



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

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

Informe trimestral – Abril – Junio 2014  
Año 8 – N° 30  
29 de julio de 2014

Dirección de Estudios Económicos<sup>2</sup>  
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142  
Correo: [dee@ciu.com.uy](mailto:dee@ciu.com.uy) / Sitio web: [dee](http://dee)

## Síntesis

- En el segundo trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 37% en relación a igual período de 2013. Excluyendo los efectos estacionales e irregulares, se confirma la tendencia decreciente del indicador, al verificar el tercer trimestre de caída consecutiva.
- La disminución de la inversión en la industria es coherente con un escenario de estancamiento prolongado de la producción y de magras perspectivas al respecto para los próximos meses. También resulta un comportamiento esperable, siendo que se transita por un período de elevada capacidad ociosa en la industria.
- A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 61% en relación al segundo trimestre de 2013, mientras que el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 19% en igual comparación.
- En abril – junio de 2014, el IMEQ general de la economía disminuyó 9,2% en relación a igual período de 2013. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador presenta un comportamiento estable desde el último trimestre de 2013 y continúa sin recuperar los niveles observados en 2012 cuando estaba iniciándose la instalación de Montes del Plata. Excluyendo las inversiones en zonas francas, el IMEQ de la economía en su conjunto continuó aumentando en el segundo trimestre del año al impulso principalmente del sector público.

<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.

<sup>2</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, An. Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé



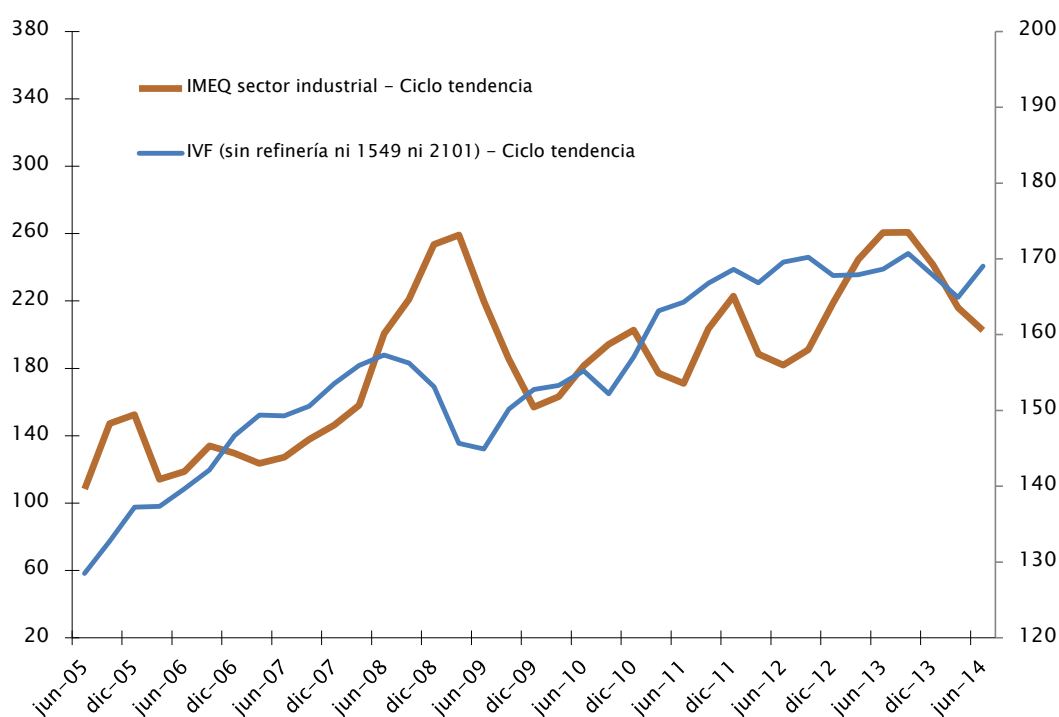
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el segundo trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria<sup>3</sup> disminuyó 36,5% en relación a igual período de 2013.

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se confirma la tendencia decreciente del indicador al verificar el tercer trimestre de caída consecutiva.

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, se destacaron por su incidencia negativa las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para extracción o preparación de grasas o aceites vegetales fijos o animales” (subpartida 847920), “Hornos para tostación, fusión u otros tratamientos térmicos” (subpartida 841710) y “Máquinas de moldear por inyección” (subpartida 847710).

<sup>3</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	2° trim 2014
ZENDALEATHER	Curtiembres	2,2
CONAPROLE	Lácteos	2,0
MALTERIA ORIENTAL	Bebidas	1,7
COMPAÑÍA SALUS	Bebidas	1,7
FNC	Bebidas	1,6
CALCAR	Lácteos	0,9
ESTANCIAS DEL LAGO	Lácteos	0,8
TALLERES GRÁFICOS BOUZOUT	Imprentas	0,8
PANGIORNO	Alimentos	0,6
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,6
FRIGORÍFICO CENTENARIO	Frigorífico	0,5
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,4
SCHNECK	Frigorífico	0,3
ECOLAT	Lácteos	0,3
MOLINO AMERICANO	Alimentos	0,3
CEMENTOS ARTIGAS	Cemento	0,3
ASERRADEROS JCE URUGUAY	Forestal	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el segundo trimestre de 2014, se destacó la compra de diversas máquinas para el tratamiento el cuero realizada por la curtiembre Zendaleather, propiedad del grupo brasilero JBS, que superó los US\$ 2 millones.

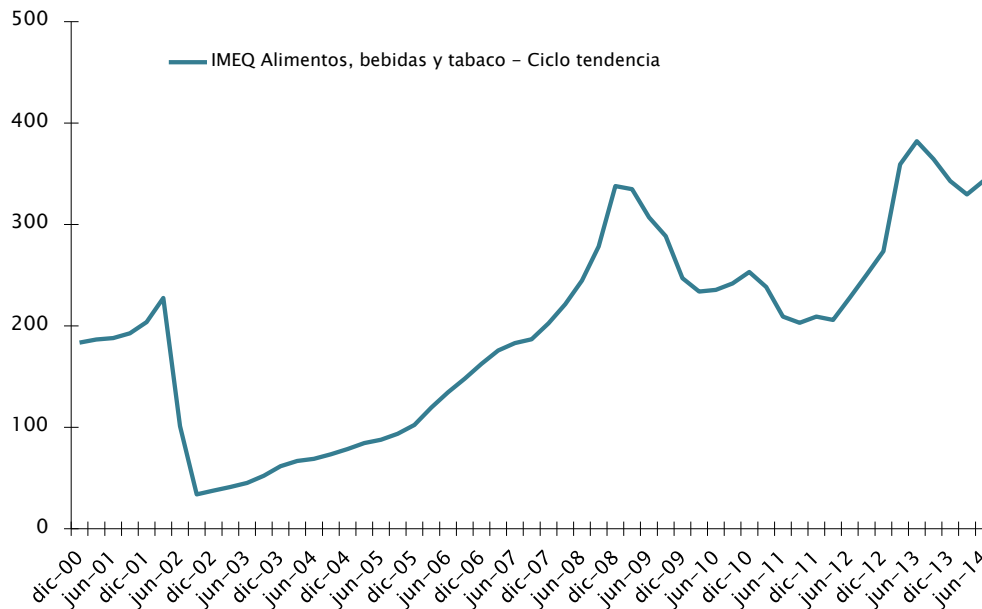
Por su parte, Conaprole se encuentra desarrollando un plan de inversiones a cuatro años por un monto de US\$ 200 millones para la incorporación de tecnologías y equipos con el objetivo de mejorar la calidad de sus productos. En el período abril-junio de 2014, la cooperativa láctea importó cerca de US\$ 2 millones en máquinas y aparatos para sus plantas de producción.

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 61,1% en relación al segundo trimestre de 2013, mientras que en

ciclo tendencia aumentó 4,1% si se compara con el trimestre anterior, luego de verificar tres trimestres de caída.

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

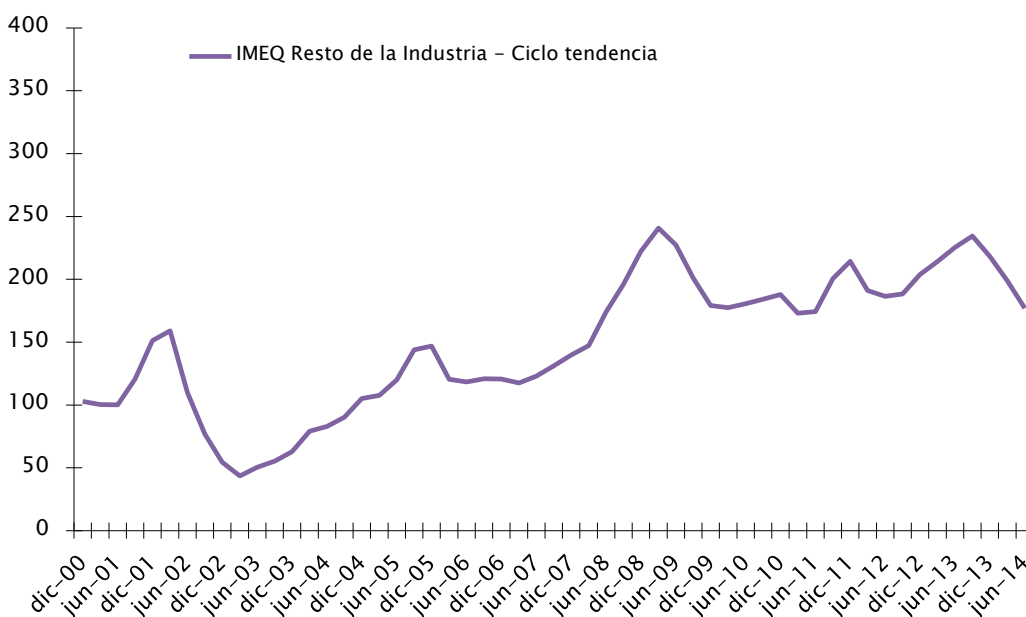
(Datos trimestrales, Índice en términos reales, 2002=100)



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

**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

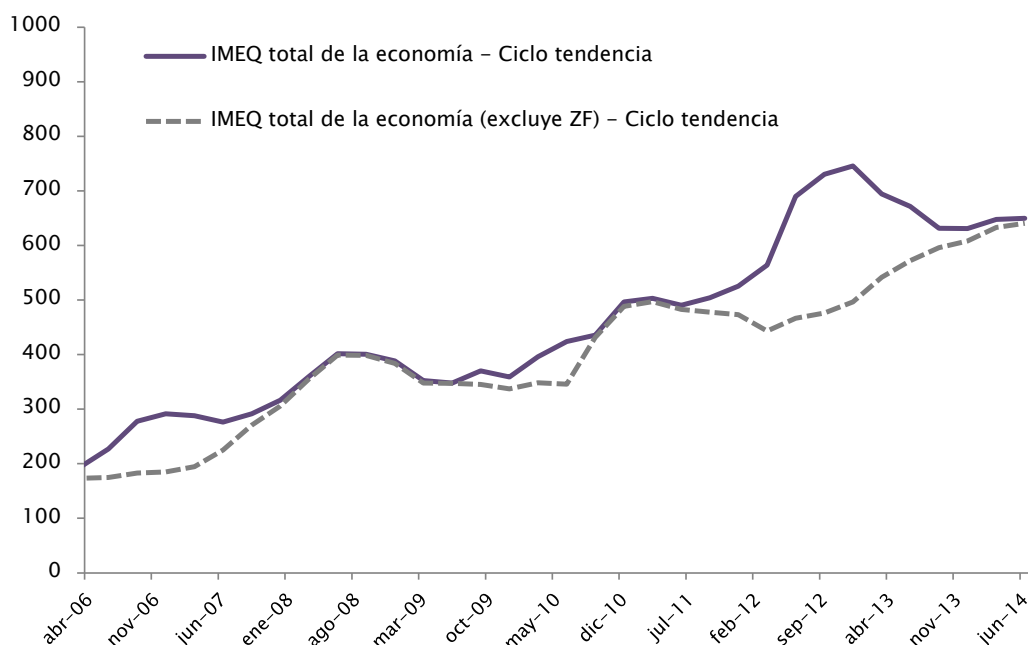
Por su parte, en el período abril – junio de 2014, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 19,4% con respecto a igual período del año anterior y verificó una baja de 11,1% en relación al trimestre inmediato anterior en cifras desestacionalizadas, confirmando la tendencia negativa observada desde el último trimestre de 2013.

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

En el segundo trimestre de 2014, el IMEQ general de la economía disminuyó 9,2% en relación a igual período de 2013, registrando una caída de 10,8% en el último año móvil. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador presenta un comportamiento estable desde el último trimestre de 2013 y continúa sin recuperar los niveles observados en 2012.

Por el contrario, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía verificó el segundo trimestre de crecimiento consecutivo.

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

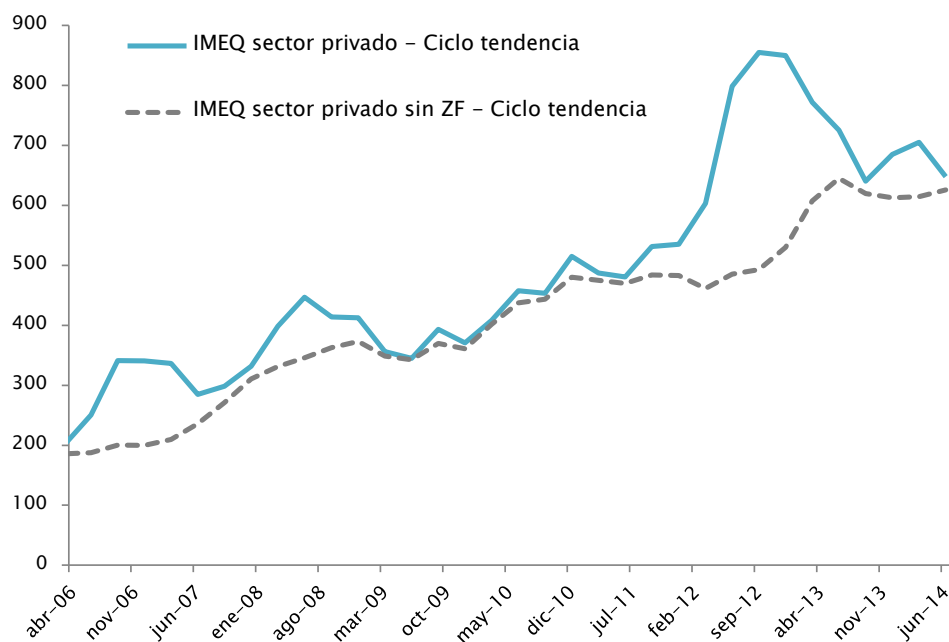
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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>.

Las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino a los sectores Electricidad, gas y agua, y Hoteles y restaurantes fueron las de mayor crecimiento respecto al segundo trimestre de 2013, mientras que las importaciones con destino a los sectores Comercio y Construcción fueron las de mayor caída en igual comparación.

Desglosando la inversión según su destino, en abril – junio de 2014, el IMEQ del sector privado experimentó una disminución del 16% respecto a igual período del año anterior, mientras que en el último año móvil cerrado a junio disminuyó 14% (por el efecto de la culminación de la obra de Montes del Plata). Por el contrario, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas aumentó en relación al trimestre anterior y se ubicó dentro del promedio del año 2013.

**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

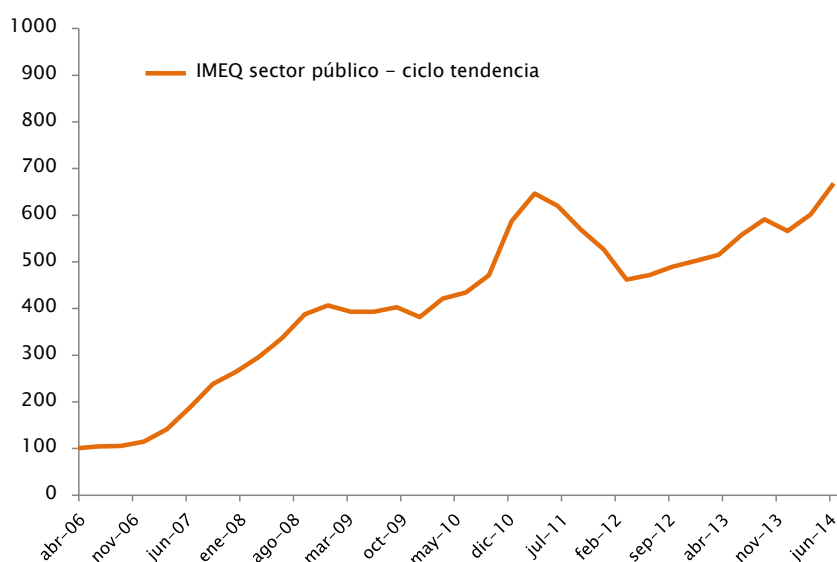
<sup>4</sup> En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital clasificado a 6 dígitos de la NCM o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

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

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 50% en términos interanuales, y un incremento del 24,3% en los últimos doce meses. Por otro lado, en ciclo tendencia, el indicador verificó el segundo trimestre de crecimiento consecutivo.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período abril - junio, se destaca la compra de “Los demás secadores” (subpartida 841939) por parte de ALUR, en el marco de la construcción de una planta de bioetanol en el departamento de Paysandú.

**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

<sup>5</sup> 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). A partir de julio de 2013 se incluyen a Luz de Mar, Luz de Loma, Luz de Río y Enercon, por estar involucradas en la instalación de parques eólicos. 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.
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	396	393	163
jun-10	407	431	427	211
sep-10	444	462	458	195
dic-10	616	619	606	220
mar-11	508	465	460	175
jun-11	458	435	430	158
sep-11	540	561	516	208
dic-11	573	591	567	269
mar-12	559	597	458	192
jun-12	676	740	442	158
sep-12	809	870	515	186
dic-12	806	878	612	237
mar-13	690	739	586	208
jun-13	673	708	657	354
sep-13	651	654	625	306
dic-13	699	762	736	236
mar-14*	697	737	725	216
jun-14*	621	605	594	232

\* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA