



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

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

Informe trimestral – Enero – Marzo 2016  
Año 10 – N° 37  
25 de abril de 2016

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 2016, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró un aumento del 20,2% en relación a igual período del año anterior, luego de verificar tres trimestres consecutivos de importantes caídas. Sin embargo, en los últimos doce meses, acumula una caída del 18% en la comparación interanual.
- En enero – marzo de 2016, el IMEQ general de la economía disminuyó 52,8% en la comparación interanual, profundizando el deterioro observado desde 2013, mientras que en los últimos doce meses la caída fue del 30,8%.
- Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado cayó 47,1% en los tres primeros meses del año respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a marzo la variación negativa fue del 25,4%.
- Finalmente, en el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público verificó una contracción del 70,8% respecto a igual período del año anterior, debido a la finalización de importantes inversiones en parques eólicos. Asimismo, en los últimos doce meses acumuló una caída del 55,5%.

<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, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.





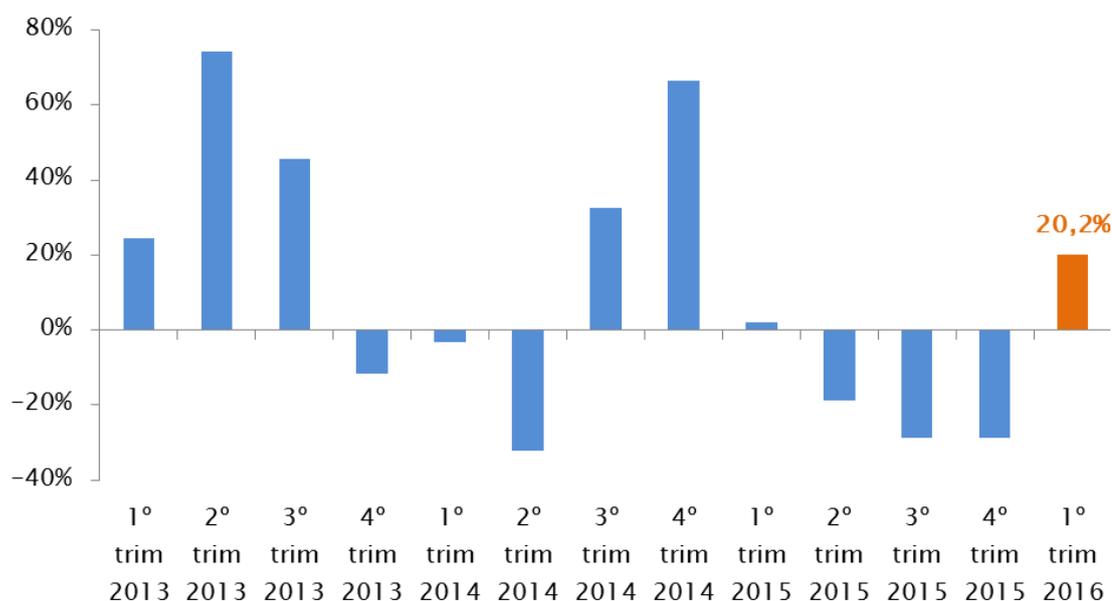
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre de 2016, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró un aumento del 20,2% en relación a igual período del año anterior, luego de verificar tres trimestres consecutivos de importantes caídas. Sin embargo, en los últimos doce meses, acumula una caída del 18% en la comparación interanual.

Este desempeño se da en un contexto de deterioro de la producción del “núcleo duro” industrial, la cual acumula una contracción del 4,1% en los dos primeros meses del año.

### Gráfico 1.1 – Inversión industrial

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

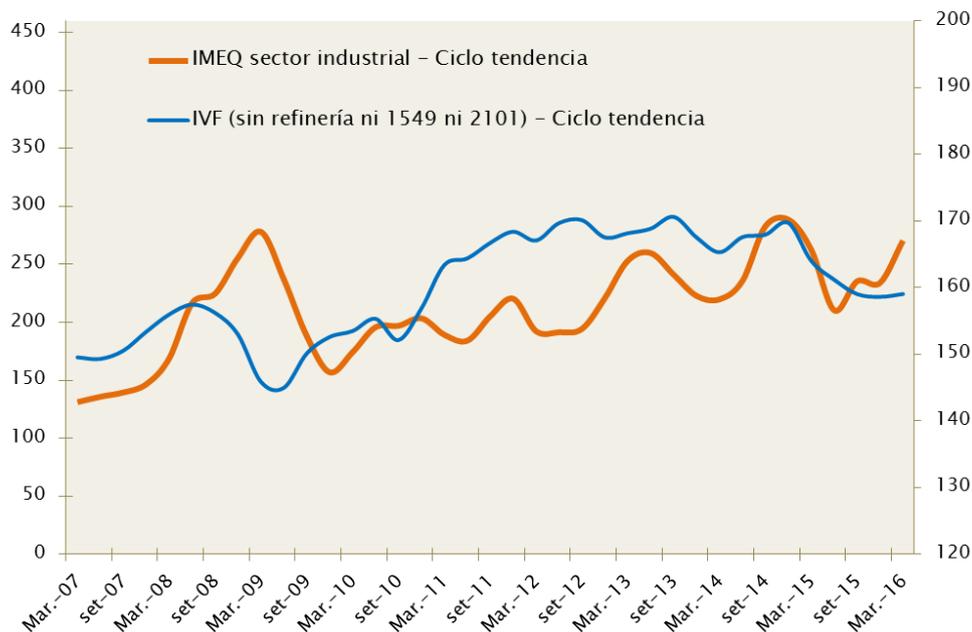


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Asimismo, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se observa un incremento del IMEQ industrial respecto al trimestre anterior.

### 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

Dentro de los bienes de capital importados directamente por la industria, en el primer trimestre del año, se destacaron por su incidencia positiva las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos de quebrantar, triturar y pulverizar” (subpartida 847420) y “Máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico (extrusoras)” (subpartida 847720).

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 enero - marzo de 2016, se destacó la compra por parte de la empresa Velcroindustrial, de máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico (extrusoras), por una cifra superior a los US\$ 4 millones. En setiembre de 2015, la mayor compañía a nivel mundial en producción de sistemas de cierres abrió su nueva planta en Barros Blancos, departamento de Canelones. La producción está orientada a satisfacer las necesidades del mercado latinoamericano y se espera una futura ampliación de la planta recientemente inaugurada.



Por su parte, la empresa Conaprole invirtió casi US\$ 4 millones en la adquisición de máquinas y aparatos de llenar, cerrar, tapar y etiquetar, y máquinas de moldear en vacío. Además, en el mismo período, se destacan las inversiones realizadas por parte de las empresas Alimentos Fray Bentos y Air Liquide. La empresa de alimentos adquirió máquinas y aparatos para la industria lechera y aparatos elevadores o transportadores por un monto de US\$ 3,5 millones, mientras que Air Liquide invirtió US\$ 2,5 millones en la compra de aparatos para licuefacción de aire u otros gases.

Asimismo, se destacó la compra de calderas acuatubulares por parte de Tigorál, empresa que proyecta la instalación de un aserradero, secadora de madera, playa de acopio de rolos, calderas para la generación de vapor y energía eléctrica en las instalaciones de la planta industrial donde funcionaba Urupanel, ubicada en Tacuarembó. La inversión total alcanza los US\$ 25 millones, incluyendo reformas, construcción, maquinaria y equipamiento necesario para su funcionamiento.

#### Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el primer trimestre de 2016

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1° trim 2016
VELCROINDUSTRIAL DEL URUGUAY	Plástico	4,3
CONAPROLE	Lácteos	3,8
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Lácteos	3,5
AIR LIQUIDE	Gases industriales	2,5
TIGORAL	Aserradero	2,0
CALCAR	Lácteos	0,9
IMPRIMEX	Imprenta	0,9
PAYCUEROS	Curtiembre	0,8
URUFOR	Aserradero	0,8
FENEDUR	Químicos	0,6
FNC	Bebidas	0,6
LABORATORIOS CLAUSEN	Farmacéutico	0,5
CRISTALPET	Plástico	0,4
YAZAKI	Autopartes	0,4
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4
CEMENTOS ARTIGAS	Cemento	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

A nivel sectorial, en enero - marzo de 2016, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una fuerte caída interanual por segundo trimestre consecutivo (-56,7%). Asimismo, en ciclo tendencia, el indicador mostró nuevamente una disminución en relación al trimestre anterior. Cabe mencionar que durante el primer trimestre de 2015, se habían registrado altos niveles de inversión en la agrupación, alentados principalmente por las inversiones de los rubros bebidas y lácteos.

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

(1° trimestre 2016/2015, 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 se incrementó 46,9% respecto al primer trimestre de 2015, luego de cuatro trimestres de caídas ininterrumpidas, presentando nuevamente un incremento en ciclo tendencia.

### Gráfico 1.3 - Inversión en maquinarias y equipos

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



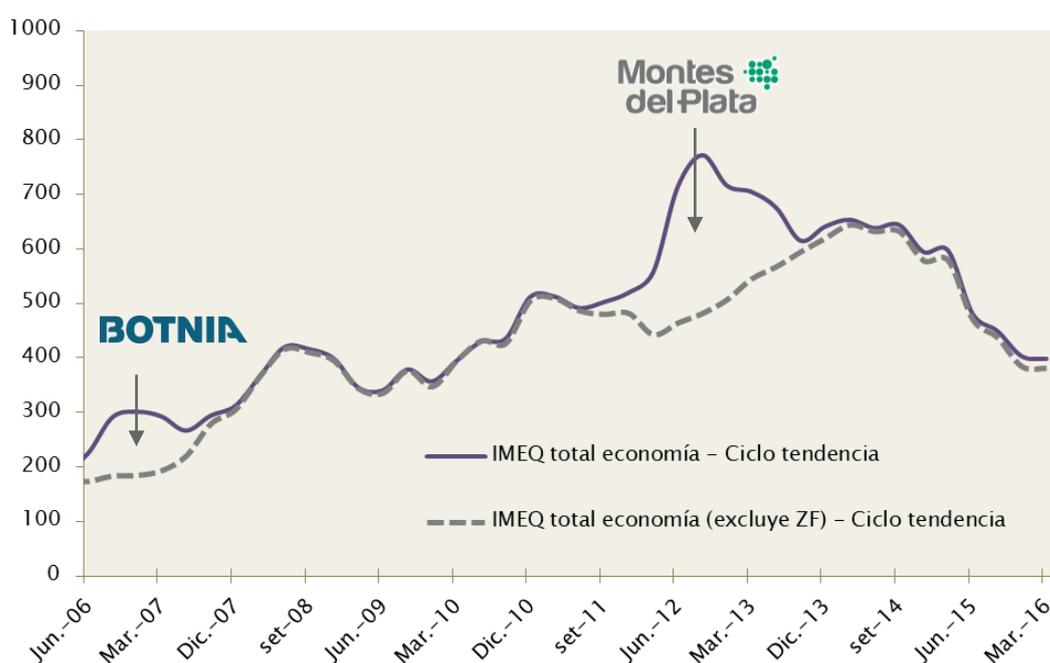
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En enero - marzo de 2016, el IMEQ general de la economía disminuyó 52,8% en la comparación interanual, profundizando el deterioro observado desde 2013, mientras que en los últimos doce meses la caída fue del 30,8%. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador permaneció relativamente estable respecto al trimestre anterior, luego de varios trimestres de caída consecutiva.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía permaneció relativamente estable respecto al último trimestre de 2015, en términos desestacionalizados. Como referencia, estos niveles de inversión en maquinaria y equipos de la economía uruguaya resultan similares a los registrados en 2011.

Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía\*  
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



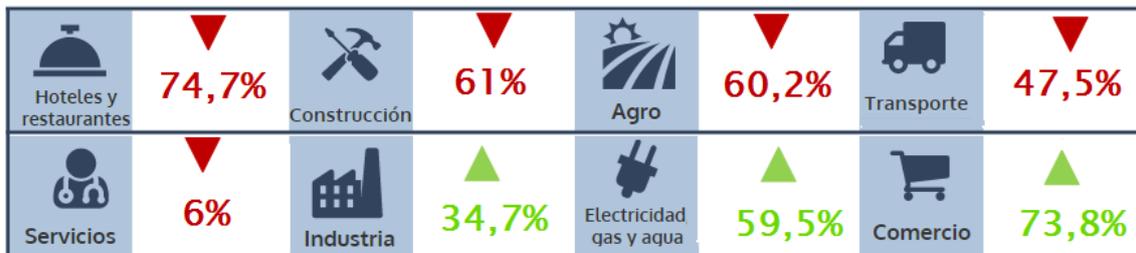
\*Las series no incluyen importación de celulares

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**  
(1° trimestre 2016/2015, en dólares corrientes)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el primer trimestre del año, las compras externas de maquinaria y equipos en dólares con destino a Hoteles y restaurantes, Construcción y el Sector agropecuario, fueron las que verificaron una mayor contracción en comparación a igual periodo de 2015. Por su parte, las destinadas al Comercio y Electricidad, gas y agua fueron las de mayor crecimiento.

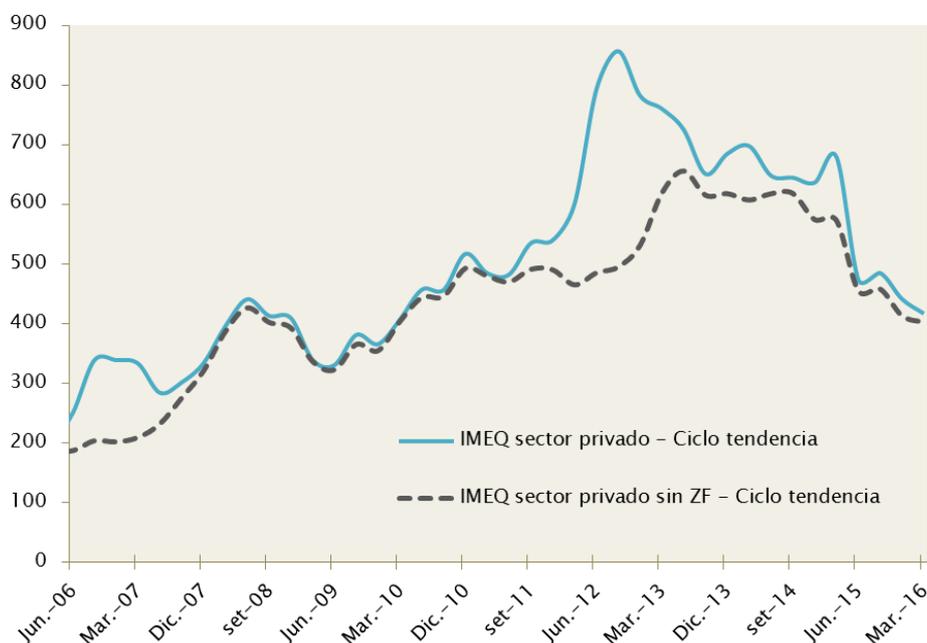
Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado cayó 47,1% en los tres primeros meses del año respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a marzo la variación negativa fue del 25,4%.

Igualmente, si bien desacelero su ritmo de caída, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas, continuó disminuyendo en términos desestacionalizados.

<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 primer trimestre del año, el IMEQ del sector público verificó una contracción del 70,8% respecto a igual período del año anterior, debido al impulso de importantes inversiones en parques eólicos realizadas en el primer trimestre de 2015, que no volvieron a concretarse en 2016. Asimismo, en los últimos doce meses acumuló una caída del 55,5%. Sin embargo, en términos desestacionalizados, se observa un quiebre de la tendencia negativa observada en los últimos trimestres.

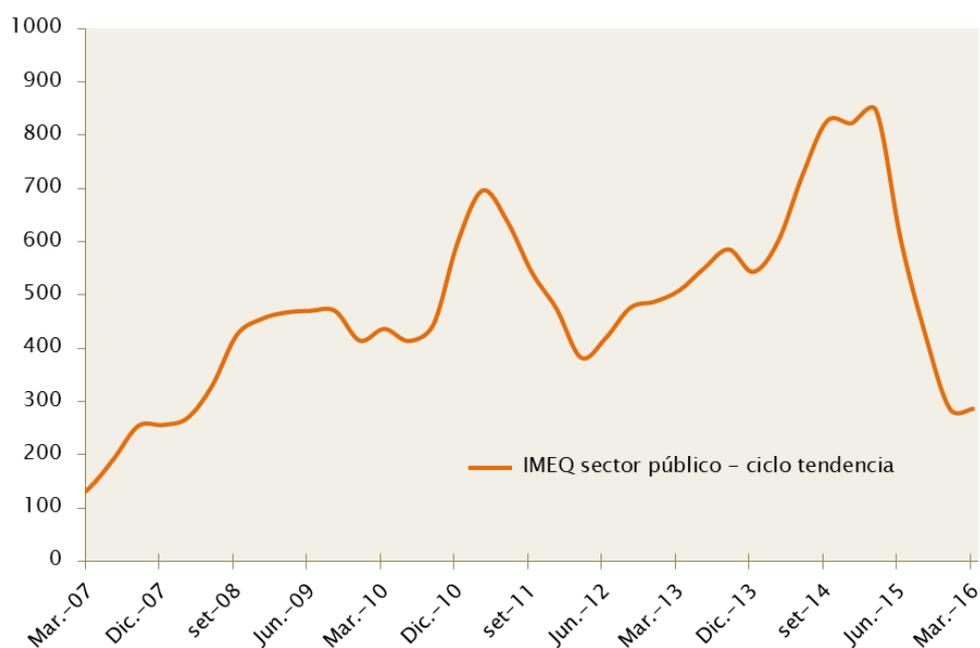
<sup>5</sup> Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, ASSE, BPS, BROU, Canal 5, Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia (ex CITS), Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, LATU, OSE, UTE y los Ministerios y las Intendencias 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.



Se destaca la caída en las compras de “Los demás grupos electrógenos de energía eólica” (subpartida 850231) por parte de UTE, las cuales totalizaron los US\$ 88 millones en el primer trimestre de 2015, mientras que en 2016 fueron nulas. Asimismo, incidió negativamente en la inversión del sector público del primer trimestre de 2016, la disminución en las adquisiciones de “Máquinas automáticas para procesamiento de datos, digitales, portátiles” (subpartida 847130) realizadas por Centro Ceibal.

### 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



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

**ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)**  
**En volumen 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
set-03	76	85	85	61
Dic-03	111	120	120	66
Mar-04	123	129	129	79
Jun-04	116	131	131	67
set-04	129	147	147	85
Dic-04	176	199	199	121
Mar-05	169	182	182	91
Jun-05	158	175	175	99
set-05	169	184	184	166
Dic-05	218	240	239	191
Mar-06	257	205	186	88
Jun-06	203	219	166	116
set-06	322	367	218	158
Dic-06	337	381	237	121
Mar-07	300	332	204	123
Jun-07	234	251	205	111
set-07	325	313	296	153
Dic-07	361	387	375	134
Mar-08	365	386	383	136
Jun-08	395	415	410	270
set-08	435	417	412	204
Dic-08	469	482	474	260
Mar-09	342	329	325	366
Jun-09	304	291	282	193
set-09	420	397	393	203
Dic-09	396	417	408	124
Mar-10	398	397	394	163
Jun-10	408	432	428	211
set-10	445	463	459	195
Dic-10	617	621	608	220
Mar-11	509	466	461	175
Jun-11	459	436	431	158
set-11	541	562	517	208
Dic-11	574	592	568	269
Mar-12	560	598	458	169
Jun-12	677	741	442	160
set-12	811	872	516	188
Dic-12	807	880	613	249
Mar-13	692	737	583	210
Jun-13	674	708	657	279
set-13	652	655	626	274
Dic-13	700	760	735	220
Mar-14	698	738	726	203
Jun-14	622	606	595	189
set-14	687	680	666	363
Dic-14	654	669	653	365
Mar-15	826	734	713	207
Jun-15	601	599	588	154
set-15	475	498	482	259
Dic-15	465	519	501	261
Mar-16*	390	388	368	249

\* 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)

