



ENCUESTA ANUAL DE INVERSIÓN INDUSTRIAL

Informe anual – Año 2019

Año 16 – N° 16

5 de diciembre de 2019

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

Síntesis

- Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2020 un monto en dólares corrientes 15% inferior al planificado para 2019.
- Este resultado obedece al descenso proyectado en la inversión en Inmuebles (-88%), Producción más limpia (-50%), Equipamiento informático (-48%), Construcción y reformas edilicias (-18%), Marketing (-17%), Investigación y Desarrollo (I+D interna y externa) (-7%) y Maquinaria y Equipos (-4%).
- En 2019, la Ley de Inversiones representó el principal instrumento de promoción de la inversión utilizado por las empresas industriales (30%), seguido por la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII) que representó el 11% de las empresas que respondieron la encuesta.
- 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 63% de los encuestados. La rentabilidad fue señalada como obstáculo por el 58%, ocupando el segundo lugar.

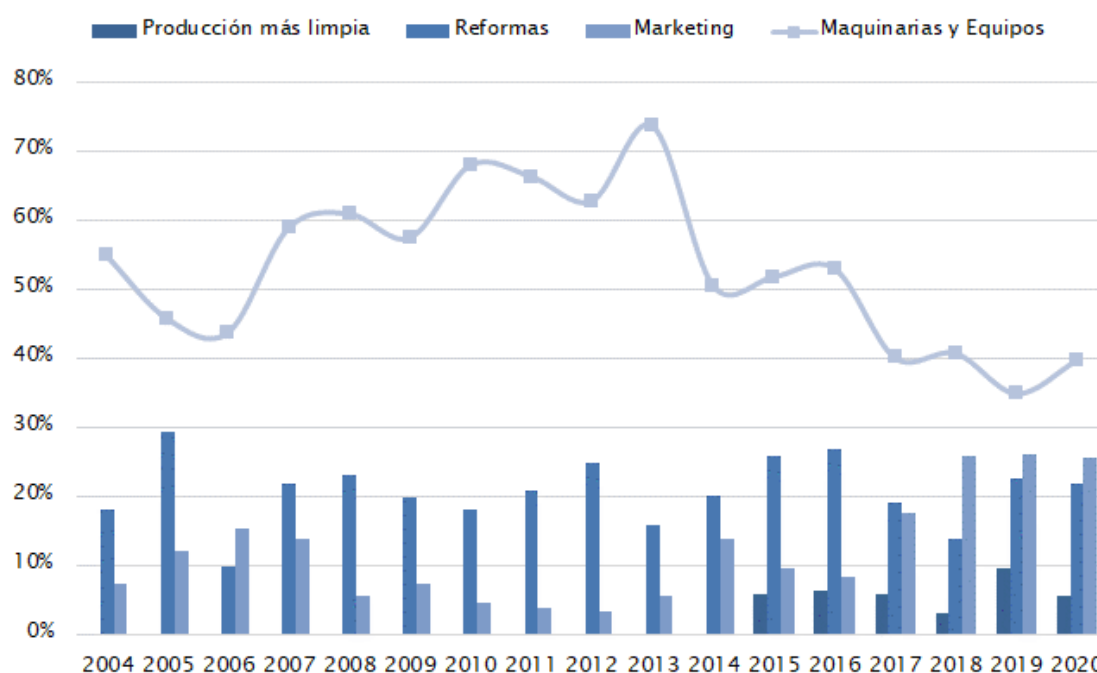
¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Isabel Fleitas, An. Ec. Sebastián Liuzzi,. **Secretaría:** Sr. Nuria Juvé

1. Planes de inversión para 2020

Las empresas que contestaron la encuesta estiman invertir en 2020 un monto en dólares corrientes 15% inferior al planificado para 2019. El descenso proyectado en la inversión obedece a la caída de la inversión en Inmuebles (-88%), Producción más limpia (-50%), Equipamiento informático (-48%), Construcción y reformas edilicias (-18%), Marketing (-17%), Investigación y Desarrollo (I+D interna y externa)² (-7%) y Maquinaria y Equipos (-4%). Por el contrario, tan solo aumentarían la inversión en Material de transporte (59%) e Intangibles (57%).

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 (39,7%).

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



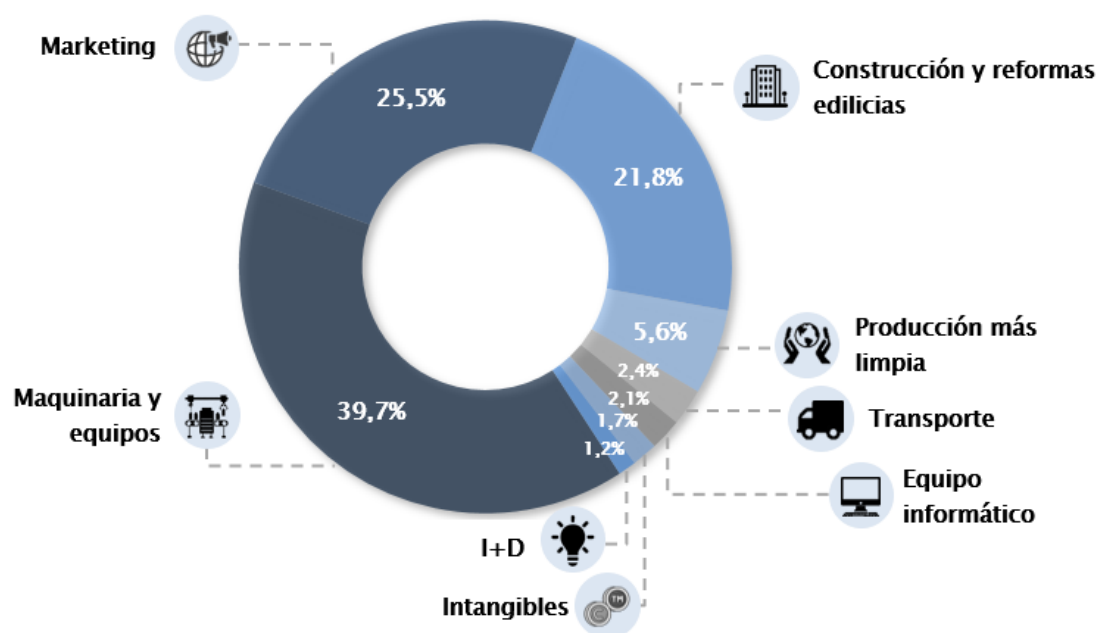
Fuente: Dirección de Estudios Económicos

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.

Aunque su participación disminuyó, el segundo rubro de inversión continúa siendo Marketing (25,5%). En tercer lugar, se destaca la inversión en construcciones y las reformas edilicias (21,8%).

Por su parte, producción más limpia, que al igual que I+D fueron incorporados por primera vez en la encuesta en el año 2015, en el último año registró una disminución en la participación alcanzando el 5,6%.

Gráfico 1.2 - Estructura de la inversión en porcentaje respecto del total
(Año 2019)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

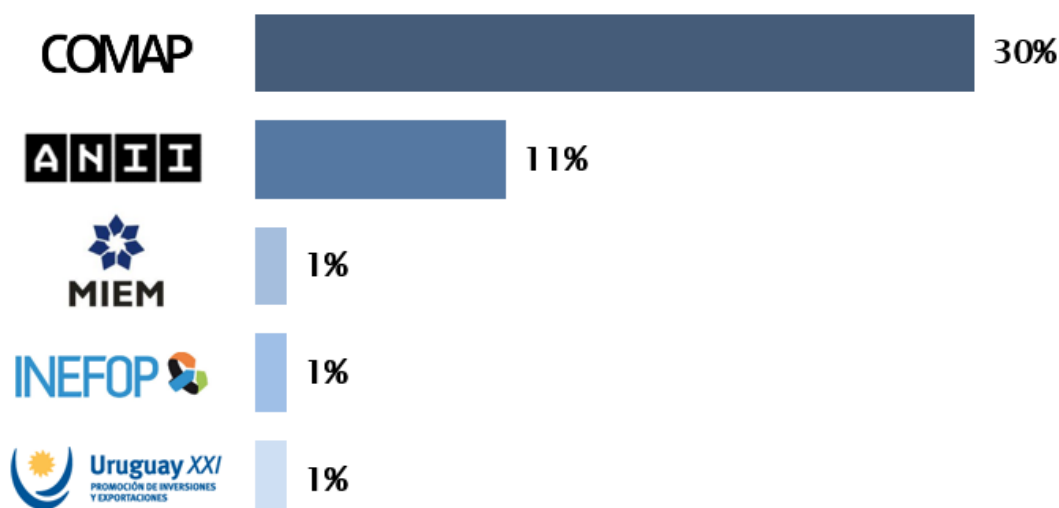
2. Instrumentos de apoyo a la inversión³

Por quinto año consecutivo, la Ley de Inversiones representó el principal instrumento de promoción de la inversión utilizado por las empresas industriales (30%). En segundo lugar, se ubicó la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII) que representó el 11% de las empresas que respondieron la encuesta.

Le siguieron en la tercera posición el Fondo Industrial que administra la Dirección Nacional de Industrias, el Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP) y Uruguay XXI. Cabe señalar que hace tres años el BROU no realiza licitaciones de fondos en condiciones crediticias promocionales.⁴

En contrapartida, es importante recalcar que más la mitad de las industrias relevadas (63%) no utilizó alguno de los instrumentos vigentes de promoción de la inversión.

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



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

³ 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 2,6% del total de empresas encuestadas utilizaron otros instrumentos de apoyo. Se mencionan la ley de promoción biotecnológica (ley n° 19.317), Desarrollo de proveedores (ANDE) y Dirección Nacional de Energía (decreto 264/018).

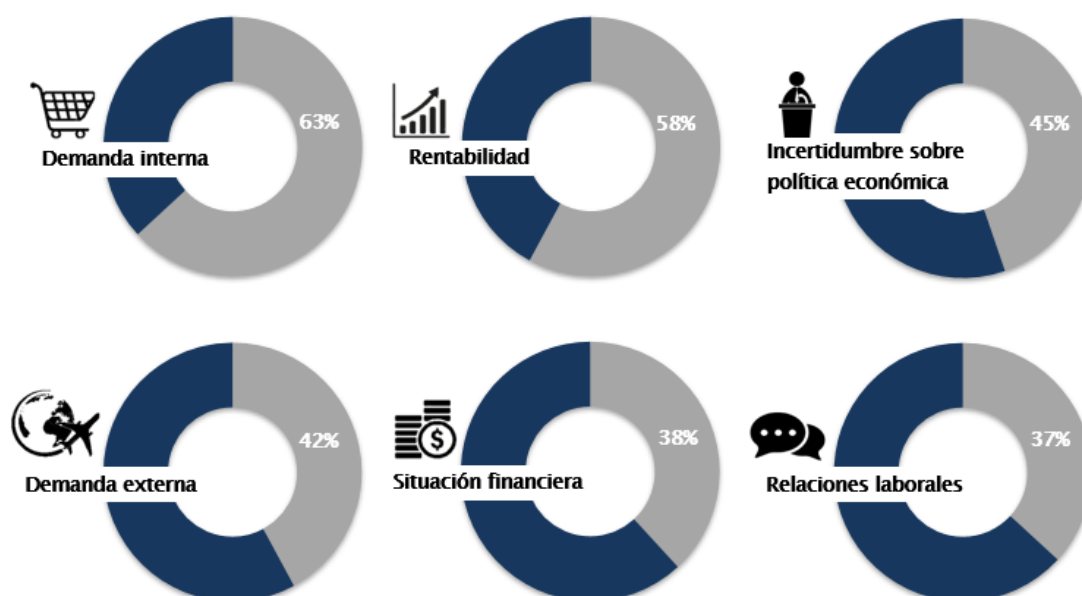
3. Obstáculos para la inversión

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 63% de los encuestados. La rentabilidad fue señalada como obstáculo por el 58%, ocupando el segundo lugar.

Por su parte, la incertidumbre de la política económica del actual gobierno aumentó su importancia en relación a las mediciones anteriores. Es de destacar que, durante el período del relevamiento, Uruguay se encontraba en proceso de elegir el gobierno para el periodo 2020–2025, lo que podría explicar el aumento de la importancia de la incertidumbre respecto a las políticas económicas.

Las restricciones de demanda en los mercados externos y la situación financiera también se mantienen como importantes obstáculos a la hora de tomar decisiones de inversión, las cuales fueron mencionadas por el 42% y 38% de los encuestados respectivamente.

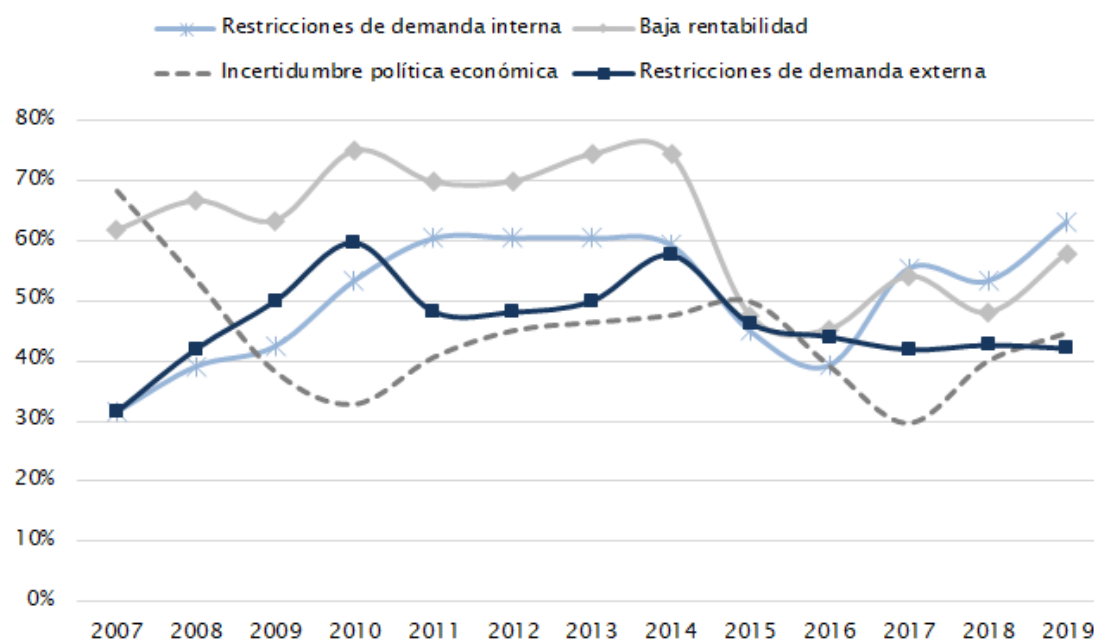
Gráfico 3.1 – Principales obstáculos para la inversión



Fuente: Dirección de Estudios Económicos

Asimismo, la incertidumbre por cambios en las relaciones laborales es considerada como restricción para la inversión por el 37% 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 76 empresas contestaron el relevamiento, que tienen una participación en las ventas totales de la industria del **entorno del 35%**. El relevamiento fue realizado entre setiembre y noviembre de 2019.

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 2018 según estimaciones en base a la Encuesta Anual del INE 2012.
- $Ventas_i$ ventas totales de la empresa i en el año 2018 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.