

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

Informe trimestral Julio – Setiembre 2012

Año 6 – N° 23

24 de enero de 2013

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- En el tercer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 9,4% en relación a igual período de 2011. Asimismo, excluyendo los aspectos estacionales y atípicos, el indicador cayó respecto al trimestre anterior. Considerando el acumulado del año, la variación fue levemente positiva (0,7%).
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un aumento del 3,4% en relación al tercer trimestre de 2011.
- Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un descenso en relación al tercer trimestre de 2011 (-10,6%), aunque se ubicó en niveles elevados en la comparación histórica.
- El IMEQ general de la economía creció 6,9% en relación a igual período de 2011, mientras que en el acumulado del año mostró una variación de apenas 1%, producto de los magros resultados del sector público en materia de inversión.

---

<sup>1</sup> A partir del informe correspondiente al tercer trimestre de 2012, para deflactar las importaciones, nuevamente se comenzó a utilizar el Índice de Precios de Importación de Bienes de Capital que divulga el BCU ya que dicho organismo retomó su divulgación. Cabe notar que las estimaciones realizadas desde 2008 por el DEE con variables alternativas se mostraron muy alineadas al comportamiento de este indicador, pero se decidió igualmente recalcular el IMEQ desde dicha fecha en adelante con los nuevos datos aportados por el BCU para homogeneizar la metodología y los resultados.

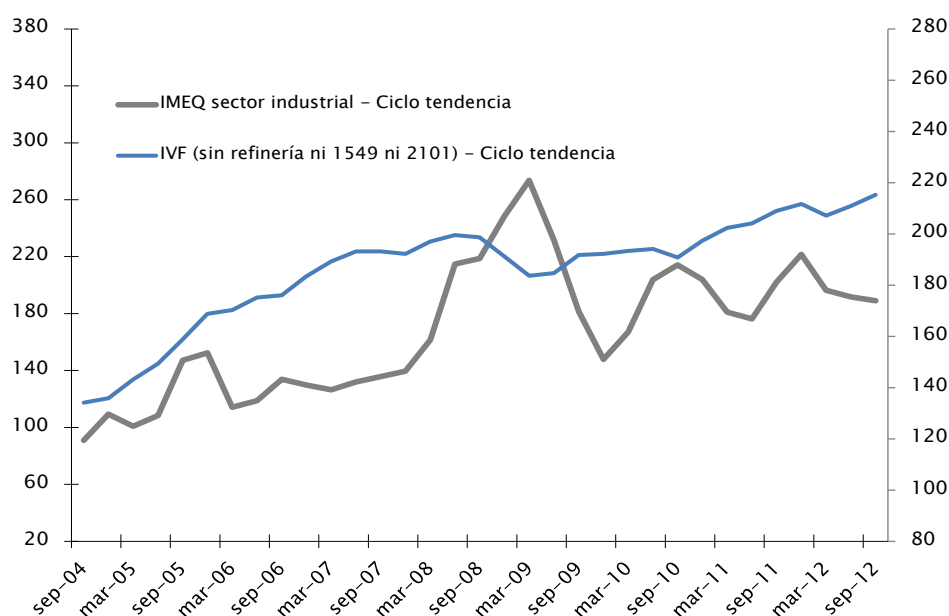
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el tercer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>2</sup> cayó 9,4% en relación a igual período de 2011, por otro lado, en el acumulado del año la variación fue levemente positiva (0,7%).

Asimismo, excluyendo los aspectos estacionales y atípicos, el indicador mostró un leve descenso respecto al trimestre anterior, al igual que lo sucedido en los dos primeros trimestres del año, mostrando un comportamiento relativamente errático desde la crisis internacional que se inició a fines de 2008.

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: “Secadores para madera, pasta para papel, papel o cartón” (subpartida 841932) y “Los demás aparatos elevadores o transportadores” (subpartida 842839).

<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 y Montes del Plata (Rama 2101), por Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549) y por las empresas industriales instaladas en Parque de las Ciencias (Rama 2423), 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 del IMEQ industrial impide distinguir cuáles empresas realizaron los mayores niveles de inversión en bienes de capital, 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 12	2°trim 12	3°trim 12	Acumulado
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	4,1	0,0	0,0	4,1
FNC	Bebidas	0,5	0,8	0,3	1,6
COUSA	Aceites	0,9	0,0	0,2	1,1
GREIF	Envases	0,3	0,4	0,3	1,0
MONTICH URUGUAY	Autopartes	0,0	0,0	1,0	1,0
CONAPROLE	Lácteos	0,4	0,5	0,1	0,9
URUFOR	Madera	0,2	0,2	0,5	0,9
MOLINO AMERICANO	Molinos harineros	0,0	0,0	0,8	0,8
FARMACO URUGUAYO	Laboratorios	0,1	0,6	0,1	0,8
PLUCKY	Dulces	0,1	0,3	0,1	0,6
PROLESA	Lácteos	0,0	0,1	0,4	0,5
PAMER	Cartón	0,3	0,2	0,0	0,5

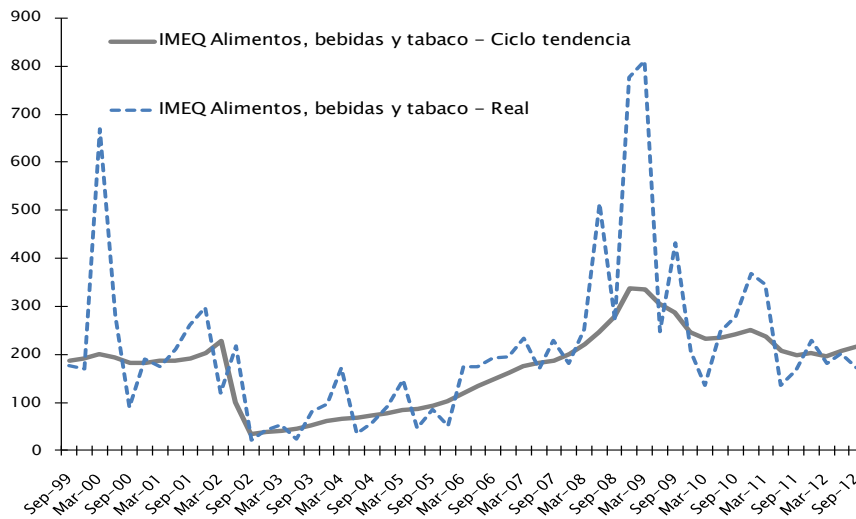
\*Importaciones superiores a US\$ 500.000 en el período Enero-Setiembre de 2012

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, mostró un aumento del 3,4% en relación al tercer trimestre de 2011. Cabe destacar que la inversión en el tercer trimestre de 2012 fue la más baja desde el tercer trimestre de 2011. Por su lado, en el acumulado del año se evidenció una caída del 14,3%.

En ciclo tendencia, la inversión en bienes de capital de dicha agrupación se mostró al alza respecto al trimestre anterior, pero situándose en registros muy inferiores a los mostrados en los años anteriores.

**Gráfico 1.2 – Inversión en maquinaria y equipos: Alimentos, Bebidas y Tabaco**  
(Base 2002=100)

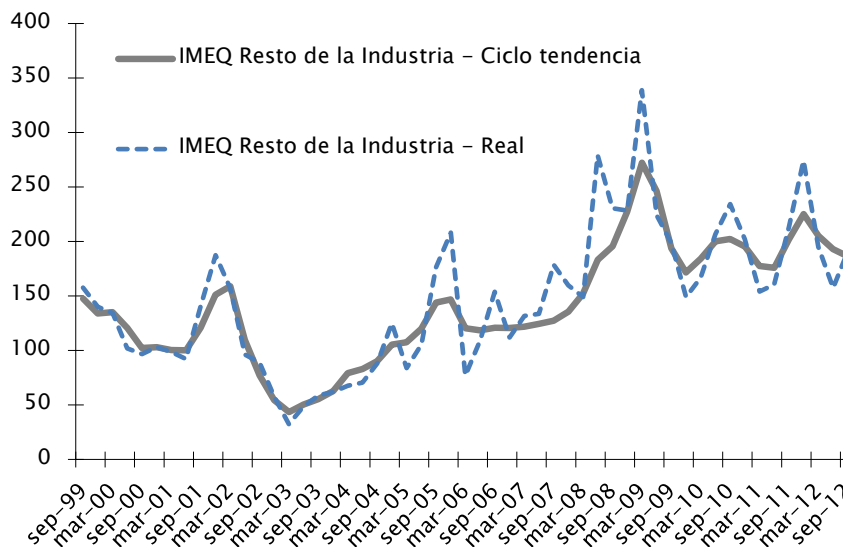


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un descenso en relación al tercer trimestre de 2011 (-10,6%), aunque se ubicó en niveles relativamente elevados en la comparación histórica. Por otro lado, en el acumulado del año la variación fue del 2,9%.

En lo que refiere al desempeño del indicador en ciclo tendencia, se mostró nuevamente a la baja.

**Gráfico 1.3 – Inversión en maquinaria y equipos: Resto de la industria**  
(Base 2002=100)



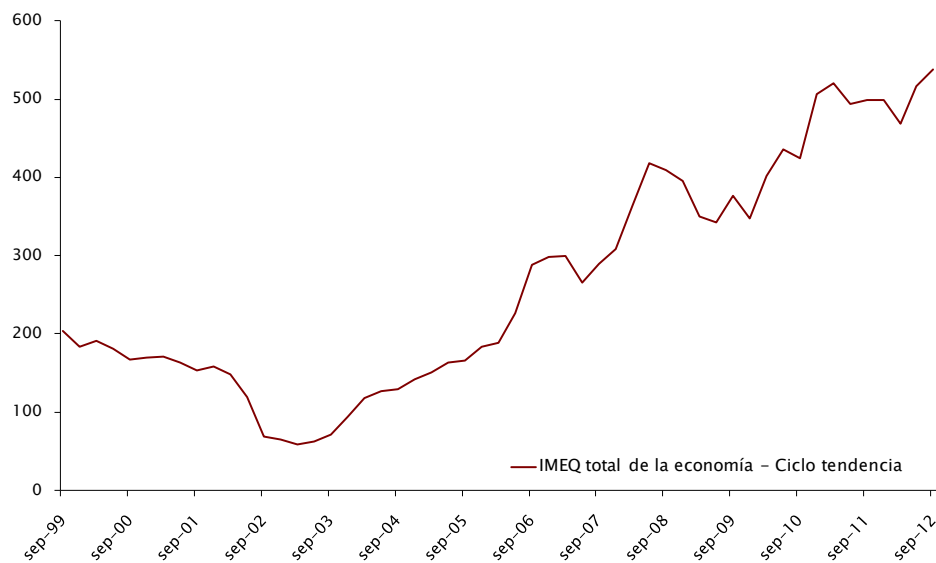
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En el tercer trimestre de 2012, el IMEQ general de la economía creció 6,9% en relación a igual período de 2011, mientras que en el acumulado del año mostró una variación del 1%. En ciclo tendencia se observó el segundo trimestre de aumento del indicador respecto al trimestre inmediato anterior.

**Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía<sup>3</sup>**

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



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>. En tal sentido, las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino al sector electricidad, gas y agua, y comercio fueron las de mayor crecimiento respecto al segundo trimestre de 2011.

<sup>3</sup> Las series IMEQ total de la economía e IMEQ del sector privado incluyen a UPM y a partir del presente informe se reprocesó la información correspondiente al año 2011 y 2012 para captar la importación de bienes de capital de las nuevas Zonas Francas: ITSEN S.A. (Aguada Park), WTC FREE ZONE S.A, PUNTA PEREIRA (Montes del Plata) y PARQUE DE LAS CIENCIAS. Las series no incluyen importación de celulares.

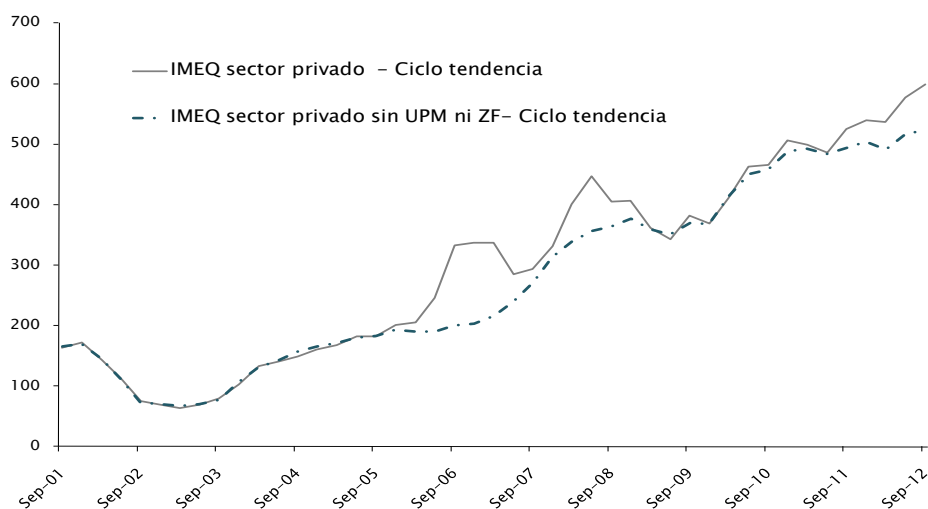
<sup>4</sup> En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital clasificado a 6 dígitos de la NCM o por la multiplicidad de destinos en que podría ser utilizado dicho bien, se procedió a ubicarlo en otras categorías especialmente creadas a tal efecto. Para este análisis no se incluyen las Zonas Francas ni Empresas Públicas.

Por su parte, en el tercer trimestre de 2012, el IMEQ del sector privado aumentó 10,6% respecto a igual período del año anterior, mientras que en el acumulado del año presentó un crecimiento del 12,4%.

En ciclo tendencia, el IMEQ del sector privado muestra el segundo trimestre de aumento consecutivo. Si se consideran las Zonas Francas la inversión también se encuentra creciendo.

**Gráfico 2.2 – Inversión en maquinaria 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

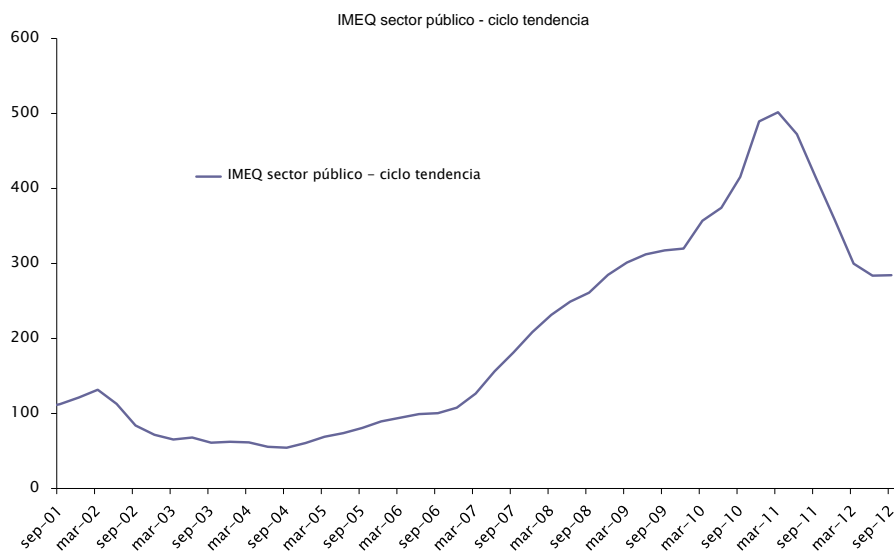
En lo que refiere a las principales compras al exterior de maquinaria y equipos del sector privado<sup>5</sup>, se destacaron respecto al trimestre anterior, las “Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos” (subpartida 847130), “Los demás, Tractores” (subpartida 870190) y “Vehículos automóviles para el transporte de mercancías” (subpartida 870431).

<sup>5</sup> Para este análisis no se incluyen las Zonas Francas.

### 3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público <sup>6</sup>

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público presentó una caída del 28,7% en comparación a igual trimestre de 2011, y un descenso del 58,1% en el acumulado del año. Por otro lado, en ciclo tendencia, el indicador se mostró estable lo que podría estar marcando un punto de inflexión respecto al persistente descenso que mostró la inversión pública en maquinaria y equipo desde fines de 2010.

**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>6</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.
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	158	175	175	99
Sep-05	169	185	185	166
Dic-05	219	241	240	191
Mar-06	257	205	187	88
Jun-06	204	220	167	116
Sep-06	323	367	218	158
Dic-06	337	382	238	121
Mar-07	300	333	204	143
Jun-07	233	252	208	138
Sep-07	323	312	294	184
Dic-07	360	387	375	162
Mar-08	365	386	383	160
Jun-08	394	417	412	305
Sep-08	434	419	414	235
Dic-08	468	482	474	288
Mar-09	341	349	346	390
Jun-09	304	304	295	227
Sep-09	420	410	406	224
Dic-09	395	423	414	155
Mar-10	397	399	395	163
Jun-10	407	434	429	211
Sep-10	444	487	483	239
Dic-10	616	620	607	220
Mar-11	509	470	465	175
Jun-11	458	438	433	158
set-11	541	572	528	208
dic-11*	573	617	592	270
mar-12*	472	514	475	194
jun-12*	472	517	457	162
set-12*	578	633	549	189

\*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA.