



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Enero – Marzo 2018
Año 12 – N° 45
23 de mayo de 2018

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

Síntesis

- En el primer trimestre de 2018, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 49,3% en relación a igual período del año anterior, mientras que, si se compara con el cuarto trimestre de 2017, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se incrementó 10,6%. Cabe mencionar que 2017 fue un año en donde la inversión en la industria estuvo muy deprimida, con lo que el significativo incremento del primer trimestre de 2018 en términos interanuales en buena parte se explica por esta razón. Si por el contrario se compara con 2016, se registra una caída, del orden del 13%.
- El IMEQ general de la economía creció 7,1% en el primer trimestre del año en la comparación interanual. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador aumentó 11,5% respecto al trimestre inmediato anterior.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado se incrementó 2,4% en el primer trimestre de 2018 respecto a igual período del año anterior.
- El IMEQ del sector público creció 50,5% en enero – marzo de 2018 respecto a igual período de 2017.

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

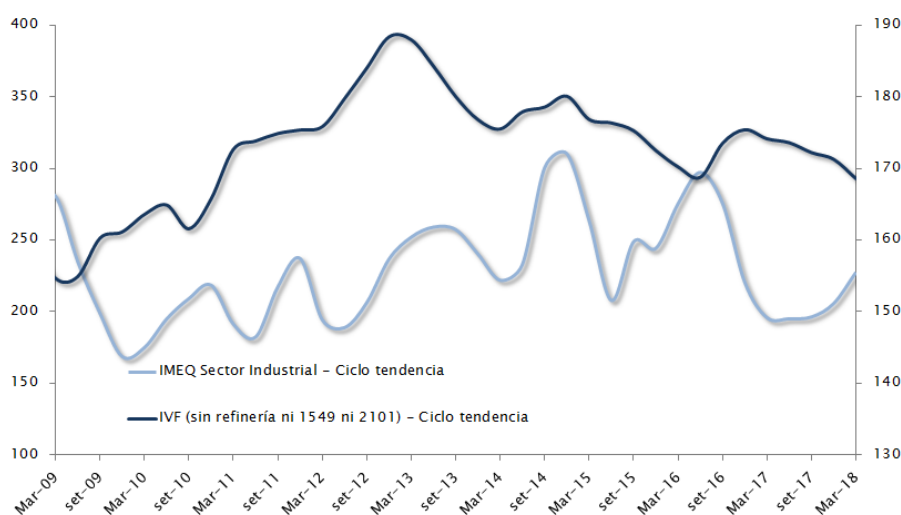


1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el primer trimestre de 2018, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 49,3% en relación a igual período del año anterior, mientras que, si se compara con el cuarto trimestre de 2017, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se incrementó 10,6%. Cabe mencionar que 2017 fue un año en donde la inversión en la industria estuvo muy deprimida, con lo que el significativo incremento del primer trimestre de 2018 en términos interanuales en buena parte se explica por esta razón. Si por el contrario se compara con 2016, se registra una caída, del orden del 13%.

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

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 enero - marzo de 2018 se destacó la compra de máquinas para envasado (*subpartida 842230*), donde US\$ 4,4 millones correspondieron a importaciones de Montevideo Refrescos y US\$ 1,2 millones a Cía. Industrial de Tabacos Monte Paz.



A su vez, Fabricas Nacionales de Cervezas realizó compras externas de recipientes de aluminio (inferior o igual a 300 L, *subpartida 791290*) por US\$ 1,4 millones y de máquinas para envasado (*subpartida 842230*) por US\$ 186 mil.

En el mismo período se destacan las adquisiciones de Industria Papelera Uruguaya por US\$ 1,3 millones, donde US\$ 887 mil correspondieron a compra de máquinas para empaquetar (*subpartida 842240*).

Asimismo, Pinturas Inca efectuó compras externas por US\$ 924 mil en bienes de capital, los cuales en su mayoría (US\$ 600 mil) correspondieron a recipientes de fundición, hierro o acero (inferior o igual a 300 L, *subpartida 731029*).

Por su parte, Bienolo, cuyo nombre fantasía es Press Block, es una empresa especializada en la producción de bloques, adoquines y productos de revestimiento prensados de hormigón para el sector de la construcción. En el primer trimestre del año registró importaciones por US\$ 751,5 mil correspondiente a máquinas para hacer moldes de arena para fundición (*subpartida 847480*).

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el primer trimestre de 2018

(US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1er trimestre 2018
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	6.736.186
CIA. INDUSTRIAL DE TABACOS MONTE PAZ	Tabaco	1.914.221
FNC	Bebidas	1.617.002
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA	Papel	1.344.593
PINTURAS INCA	Pinturas	923.910
LESTONSUR	Alimentos	890.605
EL TRIGAL	Alimentos	801.293
URUFOR	Aserradero	786.916
BIENOLO	Hormigón	751.500
FARMACO URUGUAYO	Laboratorio	608.476
SAMIFRUIT URUGUAY	Alimentos	580.506
PAPELERIA VALLA	Papel	531.033
PAMER	Papel	529.678

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Samifruit Uruguay (empresa perteneciente al Grupo San Miguel), ubicada en el parque agroindustrial de Salto, se dedica al procesamiento de cítricos, ya sea para hacer jugos concentrados, aceite esencial, cascara húmeda para alimento animal y cáscara



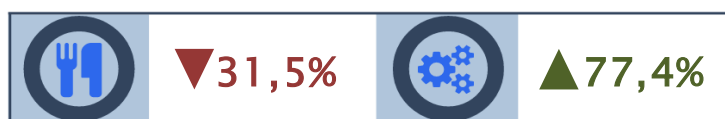
deshidratada de limón. Las adquisiciones en bienes de capital correspondieron principalmente a maquinaria para la limpieza y clasificación de frutos (*subpartida 843360*) por un monto cercano a los US\$ 530 mil.

Por último, son de destacar las adquisiciones realizadas por Papelería Valla (Bolsapel) por US\$ 531 mil, destinados a la compra de maquinaria para la fabricación de bolsas (*subpartida 844120*). Dicha empresa, que cuenta con más 40 años en la producción de bolsas de papel, se encarga de la fabricación de bolsas para cartón, bolsas de cartulina, bolsas de vino, bolsas para panificados, papeles de regalo impresos, entre otros.

A nivel de agrupaciones sectoriales, en el primer trimestre de 2018, disminuyó la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco en términos interanuales (-31,5%). En tanto, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un incremento del 77,4% en igual comparación.

Cuadro 1.2 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(1° trimestre 2018/2017, Índice en términos reales, 2002=100)

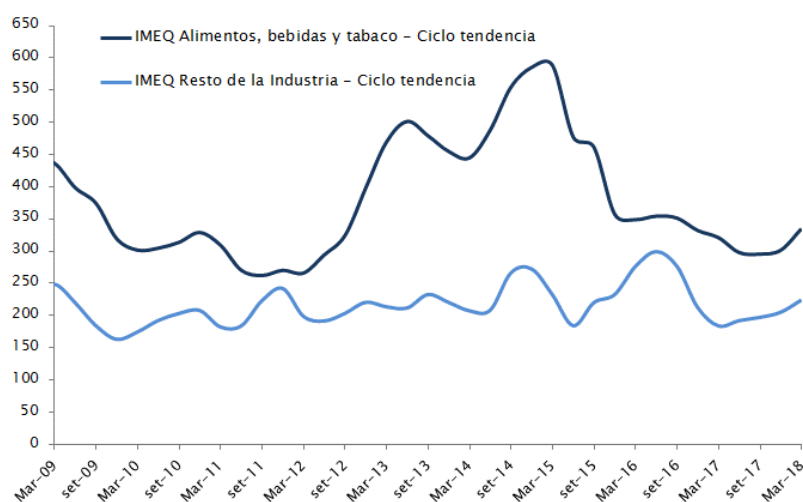


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, en términos desestacionalizados, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un crecimiento del 9,3% en relación al último trimestre de 2017.

Gráfico 1.2 – Inversión en maquinaria 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

En enero - marzo de 2018, el IMEQ general de la economía creció 7,1% en la comparación interanual. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador aumentó 11,5% respecto al trimestre inmediato anterior.

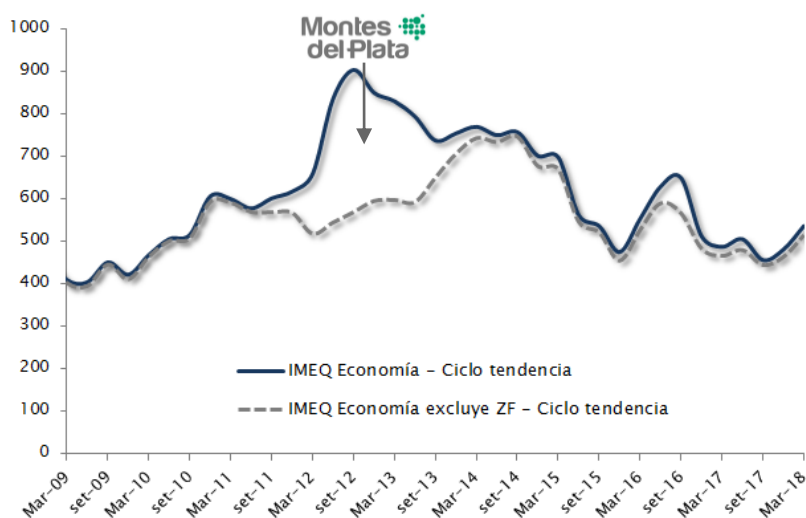
Al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía también aumentó respecto al cuarto trimestre de 2017, en términos desestacionalizados.

En una perspectiva histórica, se bien estaría repuntando, la inversión en maquinarias y equipos está en niveles todavía muy bajos, similares a los del año 2010.

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)



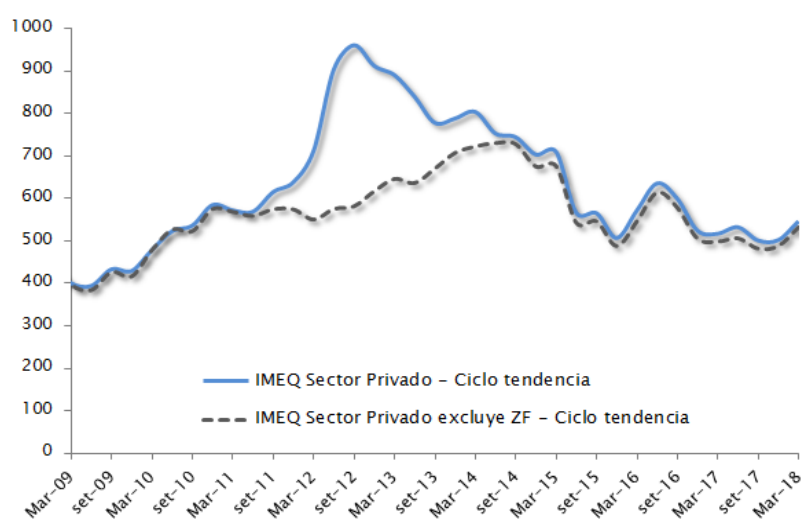
*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado se incrementó 2,4% en el primer trimestre de 2018 respecto a igual período del año anterior. En términos desestacionalizados, la inversión del sector privado en enero – marzo de 2018 en relación al período inmediato anterior registró un aumento del 8,8%.

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

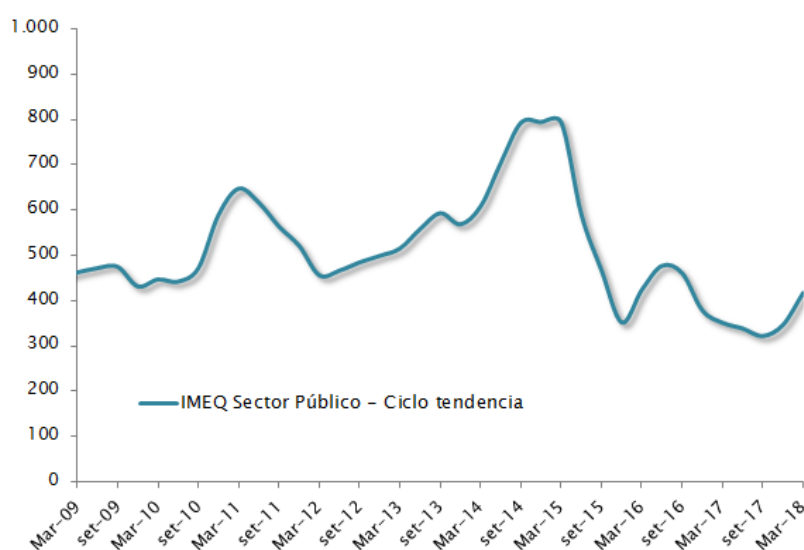
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴

El IMEQ del sector público creció 50,5% en enero - marzo de 2018 respecto a igual período de 2017. Excluyendo factores estacionales e irregulares, y en comparación al período inmediato anterior, el IMEQ registró un crecimiento del 20,4% en el primer trimestre. Aun así, la inversión pública en maquinarias y equipos se ubica en niveles históricamente bajos.

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

Entre las inversiones realizadas por el sector público, se destaca principalmente la compra de computadoras portátiles (*subpartida 847130*) por parte del Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia por un monto cercano a los US\$ 7,6 millones. Asimismo, cabe resaltar las adquisiciones por parte de ANTEL por US\$ 4,5 millones correspondientes a aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos (*subpartida 851762*).

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.



Le siguen en importancia las adquisiciones por US\$ 4,1 millones de palas mecánicas, excavadoras, cargadoras y palas cargadoras (*subpartida 842959*) efectuadas por la Intendencia de Canelones, y las importaciones de niveladoras (*subpartida 842920*) por US\$ 2,3 millones adquiridas por la Intendencia de Maldonado.

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
set-10	445	463	459	195
Dic-10	617	621	608	220
Mar-11	509	466	461	175
Jun-11	457	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	808	871	516	188
Dic-12	806	879	612	249
Mar-13	692	737	583	210
Jun-13	673	708	657	279
set-13	649	655	626	274
Dic-13	700	760	735	220
Mar-14	697	738	726	203
Jun-14	622	606	595	189
set-14	686	679	665	363
Dic-14	652	669	653	365
Mar-15	825	734	713	207
Jun-15	601	598	587	154
set-15	475	498	482	259
Dic-15	465	519	500	261
Mar-16	449	448	425	288
Jun-16	723	768	752	302
set-16	618	648	634	247
Dic-16	474	514	495	215
Mar-17	408	432	419	168
Jun-17	424	439	409	190
set-17	391	425	415	186
Dic-17	468	502	487	174
Mar-18*	437	442	422	251

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA