

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

Informe trimestral Jul – Set 2011

Año 5 – N° 19  
25 de octubre de 2011  
Departamento de Estudios Económicos  
Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- En el tercer trimestre de 2011, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 17% en relación a igual período de 2010, pero quebró la tendencia descendente que venía verificando desde el último trimestre de 2010.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco, mostró un descenso de 45% en relación a igual trimestre de 2010, implicando su tercera caída consecutiva en ciclo tendencia.
- El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 13% en comparación al segundo trimestre de 2010, pero aumentó en relación al trimestre anterior en ciclo tendencia.
- En el tercer trimestre de 2011, el IMEQ general de la economía aumentó 7% en relación a igual período de 2010. En ciclo tendencia se mantuvo estable pero en niveles elevados en la comparación histórica.

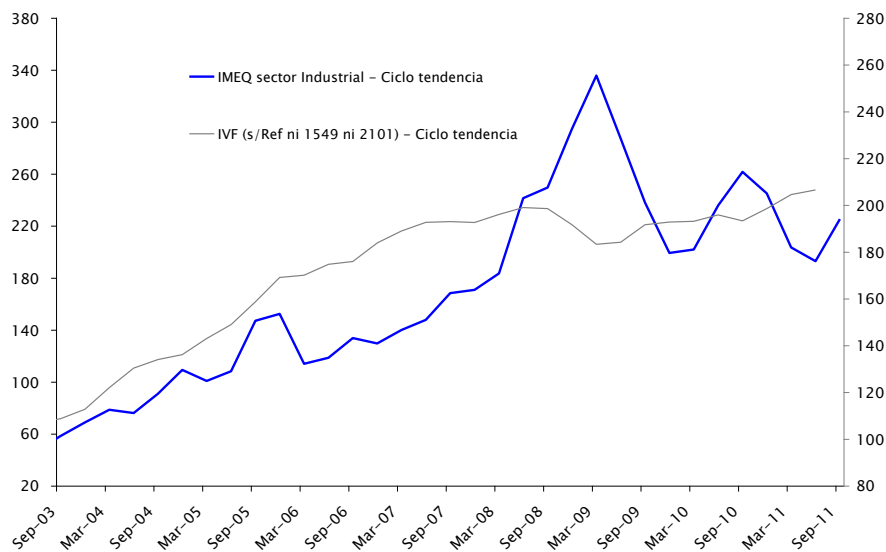
<sup>1</sup> Nota: A los efectos de analizar la evolución de la inversión en términos reales (en cantidades) los valores de importación se deflactan con el Índice de Precios de Importaciones de Bienes de Capital publicado por el BCU. Dado que dicha serie se encuentra disponible hasta el primer trimestre 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 de 2011, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>2</sup> cayó 17% en relación a igual período de 2010. Sin embargo, en ciclo tendencia, julio–setiembre fue el primer período de crecimiento luego de haber caído desde fines de 2010.

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

Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para imprimir, flexográficos” (subpartida 844316), “las demás máquinas y aparatos de trabajar metal, incluidas las bobinadoras de hilos eléctricos” (subpartida 847981) y “extrusoras” (subpartida 847720).

<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 maquinarias y equipos realizadas por *Botnia S.A. (Rama 2101)* ni por *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549)*, 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)

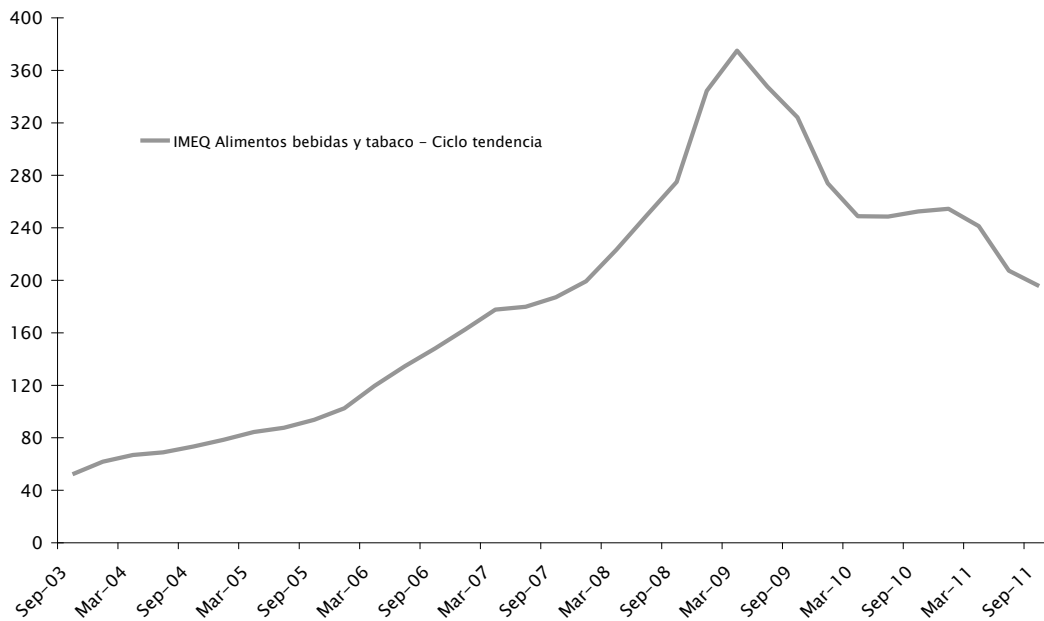
Empresa	Rubro	1°Trim 11	2°Trim 11	3°Trim 11	Acumulado
INCOPLAS EMBALAJES S.A.	Plásticos	0,2	0,0	6,5	6,7
FINEROL S.A.	Energía renovable	0,7	3,1	0,0	3,9
CINTER S.A.	Siderúrgica	0,0	0,0	3,2	3,2
COMPAÑIA SALUS	Bebidas	0,0	0,9	1,0	2,0
NEOROL S.A.	Productos metálicos	1,0	0,2	0,5	1,8
DURULTE S.A.	Alimentos	1,6	0,0	0,0	1,6
CONAPROLE	Lácteos	0,3	0,5	0,6	1,4
LABORATORIOS MICROSULES URUGUAY S.A.	Farmacéuticos	0,0	0,2	1,1	1,3
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	Frigoríficos	0,6	0,5	0,1	1,2
MONTELUR S.A.	Caucho	1,0	0,0	0,0	1,0
GREIF URUGUAY S.A	Productos metálicos	0,3	0,3	0,2	0,9
FNC S.A.	Bebidas	0,3	0,3	0,2	0,8
BREEDERS & PACKERS URUGUAY S.A.	Frigoríficos	0,5	0,2	0,1	0,8
ITACARE S.A.	Pagnificados	0,7	0,0	0,1	0,8
FAURECIA AUTOMOTIVE DEL URUGUAY S.A.	Automotriz	0,0	0,7	0,1	0,8

\*Importaciones superiores a US\$ 700.000 en el período Enero-Setiembre de 2011

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

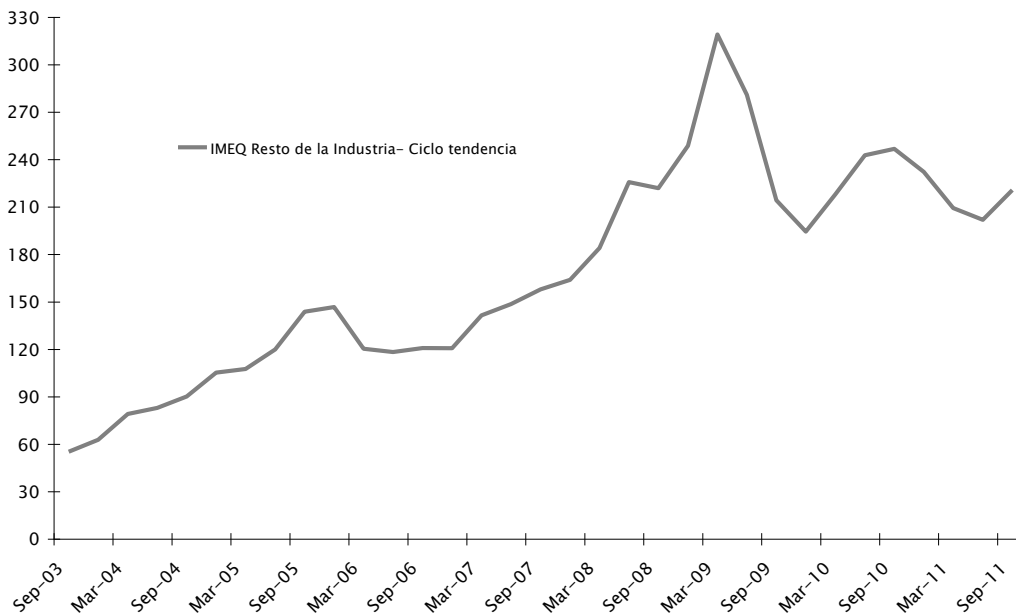
En lo que refiere a la desagregación sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, bebidas y tabaco, mostró un descenso de 45% en relación a igual trimestre de 2010, implicando su tercera caída consecutiva en ciclo tendencia. A su vez, en la comparación histórica, el nivel de inversión alcanzado por el sector significó cerca del 50% de lo invertido en el primer trimestre de 2009 (máximo histórico).

**Gráfico 1.2 – Inversión en maquinarias 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

El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, bebidas y tabaco disminuyó 13% en comparación al tercer trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia verificó su primer trimestre de crecimiento luego de haber caído de manera continua desde fines de 2010.

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

En el tercer trimestre de 2011, el IMEQ general de la economía aumentó 7% en relación a igual período de 2010. En ciclo tendencia se mantuvo estable pero en niveles elevados en la comparación histórica.

**Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía**

(Datos trimestrales, Índice en términos reales- 2002=100)

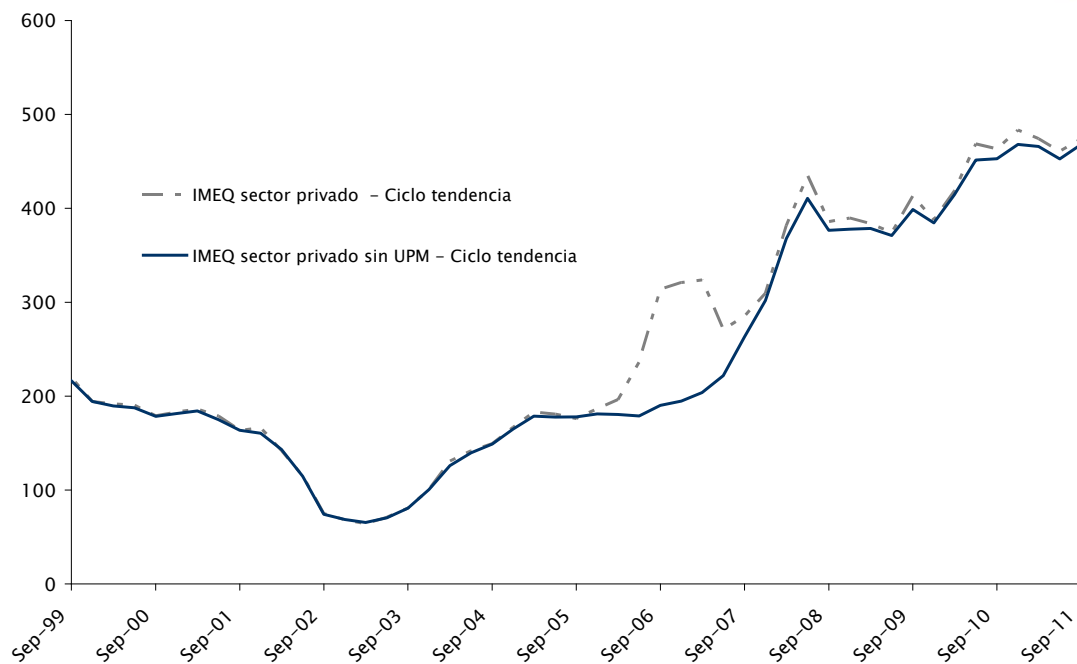


\*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

El IMEQ del sector privado creció 3,4% respecto a julio – setiembre de 2010. Si se ajusta por los efectos estacionales e irregulares, el indicador mostró una leve recuperación respecto a los últimos trimestres, ubicándose en niveles similares a los alcanzados a fines de 2010.

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



\*Las series no incluyen la importación de celulares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En lo que refiere a las principales compras al exterior de maquinaria y equipos del sector privado, se destacaron por su incidencia los “Las demás máquinas y aparatos para imprimir mediante planchas” (subpartida 844399), seguido por “Máquinas y aparatos para imprimir, flexográficos” (subpartida 844316) y “Máquinas y aparatos para el tratamiento del metal, incluidas las bobinadoras” (subpartida 847981).

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>3</sup>.

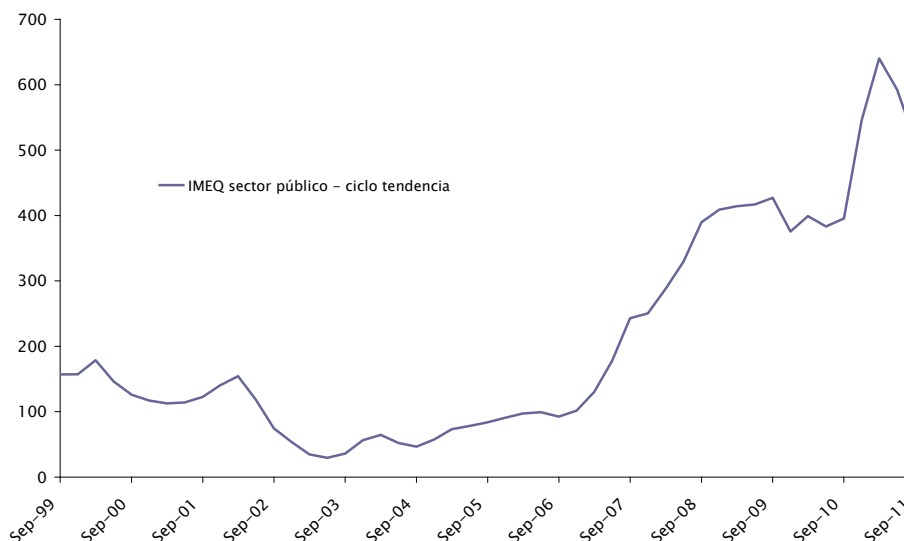
Las compras externas en maquinaria y equipos, con destino al sector transporte fueron las de mayor crecimiento respecto al tercer trimestre de 2010 (32%), seguidos por otros servicios (17%) y la construcción (8%).

<sup>3</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 clasificado a 6 dígitos de la 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.

### 3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público<sup>4</sup>

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público<sup>5</sup> aumentó 31% en comparación a igual trimestre de 2010. Por su parte, en ciclo tendencia mostró su segundo trimestre de caída.

**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

Dentro de los principales bienes de capital importados por el sector público en el tercer trimestre del año, se destacó la importación de la empresa Interconexión del Sur – sociedad que cuenta con una participación accionaria de UTE del 97,5% y de la Corporación Nacional para el Desarrollo del 2,5% – de “convertidores estáticos” (subpartida 850440) por un valor cercano a los US\$ 9 millones en el marco del proyecto de interconexión energética con Brasil. Además se destacan las importaciones de “intercambiadores de calor” (subpartida 841940) por un valor superior a los US\$ 5 millones, que tienen como destino las obras de la planta desulfuradora de ANCAP.

<sup>4</sup> Ver nota 2 respecto a consideraciones metodológicas.

<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 incluye a la empresa Interconexión del Sur (sociedad anónima con paquete accionario de UTE y Corporación Nacional para el Desarrollo). 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 UPM 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	197	131
Sep-07	312	301	284	177
Dic-07	342	367	356	154
Mar-08	354	375	372	156
Jun-08	383	405	400	296
Sep-08	409	394	390	221
Dic-08	454	467	459	279
Mar-09	365	373	370	417
Jun-09	330	330	321	246
Sep-09	451	441	437	241
Dic-09	420	449	440	165
Mar-10*	406	408	404	194
Jun-10*	413	441	436	236
Sep-10*	445	478	474	275
Dic-10*	594	598	586	244
Mar-11*	490	453	448	189
Jun-11*	436	417	413	172
Set-11*	472	496	491	229

\*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SMARTDATA.