



ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2012

Año 9- Nº14
18 de diciembre de 2012
Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

- Las empresas que respondieron la encuesta estiman invertir en 2013, un monto en dólares corrientes 10% mayor al planificado para 2012.
- Para el conjunto de la industria, las Maquinarias y Equipos siguen constituyendo el principal rubro de inversión (72,8%), ganando participación respecto a 2012.
- En lo que refiere al clima de negocios, las dificultades vinculadas al mercado interno y la incertidumbre en las relaciones laborales son los principales obstáculos a la hora de invertir.
- Por su parte, el acceso al financiamiento alcanzó el valor más bajo desde 2007 como obstáculo de inversión relacionado a problemas de mercado.

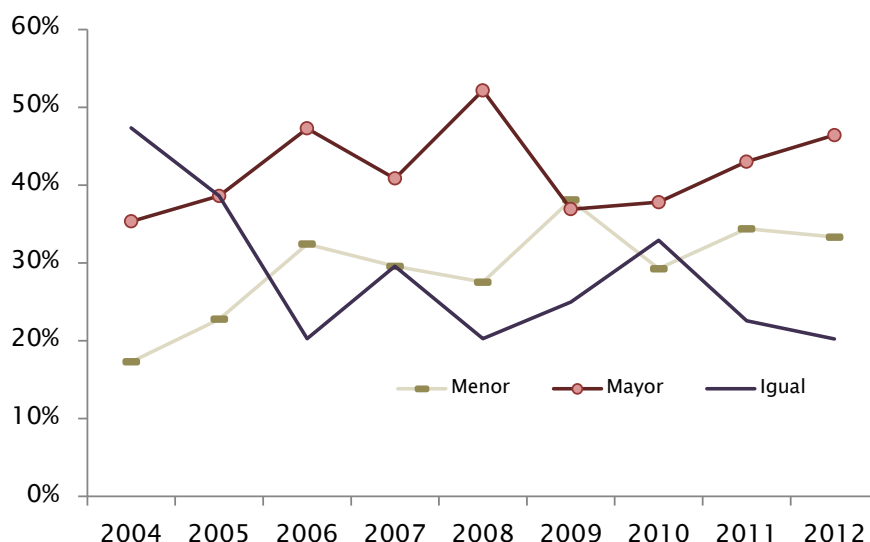


1. Inversión industrial proyectada para 2012

Comparando la inversión que las empresas proyectaron para el año 2012 y la realizada en 2011, se puede apreciar que un porcentaje importante de las empresas que contestó la encuesta (46,4%) afirmó que aumentaría la inversión, mientras que el 33,3% respondió lo contrario. Por su parte, las restantes empresas (20,2%) expresaron que no modificarían significativamente el monto a invertir en 2012 respecto a 2011.

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

Gráfico 1.1 – Inversión planificada respecto a inversión realizada en el año anterior
(Cantidad de empresas en relación al total de la muestra)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En 2012, aumentó en 3 puntos porcentuales la proporción de empresas que afirmaron que la inversión crecería en comparación al año anterior, mientras que por otro lado cayó el porcentaje de empresas que proyectan disminuir la inversión en relación a 2011 (en 1 punto porcentual).

Estos resultados confirman que este año volverá a registrarse un importante volumen de inversión en la industria como viene adelantando el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ).

2. Planes de Inversión para 2013

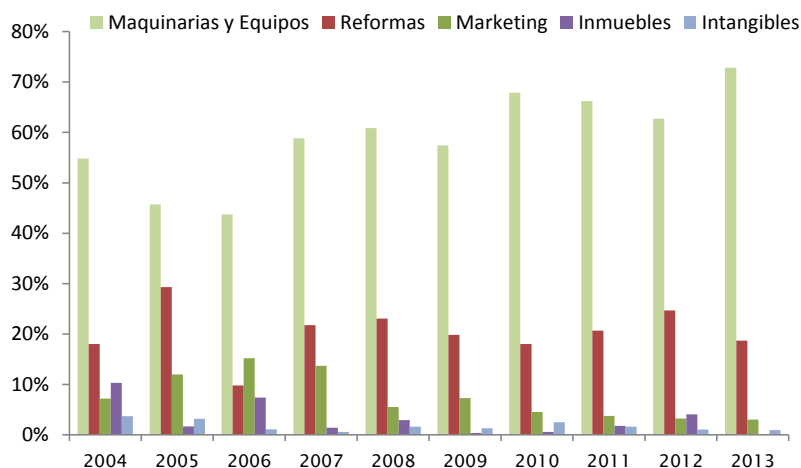
Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2013 un monto en dólares corrientes 10% superior al planificado para 2012.

En lo que refiere a la inversión en maquinarias y equipos, en 2013, las empresas proyectan incrementar la inversión en dólares corrientes en el entorno del 28% respecto a 2012.

Por otra parte, la inversión en reformas edilicias, en función de la proyección que realizaron las empresas, será 17% inferior.

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

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



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

En 2013, para el conjunto de la industria, Maquinarias y Equipos continúa siendo el principal rubro de inversión (72,8%) y además ha incrementado su participación en relación a 2012 (62,7%). Le sigue en importancia la inversión proyectada en Reformas edilicias (18,7%), la inversión en Transporte (3,4%) y en Marketing (3%).

3. Proyectos de inversión presentados en licitaciones del BROU

Con el objetivo de estimular la inversión y con ello promover el desarrollo, y ante la relativa escasez de financiamiento de largo plazo y lo reducido del mercado de capitales, el BROU lanzó en 2005 el mecanismo de Licitación de Proyectos de Inversión.

Los Proyectos deben ser presentados antes del 31 de mayo de cada año y luego son seleccionados considerando que se cumpla con los tradicionales requisitos económico-financieros, pero también teniendo en cuenta criterios de impacto social y ambiental. Incluso en el año 2008 el BROU se adhirió a los Principios de Ecuador como modo de evaluación de los aspectos sociales y ambientales de los proyectos de inversión presentados¹.

En 2012, los Proyectos de Inversión seleccionados totalizarán inversiones por U\$S 675 millones (de los cuales el BROU financiará U\$S 290 millones). Dicho monto de inversión proyectado y promovido configura un nuevo record histórico que duplica el monto del año anterior.

En esta oportunidad se aprobaron 16 proyectos de empresas industriales, que implicarán inversiones por aproximadamente U\$S 294 millones, representando el 44% del total. Los montos involucrados en los proyectos de las empresas industriales fueron muy superiores a los del 2011 cuando totalizaron aproximadamente U\$S 62 millones (19% del total de la inversión de los proyectos aprobados en 2011).

El Proyecto de Inversión presentado por Conaprole representó la tercera mayor inversión del total de proyectos seleccionados (por detrás de proyectos relacionados a la energía eólica). Asimismo, se configuró como la iniciativa de mayor envergadura dentro del sector industrial. La finalidad de la inversión es ampliar la capacidad de producción de su laboratorio.

La industria láctea Difalor S.A. representó la segunda inversión más importante dentro del sector industrial y tiene como destino la construcción de una planta de sueros lácteos (este proyecto obtuvo el mayor crédito en la historia del BROU por US\$ 50 millones y está impulsado por Claldy SA, Indulacsa y Calcar).

¹ Los Principios de Ecuador son un conjunto de directrices elaboradas a instancias de la Corporación Financiera Internacional, asumidas voluntariamente por las instituciones financieras. Las directrices consisten en comprometerse a evaluar riesgos sociales y ambientales de los proyectos que soliciten financiación y representen una inversión mayor a los U\$S 10 millones.

Cuadro – Empresas del sector industrial seleccionadas en la licitación 2012

Empresa	Inversión (millones de dólares)
Conaprole	110,0
Difalor S.A.	65,0
Cousa	60,9
Est. Juan Sarubbi	17,1
Eriochem S.A.	10,6
Santa Elena S.A.	10,3
Latino Pack S.A.	5,0
Emilory S.A.	4,4
Calcar	2,5
Rotomoldeos Nueva Era S.A.	1,8
Asuan	1,6
Viñer S.A.	1,5
Lanera Piedra Alta	1,0
Prontometal S.A.	0,9
Industrias Elder Tavares S.A.	0,7
Mekal S.A.	0,6
Total general	293,8

Fuente: BROU

Por su parte, la industria aceitera Cousa ampliará su capacidad de molienda, con el objetivo de aumentar la producción de aceite para biodiesel.

En el caso del Establecimiento Juan Sarubbi, la inversión tiene como finalidad el traslado de su fábrica actual a un nuevo empadronamiento y la compra de nueva maquinaria.

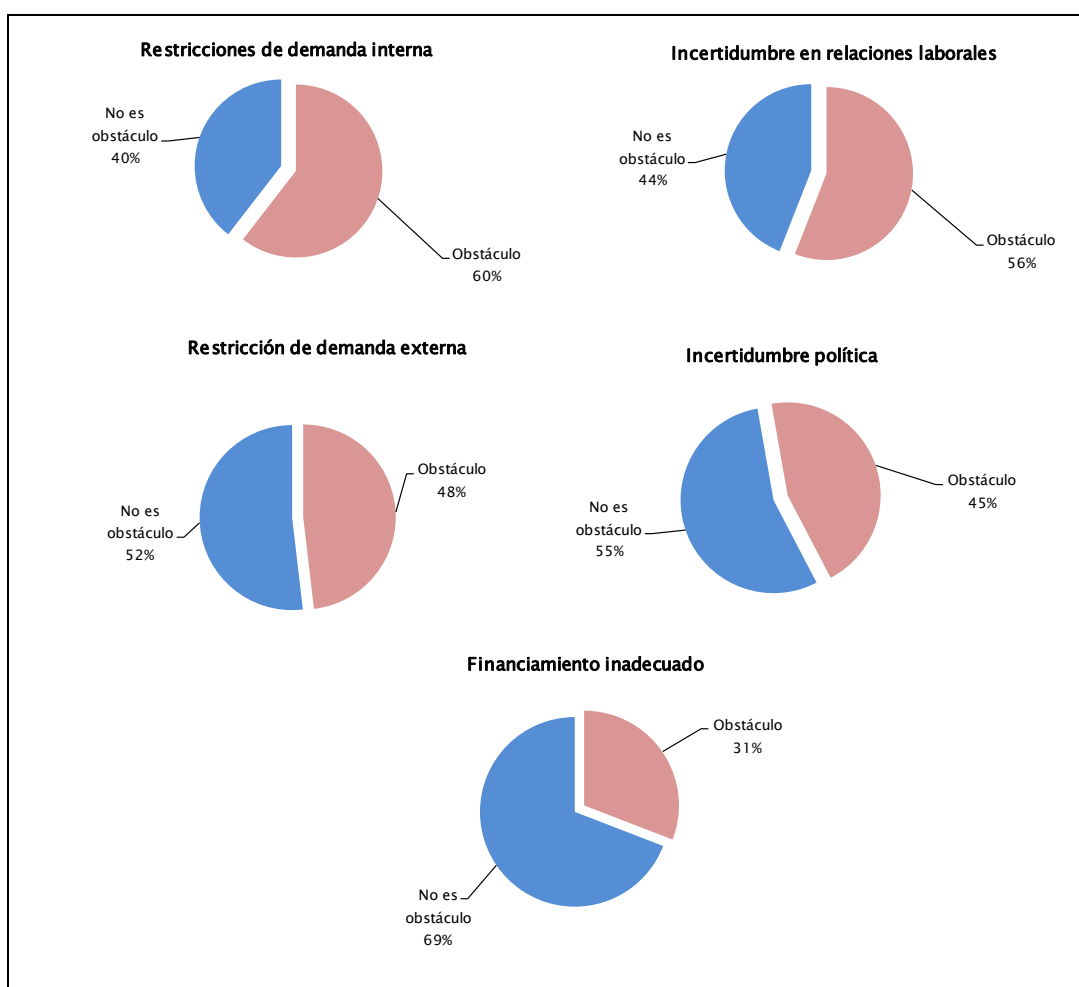
Otro proyecto promovido fue el de Eriochem S.A, empresa química que prevé invertir más de US\$ 10 millones en una nueva planta farmacéutica en el departamento de Canelones.

El último proyecto de inversión industrial presentado al BROU en 2012 que superó los US\$ 10 millones fue el del Laboratorio Santa Elena S.A. Dicha inversión tiene como destino la ampliación de sus instalaciones en un nuevo predio, lo que permitirá a la empresa aumentar su capacidad de producción con el objetivo de expandirse hacia nuevos mercados externos.

4. Obstáculos para la inversión

En relación a la encuesta de la Cámara, 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 los resultados.

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



Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Respecto a las restricciones impuestas por factores del mercado, las dificultades asociadas al mercado interno se configuraron como las principales trabas a la hora de tomar una decisión de inversión. Estas restricciones fueron mencionadas por el 60% de los encuestados.

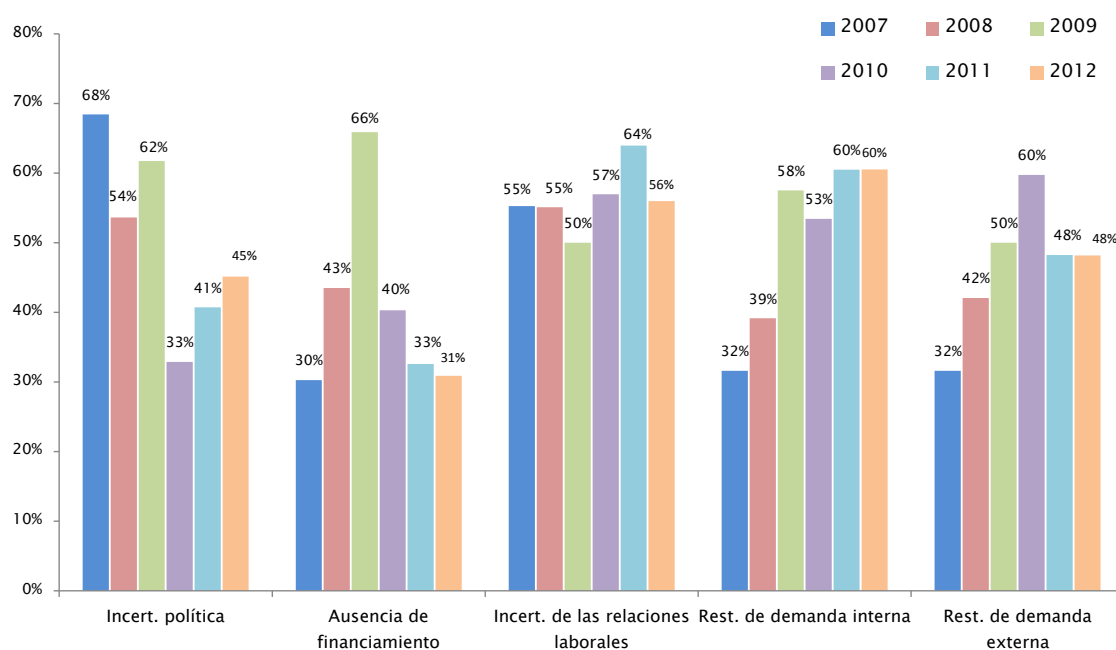
La segunda traba correspondió a problemas de incertidumbre respecto a las relaciones laborales ya que el 56% de los encuestados consideró que era una barrera para invertir, ratio que se ha reducido respecto a la medición anterior pero que continúa siendo elevado.

La restricción de demanda externa (por problemas de acceso o precios) pasó a ocupar el tercer lugar (48%), manteniendo su importancia en relación al relevamiento del año anterior.

A su vez, se destaca el alto porcentaje de empresas que en 2012 señaló que la incertidumbre política era una traba a la inversión, siendo el mayor valor desde 2009 (año electoral). Podría conjeturarse que las crecientes diferencias que han surgido entre el equipo económico y los asesores más cercanos al Presidente José Mujica pueden estar incidiendo en la mayor incertidumbre que muestran los empresarios a este respecto.

La ausencia de financiamiento pasó de ser el principal obstáculo de inversión en 2009 para posicionarse en el quinto lugar en 2012, alcanzando el valor más bajo desde 2007.

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 84 empresas contestaron el relevamiento, que tienen una participación en las ventas totales de la industria del entorno del 35%. El relevamiento fue realizado entre agosto y noviembre de 2012.

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.