

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

Informe trimestral Enero – Marzo 2013

Año 7 – N° 25

10 de junio de 2013

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- En el primer trimestre de 2013, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 9,3% en relación a igual período de 2012.
- Sin embargo, el indicador verificó una variación negativa de 8,2% en el último año móvil cerrado a marzo.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, aumentó significativamente en relación a igual trimestre de 2012, a diferencia del IMEQ del resto de la industria (sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco) que mostró un descenso del 5% en igual comparación.
- En enero – marzo de 2013, el IMEQ general de la economía creció 21,7% en relación a igual período de 2012, aumentando 39,3% en el año móvil cerrado a marzo. Por su parte, en ciclo tendencia se verificó el primer trimestre de caída, luego de haber crecido ininterrumpidamente desde setiembre de 2011 con motivo de las importaciones de bienes de capital realizadas por la empresa Montes del Plata.

---

<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.

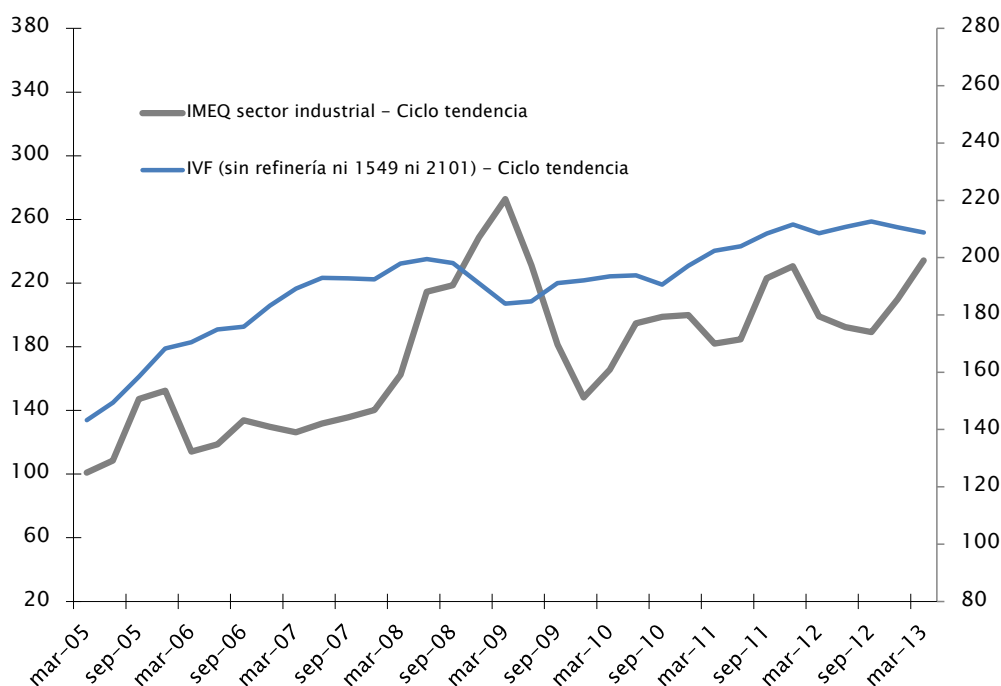
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre del año, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>2</sup> aumentó 9,3% en comparación a igual período de 2012, siendo el segundo trimestre de crecimiento consecutivo en ciclo tendencia.

Sin embargo, en el último año móvil el indicador mostró un descenso de 8,2%.

### 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: “Aparatos y máquinas de elevación” (subpartida 842839), “Calderas acuotubulares” (subpartida 840211) y “Máquinas y aparatos para la industria lechera” (subpartida 843420).

<sup>2</sup> El IMEQ para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital realizada por las empresas industriales instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por UPM (Rama 2101), Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549), Montes del Plata (Rama 2101) y 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 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 2013
ECOLAT URUGUAY	Lácteos	1,4
AGROLAND	Alimentos	1,2
COOPERATIVA NACIONAL DE PRODUCTORES DE LECHE	Lácteos	0,9
COMPAÑIA OLEAGINOSA URUGUAYA	Alimentos	0,6
MOLINOS SAN JOSE	Alimentos	0,6
GARINO HNOS	Imprentas	0,6
CALCAR	Lácteos	0,5
LANAS TRINIDAD	Textil	0,5
NEOROL	Cables	0,4
FORESTAL ORIENTAL	Madera	0,4
LEB	Plástico	0,3
MADEBAR	Alimentos	0,3
COMPAÑIA LACTEA AGROPECUARIA LECHEROS DE YOUNG	Lácteos	0,3
CLAISE	Vidrio	0,3
INDUSTRIAS ELDER TAVARES	Eléctrico	0,2
ELECTROQUIMICA	Químicos	0,2

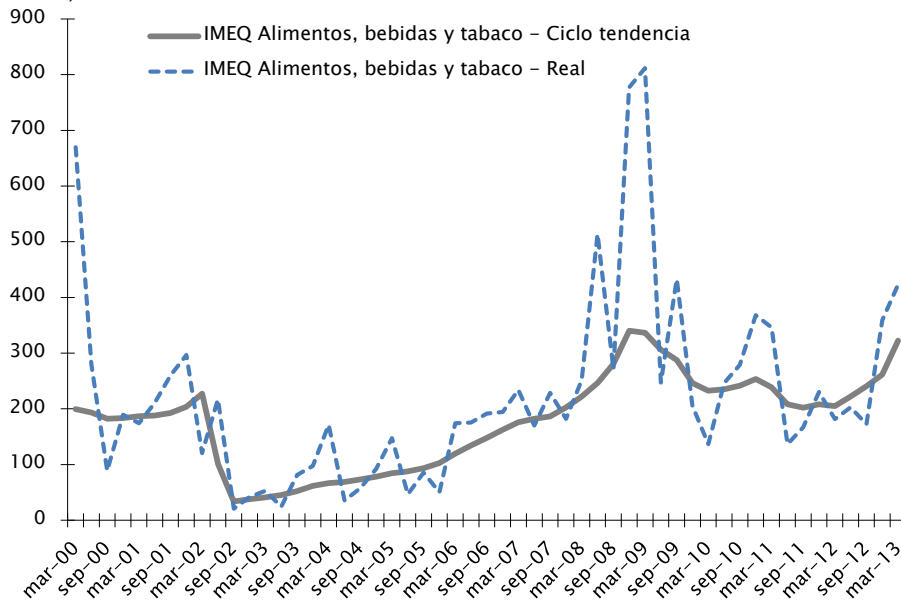
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, aumentó significativamente en relación a igual trimestre de 2012 (132,8%), incrementándose por cuarto trimestre consecutivo en ciclo tendencia.

Asimismo, en el último año móvil cerrado a marzo, la inversión de la agrupación aumentó 61,8%.

**Gráfico 1.2 – Inversión en maquinarias y equipos: Alimentos, Bebidas y Tabaco**

(Base 2002=100)

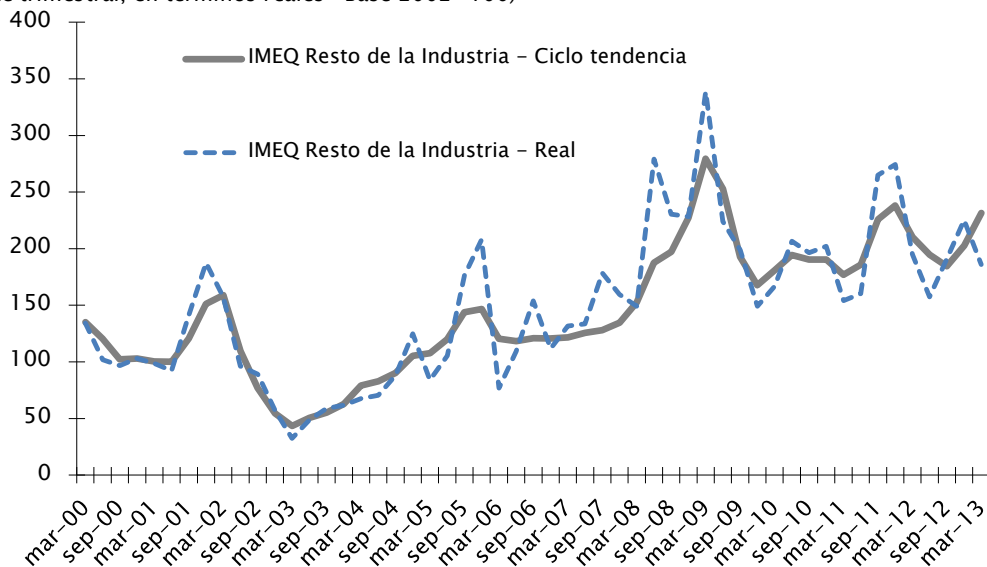


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por el contrario, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una baja de 5% en relación a enero - marzo, verificando una contracción de 15% en el último año móvil. Sin embargo, en ciclo tendencia se observó el segundo trimestre de incremento del indicador.

**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

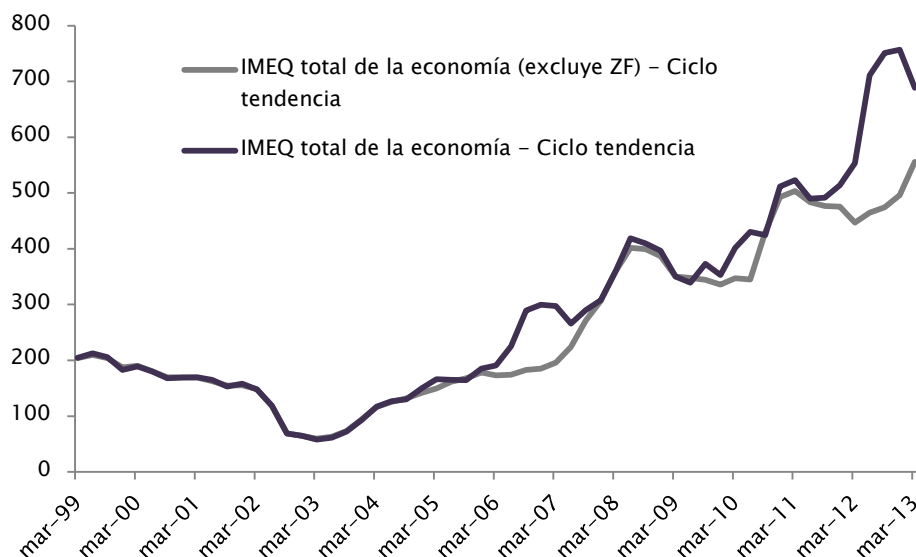
## 2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado<sup>3</sup>

En enero - marzo de 2013, el IMEQ general de la economía creció 21,7% en relación a igual período de 2012, aumentando 39,3% en el año móvil cerrado a marzo. Por su parte, en ciclo tendencia se verificó el primer trimestre de caída, luego de haber crecido ininterrumpidamente desde setiembre de 2011 con motivo de las importaciones de bienes de capital realizadas por la empresa Montes del Plata.

En efecto, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía muestra un menor dinamismo, como puede apreciarse en la gráfica 3.1.

**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>.

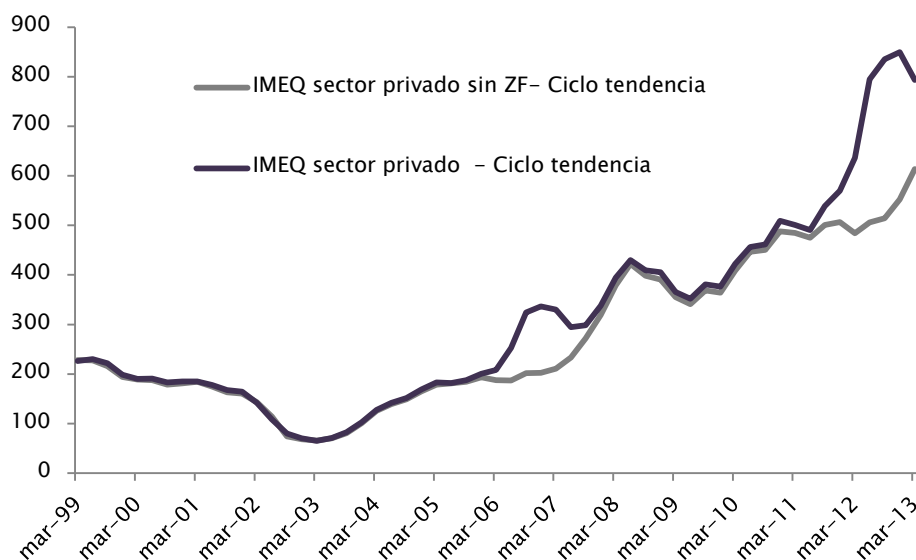
<sup>3</sup> En esta oportunidad se revisaron las series del IMEQ de la economía y el sector privado desde el primer trimestre de 2012.

<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 a los sectores electricidad, gas y agua, telecomunicaciones, y agropecuario fueron las de mayor crecimiento respecto al primer trimestre 2012, mientras que las importaciones con destino al comercio, hoteles y restaurantes, comercio y servicios fueron las de mayor caída en igual comparación.

En el primer trimestre de 2013, el IMEQ del sector privado creció respecto a enero - marzo del año anterior (21%), mientras que en el último año móvil experimentó una suba de 46,4%. Si se ajusta por los efectos estacionales e irregulares, el indicador muestra su primer descenso, después de haber experimentado aumentos consecutivos desde hace ya más de un año. Vale aquí también el comentario realizado para la inversión de toda la economía, ya que excluyendo a las importaciones de zonas francas la inversión privada muestra un buen desempeño pero de menor magnitud.

**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

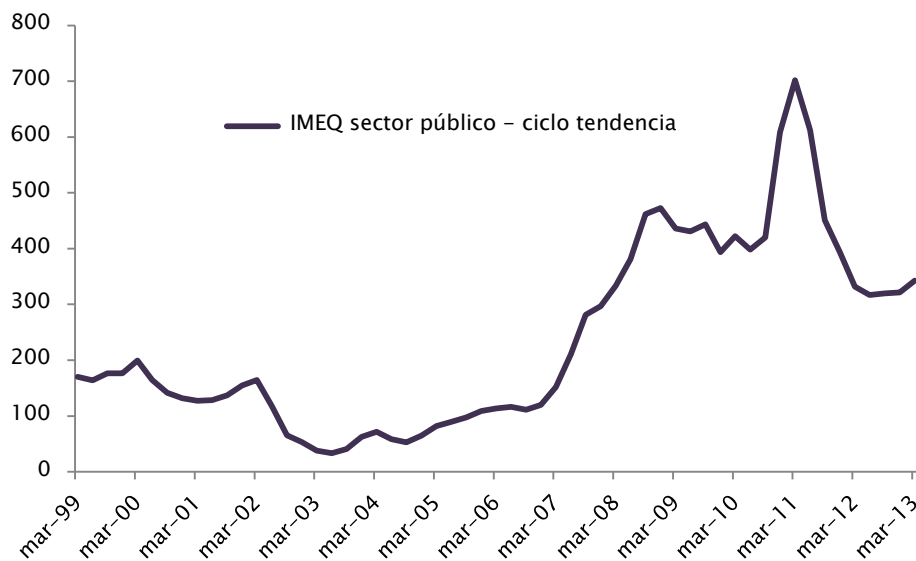
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público se incrementó 31,6% en comparación a igual trimestre de 2012, si bien presentó una baja de 29,2% en el último año móvil. Asimismo, en ciclo tendencia se mostró creciente por tercer trimestre consecutivo.

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.

<b>ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS – (IMEQ)</b>				
En volúmen físico – Base 2002=100				
<b>Trimestre</b>	<b>Economía sin cel</b>	<b>S. Privado sin cel</b>	<b>S. Privado sin ZF ni cel.</b>	<b>Industria sin Ref. ni Z.F.</b>
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	402	399	163
jun-10	407	439	435	211
sep-10	444	475	472	205
dic-10	616	620	607	220
mar-11	509	470	465	175
jun-11	458	438	433	158
set-11	541	593	548	254
dic-11	573	617	592	270
mar-12*	559	615	475	192
jun-12*	675	755	457	158
set-12*	808	903	548	187
dic-12*	805	910	644	238
mar-13*	680	744	603	210

\*Datos preliminares

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SMARTDATA.