



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

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

Informe trimestral – Enero – Marzo 2015  
Año 9 – N° 33  
25 de mayo de 2015

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 primer trimestre de 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 11,3% en relación a igual periodo de 2014. En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se verifica la segunda caída del indicador.
- En igual período, el IMEQ general de la economía creció 8% en relación a igual trimestre de 2014, impulsado por las inversiones en molinos por parte de empresas privadas, de la propia UTE, y de empresas con participación mixta.
- Desglosando la inversión según su destino, en enero – marzo de 2015, el IMEQ del sector privado experimentó una caída del 9,3% respecto a igual período del año anterior, producto del efecto de Montes del Plata, que en igual trimestre de 2014 aún estaba en proceso de instalación. Si se excluyen las inversiones de las empresas de zonas francas, el IMEQ muestra una leve recuperación, tras varios trimestres de declive (mitad de 2013 en adelante).
- Finalmente, en igual comparación, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 168,7% en términos interanuales, y un crecimiento del 68,8% en los últimos doce meses, producto en buena medida de las importaciones de molinos realizada directamente por UTE.

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

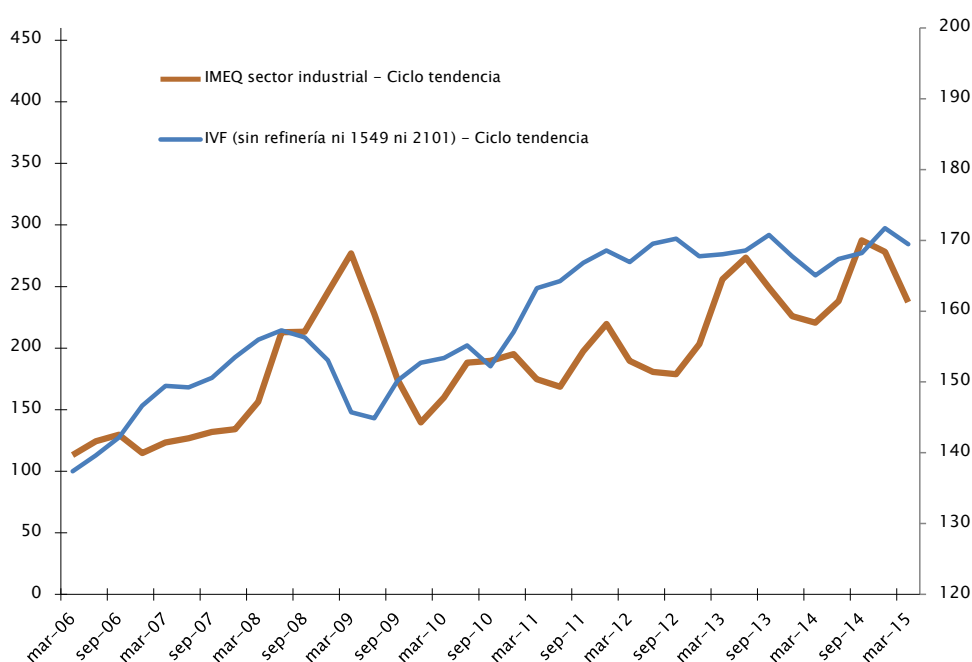
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre de 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 11,3% en relación a igual periodo de 2014.

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se verifica el segundo trimestre de caída del indicador.

### 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: “Las demás máquinas y aparatos para empaquetar” (subpartida 842240), “Hornos para tostación, fusión u otros tratamientos térmicos” (subpartida 841710) y “Las demás calderas de vapor” (subpartida 840219).

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 1.2 – Principales empresas importadoras de Bienes de Capital del sector industrial en el primer trimestre de 2015**

(Millones US\$ CIF)

<b>Empresa</b>	<b>Rubro</b>	<b>1° trim 2015</b>
MALTERIA ORIENTAL	Maltería	4,3
CONAPROLE	Lácteos	1,8
ROEMMERS	Laboratorio	1,2
GERDAU LAISA	Siderúrgica	1,1
FNC	Bebidas	0,9
BARLINCO (LIMOL)	Bebidas	0,8
PILI	Lácteos	0,5
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	0,5
NICOLL	Plástico	0,5
SCHNECK	Frigorífico	0,5
ERSINAL (MATADERO SOLÍS)	Frigorífico	0,5
VELTOMAR	Alimentos	0,4
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Alimentos	0,4
FENEDUR	Químicos	0,4
YAZAKI URUGUAY	Autopartes	0,3
LA ESPECIALISTA	Alimentos	0,2
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,2

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Al igual que en el cuarto trimestre de 2014, en enero – marzo de 2015 se destacó la compra de equipamiento 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.

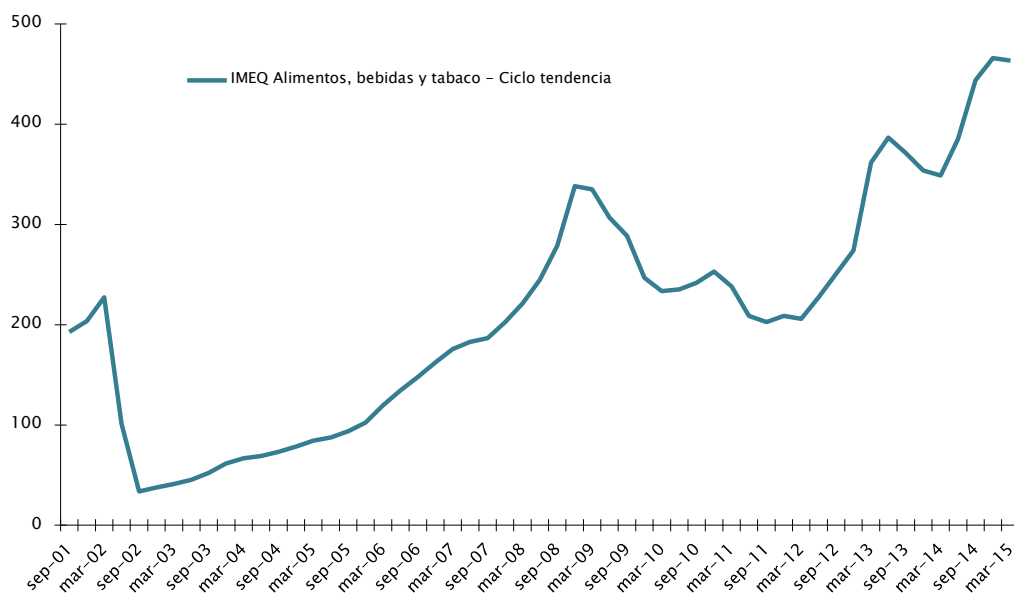
Por su parte, la empresa Conaprole invirtió casi US\$ 2 millones en la adquisición de máquinas para empaquetar mercancías.

Además, en el mismo período, se destacan las inversiones realizadas por parte de las empresas Roemmers y Gerdau Laisa. El laboratorio Roemmers adquirió maquinaria para el etiquetado y empaquetado de productos por un monto de US\$ 1,2 millones, mientras que la empresa siderúrgica invirtió US\$ 1,1 millones en la compra de aparatos para depurar agua.

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó significativamente en relación a igual trimestre de 2014 (87,9%). Este comportamiento se explica principalmente por las inversiones realizadas por los rubros bebidas y lácteos, y por los bajos niveles de inversión de la agrupación registrados en igual periodo de 2014. Sin embargo, en ciclo tendencia el indicador permaneció relativamente estable (-0,5%) en relación al trimestre anterior, quebrando la tendencia alcista que venía registrando en los últimos trimestres.

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

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



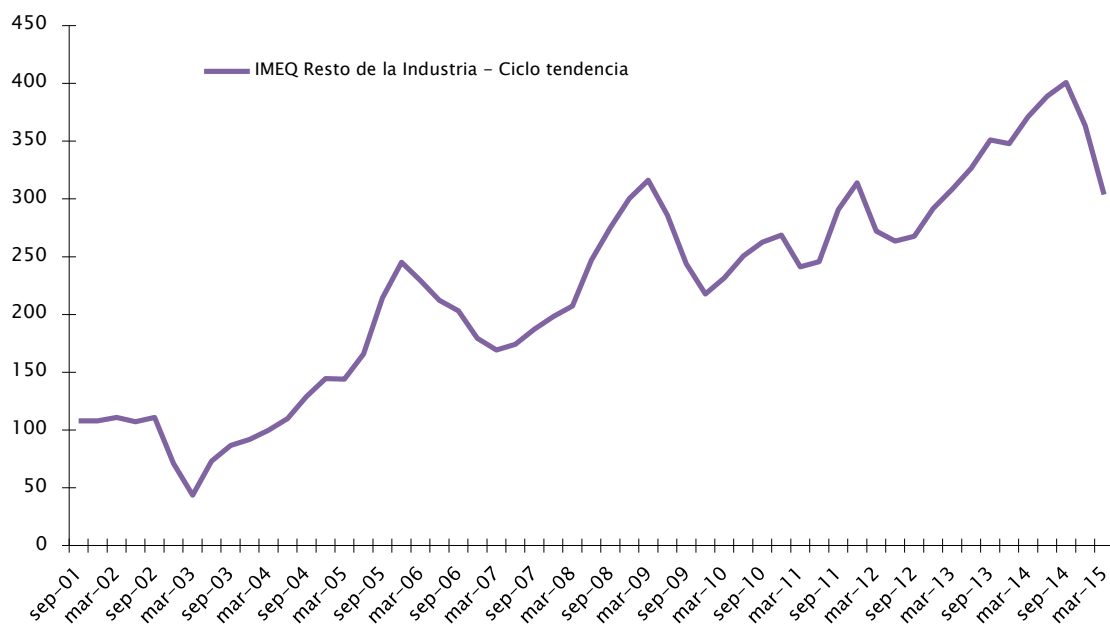
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

Por su parte, en el período enero – marzo de 2015, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una caída del 24,8% en relación a igual período del año anterior, mostrándose a la baja en ciclo tendencia. Este comportamiento en buena parte está alineado a la magra performance de las exportaciones de origen industrial que se viene arrastrando desde hace varios trimestres, y que se profundizó a inicios de este año.



### 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

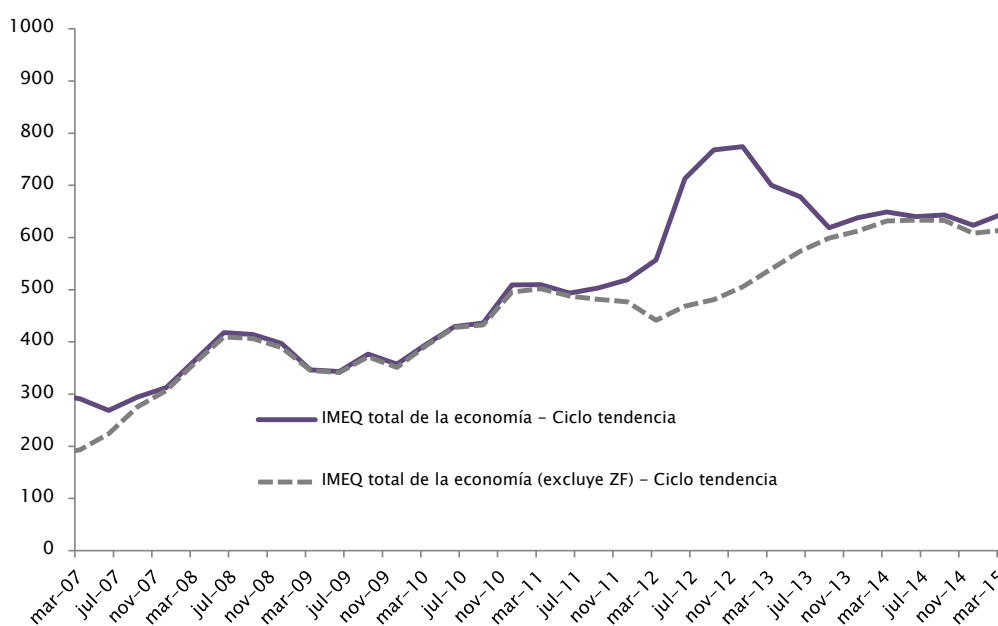
## 2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado<sup>3</sup>

En enero – marzo de 2015, el IMEQ general de la economía creció 8% en relación a igual periodo de 2014, verificando una leve caída en el acumulado de los últimos doce meses (-1%). Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador se mostró al alza, sin embargo, continúa sin recuperar los niveles observados en 2012 cuando Montes del Plata estaba en pleno proceso de instalación de su nueva planta.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía se incrementó levemente respecto al trimestre anterior, luego de tres trimestres de cierta estabilidad.

### 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>.

<sup>3</sup> 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).

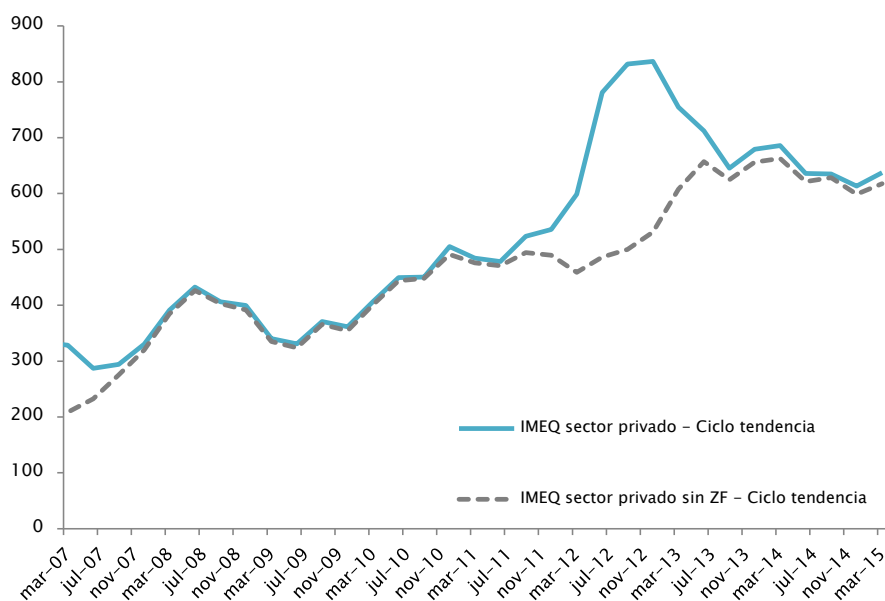
<sup>4</sup> En algunos casos, la naturaleza o descripción del bien según la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) a seis dígitos permitió asignarle un sector de destino único, mientras que en otras oportunidades, debido a la



De allí surge, que las compras externas de maquinaria y equipos en dólares con destino a los sectores Construcción e Industria extractiva fueron las de mayor crecimiento respecto al primer trimestre de 2014, mientras que las importaciones con destino al Comercio y al sector Agropecuario fueron las de mayor caída en igual comparación.

Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado experimentó una caída del 9,3% en el primer trimestre del año respecto a igual período del año anterior, mientras que en el último año móvil cerrado a marzo, la variación fue similar (-9,1%). Sin embargo, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas aumentó levemente en relación al trimestre anterior.

**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

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.

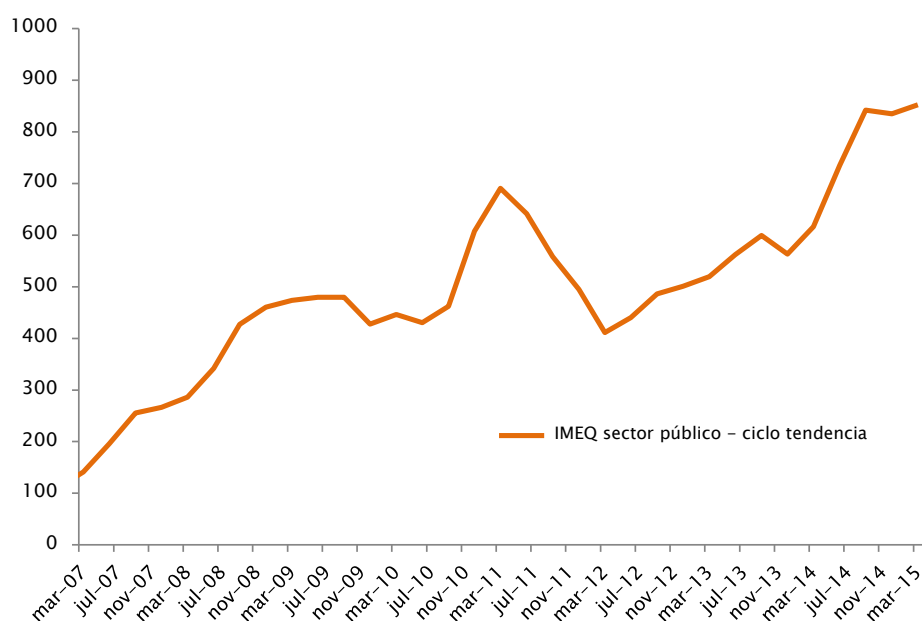
### 3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público<sup>5</sup>

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público registró un crecimiento del 168,7% en términos interanuales, y un crecimiento del 68,8% en los últimos doce meses. Asimismo, en ciclo tendencia, el indicador se ha mostrado al alza en los últimos trimestres.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período enero - marzo de 2015, se destaca la compra de “Los demás grupos electrógenos de energía eólica” (subpartida 850231) por parte de UTE, totalizando aproximadamente US\$ 88 millones, que se encuentra en el marco de la instalación de parques eólicos por parte de dicha empresa pública.

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 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

<b>ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)</b>				
En volúmen físico - Base 2002=100				
<b>Trimestre</b>	<b>Economía sin cel.</b>	<b>S. Privado sin cel.</b>	<b>S. Privado sin ZF ni cel.</b>	<b>Industria sin Ref. ni Z.F.</b>
dic-04	176	199	199	121
mar-05	169	182	182	91
jun-05	158	175	175	99
sep-05	169	184	184	166
dic-05	218	240	239	191
mar-06	257	205	186	88
jun-06	203	219	166	116
sep-06	322	367	218	158
dic-06	337	381	237	121
mar-07	300	332	204	123
jun-07	234	251	205	111
sep-07	325	313	296	153
dic-07	361	387	375	134
mar-08	365	386	383	136
jun-08	395	415	410	270
sep-08	435	417	412	204
dic-08	469	482	474	260
mar-09	342	329	325	366
jun-09	304	291	282	193
sep-09	420	397	393	203
dic-09	396	417	408	124
mar-10	398	397	394	163
jun-10	408	432	428	211
sep-10	445	463	459	195
dic-10	617	621	608	220
mar-11	509	466	461	175
jun-11	459	436	431	158
sep-11	541	562	517	208
dic-11	574	592	568	269
mar-12	560	598	458	192
jun-12	677	741	442	158
sep-12	811	872	516	186
dic-12	807	880	613	237
mar-13	692	737	583	208
jun-13	674	708	657	354
sep-13	652	655	626	304
dic-13	700	760	735	236
mar-14	698	738	726	216
jun-14	622	606	595	232
sep-14	687	680	666	362
dic-14	633	648	633	350
mar-15*	753	669	651	191

\* 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](mailto:ciu@ciu.com.uy) - [www.ciu.com.uy](http://www.ciu.com.uy)

