



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral — Abril - Junio 2018
Año 12 - N° 46
24 de julio de 2018

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

Síntesis

- En el segundo trimestre de 2018, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 19,7% en relación a igual período del año anterior, mientras que, si se compara con el primer trimestre de 2018, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se incrementó 3,2%.
- 2017 fue un año en donde la inversión en la industria estuvo muy deprimida, con lo que el incremento del segundo trimestre de 2018 en términos interanuales, en buena parte se explica por esta razón. Si por el contrario se compara con 2016, la inversión resulta 21% menor.
- El IMEQ general de la economía creció 25,9% en el segundo trimestre del año en la comparación interanual. Por su parte, depurando factores estacionales e irregulares, el indicador aumentó 20,7% respecto al trimestre inmediato anterior.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado se incrementó 22,1% en el segundo trimestre de 2018 respecto a igual período del año anterior. En tanto, el IMEQ del sector público creció 54,6% en abril - junio 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 Cantera, Ec. Florencia Betancor y Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

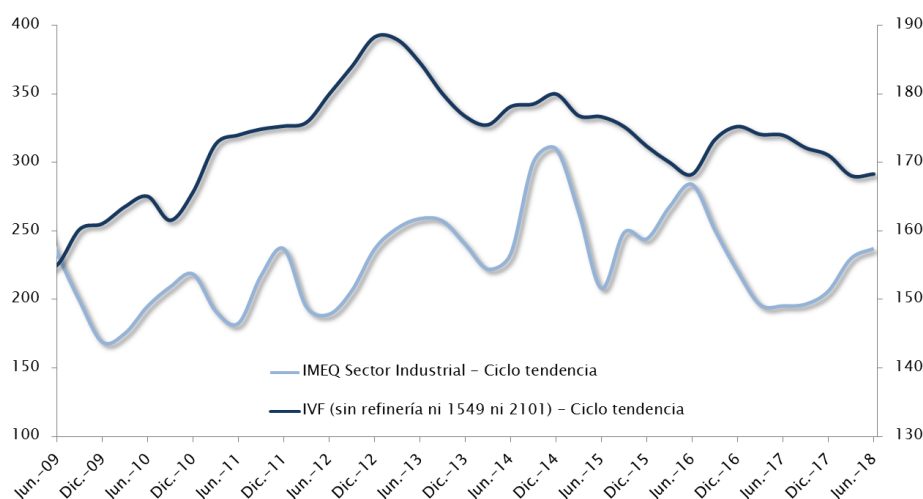


1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En el segundo trimestre de 2018, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 19,7% en relación a igual período del año anterior, mientras que, si se compara con el primer trimestre de 2018, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se incrementó 3,2%. Cabe mencionar que 2017 fue un año en donde la inversión en la industria estuvo muy deprimida, con lo que el incremento del segundo trimestre de 2018 en términos interanuales, en buena parte se explica por esta razón. Si por el contrario se compara con 2016, la inversión en maquinaria y equipos en la industria resulta 21% menor.

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 abril - junio de 2018 se destacó la compra de máquinas o aparatos para trabajar caucho o plástico (*subpartida 847780*), donde US\$ 5,5 millones correspondieron a importaciones de la firma Bromyros y US\$ 1,4 millones a Montelur. La empresa Bromyros, que inició sus actividades en 1948, se especializa en aislaciones térmicas, particularmente en la producción de poliestireno expandido. Actualmente se encuentra construyendo una nueva planta industrial. Por su parte, Montelur cuenta con



más de 15 años de trayectoria y se aboca a la fabricación de insumos de caucho para la industria de calzado de Brasil.

A su vez, la elaboradora de bebidas Salus realizó compras externas de máquinas para la preparación de alimentos o bebidas (*subpartida 843880*) por US\$ 1,9 millones; de máquinas para llenar, cerrar, tapar o etiquetar botellas o para gasear bebidas (*subpartida 842230*) por US\$ 1,4 millones; y de máquinas para moldear plástico por soplado (*subpartida 842230*) por US\$ 1,1 millones.

En el mismo período se destacan las adquisiciones de bienes de capital de Veltomar (Agrofeed) por US\$ 1 millón, donde la mitad correspondió a máquinas para llenar, cerrar, tapar o etiquetar bolsas, cajas o demás recipientes (*subpartida 842230*). Dicha empresa, fundada hace casi 30 años, se dedica a la nutrición animal elaborando alimentos para mascotas.

Asimismo, Fábricas Nacionales de Cerveza (FNC) efectuó compras externas por US\$ 661 mil en recipientes de aluminio (superiores a 300 L, *subpartida 761290*), mientras que Industria Papelera Uruguaya (IPUSA), registró importaciones por US\$ 661 mil de máquinas o aparatos para el trabajo de celulosa, papel o cartón (*subpartida 844180*).

Por último, son de destacar las adquisiciones de bienes de capital realizadas por la empresa Jugos del Uruguay, propietaria de la fábrica de jugos listos “BIG C” situada en Fray Bentos. Las mismas correspondieron principalmente a maquinaria para llenar, cerrar, tapar o etiquetar botellas o para gasear bebidas (*subpartida 842230*) por un monto cercano a los US\$ 485 mil.

Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial
(US\$ CIF)

Empresa	Rubro	1er trim 2018	2do trim 2018	Ene – Jun 2018
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	6.736.186	242.328	6.978.514
BROMYROS	Plástico	-	5.471.135	5.471.135
SALUS	Bebidas	109.354	4.411.507	4.520.861
FÁBRICAS NACIONALES DE CERVEZA (FNC)	Bebidas	1.617.002	662.714	2.279.716
CIA. INDUSTRIAL DE TABACOS MONTE PAZ	Tabaco	1.914.221	144.063	2.058.285
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA (IPUSA)	Papel	1.344.593	591.574	1.936.167
MONTELUR	Plástico	2.030	1.432.121	1.434.151
URUFOR	Aserradero	786.916	256.328	1.043.243
JUGOS DEL URUGUAY	Bebidas	420.304	577.556	997.860
VELTOMAR	Alimento para animales	-	968.748	968.748
PINTURAS INCA	Pinturas	923.910	-	923.910
LESTONSUR	Alimentos	890.605	-	890.605
EL TRIGAL	Alimentos	801.293	-	801.293

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

A nivel de agrupaciones sectoriales, en el segundo trimestre de 2018, disminuyó la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco en términos interanuales (-48,1%). En tanto, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un incremento del 28,9% en igual comparación.

Cuadro 1.2 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(2° trimestre 2018/2017, Índice en términos reales, 2002=100)

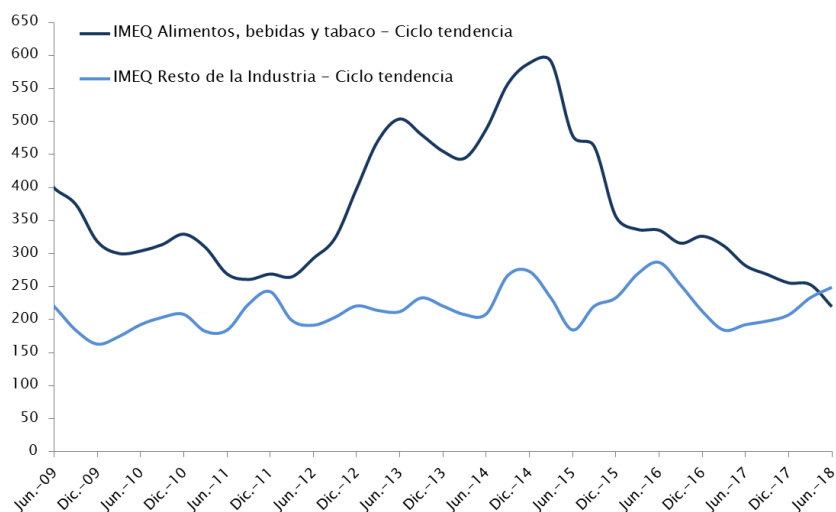


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, en términos desestacionalizados, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco registró un crecimiento del 6,8% en relación al primer trimestre de 2018.

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

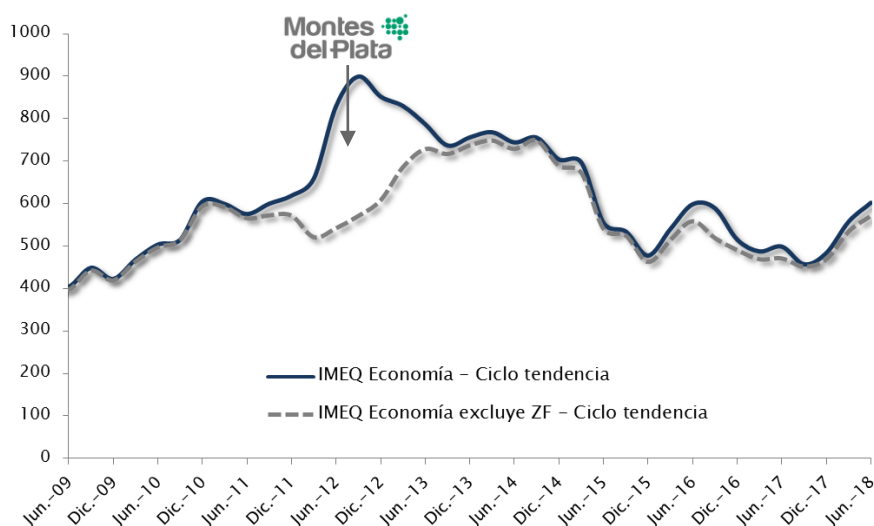
En abril – junio de 2018, el IMEQ general de la economía creció 25,9% en la comparación interanual. Por su parte, depurando factores estacionales e irregulares, el indicador aumentó 20,7% respecto al trimestre inmediato anterior.

Al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía también aumentó respecto al primer trimestre de 2018, 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.

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

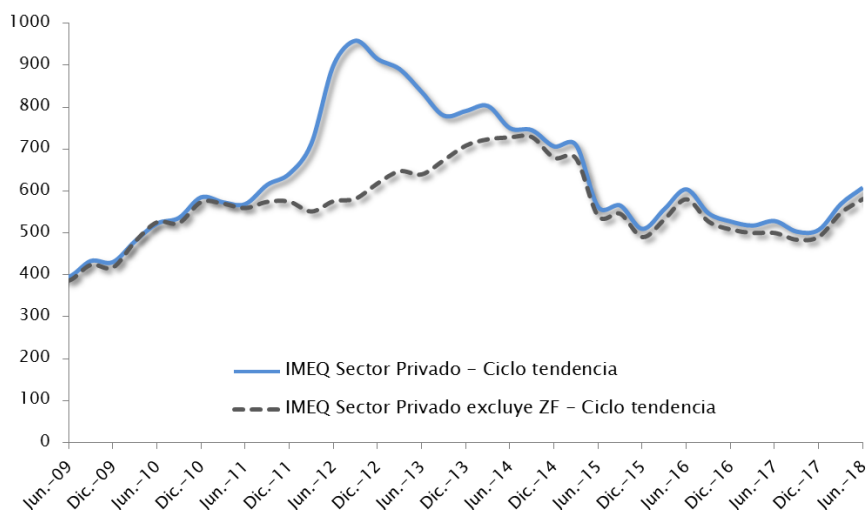
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado se incrementó 22,1% en el segundo trimestre de 2018 respecto a igual período del año anterior. En términos desestacionalizados, la inversión del sector privado en abril – junio de 2018 en relación al período inmediato anterior registró un aumento del 15,1%.

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 2.2 – Inversión en maquinarias y equipos del sector privado*

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



*Las series no inclu

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

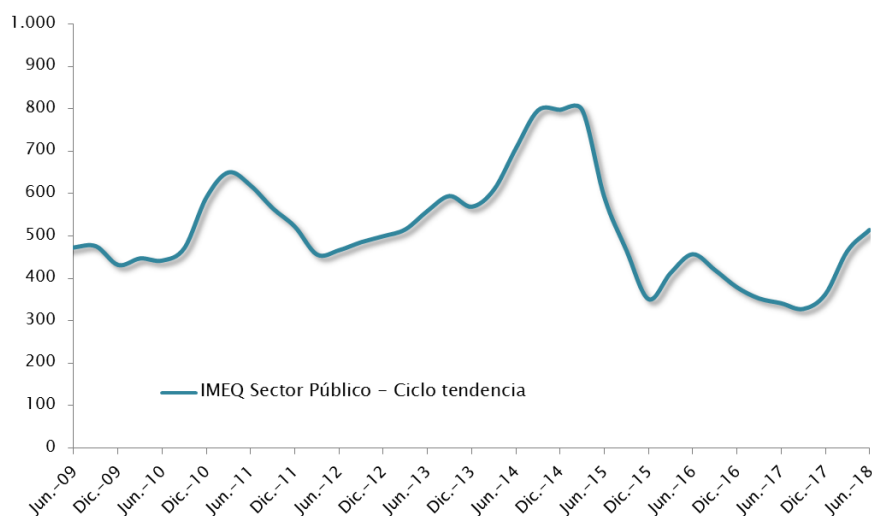
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴

El IMEQ del sector público creció 54,6% en abril - junio de 2018 respecto a igual período de 2017. Excluyendo componentes estacionales e irregulares, y en comparación al período inmediato anterior, el IMEQ registró un crecimiento del 50,7% en el segundo trimestre. Aun así, la inversión pública en maquinarias y equipos se ubica en niveles deprimidos en la comparación histórica.

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.

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\$ 24,5 millones. Asimismo, cabe resaltar las adquisiciones por parte de ANTEL por US\$ 3,8 millones correspondientes a aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos (*subpartida 851762*).

Le siguen en importancia las adquisiciones por US\$ 2,3 millones de transformadores (*subpartida 850423*) efectuadas por UTE, las importaciones de vehículos para el transporte de mercancías (*subpartida 870422*) por US\$ 2 millones adquiridas por la Intendencia de Canelones, y las compras de vehículos para usos especiales (*subpartida 870590*) por US\$ 1,6 millones por parte de la Intendencia de Montevideo.



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
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	436	435	413	280
Jun-16	691	734	718	289
set-16	562	590	577	225
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	440	445	425	253
Jun-18*	533	536	509	228

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA