

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

Informe trimestral Octubre – Diciembre 2011

Año 5 – N° 20

5 de marzo de 2012

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- En el cuarto trimestre de 2011, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 19,2% en relación a igual período de 2010.
- En el total anual, el indicador verificó una caída del 7,2% respecto a 2010, explicada por el comportamiento negativo en el primer semestre del año.
- En 2011, la inversión industrial habría alcanzado aproximadamente los US\$ 800 millones, según las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ. Respecto al año 2010 se habría verificado un incremento de 2,5% aproximadamente, medido en dólares corrientes.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un descenso del 38,6% en relación a igual trimestre de 2010 mientras que en el total del año, el descenso fue del 18,3%.
- El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 30,2% en comparación al cuarto trimestre de 2010. Aun así, en la comparación anual el indicador verificó un comportamiento negativo (-5,7%).

<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).

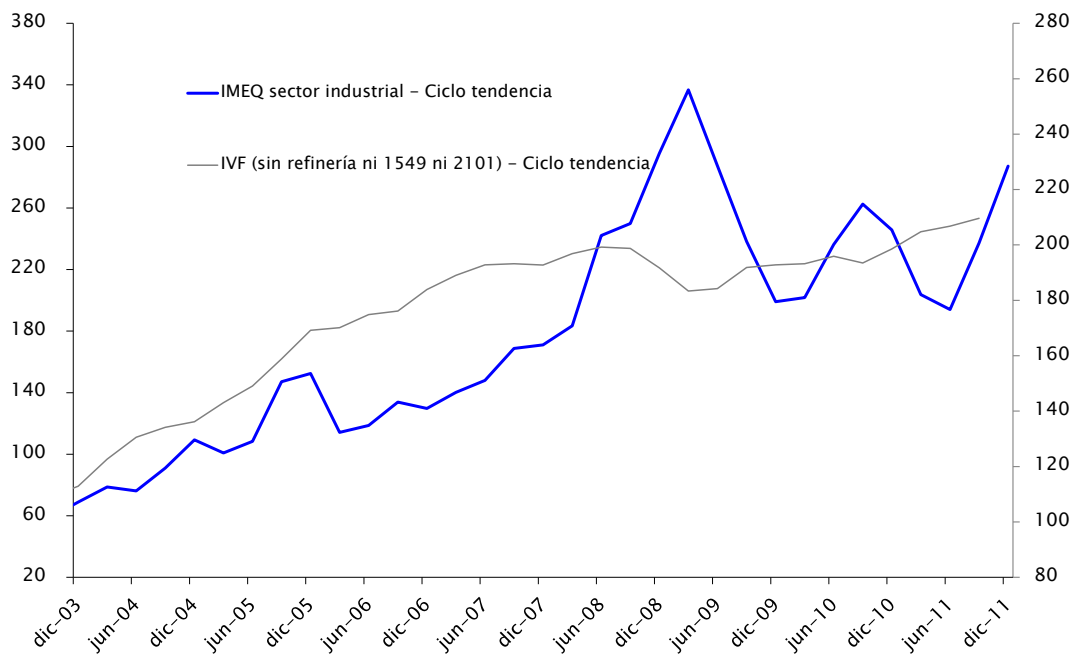
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el cuarto trimestre de 2011, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>2</sup> aumentó 19,2% en relación a igual período de 2010, mientras que en el total anual el indicador verificó una caída del 7,2% respecto a 2010. Vale señalar que el desempeño negativo anual fue consecuencia de la caída de la inversión en los dos primeros trimestres del año, que no logró ser compensada por el crecimiento en la segunda mitad de 2011.

En ciclo tendencia, octubre – diciembre fue el segundo trimestre 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 subpartida: “Máquinas y aparatos para empaquetar y envolver mercancías” (subpartida 842240), “Máquinas para elevación, carga o descarga” (subpartida 842839), “Aparatos para filtrar y depurar agua” (subpartida 842121) y “Máquinas y aparatos para llenar, cerrar y tapar” (subpartida 842230).

<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 UPM (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	2011
FENIROL SA	Energía renovable	3,93
ESTABLECIMIENTOS COLONIA SA	Frigoríficos	2,01
CIA. INDUSTRIAL DE TABACOS MONTE PAZ SA	Tabaco	1,85
COMPAÑIA SALUS SA	Bebidas	1,42
CONAPROLE	Lácteos	1,37
FNC SA	Bebidas	1,23
LABORATORIOS MICROSULES URUGUAY SA	Farmacéuticos	1,18
FENEDUR SA	Químicos	1,11
GREIF URUGUAY SA	Envases	1,01
MOLINOS SAN JOSÉ SA	Molinos harineros	0,91
URUFARMA SA	Farmacéuticos	0,90
BOUSDER SA	Metalúrgica	0,77
MOLINO AMERICANO SA	Molinos harineros	0,76
ELECTROQUÍMICA SA	Químicos	0,70
MONTEVIDEO REFRESCOS SRL	Bebidas	0,62
FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SA	Papel	0,56
INCOPLAST EMBALAJES SA	Plásticos	0,53
COMPAÑÍA OLEAGINOSA URUGUAYA SA	Aceites	0,48
DURULTE SA	Alimentos	0,47
PILI SA	Lácteos	0,46
AZUCITRUS SA	Bebidas	0,42
TERRY SA	Productos de tocador	0,42
PLUCKY SA	Alimentos	0,41
EL CHAJÁ DEL LITORAL SA	Alimentos	0,40
FRIGORÍFICO SAN JACINTO NIREA SA	Frigoríficos	0,39
DOMINGO RAFAEL GHELFA	Alimentos	0,39
PASO DRAGÓN SA	Alimentos	0,38
CASARONE AGROINDUSTRIAL SA	Molinos arroceros	0,37
INDUSTRIAS ALIMENTARIAS CAMBAY SA	Alimentos	0,34
LABORATORIOS CELSIUS SA	Farmacéuticos	0,32
SINDON SA	Chacinados	0,32
BIRADEN SA	Químicos	0,32
LABORATORIOS HAYMANN SA	Farmacéuticos	0,30
CEMENTOS ARTIGAS SA	Cementos	0,30

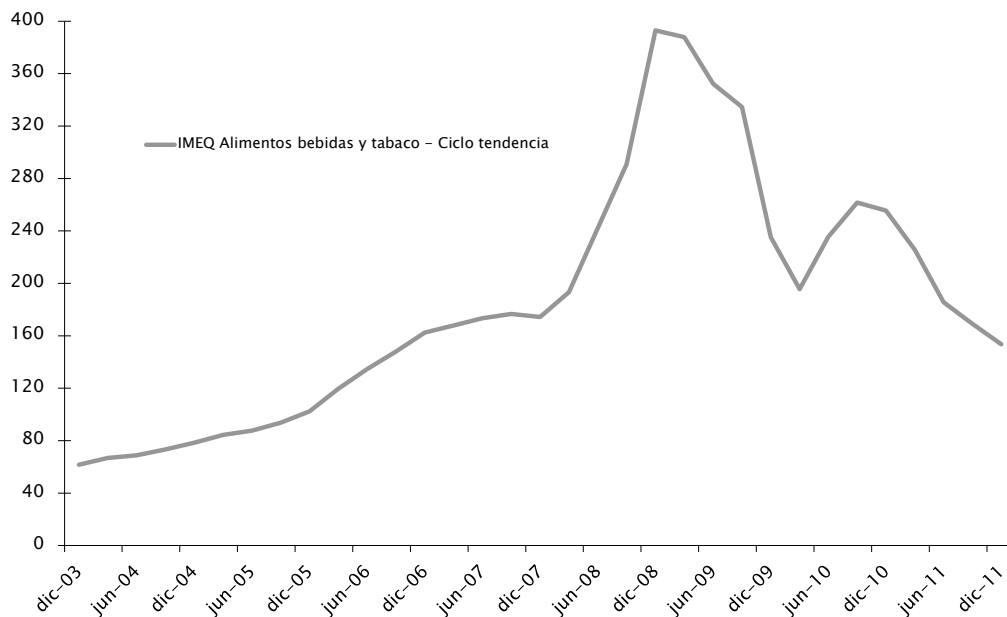
\*Importaciones superiores a US\$ 300.000 en 2011

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 del 38,6% en relación a igual trimestre de 2010, implicando la quinta caída consecutiva en ciclo tendencia.

Asimismo, en el total del año, la inversión de la agrupación descendió 18,3% respecto al año anterior.

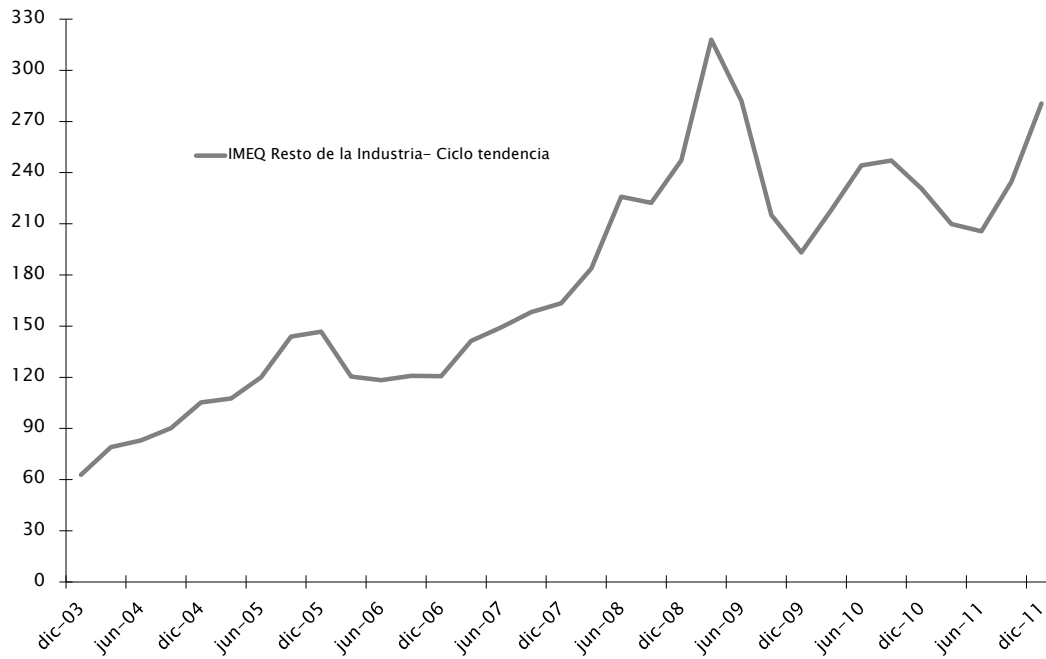
**Gráfico 1.2 – Inversión en maquinarias y equipos: Alimentos, Bebidas y Tabaco**  
(Índice trimestral, en términos reales – Base 2002=100)



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

El IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 30,2% en comparación al cuarto trimestre de 2010, mientras que en ciclo tendencia verificó su segundo trimestre de crecimiento luego de haber caído de manera continua desde el último trimestre de 2010. Aun así, en la comparación anual, el indicador verificó un comportamiento negativo (-5,7%).

**Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos: Resto de la industria**  
 (Índice trimestral, en términos reales- Base 2002=100)



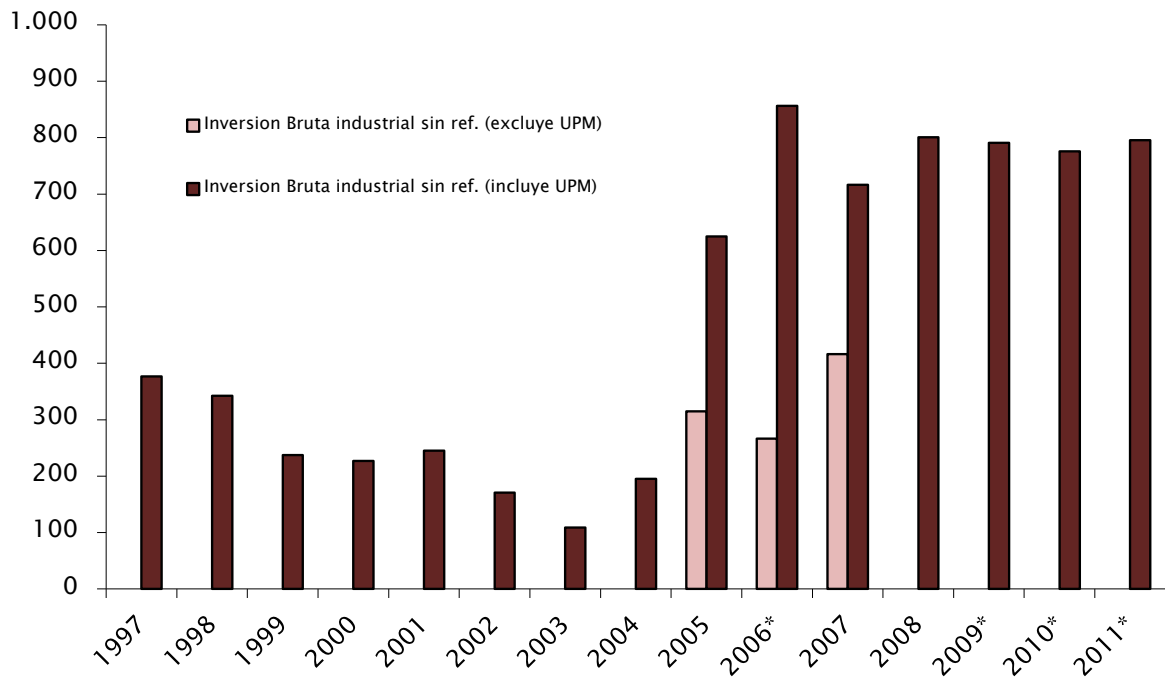
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

## 2. La inversión industrial en 2011

En 2011, la inversión industrial habría alcanzado los US\$ 800 millones, según las estimaciones que pueden realizarse a partir de los resultados del IMEQ. Respecto al año 2010 se habría verificado un aumento del 2,5% aproximadamente, en dólares corrientes.

**Gráfico 2.1 – Inversión bruta en la industria**

(Millones de dólares, excluye refinería)

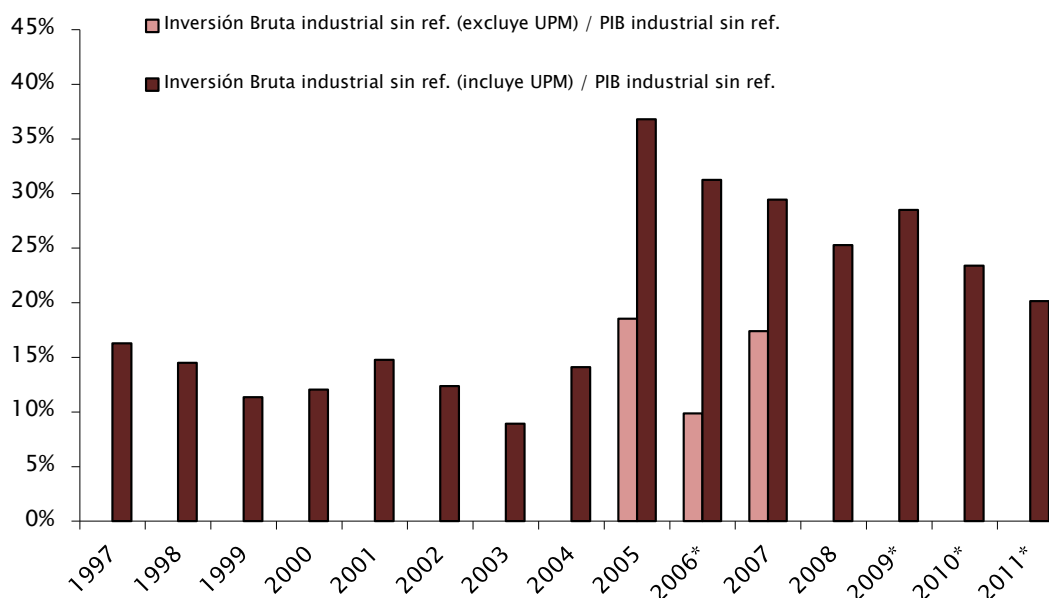


\*Datos estimados

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

## Gráfico 2.2 – Inversión bruta en la industria

(En porcentaje del PIB industrial, excluye refinería)



\*Datos estimados

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

De esta manera, habría descendido la inversión en la industria como porcentaje del PIB del sector, ubicándose en el entorno del 20% en el último año<sup>3</sup>.

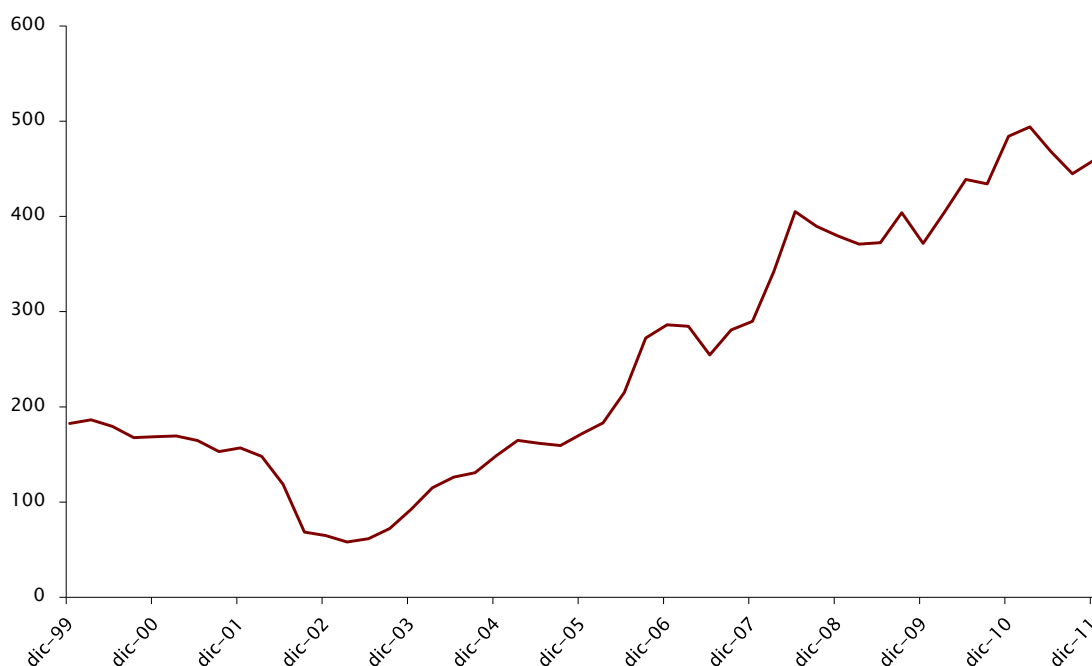
<sup>3</sup> Para el cálculo de la Inversión Bruta de la industria y del PIB industrial se utilizaron los datos provenientes de la Encuesta de Actividad Económica del INE. Dado que la última publicación corresponde al año 2008, y para el año 2006 se cuenta únicamente con información sobre empresas forzosas, para los años 2006, 2009, 2010 y 2011 se actualizaron los datos en base al Indicador de Maquinaria y Equipos para la industria construido por el DEE.

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

En el cuarto trimestre de 2011, el IMEQ general de la economía cayó 11,2% en relación a igual período de 2010. A pesar de la caída interanual en el último trimestre del año, en la comparación anual se verificó una variación positiva respecto a 2010 (3,6%).

#### Gráfico 3.1 – 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

Es posible realizar un análisis del 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>.

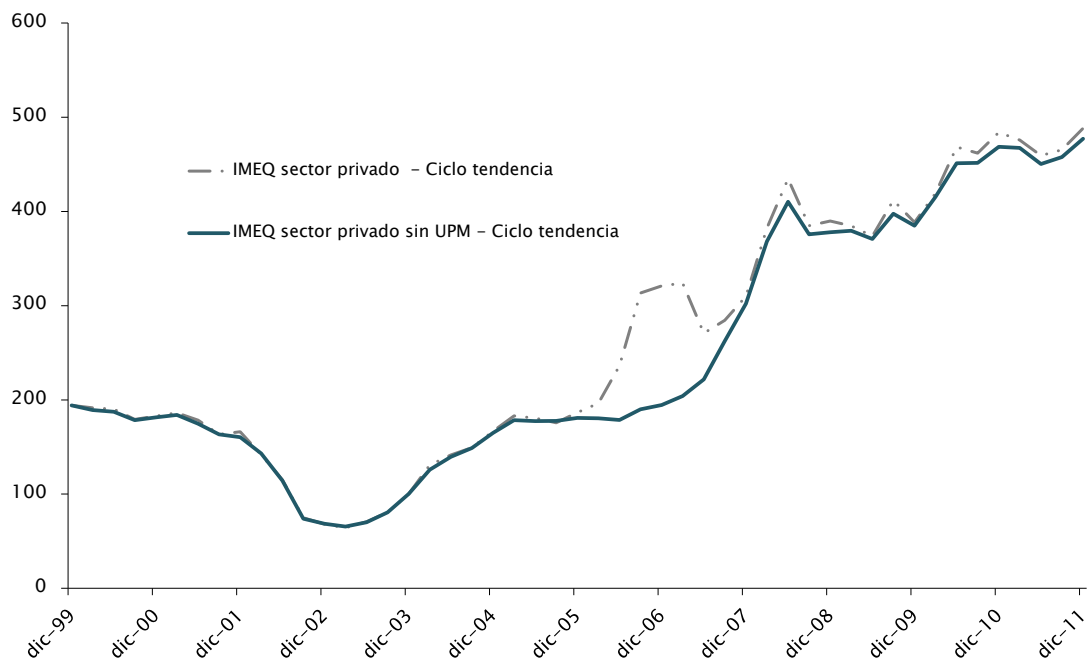
<sup>4</sup> En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital clasificado a 6 dígitos de la NCM o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



Las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino al sector correo y telecomunicaciones y a la construcción fueron las de mayor crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2010 (35% y 23% respectivamente), mientras que las importaciones con destino a los sectores transporte, agropecuario e industria cayeron en igual comparación (-26%, -9% y -5%).

En 2011, el IMEQ del sector privado se mantuvo estable respecto al año anterior (0,6%), mientras que en la comparación interanual presentó un descenso del 4,3% en el último trimestre del año. Si se ajusta por los efectos estacionales e irregulares, el indicador mostró una leve recuperación respecto a los últimos trimestres, ubicándose aún en niveles altos en la comparación histórica.

**Gráfico 3.2 – Inversión en maquinarias y equipos del sector privado\***  
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



\*Las series no incluyen la importación de celulares

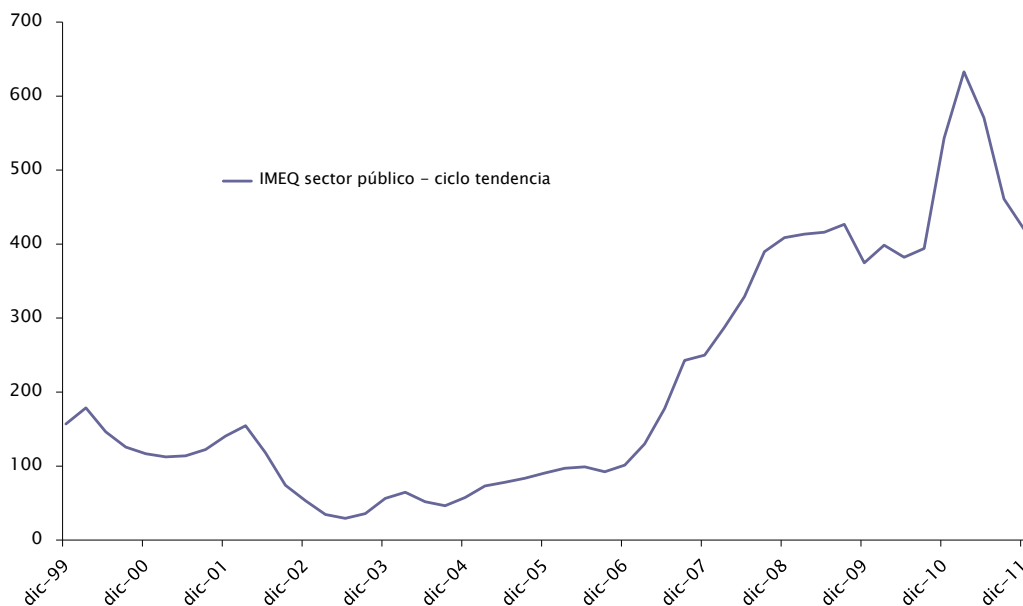
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En lo que refiere a las principales compras al exterior de maquinaria y equipos del sector privado, se destacaron por su incidencia los “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos” (subpartida 847130), seguido por “Vehículos automóviles para el transporte de mercancías” (subpartida 870431) y “Los demás tractores” (subpartida 870190).

#### 4. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público<sup>5</sup>

En el cuarto trimestre del año, el IMEQ del sector público presentó una caída del 47,1% en comparación a igual trimestre de 2010. Asimismo, en ciclo tendencia mostró su tercer trimestre consecutivo de caída. Aun así, el indicador promedio en 2011 aumentó respecto al año anterior (28,1%). Puede esperarse un comportamiento similar en 2012 en el caso de concretarse los grandes proyectos de infraestructura planificados por las empresas públicas.

**Gráfico 4.1 – 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 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.

**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 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*	435	416	412	172
Set-11*	472	496	490	229
Dic-11*	527	566	561	290

\*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SMARTDATA.