



ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Abril – Junio 2016
Año 10 – N° 38
20 de julio de 2016

Dirección de Estudios Económicos²
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142
Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: dee

Síntesis

- En base a la evolución que mostró el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ), en los últimos doce meses cerrados en junio pasado, la inversión industrial en maquinarias y equipos se mantuvo estable con relación al mismo período de un año anterior (1,2%). Particularmente en el segundo trimestre de 2016, dicho índice registró un aumento del 92,3% en relación a igual trimestre de 2015. Cabe notar que en el segundo trimestre del año pasado el IMEQ de la industria se había ubicado en un nivel significativamente bajo.
- En abril – junio de 2016, el IMEQ general de la economía se incrementó 17,5% en la comparación interanual, a pesar de que en los últimos doce meses verificó una caída del 24,3%.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 25,3% en el segundo trimestre de 2016 respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a junio, verificó una variación negativa del 17,4%.
- Por su parte, en el segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público verificó una contracción del 26,8% respecto a igual período del año anterior. Asimismo, en los últimos doce meses acumuló una caída del 57,3%.

¹ 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.

² **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

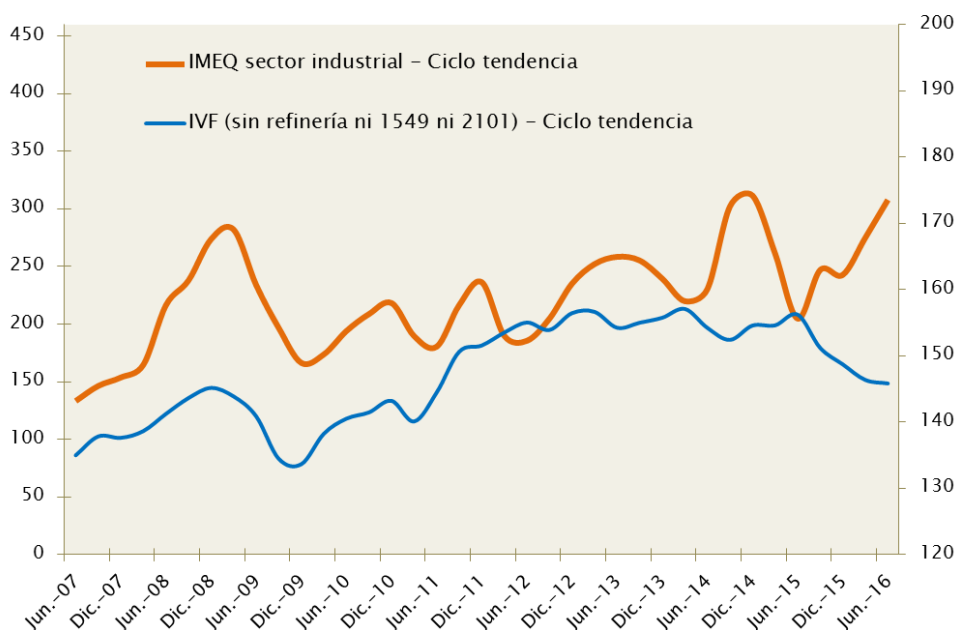
En el segundo trimestre de 2016, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró un aumento del 92,3% en relación a igual período del año anterior (cabe mencionar que en el segundo trimestre de 2015 el indicador registró un nivel significativamente bajo). Sin embargo, en los últimos doce meses, acumuló un incremento de apenas 1,2% en la comparación interanual, mostrando un comportamiento estable.

Este desempeño se da en un contexto de deterioro de la producción del “núcleo duro” industrial, la cual acumuló una contracción del 4,4% en los cinco primeros meses del año.

Asimismo, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se observa un incremento del IMEQ industrial respecto al trimestre anterior.

Gráfico 1.1 – Producción e inversión industrial

(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, en el segundo trimestre del año, se destacaron por su incidencia positiva las siguientes subpartidas: “Máquinas de moldear por inyección para trabajar caucho o plástico” (subpartida 847710) y “Máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico (extrusoras)” (subpartida 847720).



Pese a que 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.

En ese sentido, en abril – junio de 2016, se destacó la compra por parte de la empresa Casarta S.A., de “Máquinas de moldear por inyección para trabajar caucho o plástico” (subpartida 847710) y “Moldes para caucho o plástico para moldeo por inyección o compresión” (subpartida 848071), por un total de casi US\$ 6 millones.

Por su parte, la empresa Velcroindustrial invirtió una cifra superior a los US\$ 4 millones en la adquisición de “Máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico (extrusoras)” (subpartida 847720), situándose por tercer trimestre consecutivo entre las principales empresas importadoras de bienes de capital. En setiembre de 2015, la mayor compañía a nivel mundial en producción de sistemas de cierres abrió su nueva planta en Barros Blancos, departamento de Canelones. La producción está orientada a satisfacer las necesidades del mercado latinoamericano.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el segundo trimestre de 2016

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	2° trim 2016
CASARTA	Plástico	5,8
VELCROINDUSTRIAL	Plástico	4,3
TIGORAL	Aserradero	2,3
ESTANCIAS DEL LAGO	Lácteos	1,9
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Lácteos	1,9
CRISTALPET	Plástico	1,5
IPUSA	Papel	1,3
CONAPROLE	Lácteos	1,1
ISUSA	Químicos	0,8
VISCOFAN	Alimentos	0,7
PAMER	Papel	0,7
OXITENO	Químicos	0,6
GRANJA POCHA	Lácteos	0,6
FENEDUR	Químicos	0,5
MONTELUR	Químicos	0,5
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

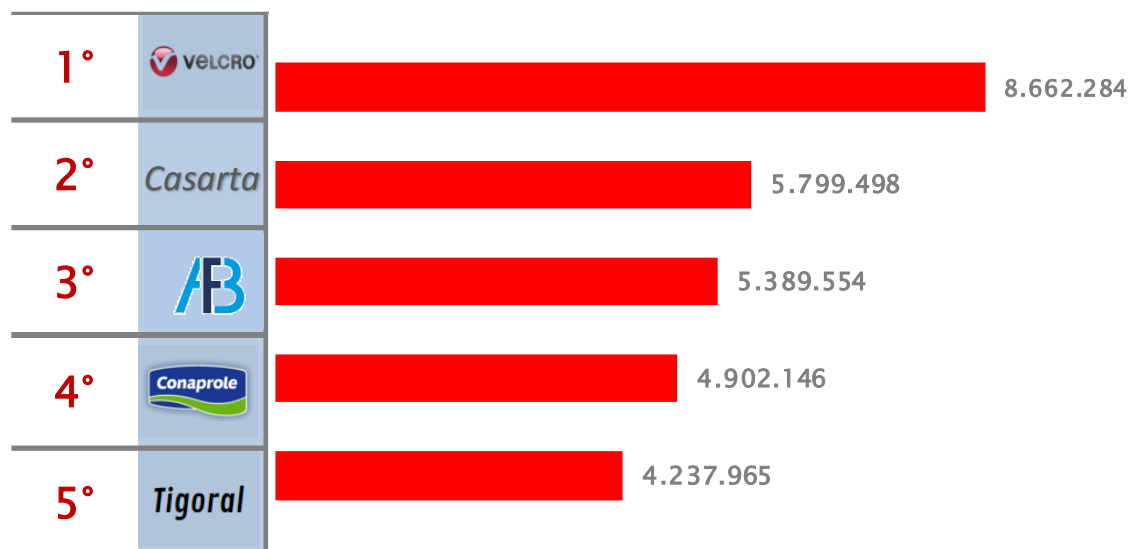


Asimismo, se destacó la compra de “Secadores para madera, pasta para papel, papel o cartón” (subpartida 841932) por parte de Tigoral, empresa que proyecta la instalación de un aserradero, secadora de madera, playa de acopio de rolos, calderas para la generación de vapor y energía eléctrica en las instalaciones de la planta industrial donde funcionaba Urupanel, ubicada en Tacuarembó. La inversión total alcanza los US\$ 25 millones, incluyendo reformas, construcción, maquinaria y equipamiento necesario para su funcionamiento

Además, en el mismo período, se destacan las inversiones realizadas por parte de las empresas lácteas Estancias del Lago, y Alimentos Fray Bentos, por un monto de US\$ 1,9 millones en ambos casos

Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el primer semestre de 2016

(US\$ CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el primer semestre del año, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecieron al sector Plásticos (posición 1° y 2° del ranking), Alimentos y Bebidas (posición 3° y 4°), y Madera (posición 5°).

La adquisición de extrusoras por parte de Velcroindustrial, tanto en los primeros tres meses del año como en el segundo trimestre, la consolidó en la primera posición entre las empresas industriales que más importaron bienes de capital en el primer semestre del año.



En segundo lugar se ubicó Casarta, que como se mencionó previamente realizó una inversión de casi US\$ 6 millones en la adquisición de maquinaria para trabajar plástico.

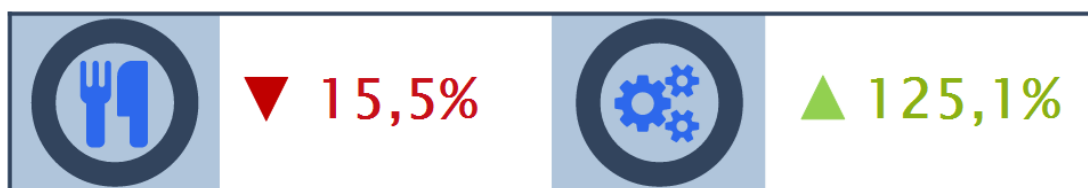
Por su parte, las empresas lácteas Alimentos Fray Bentos y Conaprole se ubicaron en la tercera y cuarta posición respectivamente, destacándose la compra de maquinaria durante el primer trimestre del año.

Finalmente, en la quinta posición se ubicó Tigoral, debido a la compra de secadores para madera (segundo trimestre de 2016) y calderas acuotubulares (primer trimestre de 2016).

A nivel sectorial, en abril - julio de 2016, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una contracción interanual del 15,5%, cayendo por tercer trimestre consecutivo. Asimismo, en ciclo tendencia, el indicador mostró nuevamente una disminución en relación al trimestre anterior.

Cuadro 1.3 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(2º trimestre 2016/2015, Índice en términos reales, 2002=100)

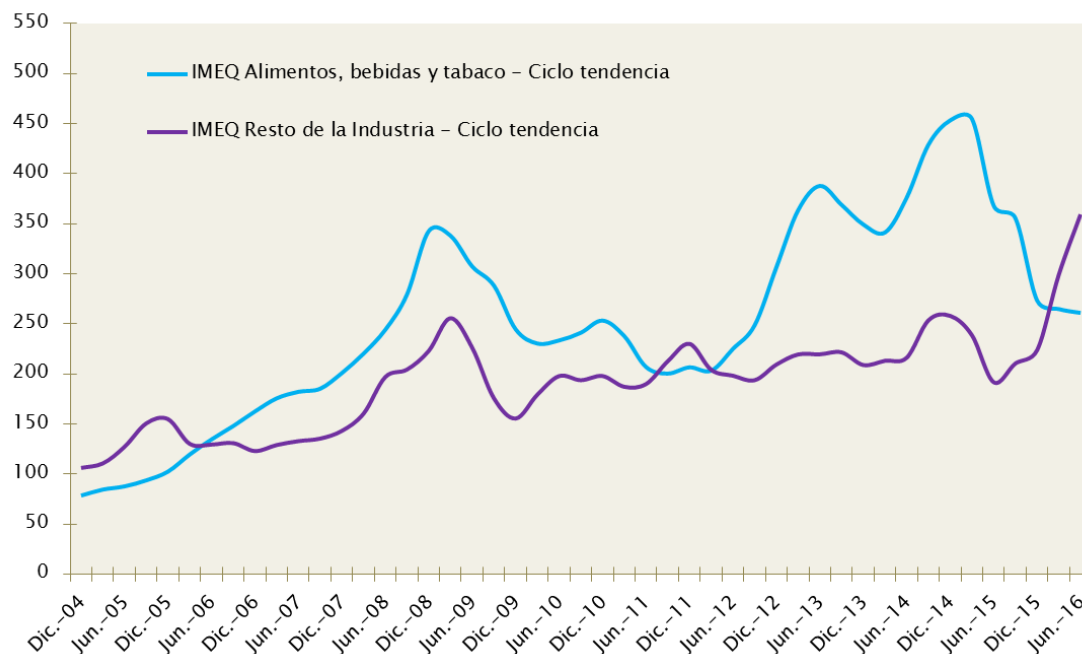


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco verificó un fuerte incremento (125,1%) respecto al segundo trimestre de 2015, presentando asimismo un nuevo incremento en ciclo tendencia. Por su parte, en los últimos doce meses, acumuló un crecimiento del 7,9%.

Gráfico 1.2 – Inversión en maquinarias y equipos

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



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

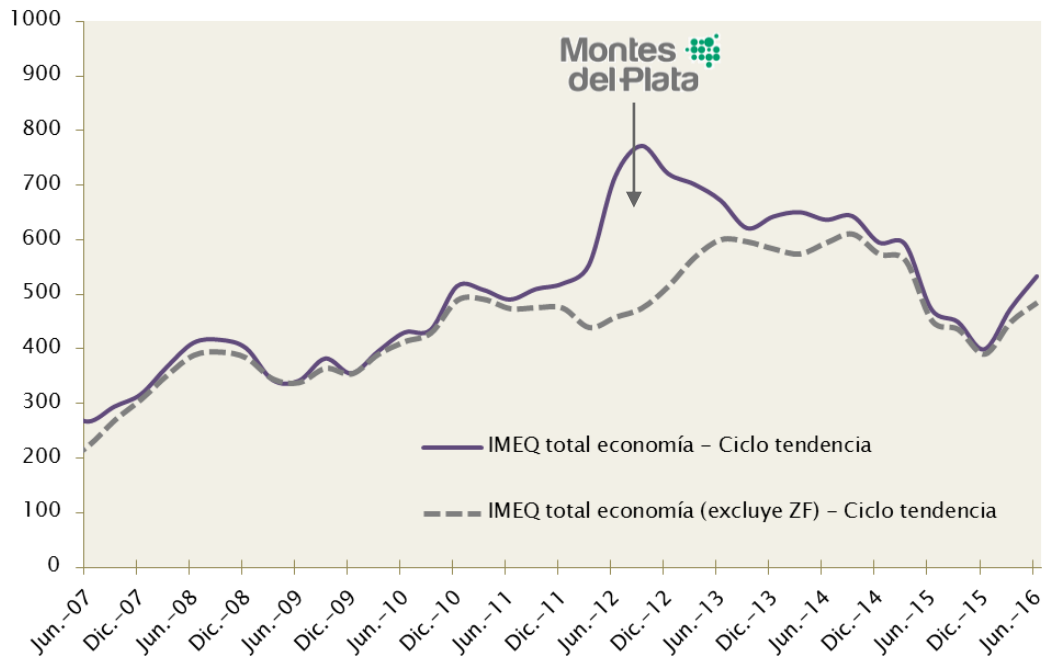
2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado³

En abril - junio de 2016, el IMEQ general de la economía se incrementó 17,5% en la comparación interanual. Sin embargo, en los últimos doce meses verificó una caída del 24,3%. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador registró un incremento respecto al trimestre anterior por segundo trimestre consecutivo.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía aumentó respecto al primer trimestre de 2016, en términos desestacionalizados. Como referencia, estos niveles de inversión en maquinaria y equipos de la economía uruguaya resultan similares a los registrados en 2011.

³ Las inversiones en parques eólicos en los cuales UTE no participa con el 100% de la propiedad fueron clasificados dentro del sector privado (Ej. ROUAR SA, sociedad de UTE y Electrobras).

Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía*
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



*Las series no incluyen importación de celulares

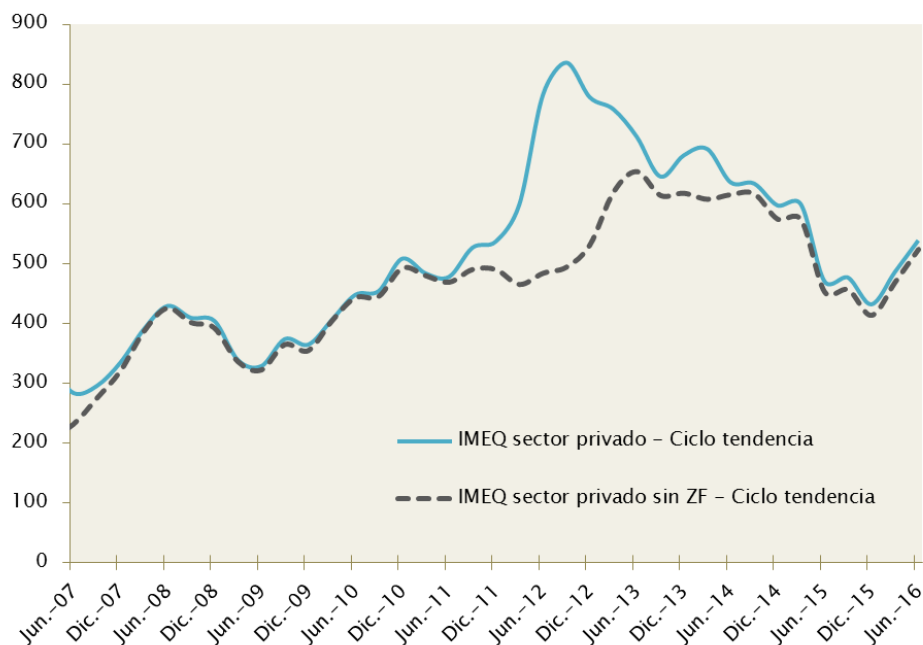
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 25,3% en el segundo trimestre de 2016 respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a junio, verificó una variación negativa del 17,4%.

Igualmente, la inversión privada aumentó en términos desestacionalizados (excluyendo a las importaciones de zonas francas), quebrando la tendencia a la baja registrada en los últimos trimestres.

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: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴

En el segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público verificó una contracción del 26,8% respecto a igual período del año anterior. Asimismo, en los últimos doce meses acumuló una caída del 57,3%. Sin embargo, en términos desestacionalizados, se observa un quiebre de la tendencia negativa observada en los últimos trimestres. Habrá que esperar la evolución de los próximos trimestres para ver si la misma se confirma.

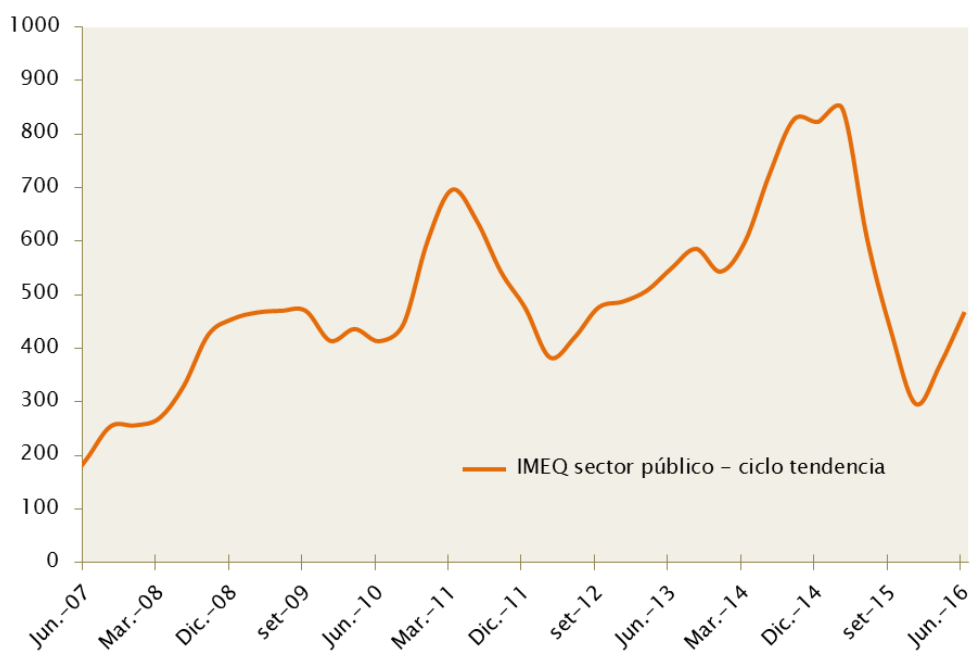
⁴ Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, ASSE, BPS, BROU, Canal 5, Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia (ex CITS), Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, LATU, OSE, UTE y los Ministerios y las Intendencias Departamentales. Se incluyen a las empresas Interconexión del Sur (sociedad anónima con paquete accionario de UTE y Corporación Nacional para el Desarrollo) y AESA (empresa contratada por ANCAP dedicada a los sectores del petróleo, gas y petroquímica). Se excluye la importación de teléfonos celulares.



Dentro de la inversión pública, se destaca la caída en las compras de “Transformadores eléctricos de potencia superior a 10.000 kVA (subpartida 850423) por parte de UTE, las cuales totalizaron US\$ 22 millones en el segundo trimestre de 2015, mientras que en igual período de 2016 fueron nulas.

Gráfico 3.1 – Inversión en maquinaria y equipos del sector público*

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



*Las series no incluyen importación de celulares por parte del sector público

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)
En volumen físico - Base 2002=100

Trimestre	Economía sin cel.	S. Privado sin cel.	S. Privado sin ZF ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
Jun-03	74	65	65	46
set-03	76	85	85	61
Dic-03	111	120	120	66
Mar-04	123	129	129	79
Jun-04	116	131	131	67
set-04	129	147	147	85
Dic-04	176	199	199	121
Mar-05	169	182	182	91
Jun-05	158	175	175	99
set-05	169	184	184	166
Dic-05	218	240	239	191
Mar-06	257	205	186	88
Jun-06	203	219	166	116
set-06	322	367	218	158
Dic-06	337	381	237	121
Mar-07	300	332	204	123
Jun-07	234	251	205	111
set-07	325	313	296	153
Dic-07	361	387	375	134
Mar-08	365	386	383	136
Jun-08	395	415	410	270
set-08	435	417	412	204
Dic-08	469	482	474	260
Mar-09	342	329	325	366
Jun-09	304	291	282	193
set-09	420	397	393	203
Dic-09	396	417	408	124
Mar-10	398	397	394	163
Jun-10	408	432	428	211
set-10	445	463	459	195
Dic-10	617	621	608	220
Mar-11	509	466	461	175
Jun-11	459	436	431	158
set-11	541	562	517	208
Dic-11	574	592	568	269
Mar-12	560	598	458	169
Jun-12	677	741	442	160
set-12	811	872	516	188
Dic-12	807	880	613	249
Mar-13	692	737	583	210
Jun-13	674	708	657	279
set-13	652	655	626	274
Dic-13	700	760	735	220
Mar-14	698	738	726	203
Jun-14	622	606	595	189
set-14	687	680	666	363
Dic-14	654	669	653	365
Mar-15	826	734	713	207
Jun-15	601	599	588	154
set-15	475	498	482	259
Dic-15	465	519	501	261
Mar-16	449	448	425	288
Jun-16*	706	750	735	295

* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA