



# ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2018

Año 15 – N° 15

24 de enero de 2019

Dirección de Estudios Económicos<sup>1</sup>

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: [dee@ciu.com.uy](mailto:dee@ciu.com.uy) / Sitio web: [dee](http://dee)

## Síntesis

- Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2019 un monto en dólares corrientes 7% inferior al planificado para 2018. De esta forma se mantendría la inversión en niveles relativamente bajos en la comparación histórica, siendo que la inversión en maquinarias y equipos de 2018 fue similar a la de 2010.
- Este resultado obedece al descenso proyectado en la inversión en Inmuebles (-87%), Intangibles (-68%), Material de transporte (-56%), Equipamiento informático (-49%) y Marketing (-16%). Por el contrario, aumentaría la inversión en construcción y reformas edilicias (16%), y se mantendría relativamente estable (-0,3%) la inversión en Maquinaria y Equipos, que es la que representa la mayor proporción del total.
- En 2018, la Ley de Inversiones fue el instrumento de apoyo más utilizado por las empresas que contestaron la encuesta para concretar sus planes de inversión (36%), seguido por importante distancia por la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (8%).
- 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 53% de los que respondieron la encuesta, mientras que la segunda restricción fue mencionada por el 48%.

<sup>1</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, An. Ec. Sebastián Liuzzi, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sr. Nuria Juvé



## 1. Planes de inversión para 2019

Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2019 un monto en dólares corrientes 7% inferior al planificado para 2018. De esta forma se mantendría la inversión en niveles relativamente bajos en la comparación histórica, siendo que la inversión en maquinarias y equipos de 2018 fue similar a la de 2010 según surge del Índice de Inversión en Maquinarias y Equipos (IMEQ) elaborado por la CIU.

El descenso proyectado en la inversión obedece a la caída de la inversión en Inmuebles (-87%), Intangibles (-68%), Material de transporte (-56%), Equipamiento informático (-49%) y Marketing (-16%). Por el contrario, aumentaría la inversión en construcción y reformas edilicias (16%), y se mantendría relativamente estable (-0,3%) la inversión en Maquinaria y Equipos, que es la que representa la mayor proporción del total.

A partir de 2015, se incorporó un nuevo rubro a la Encuesta de Inversión Industrial con el objetivo de identificar inversiones destinadas a la Investigación y Desarrollo (I+D interna y externa)<sup>2</sup>. En este sentido, se observa que en función de la proyección que realizaron las empresas, la inversión en I+D aumentará 4% en 2019 con respecto a 2018.

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 aumento del rubro Maquinaria y Equipos (principal destino de la inversión industrial). Sin embargo, aún se ubica en niveles relativamente bajos en la comparación histórica (43,6%).

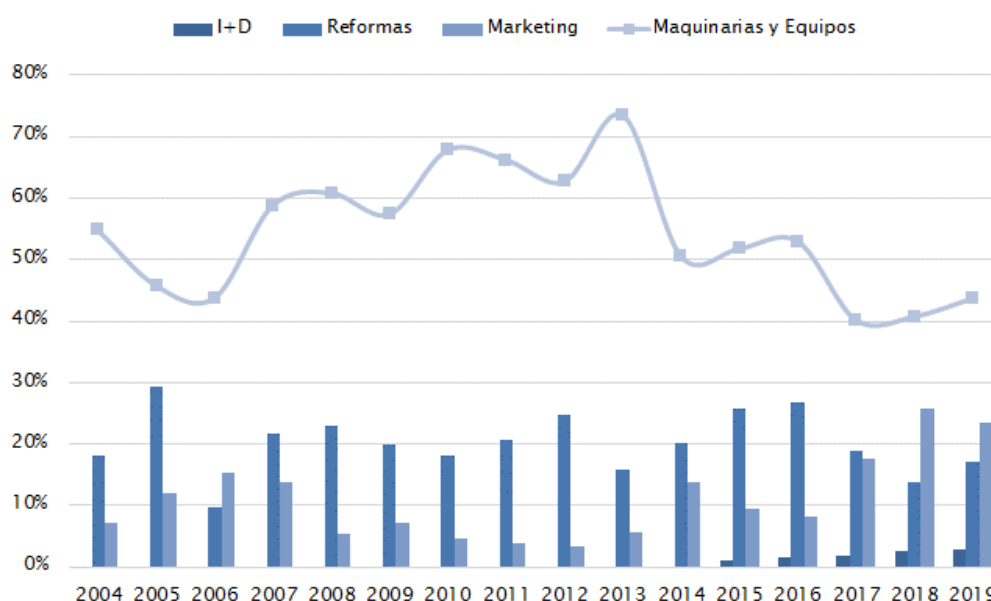
El segundo rubro de inversión lo compone Marketing, cuya participación aumentaría para 2019 para ubicarse en el 23,4% del total. En tercer lugar, se destaca la inversión en construcciones y las reformas edilicias (17,1%).

Por su parte, la inversión en I+D mostró un leve incremento en la participación en el total de inversión proyectada para 2019. Por el contrario, Equipamiento informático verificó una caída en la participación, pasando del 3,8% en 2018 a un valor proyectado del 2,1% en 2019.

---

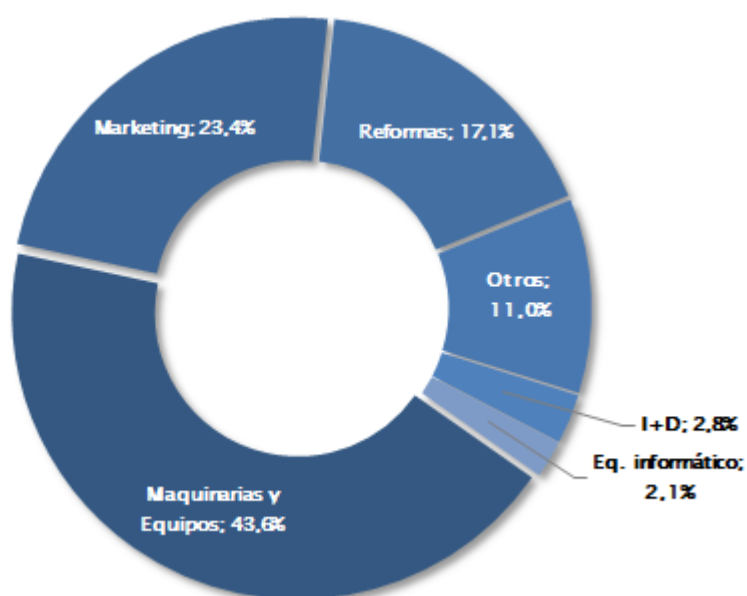
<sup>2</sup> Todo trabajo creativo emprendido en forma sistemática con el objetivo de aumentar el acervo de conocimientos y el uso de este conocimiento para desarrollar nuevas aplicaciones, tales como bienes/servicios o procesos nuevos o significativamente mejorados. Incluye investigación básica, estratégica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

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 2019)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos



## 2. Instrumentos de apoyo a la inversión<sup>3</sup>







Por cuarto año consecutivo, la Ley de Inversiones representó el principal instrumento de promoción de la inversión utilizado por las empresas industriales (36%). En segundo lugar, se ubicó la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII) que representó el 8% de las empresas que respondieron la encuesta. Le siguió en la tercera posición el Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP).

Por su parte, el Fondo Industrial que administra la Dirección Nacional de Industrias se ubicó en el cuarto lugar, ya que el 4% de las empresas que contestaron la encuesta utilizaron el mencionado instrumento.

Por último, comparten el quinto lugar el Instituto Uruguay XXI y el BROU, representado cada uno el 1% del total de las empresas que contestaron la encuesta anual de inversión. Cabe señalar que hace dos años el BROU no realiza licitaciones de fondos en condiciones crediticias promocionales.

En contrapartida, es importante recalcar que casi la mitad de las industrias relevadas (44%) no utilizó alguno de los programas vigentes de subsidio a la inversión.

Gráfico 2.1 – Solicitudes de apoyo a la inversión por institución en el último año  
(% empresas que respondieron la encuesta)

1º		36%
2º		8%
3º		5%
4º		4%
5º		1%
5º		1%

Fuente: Dirección de Estudios Económicos

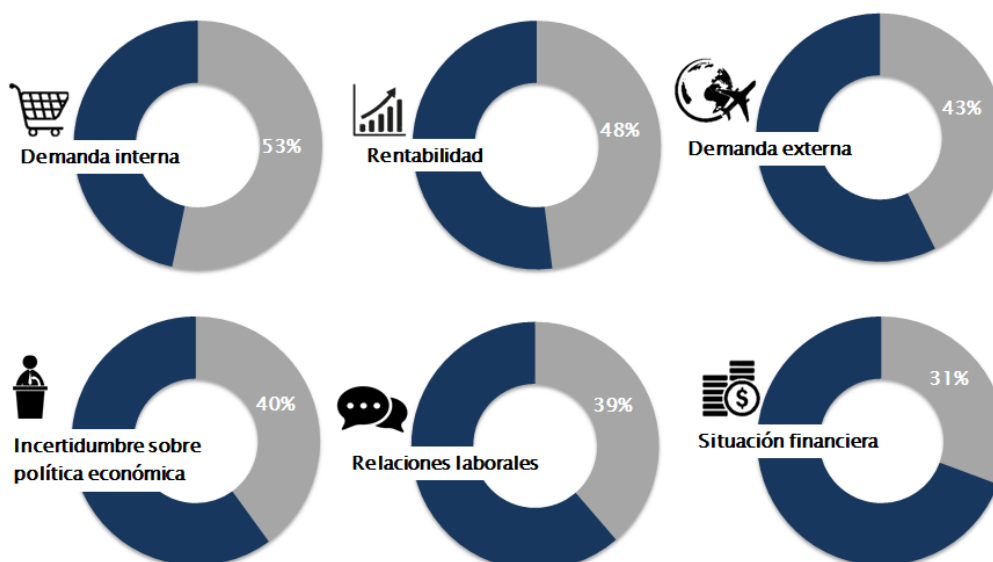
<sup>3</sup> Para conocer en profundidad los diversos programas vigentes de apoyo al sector empresarial puede consultar el compendio creado por el Centro de Extensionismo Industrial (CEI) [aquí](#).

### 3. Obstáculos para la inversión

Las restricciones de demanda interna son junto a la baja rentabilidad los principales obstáculos que señalan los empresarios a la hora de tomar decisiones de inversión. En el primer caso el obstáculo fue mencionado por el 53% de los encuestados. La rentabilidad fue señalada como obstáculo por el 48%, ocupando el segundo lugar.

Por su parte, las restricciones a la demanda en los mercados externos y la incertidumbre por cambios en las relaciones laborales también se mantienen como importantes restricciones a la hora de tomar decisiones de inversión, las cuales fueron mencionadas por el 43% y 39% de los encuestados respectivamente.

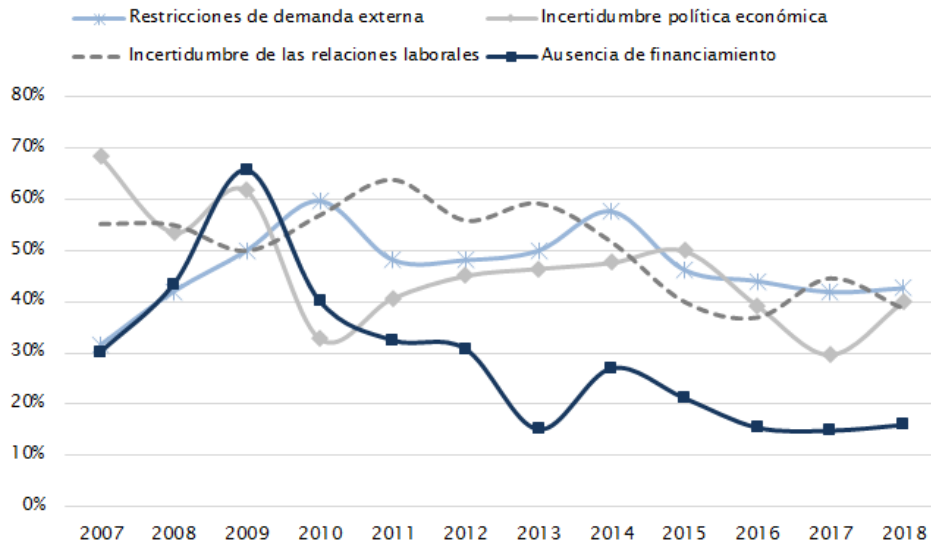
Gráfico 3.1 - Principales obstáculos para la inversión



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

Por su parte, el obstáculo vinculado a la incertidumbre de la política económica del actual gobierno aumentó su importancia en relación a las mediciones anteriores. Cabe mencionar que el 2019 es año electoral, lo que podría explicar el aumento de la importancia de la incertidumbre respecto a las políticas económicas en relación a la medición anterior. Asimismo, la ausencia de financiamiento sigue siendo considerada como obstáculo para la inversión por el 31% de las empresas que participaron de la encuesta.

Gráfico 3.2 – 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 75 empresas contestaron el relevamiento, que tienen una participación en las ventas totales de la industria del **entorno del 45%**. El relevamiento fue realizado entre setiembre y diciembre 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.