



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Enero – Marzo 2014
Año 8 – N° 29
23 de abril de 2014

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

Síntesis

- En el primer trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria aumentó 6,3% en relación a igual período de 2013. En ciclo tendencia, enero – marzo fue el segundo trimestre de caída del indicador, acorde a la desaceleración que presenta la producción industrial en los últimos meses.
- La inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco descendió 8,4% en relación al último trimestre de 2013, mientras que el IMEQ del resto de la industria (sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco) cayó 9,9% en igual comparación.
- En enero – marzo de 2014, el IMEQ general de la economía creció 3,1% en relación a igual período de 2013. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador verificó su segundo trimestre de crecimiento consecutivo, aunque no logra recuperar los niveles observados en 2012, cuando se estaba construyendo la planta de Montes del Plata.

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



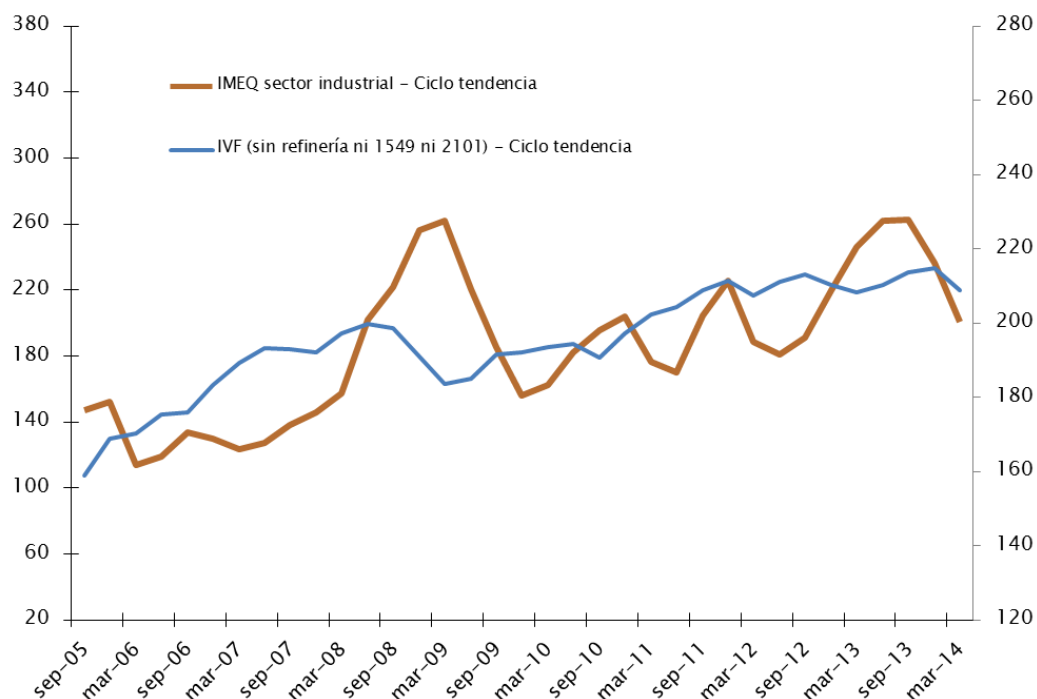
1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre de 2014, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria³ aumentó 6,3% en relación a igual período de 2013.

En ciclo tendencia, enero - marzo fue el segundo trimestre de caída del indicador, acorde a la desaceleración que presenta la producción industrial en los últimos meses.

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

³ El IMEQ para la industria no incorpora la inversión en bienes de capital realizada por las empresas industriales instaladas en Zonas Francas. En este sentido, no son consideradas las importaciones de maquinarias y equipos realizadas por *UPM (Rama 2101)*, *Pepsicola Manufacturing Co. of Uruguay (Rama 1549)*, *Montes del Plata (Rama 2101)* y *Parque de las Ciencias (Rama 2423)*, las cuales, de incluirlas, en algunos períodos podrían distorsionar el análisis. Igualmente, la metodología empleada impide construir un indicador para la industria que incluya a empresas radicadas en zonas francas.



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

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1° trim 2014
MONTE PAZ	Tabaco	4,0
CEMENTOS DEL PLATA	Cemento	3,0
LABREZZA	Alimentos	1,5
CINTER	Metalúrgica	1,3
NUEVO MANANTIAL	Agroindustria	1,2
DANK	Forestal	1,2
GRIFELMAN	Imprentas	0,9
CRISTALPET	Plásticos	0,8
ATMA	Plásticos	0,7
LORYSER	Minería	0,5
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,5
SCHNECK	Frigorífico	0,5
AGROLAND	Agroindustria	0,5
PRISWEL	Plásticos	0,4
DEPÓSITO PEDERNAL	Tratamiento de residuos	0,4
AARHUSKARLSHAMN LATIN AMERICA	Aceites	0,4
EUROFARMA	Laboratorios	0,4
COOPERATIVA EL ÁGUILA	Curtiembre	0,3
LABORATORIOS MICROSULES	Laboratorios	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



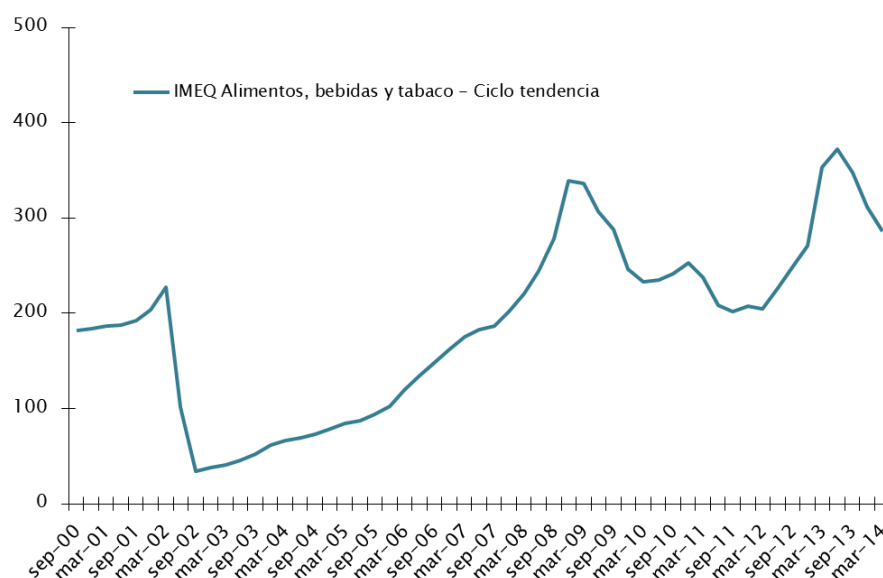
En el primer trimestre de 2014, la empresa tabacalera Monte Paz invirtió en la adquisición de máquinas y aparatos para empaquetar y envolver mercancías, por un monto cercano a los US\$ 4 millones.

Por su parte, la compra de hornos para el tratamiento de minerales metálicos realizada por la empresa Cementos del Plata está destinada a la instalación de una nueva planta de producción de cal en Treinta y Tres, en un predio donde ya está en funcionamiento la primera fábrica perteneciente a ANCAP. El complejo producirá 150.000 toneladas de cal en promedio por año, que se sumarán a las 45.000 toneladas que elabora la planta ya en funciones, con una inversión total de US\$ 100 millones en ambos emprendimientos. Este proyecto abastecerá principalmente a la compañía estatal brasileña Eletrobras y se prevé que sea inaugurado en 2015.

A nivel sectorial, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco descendió 8,4% en relación al último trimestre de 2013, implicando la tercera caída consecutiva en ciclo tendencia.

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

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

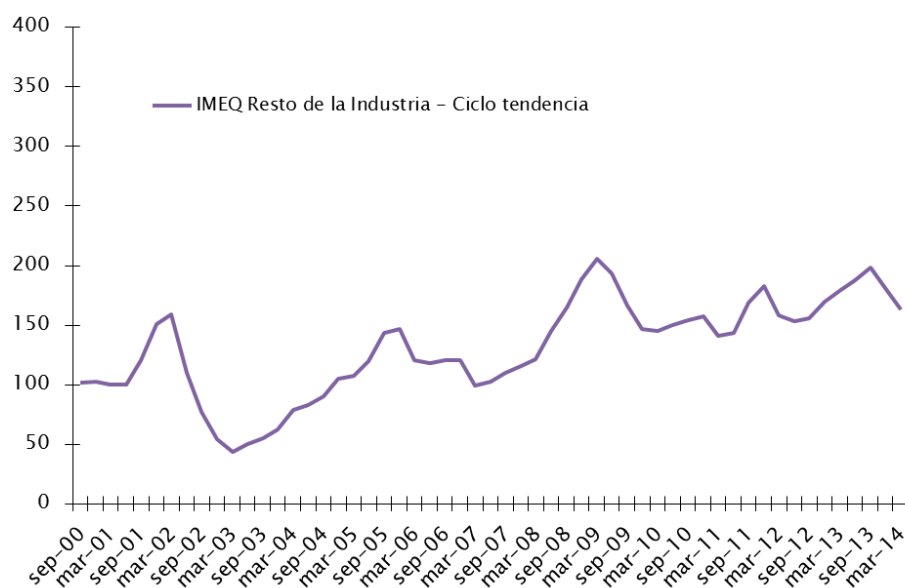


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE



Por su parte, en el período enero - marzo de 2014, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 9,9% en relación al trimestre anterior, registrando nuevamente una disminución, en ciclo tendencia.

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



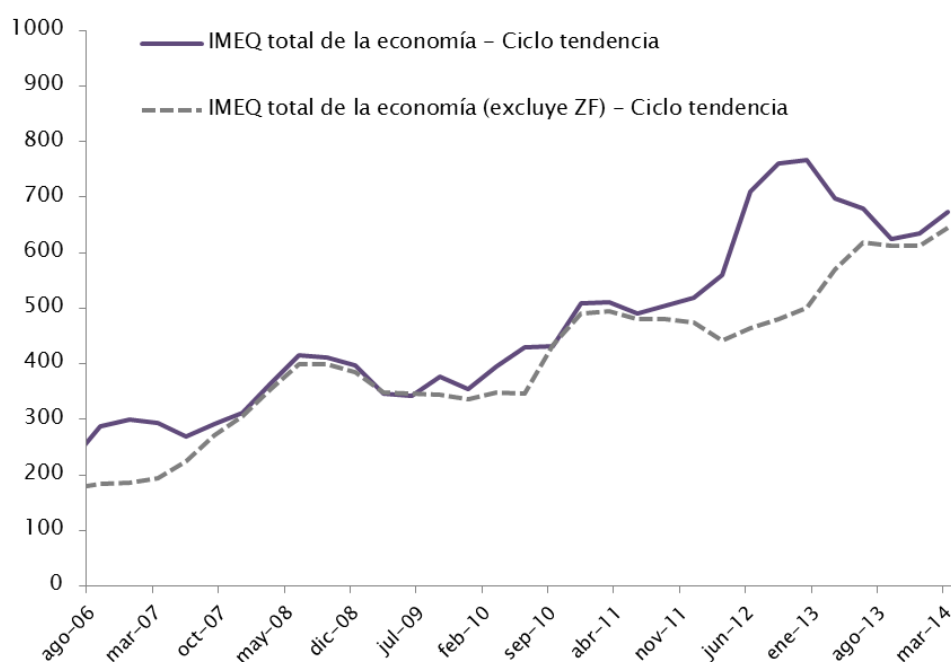
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En enero - marzo de 2014, el IMEQ general de la economía creció 3,1% en relación a igual período de 2013, registrando una caída de 8,1% en el acumulado de los últimos doce meses. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador verificó su segundo trimestre de crecimiento consecutivo, aunque no logra recuperar los niveles observados en 2012 cuando se estaba en pleno proceso de construcción de la planta de Montes del Plata.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía tuvo una recuperación, luego de presentar un comportamiento estable en la segunda mitad de 2013.

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

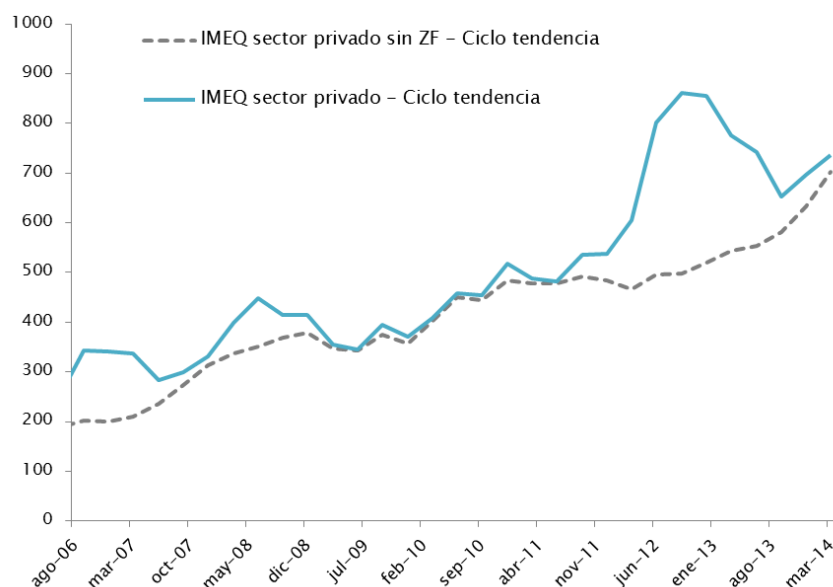
Es posible realizar un análisis del comportamiento de las importaciones de bienes de capital –medidas en dólares corrientes– según la naturaleza del bien importado y su sector de destino⁴.

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

En el primer trimestre de 2014, el IMEQ del sector privado experimentó un incremento del 3,3% respecto a igual período del año anterior, mientras que en el último año móvil cerrado a marzo disminuyó 9,3% (por el efecto de la culminación de la obra de Montes del Plata).

Por su parte, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas aumentó en relación al trimestre anterior, creciendo por sexto trimestre consecutivo en ciclo tendencia.

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

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.

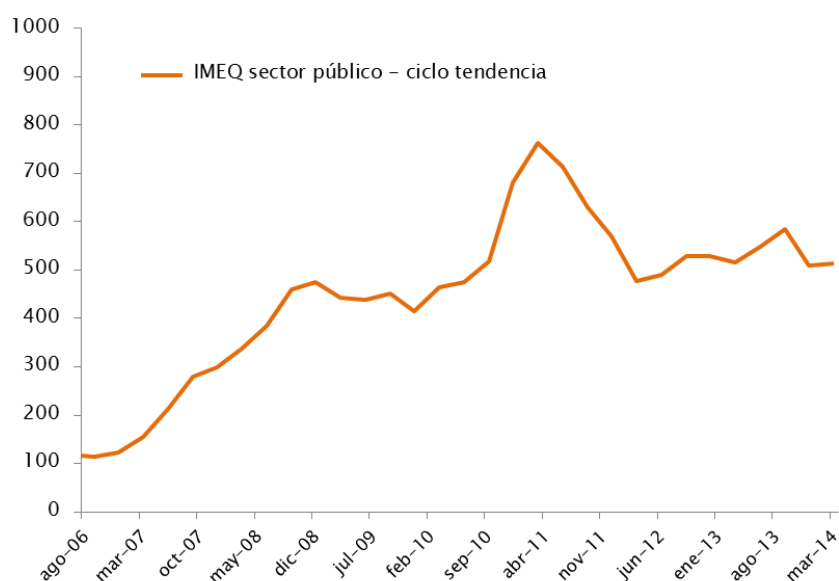
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁵

En el primer trimestre del año, el IMEQ del sector público registró un leve incremento del 1,5% en términos interanuales, y un crecimiento del 6,6% en los últimos doce meses. Por otro lado, en ciclo tendencia, el indicador presenta un comportamiento relativamente estable desde la segunda mitad de 2012.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en el período enero - marzo, se destaca la compra de “Las demás calderas de vapor” (subpartida 840219) por parte de ALUR. Dicha empresa, perteneciente al grupo ANCAP, ha iniciado en 2013 la construcción de una planta de bioetanol en el departamento de Paysandú. Se estima que este proyecto demandará una inversión aproximada de US\$ 130 millones y generará el volumen de alcohol carburante necesario para sustituir al menos el 10% de las naftas que consume el país. La planta comenzará a funcionar a fines de 2014 en un predio ubicado junto a la Planta de Distribución de Combustibles 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

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, Intendencias de Canelones, Colonia, Durazno, Florida, Maldonado, Montevideo, Paysandú, Río Negro, Rivera y San José. 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.



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	117	131	131	67
sep-04	130	147	147	85
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	397	394	163
jun-10	407	432	427	211
sep-10	444	462	458	195
dic-10	616	619	606	220
mar-11	508	466	461	175
jun-11	458	436	431	158
set-11	540	563	519	208
dic-11	573	592	568	269
mar-12	559	604	464	192
jun-12	676	741	443	158
set-12	809	873	518	186
dic-12	806	880	613	237
mar-13	690	741	587	208
jun-13*	674	732	681	355
set-13*	655	666	637	308
dic-13*	699	772	746	237
mar-14*	712	765	752	221

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA