

ENCUESTA DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – 2007

Año 4 – N° 4
29 de noviembre de 2007
Departamento de Estudios Económicos

1. Perspectiva de inversión para 2007 y 2008

La industria uruguaya está transitando un período de crecimiento en la inversión. En efecto, según el Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) que elabora el Departamento de Estudios Económicos (DEE) de la Cámara de Industrias del Uruguay, la inversión acumulada en los primeros nueve meses del año, medida en dólares corrientes, se ubicó 35% por encima de la realizada en igual período de 2006.

De acuerdo a los resultados de la Encuesta de Inversión Industrial realizada por el DEE en setiembre pasado, se estima que esta variable continúe su tendencia creciente en 2008.

Esta apreciación se basa en que el conjunto de las empresas que contestaron la encuesta, espera invertir el año siguiente casi 38% por encima de la inversión de 2007 medida en dólares. Vale aclarar que si se excluye del análisis una empresa de la agrupación Minerales no metálicos y metálicas básicas, la cual prevé una importante inversión para 2008, dicha variación sería prácticamente nula.

Además, a través de la realización de un ejercicio de extrapolación con la información brindada por las empresas se confirmaría la tendencia creciente de la inversión industrial para el año próximo. Los resultados de dicho cálculo pueden apreciarse en la última columna del cuadro 1. De acuerdo a los mismos, la inversión en la industria crecería en torno al 6% el año próximo.¹

En los siguientes cuadros se presenta información resumida sobre la estimación de la inversión proyectada para todo el año 2007 y para 2008.²

¹ Por más detalles sobre la metodología consultar el Anexo 1.

² Resulta necesario aclarar que, de las 77 empresas que contestaron la encuesta, se descartaron de esta parte del análisis las 8 empresas que no respondieron la previsión de inversiones para alguno de los dos años (porque que aún no lo tenían definido, o por no poder asignar el monto invertido a un año en particular). Tampoco se consideraron las 6 empresas que no contestaron los montos de inversión para ninguno de los dos años en consideración.

El cuadro 1 muestra algunos estadísticos descriptivos de la inversión que correspondería al 2007 y la proyectada para 2008. En la tercera columna se muestra el total de la inversión proyectada por parte de las empresas que contestaron la encuesta³.

Cuadro 1

Estadísticos descriptivos de la Inversión total (en mill US\$)

	Mínimo	Máximo	Suma	Media	Inversión expandida *
monto inv mill 07	0	11	93	1	348
monto inv mill 08	0	42	129	2	369

*. La última columna corresponde a la estimación para toda la industria. Ver anexo metodológico

Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En el cuadro 2 se desagrega la información de acuerdo al tamaño de las empresas⁴. Como era esperable, las mayores inversiones se estarían concretando en empresas grandes, las cuales acumularían una importante porción del total. Puede observarse también, que el conjunto de las empresas pequeñas que contestaron la encuesta prevé un menor nivel de inversión para el 2008 respecto al corriente año.

Cuadro2

Estadísticos descriptivos de la Inversión por tamaño de empresas (en mill US\$)

Tamaño		Mínimo	Máximo	Suma	Media	Inversión expandida *
Pequeñas	monto inv mill 07	0	5	9	,5	38
	monto inv mill 08	0	2	6	,3	26
Medianas	monto inv mill 07	28	3	12	,6	48
	monto inv mill 08	40	3	18	,8	66
Grandes	monto inv mill 07	123	11	72	3,1	263
	monto inv mill 08	158	42	106	4,6	277

*. La última columna corresponde a la estimación para toda la industria. Ver anexo metodológico

Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Por otro lado, analizando cada empresa individualmente, se pudo comprobar que existe una alta correlación entre la inversión del 2007 y la planificada para el 2008. Esta afirmación se sustenta en el gráfico 1, en el que cada punto representa una

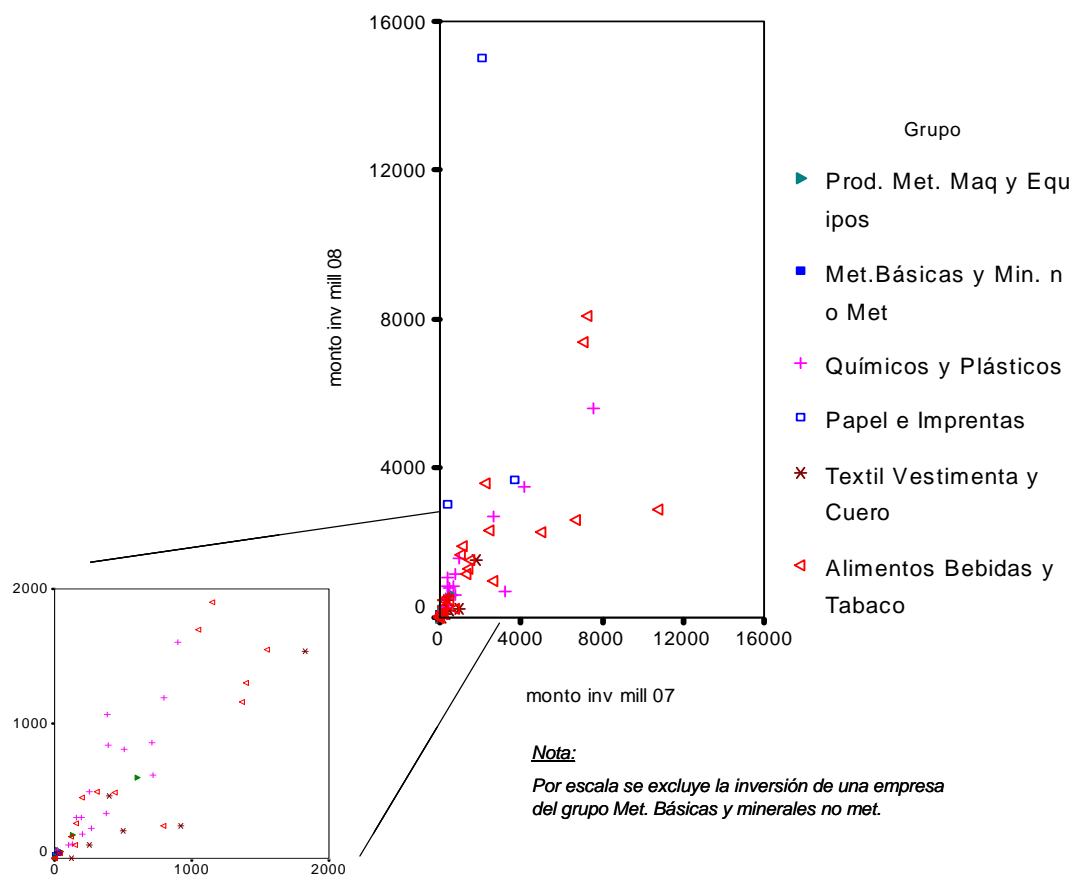
³ Según otras estimaciones del DEE, en base a datos oficiales y al IMEQ, la inversión industrial (sin Botnia) del año 2007, ascendería a aproximadamente US\$ 430 millones, cifra superior a la prevista por la encuesta.

⁴ Se realizó una categorización del tamaño de las empresas en función del monto de ventas. Únicamente se consideró el tamaño en términos relativos a la muestra de las empresas que respondieron la encuesta. La categorización se realizó ordenando y dividiendo en tres partes iguales el total de las respuestas.

empresa y el símbolo identifica a la empresa con la agrupación sectorial a la que pertenece.

La ubicación sobre la diagonal muestra que los planes de inversión de las empresas para 2008 no cambian sustancialmente respecto a las inversiones en 2007, lo que indicaría cierta continuidad en los procesos de inversión.

Gráfico 1
Relación entre inversión 2007 y 2008



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

2. Relación entre inversión proyectada en 2007 y 2006

Un porcentaje importante de las empresas que contestaron la encuesta (43%) afirmó que la inversión proyectada para el año 2007 es mayor a la realizada el año anterior. Mientras, un porcentaje algo menor de empresas reduciría la inversión (30%) y el 26% restante expresó que no modificaría significativamente el monto invertido en los dos años bajo análisis.

Cuadro 3

Inversión Planificada para 2007 vs Inversión 2006

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Mejor	33	43%	43%
Igual	20	26%	70%
Peor	23	30%	100%
Total	76	100%	

Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En el gráfico 2 se analiza dicha comparación interanual cruzando los resultados por grupos de actividad y tamaño de las empresas.

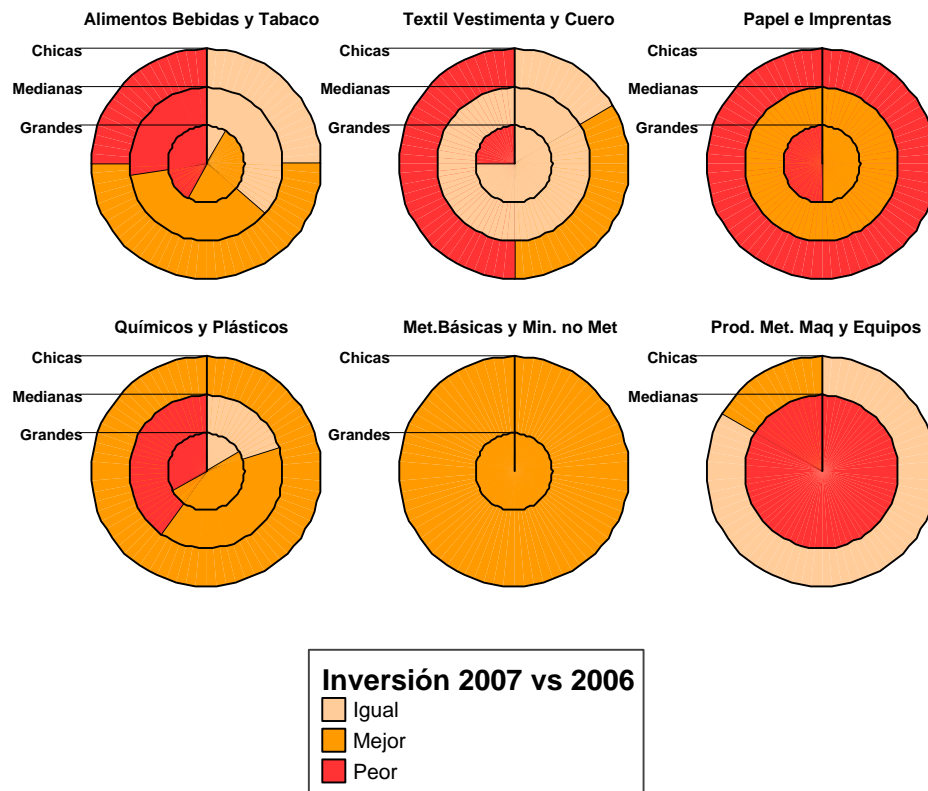
Dentro del sector de Alimentos, bebidas y tabaco, se presentaron porcentualmente más cantidad de empresas que proyectan incrementar la inversión en 2007. Dicha característica fue un patrón común tanto de empresas grandes como pequeñas, si bien fue más contundente dentro de estas últimas.

En el mismo sentido, Químicos y plásticos y Metálicas básicas y minerales no metálicos, efectuarían mayores inversiones en el corriente año con relación a las del 2006. En el primer caso, sin embargo, algunas empresas medianas y grandes informaron que sus inversiones caerían en relación al año anterior.

Por otro lado, la mayoría de las empresas de Textiles, vestimenta y cuero, no modificarían sustancialmente sus inversiones en ambos años, si bien en las empresas más pequeñas se presentaron algunas variaciones que afectarían tanto al alza como a la baja los montos invertidos en el año 2007.

Finalmente, en el sector de Papel e imprentas el comportamiento de la inversión sería poco homogéneo por tamaño de empresas respecto al año anterior. En efecto, las empresas pequeñas disminuirían la inversión en relación al 2006, las medianas aumentarían el monto destinado a esta actividad y se observarían comportamientos dispares en las más grandes.

Gráfico 2
Relación entre la Inversión proyectada para 2007
vs. Inversión 2006



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

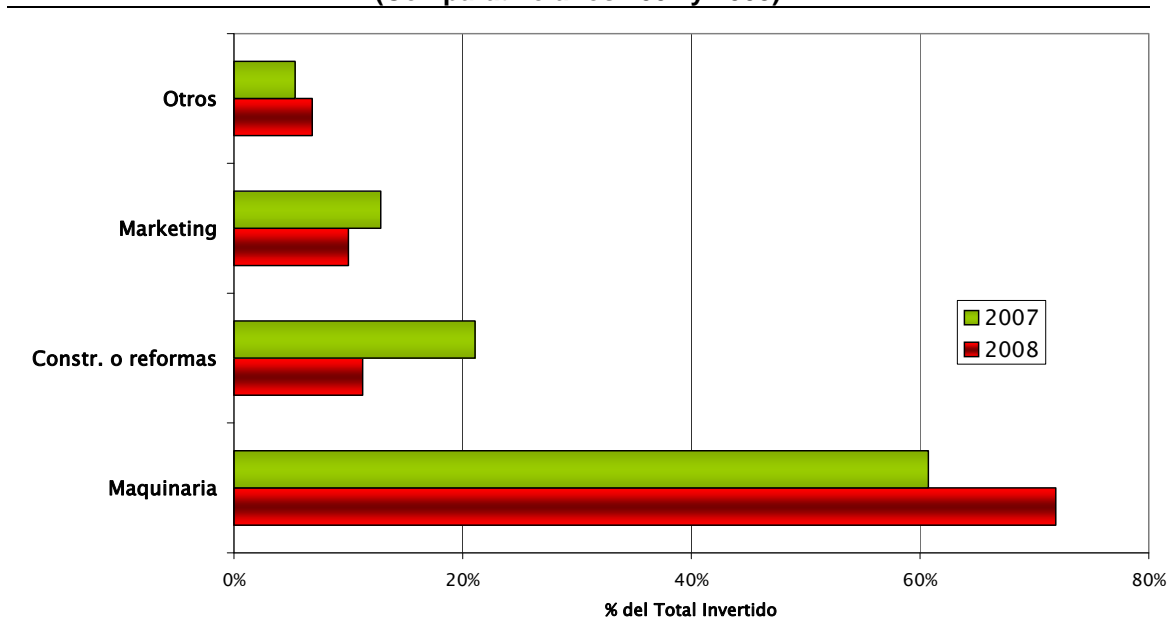
3. Principales rubros de inversión⁵

Para el conjunto de la industria, tanto para 2007 como para las proyecciones de 2008, las Maquinarias y equipos constituyen el principal rubro de inversión. Este comportamiento coincide con la estructura histórica de la inversión en el sector industrial en Uruguay. Se puede notar que las proyecciones para el año entrante otorgan incluso mayor peso relativo a este componente en comparación con los restantes rubros. En efecto, mientras en 2007 el 60% de la inversión de las empresas encuestadas se concentraría en Maquinarias y equipos, dicha proporción alcanzaría el 72% para 2008.

⁵ En esta encuesta, los recursos destinados al marketing, la capacitación y a los procesos de mejora de la calidad fueron considerados inversión, a diferencia del tratamiento que generalmente se le asigna a estos rubros en las estadísticas y los estados contables de las empresas.

La Construcción y/o reformas de plantas industriales representarían el 21% del monto invertido en 2007, mientras la proyección para el 2008 se reduciría a 11%. En forma similar, la inversión en Marketing, que alcanzaría al 13% en 2007, caería al 10% de acuerdo a la estimación realizada por las empresas.

**Gráfico 3.
Estructura de Inversión de la Industria
(Comparativo años 2007 y 2008)**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Nota: el rubro Otros agrupa inversión en equipo informático, adquisición de inmuebles, intangibles y equipos de transporte.

Finalmente, la participación del resto de los componentes de la inversión tendría un leve crecimiento en 2008 respecto a la del presente año (5%), manteniendo una posición marginal en términos relativos (6%).

No obstante, cabe aclarar que dicha posición marginal se debe fundamentalmente a los menores montos asociados a la inversión en estos rubros y no a la ausencia de inversión en los mismos. A modo de ejemplo, el 60% de las empresas declara haber invertido o proyectar inversiones en equipo informático o nuevo software y el 40% incluye los intangibles⁶ como componente de inversión.

⁶ Este componente incluye entre otros capacitación de personal y mejora en los procesos de calidad.

4. Obstáculos para la inversión

Consultados sobre las dificultades que encuentran al momento de decidir nuevas inversiones, los empresarios industriales asignaron diferentes grados de importancia a factores que se relacionan tanto con la situación de la empresa como con el clima de negocios en Uruguay. A continuación se presentan las principales conclusiones que se desprenden de la encuesta.

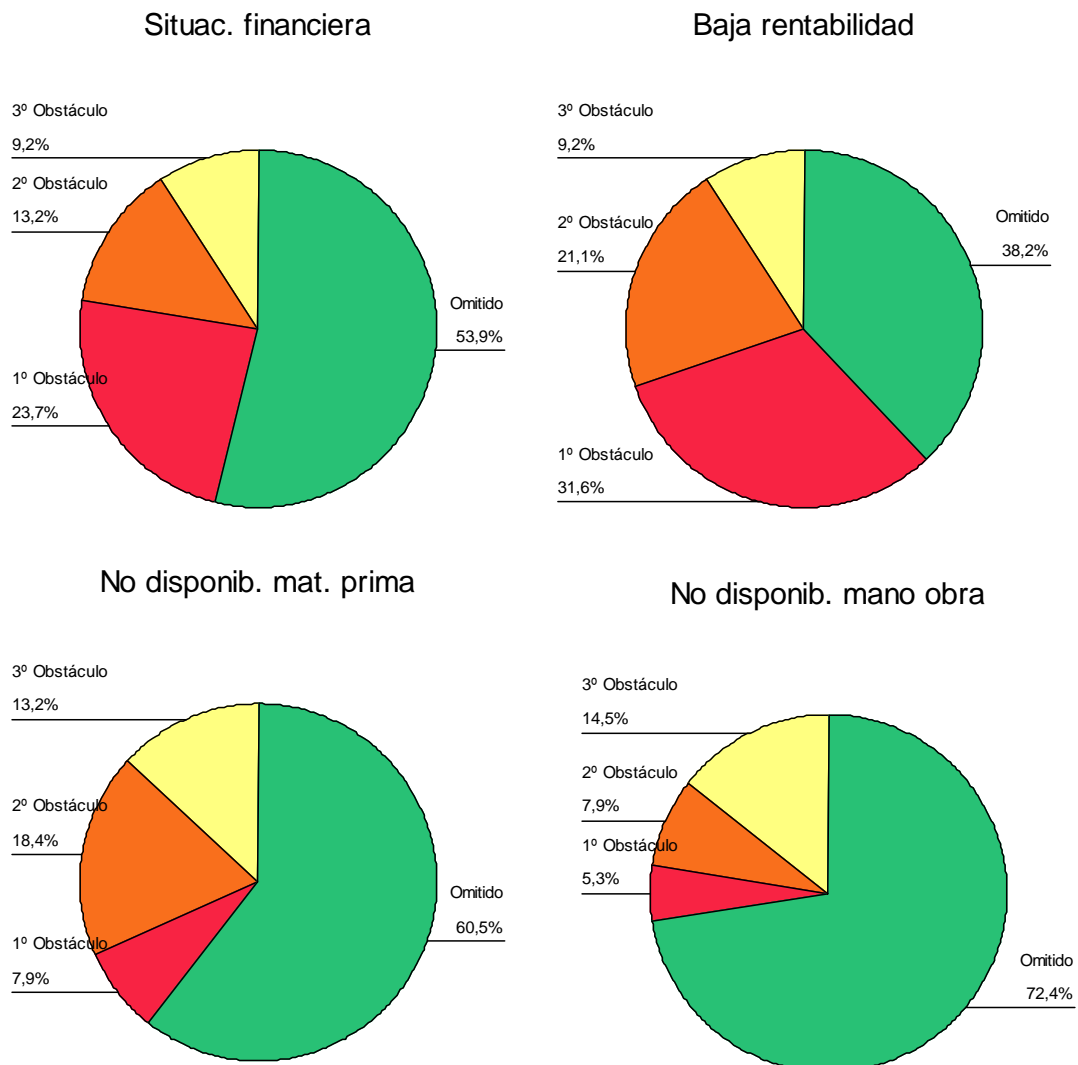
En primer lugar, cabe destacar que el 26% de las empresas que contestaron no encontró ningún tipo de obstáculo para la inversión a nivel de empresa.

Por su parte, los factores que representan mayores trabas a la hora de tomar decisiones de inversión en relación a la empresa fueron una situación financiera débil y la baja rentabilidad esperada de la inversiones. Más precisamente, el 46% de los industriales opinó que la situación financiera de la empresa planteaba algún tipo de obstáculo, siendo el principal determinante para el 24% de la muestra. Mientras, el 62% opinó que la baja rentabilidad era un factor importante a la hora de invertir y el 31% de los empresarios lo consideró como un obstáculo fundamental.

El tercer obstáculo en importancia refiere a la falta de materia prima. Esta restricción representa un obstáculo para el 40% de los empresarios que contestaron la encuesta, siendo un factor fundamental para el 8% de ellos.

Finalmente, de los resultados se desprende que la no disponibilidad de mano de obra fue la opción menos optada como barrera a la inversión, mientras que sólo el 5% la visualizó como primer obstáculo. Con la información que surge de la encuesta no puede inferirse si los empresarios no visualizan restricciones en la disponibilidad de mano de obra porque no prevén aumentar los niveles de ocupación o porque consideran que existe posibilidad en el mercado laboral de obtener la mano de obra que demanden. Esta última hipótesis contrastaría con relevamientos previos realizados por el DEE (por ejemplo ver resultados del Índice de Utilización de Capacidad Instalada N° 1, mayo de 2007) y con los resultados de distintos análisis del mercado laboral que indican que la mano de obra desocupada cuenta con bajos niveles de capacitación para el trabajo.

Gráfico 4.
Principales obstáculos para la inversión
Relacionados a la empresa

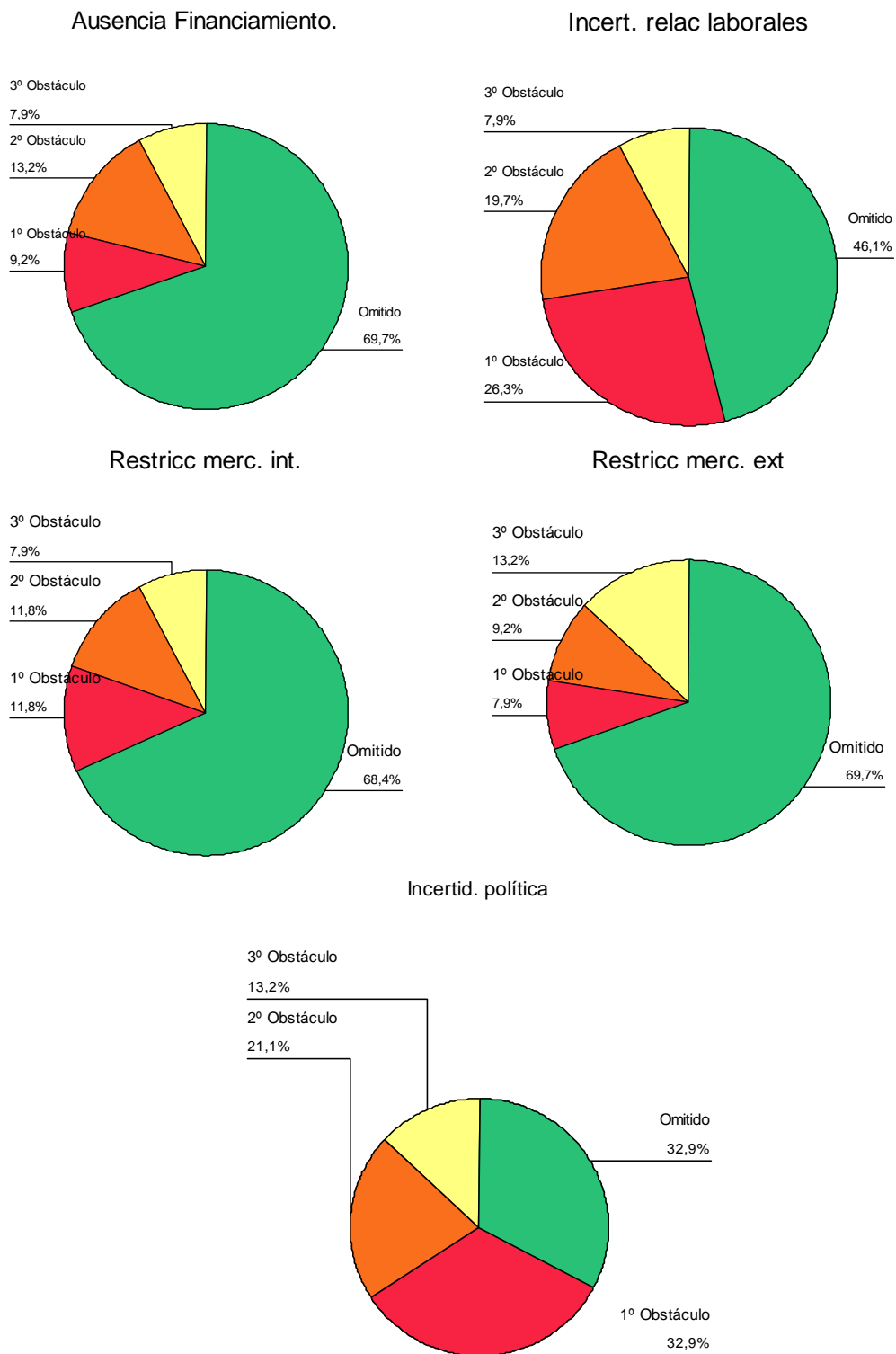


Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En el Gráfico 5 se realiza un análisis similar al anterior, basado en obstáculos que se asocian al clima de negocios.

En primer lugar, este año la incertidumbre de política económica se presenta como el principal obstáculo para la inversión, siendo la primera traba para el 33% de los industriales. En la encuesta realizada en 2005 este obstáculo también fue nombrado como el más importante. Sin embargo, en dicha oportunidad, sólo lo fue para el 38% de los industriales, mientras en 2007 dicha cifra asciende al 67%.

Gráfico 5.
Principales obstáculos para la inversión
Relacionados al clima de negocios



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En segundo lugar, la incertidumbre en las relaciones laborales representa una traba para el 53% de los empresarios, siendo el principal obstáculo para el 26%. Cabe hacer una apreciación en relación al incremento en la importancia de este factor entre la encuesta de 2005 y la del 2007. Mientras en la primera, dentro de las causas relacionadas al clima de negocios fue la menos importante (sólo 32% de los industriales la consideraron), en la presente encuesta cobró notoria importancia.

Por último, puede apreciarse que los menores obstáculos para los industriales al momento de tomar sus decisiones de inversión, se asocian a restricciones de crédito así como a restricciones del mercado interno y externo, las cuales fueron señaladas como determinantes por el 31%.

Anexo 1. Aspectos metodológicos

El objetivo de este anexo metodológico es brindar al lector algunas herramientas para comprender el alcance de los resultados presentados en el informe.

Desde hace cuatro años, la Encuesta de Inversión Industrial⁷ que realiza el Departamento de Estudios Económicos es enviada a las empresas que contestan la Encuesta Mensual Industrial (EMI). En las sucesivas ediciones ha variado el número de empresas que han contestado este relevamiento, obteniendo para la presente encuesta un total de 77 respuestas.⁸

Debe considerarse que esta encuesta únicamente recaba información de empresas ya instaladas y produciendo en el presente año, con lo cual se deja fuera del análisis la inversión generada por empresas que estén actualmente en proceso de instalación (tampoco incluye la refinería de ANCAP ni Botnia). Al no considerarse las inversiones de nuevas empresas, habría un sesgo a la baja en la proyección del crecimiento de la inversión para el año 2008.

En el siguiente cuadro se muestra la representatividad de las empresas que respondieron esta encuesta de inversiones en el universo industrial. Para ello se compararon las ventas del año 2004 de las empresas comprendidas en este informe (según datos de la EMI) agrupadas en función del sector al que pertenecen, con datos de la Encuesta Económica Anual de INE del año 2004.

	Vtas Externas	Vtas Internas	Totales
Alim. Beb. y tabaco	36%	21%	28%
Text. vestim. y cuero	22%	23%	23%
Papel e imprentas	72%	20%	31%
Quím. y plásticos	52%	33%	39%
Met. básicas y min. no met.	45%	32%	34%
Prod.met. Maq. y equipos	7%	8%	8%
Total	33%	23%	28%

Por otro lado, debe tenerse en cuenta que 6 de estas empresas no respondieron la inversión proyectada para 2007 ni 2008. Asimismo, otras 8 empresas respondieron uno de los dos años, pero no ambos.

⁷ En el Anexo 2 se adjunta el formulario de la encuesta.

⁸ Para acceder al primer informe realizado a partir de la Encuesta de Inversión Industrial (“Perspectiva de la Inversión Industrial 2004 y 2005”), presionar [aquí](#). Para acceder a la presentación realizada por el Ec. Adrián Fernández sobre la Encuesta de Inversión Industrial de 2006 (“¿Qué dicen los últimos datos de la Encuesta de la CIU, reedición Junio 2006?”), presionar [aquí](#).

Por este motivo, la comparación entre los montos a invertir en 2007 y 2008 considera únicamente a las 53 empresas restantes, si bien para el resto del informe se incluye la totalidad de las respuestas.

En el siguiente cuadro se muestra la representatividad de esta muestra reducida.

	Vtas Externas	Vtas Internas	Totales
Alim. Beb. y tabaco	28%	19%	23%
Text. vestim. y cuero	19%	20%	20%
Papel e imprentas	72%	20%	31%
Quím. y plásticos	51%	32%	37%
Met. básicas y min. no met.	17%	21%	20%
Prod.met. Maq. y equipos	7%	8%	7%
Total	28%	21%	24%

Finalmente, cabe realizar dos apreciaciones respecto a la extrapolación a toda la industria de los montos de inversión.

En primer lugar, para realizar la expansión se tomó en cuenta la representación de las ventas del conjunto de empresas que corresponden a un sector de actividad dentro de la muestra, en el total de ventas de ese sector según los datos de INE. De esta forma, todas las empresas de dicha agrupación tienen el mismo expansor, sin distinguir estratos de empresas por tamaño dentro de las agrupaciones. En los hechos, no se pudieron definir expansores por estrato dado que no se cuenta con la información del universo desagregada por tamaño de empresa. Lo anterior tendría como efecto cierto sesgo en los resultados hacia el comportamiento de las empresas más grandes dada la característica de la muestra.

En segundo lugar, la respuesta de una de las empresas fue considerada un dato atípico, dado que el pronóstico de inversión para 2008 no sólo representaba un monto muy importante, sino también muy específico, por lo que se consideró que carecía de sentido extrapolar su comportamiento de inversión al resto de las empresas de esa agrupación sectorial (se le asignó expansor 1).

Anexo 2. Formulario de la Encuesta

ENCUESTA INDUSTRIAL

Setiembre 2007

La Cámara de Industrias del Uruguay se compromete a usar y publicar la información en forma agregada y no individual, haciéndose responsable de la estricta confidencialidad de los datos específicos de cada empresa.

Escriba sus respuestas en los espacios en blanco

1) La inversión prevista para el presente año, respecto a la efectivamente realizada en el año 2006, es (**marque una opción**):

MENOR	IGUAL	MAYOR
<input style="width: 80%; height: 100%;" type="checkbox"/>	<input style="width: 80%; height: 100%;" type="checkbox"/>	<input style="width: 80%; height: 100%;" type="checkbox"/>

2) Indique en qué rubros tiene planeado su empresa invertir en los años 2007 y 2008. En el caso del año 2007 incluya los gastos de inversión ya realizados a la fecha y los montos de inversiones adicionales proyectados para el resto del año. En el año 2008 incluya los montos previstos a invertir en dicho año. No incluya inversiones cuya concreción efectiva sea poco probable.

Expresé los respectivos montos de inversión en miles de dólares americanos.

	2007 Miles de US\$	2008 Miles de US\$
Adquisición de inmuebles		
Construcción o reforma sustancial de edificios		
Maquinaria y equipos		
Equipamiento informático (incluido el software)		
Material de transporte		
Intangibles: capacitación, certificación de calidad, marcas, patentes, licencias, royalties, etc. (excepto publicidad y marketing).		
Publicidad y marketing		
TOTAL		

¿Cuáles considera usted que representan los tres principales obstáculos en cada uno de los siguientes grupos (variables de la empresa y clima de negocios) para que su empresa desarrolle una inversión mayor a la proyectada hasta el momento?. En total debería elegir 6 opciones, ordenadas del 1 al 3 en cada grupo, según el grado de importancia de las mismas.

VARIABLES DE LA EMPRESA

- La situación financiera de la empresa (pasivos, competencia, etc.):
- Baja rentabilidad de los proyectos de inversión respecto al nivel de riesgo:
- No disponibilidad de materia prima a precios adecuados para el proyecto:
- Falta de disponibilidad de mano de obra con las calificaciones requeridas:
- No existen obstáculos significativos para la inversión:

CLIMA DE NEGOCIOS

- Incertidumbre de la política económica del actual gobierno:
- Ausencia de financiamiento y/o elevado costos del crédito:
- Incertidumbre por cambios en las relaciones laborales:
- Mercado interno deprimido que no asegura los retornos esperados:
- Restricciones de demanda en los mercados externos (precios, acceso, etc.)
- No existen obstáculos significativos para la inversión: