

**PERSPECTIVAS Y
OBSTÁCULOS A LA
INVERSIÓN INDUSTRIAL**
¿Qué dice la Encuesta de la CIU?

Adrián Fernández

18 de octubre de 2006 - CIU

CONTENIDO

1. Marco para la inversión total y de la industria manufacturera
2. Resultados de la Encuesta de Inversión de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU)
3. Principales obstáculos para la inversión manufacturera
4. Conclusiones.

1. Marco para la inversión total y de la industria manufacturera

RECUPERACIÓN CÍCLICA

- La inversión total se ha recuperado desde niveles muy deprimidos. Especialmente la pública.
- La inversión ha sido fuertemente procíclica.
- Hoy alcanza a 16% del PIB.
- Sin embargo, no es suficiente para un crecimiento sustentable, a tasas de 5% a.a. o superiores.

INVERSIÓN MANUFACTURERA

	Inversión Industria/ VAB Industria	Inversión Industria/ Inversión Total
1998	14	10
1999	11	8
2000	12	9
2001	14	11
2003	9	10
2004	12 *	12
2005	17 *	13

Fuente: en base a INE y BCU

* - estimación de la CIU – Sebastián Pérez

2. Resultados de la Encuesta de Inversión de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU)

EXPECTATIVAS E INVERSIÓN

Encuesta de Inversiones de la CIU. Millones USD

	Expectativa "Real" Enc	Real	
	(1)	(2)	(3)
2003			109
2004		307	184
2005	243	345	288
2006	254	357	
2007	311		

(1) Encuesta de Inversiones de la CIU del año previo

(2) Inversión estimada “a realizar” en el propio año de la Encuesta

(3) 2003: Fuente INE – 2004-06: Fuente CIU

EXPECTATIVAS E INVERSIÓN (2)

Encuesta 2006 – Inversión 2006 vs 2005 – Expectativas para 2006 (IS)

Expectativas de Inversión/Económicas	Negativa	Igual o no sabe	Positiva	Total Inversiones
Menor a 2005				32
Igual a 2005				19
Mayor a 2005				49
Total Económicas	13	68	19	100

- **Diagonal**
- **Inversión con restricciones**
- **Inversión defensiva**

EXPECTATIVAS E INVERSIÓN (3)

Encuesta 2006 – Inversión 2006 vs 2005 – Expectativas para 2006 (IS)

Expectativas de Inversión/Económicas	Negativa	Igual o no sabe	Positiva	Total Inversiones
Menor a 2005	9	19	4	32
Igual a 2005	2	13	4	19
Mayor a 2005	2	36	11	49
Total Económicas	13	68	19	100

- **Diagonal : 33%**
- **Inversión con restricciones : 27%**
- **Inversión defensiva : 40%**

INVERSIÓN POR GRUPOS

Encuesta 2006 – Inversión 2006 vs 2005

	Menor	Igual	Mayor	Total
TOTAL	33	21	46	100
Comercio intrarama	18	45	36	100
Exportadoras	52	15	33	100
Sustitutivas de importaciones	24	24	52	100
Bajo comercio	23	8	69	100

INVERSIÓN POR COMPONENTES

	2004	2005	2006	2007
Inmuebles	10	1	8	0
Construcción y edificios	20	27	11	23
Maquinaria y equipo	59	53	44	48
Equipo informático	4	4	18	3
Transporte	1	1	2	1
<i>Subtotal</i>	<i>94</i>	<i>86</i>	<i>83</i>	<i>76</i>
Intangibles	3	3	1	3
Marketing y publicidad	4	11	16	22
TOTAL	100	100	100	100

3. Principales obstáculos para la inversión manufacturera

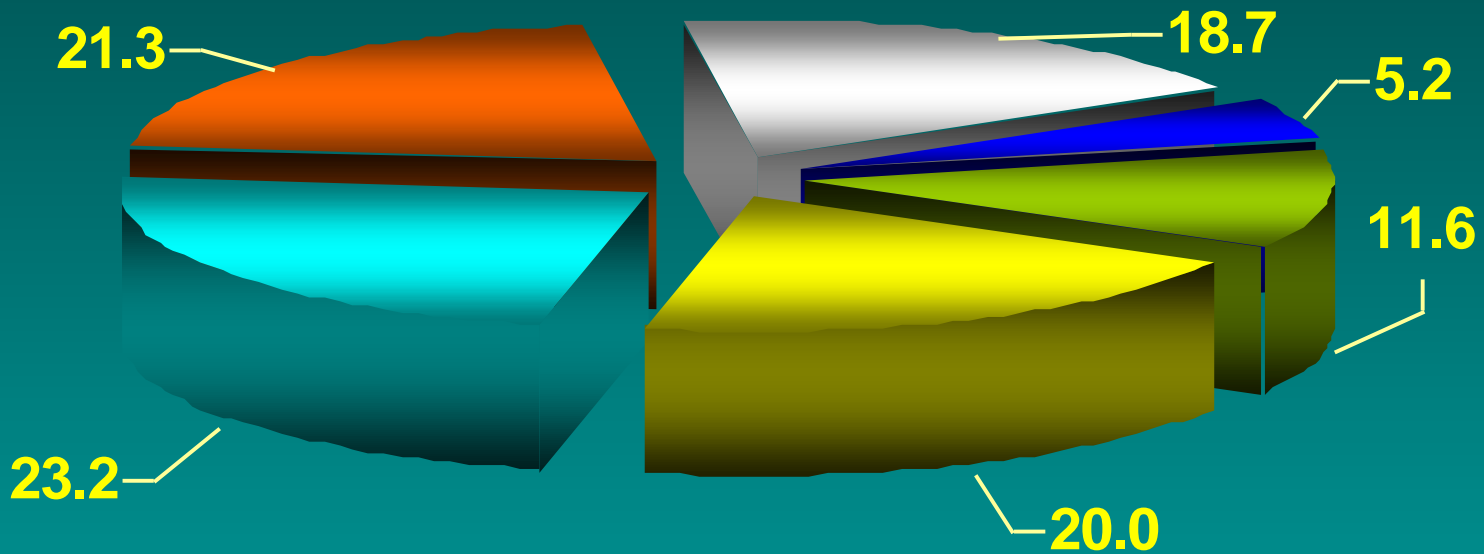
OBSTÁCULOS A LA INVERSIÓN

Mención en 1er., 2do. y 3er. lugar:

- Baja rentabilidad de los proyectos (30%)
- Situación financiera de la empresa (24%)
- No disponibilidad de materia prima (19%)
- El “menor” obstáculo son las restricciones de demanda en mercados externos.
- Únicamente 5% de las respuestas considera que no existen obstáculos.

OBSTÁCULOS A LA INVERSIÓN (2)

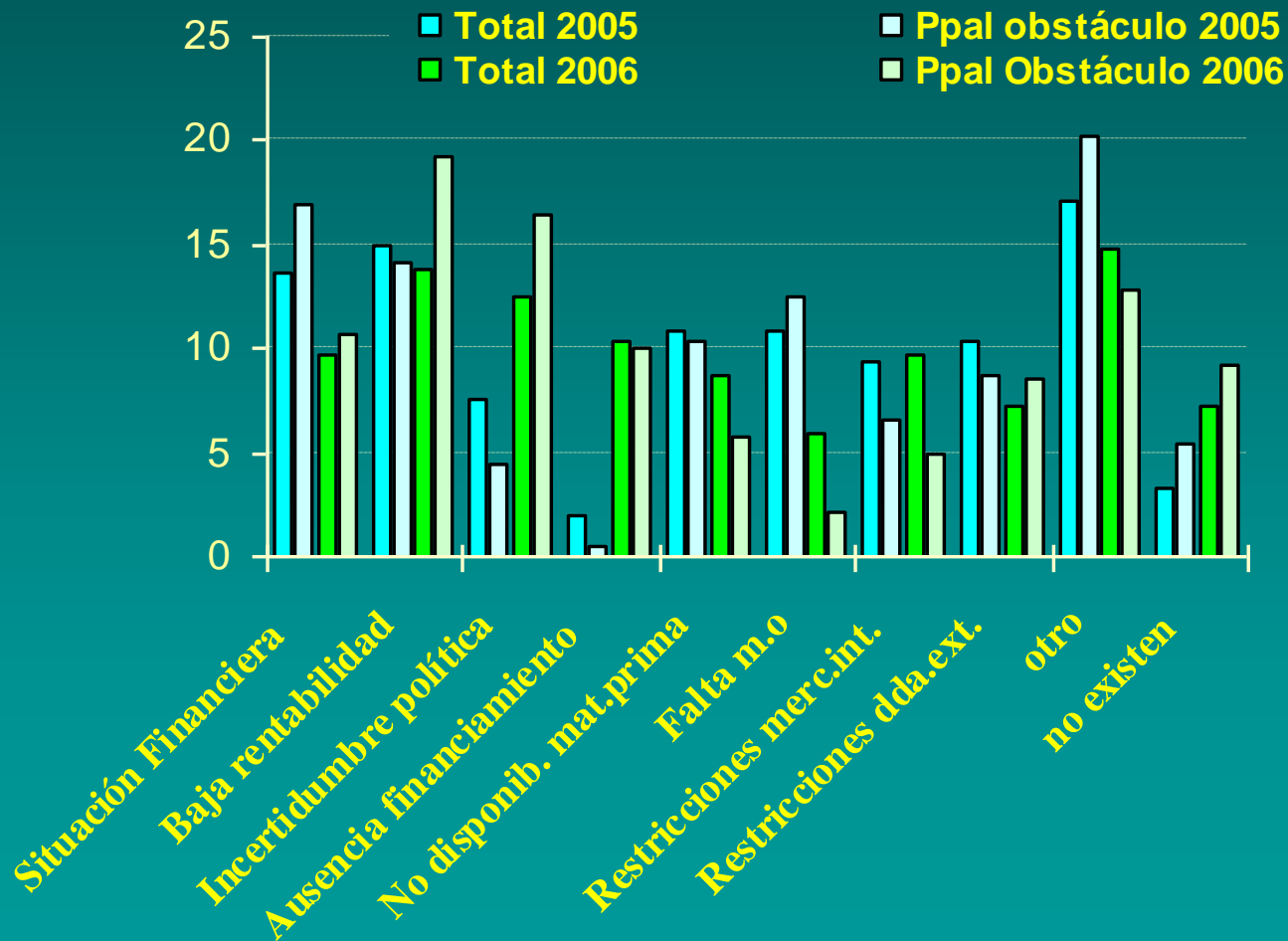
Obstáculos asociados al clima de negocios:



- Ausencia financiamiento
- Incertidumbre política económica
- Incertidumbre por cambios en RRHH
- Mercado interno deprimido
- No existen obstáculos
- Restricciones de dda en mercados externos

COMPARACIÓN EN EL TIEMPO

Principales obstáculos para 2005 y 2006



4. Conclusiones

POLÍTICA ECONÓMICA

- La industria enfrenta una excelente coyuntura.
- Incertidumbre sobre política económica y relaciones laborales.
- Desarrollo armónico antes y después de la etapa industrial.
- Reforma del Estado y completar mercados.

**PERSPECTIVAS Y
OBSTÁCULOS A LA
INVERSIÓN INDUSTRIAL**
¿Qué dice la Encuesta de la CIU?

Adrián Fernández

18 de octubre de 2006 - CIU