

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

Informe trimestral Julio – Setiembre 2010

Año 4 – N°15

26 de octubre de 2010

Dirección de Investigación y Análisis  
Departamento de Estudios Económicos

## Síntesis

- En el tercer trimestre de 2010 la inversión en maquinaria y equipos de la industria se mantuvo prácticamente estable respecto a igual período de año anterior (-1%).
- En ciclo-tendencia, el indicador registró una variación positiva del 5% respecto al trimestre pasado.
- Considerando a la economía en su conjunto, la inversión en maquinaria y equipos descendió 1,3% en relación a julio-setiembre de 2009. Igualmente se mantiene en niveles elevados en comparación con la serie histórica.
- La inversión en bienes de capital del sector privado se incrementó 7,8% en igual comparación.
- Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo en el sector público disminuyó 44% respecto a julio-setiembre de 2009, mientras que en ciclo-tendencia descendió 12,8% respecto al trimestre anterior.

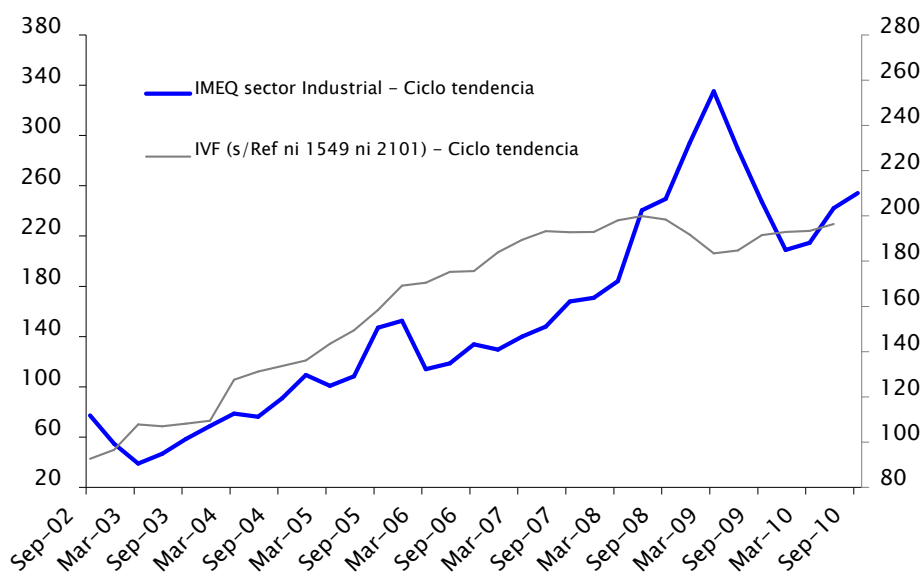
<sup>1</sup> Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre de 2008, en los trimestres posteriores, se realizó una estimación de la evolución de la misma, considerando el comportamiento del Índice de Precios de Importaciones de Argentina que construye el INDEC y el Índice de Precios Internacionales de metales elaborado por el FMI. 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. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el tercer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>2</sup> se mantuvo prácticamente estable respecto a igual período de año anterior (-1%). Mientras que en el acumulado del año el indicador verificó una caída del 23% respecto a igual período de 2009.

Por otro lado, ajustado por los efectos estacionales e irregulares, el indicador presentó una variación positiva del 5% respecto al trimestre anterior, siendo éste su tercer trimestre de crecimiento consecutivo.

**Gráfico 1.1 – Producción e inversión industrial**  
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

De los bienes de capital importados directamente por la industria, las subpartidas destacadas por su incidencia fueron “las demás partes y accesorios de máquinas y aparatos para imprimir” (844399), “intercambiadores de calor” (841950) y “los demás aparatos elevadores o transportadores, de acción continua, para mercancías” (842893).

<sup>2</sup> El IMEQ para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital realizada por las empresas instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinaria y equipos realizadas por *UPM (ex Botnia S.A.)* ni por *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay*, las cuales, de incluirlas, en algunos períodos podrían distorsionar el análisis. Igualmente, la metodología empleada impide construir un indicador para la industria que incluya a empresas radicadas en zonas francas.

Si bien la metodología utilizada para construir el IMEQ del sector industrial impide distinguir cuáles empresas industriales realizaron las mayores inversiones en maquinaria y equipos, igualmente resulta interesante presentar las principales empresas que realizaron importaciones que pudieron clasificarse como tales a título propio.

### Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1°Trim 10	2°Trim 10	3°Trim 10	Ene-Set 10
INCOPLAST EMBALAJES S.A.	Plástico	0,0	6,3	2,6	8,9
CRISTALPET S.A.	Plástico	0,0	0,8	1,6	2,4
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigorífico	0,0	0,4	1,1	1,5
CEMENTOS ARTIGAS S.A.	Cementos	0,0	0,0	1,0	1,0
MONTEVIDEO REFRESCOS S.R.L.	Bebidas	0,1	0,0	0,9	1,1
COMPañIA INDUSTRIALIZADORA DE MINERALES S.A.	Minería	0,0	0,0	0,7	0,7
FAROLUR S.A.	Lácteos	0,0	0,0	0,7	0,7
FNC S.A.	Maltería	0,9	0,0	0,6	1,6
DULEI S.A.	Lácteos	0,0	0,1	0,6	0,7
FENEDUR S.A.	Pegamentos adhesivos	0,4	0,5	0,5	1,3
YAZAKI URUGUAY S.A.	Autopartes	0,2	0,6	0,5	1,3
LAJA S.A.	Plástico	0,2	0,2	0,4	0,8
HIPERTEX S.A.	Textil	0,0	0,0	0,4	0,4
IMPRESORA DOLORES LIMITADA	Imprenta	0,0	0,0	0,4	0,4

\*Importaciones superiores a US\$ 300.000 en el segundo trimestre de 2010

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

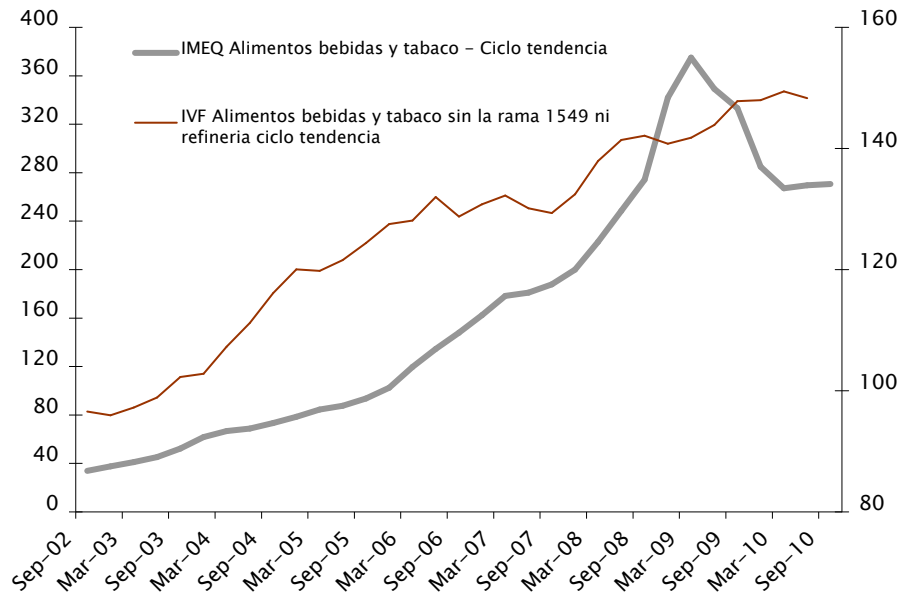
Como ha sido explicitado en informes anteriores, es posible segmentar el IMEQ industrial por agrupación de sectores: Alimentos, bebidas y tabaco por un lado, y Resto de la Industria, por otro.

En el período julio–setiembre de 2010, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco registró una variación negativa del 39,8% respecto a igual trimestre de 2009. Mientras que al ajustar la serie por los efectos estacionales y valores atípicos, el IMEQ de la mencionada agrupación se mantuvo estable respecto al segundo trimestre de 2010 (0,4%).

Por su parte, el IMEQ de la industria excluyendo Alimentos, bebidas y tabaco registró un crecimiento del 9,2% en comparación al tercer trimestre de 2009. A su vez, considerando la serie en ciclo–tendencia, el indicador registró un descenso del 1,8% respecto al segundo trimestre de 2010.

### Gráfico 1.2 – Inversión en maquinaria y equipos: Alimentos, bebidas y tabaco

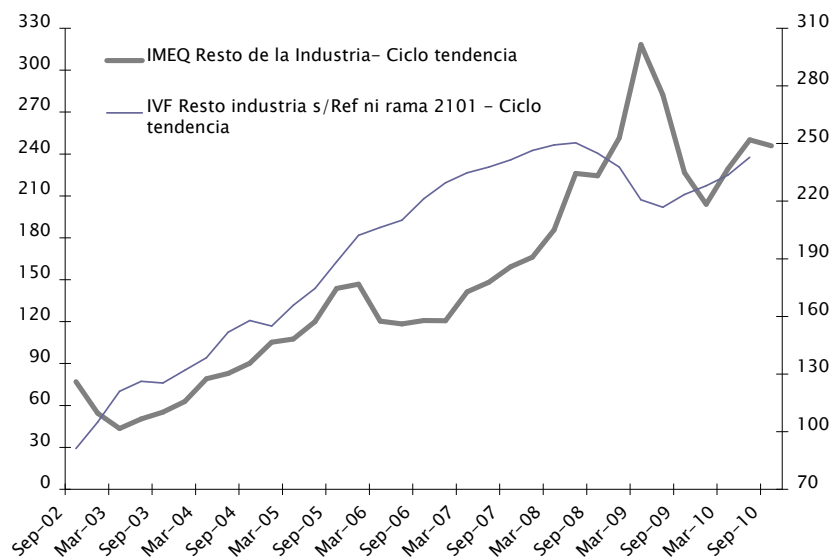
(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



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

### Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos: Resto de la industria

(Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)

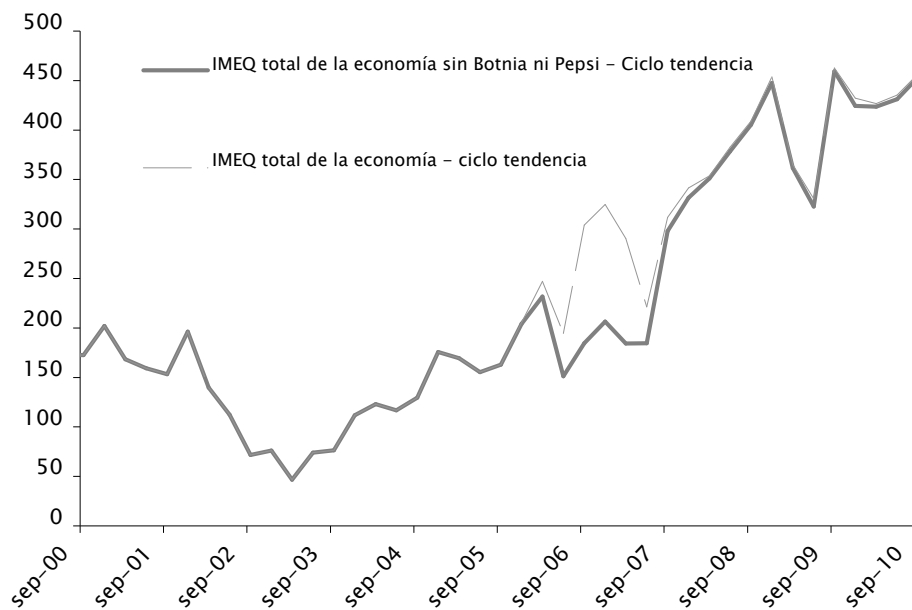


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

## 2. Inversión en maquinaria y equipos en la economía y en el sector privado

En el tercer trimestre de 2010, el IMEQ general de la economía<sup>3</sup> registró una caída del 1,3% con respecto igual trimestre de 2009, mientras que en ciclo-tendencia, verificó un crecimiento del 5% en comparación al trimestre pasado.

**Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria 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

Es posible realizar una comparación respecto a cuál fue el comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino<sup>4</sup>.

<sup>3</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. Posteriormente, el BCU revisó la serie de Formación Bruta de Capital Fijo, excluyendo a partir de 2005 la importación de celulares para construir dicha estimación.

<sup>4</sup> En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital descrito a 6 dígitos del NCM o por la multiplicidad de destinos en que podría ser utilizado dicho bien, se procedió a ubicarlo en otras categorías especialmente creadas a tal efecto.

Correo y telecomunicaciones fue el sector de actividad que registró la mayor tasa de variación en las compras externas de maquinaria y equipo respecto al tercer trimestre de 2009 (50%). A su vez, las importaciones de estos bienes por parte del sector industrial se incrementaron 33% en igual comparación, seguido por el sector agropecuario que adquirió bienes de capital por US\$ 53 millones, implicando una variación positiva del 25%.

**Cuadro 2.1 – Importaciones de bienes de capital por sector de actividad y/o categorías.**

(Dólares corrientes)

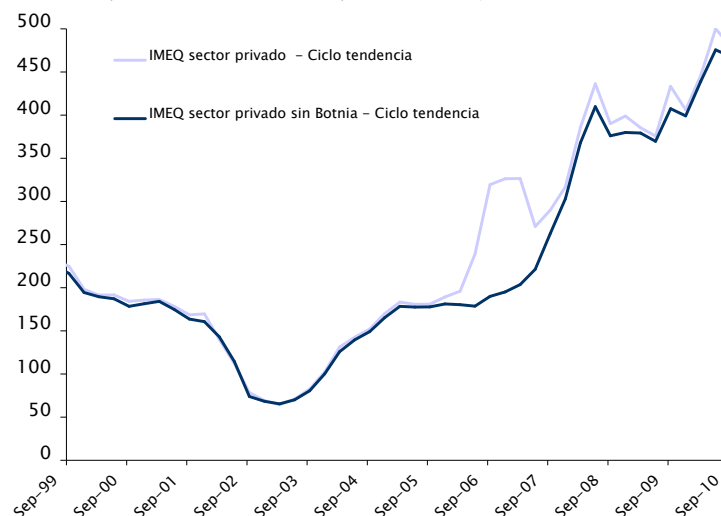
	1° Trim 2010/2009	2° Trim 2010/2009	3° Trim 2010/2009
Agropecuaria	90%	154%	25%
Construcción	2%	87%	-32%
Telefonía celular	26%	77%	16%
Transporte	54%	63%	13%
Industria	-51%	9%	33%
Otros Servicios	-56%	-9%	0%
Correo y telecomunicaciones	-29%	-17%	50%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el período julio–setiembre de 2010, el IMEQ del sector privado creció 7,8% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que ajustado por los efectos estacionales e irregulares verificó un descenso del 4% respecto al trimestre pasado.

Entre los principales bienes de capital importados por el sector privado se destacaron por su incidencia las compras de vehículos para el transporte de mercancías (subpartida 870431), las importaciones de los demás tractores (870190) y computadoras (847130 y 847989).

**Gráfico 2.2 – Inversión en maquinaria y equipos del sector privado\***  
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



\*Las series no incluyen importación de celulares

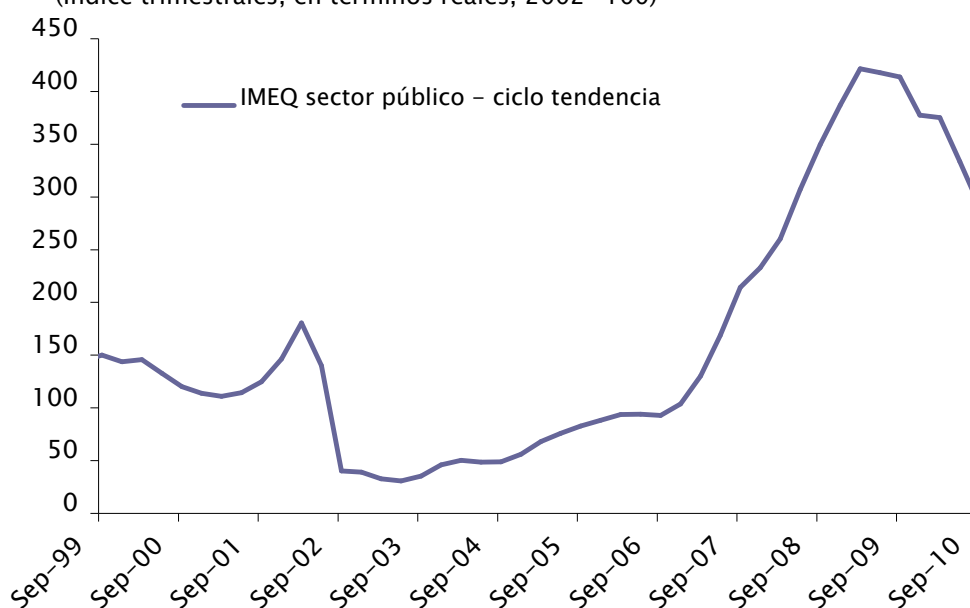
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

### 3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público<sup>5</sup> cayó 48,9% respecto a igual período de 2009 y en términos desestacionalizados disminuyó 12,8% respecto a abril-junio de 2010.

Dentro de los principales bienes de capital importados por el sector público, se destaca la compra por parte de ANCAP de máquinas y aparatos de quebrantar, triturar o pulverizar (subpartida 847420), así como transformadores eléctricos de potencia inferior o igual a 650 kVA (subpartida 850421), adquiridos por UTE.

**Gráfico 3.1 – Inversión en maquinaria y equipos del sector público\***  
(Índice trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

<sup>5</sup> Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, BPS, BROU, CANAL 5, INIA, LATU MSP, OSE, UTE, Distribuidora Uruguaya de Combustibles, Intendencias Municipales de Maldonado, Montevideo, Río Negro y San José. Se excluye la importación de teléfonos celulares.

<b>ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS – (IMEQ)</b>				
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	172
Sep-99	212	224	224	160
Dic-99	218	241	241	143
Mar-00	188	173	173	193
Jun-00	173	183	183	121
Sep-00	173	180	180	96
Dic-00	202	223	223	112
Mar-01	168	179	179	107
Jun-01	159	171	171	105
Sep-01	153	164	164	154
Dic-01	196	204	204	199
Mar-02	140	131	131	153
Jun-02	112	111	111	109
Sep-02	72	78	78	82
Dic-02	76	80	80	56
Mar-03	47	52	52	35
Jun-03	74	65	65	46
Sep-03	76	85	85	61
Dic-03	112	120	120	66
Mar-04	123	130	130	79
Jun-04	117	131	131	67
Sep-04	130	147	147	85
Dic-04	176	199	199	121
Mar-05	169	182	182	91
Jun-05	155	171	171	97
Sep-05	163	178	178	160
Dic-05	205	226	224	179
Mar-06	247	198	180	84
Jun-06	195	210	159	111
Sep-06	304	346	206	149
Dic-06	325	368	229	116
Mar-07	290	322	198	138
Jun-07	221	239	196	131
Sep-07	312	301	285	177
Dic-07	342	367	356	154
Mar-08	354	375	372	156
Jun-08	383	405	400	296
Set-08*	409	394	390	221
Dic-08*	454	467	459	280
Mar-09*	365	374	370	419
Jun-09*	331	331	322	248
Set-09*	463	452	449	252
Dic-09*	432	463	453	173
Mar-10*	427	433	429	207
Jun-10*	435	470	465	253
Set-10*	457	489	485	250

\*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA