



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Octubre – Diciembre 2014
Año 8 – N° 32
29 de enero de 2015

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

Síntesis

- En 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 7,7% en relación a 2013. En ese resultado tuvieron una importante incidencia las inversiones realizadas por ALUR y Cementos del Plata.
- En igual período, el IMEQ general de la economía en su conjunto permaneció en niveles similares a los registrados en 2013 (-1%), mientras que en el último trimestre del año el indicador mostró una caída de 4,2% en relación a igual período de 2013.
- Desglosando la inversión según su destino, el año pasado, el IMEQ del sector privado experimentó una reducción del 5,1% (principalmente por el efecto de la culminación de la obra de Montes del Plata) respecto a 2013.
- Finalmente, en igual comparación, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 36,1%.

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

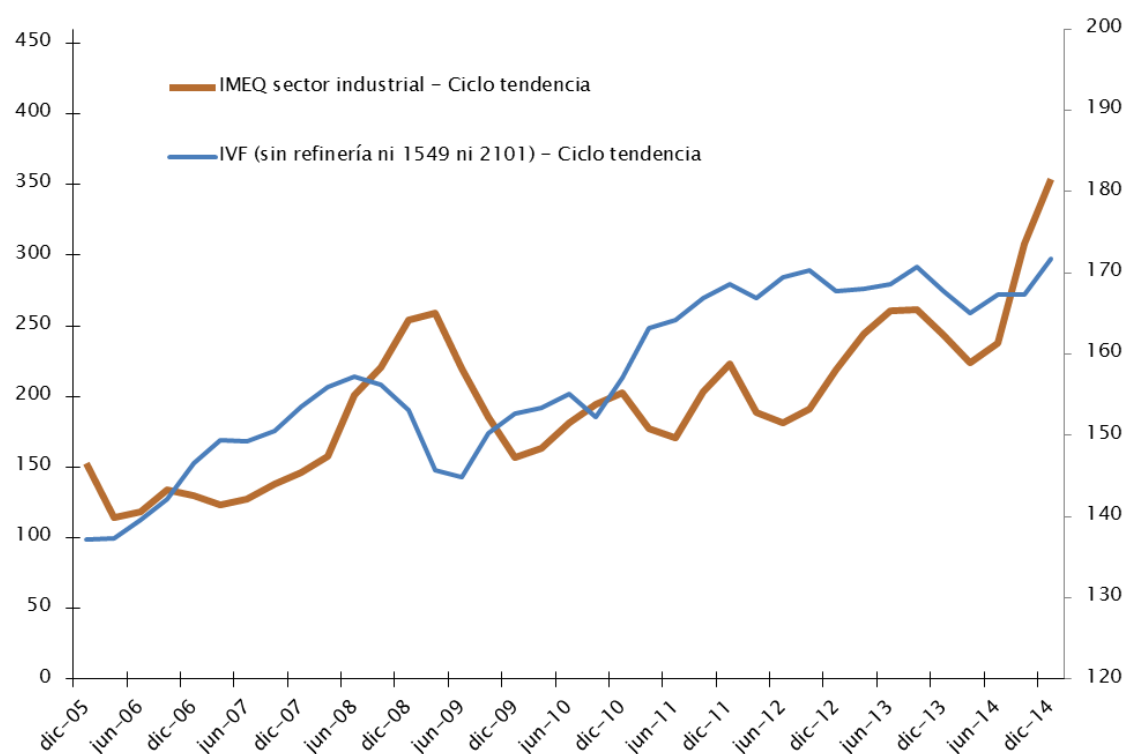
En 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 7,7% en relación a 2013. En ese resultado tuvieron una importante incidencia las inversiones realizadas por ALUR en su planta de bioetanol de Paysandú, y por Cementos del Plata en la instalación de la segunda planta de cal en Treinta y Tres.

Por su parte, en el último trimestre del año, el indicador registró una suba de 57,3%, registrándose importantes inversiones por parte de varias firmas del sector lácteo, Maltería Oriental y Cristalpet.

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se verifica el tercer 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



Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, se destacaron por su incidencia positiva las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para la industria cervecera” (subpartida 843840), “Los demás aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias mediante operaciones que impliquen un cambio de temperatura” (subpartida 841939) y “Las demás máquinas y aparatos de elevación, carga y descarga” (subpartida 842839).

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 en 2014

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	2014
ALUR	Agroindustria	14,7
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	13,9
MALTERÍA ORIENTAL	Maltería	9,8
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	9,6
CONAPROLE	Lácteos	7,7
GERDAU LAISA	Metalúrgica	6,3
CRISTALPET	Plásticos	6,2
INLACSA	Lácteos	4,9
FNC	Bebidas	4,6
ZENDALEATHER	Curtiembre	4,2
MONTE PAZ	Tabaco	4,0
ECOLAT	Lácteos	3,8
BONSET LATIN AMERICA	Plásticos	3,8
CINTER	Metalúrgica	2,5
MILOTUR (NATIVA)	Bebidas	2,2
PILI	Lácteos	2,2
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	2,1

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



En el cuarto trimestre del año, se destacó la compra de máquinas y aparatos por parte de Maltería Oriental, en el marco de la ampliación de su planta de procesamiento de malta, que permitirá duplicar su capacidad productiva y aumentar sus exportaciones. El proyecto, que se inaugurará este año, comprende la construcción de dos edificios para la cadena productiva y demandará una inversión total de US\$ 10 millones.

Por su parte, la empresa Cristalpet invirtió casi US\$ 5 millones en la adquisición de moldes para la industria del plástico y máquinas de moldear por inyección.

Además, en el mismo período, se destacan las inversiones realizadas por varias empresas del sector lácteo, entre las que se encuentran Inlacsa, Conaprole y Pili. La compañía láctea de Salto adquirió aparatos de secado por un monto cercano a los US\$ 5 millones, mientras que Conaprole invirtió más de US\$ 4 millones en la compra de máquinas y aparatos para empaquetar o envolver mercancías. Por último, la empresa Pili compró máquinas y aparatos para el procesamiento de la leche, por una cifra superior a US\$ 2 millones.

Cuadro 1.2 - Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial en el cuarto trimestre de 2014

(Millones US\$ CIF)

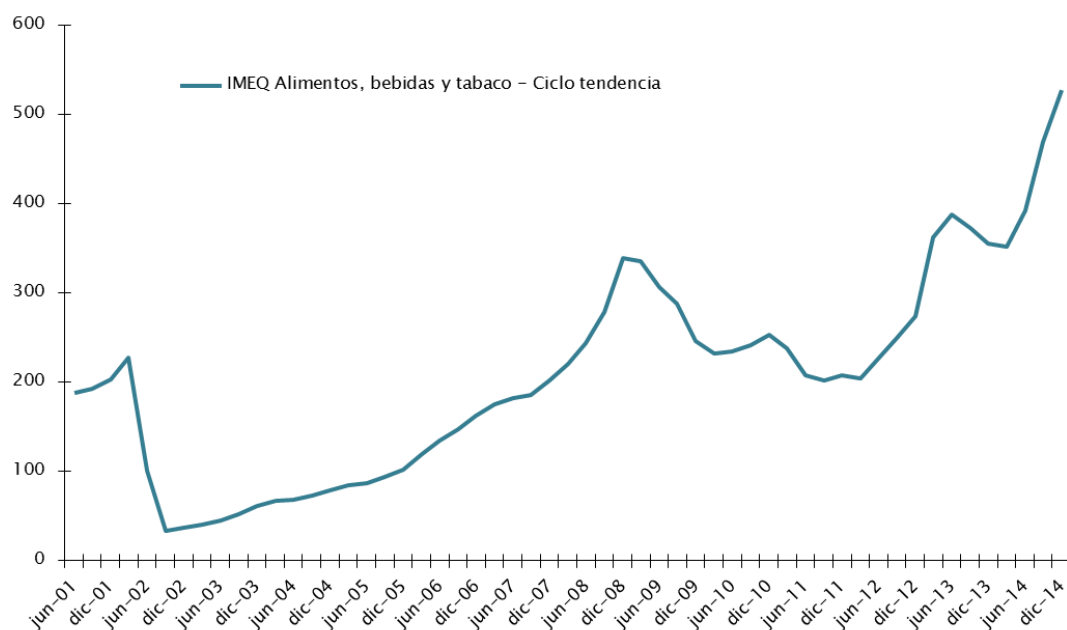
Empresa	Rubro	4° trim 2014
MALTERÍA ORIENTAL	Bebidas	7,0
CRISTALPET	Plásticos	4,9
INLACSA	Lácteos	4,8
CONAPROLE	Lácteos	4,4
PILI	Lácteos	2,1
GERDAU LAISA	Metalúrgica	1,7
BONSET LATIN AMERICA	Plásticos	1,3
ZENDALEATHER	Curtiembre	1,2
BARRACA DEAMBROSI	Alimentos	0,8
IMPRIMEX	Imprenta	0,8
FNC	Bebidas	0,6
PAYCUEROS	Curtiembre	0,4
MATADERO SOLÍS	Figorífico	0,4
MOUSVEL	Imprenta	0,4
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4
BONPROLE	Lácteos	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



A nivel sectorial, en el último trimestre de 2014, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 23,8% en relación al cuarto trimestre de 2013, luego de presentar una fuerte caída en la primera mitad del año. Este comportamiento se explica principalmente por las inversiones realizadas por Maltería Oriental y las empresas lácteas ya comentadas. Asimismo, en ciclo tendencia el indicador aumentó 12,4% 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)

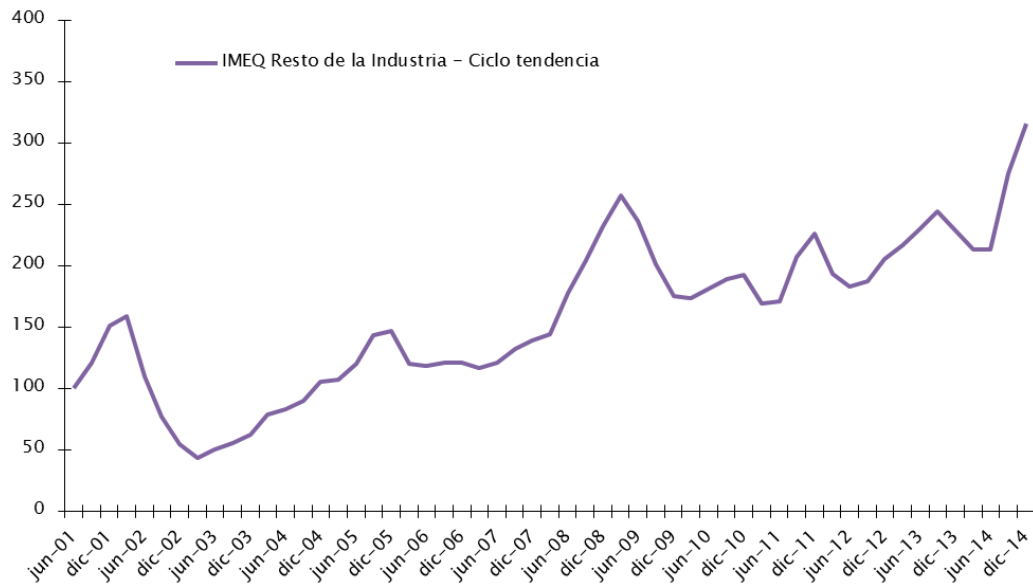


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, en el período octubre – diciembre de 2014, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco verificó un aumento del 41,7% en relación a igual período del año anterior, verificando el segundo trimestre de crecimiento consecutivo en ciclo tendencia.



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



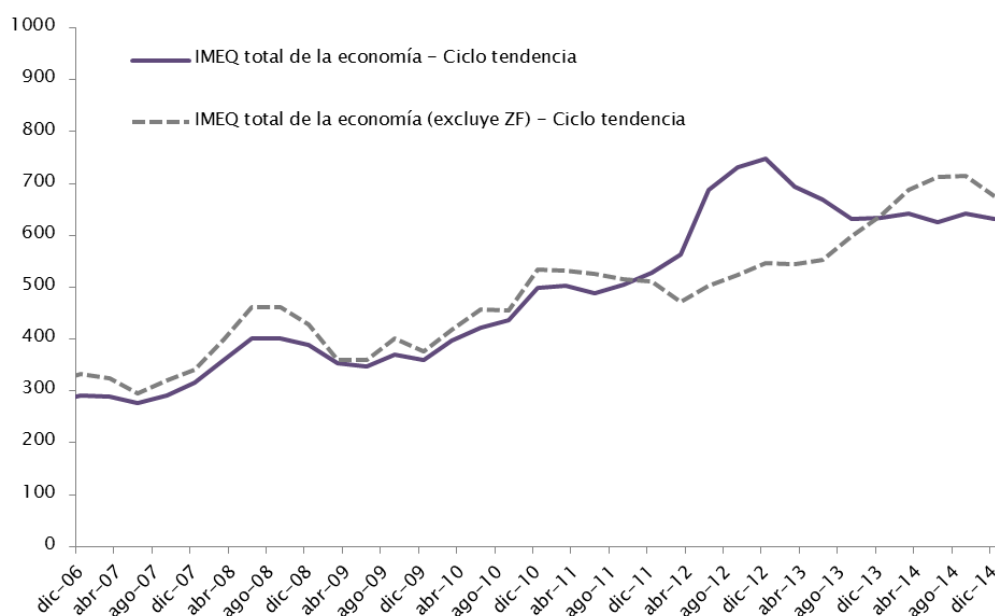
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En 2014, el IMEQ general de la economía permaneció en niveles similares a los registrados en 2013 (-1%), mientras que en el último trimestre del año el indicador mostró una caída de 4,2% en relación a igual período de 2013. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador presenta un comportamiento relativamente estable desde el tercer 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 la primera caída de los últimos dos años, en términos desestacionalizados.

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

Cabe destacar el fuerte incremento en las importaciones de molinos de viento en 2014, alcanzando una cifra superior a los US\$ 200 millones y un crecimiento del 51% respecto al año anterior.

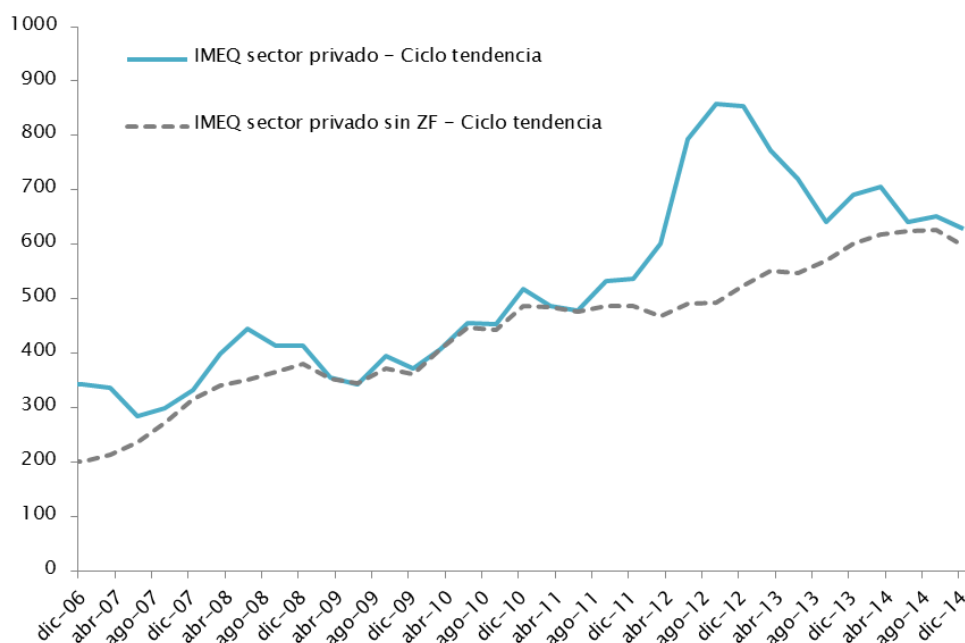
Es posible realizar un análisis del comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino³.

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

Desglosando la inversión según su destino, en octubre – diciembre de 2014, el IMEQ del sector privado experimentó una reducción del 10% respecto a igual período del año anterior. Considerando el año 2014 completo, la disminución respecto al 2013 es del 5,1% (principalmente por el efecto de la culminación de la obra de Montes del Plata). Igualmente, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas cayó en relación al trimestre anterior, aunque continúa en niveles históricamente elevados.

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

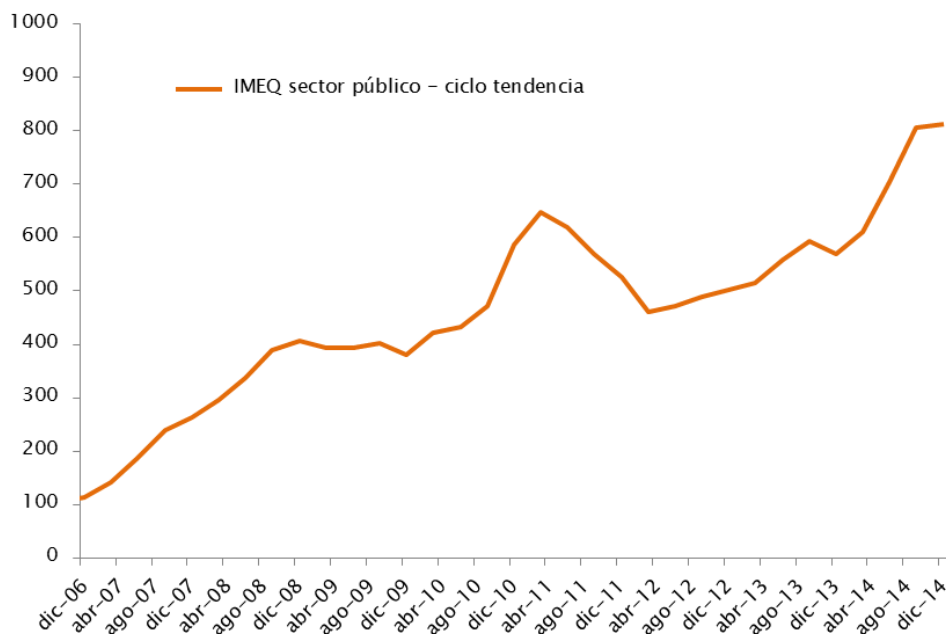
³ En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la poca especificidad del bien de capital clasificado a 6 dígitos de la NCM o por la multiplicidad 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 público⁴

En 2014, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 36,1% en relación al año anterior. Asimismo, en el último trimestre de 2014, el índice creció 73,8% en términos interanuales. Sin embargo, en ciclo tendencia, el indicador verificó una desaceleración a finales de año.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período octubre – diciembre, se destaca la compra de “Máquinas y aparatos de quebrantar, triturar o pulverizar” (subpartida 847420) por parte de ANCAP.

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

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, MSP, MVOTMA, OSE, UTE 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.



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

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.
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	698	691	677	369
dic-14*	670	685	669	371

* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Cámara de Industrias del Uruguay

Avda. Italia 6101 - 11500 - Montevideo / Uruguay

Tel: 2604 0464 - Fax: 2604 0501 - ciu@ciu.com.uy - www.ciu.com.uy

