



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2017
Año 14 – N° 14
2 de Febrero de 2018

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 2018 un monto en dólares corrientes 7% superior al planificado para 2017, debido al aumento de la inversión en construcción y reformas edilicias (47%), Maquinaria y Equipos (25%) y Equipamiento informático (29%) y Marketing (8%).
- Por el contrario, se observa una fuerte caída en la inversión proyectada de Inmuebles (-84%) e Intangibles (-58%).
- En 2017, la Ley de Inversiones fue el instrumento de apoyo más utilizado por las empresas que contestaron la encuesta para concretar sus planes de inversión (32%), seguido en importante distancia por el Fondo Industrial (9%).
- Las restricciones de demanda interna y la baja rentabilidad de los proyectos de inversión respecto al nivel del riesgo fueron los dos principales obstáculos que mencionaron los entrevistados para decidir realizar una inversión. En el primer caso fue considerada una barrera para el 55% de los que respondieron la encuesta, mientras que la segunda restricción fue mencionada por el 54%.

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Florencia Betancor, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sr. Nuria Juvé





1. Planes de inversión para 2018

Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2018 un monto en dólares corrientes 7% superior al planificado para 2017, debido al aumento de la inversión en construcción y reformas edilicias (47%), Maquinaria y Equipos (25%) y Equipamiento informático (29%), y Marketing (8%). Cabe mencionar que este último rubro aumentó su participación en relación a los años previos, representando el 17% del total del monto invertido en las empresas que respondieron el relevamiento. El importante aumento de la inversión en construcción y reformas edilicias para 2018 (47%) se explica en buena medida por el bajo nivel invertido en 2017.

Por el contrario, se observan fuertes caídas en la inversión proyectada en compra de Inmuebles (-84%) e Intangibles (-58%). En lo que refiere a Material de transporte, las empresas también proyectan una reducción de la inversión en dólares corrientes en 2018 (-8%).

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, tanto la inversión en I+D, como en Pml disminuirá 8% y 49% respectivamente en 2018 en relación a 2017.

En el gráfico 1.1 se puede apreciar la evolución de la participación de los principales componentes de la inversión proyectada, donde se observa un leve aumento del rubro Maquinaria y Equipos (principal destino de la inversión industrial), si bien se ubica en niveles relativamente bajos en la comparación histórica (46%).

El segundo rubro de inversión lo componen las construcciones y las reformas edilicias, cuya participación aumentaría para 2018 para ubicarse en el 26% del total. En tercer lugar se destaca la inversión en Marketing.

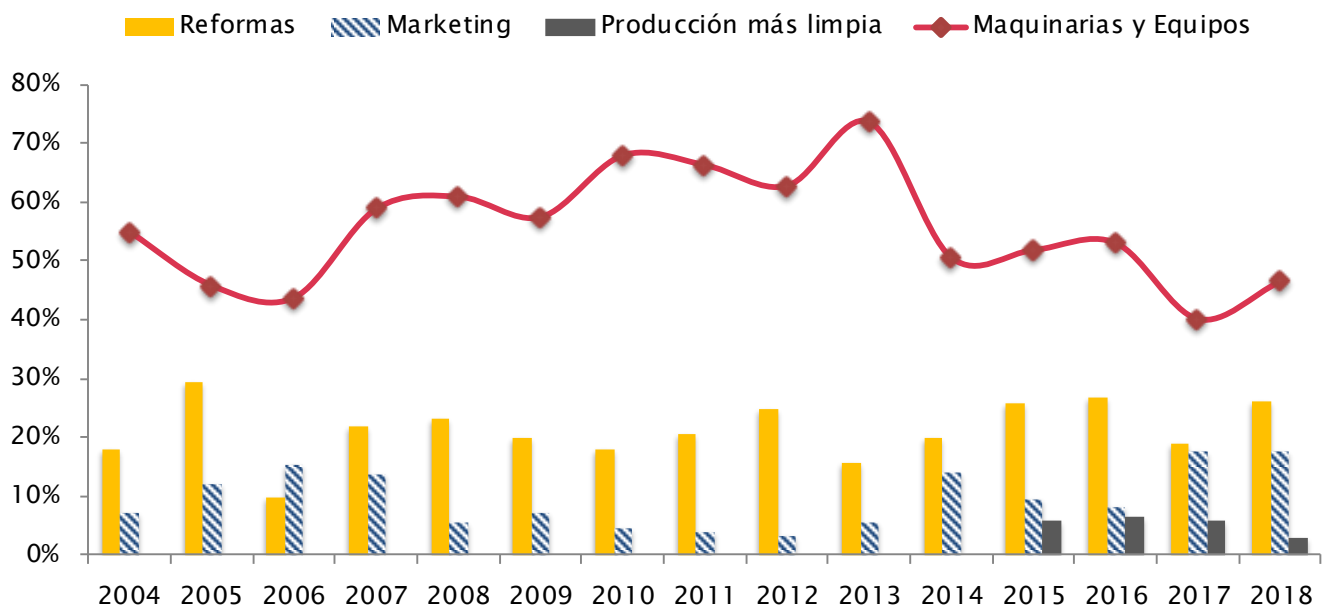
² Todo trabajo creativo emprendido en forma sistemática con el objetivo de aumentar el acervo de conocimientos y el uso de este conocimiento para desarrollar nuevas aplicaciones, tales como bienes/servicios o procesos nuevos o significativamente mejorados. Incluye investigación básica, estratégica y 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.

Por su parte, la inversión en Pml vuelve a mostrar una caída en la participación en el total de inversión proyectada para 2018, ubicándose en el mínimo guarismo desde que se dispone dicha información.

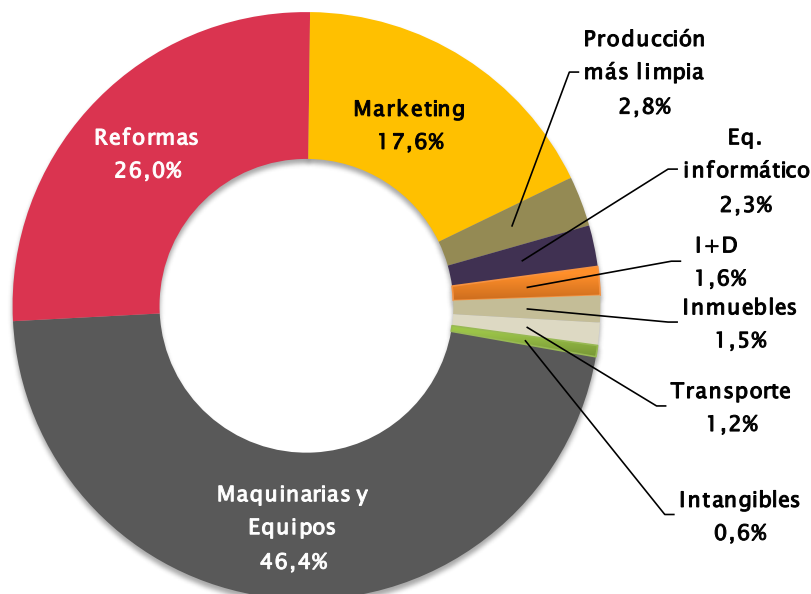
Entre los rubros de menor importancia relativa se encuentra la inversión en I+D (1,6%), Inmuebles (1,5%), Materiales de transporte (1,2%) y la inversión en Intangibles (0,6%).

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



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

Gráfico 1.2 – Estructura de la inversión en porcentaje respecto del total
(Año 2018)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

2. Instrumentos de apoyo a la inversión⁴

A continuación se presenta la utilización que hicieron en el último año las empresas que respondieron la encuesta de las herramientas disponibles para promover las inversiones industriales.

En este sentido, la Ley de Inversiones representó el principal instrumento utilizado (32%), por tercer año consecutivo. En segundo lugar, se ubicó el Fondo Industrial que administra la Dirección Nacional de Industrias (9%), seguida por la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII), que comparte la tercera posición con el Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP).

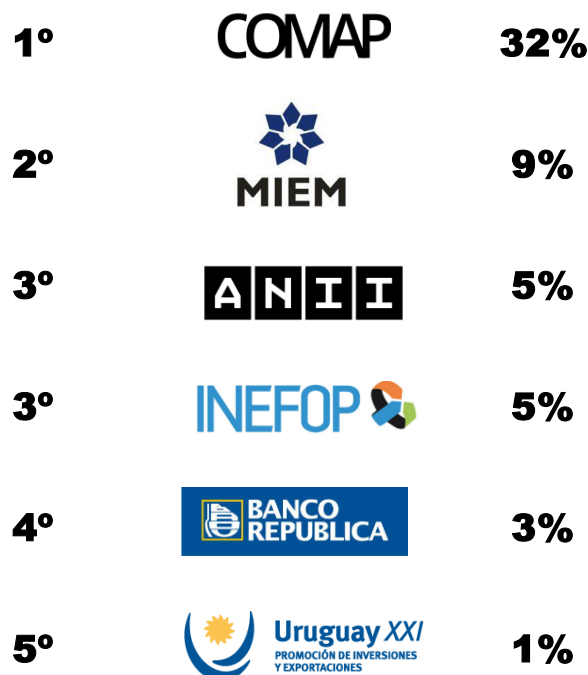
El instrumento de licitación de proyectos de inversión que realiza el BROU se ubicó en el quinto lugar, ya que el 2,7% de las empresas que contestaron la encuesta utilizaron el mencionado instrumento. Cabe señalar que en el año 2017 el BROU no realizó licitación, como en el caso de los años anteriores.

⁴ 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](#).



En contrapartida, es importante recalcar que casi la mitad de las industrias relevadas (41%) 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)



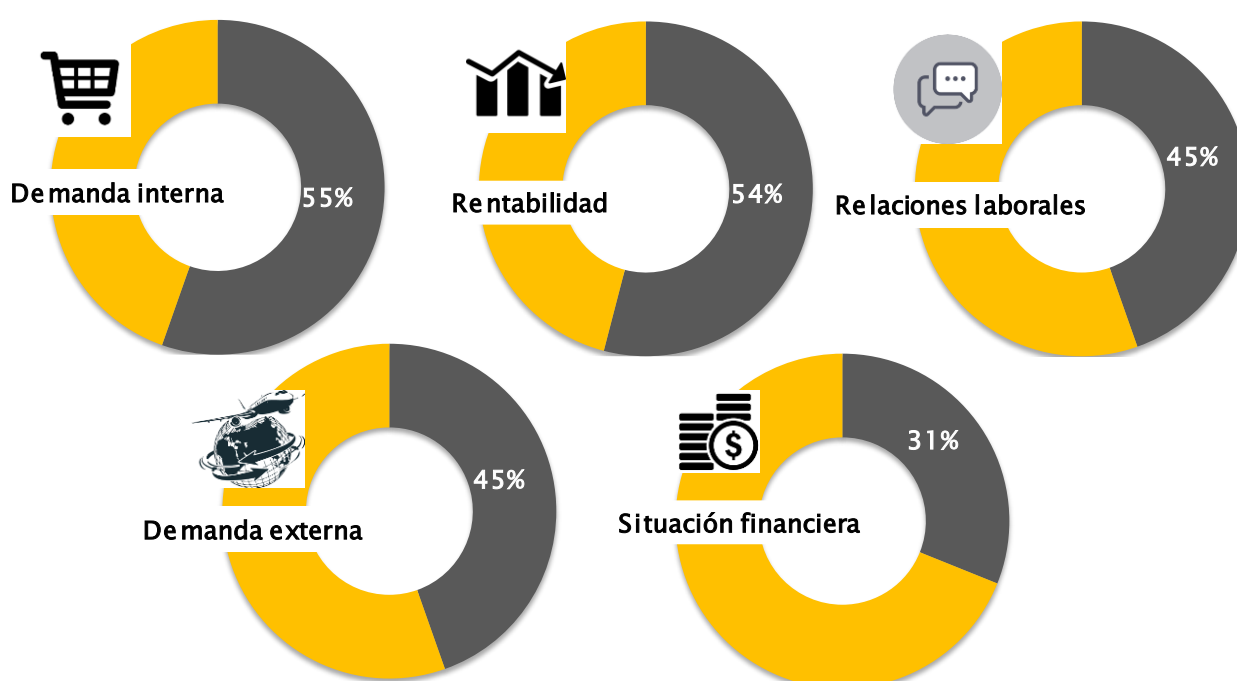
Fuente: Dirección de Estudios Económicos

4. Obstáculos para la inversión

Las restricciones de demanda interna son junto a la baja rentabilidad de proyectos de inversión los principales obstáculos que señalan los empresarios a la hora de tomar una decisión de inversión, la cuál ha sido mencionada por el 55% de los encuestados en el primer caso, y por el 54% en el segundo, aumentando en ambos casos el porcentaje de empresas que los consideran un obstáculo respecto a la medición anterior.

Por su parte, la incertidumbre por cambios en las relaciones laborales y las restricciones a la demanda en los mercados externos también se mantienen como importantes restricciones a la hora de tomar decisiones de inversión, las cuales fueron mencionadas por el 45% de los encuestados, en ambos casos. Cabe mencionar que en el año 2018 se inician negociaciones en varios sectores industriales en el marco de la nueva ronda de Consejos de Salarios, lo que podría explicar el aumento de la importancia de la incertidumbre respecto a las relaciones laborales en relación a la medición anterior.

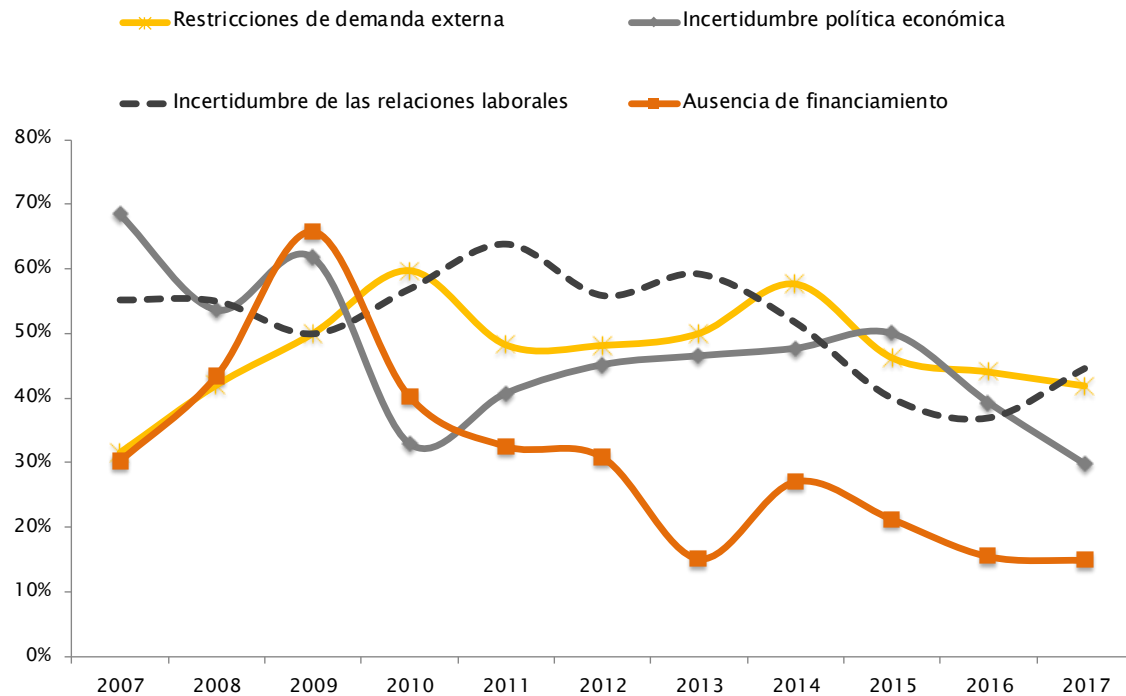
Gráfico 4.1 – Principales obstáculos para la inversión



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

Por su parte, el obstáculo vinculado a la ausencia de financiamiento disminuyó nuevamente su importancia en relación a las mediciones anteriores, ya que solamente el 15% de los encuestados la consideró una barrera a la hora de invertir. Asimismo, la incertidumbre de política económica también volvió a reducir su importancia como obstáculo a la inversión en relación a los años previos, lo que confirmó el quiebre en la tendencia ascendente que se observaba desde 2011.

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 74 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 enero de 2018.

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 2016 según estimaciones en base a la Encuesta Anual del INE 2012.
- $Ventas_i$ ventas totales de la empresa i en el año 2016 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.