Curtiembre
STRONG S.A	1,4	Plástico
MALTERIA URUGUAY S.A	1,4	Maltería
CASABO S.A	1,2	Imprenta
COMPAÑIA SALUS S.A	1,1	Bebida
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A	1,0	Frigorífico

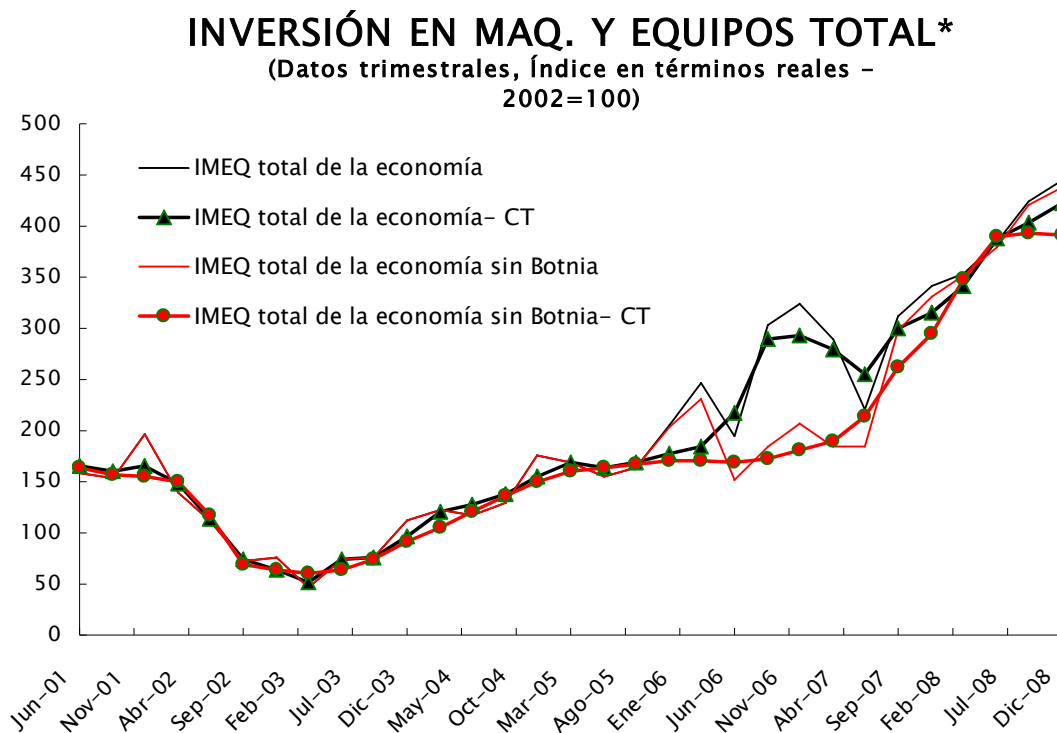
\*Importaciones superiores a US\$ 1 millón

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

#### 4. En el último trimestre de 2008, siguió creciendo el IMEQ general de la economía

En el cuarto trimestre de 2008, el IMEQ general de la economía<sup>4</sup> alcanzó una tasa de crecimiento interanual del 30%, mientras que descontando los efectos estacionales y atípicos, se puede apreciar que el mismo mostró un incremento de 4% en comparación con el trimestre anterior.

Gráfico 6



\*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

<sup>4</sup> 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.

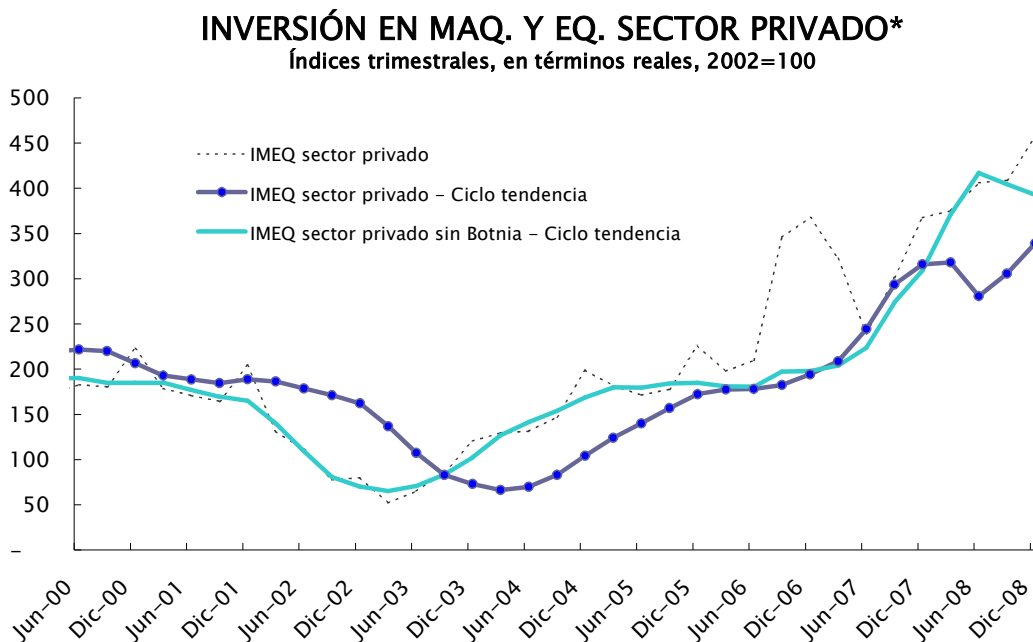
### 5. El IMEQ privado también creció en el cuarto trimestre de 2008

**El IMEQ del sector privado<sup>5</sup> también mostró un buen comportamiento, aumentando 24% en el cuarto trimestre de 2008 con relación a igual trimestre de 2007.**

Por su lado, la evolución del IMEQ del sector privado excluyendo los efectos estacionales y atípicos, permite observar que en el último trimestre del año pasado el indicador **ascendió a un nivel 6% superior al registrado en el tercer trimestre.**

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 “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento” (847130).

**Gráfico 7**



\*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

<sup>5</sup> Excluyendo la importación de teléfonos celulares.



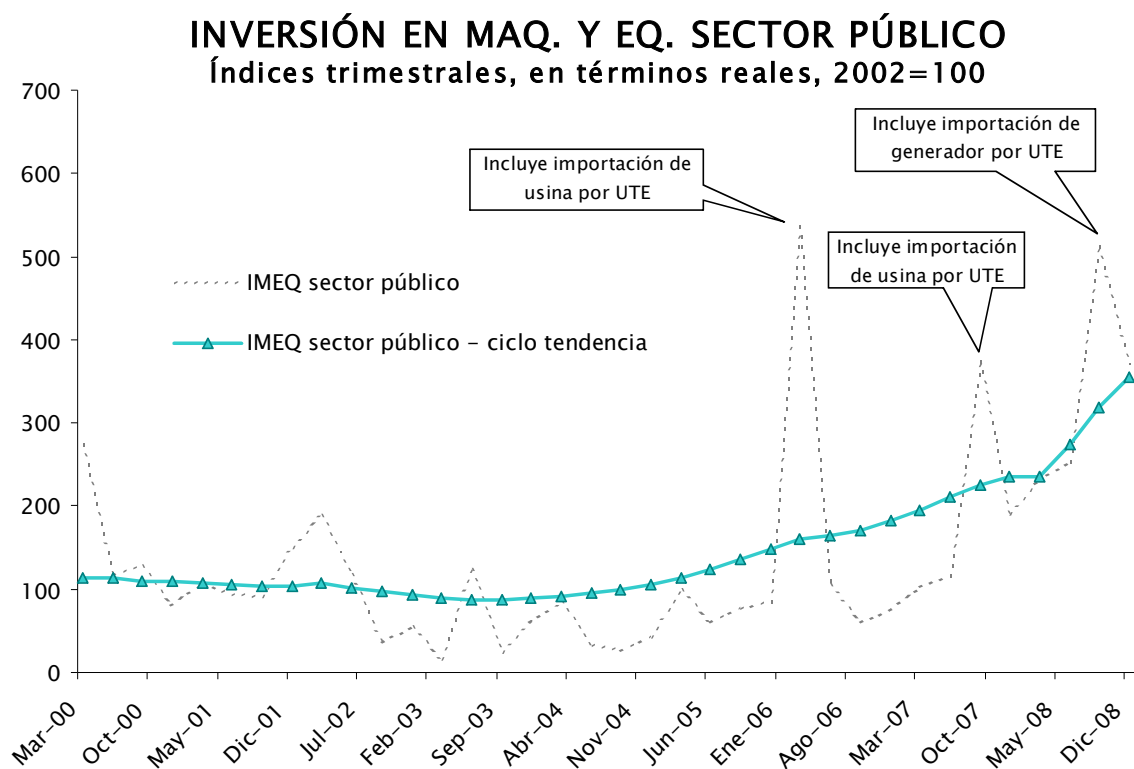
## 6. El sector público mostró un fuerte dinamismo en la inversión en maquinaria y equipos

En el último trimestre de 2008, el IMEQ<sup>6</sup> correspondiente al sector público<sup>7</sup>, se colocó 94% por encima del nivel registrado en igual trimestre de 2007.

En particular, se destacan las importaciones por US\$ 10 millones correspondientes a la Sub-partida 847130, realizadas por el LATU que refleja las inversiones enmarcadas en el Plan Ceibal.

Por su parte, en el cuarto trimestre del año pasado, el IMEQ del sector público - descontando los efectos estacionales y atípicos - creció 11% en comparación con el trimestre anterior.

Gráfico 8



Nota: Las series no incluyen importación de celulares por parte del sector público

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Excluyendo la importación de teléfonos celulares.

## Cuadro 2

### 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
Dic-08*	444	457	450	273

\*Datos provisorios

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA