



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Octubre–Diciembre 2013
Año 7 – N° 28
18 de febrero de 2014

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

Síntesis

- En el cuarto trimestre de 2013, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 1,5% en relación a igual período de 2012. Este comportamiento supone un freno a la tendencia creciente que venía presentando la inversión desde el último trimestre de 2012.
- En el acumulado del año, el indicador registró un crecimiento del 43%, lo cual se explica en buena medida por grandes inversiones realizadas por un reducido número de empresas en los primeros meses de 2013.
- En 2013, según las estimaciones realizadas por la Dirección de Estudios Económicos en base a los resultados del IMEQ, la inversión industrial habría alcanzado los US\$ 900 millones. Considerando a Montes del Plata la cifra se elevaría a US\$ 1.500 millones.
- En octubre – diciembre de 2013, el IMEQ general de la economía cayó 14,2% en relación a igual período de 2012, registrándose el cuarto trimestre de caída en ciclo tendencia, explicada en buena medida por la finalización de las obras de la empresa Montes del Plata.

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, An. Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé



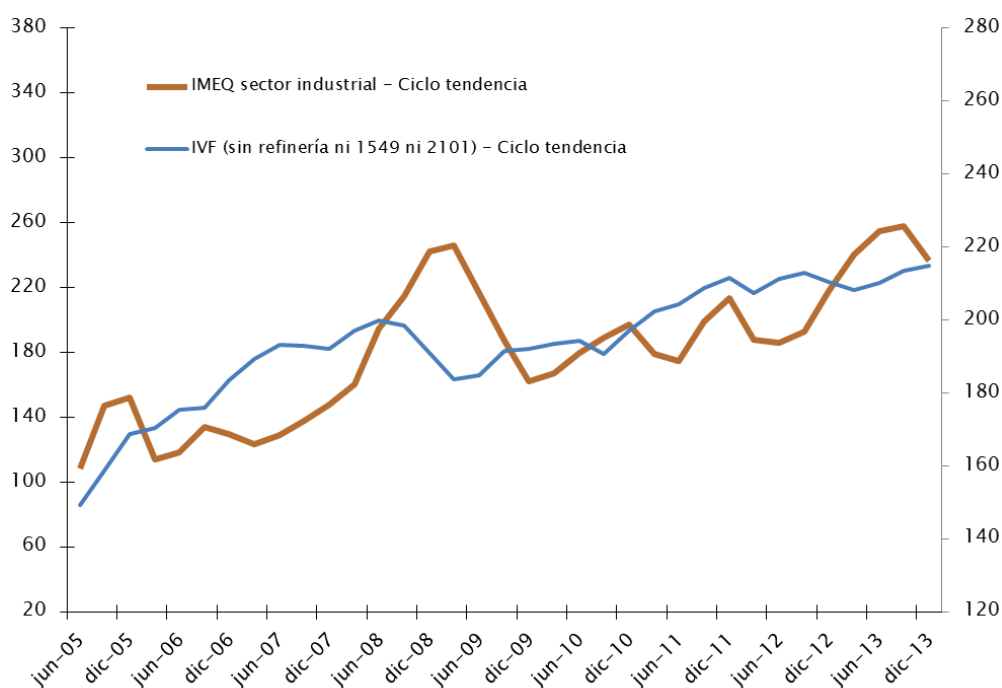
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el cuarto trimestre de 2013, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria³ disminuyó 1,5% en relación a igual período de 2012. Por su parte, en el acumulado del año, el IMEQ de la industria se incrementó 43%, lo cual se explica por grandes inversiones realizadas por un reducido número de empresas en los primeros meses de 2013.

En ciclo tendencia, octubre – diciembre fue el primer trimestre de caída del indicador luego de haber crecido desde mediados de 2012.

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

³ 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.



Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para la industria lechera” (subpartida 843420) y “Las demás máquinas y aparatos para el trabajo de la pasta de papel, del papel o cartón” (subpartida 844180).

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	4° trim 2013
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	3,9
PILI	Lácteos	3,6
SOULPACK	Plásticos	2,0
ESTANCIAS DEL LAGO	Lácteos	1,9
CASABÓ	Imprentas	1,4
MARCOPOL TERMOPLÁSTICO	Caucho	1,1
VISCOFAN	Plásticos	0,7
BOLSAPEL	Papel	0,6
IPUSA	Papel	0,6
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigoríficos	0,6
BROMYROS	Plásticos	0,6
NUKIL	Bebidas	0,5
PINTURAS INCA	Pinturas	0,5
FNC	Bebidas	0,5
SCHNECK	Frigoríficos	0,5
TAKATA URUGUAY	Textil	0,5
DALCOX	Alimentos	0,5
VELTOMAR	Alimentos	0,4
MONTELUR	Químicos	0,4
COUSA	Aceites	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



La empresa Cementos del Plata, perteneciente al grupo ANCAP, ha inaugurado recientemente una planta de cal en el departamento de Treinta y Tres con una capacidad de producción de 45.000 toneladas por año, que serán exportadas a Brasil. Este emprendimiento, junto a la construcción de otra planta de cal en 2014 que producirá 150.000 toneladas al año, demandará una inversión total de US\$ 100 millones y generará 80 puestos de trabajo directos permanentes.

Por su parte, la empresa láctea de Paysandú Pili ha invertido en la adquisición de máquinas y aparatos para el procesamiento de la leche, por un monto cercano a los US\$ 4 millones.

Además, en el cuarto trimestre de 2013 se destacó la inversión en maquinaria de impresión flexográfica realizada por Soulpack (Incoplast) para su fábrica de embalajes plásticos, ubicada en el departamento de San José.

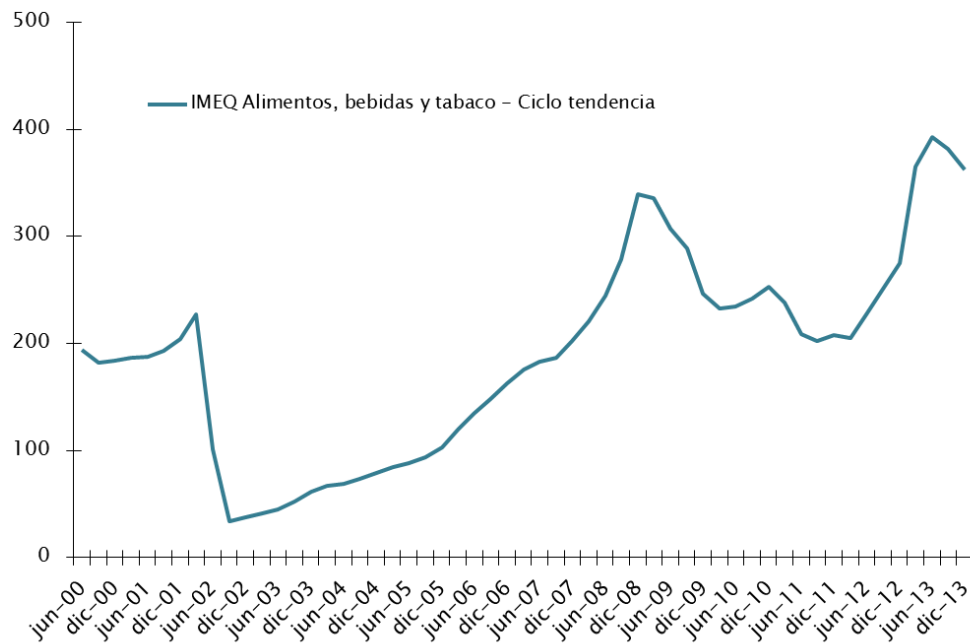
La compra de maquinaria y equipos realizada por la empresa Estancias del Lago es destinada a la instalación de un gran complejo agroindustrial para la producción de leche y energía, en el departamento de Durazno. El proyecto abarca 150 hectáreas de construcción donde se incluyen 21 galpones, una planta de biodiesel y otra de biogás, una planta potabilizadora de agua y otra para el procesamiento de leche en polvo. La empresa de capitales argentinos tiene prevista una inversión total de US\$ 226 millones y se estima que el emprendimiento, declarado de interés departamental, entre en total funcionamiento en el año 2017.

Asimismo, la industria gráfica Casabó ha invertido en la compra de maquinaria para el trabajo del papel o cartón por un monto cercano a US\$ 1,5 millones en el período octubre – diciembre de 2013.

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, descendió 5,1% en relación al tercer trimestre del año, implicando la segunda caída consecutiva en ciclo tendencia.



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

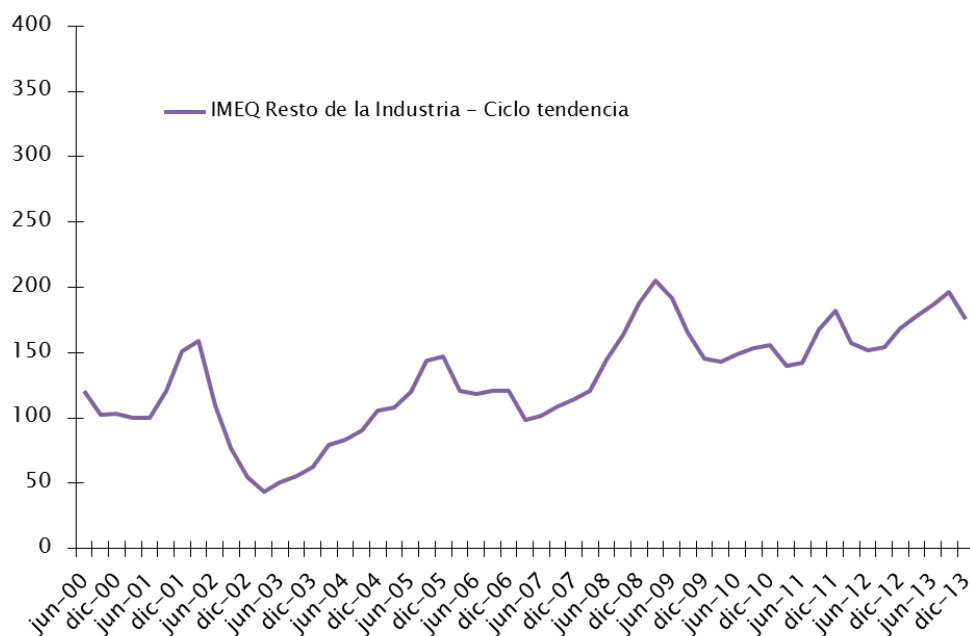


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, en el período octubre – diciembre de 2013, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco disminuyó 10,5% en relación al trimestre anterior, luego de registrar cinco trimestres de crecimiento consecutivos en ciclo tendencia.



Gráfico 1.3 – Inversión en maquinarias y equipos: Resto de la industria
(Datos trimestrales, Índice en términos reales, 2002=100)



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

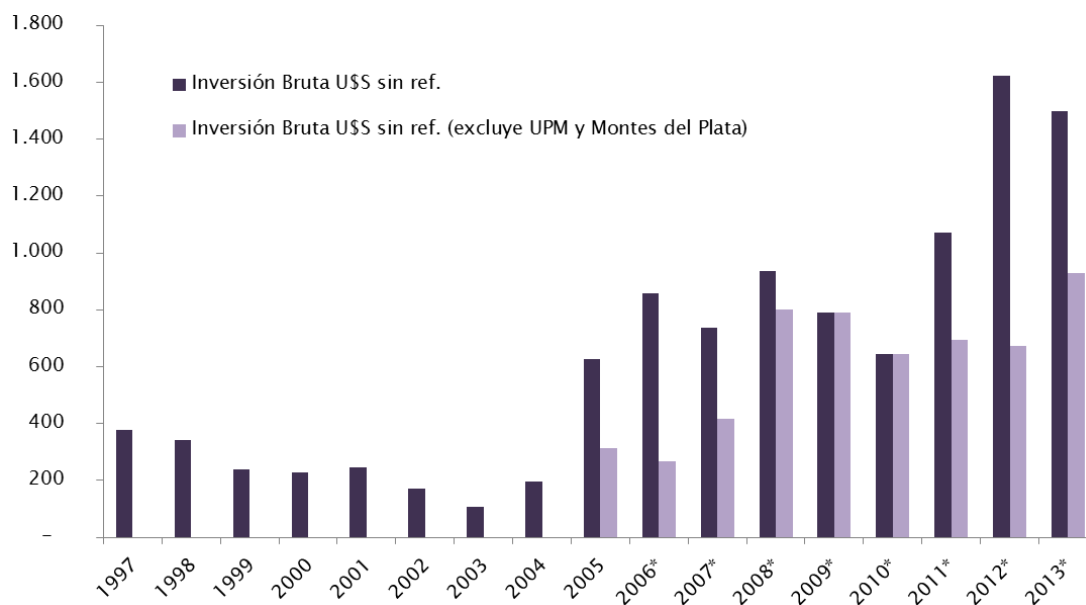
2. La inversión industrial en 2013

En 2013, según las estimaciones realizadas por la Dirección de Estudios Económicos en base a los resultados del IMEQ, la inversión industrial habría alcanzado los US\$ 900 millones, excluyendo a UPM y Montes del Plata. Este resultado supone un incremento del 38% en la comparación anual, en el cual influyeron especialmente las inversiones realizadas por Cementos del Plata y COUSA, que en conjunto representaron unos US\$ 150 millones.

Asimismo, si se incluye la operativa de UPM y Montes del Plata, la inversión industrial habría superado los US\$ 1.500 millones. Respecto al año 2012, se habría verificado una caída del 8% aproximadamente, en dólares corrientes. De esta manera, habría disminuido la inversión en la industria como porcentaje del Valor Agregado Bruto del sector, ubicándose en el entorno del 26% en el último año⁴.

Gráfico 2.1 – Inversión bruta en la industria

(Millones de dólares, excluye refinería)



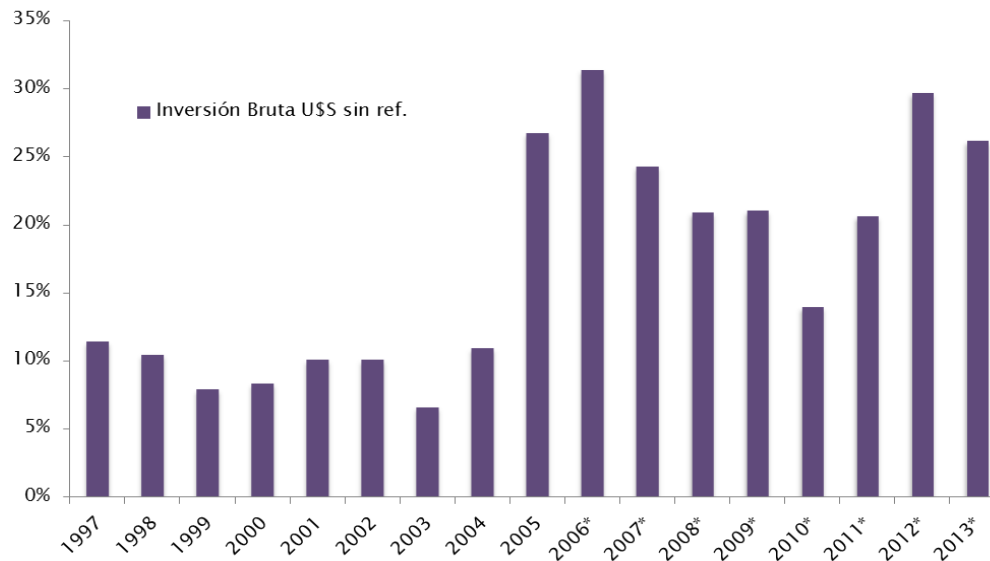
*Datos estimados

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

⁴ 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 2009, y para el año 2006 se cuenta únicamente con información sobre empresas forzosas, para los años 2006, 2010, 2011, 2012 y 2013 se actualizaron los datos en base al Indicador de Maquinaria y Equipos para la industria construido por la DEE.

Gráfico 2.2 – Inversión bruta en la industria

(En porcentaje del PIB industrial, excluye refinería)



*Datos estimados

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

Cuadro 2.1 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	2013
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	21,4
COUSA	Aceites	18,4
VISCOFAN	Plásticos	6,0
PILI	Lácteos	4,7
CRISTALPET	Plásticos	3,5
ECOLAT	Lácteos	3,2
MONTE PAZ	Tabaco	2,6
CONAPROLE	Lácteos	2,3
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	2,2
CASABÓ	Imprentas	2,1
ESTANCIAS DEL LAGO	Lácteos	2,0
SOULPACK	Plásticos	2,0
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigoríficos	1,9
PAMER	Papel	1,9
COMPAÑÍA SALUS	Bebidas	1,5
MONTELUR	Químicos	1,4
AGROLAND	Alimentos	1,4

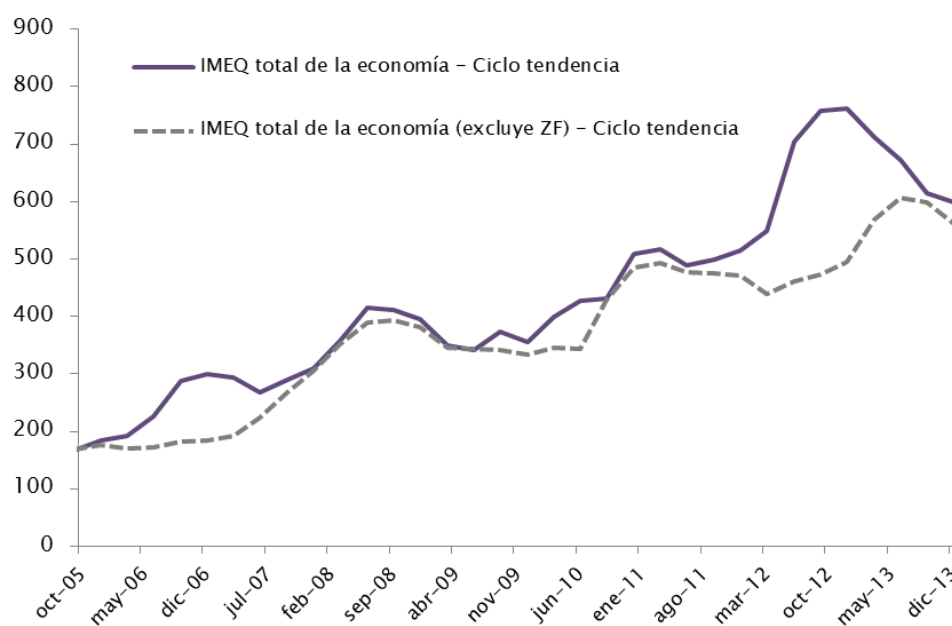
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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

En octubre - diciembre de 2013, el IMEQ general de la economía cayó 14,2% en relación a igual período de 2012, disminuyendo 4,9% en el acumulado del año. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador verificó su cuarto trimestre de caída consecutiva.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía registró una nueva caída, en ciclo tendencia, como se observa en el gráfico 3.1.

Gráfico 3.1 – 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



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 destino⁵.

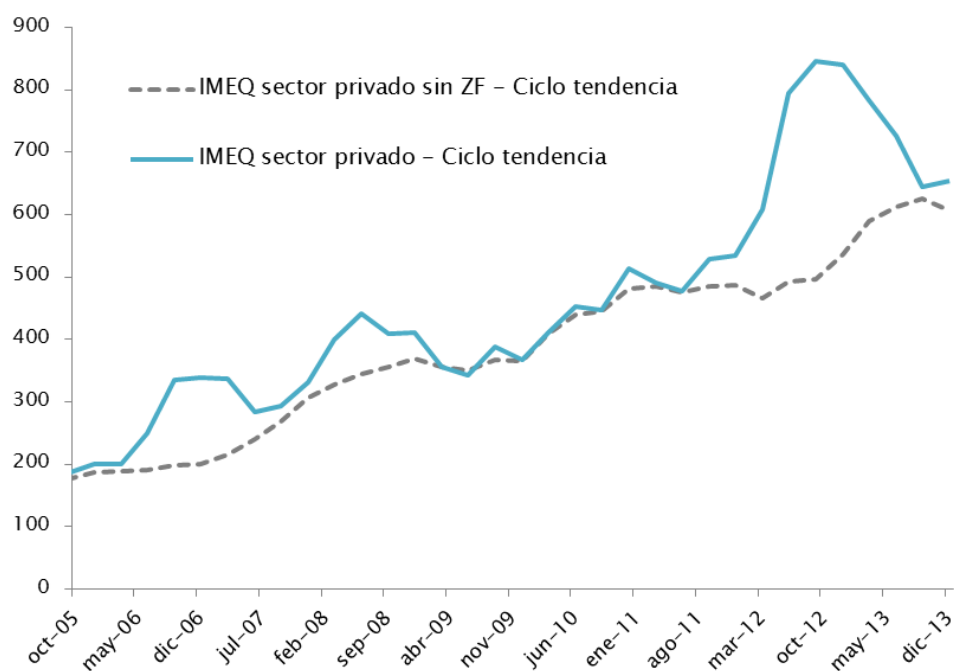
Las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino a los sectores Electricidad, gas y agua, y Comercio fueron las de mayor crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2012, mientras que las importaciones con destino a Hoteles y restaurantes, y Construcción fueron las de mayor caída en igual comparación.

En el cuarto trimestre de 2013, el IMEQ del sector privado experimentó una caída del 13,3% respecto a igual período del año anterior, mientras que en el acumulado del año registró una disminución del 6,4%.

Por su parte, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas cayó en relación al trimestre anterior, en ciclo tendencia, luego de haber registrado un desempeño positivo desde mediados de 2012.

⁵ 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.

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: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

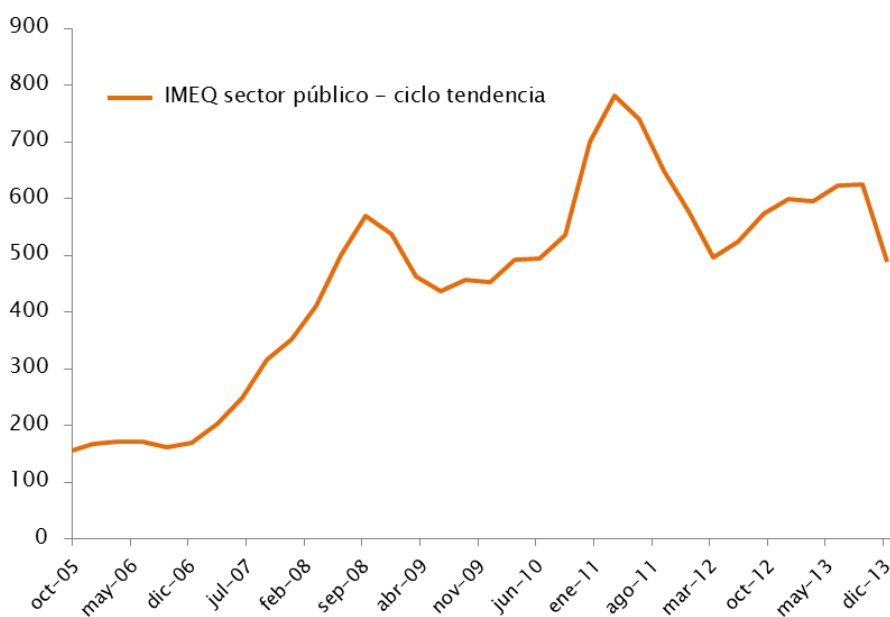
2. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁶

En el cuarto trimestre del año, el IMEQ del sector público registró una disminución del 27,6% en términos interanuales, y un crecimiento del 13,4% en el acumulado del año. Por otro lado, en ciclo tendencia, el indicador verificó una fuerte caída luego de haber permanecido estable a partir de la segunda mitad de 2012.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período octubre - diciembre, se destaca la compra de centrifugadoras para laboratorios de análisis, ensayos o investigación científica por parte de ALUR.

Gráfico 4.1 – 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

⁶ 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, MSP, MVOTMA, OSE, UTE, Intendencias de Canelones, Colonia, Durazno, Florida, Maldonado, Montevideo, Paysandú, Río Negro, Rivera y San José. 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.



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 ZF ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
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	397	394	163
jun-10	407	432	427	211
sep-10	444	462	458	195
dic-10	616	619	606	220
mar-11	509	467	462	175
jun-11	458	437	431	158
set-11	541	564	519	208
dic-11	573	592	568	269
mar-12	559	604	464	192
jun-12	676	741	443	158
set-12	809	873	518	186
dic-12*	806	880	613	237
mar-13*	690	741	587	208
jun-13*	674	732	681	355
set-13*	655	666	637	308
dic-13*	692	762	737	234

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA