



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

Informe trimestral – Julio – Setiembre 2015  
Año 9 - N° 35  
21 de octubre 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 tercer trimestre de 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) en la industria registró una fuerte contracción en relación a igual período de 2014 (-30,6%).
- La caída de la inversión en la industria de este trimestre se da en un contexto de un continuo deterioro de la producción del “núcleo industrial”, del cual se espera para 2015 la mayor contracción de los últimos años (-3%).
- A nivel sectorial, en julio – setiembre de 2015, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 22% en relación al tercer trimestre de 2014. Sin embargo, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una caída del 41% en el tercer trimestre del año en relación a igual período del año anterior,
- El IMEQ del sector privado cayó 28,6% en el tercer trimestre del año respecto a igual período del año anterior, mientras que en el acumulado a setiembre la contracción fue bastante menor (-10%). Por su parte, el IMEQ del sector público registró la mayor caída en términos interanuales desde principios de 2012 (-54,7%), aunque registró un importante incremento en el acumulado del año (19,8%), producto del dinamismo observado en el primer trimestre de 2015.

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



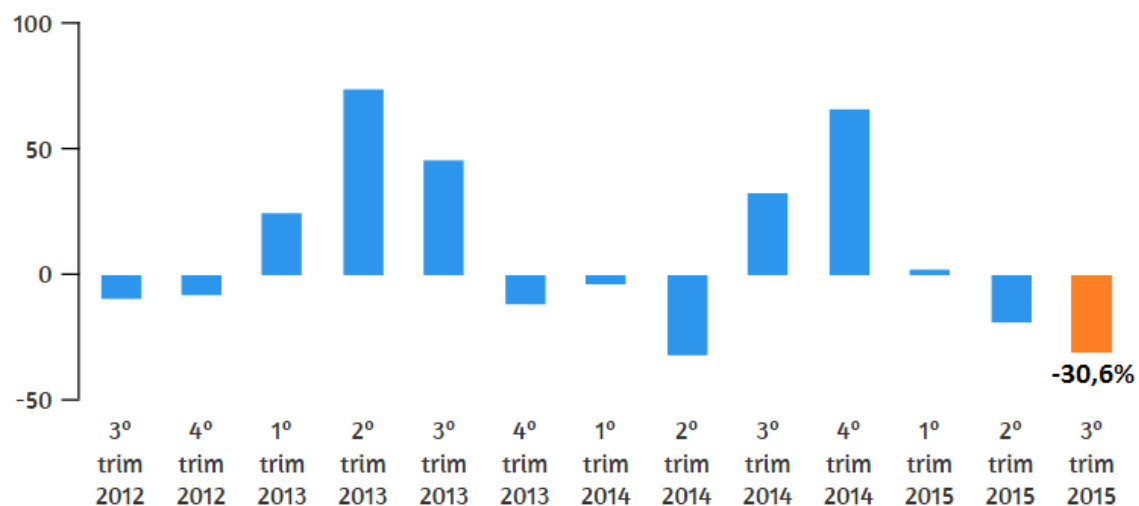
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el tercer trimestre de 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró una fuerte caída en relación a igual período de 2014 (-30,6%), acumulando una disminución que rondó el 19% para lo que va del año.

Este magro desempeño se da en un contexto de un continuo deterioro de la producción manufacturera, sin considerar la refinería ni la actividad de Zonas Francas, núcleo industrial del cual se espera para 2015 la mayor contracción de los últimos años (-3%). Asimismo, no se espera una rápida reversión de la tendencia, siendo que los industriales proyectan reducir aún más sus inversiones en 2016 según surge de los resultados de la Encuesta Anual de Inversiones recientemente divulgados por la propia Cámara.

### Gráfico 1.1 – Inversión industrial

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

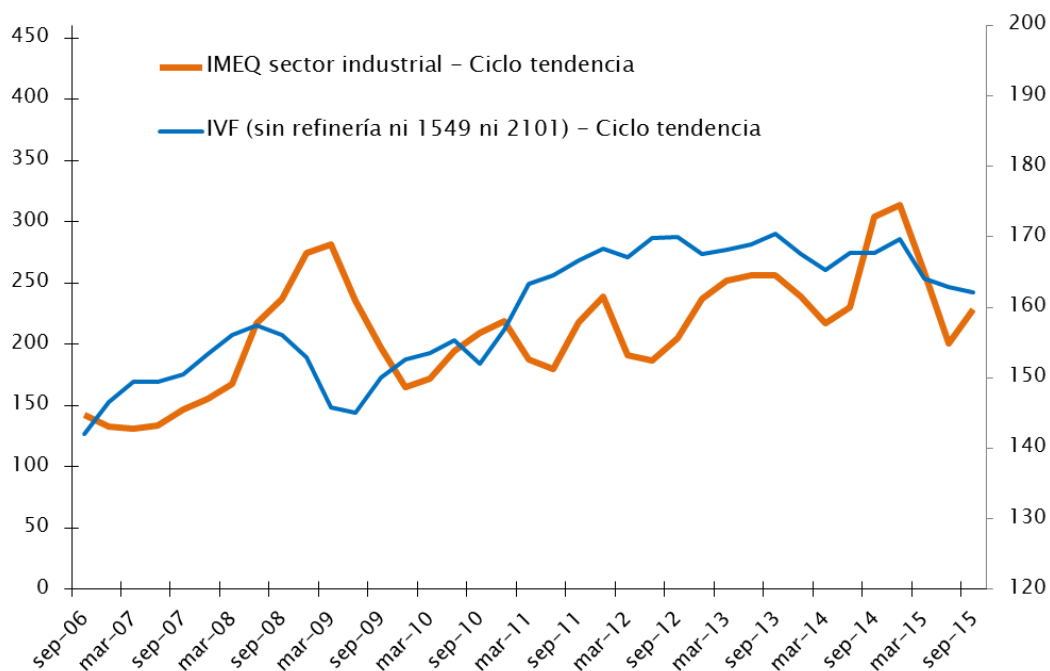


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, si bien se observa un aumento en relación al trimestre anterior, los niveles de inversión se encuentran por debajo del promedio de los últimos tres años.

### 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

Pese a que 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 julio – setiembre de 2015, se destacó la compra de máquinas y aparatos de casi US\$ 4 millones por parte de Conaprole. Como comentamos en anteriores informes, la cooperativa láctea decidió afrontar la difícil coyuntura del sector con diversos proyectos de inversión, buscando obtener mayores rendimientos y menores costos operativos.

Por su parte, la firma de bebidas Milotur S.A. (Nativa), que fue adquirida por Compañía Cervecerías Unidas (CCU) de Chile en 2012, invirtió más de US\$ 3 millones en la adquisición de maquinaria para empaquetar mercancías.

También se destaca la inversión de Montevideo Refrescos, debido a la compra de máquinas y aparatos para la fabricación de bebidas por un monto superior a los US\$ 2 millones, en el tercer trimestre del año.



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

(Millones US\$ CIF)

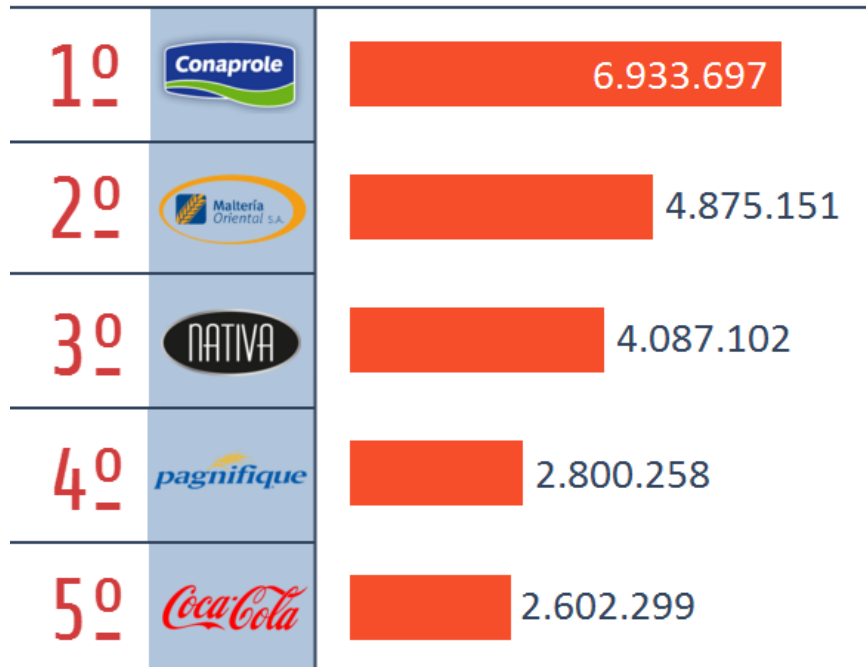
Empresa	Rubro	3° trim 2015
CONAPROLE	Lácteos	3,9
NATIVA	Bebidas	3,2
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	2,3
DURULTE	Alimentos	1,9
COMPAÑÍA SALUS	Bebidas	1,4
MONTE PAZ	Tabaco	1,2
URUFARMA	Farmacéutica	1,0
NOLIR	Bebidas	0,9
FENEDUR	Químicos	0,8
SILOS CORDOBA	Metálicos	0,8
FÁBRICA URUGUAYA DE RUEDAS	Autopartes	0,8
BONPROLE	Lácteos	0,7
FRIGORÍFICO SAN JACINTO	Frigorífico	0,7
MALTERÍA ORIENTAL	Bebidas	0,5
PAGNIFIQUE	Alimentos	0,5
FNC	Bebidas	0,4
INLACSA	Lácteos	0,4
FÁRMACO URUGUAYO	Farmacéutica	0,4
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Alimentos	0,4

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Además, en el mismo período, se destacaron las inversiones realizadas por parte de la empresa de alimentos Durulte, que adquirió maquinaria por un monto cercano a los US\$ 2 millones, y Compañía Salus, que compró máquinas y aparatos para el etiquetado de envases con un costo de US\$ 1,4 millones.

**Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en Enero–Setiembre de 2015**

(US\$ CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En los primeros nueve meses del año, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecen al sector Alimentos y Bebidas.

La empresa Conaprole lleva invertidos casi US\$ 7 millones en la adquisición de máquinas y aparatos para la industria lechera, así como para el envasado y etiquetado de mercadería. De esta forma, la firma se ubicó como la mayor importadora de bienes de capital del sector industrial en el período enero – setiembre de 2015.

En segundo lugar, se encuentra la compra de equipamiento por parte de Maltería Oriental, orientada a la ampliación de su planta de procesamiento de malta, que permitirá duplicar su capacidad productiva y aumentar sus exportaciones. El proyecto, ya comentado en informes previos, comprende la construcción de dos edificios para la cadena productiva y demandará una inversión total de US\$ 10 millones.



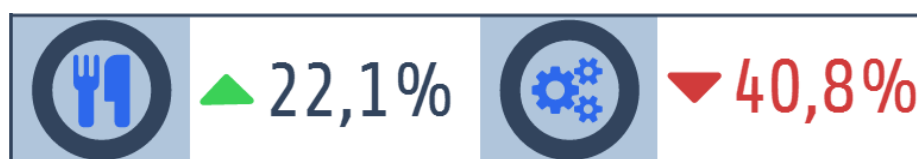
La compra de máquinas y aparatos para etiquetar botellas por parte de Milotur, empresa que elabora y comercializa las marcas Nativa y Nix, la consolidó en la tercera posición entre las industrias que más importaron bienes de capital en el acumulado a setiembre.

Finalmente, en la cuarta y quinta posición se ubicaron Pagnifique, debido a la compra de maquinaria para panadería por una cifra superior a US\$ 2,8 millones, y Montevideo Refrescos, que adquirió diversas máquinas para el procesamiento de bebidas por un monto de US\$ 2,6 millones en los primeros nueve meses del año.

A nivel sectorial, en julio - setiembre de 2015, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco aumentó 22,1% en relación a igual período del año anterior, luego de experimentar una fuerte caída en el segundo trimestre. En ciclo tendencia, el indicador también mostró una recuperación en relación al trimestre anterior, impulsada por inversiones en los sectores lácteos y bebidas.

### Cuadro 1.3 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(3° trimestre 2015/2014, Índice en términos reales, 2002=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

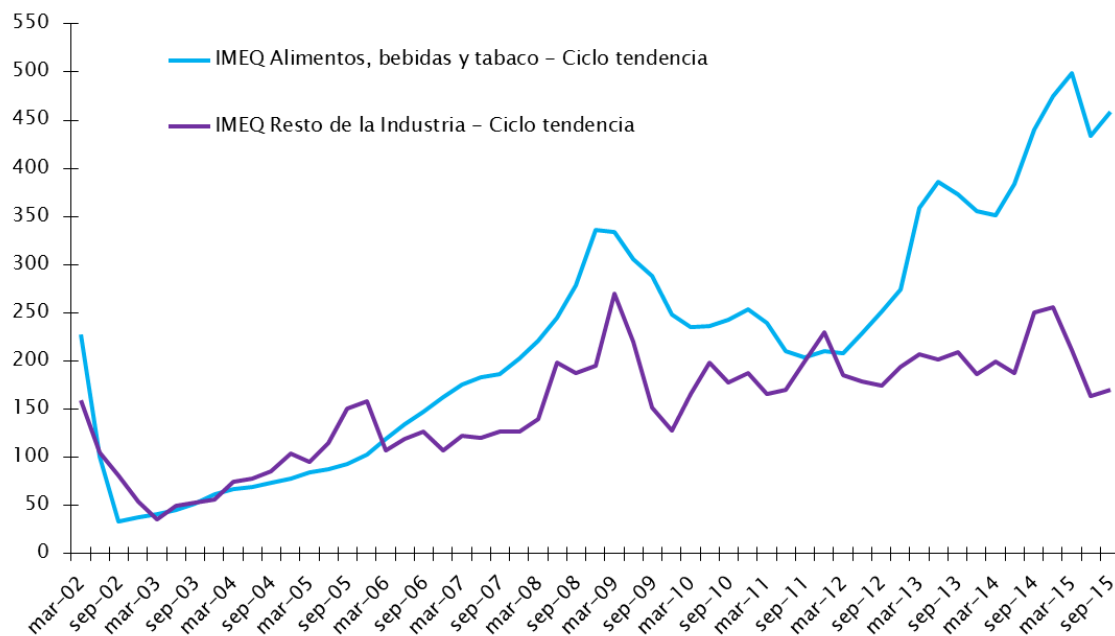
Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una caída del 40,8% en el tercer trimestre del año en relación a igual período del año anterior. Aunque presentó un leve incremento en ciclo tendencia, permaneció en niveles reducidos en la comparación histórica. Este resultado confirma que la inversión de Alimentos, Bebidas y Tabaco continúa siendo la más dinámica, impidiendo una mayor caída en la inversión de todo el sector industrial.





### Gráfico 1.3 – Inversión en maquinarias y equipos

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



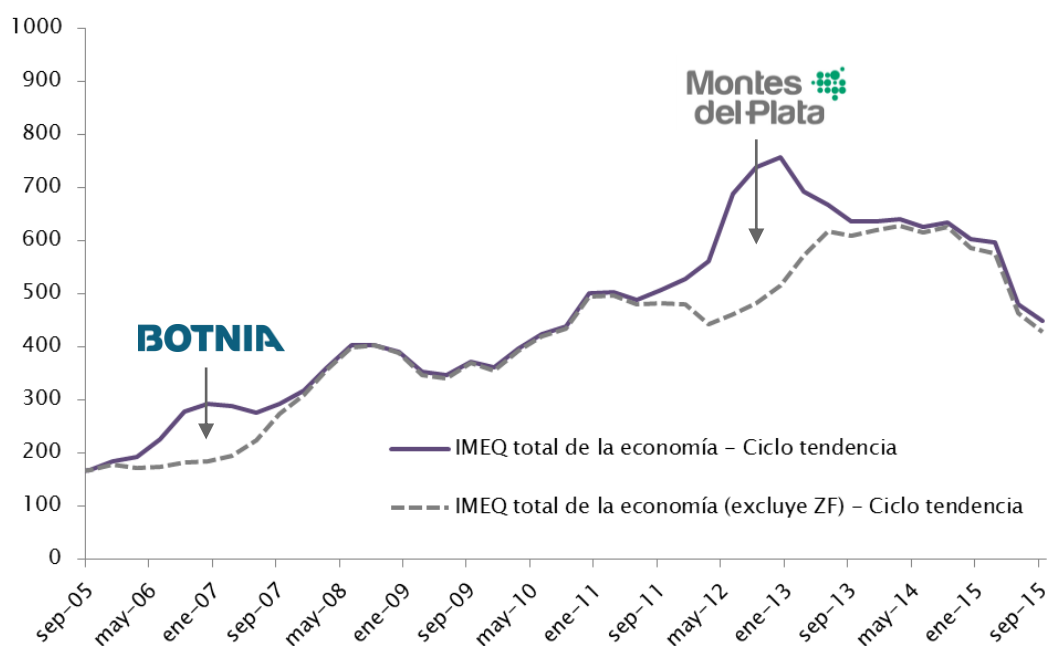
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

El IMEQ general de la economía presentó una caída interanual del 32,7% en el tercer trimestre, aunque el descenso fue muy inferior en el acumulado del año (-5,8%). Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador se mostró a la baja respecto al segundo trimestre, confirmando que la reducción de los niveles de inversión es un fenómeno que afecta a toda la economía.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en Zonas Francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía también sufrió una caída respecto al trimestre anterior, alineada al comportamiento de la economía en su conjunto. Las inversiones realizadas por empresas que operan en régimen franco dejaron de ser un factor de dinamismo luego de la culminación de la planta 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

















<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).





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>.

Cuadro 2.1 – Variación de las importaciones de bienes de capital por sector de destino  
(3º trimestre 2015/2014, en dólares corrientes)

 Comercio	 42,7%	 Construcción	 15,7%	 Transporte	 2,3%	 Servicios	 3,9%
 Hoteles y restaurantes	 20,2%	 Industria	 32,4%	 Electricidad, gas y agua	 39,4%	 Agro	 50,5%

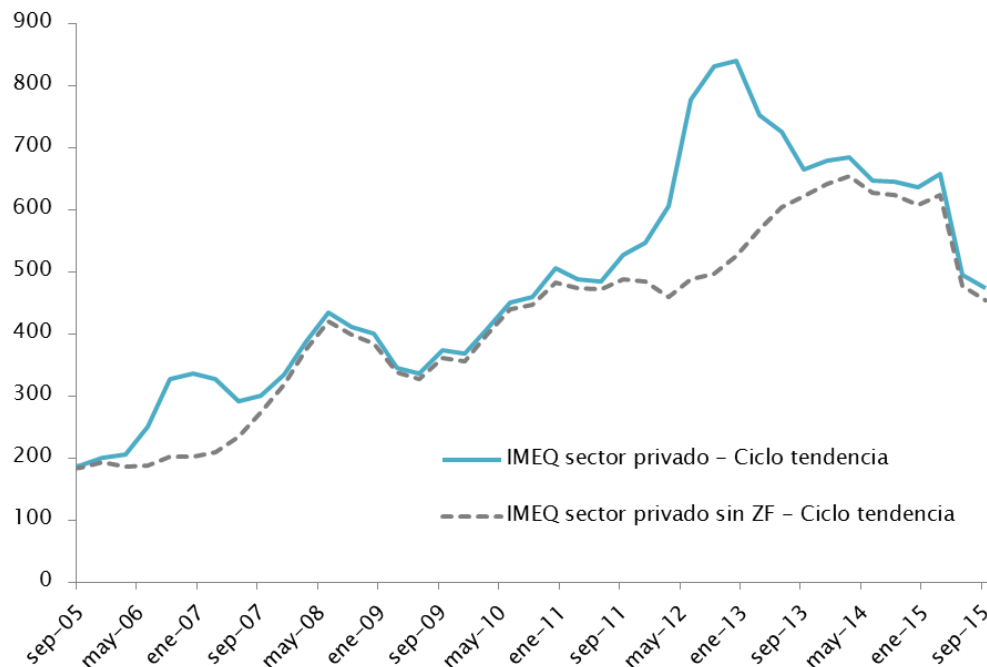
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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

Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado cayó 28,6% en el tercer trimestre del año respecto a igual período del año anterior, mientras que en el acumulado a setiembre la contracción fue bastante menor (-10%). Por su parte, en términos desestacionalizados, la inversión privada excluyendo a las importaciones de Zonas Francas verificó una leve contracción en relación al trimestre anterior, comportamiento similar al verificado por todo el sector privado de la economía.

<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.

**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 público<sup>5</sup>

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público registró la mayor caída en términos interanuales desde principios de 2012 (-54,7%), aunque registró un importante incremento en el acumulado del año (19,8%), producto del dinamismo observado en el primer trimestre de 2015 asociado a las inversiones en parques eólicos. En ciclo tendencia, el indicador se mostró a la baja por segundo trimestre consecutivo, luego de alcanzar un pico histórico en enero-marzo de este año.

<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.

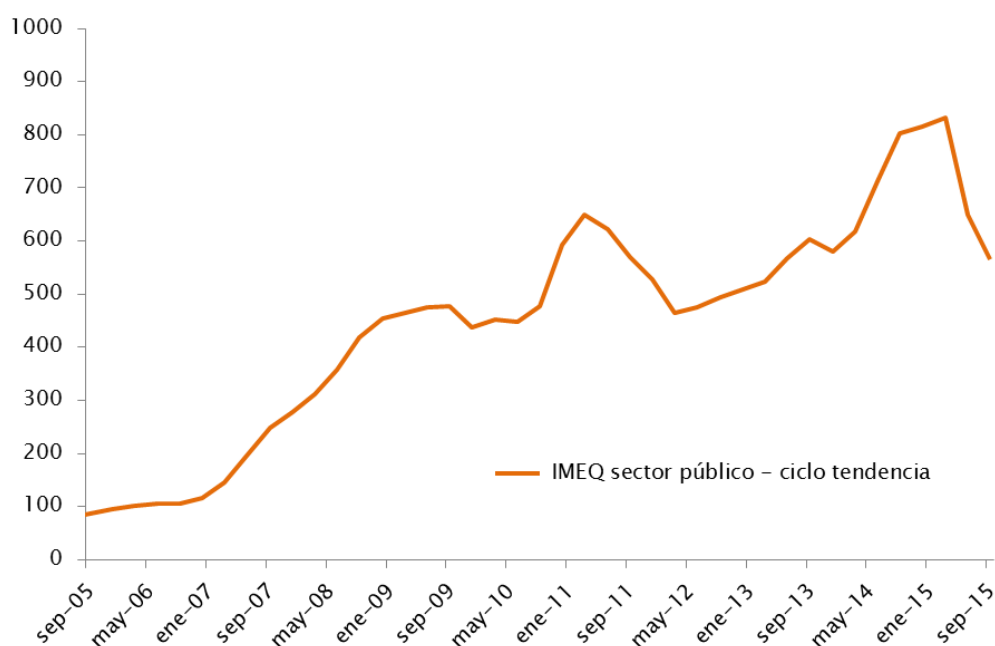


Las inversiones realizadas por el sector público en el período julio – setiembre de 2015 fueron muy reducidas, lo cual explica el fuerte deterioro presentado por el IMEQ en términos interanuales así como en relación al segundo trimestre del año.

En el tercer trimestre del año, UTE desembolsó una cifra superior a los US\$ 16 millones en la adquisición de generadores eléctricos, turbinas de vapor y transformadores eléctricos, entre otro equipamiento destinado a la nueva central de ciclo combinado que se construye en el departamento de San José. Punta del Tigre será la primera central termoeléctrica de ciclo combinado del Uruguay, ya que podrá funcionar con gas natural y combustible. La inversión total se estima en US\$ 530 millones y se espera que la obra culmine en julio de 2017 luego de varios atrasos.

### 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.
mar-03	47	52	52	35
jun-03	74	65	65	46
sep-03	76	85	85	61
dic-03	111	120	120	66
mar-04	123	129	129	79
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	601	602	591	154
sep-15*	462	485	469	252

\* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA