



ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Abril – Junio 2015
Año 9 – N° 34
30 de julio de 2015

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

Síntesis

- El segundo trimestre de 2015 muestra que la inversión en maquinarias y equipos consolida el cambio de tendencia y sigue disminuyendo, tanto a nivel público como privado.
- En particular en la industria el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) cayó 13,4% en relación a igual período de 2014 y registró el menor nivel de los últimos tres años. Asimismo, en el acumulado del año, el IMEQ del sector verificó una disminución del 5,3%.
- El IMEQ general de la economía también se redujo en el segundo trimestre, y la caída es más significativa si se excluye a Montes del Plata, empresa que siguió incorporando bienes de capital en el período abril-junio de 2015.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado excluyendo las zonas francas verificó una fuerte caída en relación al trimestre anterior.
- Finalmente, el IMEQ del sector público disminuyó 11,2% en términos interanuales, aunque registró un importante incremento en los últimos doce meses (52,4%), debido principalmente al dinamismo mostrado en el primer trimestre de 2015. Explican ese aumento las inversiones realizadas por UTE y el Centro Ceibal, este último en el marco de la creación del Plan Ibirapitá (entrega de tabletas a jubilados).

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 Peréz. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé

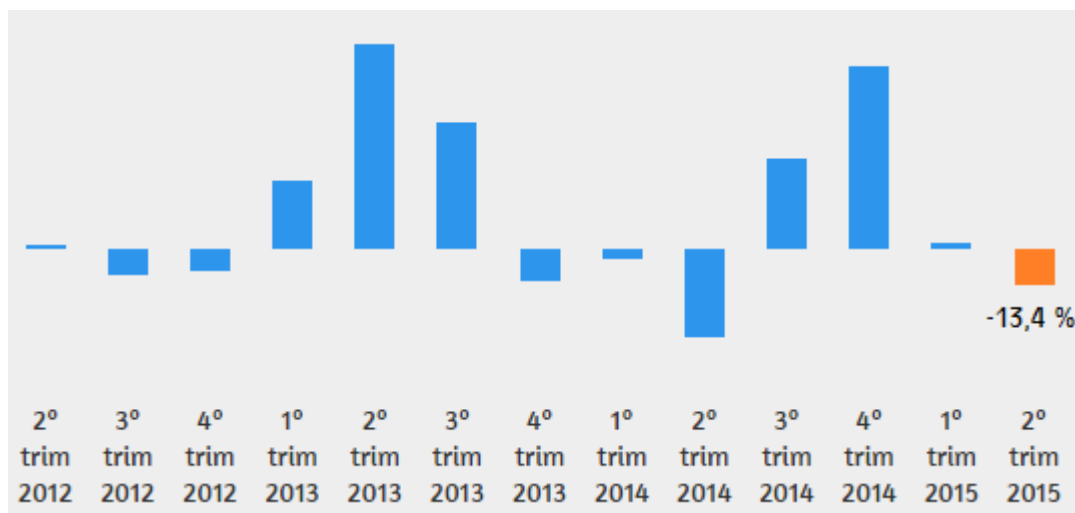


1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el segundo trimestre de 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 13,4% en relación a igual período de 2014 y registró el menor nivel de los últimos tres años. Asimismo, en el acumulado del año, el IMEQ del sector verificó una disminución de 5,3%. Este magro desempeño se da en un contexto de deterioro de la producción del “núcleo duro” industrial, de la cual se espera una contracción en 2015, luego de presentar cierta estabilidad en los dos últimos años.

Gráfico 1.1 – Inversión industrial

(Variación interanual del IMEQ del sector industrial, en términos reales, 2002=100)

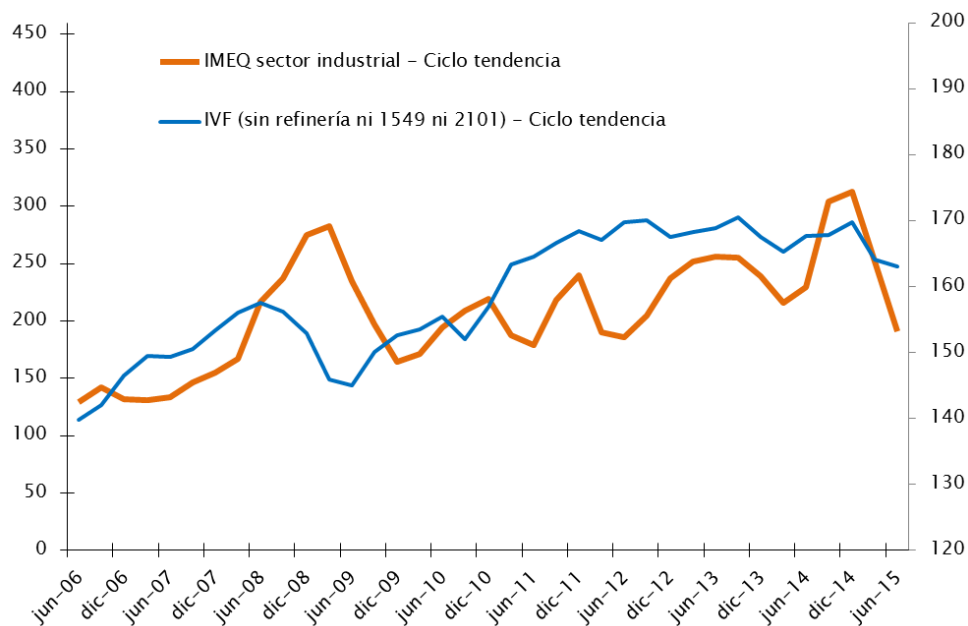


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

La disminución de los niveles de inversión también se verifica en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, donde se observa el segundo trimestre de caída consecutiva del indicador.

Gráfico 1.2 – Producción e inversión industrial

(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



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

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.

En ese sentido, en abril – junio de 2015, se destacó la compra de máquinas y aparatos para panadería por parte de la empresa Itacaré S.A. (Pagnifique) por un monto superior a los US\$ 2 millones, en el marco del desarrollo de nuevas líneas de producción.

Por su parte, la empresa Conaprole invirtió más de US\$ 1 millón en la adquisición de maquinaria para empaquetar mercancías, con la cual busca transformar los sistemas de envasado de la planta de Montevideo para lograr un mayor rendimiento y abaratar los costos de producción.



Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el segundo trimestre de 2015

(Millones US\$ CIF)

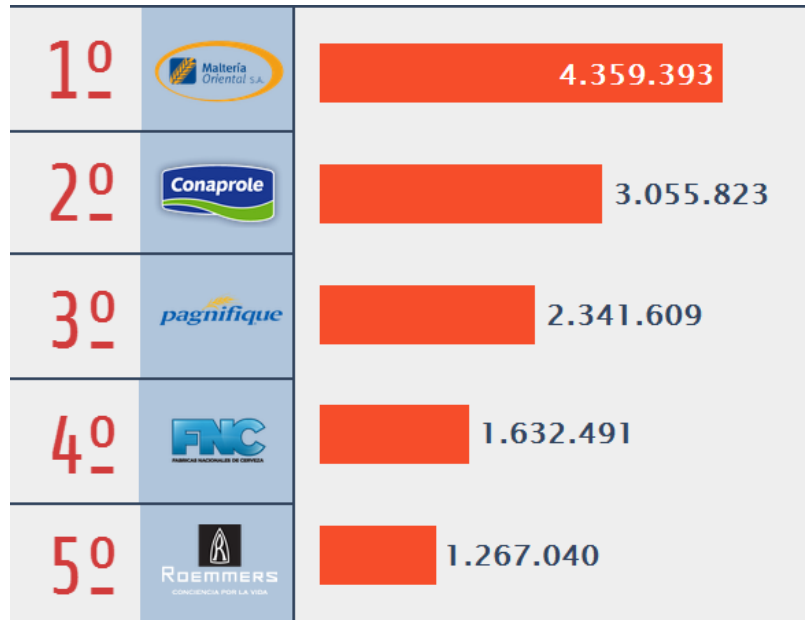
Empresa	Rubro	2º trim 2015
PAGNIFIQUE	Alimentos	2,3
CONAPROLE	Lácteos	1,3
DANK	Madera	1,1
AREUCA	Alimentos	0,9
FENEDUR	Químicos	0,8
NATIVA	Bebidas	0,8
FNC	Bebidas	0,7
SAMAN	Alimentos	0,7
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,5
DURULTE	Alimentos	0,4
INLACSA	Lácteos	0,3
CONAPAC	Plástico	0,3
ISUSA	Químicos	0,2
FYNSER	Alimentos balanceados	0,2
SCHNECK	Alimentos	0,2
AGROLAND	Alimentos	0,2
SARUBBI	Frigorífico	0,2
LOS NIETITOS	Alimentos	0,2
IMPRIMEX	Imprentas	0,2

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Además, en el mismo período, se destacaron las inversiones realizadas por parte de la empresa maderera Dank, que adquirió máquinas de aserrar por US\$ 1,1 millones, y Areuca, que compró máquinas y aparatos para equipar su planta industrial de procesamiento de alimentos.

Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el primer semestre de 2015

(US\$ CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el primer semestre del año, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecen al sector de Alimentos y Bebidas, excepto por el Laboratorio Roemmers que se ubicó en el quinto lugar del ranking.

Como se comentó en informes anteriores, la compra de equipamiento de Maltería Oriental responde a 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. De esta forma, la empresa se ubicó como la mayor importadora de bienes de capital del sector industrial en la primera mitad de 2015.

En segundo lugar se encuentra Conaprole que, pese a las dificultades comerciales y a la caída de los precios internacionales de los productos lácteos, mantiene sus inversiones en diversos proyectos como el saladero dinámico de San Ramón, el cambio en los sistemas de envasado de la planta de Montevideo y el plan de alimentación infantil.



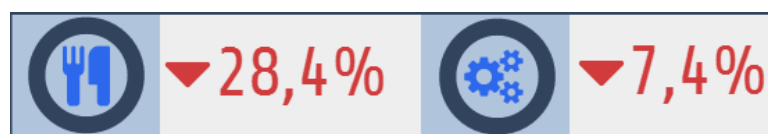
La adquisición de maquinaria para panadería por parte de Pagnifique, mencionada previamente, la consolidó en la tercera posición entre las empresas industriales que más importaron bienes de capital en el primer semestre del año.

Finalmente, en la cuarta y quinta posición se ubicaron Fábricas Nacionales de Cerveza (FNC), debido a la compra de “los demás depósitos, barriles, tambores, bidones, botes, cajas y recipientes” por una cifra superior a US\$ 1,6 millones, y el laboratorio Roemmers, que adquirió maquinaria para el etiquetado y empaquetado de productos por un monto de US\$ 1,2 millones.

A nivel sectorial, en abril - junio de 2015, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco disminuyó en relación a igual trimestre del año anterior (-28,4%), luego de experimentar un gran dinamismo desde el segundo semestre de 2014. En ciclo tendencia, el indicador también mostró una importante caída en relación al trimestre anterior, donde se destacaron inversiones de los sectores bebidas y lácteos.

Cuadro 1.3 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(2º trimestre 2015/2014, Índice en términos reales, 2002=100)



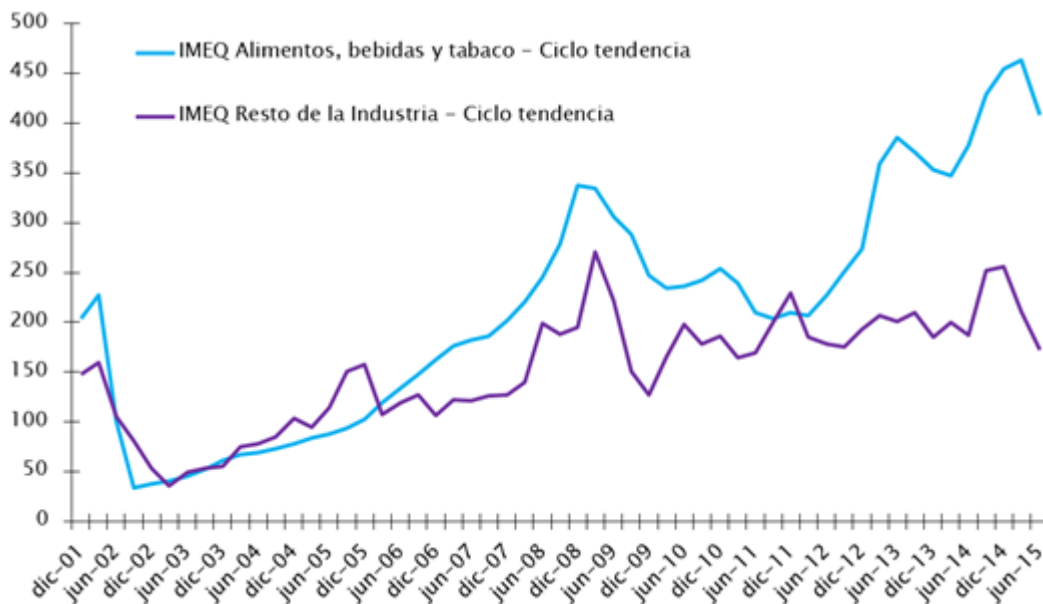
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una caída del 7,4% en el segundo trimestre del año en relación a igual período del año anterior, mostrándose a la baja en ciclo tendencia por segundo trimestre consecutivo. Este comportamiento en buena parte está alineado al magro desempeño de las Manufacturas de Origen Industrial que se observa desde inicios de 2014 y que afecta principalmente al sector de automóviles.



Gráfico 1.3 – Inversión en maquinarias y equipos

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



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

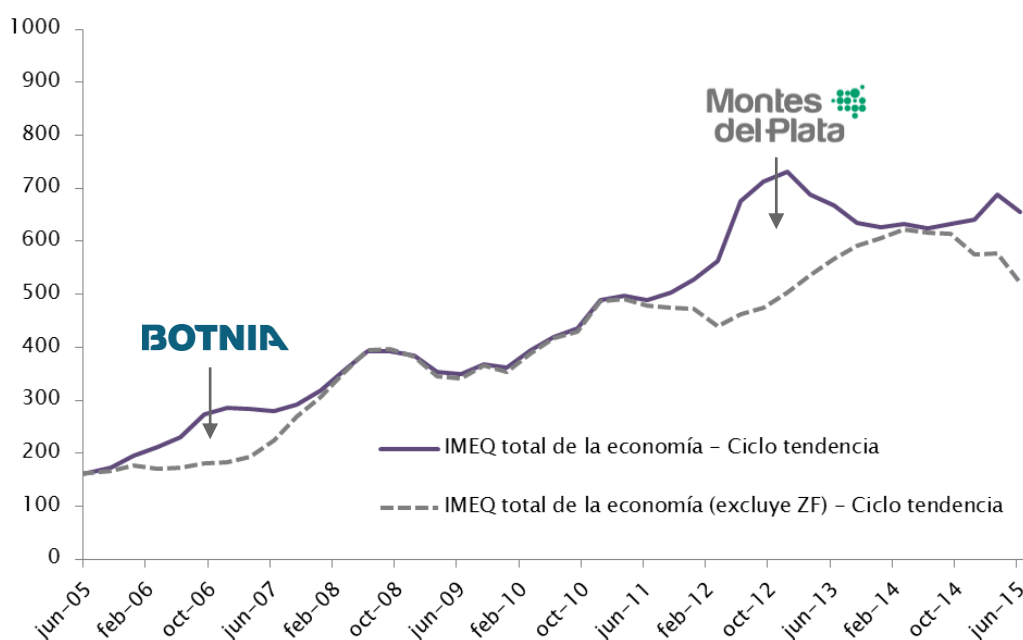
2. Inversión en maquinarias y equipos en la economía y en el sector privado³

El IMEQ general de la economía presentó un incremento interanual de 3,3% en el segundo trimestre del año, guarismo inferior al registrado en el acumulado de los últimos doce meses (5,2%). Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador se mostró a la baja respecto al primer trimestre del año, permaneciendo en niveles inferiores a los observados en 2012 cuando Montes del Plata estaba en pleno proceso de instalación de su nueva planta.

Cabe notar, sin embargo, que al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía sufrió una importante caída respecto al trimestre anterior, luego de presentar una relativa estabilidad en el último trimestre. Cabe destacar que la diferencia existente con la inversión total de la economía, desde fines del año 2014, se debe principalmente a la compra de maquinaria para la operativa de Montes del Plata.

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

³ 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).

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.

Cuadro 2.1 – Variación de las importaciones de bienes de capital por sector de destino
(2º trimestre 2015/2014, en dólares corrientes)

Comercio	▲ 111,6%	Electricidad, gas y agua	▲ 69,8%	Construcción	▲ 24,3%	Servicios	▲ 10%
Agro	▼ 72,7%	Hoteles y restaurantes	▼ 72,2%	Transporte	▼ 26,8%	Industria	▼ 23,5%

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

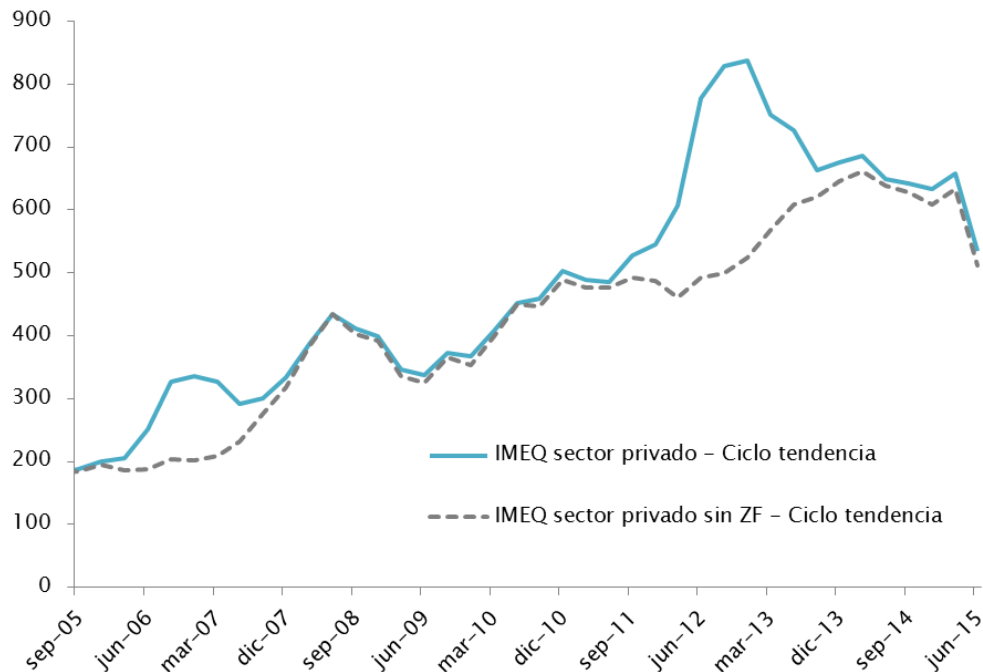
Las compras externas de maquinaria y equipos en dólares con destino al Comercio y al sector Electricidad, gas y agua fueron las de mayor crecimiento respecto al segundo trimestre de 2014, mientras que las importaciones con destino a los sectores Agropecuario, y Hoteles y restaurantes fueron las de mayor caída en igual comparación.

Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado creció 6,2% en el segundo trimestre del año respecto a igual período del año anterior, pese a que en el último año móvil cerrado a junio la variación fue negativa (-1,2%). Sin embargo, en términos desestacionalizados, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas verificó una fuerte caída en relación al trimestre anterior, lo cual confirma que la reducción de los niveles de inversión afecta a todo el sector privado de la economía y ya no solo al sector industrial.

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 segundo trimestre del año, el IMEQ del sector público disminuyó 11,2% en términos interanuales, aunque registró un importante incremento en los últimos doce meses (52,4%), debido principalmente al dinamismo mostrado en el primer trimestre de 2015. En ciclo tendencia, el indicador se mostró a la baja por primera vez desde fines de 2013, aunque permanece en niveles históricamente elevados.

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 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.

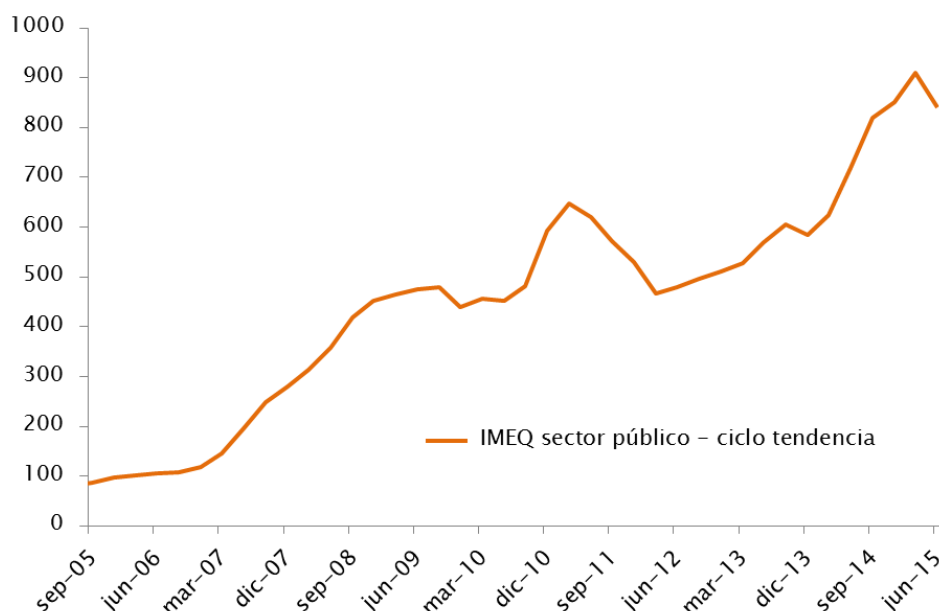


Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período abril – junio de 2015, se destaca la compra de “Transformadores eléctricos de dieléctrico líquido de potencia superior a 10.000 kVA” (subpartida 850423) por parte de UTE, totalizando cerca de US\$ 22 millones.

También cabe destacar la adquisición de “Máquinas automáticas para procesamiento de datos, digitales, portátiles” (subpartida 847130) por casi US\$ 10 millones realizada por el Centro Ceibal, en el marco del Plan Ibirapitá creado por la actual administración con el objetivo de entregar tabletas a jubilados de bajos recursos.

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



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	116	131	131	67
sep-04	129	147	147	85
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	169
jun-12	677	741	442	160
sep-12	811	872	516	188
dic-12	807	880	613	249
mar-13	692	737	583	210
jun-13	674	708	657	279
sep-13	652	655	626	274
dic-13	700	760	735	220
mar-14	698	738	726	203
jun-14	622	606	595	189
sep-14	687	680	666	363
dic-14	654	669	653	365
mar-15	826	734	713	207
jun-15*	642	643	631	164

* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA