



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

Informe trimestral – Octubre – Diciembre 2019  
Año 13 – N° 52  
30 de enero de 2020

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 cuarto trimestre de 2019, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 5,1% en relación a igual período del año anterior. Considerando el acumulado del año la inversión en la industria descendió 3%, luego de la importante recuperación evidenciada en 2018 (25%).
- Considerando el IMEQ general de la economía, la inversión en maquinaria y equipos creció 13,5% en la comparación interanual en el cuarto trimestre, mientras que en el acumulado del año se mantuvo relativamente estable (-0,6%). En una perspectiva histórica, desde 2015 la inversión en maquinarias y equipos se ubica en niveles muy bajos, similares a los del año 2010.
- El IMEQ del sector privado se incrementó 12,8% en el último trimestre del año en igual comparación. Considerando 2019 la inversión del sector privado se mantuvo estable en relación al mismo período de 2018 (0,5%).
- En tanto, el IMEQ del sector público creció entorno al 22%. Cabe notar que la inversión pública en maquinarias y equipos también se ubica en niveles históricamente bajos desde 2015, en línea con las restricciones fiscales que impone la acumulación de elevados déficits en las cuentas públicas.
- Dentro del sector público, se destacan las compras de equipos de UTE, OSE y ANTEL.

<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.

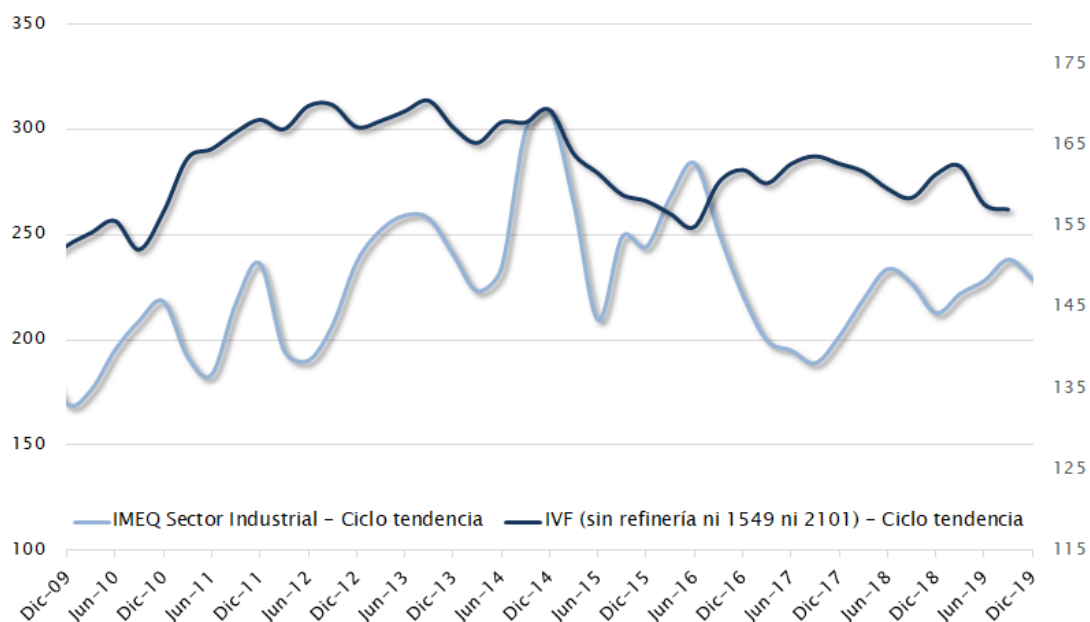
<sup>2</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

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

En el cuarto trimestre de 2019, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 5,1% en relación a igual período del año anterior. Si se compara con el tercer trimestre de 2019, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, habría caído 4%. Considerando el acumulado del año la inversión en la industria descendió 3%, luego del gran crecimiento evidenciado en 2018 (25%).

### 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 octubre - diciembre de 2019, se destacó la compra de máquinas y herramientas para trabajar madera (*subpartida 846599*), por parte de la empresa Uruply (Lumin) por casi USD 4 millones.

A su vez, se destacan las compras externas que realizó Barraca Jorge W Erro de máquinas y aparatos de llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas, botes o latas,



cajas, bolsas (*subpartida 842230*) por casi USD 607 mil y de secadores (*subpartida 841939*) por USD 421 mil. Adicionando los demás bienes de capital que importó la empresa, las compras externas de Barraca Jorge W Erro totalizaron USD 1,2 millones en el último trimestre del año.

En el mismo período se destacan las adquisiciones de Cielo Azul Cementos y Calizas por USD 924 mil, los cuales correspondieron a la compra de máquinas y aparatos de quebrantar, triturar o pulverizar (*subpartida 847420*). Cabe resaltar que la empresa Cielo Azul actualmente se encuentra realizando inversiones en maquinarias y equipos para la instalación de su emprendimiento de fabricación de cemento ubicado en el departamento de Treinta y Tres.

Asimismo, Fabricas Nacionales de Cerveza, efectuó compras por USD 832 mil en bienes de capital del exterior, los cuales correspondieron en su mayoría a recipientes de aluminio (*subpartida 761290*).

Por su parte, en el cuarto trimestre del año, Montevideo Refrescos registró importaciones de maquinaria por USD 752 mil. Las mismas correspondieron a importaciones por USD 572 mil de aparatos elevadores o transportadores (*subpartida 842839*) y USD 179 mil de moldes para caucho o plástico (*subpartida 848079*).

#### Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el cuarto trimestre de 2019

(USD CIF)

Empresa	Rubro	4to trimestre 2019
URUPLY	Madera	3.884.128
BARRACA JORGE W ERRO	Semillas	1.250.473
CIELO AZUL CEMENTOS Y CALIZAS	Cemento	924.350
FNC	Bebidas	832.111
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	751.896
PAYCUEROS	Cueros	654.906
VELTOMAR	Alimento para animales	647.400
MOLINOS SAN JOSÉ	Alimentos	609.322

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA



Paycueros adquirió bienes de capital por USD 655 mil, USD 555 mil correspondieron a máquinas y aparatos para la preparación, curtido o trabajo de cuero o piel (*subpartida 845310*) y USD 100 mil a centrifugadoras (*subpartida 842119*).

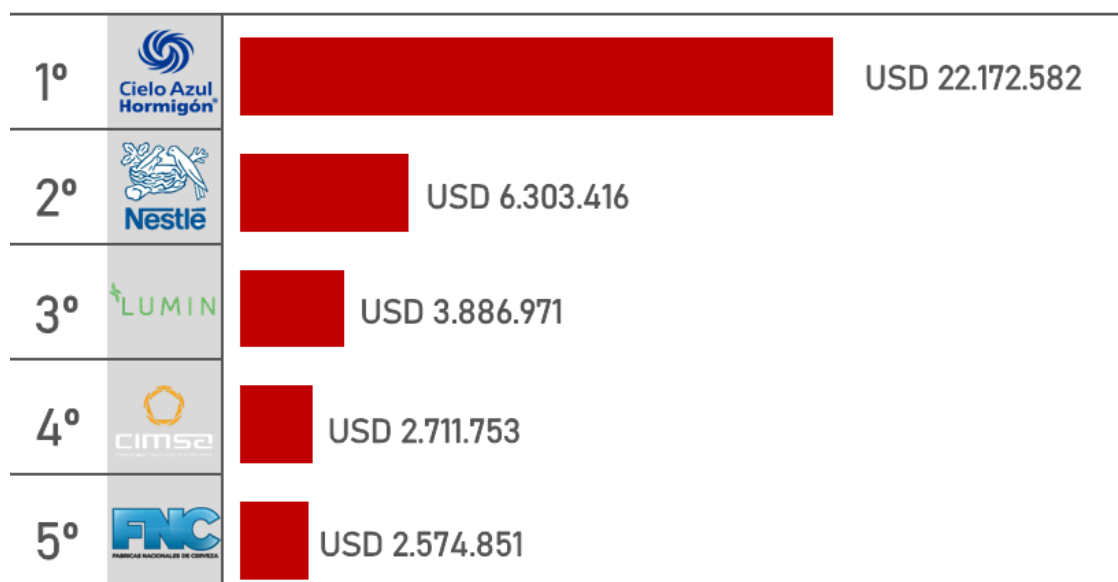
Adicionalmente, resulta importante destacar las adquisiciones realizadas por Veltomar (Agrofeed) por USD 647 mil. En este sentido, se destacan las adquisiciones de calderas denominadas de agua sobrecalentada (*subpartida 840220*) por USD 340 mil y aparatos auxiliares para las calderas (*subpartida 840410*) por USD 268 mil.

Por último, durante el último trimestre de 2019, Molinos San José registró importaciones de máquinas y aparatos de empaquetar o envolver mercancías (*subpartida 842240*) por USD 609 mil.

Acumulando las compras de 2019, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecieron al sector Cemento (posición 1° y 4° del ranking), Alimentos y Bebidas (posición 2° y 5°) y Madera (posición 3°)

#### Cuadro 1.2 - Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en 2019

(USD CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

La adquisición por USD 22 millones de máquinas y aparatos para quebrantar, triturar o pulverizar (*subpartida 847420*) por parte de Cielo Azul Cementos y Calizas la consolidó



en la primera posición entre las empresas industriales que más importaron bienes de capital en 2019.

En segundo lugar, se ubicó Nestlé, cuyas principales importaciones de maquinaria fueron realizadas a través de la *subpartida 843880* por el equivalente a USD 4,9 millones. Las mismas ocurrieron principalmente en los meses de agosto y setiembre. Cabe mencionar que Nestlé incorporó a fines de 2018 un nuevo centro de operaciones en el país que tiene como objetivo aumentar la capacidad productiva tanto para el mercado local, como las exportaciones hacia la región. Nestlé fabrica café tostado y molido, café soluble, polvos achocolatados, premezcla para repostería y puré de papas. Asimismo, en paralelo con la nueva planta, la firma obtuvo la licencia de Starbucks para utilizar la marca fuera de sus tiendas.

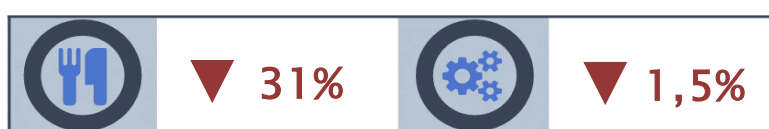
La empresa Uruply (Lumin) se ubicó en la tercera posición, debido fundamentalmente a la compra de máquinas y herramientas para trabajar madera (*subpartida 846599*).

Finalmente, en la cuarta y quinta posición se ubicaron las empresas CIMSA y Fabricas Nacionales de Cerveza respectivamente.

A nivel de agrupaciones sectoriales, en el cuarto trimestre de 2019, disminuyó la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco en términos interanuales (-31%). En tanto, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 1,5% en igual comparación.

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

(4º trimestre 2019/2018, Índice en términos reales, 2002=100)

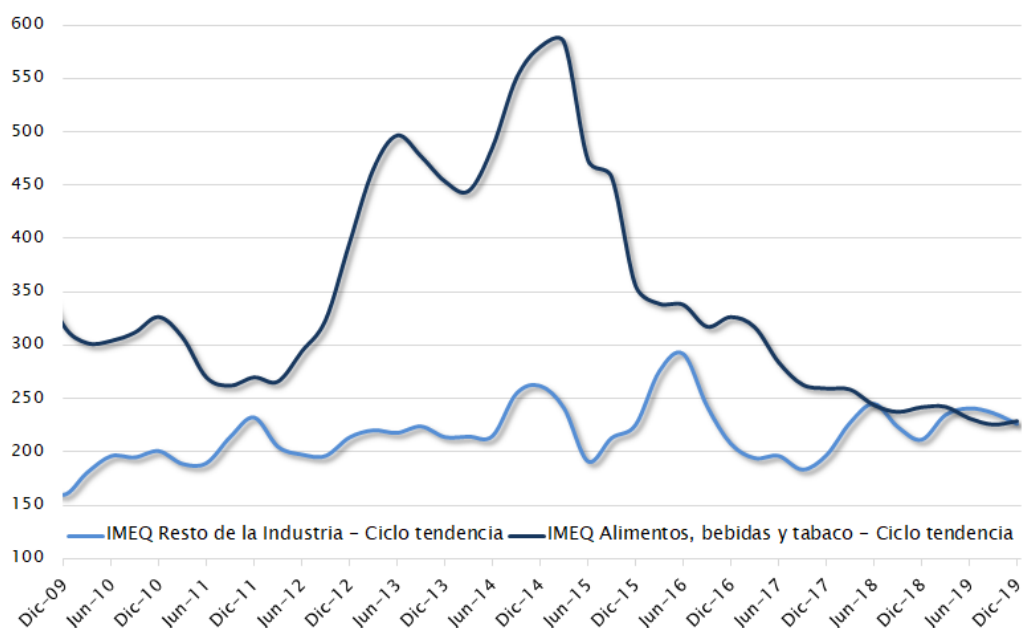


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el acumulado del año, el IMEQ de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco verificó un descenso respecto a 2018 (-14,4%), mientras que los niveles de inversión del resto de la industria registraron un retroceso menor (-1,6%)

### 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

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

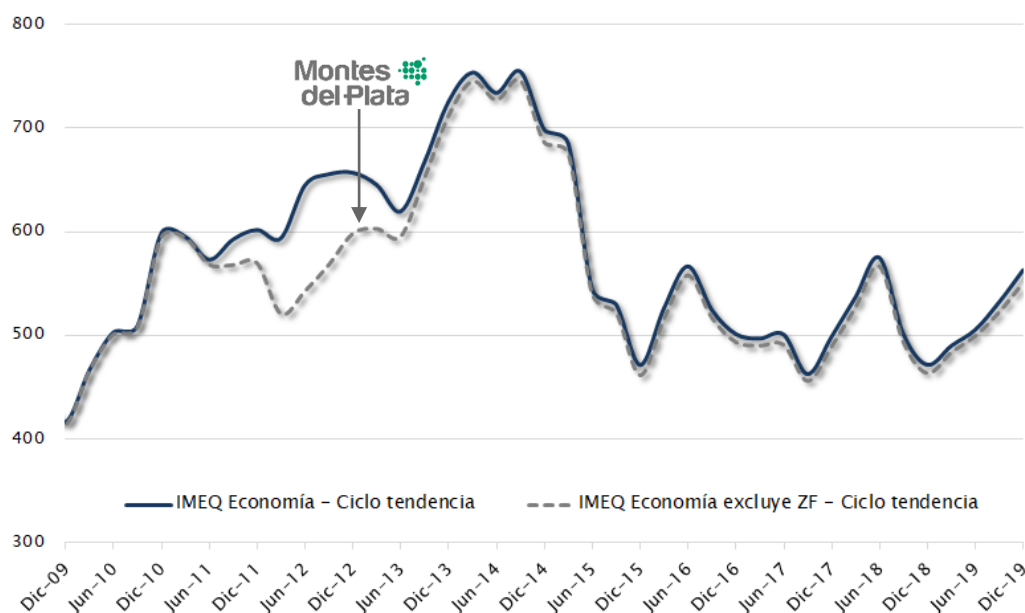
En octubre - diciembre de 2019, el IMEQ general de la economía creció 13,5% en la comparación interanual. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador se incrementó 5,8% respecto al trimestre inmediato anterior.

En el acumulado del año, el IMEQ general de la economía se mantuvo estable (-0,6%) respecto a 2018. En una perspectiva histórica, la inversión en maquinarias y equipos desde 2015 se ubica en niveles muy bajos, similares a los del año 2010.

<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).

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

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

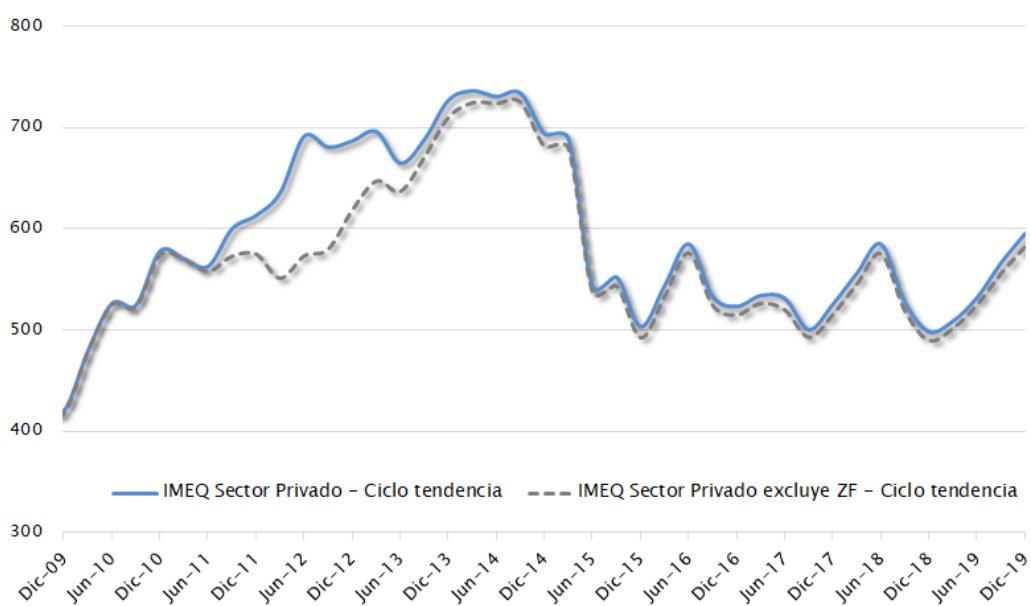


\*Las series no incluyen importación de celulares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

**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



Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 12,8% en el último trimestre de 2019 respecto a igual período del año anterior, mientras que en 2019 se mantuvo relativamente estable respecto al año anterior (0,5%). En términos desestacionalizados, registró un incremento del 5,1% en relación al trimestre inmediato anterior.

### 3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público<sup>4</sup>

El IMEQ del sector público creció en los últimos tres meses de 2019 respecto a igual período de 2018 (22,4%), sin embargo, cae si se considera el acumulado del año (-9,7%). Excluyendo factores estacionales e irregulares, y en comparación al período inmediato anterior, el IMEQ registró una caída del 1,4% en el cuarto trimestre. La inversión pública en maquinarias y equipos se ubica en niveles históricamente bajos.

Entre las inversiones realizadas por el sector público, se destaca principalmente la compra de aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos (*subpartida 851762*) por parte de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) por USD 3,3 millones. Asimismo, en el último trimestre de 2019 UTE incorporó contadores de electricidad (*subpartida 902830*) por casi USD 3 millones.

Le siguen en importancia las adquisiciones de la Administración de las Obras Sanitarias del Estado (OSE) por USD 4,8 millones. Se destaca la compra de vehículos automóviles para el transporte de mercancías (*subpartida 870422*) por USD 2,2 millones.

Asimismo, la Administración Nacional De Telecomunicaciones (ANTEL) realizó compras externas de bienes de capital por USD 4 millones, donde se destaca la compra por USD 2,5 millones de aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos (*subpartida 851762*).

---

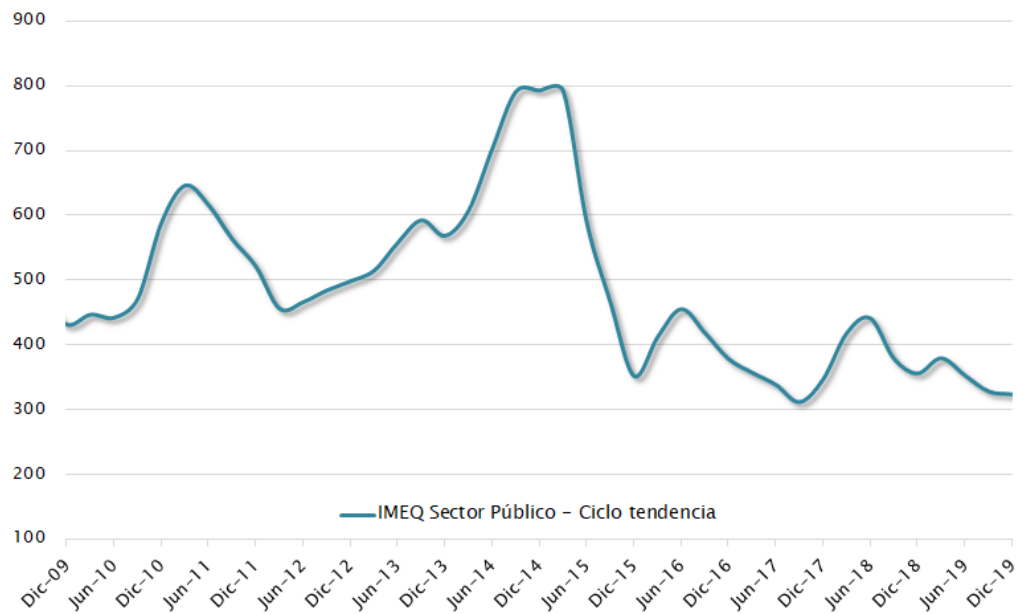
<sup>4</sup> Los organismos públicos considerados fueron: AFE, ALUR, ANCAP, ANC, ANEP, ANTEL, ASSE, BPS, BROU, Canal 5, Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez y la Adolescencia (ex CITS), Distribuidora Uruguaya de Combustibles, INIA, LATU, OSE, UTE, los Ministerios y las Intendencias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



**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
Dic-10	610	612	608	220
Mar-11	505	462	461	175
Jun-11	454	432	431	158
set-11	533	552	517	208
Dic-11	565	582	568	269
Mar-12	508	537	458	169
Jun-12	511	546	442	160
set-12	582	606	515	188
Dic-12	627	670	612	249
Mar-13	601	632	583	210
Jun-13	651	682	657	279
set-13	636	639	625	274
Dic-13	689	748	734	220
Mar-14	693	733	726	203
Jun-14	618	601	594	189
set-14	679	671	665	363
Dic-14	647	663	653	365
Mar-15	815	722	712	207
Jun-15	596	592	587	154
set-15	466	488	482	259
Dic-15	457	510	500	261
Mar-16	426	422	412	280
Jun-16	683	725	718	289
set-16	556	583	577	225
Dic-16	464	503	495	215
Mar-17	420	445	440	171
Jun-17	430	446	431	189
set-17	395	431	427	179
Dic-17	477	513	506	170
Mar-18	424	429	419	239
Jun-18	524	529	513	219
set-18	434	460	455	236
Dic-18	435	476	468	189
Mar-19	411	410	405	215
Jun-19	436	455	446	212
set-19	465	503	494	251
Dic-19*	494	537	527	179

\*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA