



ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)¹

Informe trimestral – Julio – Setiembre 2016
Año 10 – N° 39
21 de octubre de 2016

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 los últimos doce meses cerrados en setiembre pasado, la inversión industrial en maquinarias y equipos aumentó 11,4% en relación al mismo período de un año anterior. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2016, dicho índice registró una caída del 4,8% en relación a igual trimestre de 2015.
- En julio – setiembre de 2016, el IMEQ general de la economía se incrementó 29,6% en la comparación interanual, aunque en los últimos doce meses verificó una caída del 11,9%.
- Desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 29,7% en el tercer trimestre de 2016 respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a setiembre, verificó una contracción del 4,8%.
- Por su parte, en el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público se incrementó 29,4% respecto a igual período del año anterior, por adquisiciones de ANCAP y UTE. Sin embargo, en los últimos doce meses el indicador acumuló una caída del 47,6%.

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. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

1. Inversión en maquinaria y equipos en la industria

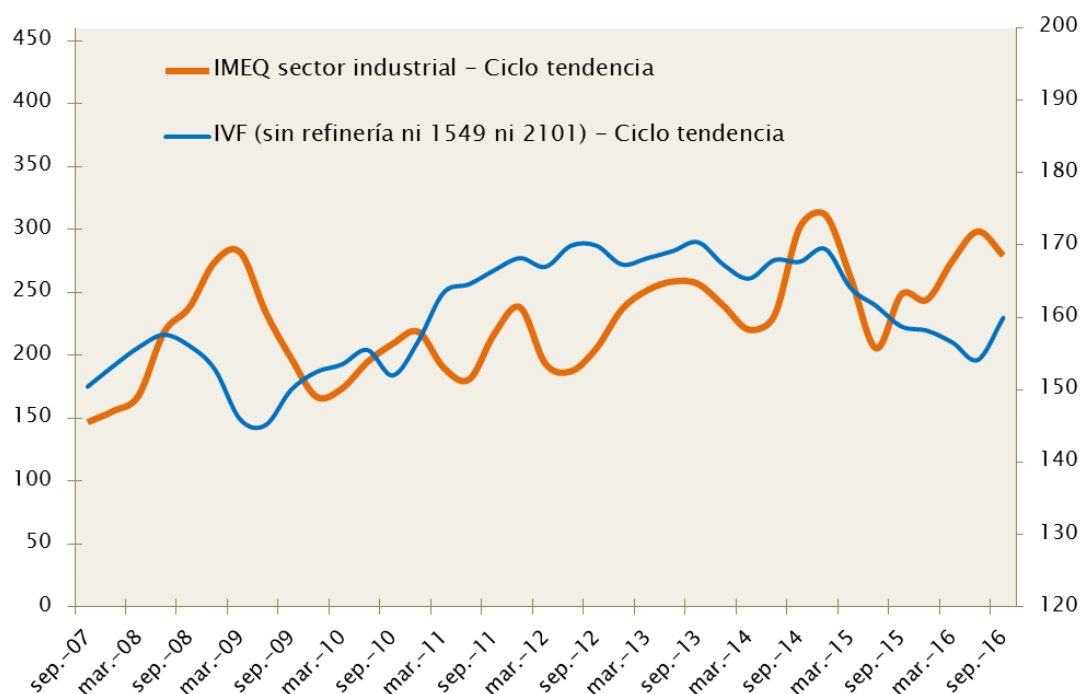
En el tercer trimestre de 2016, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria cayó 4,8% en relación a igual período del año anterior, luego de mostrar una importante recuperación en la primera mitad del año. Cabe destacar que en los últimos doce meses, el indicador acumuló un incremento del 11,4% en la comparación interanual.

Este desempeño se da en un contexto de deterioro de la producción del “núcleo duro” industrial, que excluye la producción en zonas francas y la refinería de ANCAP, la cual acumuló una contracción del 2,9% en los primeros ocho meses del año.

En ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, se observa una disminución del IMEQ industrial respecto al trimestre anterior, lo cual indica que la recuperación verificada en el primer semestre del año no logró consolidarse.

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 julio - setiembre de 2016, se destacó la compra por parte de Alenvidrio de *“Las demás máquinas para fabricar o trabajar en caliente el vidrio o sus manufacturas” (subpartida 847529)*, entre otros bienes de capital, por un total de casi US\$ 5 millones. La planta de la Alianza Estratégica de Empresas del Vidrio (Alenvidrio), constituida en agosto de 2015 por la fábrica uruguaya recuperada Envidrio y la estatal venezolana Venvidrio, tiene una capacidad de producción de 150 mil toneladas anuales de vidrio soplado para botellas, con el objetivo de abastecer el mercado interno de ambos países y exportar a la región.

Por su parte, la empresa Alimentos Fray Bentos invirtió una cifra superior a los US\$ 2 millones en la adquisición de maquinaria, como *“Máquinas y aparatos para llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas” (subpartida 842230)*, para el equipamiento de su planta industrial que próximamente quedará inaugurada en Río Negro. Este nuevo emprendimiento, desarrollado por el consorcio integrado por Claldy (Uruguay) y La Sibila (Argentina), insumió una inversión total de US\$ 100 millones y procesará insumos para preparaciones infantiles a base de suero lácteo, con destino al mercado externo.

Asimismo, se destacó la compra de *“Máquinas y aparatos para llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas” (subpartida 842230)* valuada en US\$ 1,6 millones por parte de Milotur, filial uruguaya del grupo chileno CCU y propietaria de marcas como Nativa y Nix. Esta inversión se da en el contexto de la instalación de una nueva línea de producción de néctares, jugos y bebidas de fruta, en la planta ubicada en Pan de Azúcar. Se estima que el monto total desembolsado alcanzaría los US\$ 11 millones.

Además, en el mismo período, se destacan las inversiones realizadas por parte de la empresa de alimentos Viscofan y la tabacalera Monte Paz, por un monto cercano al millón de dólares en ambos casos.



Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el segundo trimestre de 2016

(Millones US\$ CIF)

Empresa	Rubro	3° trim 2016
ALENVIDRIO	Vidrio	5,0
ALIMENTOS FRAY BENTOS	Lácteos	2,3
MILOTUR	Bebidas	1,6
VISCOFAN	Alimentos	1,2
MONTE PAZ	Tabaco	1,0
COMPAÑIA SALUS	Bebidas	0,8
MOLINO AMERICANO	Alimentos	0,8
FENEDUR	Químicos	0,6
ESTABLECIMIENTOS COLONIA	Frigorífico	0,4
NIREA (FRIGORÍFICO SAN JACINTO)	Frigorífico	0,4
FÁRMACO URUGUAYO	Laboratorio	0,4
NAUSSA	Curtiembre	0,4
BADER INTERNATIONAL	Curtiembre	0,3
ASERRADEROS JCE URUGUAY	Aserradero	0,3

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el acumulado a setiembre, las mayores empresas industriales importadoras de bienes de capital pertenecieron al sector Plásticos (posición 1 y 3 del ranking), Alimentos y Bebidas (posición 2 y 5), y Vidrio (posición 4).

La adquisición de extrusoras por casi US\$ 9 millones de la filial uruguaya de Velcro, como se mencionó en anteriores informes, la consolidó en la primera posición entre las empresas industriales que más importaron bienes de capital en el acumulado del año.

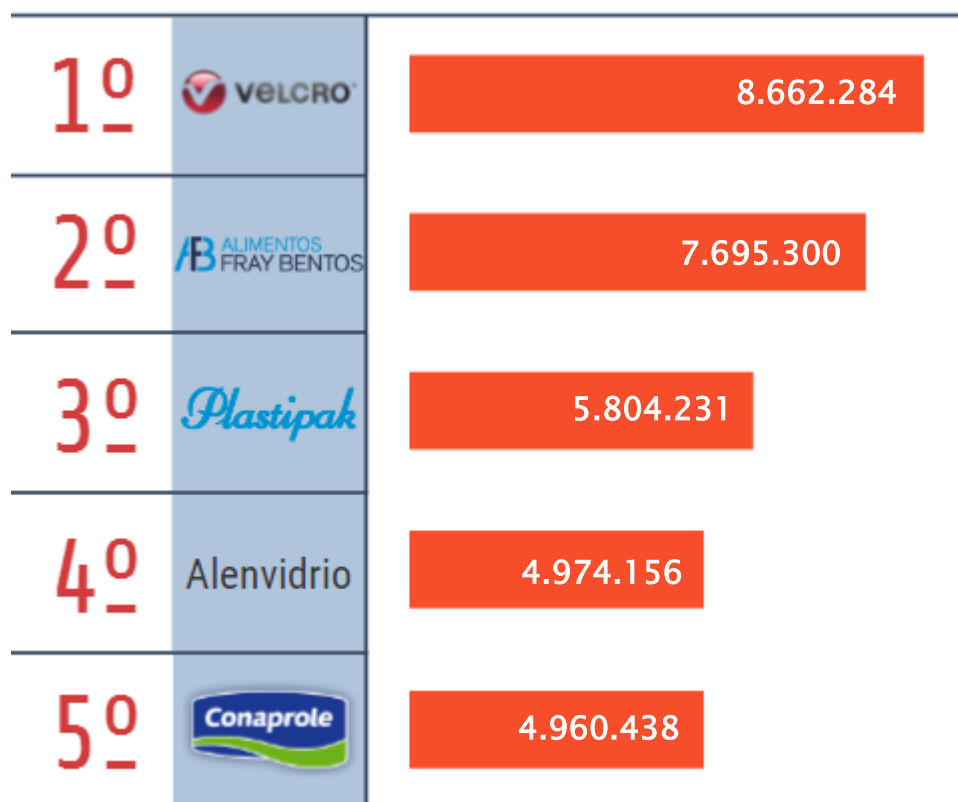
En segundo lugar se ubicó la empresa láctea Alimentos Fray Bentos, que realizó una inversión cercana a los US\$ 8 millones destinada a su futura planta de producción de suero lácteo, comentada previamente.

También se destacó la compra de maquinaria para moldear plástico por casi US\$ 6 millones realizada por Casarta, propiedad de la firma estadounidense Plastipak. La compañía se encuentra desarrollando una planta de producción de envases de plástico, en el departamento de San José. El proyecto demandó una inversión de US\$ 20 millones, destinados principalmente a la compra de maquinaria de última generación y puesta a punto de la infraestructura, según se detalla en la prensa.



Finalmente, Alenvidrio y Conaprole se ubicaron en la cuarta y quinta posición respectivamente, debido a la compra de diversas máquinas para sus procesos productivos, en el período enero–setiembre de 2016. En el caso de la empresa láctea, la mayor inversión se realizó en el mes de febrero, con la adquisición de máquinas y aparatos de llenar, cerrar, tapar y etiquetar, y máquinas de moldear en vacío.

Cuadro 1.2 – Ranking de principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en Enero–Setiembre de 2016
(US\$ CIF)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

A nivel sectorial, en julio – setiembre de 2016, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco registró una fuerte contracción interanual que alcanzó el 65,2%, continuando con la tendencia decreciente observada desde fines de 2015. Asimismo, en ciclo tendencia, el indicador mostró nuevamente una disminución en relación al trimestre anterior.

Cuadro 1.3 – Variación del IMEQ industrial por agrupación

(3° trimestre 2016/2015, Índice en términos reales, 2002=100)

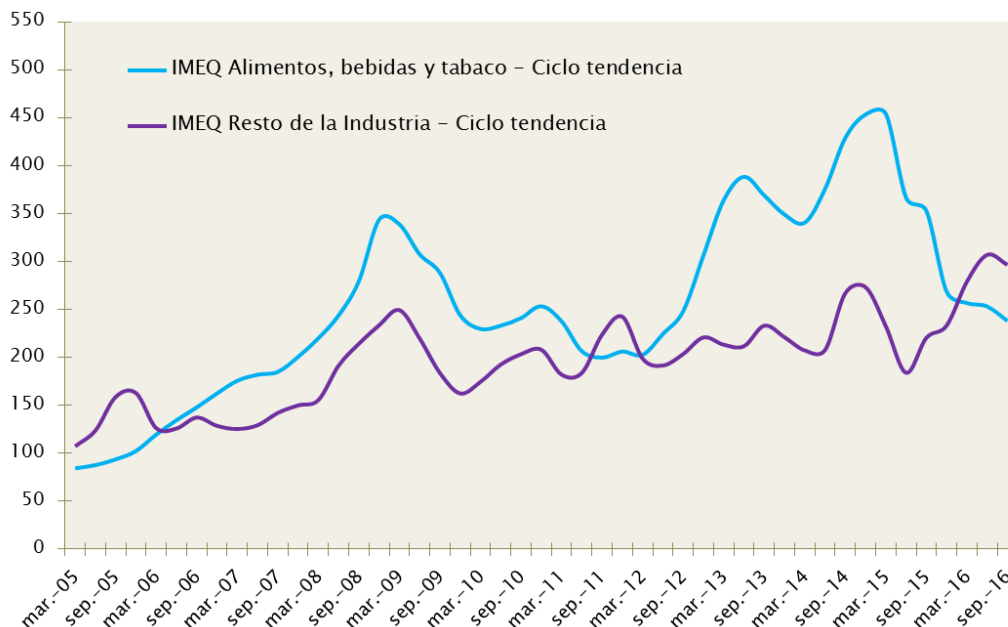


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Por su parte, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 19,1% respecto al tercer trimestre de 2015, pese a presentar la primera caída en ciclo tendencia desde mediados de 2015. Por su parte, en los últimos doce meses, la inversión acumuló un crecimiento del 30,7%, impulsado principalmente por el buen desempeño observado en el período abril – junio de 2016 (130,3%).

Gráfico 1.2 – 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 privado³

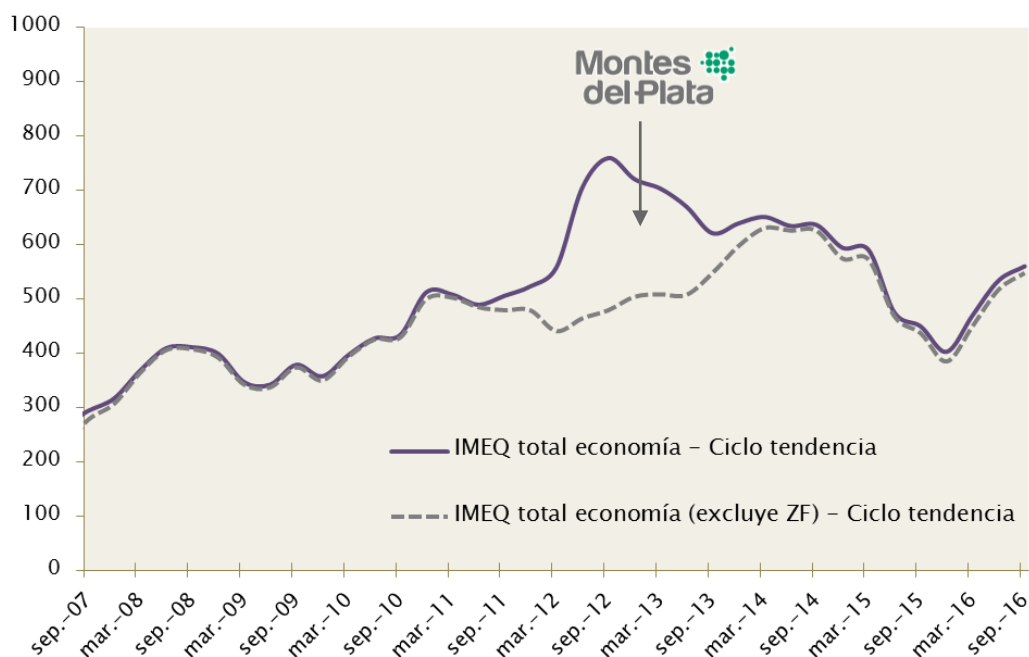
En julio – setiembre de 2016, el IMEQ general de la economía se incrementó 29,6% en la comparación interanual, aunque en los últimos doce meses verificó una caída de 11,9%. Por su parte, en ciclo tendencia, el indicador registró un aumento respecto al trimestre anterior por tercera vez consecutiva, pero a un ritmo menor.

Asimismo, al excluir del análisis a las empresas localizadas en zonas francas, la inversión en maquinaria y equipos de la economía también aumentó respecto al segundo trimestre de 2016, en términos desestacionalizados.

Sin embargo, los niveles de inversión en maquinaria y equipos de la economía uruguaya aún no alcanzan los registros observados en el año 2014.

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

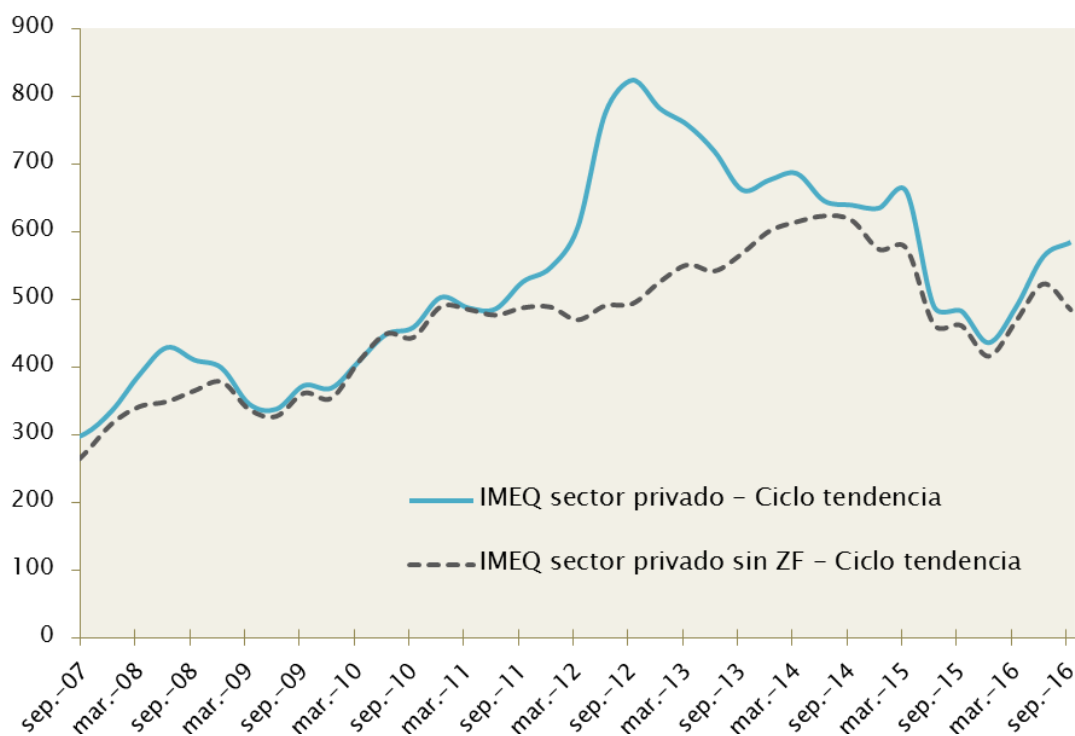
³ Las inversiones en parques eólicos en los cuales UTE no participa con el 100% de la propiedad fueron clasificados dentro del sector privado (Ej. ROUAR SA, sociedad de UTE y Electrobras).

Por su parte, desglosando la inversión según su destino, el IMEQ del sector privado aumentó 29,7% en el tercer trimestre de 2016 respecto a igual período del año anterior, mientras que en el año móvil cerrado a setiembre, verificó una contracción de 4,8%.

En términos desestacionalizados, el aumento de la inversión del sector privado se explica por la evolución de las importaciones de zonas francas, ya que al excluirlas del análisis se observa una caída de la inversión privada por primera vez en el año.

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

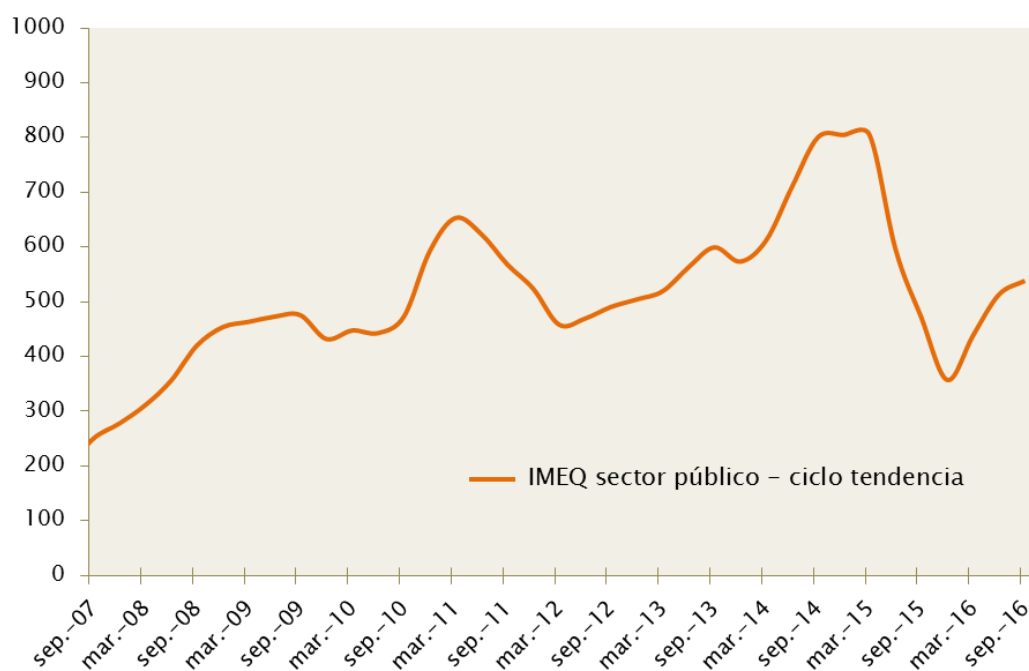
3. Inversión en maquinaria y equipos en el sector público⁴

En el tercer trimestre del año, el IMEQ del sector público verificó un aumento del 29,4% respecto a igual período del año anterior, luego de presentar una evolución negativa en los últimos 15 meses. Este quiebre en la tendencia se observa, en términos desestacionalizados, desde principios de año.

Dentro de la inversión pública, se destacaron las compras de “Intercambiadores de calor” (subpartida 841950) y “Aparatos para filtrar o depurar agua” (subpartida 842121) por parte de ANCAP y UTE respectivamente, las cuales totalizaron US\$ 4,3 millones en el tercer trimestre de 2016.

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

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.



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-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	599	588	154
sep-15	475	498	482	259
dic-15	465	519	501	261
mar-16	449	448	425	288
jun-16	723	768	752	302
sep-16*	616	646	632	246

*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA