



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

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

Informe trimestral – Octubre – Diciembre 2015  
Año 9 – N° 36  
21 de enero de 2015

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 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró la mayor caída de los últimos doce años (–20,8%), en términos interanuales, luego de la desaceleración observada en 2014.
- En 2015, el IMEQ general de la economía disminuyó 10,5%, profundizando el deterioro observado desde 2013, mientras que en el último trimestre del año la caída interanual rondó el 27%.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado cayó 20,2% en el cuarto trimestre del año, respecto a igual período del año anterior. Considerando todo el 2015, la contracción fue del 12% respecto a 2014, superior a la registrada por el total de la economía.
- Finalmente, el IMEQ del sector público cayó apenas 1% en relación a 2014, producto del impulso de importantes inversiones en parques eólicos realizadas a principios de año. Sin embargo, en el último trimestre, el índice tuvo una fuerte contracción del 72,8% respecto a igual período de 2014.

<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. Mathias Cardarelo, Ec. Valentina Rey, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.





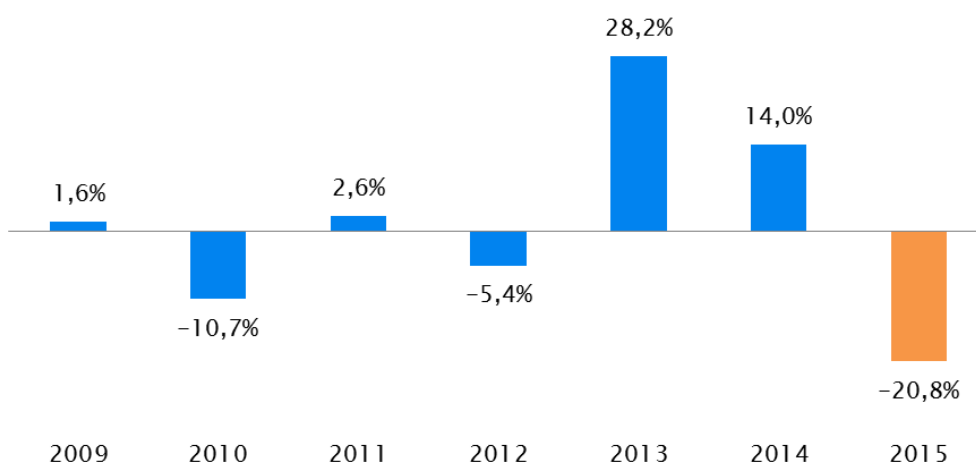
## 1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

En 2015, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria registró la mayor caída de los últimos doce años (-20,8%), en términos interanuales, luego de la desaceleración observada en 2014. El continuo deterioro del núcleo duro de la producción manufacturera (sin considerar la refinería ni la actividad de Zonas Francas), de la cual se estima una contracción del 4% para 2015, el menor crecimiento y los problemas de competitividad de la economía uruguaya, y la incertidumbre económica de la región y el mundo, explican la fuerte caída en los niveles de inversión del sector industrial.

Por su parte, en el último trimestre del año, el indicador disminuyó 26,6% y no se espera una reversión de la tendencia para 2016, de acuerdo a las expectativas de los empresarios industriales.

### Gráfico 1.1 – Inversión industrial

(Variación interanual del IMEQ del sector industrial, en términos reales, 2002=100)

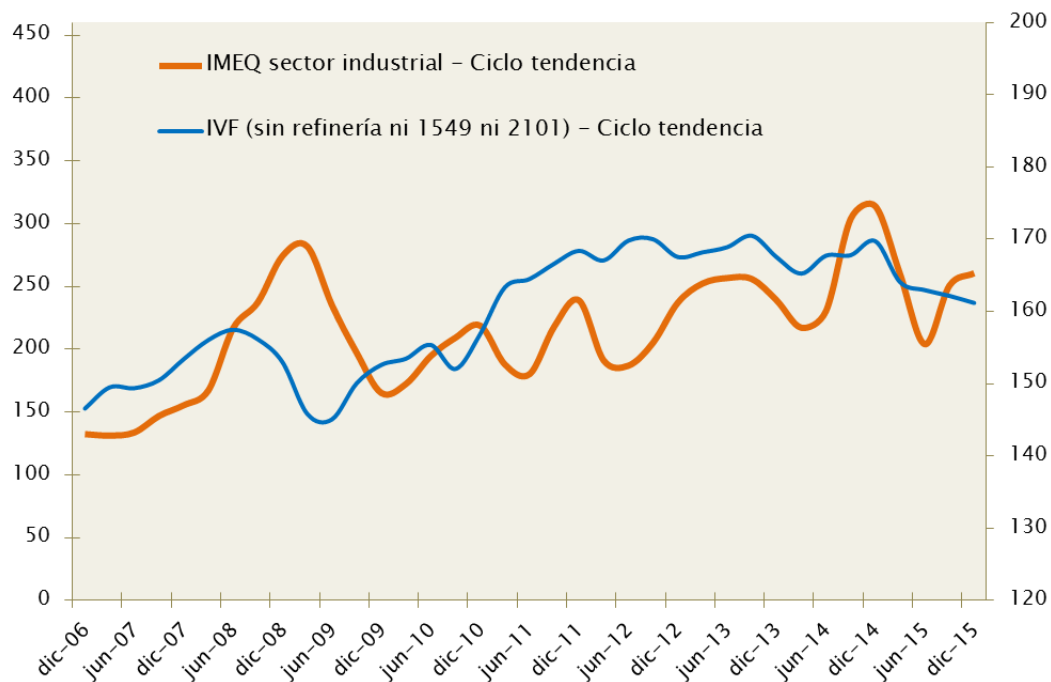


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se observa un leve incremento del IMEQ industrial, pero continúa ubicándose en el promedio de los últimos dos años.

### Gráfico 1.2 – 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, en el último trimestre del año, se destacaron por su incidencia negativa las siguientes subpartidas: “Máquinas y aparatos para la industria cervecera” (subpartida 843840) y “Los demás secadores” (subpartida 841939).

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 que pudieron clasificarse como tales a título propio.

En ese sentido, en octubre – diciembre de 2015, se destacó la compra de maquinaria por una cifra superior a los US\$ 8 millones realizada por Tigoral. La empresa proyecta la instalación de un aserradero, secadora de madera, playa de acopio de rolos, calderas para la generación de vapor y energía eléctrica, y utilización de un tajamar como reservorio de agua, en las instalaciones de la planta industrial donde funcionaba Urupanel, ubicada en Tacuarembó. La inversión total alcanza los US\$ 25 millones, incluyendo reformas, construcción, maquinaria y equipamiento necesario para su funcionamiento.



Por su parte, la firma estadounidense Velcro invirtió más de US\$ 4 millones en la adquisición de máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico (extrusoras). En setiembre de 2015, la mayor compañía a nivel mundial en producción de sistemas de cierres abrió su nueva planta en Barros Blancos, departamento de Canelones. La producción está orientada a satisfacer las necesidades del mercado latinoamericano y se espera una futura ampliación de la planta recientemente inaugurada.

En el cuarto trimestre del año, la empresa alimenticia Itacaré (Pagnifique) invirtió más de US\$ 3 millones en la compra de máquinas y aparatos.

Además, en el mismo período, destacan las inversiones realizadas por parte de la empresa maderera Urufor, que adquirió maquinaria por un monto cercano a los US\$ 3 millones, y Alimentos Fray Bentos, que compró diversas máquinas y aparatos por US\$ 2 millones para su planta industrial de suero en polvo, ubicada en Rio Negro.

#### Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el cuarto trimestre de 2015

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	4° trim 2015
TIGORAL	Aserradero	8,4
VELCROINDUSTRIAL DEL URUGUAY	Plástico	4,3
PAGNIQUE	Alimentos	3,2
URUFOR	Aserradero	2,8
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Alimentos	2,0
DURULTE	Alimentos	0,8
FNC	Bebidas	0,8
CARLOS SCHNECK	Frigorífico	0,7
FENEDUR	Químicos	0,6
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	0,5
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4
CONAPROLE	Lácteos	0,4
FENEROL	Plástico	0,3
WEYERHAEUSER	Aserradero	0,3
PAMER	Papel y cartón	0,2

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

**Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en 2015**

(US\$ CIF)

1º	Tigoral	8.396.232
2º	Conaprole	7.318.279
3º	pagnifique	6.020.840
4º	Maltería Oriental S.A.	4.891.850
5º	VELCRO	4.331.142

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En 2015, Tigoral se consagró como la mayor empresa industrial importadora de bienes de capital, por la importante inversión ya comentada del último trimestre del año, desplazando al segundo lugar a Conaprole.

La empresa Conaprole invirtió más de US\$ 7 millones en la adquisición de máquinas y aparatos para la industria lechera, así como para el envasado y etiquetado de mercadería. De esta forma, la firma se ubicó como la segunda mayor importadora de bienes de capital de 2015, pese a la difícil coyuntura internacional del sector lácteo.

En tercer lugar, se encuentra la compra de maquinaria para panadería por una cifra superior a US\$ 6 millones por parte de Pagnifique.

La adquisición de equipamiento realizada por Maltería Oriental, cifrada en casi US\$ 5 millones, está orientada a la ampliación de su planta de procesamiento de malta, que permitirá duplicar su capacidad productiva y aumentar sus exportaciones. El proyecto, ya comentado en informes previos, demandará una inversión total de US\$ 10 millones.

Finalmente, en la quinta posición se ubicó Velcro Uruguay, debido a la reciente inauguración de su planta industrial en Canelones. La firma, con sede en New Hampshire (Estados Unidos), tiene fábricas localizadas en Canadá, México, España, Bélgica y China.

A nivel sectorial, en octubre - diciembre de 2015, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó 48,3% en relación a igual período del año anterior, luego del importante incremento registrado a comienzos de año. En ciclo tendencia, el indicador mostró una disminución en relación al trimestre anterior.

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

(4º trimestre 2015/2014, Índice en términos reales, 2002=100)

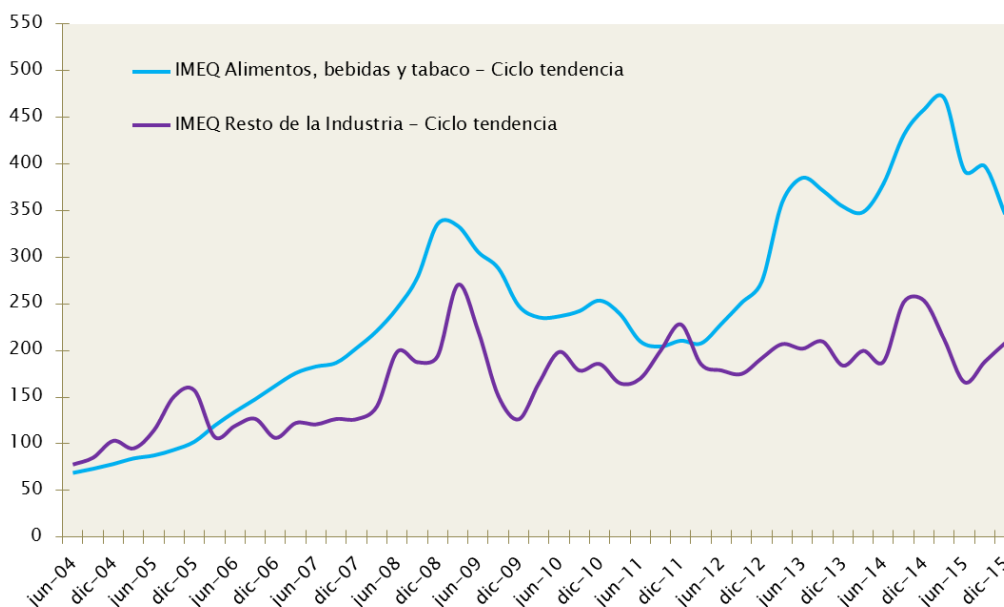


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco se contrajo por cuarto trimestre consecutivo (-20,9%), en relación a igual período del año anterior. Aunque presentó nuevamente un incremento en ciclo tendencia, el indicador permaneció en niveles inferiores al de los últimos dos años.

**Gráfico 1.3 – Inversión en maquinarias y equipos**

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



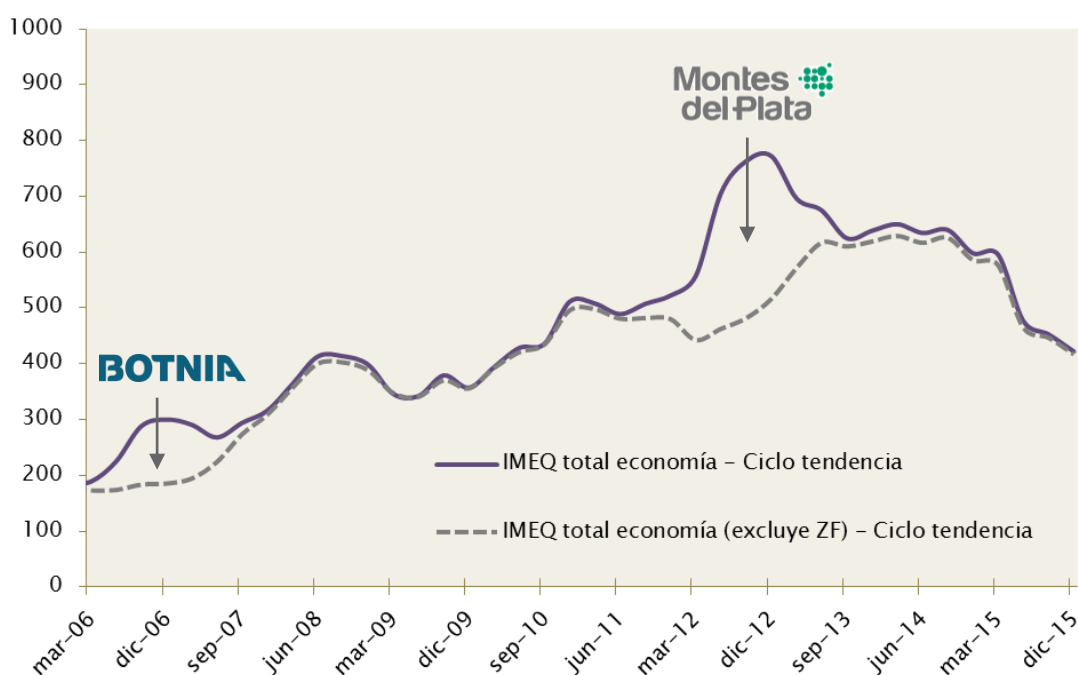
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

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

En 2015, el IMEQ general de la economía disminuyó 10,5%, profundizando el deterioro observado desde 2013, mientras que en el último trimestre del año la caída interanual fue del 26,9%. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador verificó el quinto trimestre de caída consecutiva y continúa sin recuperar los niveles observados en 2012.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía sufrió una caída respecto al trimestre anterior, en términos desestacionalizados. Luego de la finalización de la obra de Montes del Plata, las inversiones realizadas por empresas que operan en régimen franco tuvieron similar comportamiento que las de la economía en su conjunto.

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

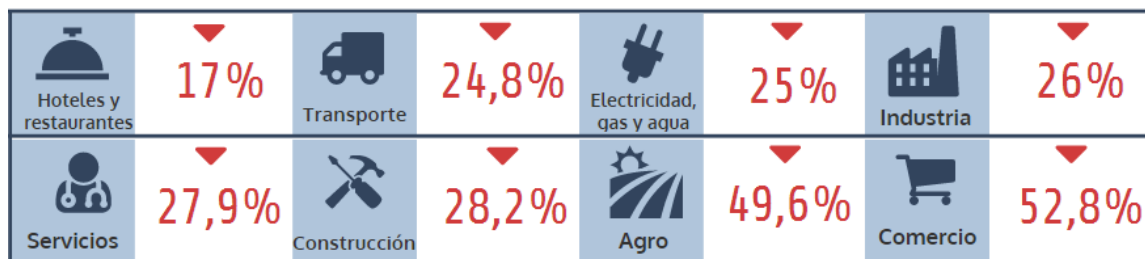
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

<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).



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 destino<sup>4</sup>.

**Cuadro 2.1 – Variación de las importaciones de bienes de capital por sector de destino**  
(4° trimestre 2015/2014, en dólares corrientes)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el último trimestre del año, las compras externas de maquinaria y equipos en dólares disminuyeron en todos los sectores, en términos interanuales. Las importaciones con destino a los sectores Comercio y Agropecuario se destacaron por presentar las mayores caídas, respecto al cuarto trimestre de 2014.

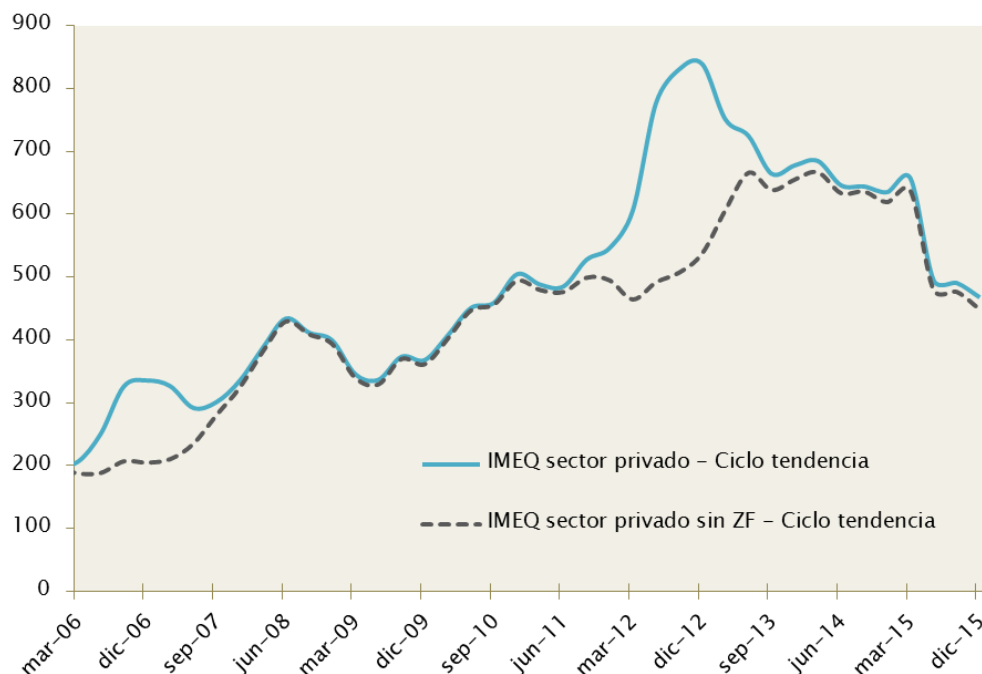
Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado cayó 20,2% en el cuarto trimestre del año, respecto a igual período del año anterior. Considerando todo el 2015, la contracción fue del 12% respecto a 2014, superior a la registrada por el total de la economía. Igualmente, la inversión privada excluyendo a las importaciones de zonas francas, continuó disminuyendo en términos desestacionalizados, alcanzando niveles no observados desde el año 2010.

<sup>4</sup> 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.



### 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 público<sup>5</sup>

En 2015, el IMEQ del sector público cayó apenas 1% respecto al año anterior, producto del impulso de importantes inversiones en parques eólicos realizadas en el primer trimestre. Sin embargo, en el último trimestre del año, el índice tuvo una fuerte contracción del 72,8% en relación a igual período de 2014. En términos desestacionalizados, se observa una aceleración de la tendencia negativa iniciada a comienzos de año.

<sup>5</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, MSP, MVOTMA, OSE, UTE 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.

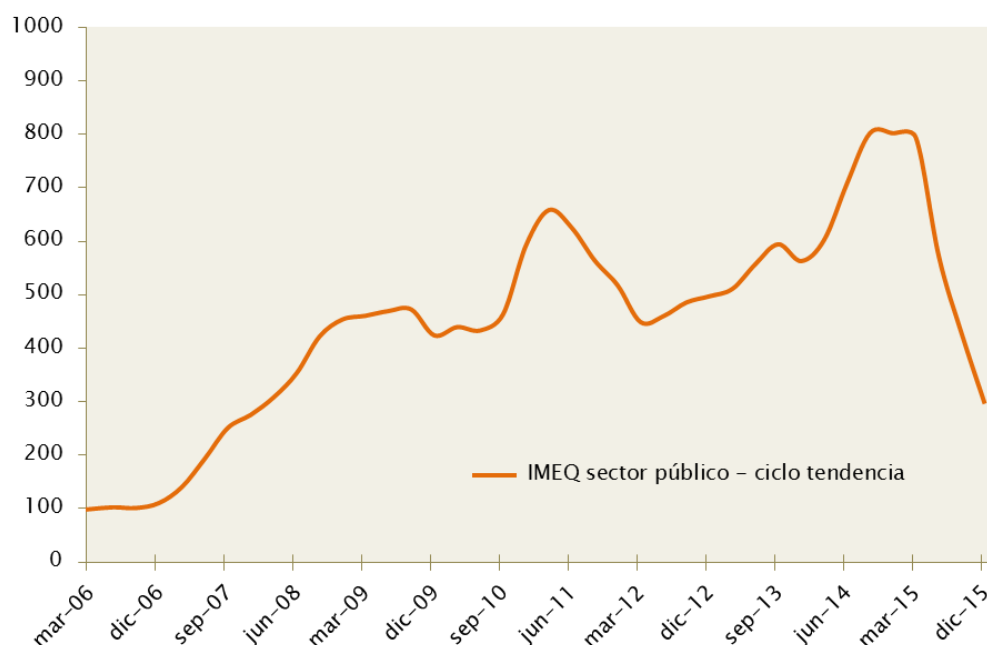
La contracción de las inversiones del sector público, en el período octubre - diciembre de 2015, se enmarca en la política del gobierno de contener el gasto público, evitando así un mayor deterioro del déficit fiscal. Si bien la teoría económica indica que son momentos para reforzar la inversión pública y fortalecer la demanda, se llegó con un alto déficit en la fase alta del ciclo económico, producto de un manejo macroeconómico heterodoxo en el segundo gobierno del Frente Amplio, que deja menos margen de maniobra para políticas anti cíclicas de esa naturaleza.

Entre las inversiones realizadas por el sector público en 2015, se destaca la compra de “Los demás grupos electrógenos de energía eólica” (subpartida 850231) por parte de UTE, totalizando un monto superior a US\$ 88 millones. De esta forma, la política de fomento a la instalación de parques eólicos fue el principal factor dinamizador de la inversión pública en el año 2015.

También cabe destacar la adquisición de “Máquinas automáticas para procesamiento de datos, digitales, portátiles” (subpartida 847130) cifrada en US\$ 30 millones, realizada por el Centro Ceibal.

### 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.	S. Privado sin cel.	S. Privado sin ZF ni cel.	Industria sin Ref. ni Z.F.
mar-03	47	52	52	35
jun-03	74	65	65	46
sep-03	76	85	85	61
dic-03	111	120	120	66
mar-04	123	129	129	79
jun-04	116	131	131	67
sep-04	129	147	147	85
dic-04	176	199	199	121
mar-05	169	182	182	91
jun-05	158	175	175	99
sep-05	169	184	184	166
dic-05	218	240	239	191
mar-06	257	205	186	88
jun-06	203	219	166	116
sep-06	322	367	218	158
dic-06	337	381	237	121
mar-07	300	332	204	123
jun-07	234	251	205	111
sep-07	325	313	296	153
dic-07	361	387	375	134
mar-08	365	386	383	136
jun-08	395	415	410	270
sep-08	435	417	412	204
dic-08	469	482	474	260
mar-09	342	329	325	366
jun-09	304	291	282	193
sep-09	420	397	393	203
dic-09	396	417	408	124
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	459	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	811	872	516	188
dic-12	807	880	613	249
mar-13	692	737	583	210
jun-13	674	708	657	279
sep-13	652	655	626	274
dic-13	700	760	735	220
mar-14	698	738	726	203
jun-14	622	606	595	189
sep-14	687	680	666	363
dic-14	654	669	653	365
mar-15	826	734	713	207
jun-15	601	602	591	154
sep-15	475	498	482	259
dic-15*	478	534	515	268

\* Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA