

ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2011

Año 8 – Nº13

13 de octubre de 2011

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

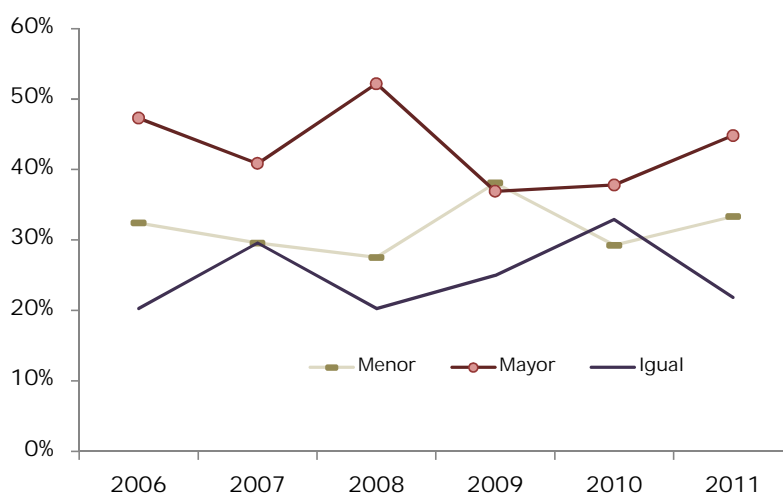
- Las empresas que respondieron la encuesta estiman invertir en 2012, un monto en dólares corrientes 20% mayor al planificado para 2011.
- Sin embargo, vale mencionar que dicho incremento responde a una significativa inversión para la construcción de una fábrica de cemento para proveer al mercado brasileño. De excluir el mencionado proyecto la inversión planificada en dólares para 2012 se mantendría en niveles similares a los planificados para 2011.
- Para el conjunto de la industria, las Maquinarias y Equipos siguen constituyendo el principal rubro de inversión (76%), ganando participación respecto a 2011.
- En lo que refiere al clima de negocios la incertidumbre en las relaciones laborales y las restricciones de demanda externa son los obstáculos principales a la hora de invertir.

1. Inversión industrial proyectada para 2011

Comparando la inversión que las empresas proyectan para este año y la realizada en 2010, se puede apreciar que un porcentaje importante de las empresas que contestó la encuesta (45%) afirmó que la inversión proyectada para el año 2011 es mayor a la realizada el año anterior, mientras que el 33% respondió lo contrario. Por su parte, el 22% de las empresas expresaron que no modificarían significativamente el monto a invertir en 2011 respecto a 2010.

En el gráfico 1.1 se puede apreciar la evolución del porcentaje de empresas que afirmaron que la inversión proyectada crecería, se reduciría o permanecería igual en comparación al año anterior.

Gráfico 1.1- Inversión planificada respecto a inversión realizada en el año anterior
(Total de empresas)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En 2011, aumentó en 7 puntos porcentuales la proporción de empresas que afirmaron que la inversión proyectada crecería en comparación al año anterior, mientras que también creció el porcentaje de empresas que proyectan disminuir la inversión en relación a 2010 (en 4 puntos porcentuales). Esto se explicó por el descenso en 11 puntos porcentuales de la cantidad de empresas que contestaron que mantendrían los montos de inversión del año anterior.

2. Planes de Inversión para 2012

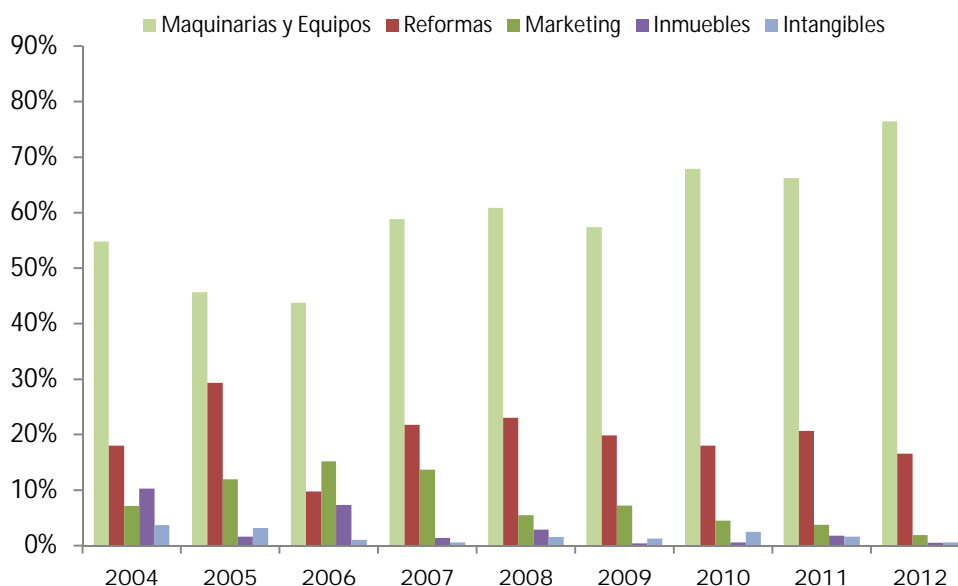
Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2012 un monto en dólares corrientes 20% superior al planificado para 2011, verificando un quiebre en el descenso de la inversión proyectada para 2010 y 2011¹. Sin embargo, vale mencionar que dicho incremento responde a una significativa inversión para la construcción de una fábrica de cemento para proveer al mercado brasileño, donde se están realizando obras edilicias para la realización del Mundial de fútbol en 2014 y los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro en 2016.

En este sentido, en 2012, de excluir el mencionado proyecto, la inversión planificada en dólares se mantendría en niveles similares a los planificados para 2011.

En lo que refiere a la inversión en maquinarias y equipos, en 2012, las empresas proyectan incrementar la inversión en dólares corrientes en el entorno del 38% respecto a 2011 y 3% si se excluye del análisis la construcción de la planta de cemento.

Por su parte, la inversión en reformas edilicias, en función de la proyección que realizaron las empresas, se mantendrá en niveles similares a los registrados en 2011 (3%), si bien se reducirían 18% al excluir la mega inversión mencionada.

Gráfico 3.1 – Estructura de la inversión en porcentaje respecto al total



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

¹ Encuesta Anual de Inversión de 2009 y 2010

En el gráfico 3.1 se puede apreciar la evolución de la participación de los principales componentes de la inversión proyectada.

Para el conjunto de la industria, las Maquinarias y Equipos no solo siguen constituyendo el principal rubro de inversión (76%), sino que también ha incrementado su participación en relación a 2011 (66%). Le sigue en importancia la inversión proyectada en Reformas edilicias (16%), la inversión en Transporte (3%) y en Marketing (2%).

3. Obstáculos para la inversión

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

Respecto a las restricciones impuestas por factores del mercado, la incertidumbre en las relaciones laborales se posicionó como la principal traba a la hora de tomar una decisión de inversión.

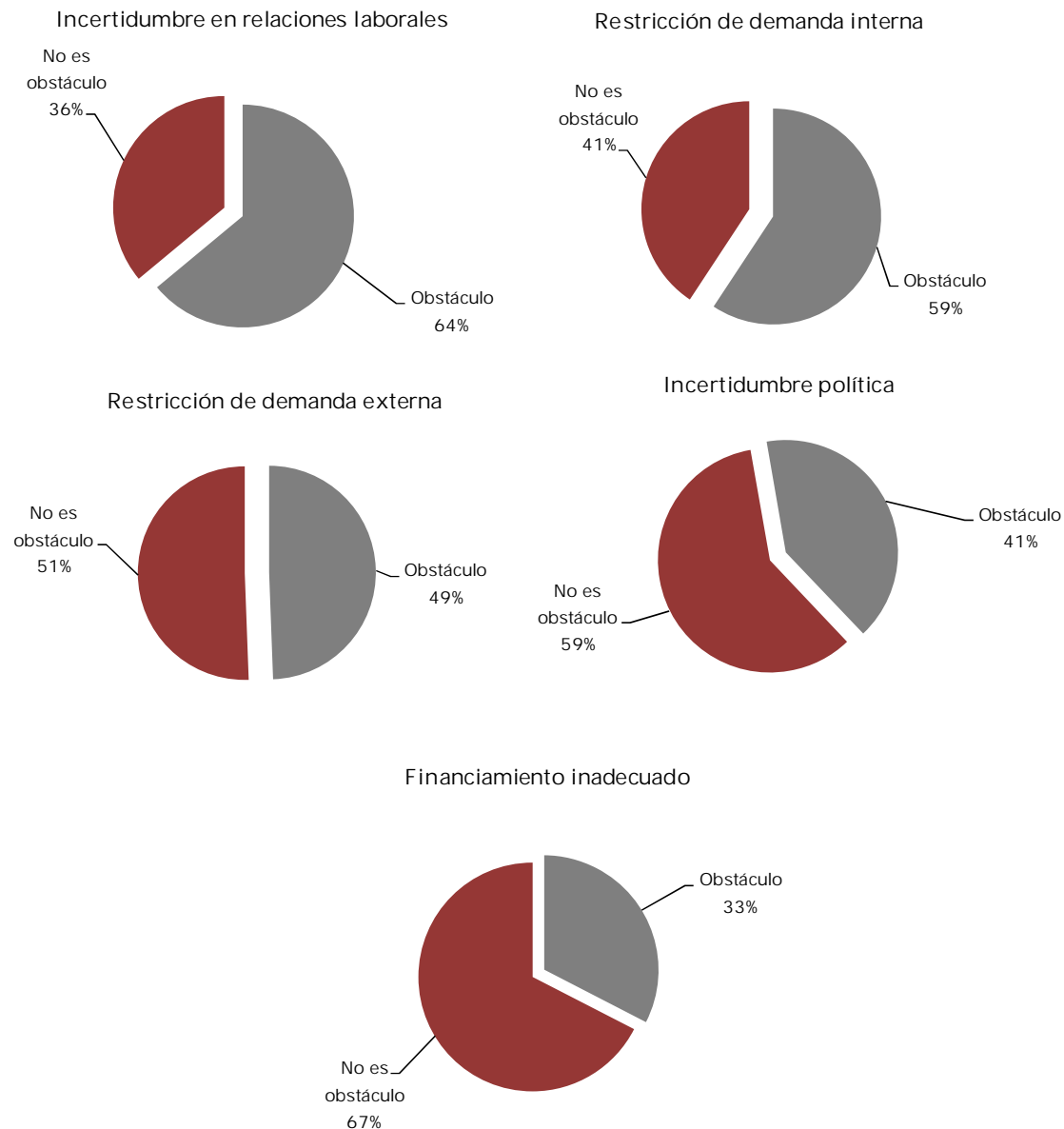
En este sentido, existe gran preocupación del sector empresarial en lo que refiere a las relaciones laborales en Uruguay ya que en los últimos años se han registrado importantes modificaciones de la normativa laboral, como es el caso de la nueva Ley de Negociación Colectiva aprobada en 2009. Varios puntos de la misma generaron cuestionamientos desde el sector empresarial, el cuál elevó una queja ante la Organización Internacional de Trabajo (OIT).

A esto se le suma, la creciente conflictividad laboral en el sector, donde los empresarios industriales advierten sobre nuevos métodos de acción por parte de los sindicatos, sumado a una creciente violencia que se ha registrado en los diferentes conflictos.

La segunda traba correspondió a problemas de demanda interna ya que el 59% de los encuestados consideró que era una barrera para invertir, ratio que se ha incrementado respecto a la medición anterior.

La restricción de demanda externa (por problemas de acceso o precios) pasó a ocupar el tercer lugar (49%), disminuyendo su importancia en relación al relevamiento del año anterior que se posicionó como la principal traba para la inversión.

Gráfico 4.1 – Principales obstáculos para la inversión relacionados con el clima de negocios

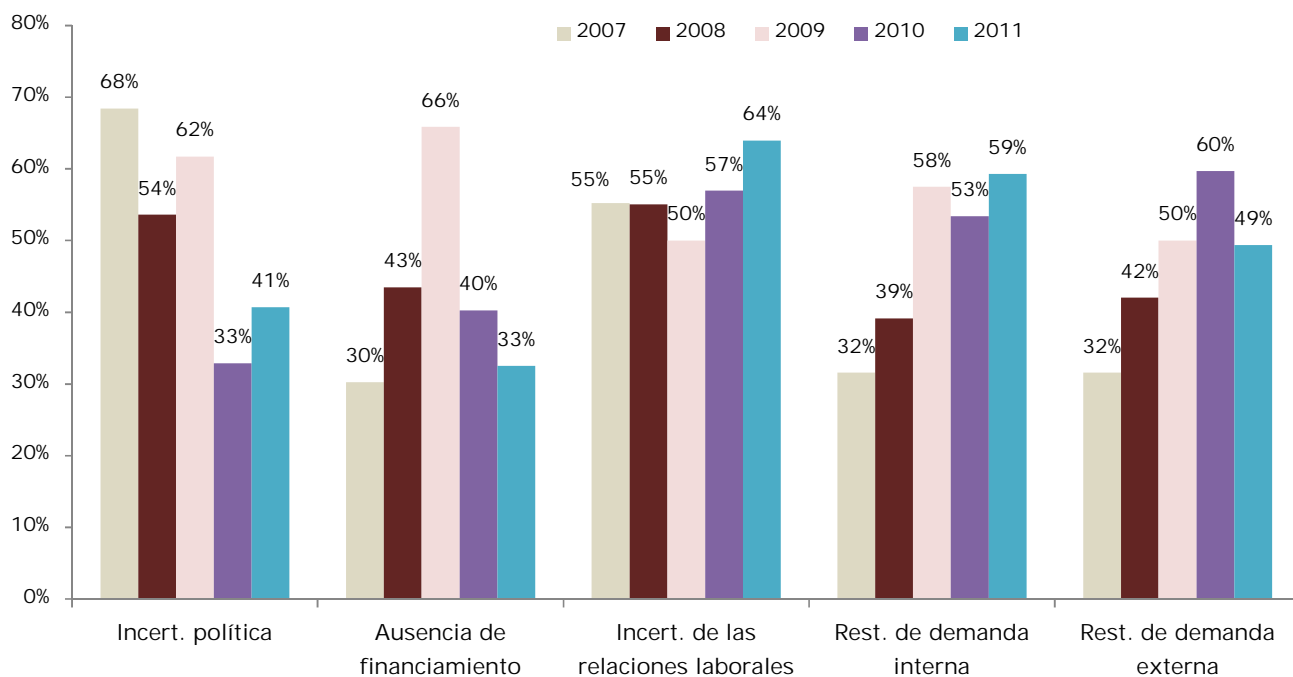


Fuente: Departamento de Estudios Económicos

A su vez, se destaca el alto porcentaje de empresas que en 2011 señaló que la incertidumbre política era una traba a la inversión, ya que si bien disminuyó en relación a 2009 (año electoral), se incrementó en comparación a 2010.

La ausencia de financiamiento pasó de ser el primer obstáculo de inversión en 2009 para posicionarse en el quinto lugar en 2010. Este comportamiento se encuentra alineado al desempeño que ha mostrado el endeudamiento industrial que mostró un crecimiento en dólares corrientes del 23,7% en el período diciembre 2009 - junio 2011.

Gráfico 4.2 – Evolución de los Principales obstáculos para la inversión relacionados con el clima de negocios



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Nota metodológica:

La Encuesta Anual de Inversión Industrial se realiza entre los empresarios que responden la Encuesta Mensual Industrial (EMI) y abarca tanto aspectos cuantitativos como cualitativos de la inversión planificada para el año corriente y el siguiente. En esta oportunidad 87 empresas contestaron el relevamiento, que tienen una participación en las ventas totales de la industria del entorno del 36%. El relevamiento fue realizado entre agosto y setiembre de 2011.

Desde el punto de vista cuantitativo, las variables consultadas refieren al monto a invertir planificado para ambos años y su asignación a los diferentes rubros de inversión: adquisición de inmuebles, construcción o reforma de edificios, maquinarias y equipos, equipamiento informático, material de transporte, intangibles y publicidad y marketing.

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

Para realizar la agregación de los montos de inversión, los datos de cada empresa de la muestra se expanden con ponderadores que se calculan de la siguiente forma:

$$e_i = \frac{Ventas_j}{\sum_i^n Ventas_{ji}}$$

Siendo:

- i empresa que contenta la encuesta
- j agrupación a la que pertenece la empresa i
- e_i el expansor de la empresa i
- $Ventas_j$ ventas totales de la agrupación j en el año 2004 según Encuesta Anual del INE
- $Ventas_i$ ventas totales de la empresa i en el año 2004 según Encuesta Mensual Industrial (CIU)

Desde de el punto de vista cualitativo se consulta a los empresarios por las eventuales trabas que enfrenta al momento de tomar una decisión de inversión. Los obstáculos refieren o al clima de negocios. En el caso del procesamiento de estas respuestas, se realiza una agregación simple, sin ponderar.