



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Octubre – Diciembre 2017

Año 11 – N° 44

14 de febrero de 2018

Dirección de Estudios Económicos²

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: dee

Síntesis

- En base a la evolución que mostró el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) en 2017, la inversión industrial en maquinarias y equipos cayó 11% en relación al año anterior. Asimismo, en el cuarto trimestre de 2017, dicho índice registró una contracción del 7,6% en relación a igual trimestre de 2016.
- En 2017, el IMEQ general de la economía verificó una caída del 3%, mientras que aumentó 13% en el último trimestre del año en términos interanuales.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 12% en el último trimestre de 2017 respecto a igual período del año anterior, mientras que en el acumulado del año verificó una reducción del 2%.
- El IMEQ del sector público creció 26% en octubre – diciembre de 2017 respecto a igual período de 2016, pese a caer 12% en 2017, y mantenerse en niveles mínimos históricos.

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. Florencia Betancor y Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.



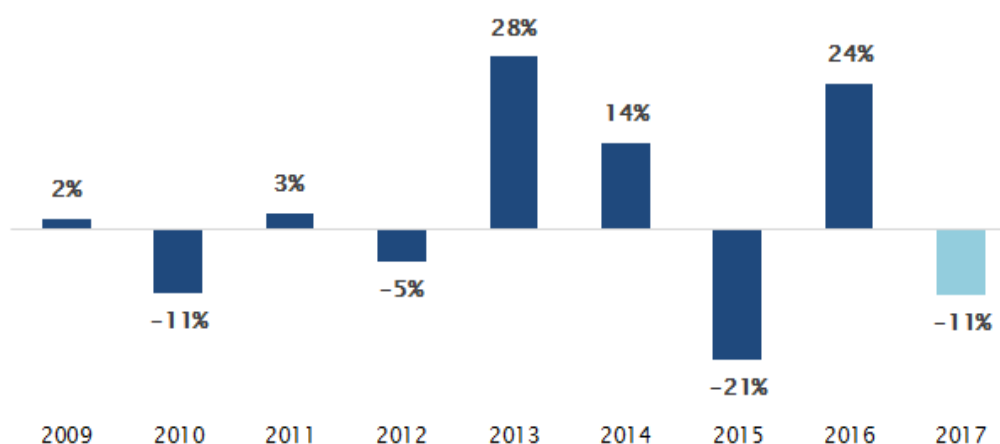


1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En 2017, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 11% en términos interanuales, luego de la recuperación evidenciada en 2016. El negativo desempeño fue consecuencia de la caída de la inversión en los cuatro trimestres del año, verificando la mayor contracción en los primeros tres meses del 2017 (-24,6%).

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 e INE

Puntualmente en el cuarto trimestre de 2017, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 7,6% en relación a igual período del año anterior, mientras que, si se compara con el tercer trimestre de 2017, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, creció 1,4%.

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 a título propio, que pudieron clasificarse como tales.

En ese sentido, en el último trimestre del año se destacó la compra de máquinas y aparatos para envasado (*subpartida 842230*), por un monto cercano a los US\$ 3,7 millones donde se destacan las importaciones de las empresas Conaprole (US\$ 1,9 millones), Agroland (US\$ 792 mil), Molino Cañuelas (US\$ 292 mil) y Laboratorio Libra (US\$ 241 mil).



A su vez, se realizaron compras externas de máquinas para encuadernación (*subpartida 844010*) por US\$ 1,6 millones, donde se destacan las importaciones de la imprenta Mastergraf por U\$S 1,2 millones y de Gráfica Mosca por U\$S 332 mil.

En el mismo período se destacan las adquisiciones de la empresa Pamer en cortadoras y máquinas para la fabricación de cajas, tubos o tambores por un monto de US\$ 865 mil y US\$ 101 mil respectivamente.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el cuarto trimestre de 2017
(US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1er trimestre 2017	2do trimestre 2017	3er trimestre 2017	4to trimestre 2017	2017
CONAPROLE	Lácteos	25.823	695.920	1.881	1.958.844	2.682.468
MASTERGRAF	Imprenta				1.224.343	1.224.343
PAMER	Papel			8.499	972.900	981.399
AGROLAND	Alimentos	718.013			842.723	1.560.736
CRISTALPET	Plástico	489.664	596.750	310.221	739.094	2.135.730
FNC	Bebidas	461.233	363.981	456.969	578.147	1.860.330
GORNET	Alimentos				424.836	424.836
DRISLEW INTERNATIONAL	Caucho		276.168	464.422	353.658	1.094.248
MOLINO CAÑUELAS URUGUAY	Alimentos	0	0	55.438	343.260	398.698
GRÁFICA MOSCA	Imprenta	0	0	25.087	332.182	357.269
DOÑA COCA	Alimentos	4.185	2.000	0	309.485	315.670
GRANJA POCHA	Lácteos	0	28.493	0	301.500	329.993
LABORATORIOS MICROSULES URUGUAY	Laboratorio	159.975		633.095	286.077	1.079.147
CLAY	Frigorífico	6.690	0	0	270.235	276.926
LABORATORIO LIBRA	Laboratorio	0	0	0	241.479	241.479
SAMAN	Arroz	0	0	10.487	225.278	235.765
LEB	Plástico	288.330	286.623	251.453	222.986	1.049.391

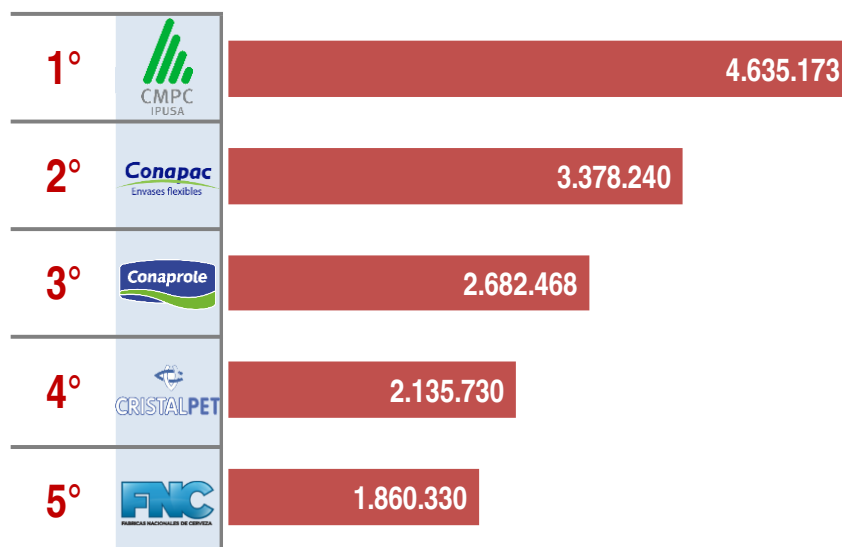
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Asimismo, se importaron US\$ 1,3 millones de máquinas para la preparación de carne (*subpartida 843850*), siendo las empresas Doña Coca (US\$ 309 mil) y Clay (US\$ 163 mil) las principales responsables de dichas adquisiciones.

Considerando todo el año 2017, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecieron al sector Papel (posición 1), Plásticos (posición 2 y 4 del ranking) y Alimentos y Bebidas (posición 3 y 5).

Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en 2017

(US\$ CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Se destaca la adquisición en el segundo semestre del año de máquinas y aparatos para el trabajo de la pasta de papel, del papel o del cartón (*subpartida 844180*), por US\$ 3,8 millones por parte de la empresa IPUSA, quien se consolidó como la principal empresa industrial importadora de bienes de capital en 2017 con un total importado de US\$ 4,6 millones.

En segundo lugar, se ubicó Conapac, cuya mayor inversión se realizó en el mes de setiembre, con la adquisición de máquinas extrusoras. El monto total desembolsado por la empresa supera los US\$ 3,4 millones en el acumulado del año.

Por su parte, se destaca la inversión de Conaprole en máquinas para envasar, y máquinas de moldear en vacío por una cifra superior a los US\$ 2,4 millones.

En cuarto lugar, se destacaron las importaciones de moldes y maquinaria de modelar por inyección por un monto cercano a los US\$ 2,1 millones realizadas por la empresa Cristalpet.

Finalmente, Fábricas Nacionales de Cerveza (FNC) se ubicó en la quinta posición del ranking, debido a la compra de recipientes de aluminio (inferior o igual a 300 L *subpartida 761290*), entre otros bienes de capital, por un total cercano a los US\$ 1,9 millones.



A nivel de agrupaciones sectoriales, en el cuarto trimestre de 2017, disminuyó la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco en términos interanuales (-18,1%). En tanto, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un descenso del 5,6% en igual comparación.

Cuadro 1.2 - Variación del IMEQ industrial por agrupación

(4° trimestre 2017/2016, Índice en términos reales, 2002=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el acumulado del año, el IMEQ de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco tuvo un crecimiento respecto a 2016 (21%), mientras que los niveles de inversión del resto de la industria registraron una contracción del 15%.

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

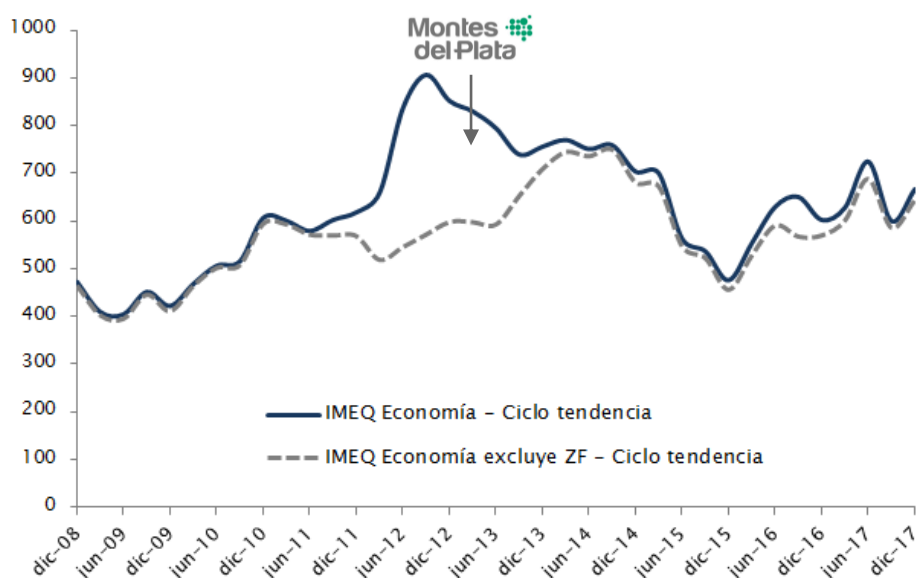
En octubre - diciembre de 2017, el IMEQ general de la economía creció 13% en la comparación interanual, aunque en el acumulado del año verificó una caída del 3%. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador aumentó 9% respecto al trimestre inmediato anterior.

Al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía también aumentó respecto al tercer trimestre de 2017, en términos desestacionalizados.

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).

Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía*

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



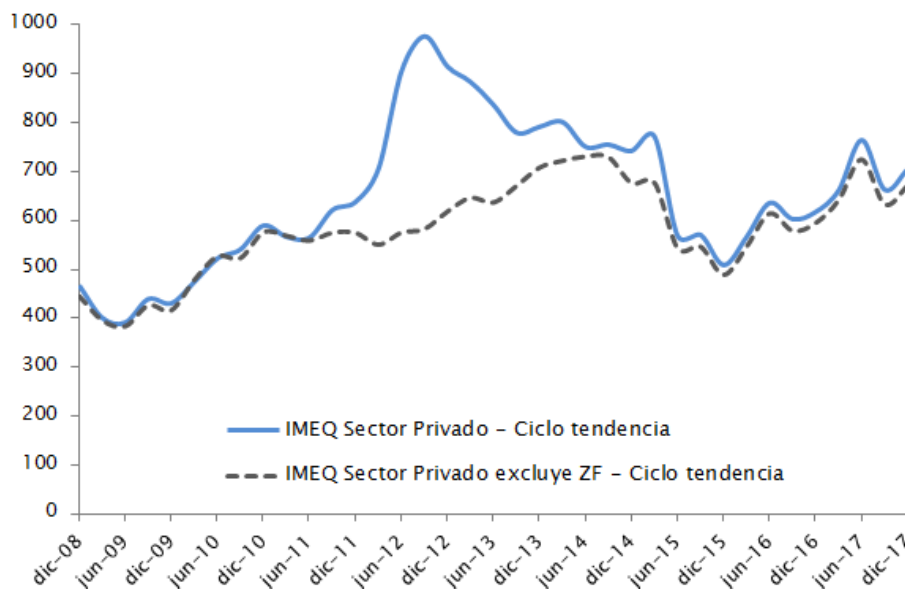
*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado se incrementó 12% en el cuarto trimestre de 2017 respecto a igual período del año anterior, sin embargo, considerando el acumulado del año, registró una caída del 2%

En términos desestacionalizados, la inversión del sector privado en octubre - diciembre de 2017 en relación al período inmediato anterior registró un aumento del 4,4%.

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 público⁴

El IMEQ del sector público creció 26% en octubre - diciembre de 2017 respecto a igual período de 2016, pese a caer 12% en el acumulado del año, y mantenerse en niveles mínimos históricos. Excluyendo factores estacionales e irregulares, y en comparación al período inmediato anterior, el IMEQ registró un crecimiento del 5,4% en el cuarto trimestre.

Entre las inversiones realizadas por el sector público, se destaca la compra de aparatos para la recepción, conversión y transmisión (*subpartida 851762*) por parte de la empresa ANTEL por US\$ 9 millones, y las adquisiciones del Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia por un monto cercano a los US\$ 312 mil. Además, se destacan la compra de estaciones base (*subpartida 851761*), y máquinas

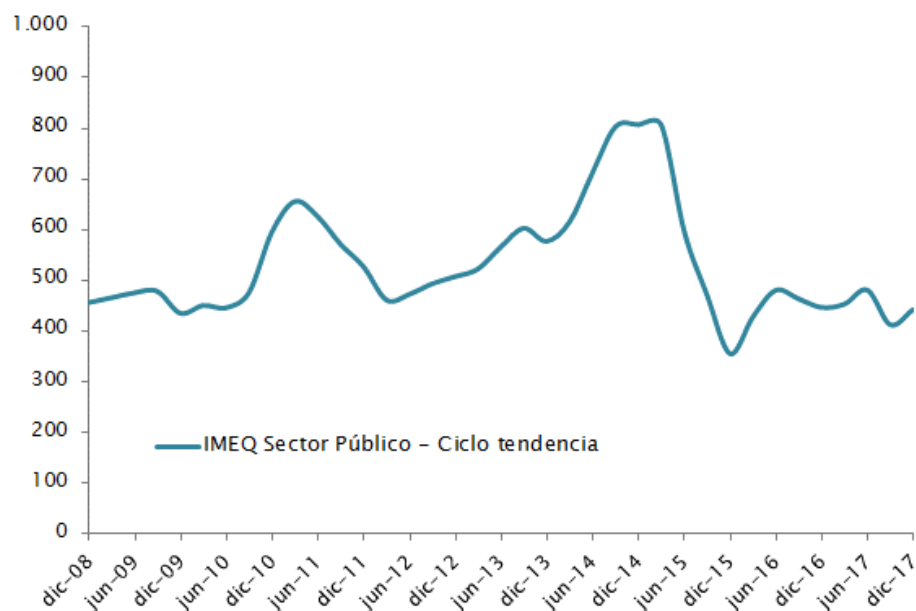
⁴ Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, ASSE, BPS, BROU, Canal 5, Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia (ex CITS), Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, LATU, OSE, UTE, los Ministerios y las Intendencias Departamentales. 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.



automáticas para tratamiento o procesamiento de datos presentadas en forma de sistemas (*subpartida 847149*) también por parte de ANTEL.

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.	Sector Privado sin cel.	Sector Privado sin ZF ni cel.	Industria sin Ref. ni ZF
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	457	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	808	871	516	188
dic-12	806	879	612	249
mar-13	692	737	583	210
jun-13	673	708	657	279
sep-13	649	655	626	274
dic-13	700	760	735	220
mar-14	697	738	726	203
jun-14	622	606	595	189
sep-14	686	679	665	363
dic-14	652	669	653	365
mar-15	825	734	713	207
jun-15	601	598	587	154
sep-15	475	498	482	259
dic-15	465	519	500	261
mar-16	449	448	425	288
jun-16	723	768	752	302
sep-16	618	648	634	247
dic-16	557	604	582	252
mar-17	526	556	540	217
jun-17	607	629	586	273
set-17	514	558	545	244
dic-17*	629	675	655	233

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA