



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Julio – Setiembre 2014
Año 8 – N° 31
10 de noviembre de 2014

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

Síntesis

- En el tercer trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 12,2% en relación a igual período de 2013. Sin embargo, en el último año móvil cerrado a setiembre, el IMEQ del sector disminuyó 7% en términos interanuales.
- El aumento de la inversión en la industria de este trimestre surge en un contexto de estancamiento de la producción y de magras perspectivas al respecto para los próximos meses.
- A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 50,7% en relación al tercer trimestre de 2013, impulsada por la gran inversión realizada por Montevideo Refrescos. Por su parte, el aumento del IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco fue muy inferior en igual comparación (7%).
- En julio – setiembre de 2014, el IMEQ general de la economía permaneció estable en relación a igual período de 2013 (-0,2%), registrando una caída del 5,5% en el último año móvil. Excluyendo las inversiones en zonas francas, el IMEQ de la economía en su conjunto presentó un leve aumento en el tercer trimestre del año, debido al desempeño del sector público.

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



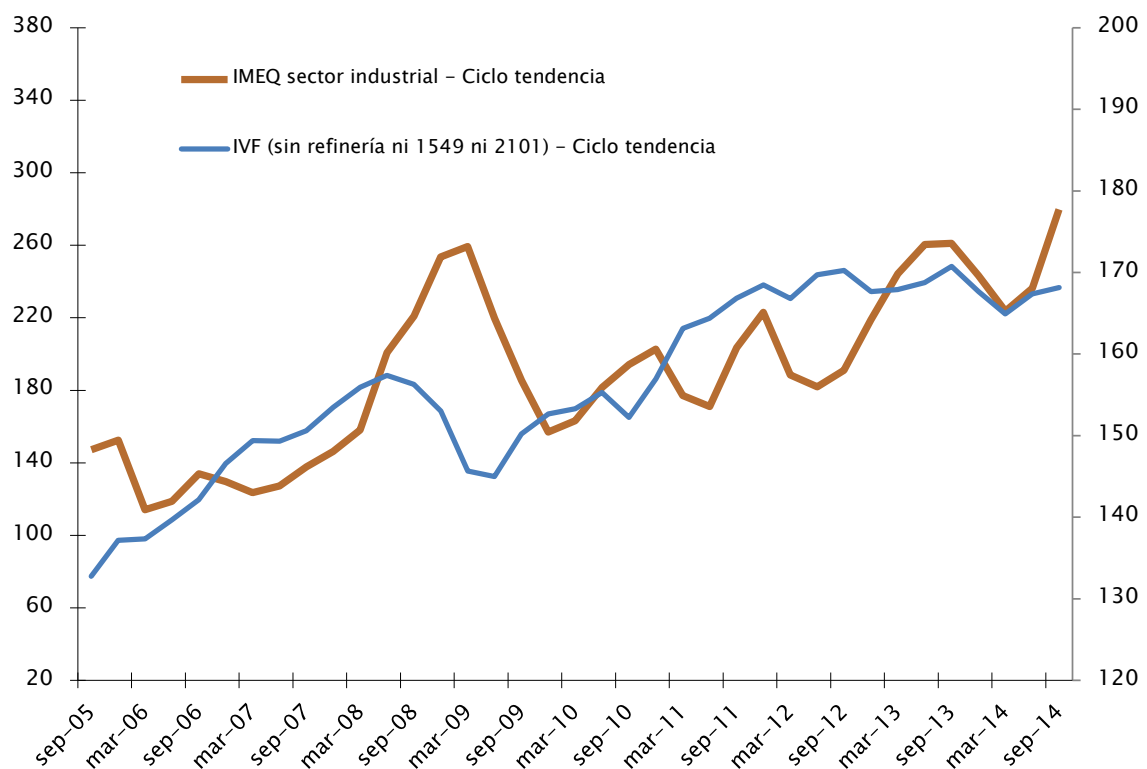
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el tercer trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria³ creció 12,2% en relación a igual período de 2013. Sin embargo, en el último año móvil cerrado a setiembre, el IMEQ del sector disminuyó 7% en términos interanuales.

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se verifica el segundo trimestre de crecimiento consecutivo.

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 positiva las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas” (subpartida 842230), “Máquinas y aparatos para la industria lechera” (subpartida 843420) y “Las demás máquinas y aparatos” (subpartida 847780).

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	3° trim 2014
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	9,1
GERDAU LAISA	Metalúrgica	4,5
ECOLAT	Lácteos	3,5
BONSET LATIN AMERICA	Plásticos	2,5
FNC	Bebidas	2,2
MILOTUR (NATIVA)	Bebidas	2,2
CINTER	Metalúrgica	1,2
CONAPROLE	Lácteos	1,2
MALTERÍA ORIENTAL	Bebidas	1,1
DAXERY	Alimentos	0,9
ZENDALEATHER	Curtiembres	0,8
DANK	Forestal	0,8
ENGRW	Textil	0,7
FRIGORÍFICO MODELO	Frigorífico	0,7
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,6
FENEDUR	Químicos	0,5
DARCEL (LAS ACACIAS)	Alimentos	0,5
LANAS TRINIDAD	Textil	0,5
BARRACA DEAMBROSI	Alimentos	0,5

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el tercer trimestre del año, se destacó la compra de maquinaria para el etiquetado y empaquetado de productos por parte de Montevideo Refrescos, por un monto superior a los US\$ 9 millones.



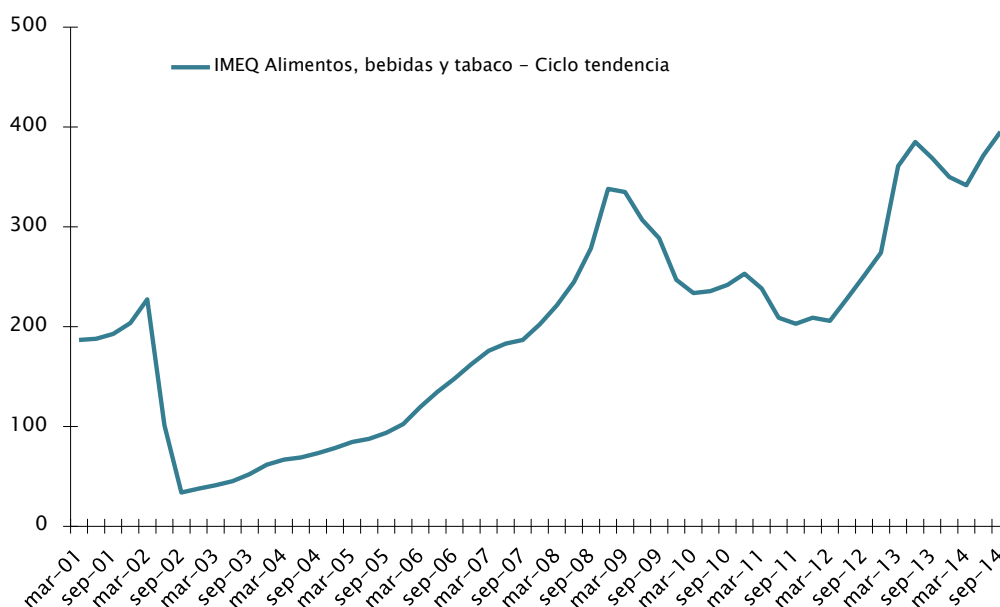
Además, la empresa metalúrgica Gerdau Laisa invirtió US\$ 4,5 millones en la adquisición de equipamiento para mejorar la calidad de sus procesos productivos.

Por su parte, la compra de máquinas y aparatos realizada por la empresa láctea Ecolat está destinada a la instalación de una nueva planta de quesos de última generación, en un predio contiguo a la actual fábrica ubicada en la ciudad de Nueva Helvecia. La inversión de la compañía, de capitales peruanos, superará los US\$ 30 millones y busca mejorar su posición en el mercado internacional. Se prevé que el proyecto sea inaugurado a fines de 2014.

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 50,7% en relación al tercer trimestre de 2013, luego de verificar una fuerte caída en la primera mitad del año. Este comportamiento se explica principalmente por la inversión realizada por Montevideo Refrescos ya comentada. Asimismo, en ciclo tendencia el indicador aumentó 6,3% en relación al trimestre anterior.

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

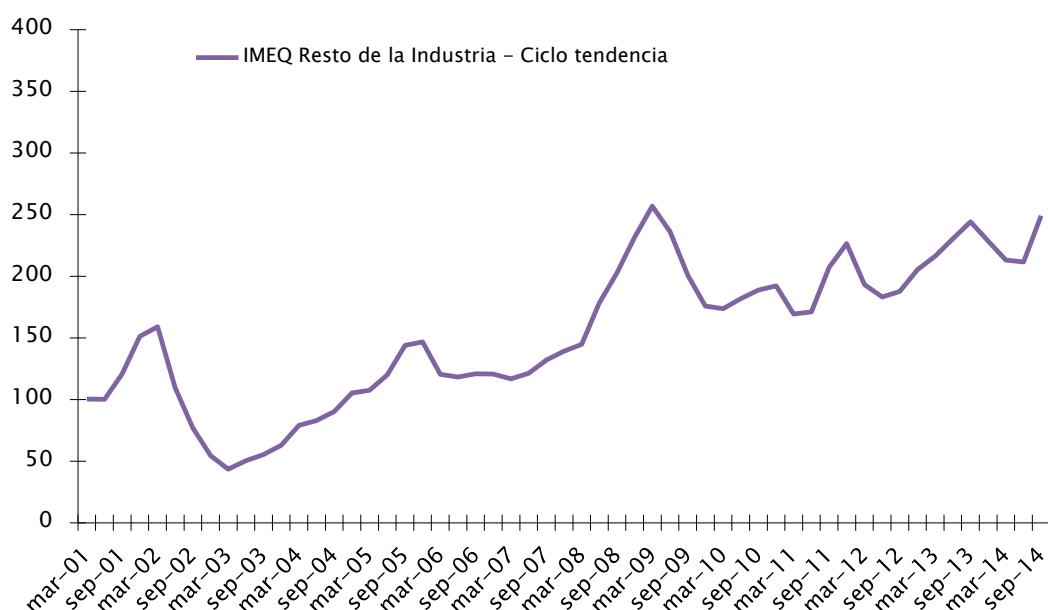
(Datos trimestrales, Índice en términos reales, 2002=100)



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 julio – setiembre de 2014, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 7% con respecto a igual período del año anterior. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador verificó un aumento del 17,7% en relación al trimestre inmediato anterior, recuperando los niveles observados en el tercer trimestre de 2013.

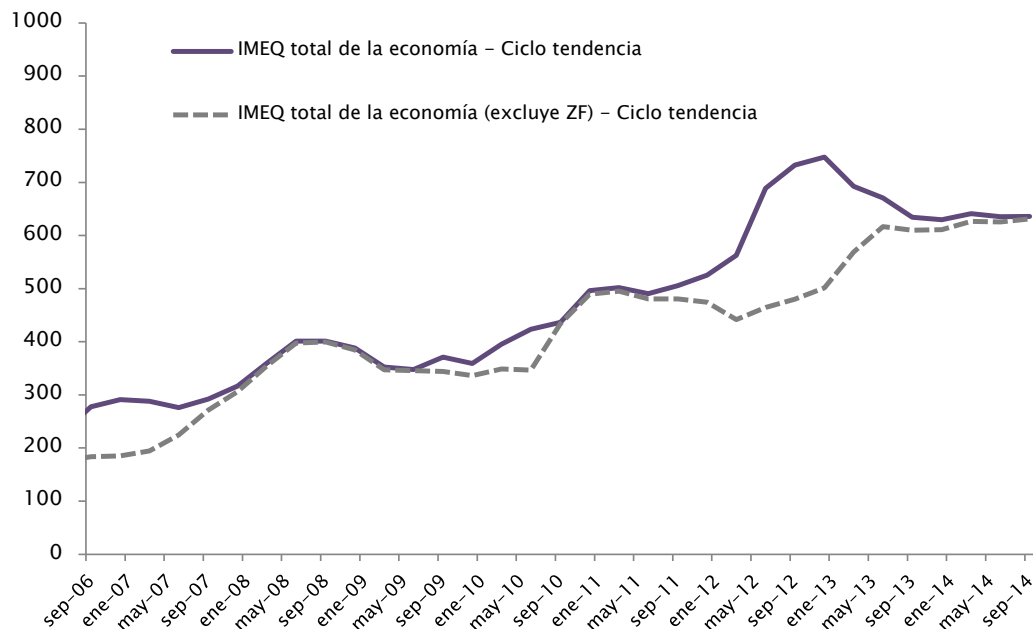
2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado

En el tercer trimestre de 2014, el IMEQ general de la economía permaneció estable en relación a igual período de 2013 (-0,2%), registrando una caída del 5,5% 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 un leve aumento respecto al trimestre anterior, en términos desestacionalizados.

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 destino⁴.

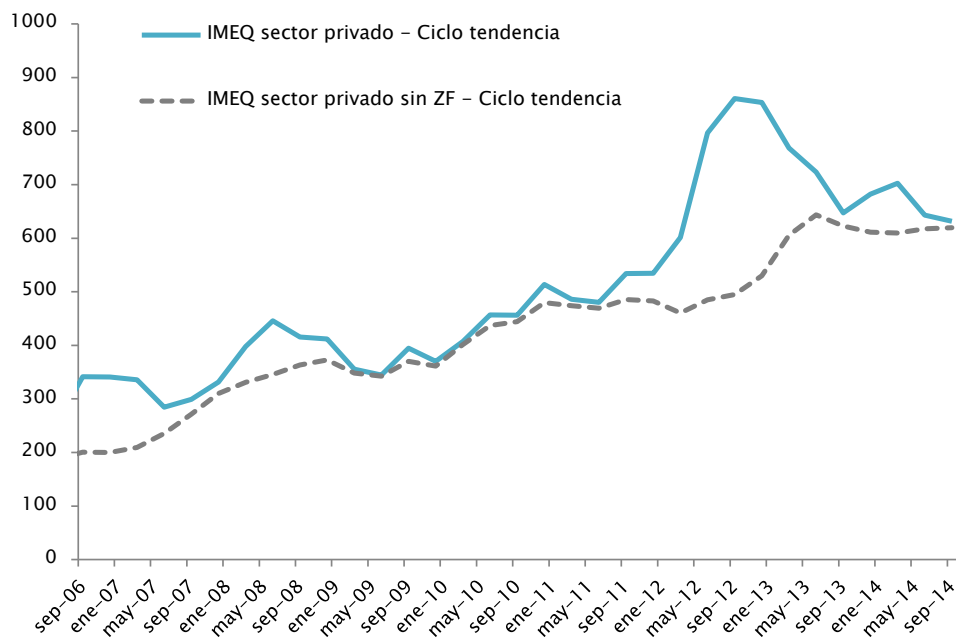
Las compras externas de maquinaria y equipos en dólares, con destino a los sectores Comercio y Electricidad, gas y agua fueron las de mayor crecimiento respecto al tercer trimestre de 2013, mientras que las importaciones con destino a los sectores Transporte e Industria extractiva fueron las de mayor caída en igual comparación.

Desglosando la inversión según su destino, en julio – setiembre de 2014, el IMEQ del sector privado experimentó una caída del 1,9% respecto a igual período del año anterior, mientras que en el último año móvil cerrado a setiembre disminuyó 7,9% (por el efecto de la finalización de la obra de Montes del Plata). Por el contrario, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas permaneció estable en relación al trimestre anterior y se ubicó en valores similares al promedio del año 2013.

⁴ 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.

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

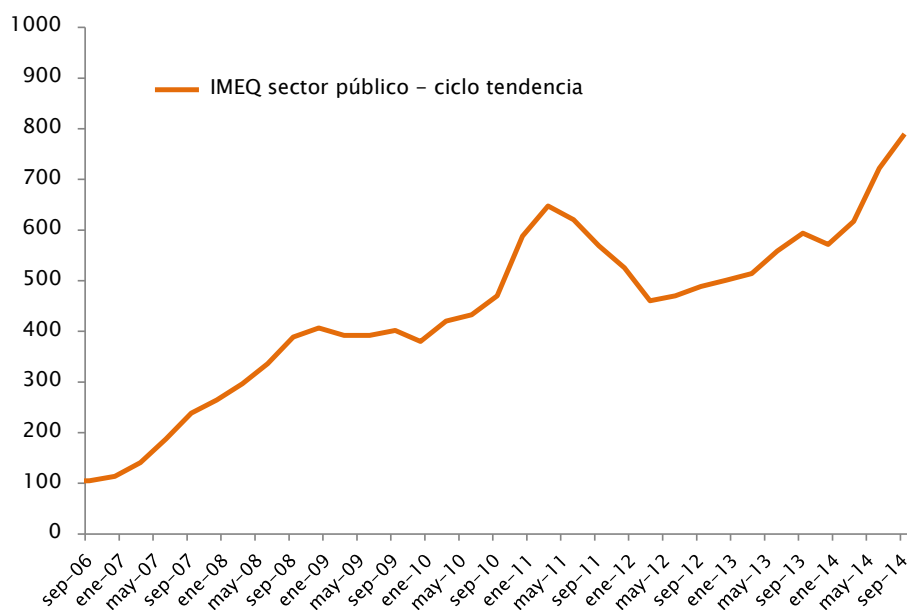
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁵

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 9,8% en términos interanuales, y un incremento del 16,8% en el último año móvil. Por otro lado, en ciclo tendencia, el indicador verificó el tercer trimestre de crecimiento consecutivo.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período julio - setiembre, se destaca la compra de "Intercambiadores de calor" (subpartida 841950) por parte de ALUR, en el marco de la construcción de su nueva planta de biocombustibles inaugurada recientemente en Paysandú. Este complejo industrial, que implicó una inversión total de US\$ 180 millones, tendrá una capacidad de producción de 75 millones de litros de etanol por año.

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

⁵ 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 y las Intendencias Municipales. 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.
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
sep-14*	649	642	629	343

* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA