



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

Informe trimestral – Enero – Marzo 2020  
Año 14 – N° 53  
20 de abril 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://www.ciu.com.uy)

## Síntesis

- En el primer trimestre de 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 28% en relación a igual período del año anterior. Si se compara con el último trimestre de 2019, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, habría caído 12%.
- En enero - marzo de 2020, el IMEQ general de la economía creció 8,4% en la comparación interanual. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador se incrementó 1,7% respecto al trimestre inmediato anterior.
- El IMEQ del sector privado aumentó 13% en los primeros tres meses de 2020 respecto a igual período del año anterior. En términos desestacionalizados, registró un incremento del 2,3% en relación al trimestre inmediato anterior.
- El IMEQ del sector público cayó en el primer trimestre de 2020 respecto a igual período de 2019 (-17%). 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 CEIBAL, UTE 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.

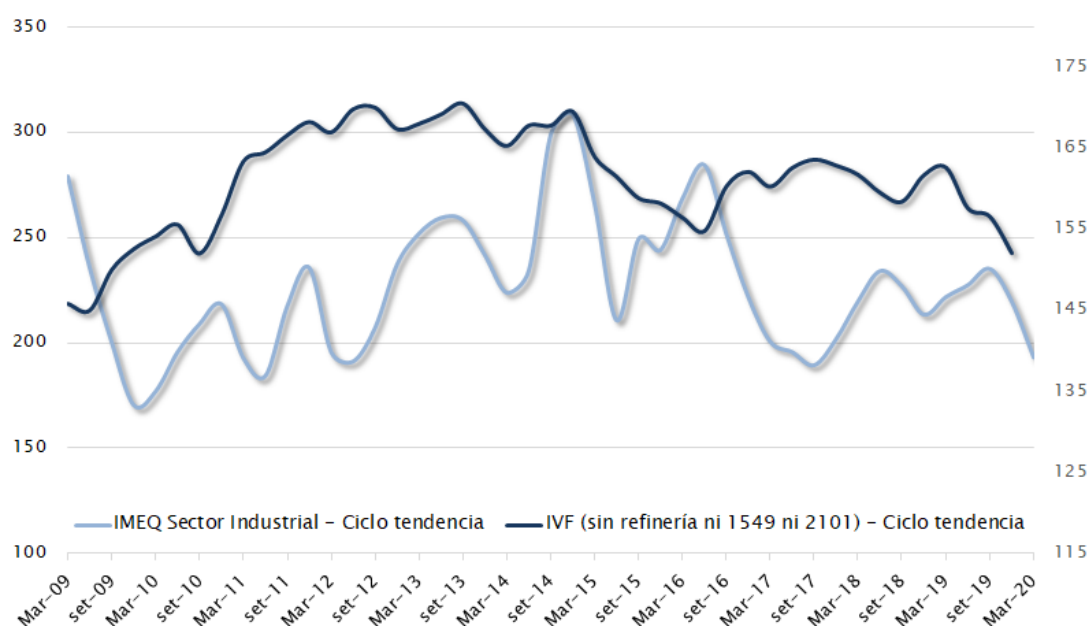
<sup>2</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantero, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

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

En el primer trimestre de 2020, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria disminuyó 28% en relación a igual período del año anterior. Si se compara con el último trimestre de 2019, en ciclo tendencia, o sea excluyendo efectos estacionales e irregulares, habría caído 12%. Esta caída de la inversión se da en un contexto de caída persistente de la actividad industrial. En efecto, en los primeros dos meses del año, la producción del núcleo industrial mostró una disminución del 4,4% en relación a igual período de 2019. Cabe mencionar que es esperable que la inversión industrial permanezca deprimida en lo que va del año ya que la actividad del sector se verá aún más afectada por los efectos de la expansión del virus del COVID-19.

### 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 2020, se destacó la compra de máquinas y aparatos para la preparación, curtido trabajo de cuero o piel (*subpartida 845310*), por parte de la empresa Paycueros por USD 1,6 millones.



A su vez, se destacan las compras externas que realizó Nestlé de máquinas y aparatos de llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas, botes o latas, cajas, bolsas (*subpartida 842230*) por USD 1,3 millones. Adicionando los demás bienes de capital que importó la empresa, las compras externas de Nestlé totalizaron USD 1,6 millones en el primer trimestre del año. 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.

En el mismo período se destacan las adquisiciones de Cristalpet por USD 758 mil, los cuales correspondieron en su mayoría a la compra de máquinas para moldeo por inyección o compresión (*subpartida 848071*).

Asimismo, Montevideo Refrescos, efectuó compras por USD 667 mil en bienes de capital del exterior, de los cuales USD 535 mil correspondieron a la compra de máquinas y aparatos de llenar, cerrar, tapar, taponar o etiquetar botellas, botes o latas, cajas, bolsas (*subpartida 842230*).

Por su parte, Fabricas Nacionales de Cerveza (FNC) efectuó compras externas por USD 636 mil en bienes de capital, los cuales correspondieron en su totalidad a recipientes de aluminio (*subpartida 761290*).

#### Cuadro 1.1 – Principales empresas importadoras de bienes de capital del sector industrial en el primer trimestre de 2020

(USD CIF)

Empresa	Rubro	1er trimestre 2020
PAYCUEROS	Cueros	1.734.300
NESTLE DEL URUGUAY	Alimentos	1.595.188
CRISTALPET	Plásticos	758.010
MONTEVIDEO REFRESCOS	Bebidas	666.578
FNC	Bebidas	635.611
LA TRIGUEÑA	Alimentos	572.029
JOYSON SAFETY SYSTEMS URUGUAY	Autopartes	466.142
FISCHER STAINLESS STEEL TUBING URUGUAY	Acero	398.405

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

En el mes de febrero, La Trigueña adquirió hornos de panadería, pastelería o galletería (*subpartida 841720*) por USD 572 mil.

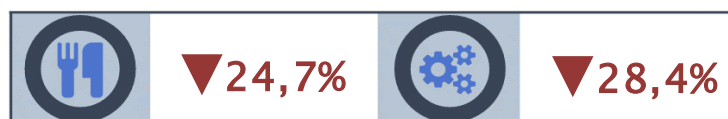
Adicionalmente, resulta importante destacar las adquisiciones realizadas por Joyson Safety System Uruguay (ex Takata) por un monto de USD 466 mil. En este sentido, se destacan las adquisiciones de máquinas de doblar o retorcer materia textil (*subpartida 844530*) por USD 289 mil, máquinas de coser automáticas (*subpartida 845221*) y máquinas de afilar (*subpartida 846039*).

Por último, durante el primer trimestre de 2020, Fischer Stainless Steel Tubing Uruguay registró importaciones de máquinas de aserrar o trocear (*subpartida 846150*) por USD 394 mil y polipastos con motor eléctrico (*subpartida 842511*) por USD 4,5 mil.

A nivel de agrupaciones sectoriales, en el primer trimestre de 2020, la inversión en maquinaria y equipos de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco disminuyó en términos interanuales (-24,7%). En tanto, el IMEQ de la industria sin considerar Alimentos, Bebidas y Tabaco descendió 28,4% en igual comparación.

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

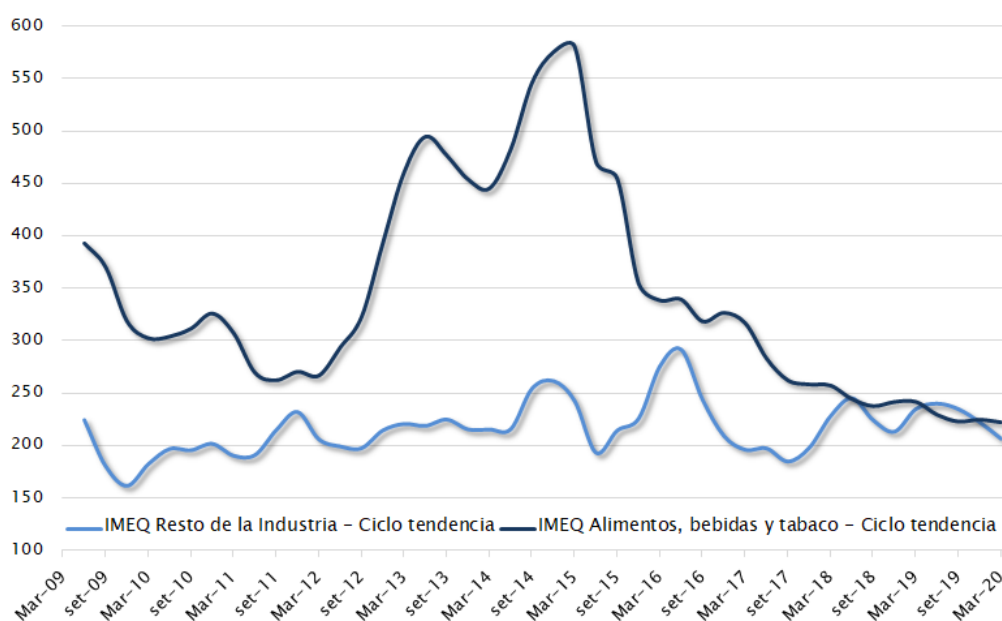
(1° trimestre 2020/2019, Índice en términos reales, 2002=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

### Gráfico 1.2 – Inversión en maquinaria y equipos

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



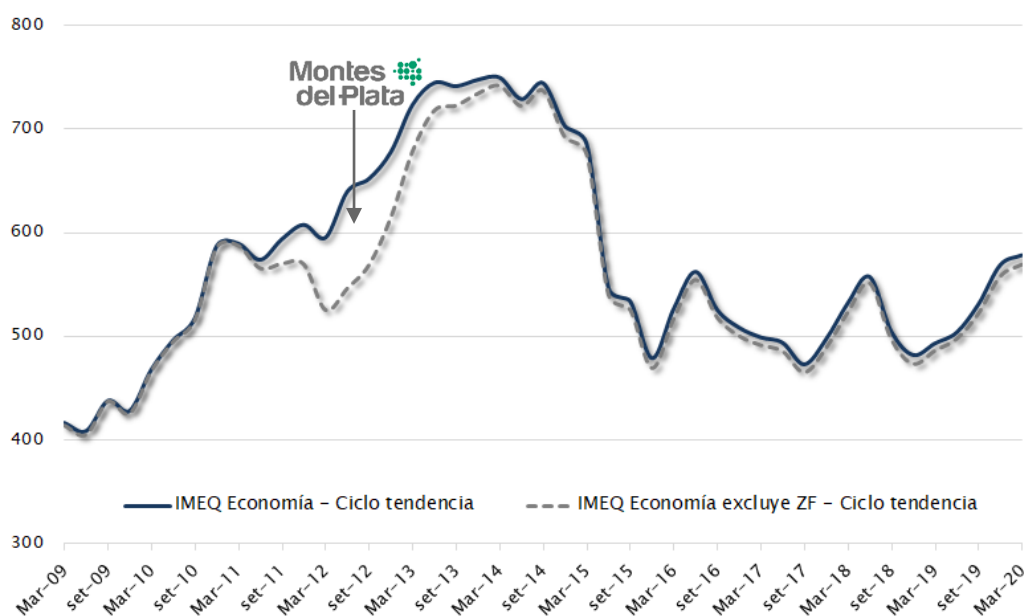
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

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

En enero - marzo de 2020, el IMEQ general de la economía creció 8,4% en la comparación interanual. Por su parte, excluyendo los factores estacionales e irregulares, el indicador se incrementó 1,7% respecto al trimestre inmediato anterior.

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

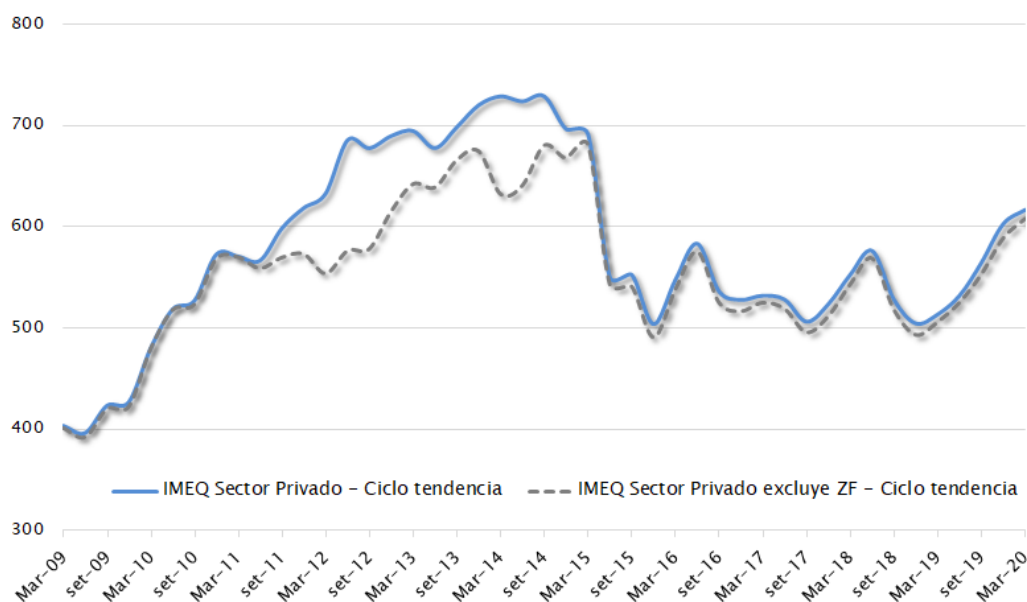
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

<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).



### 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 13% en los primeros tres meses de 2020 respecto a igual período del año anterior. En términos desestacionalizados, registró un incremento del 2,3% en relación al trimestre inmediato anterior.

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

El IMEQ del sector público cayó en el primer trimestre de 2020 respecto a igual período de 2019 (-17%). Sin embargo, excluyendo factores estacionales e irregulares, y en comparación al período inmediato anterior, el IMEQ registró un aumento del 6% en el primer trimestre. La inversión pública en maquinarias y equipos se ubica en niveles históricamente bajos.

<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.



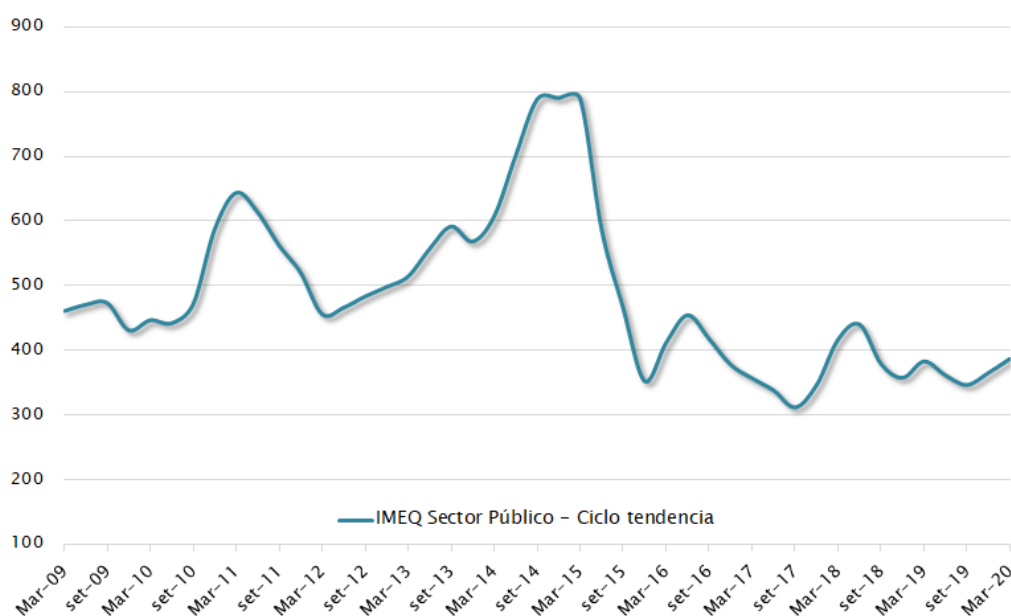
Entre las inversiones realizadas por el sector público, se destaca principalmente la compra de computadoras (*subpartida 847130*) por parte de Centro Ceibal para el Apoyo a la Educación de la Niñez por USD 10 millones.

Le siguen en importancia las adquisiciones de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) por USD 8,7 millones. Se destaca la compra de aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos (*subpartida 851762*) por casi USD 3 millones.

Asimismo, ANTEL realizó compras externas de bienes de capital por USD 2,9 millones, donde se destaca la adquisición por USD 1,4 millones de estaciones base (*subpartida 851761*).

### 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



<b>ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS (IMEQ)</b> En volúmen físico – Base 2002=100				
<b>Trimestre</b>	<b>Economía sin cel.</b>	<b>Sector Privado sin cel.</b>	<b>Sector Privado sin ZF ni cel.</b>	<b>Industria sin Ref. ni ZF</b>
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	486	528	518	176
Mar-19*	446	462	455	155

\*Datos preliminares

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA