



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2016

Año 13 – N° 13

23 de diciembre de 2016

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: dee

Síntesis

- Las empresas industriales estiman invertir en 2017 un monto en dólares corrientes 21% inferior al planificado para 2016, debido principalmente a la fuerte caída de la inversión en Reformas edilicias (-64%).
- Maquinarias y Equipos continúa siendo el principal rubro a invertir (64,7%), aumentando su participación en relación a 2016 y ubicándose por encima de la media histórica (58%).
- En la 11ª Licitación de Proyectos de Inversión del BROU se aprobaron 12 proyectos de empresas industriales, que implicarán inversiones por US\$ 25 millones, de los cuales US\$ 5 millones corresponden al sector agroindustrial.
- La conocida como Ley de Inversiones resultó ser el instrumento de apoyo más utilizado por las empresas que contestaron la encuesta para concretar sus planes de inversión (39%).
- La baja rentabilidad de los proyectos de inversión respecto al nivel de riesgo es el principal obstáculo que señalan los empresarios a la hora de tomar una decisión de inversión, el cual ha sido mencionado por el 45% de los encuestados.

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Peréz. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sr. Nuria Juvé





1. Planes de inversión para 2017

Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2017 un monto en dólares corrientes 21% inferior al planificado para 2016, debido principalmente a la fuerte caída de la inversión en construcción y reformas edilicias (-64%).

En lo que refiere a Material de transporte, las empresas también proyectan una importante reducción de la inversión en dólares corrientes en 2017 (-37%). Asimismo, la inversión planificada en Intangibles cayó 14%, mientras que la de Maquinaria y Equipos presenta una contracción del 4% en relación a 2016.

A partir de 2015, se incorporaron dos nuevos rubros a la Encuesta de Inversión Industrial con el objetivo de identificar inversiones destinadas a la Investigación y Desarrollo (I+D interna y externa)², y al cuidado del Medio Ambiente a través del rubro Producción más limpia³. En este sentido, se observa que en función de la proyección que realizaron las empresas, la inversión en I+D crecerá 10% en 2017, mientras que el rubro Producción más limpia registraría una importante caída (-75%) en igual comparación.

Por su parte, el gran aumento de la inversión en Inmuebles para 2017 (409%), que se concentra en un número reducido de empresas, se explica por el bajo nivel invertido en 2016. Igualmente no es un rubro relevante del total invertido.

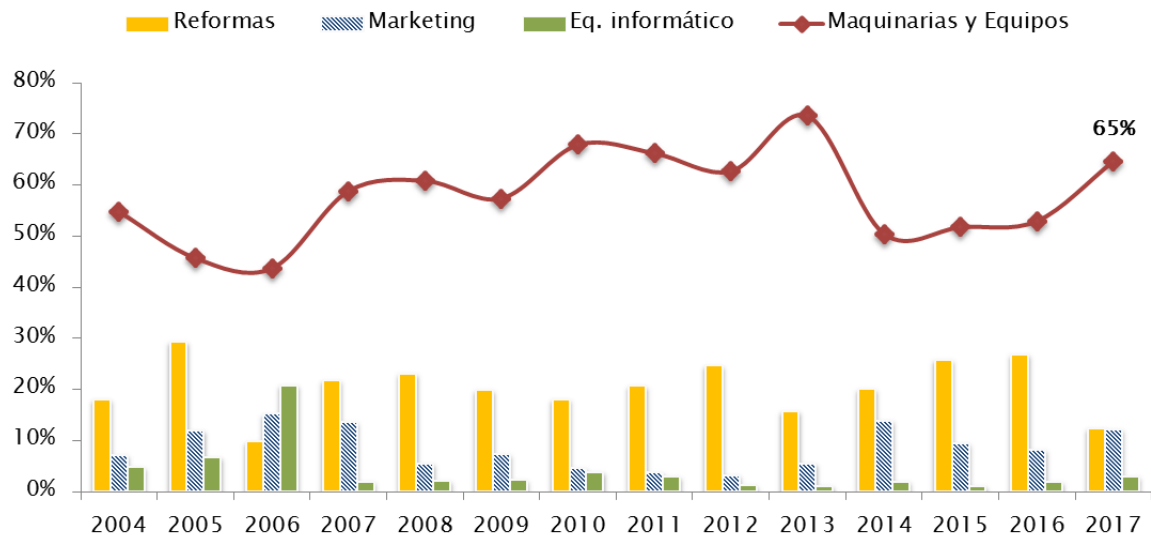
Además, el sector industrial planea aumentar 23% y 17% el monto invertido en Equipamiento informático y Marketing respectivamente, respecto al año anterior.

En el gráfico 1.1 se puede apreciar la evolución de la participación de los principales componentes de la inversión proyectada, donde se observa el aumento del rubro Maquinaria y Equipos por tercer año consecutivo. En contraste, se destaca la pérdida de relevancia de la inversión en Reformas edilicias, que alcanzó la menor participación desde el año 2007.

² Todo trabajo creativo emprendido en forma sistemática con el objetivo de aumentar el acervo de conocimientos y el uso de este conocimiento para desarrollar nuevas aplicaciones, tales como bienes/servicios o procesos nuevos o significativamente mejorados. Incluye investigación básica, estratégica y aplicada y desarrollo experimental. No incluye investigación de mercado.

³ Aplicación continúa de una estrategia económica, ambiental y tecnológica integrada a los procesos y productos, con la finalidad de mejorar la eficiencia en el uso de materias primas, agua y energía por medio de la no generación, minimización o reciclaje de residuos generados en el proceso productivo.

Gráfico 1.1 – Estructura de la inversión en porcentaje respecto al total

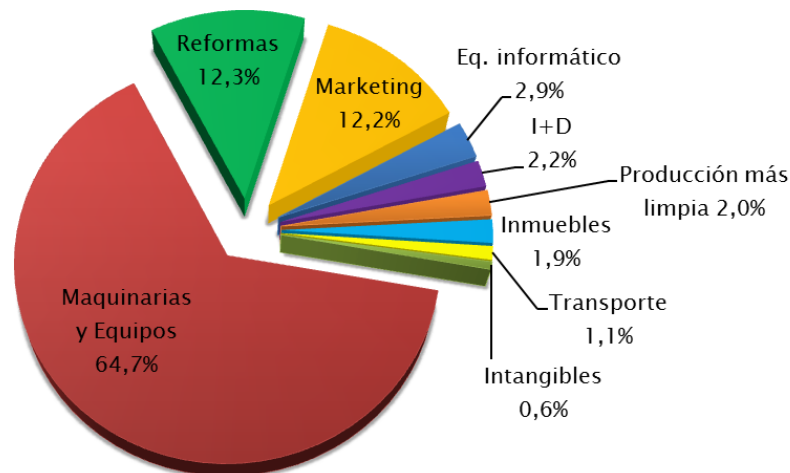


Fuente: Dirección de Estudios Económicos

En el monto total a invertir en 2017, Maquinarias y Equipos continúa siendo el principal rubro (64,7%), aumentando su participación en relación a 2016 (53%) y ubicándose por encima de la media histórica (58%). Le sigue en importancia la inversión proyectada en Reformas edilicias (12,3%), Marketing y Publicidad (12,2%), y la adquisición de Equipamiento informático (2,9%).

Entre los rubros de menor importancia relativa se encuentra la inversión en I+D (2,2%), Producción más limpia (2%), que sufrió una importante caída respecto a los dos últimos años, Inmuebles (1,9%), Materiales de transporte (1,1%) y la inversión en Intangibles (0,6%).

Gráfico 1.2 – Estructura de la inversión en porcentaje respecto al total
(Año 2017)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

2. 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.

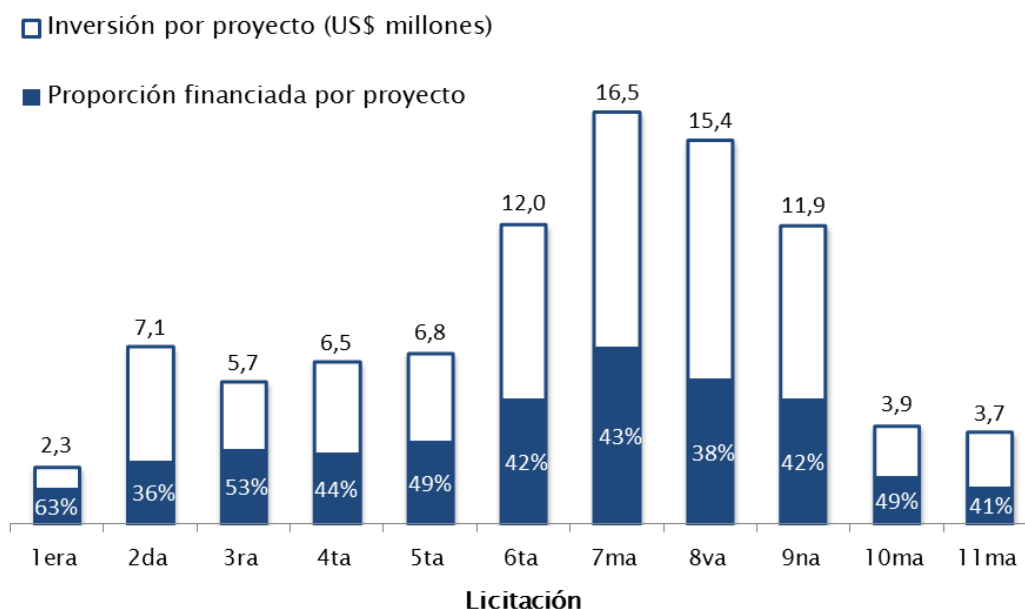
Los proyectos deben ser presentados antes del 31 de mayo de cada año y luego son seleccionados considerando que se cumpla con los tradicionales requisitos económico-financieros, pero también teniendo en cuenta criterios de impacto social y ambiental. En el año 2008 el BROU se adhirió a los Principios de Ecuador como modo de evaluación de los aspectos sociales y ambientales de los proyectos de inversión presentados, por lo que el análisis tiene en cuenta sus parámetros⁴.

⁴ 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 US\$ 10 millones.

En 2016, los 22 proyectos de inversión seleccionados totalizarán inversiones por un monto cercano a los US\$ 81 millones (de los cuales el BROU financiará US\$ 33 millones). Dicho monto de inversión proyectado y promovido representa una reducción del 14% respecto a la licitación anterior y confirma la tendencia decreciente observada desde el año 2013.

En cuanto al monto promedio de inversión por proyecto, se observa una tendencia decreciente desde la octava licitación del año 2013, mientras que la proporción media financiada por el banco presentó una contracción en la última edición (41%).

Gráfico 2.1 – Evolución del promedio de inversión por proyecto

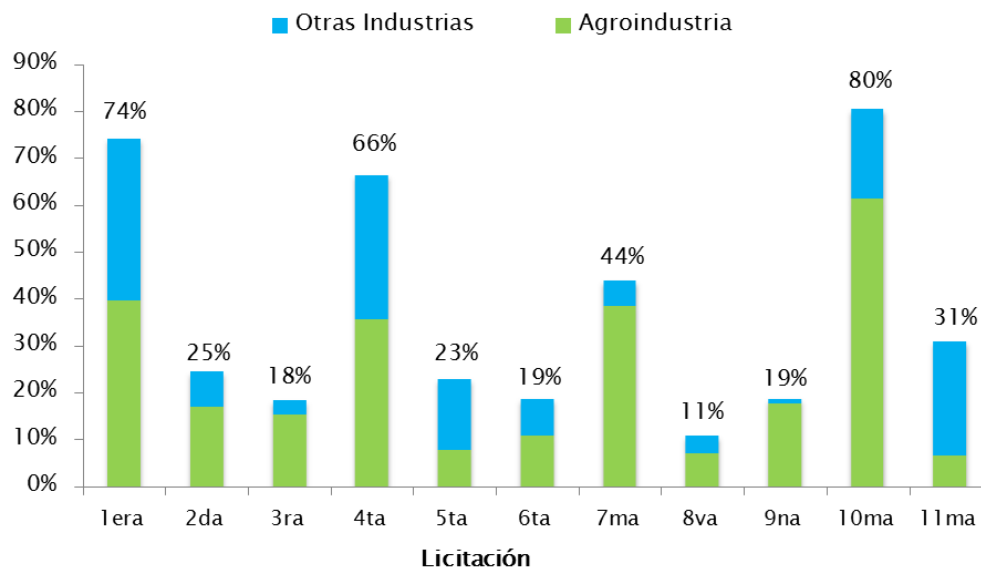


Fuente: Elaboración propia en base al BROU

En esta oportunidad se aprobaron 12 proyectos de empresas industriales, que implicarán inversiones por US\$ 25 millones, de los cuales US\$ 5 millones corresponden al sector agroindustrial. Los montos involucrados en los proyectos industriales fueron inferiores a los de 2015 y representan el 31% del total de inversiones, cifra que se ubica por debajo del promedio histórico de las licitaciones (37%).

Cabe destacar que los cuatro proyectos que obtuvieron el mayor puntaje en la última edición pertenecen al sector industrial (Exercere, Fanaproqui, Paberil y Jucar).

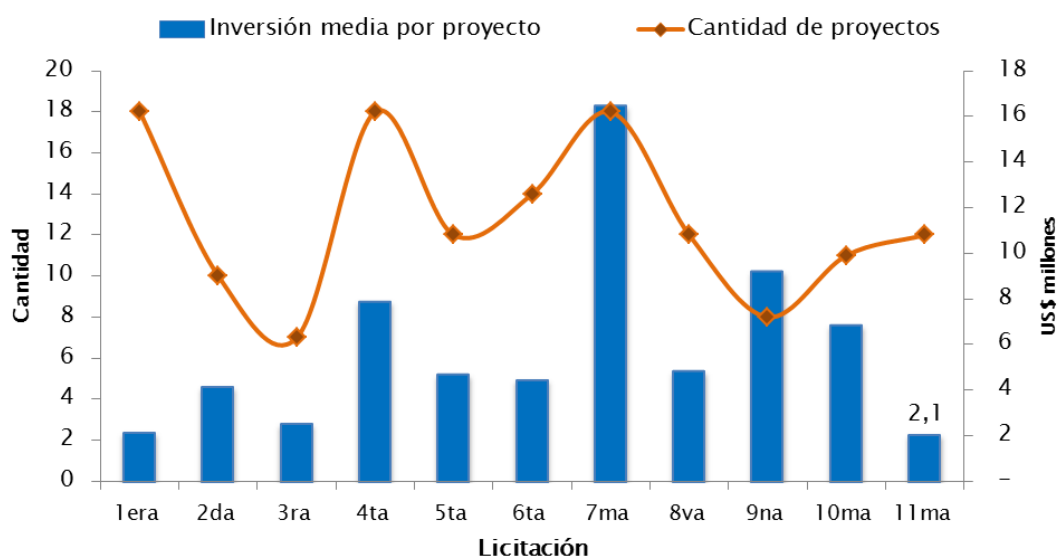
Gráfico 2.2 – Evolución de las inversiones industriales en porcentaje respecto al total



Fuente: Elaboración propia en base al BROU

A pesar de que la cantidad de proyectos industriales aprobados por el BROU aumentó levemente respecto a 2015, el monto de inversión promedio por proyecto se redujo 70%, y alcanzó el menor valor de la historia de las licitaciones (US\$ 2,1 millones).

Gráfico 2.3 – Evolución de las inversiones industriales por monto y cantidad



Fuente: Elaboración propia en base al BROU



El proyecto presentado por la fábrica de galletas La Trigueña representó la inversión más importante del total de proyectos seleccionados, por un monto superior a US\$ 5,4 millones. El mismo consiste en la construcción de un depósito para productos terminados y materia prima, y la reubicación de su planta industrial a una zona habilitada, con ampliación de capacidad y mejora del proceso productivo.

Por su parte, Fanaproqui –propiedad de ISUSA– planea construir una nueva planta en una zona habilitada por la Intendencia de Montevideo, con ampliación de capacidad. La inversión prevista es de US\$ 5 millones, otorgando el Banco República financiación por US\$ 3,3 millones.

Nivelzac, empresa dedicada a la fabricación de film de polietileno stretch, invertirá US\$ 4 millones en maquinaria para ampliar la capacidad de producción y en la construcción de un depósito en el departamento de San José.

El proyecto presentado por Premezclados Uruguay consiste en la construcción de una planta para la fabricación de morteros secos premezclados y otros productos para la construcción. La inversión total prevista es de US\$ 2,4 millones.

Cuadro 2.1 – Empresas del sector industrial seleccionadas en la licitación 2016

Empresa	Sector	Inversión (millones US\$)
La Trigueña	Alimentos	5,4
Fanaproqui (ISUSA)	Químicos	5,0
Nivelzac	Plásticos	4,0
Premezclados Uruguay	Minerales no metálicos	2,4
Paberil	Alimentos	1,9
Exerxere (UAP)	Alimentos	1,8
Jucar	Fermentos lácteos	1,7
Rediloy	Metalúrgico	0,8
El Trigal	Alimentos	0,7
Gador	Farmacéutico	0,7
Drogería Uruguayana	Químicos	0,4
Nueva Era	Plásticos	0,4
Total general		25,0

Fuente: BROU



La firma Paberil construirá una planta de elaboración de vitaminas, minerales y aditivos para alimentación animal. Asimismo, planea incorporar actividad logística e instalar una planta de generación de energía fotovoltaica para autoconsumo. El monto total de su inversión es de US\$ 1,9 millones y recibirá la asistencia financiera del Banco República por US\$ 1,3 millones.

Exerxere presentó un proyecto para la construcción de una planta de producción de proteínas de sangre bovina para raciones animales, consumo humano y farmacéutico, en el departamento de Lavalleja. La inversión es de casi US\$ 1,8 millones y el crédito otorgado por el BROU asciende a US\$ 1,1 millones.

La firma coloniense Jucar invertirá US\$ 1,7 millones en la construcción de una planta de producción de fermentos lácteos, con financiación del BROU por US\$ 1,2 millones.

Por su parte, el proyecto de Rediloy consiste en la ampliación de su fábrica ubicada en San José, con el objetivo de incorporar maquinaria para el enderezado de chasis de camiones y remolques, por un monto superior a US\$ 800 mil.

El Trigo, empresa dedicada a la fabricación de galletas, presentó un proyecto de inversión para la adquisición de maquinaria para automatizar el proceso de empaque, con una inversión total de US\$ 670 mil.

El proyecto presentado por Laboratorio Gador consiste en la construcción de un nuevo depósito, con la incorporación de maquinaria de blistado y un laboratorio farmacéutico. La inversión asciende a US\$ 650 mil.

En el caso de Droguería Uruguayana, se proyecta la compra de un local más amplio por US\$ 390 mil, que permitirá lograr un ahorro en alquileres.

Por último, el proyecto presentado por Rotomoldeos Nueva Era consiste en la adquisición de maquinaria para ampliar su actividad como astillero en la fabricación e instalación de boyas, con una inversión de US\$ 350 mil.

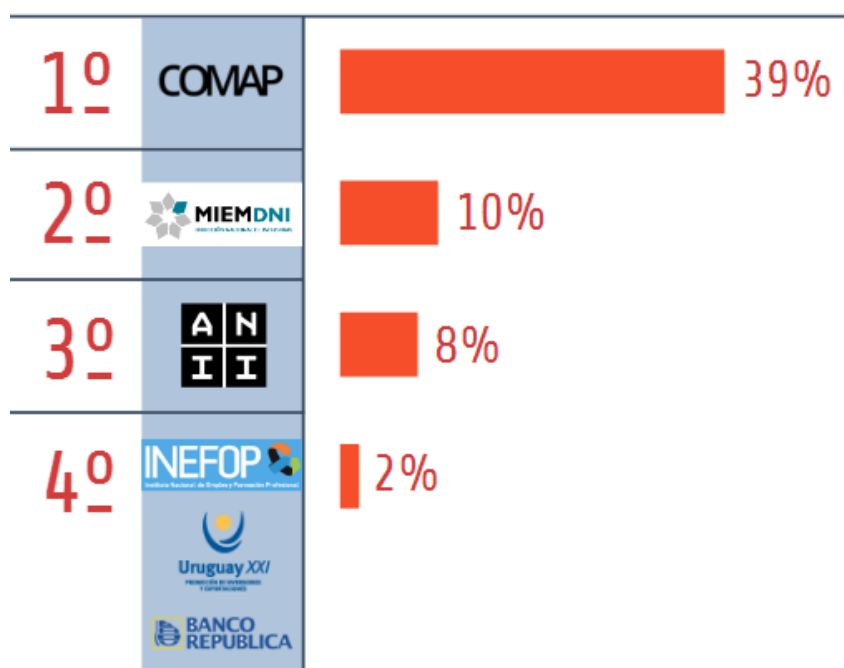
3. Instrumentos de apoyo a la inversión⁵

A continuación se presentan las principales herramientas disponibles que utilizaron los empresarios en el último año para realizar sus inversiones.

En este sentido, la conocida como Ley de Inversiones resultó ser el instrumento más utilizado por las empresas que contestaron la encuesta para concretar sus planes de inversión (39%), por segundo año consecutivo. En segundo lugar, se ubicó la Dirección Nacional de Industrias (DNI) con el Fondo Industrial como su principal herramienta (10%), seguida por la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII) con el 8%, y compartiendo la cuarta posición se encuentran el Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP), Uruguay XXI y la licitación de proyectos de inversión realizada por el BROU, representando el 2% cada institución.

Estos resultados indican que aún quedan márgenes de apoyo al sector empresarial, ya que casi la mitad de las industrias relevadas (46%) no utilizó alguno de los programas vigentes de subsidio a la inversión.

Gráfico 3.1 – Solicitudes de apoyo a la inversión por institución en el último año
(% empresas que respondieron la encuesta)



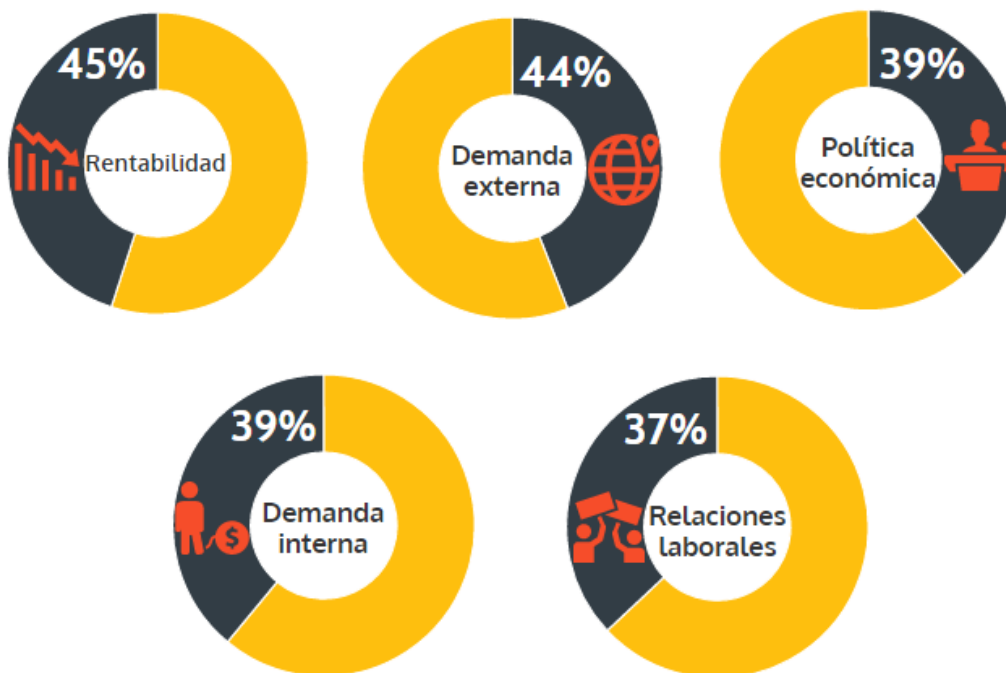
Fuente: Dirección de Estudios Económicos

⁵ Para conocer en profundidad los diversos programas vigentes de apoyo al sector empresarial puede consultar el compendio creado por el Centro de Extensionismo Industrial (CEI) [aquí](#).

4. Obstáculos para la inversión

La baja rentabilidad de los proyectos de inversión respecto al nivel de riesgo es el principal obstáculo que señalan los empresarios a la hora de tomar una decisión de inversión, el cual ha sido mencionado por el 45% de los encuestados. En un contexto de deterioro de la coyuntura económica nacional e internacional, el anuncio por parte del gobierno de un conjunto de medidas tendientes a reducir el déficit fiscal, a través del aumento de la carga impositiva y de las tarifas públicas, parece haber impactado sobre la rentabilidad proyectada de las inversiones planificadas por los empresarios industriales.

Gráfico 4.1 – Principales obstáculos para la inversión

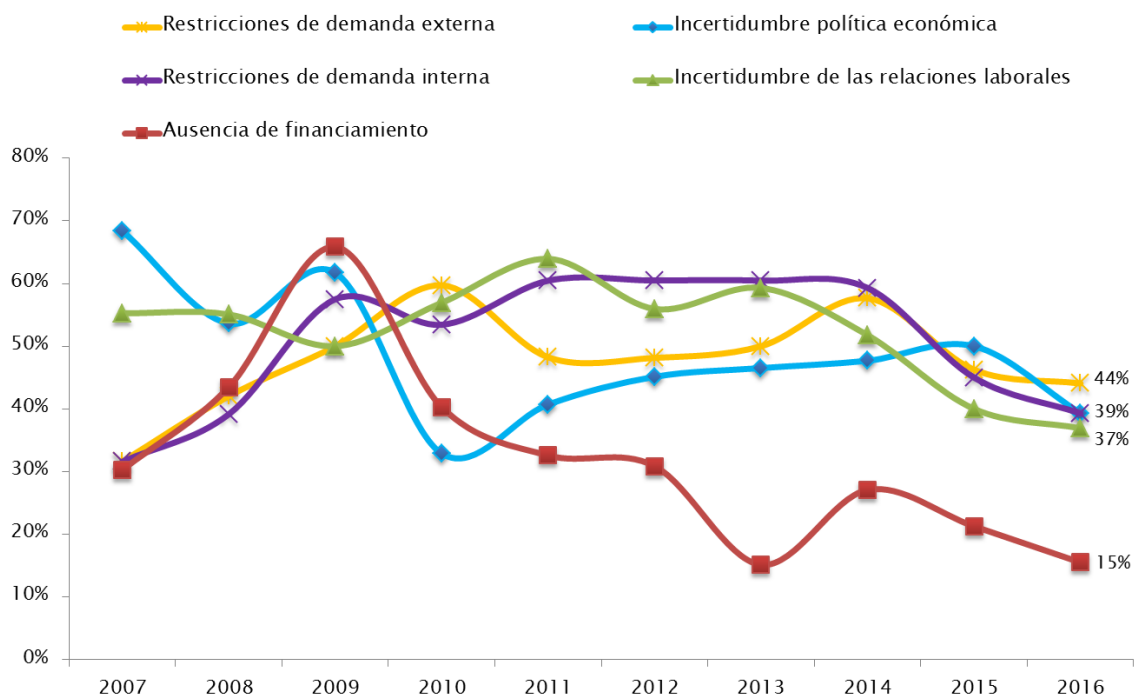


Fuente: Dirección de Estudios Económicos

En segundo lugar, se destacan las restricciones a la demanda en los mercados externos (44%), pese a perder participación respecto a la medición anterior, lo cual se podría relacionar con la posible apertura comercial de Argentina desde la asunción del nuevo gobierno. Por su parte, la incertidumbre de la política económica de la actual administración y las dificultades relacionadas a la demanda interna se mantienen como una de las principales restricciones a la hora de tomar una decisión de inversión, las cuales fueron mencionadas por el 39% de los encuestados, en ambos casos.

En otro año de alta conflictividad debido a las negociaciones en el marco de la Sexta Ronda de Consejos de Salarios, la incertidumbre respecto a las relaciones laborales continúa siendo un obstáculo muy señalado por los industriales (37%), pese a perder importancia respecto a los últimos relevamientos.

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



Fuente: Dirección 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 43%. El relevamiento fue realizado entre setiembre y diciembre de 2016.

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, publicidad y marketing, Investigación y Desarrollo, y Producción más limpia.

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 2014 según Encuesta Anual del INE 2004.
- $Ventas_i$ ventas totales de la empresa i en el año 2014 según Encuesta Mensual Industrial (CIU)

Desde 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 al mercado, así como al clima de negocios. En el caso del procesamiento de estas respuestas, se realiza una agregación simple, sin ponderar.