



Capital extranjero en el crecimiento económico reciente de Uruguay

Gustavo Bittencourt y Andrea Doneschi

Departamento de Economía
Facultad de Ciencias Sociales, UdelaR

XIII Jornadas de Investigación
Setiembre de 2014

CONTENIDO



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO EN TENDENCIA Y LA RUPTURA DESDE 2004

2. ALGUNOS CÓMO Y POR QUÉ DE LA RUPTURA HISTÓRICA

a. COMERCIO EXTERIOR

- Participación directa
- Derrames

b. TASA DE INVERSIÓN E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

- Participación directa
- Derrames



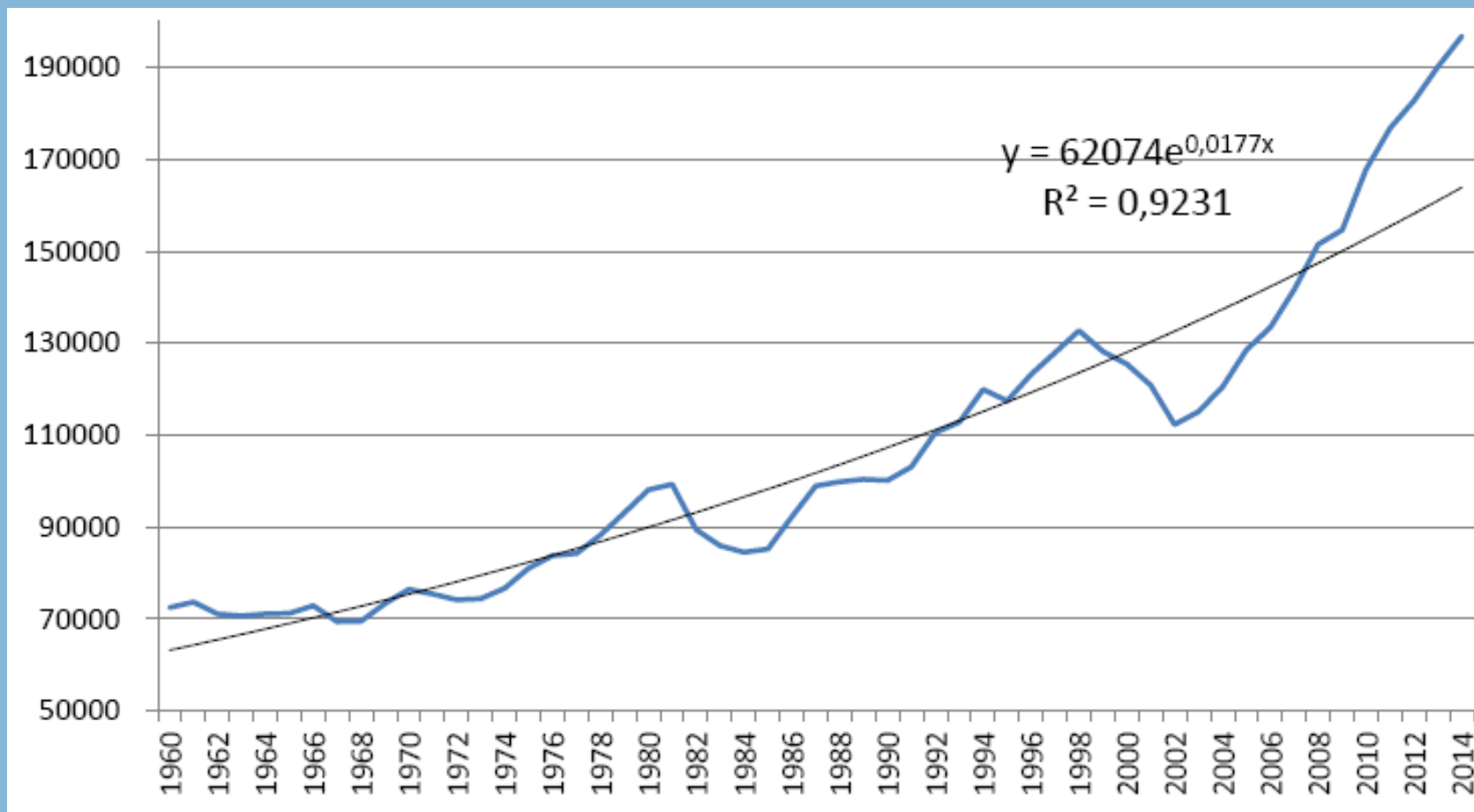
1. CRECIMIENTO ECONÓMICO EN TENDENCIA Y LA RUPTURA DESDE 2004

El desempeño de largo plazo



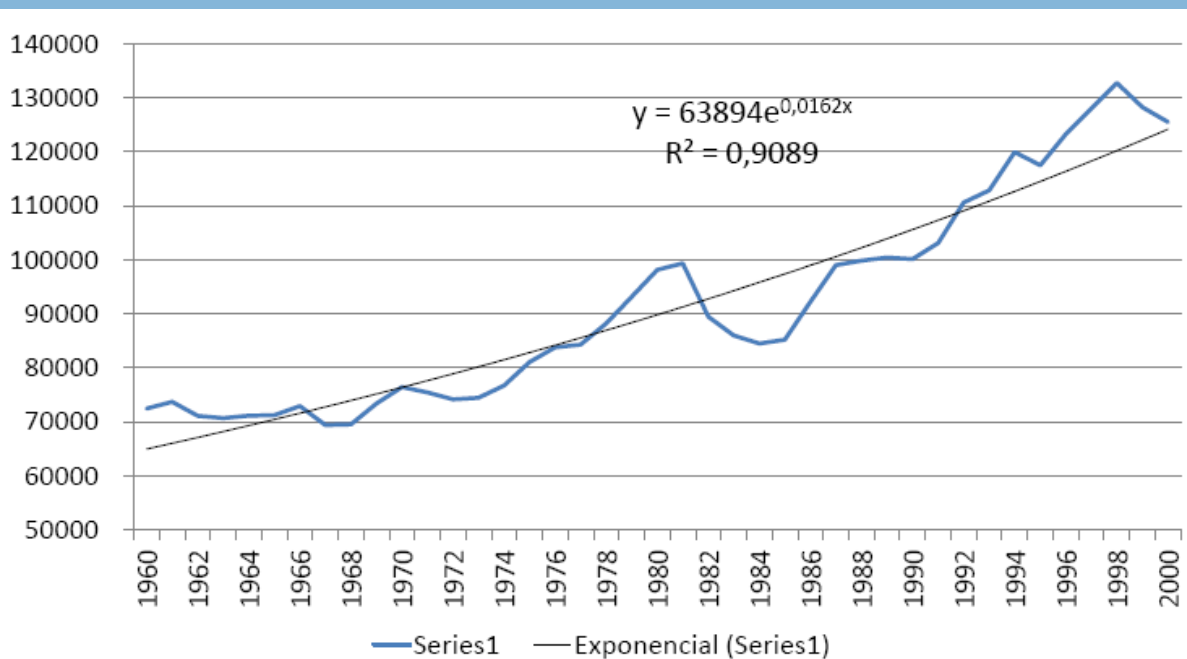
- PIB *per cápita* real de Uruguay habrá crecido a 1,77% anual al cierre de 2014. La síntesis indica más de medio siglo sin convergencia con el mundo desarrollado y perdiendo el tren del mundo emergente
- Pero el promedio oculta por lo menos dos realidades:
 - Segunda mitad del siglo XX, con 1,6% anual
 - Lo que va del siglo XXI, con 4,1% anual

Uruguay: PIB por habitante, 1960-2014 (pesos constantes de 2005)

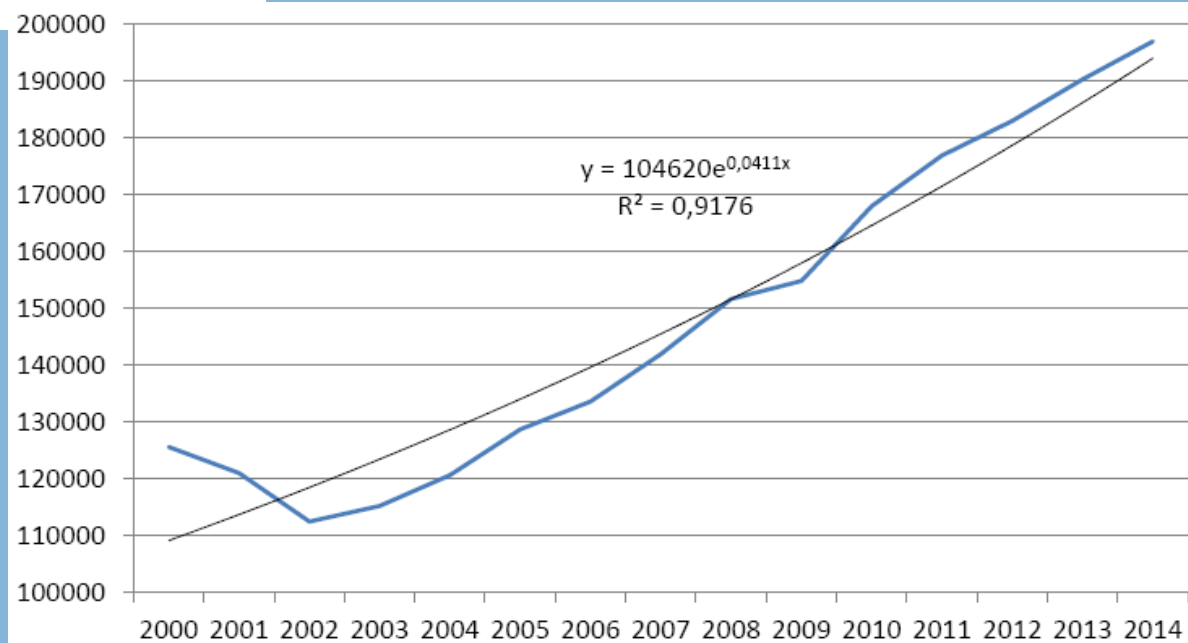


PIB por habitante (pesos constantes de 2005)

1960-2000



2000-2014





2. ALGUNOS CÓMO Y POR QUÉ DE LA RUPTURA HISTÓRICA

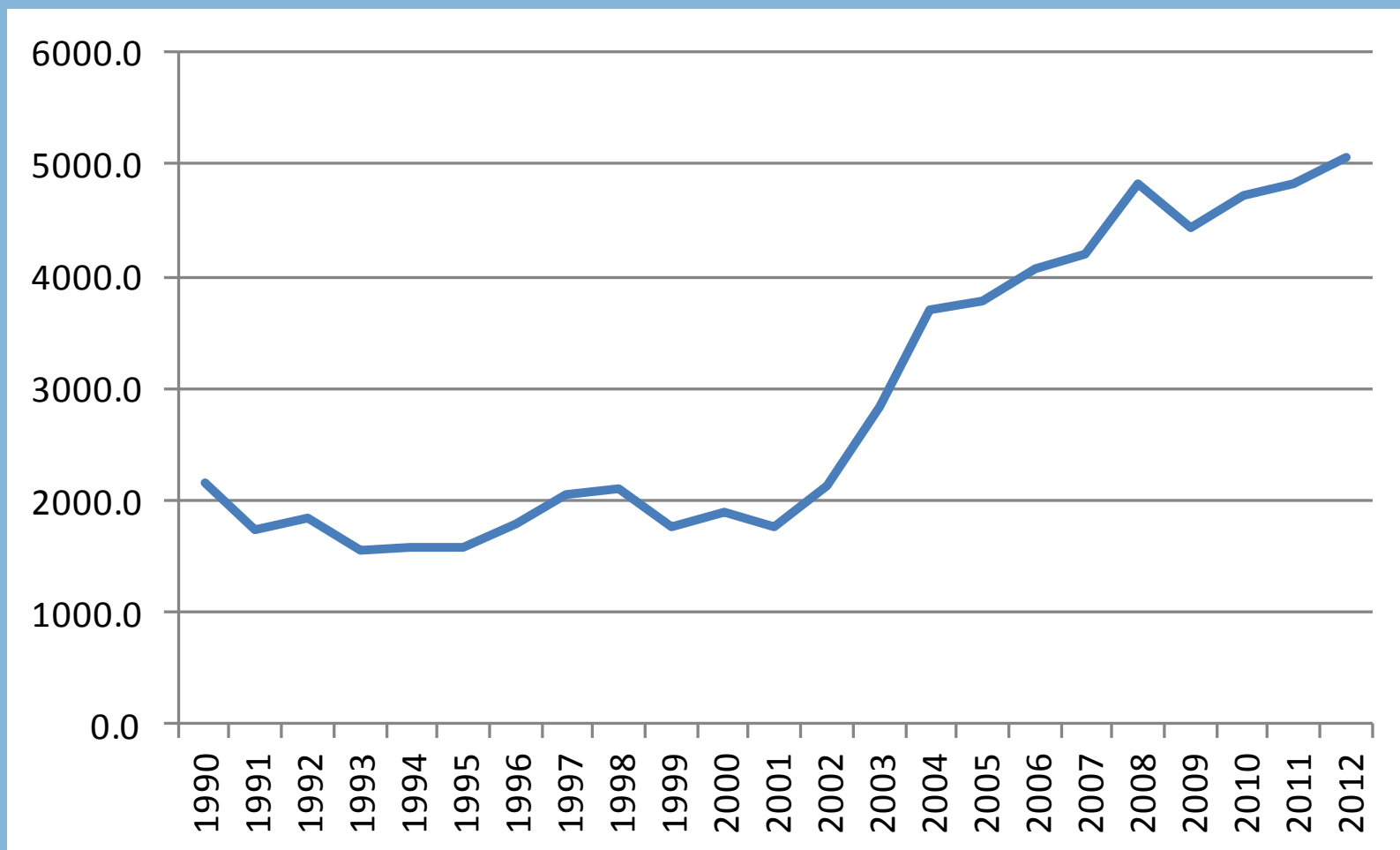


- Interesa analizar:
 - La participación directa de la IED
 - Posibles derrames: cómo afecta la IED a las empresas nacionales
 - Derrame horizontal: la presencia de IED favorece las exportaciones/inversiones del sector



A. COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones totales de bienes (millones de dólares de 2005)



Crecimiento anual 2000-2012: 8,8%



- La emergencia de China como potencia mundial es el principal determinante del crecimiento de las exportaciones del país, China se transforma en el primer comprador de nuestras exportaciones desde 2010, además para la mejora de los precios de los bienes que exportamos a otros países
- Es determinante directo de que la agricultura, al impulso de la soja, supere a la carne como primer rubro exportador en 2012

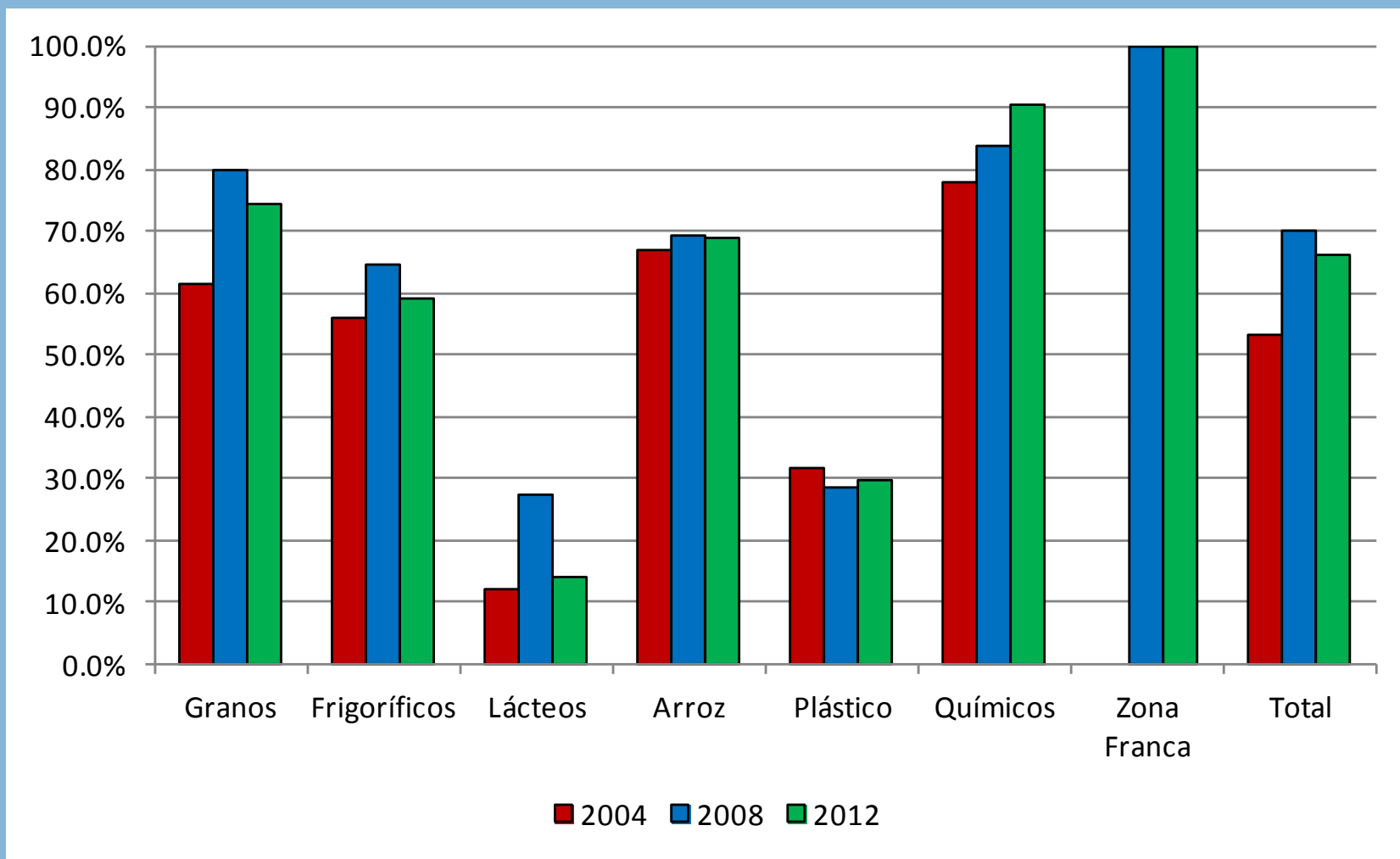


- La demanda de metales, materias primas agrícolas y alimentos determina el interés por invertir y ampliar la capacidad productiva de esos rubros
- En los cuatro primeros rubros de exportación aparece la celulosa, aumenta agricultura y lácteos, carne aumenta menos por pérdida de superficie
- Pero sin mejora en las condiciones internas para inversiones no se habrían realizado, entre estas la confianza en el manejo macroeconómico y mejor ambiente de negocios



- En base a los datos de exportaciones por empresa de Uruguay XXI, se seleccionó a las 150 empresas con mayores exportaciones en 2012 (dentro de las que se tiene datos)
- Zonas francas: en base a los informes de comercio, se consideró las exportaciones totales de zonas francas en 2008 y ZF Nueva Palmira y ZF Fray Bentos - Botnia en 2012

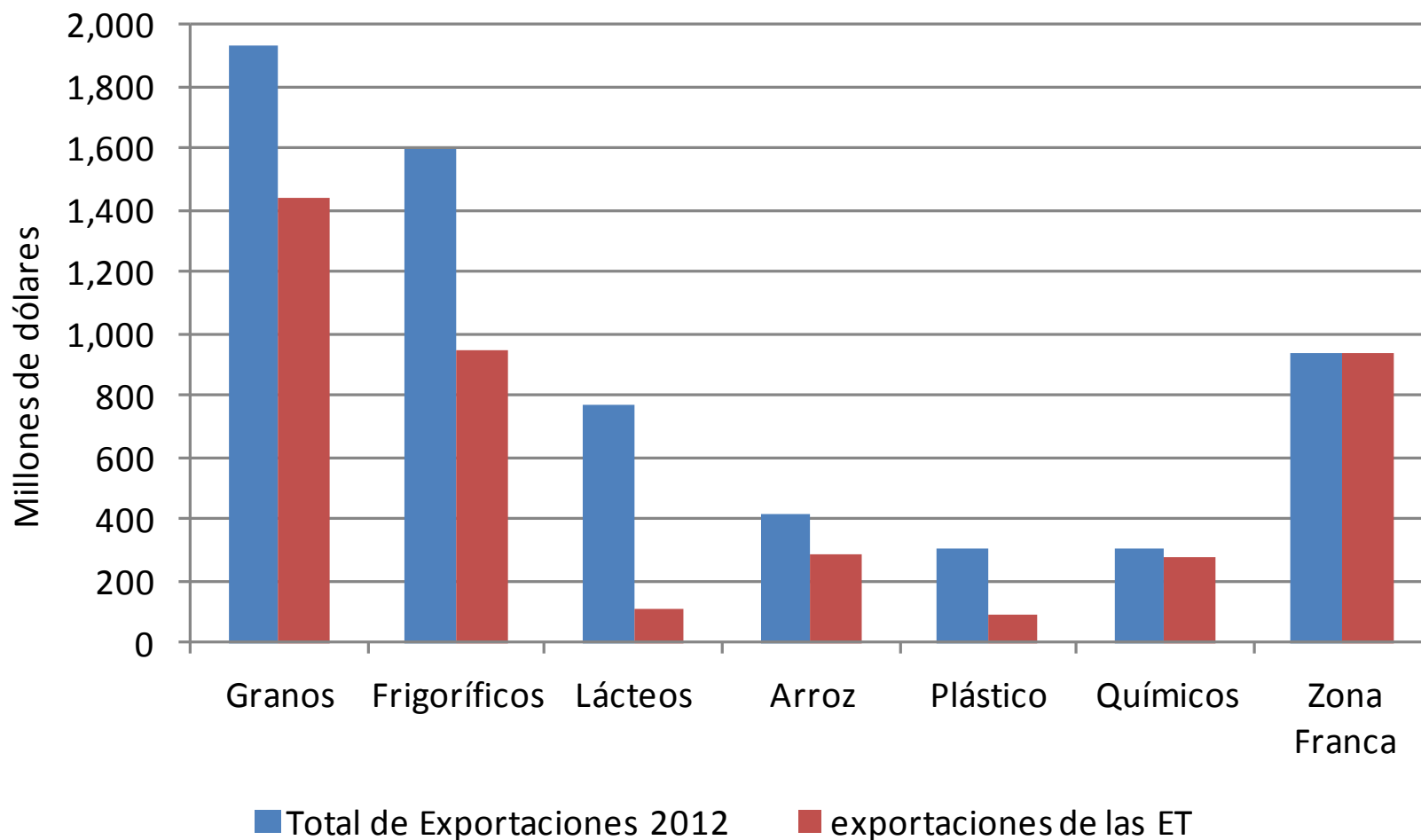
Participación de las ET en las exportaciones totales (%)



Fuente: Uruguay XXI

Nota: Zona Franca 2008: Zonas Francas totales; 2012: corresponde a ZF Nueva Palmira y ZF Fray Bentos - Botnia

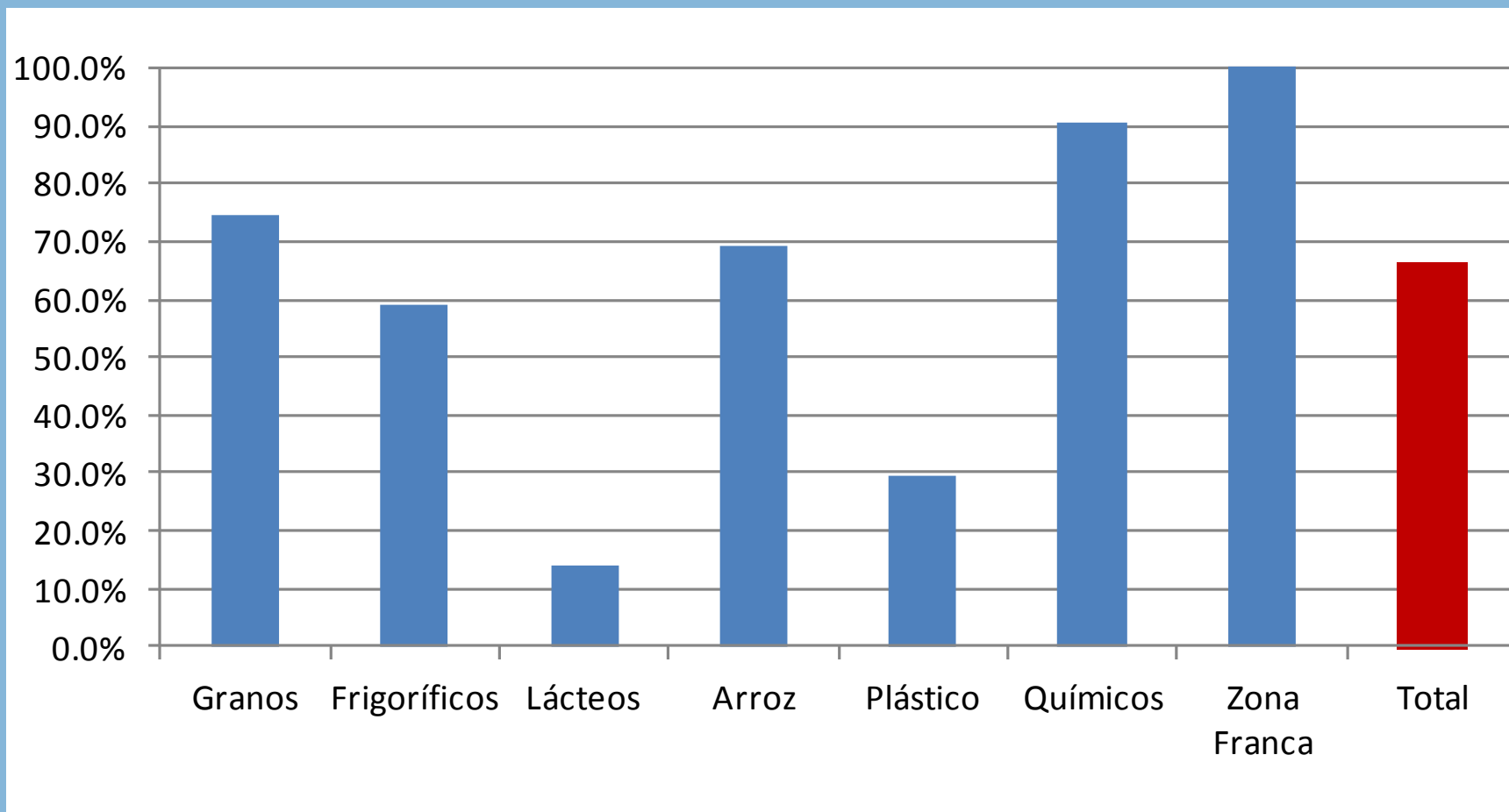
Exportaciones totales y de las ET en 2012 (millones de dólares)



Fuente: Uruguay XXI

Nota: Zona Franca 2008: Zonas Francas totales; 2012: corresponde a ZF Nueva Palmira y ZF Fray Bentos - Botnia

Participación de las ET en las exportaciones totales en 2012 (%)



Fuente: Uruguay XXI

Nota: Zona Franca 2008: Zonas Francas totales 2012: corresponde a ZF Nueva Palmira y ZF Fray Bentos - Botnia

¿Existen efectos derrame?



- En los 90 no se encontraron efectos
- ¿Existirán ahora? No es algo esperable ya que la IED suele estar “encapsulada”: tema a investigar

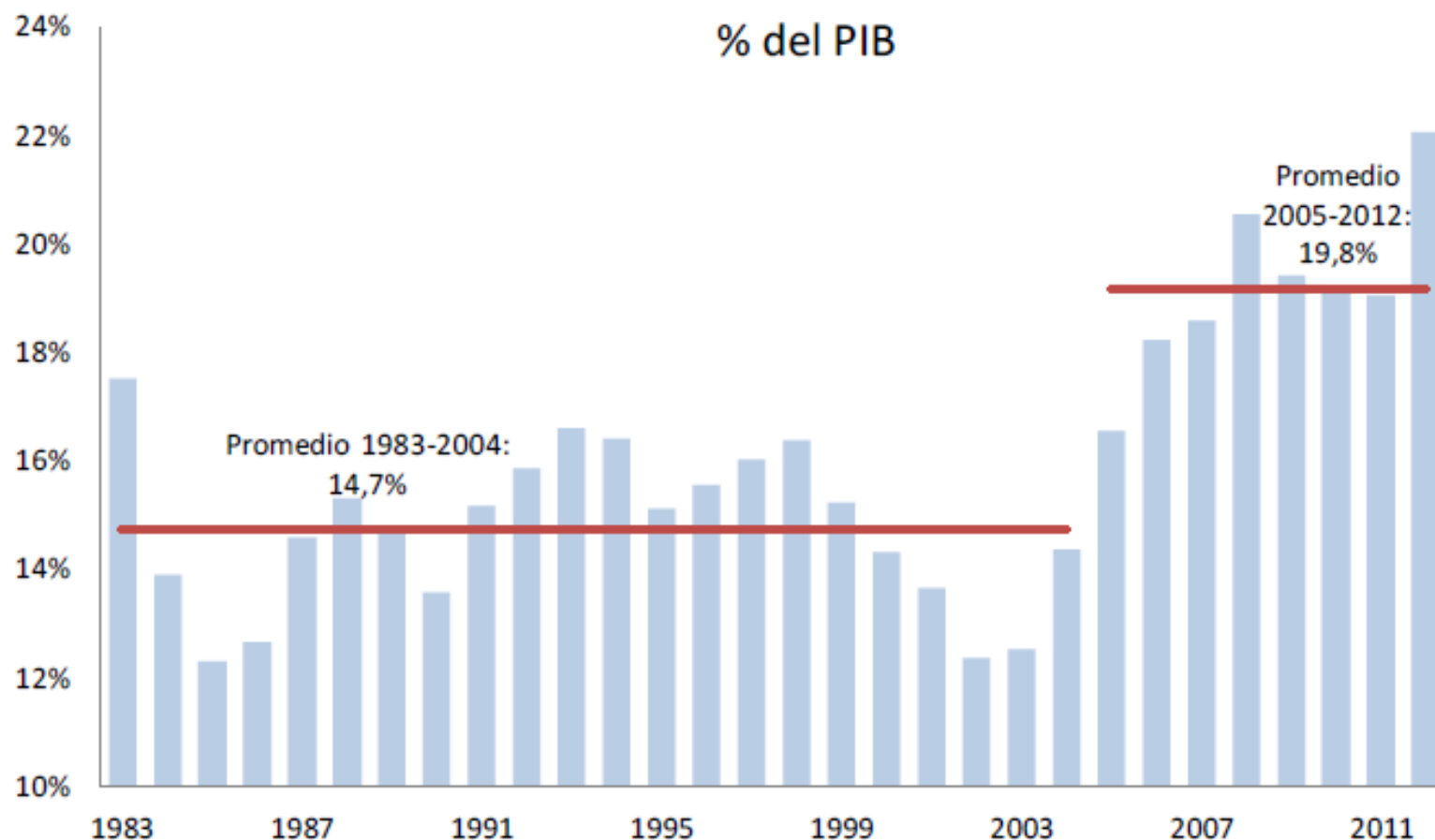


B. TASA DE INVERSIÓN E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Tasa de inversión (FBKF/PIB) desde 1983, en %



Tasa de inversión
% del PIB



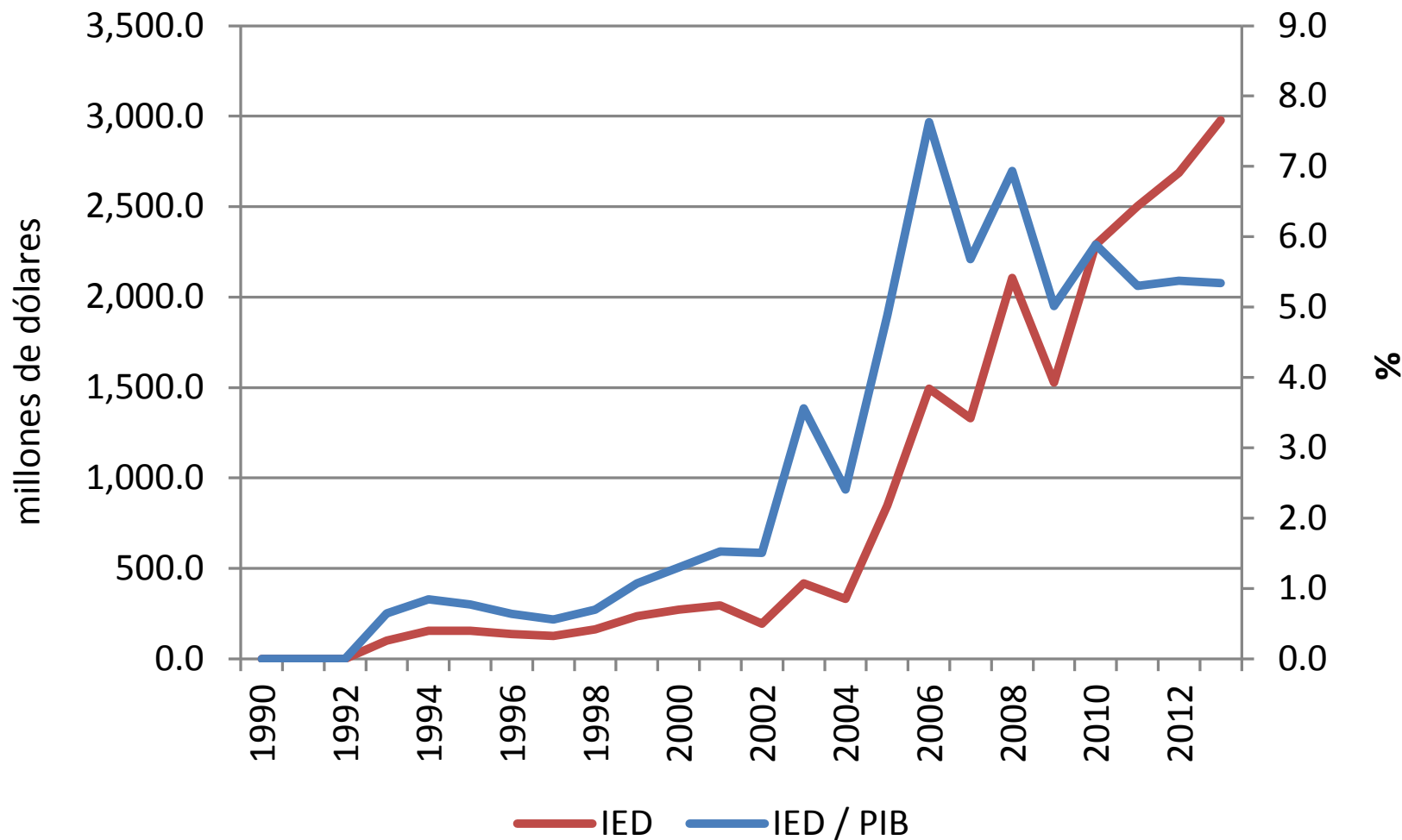
Fuente: BCU

La IED desde 1990



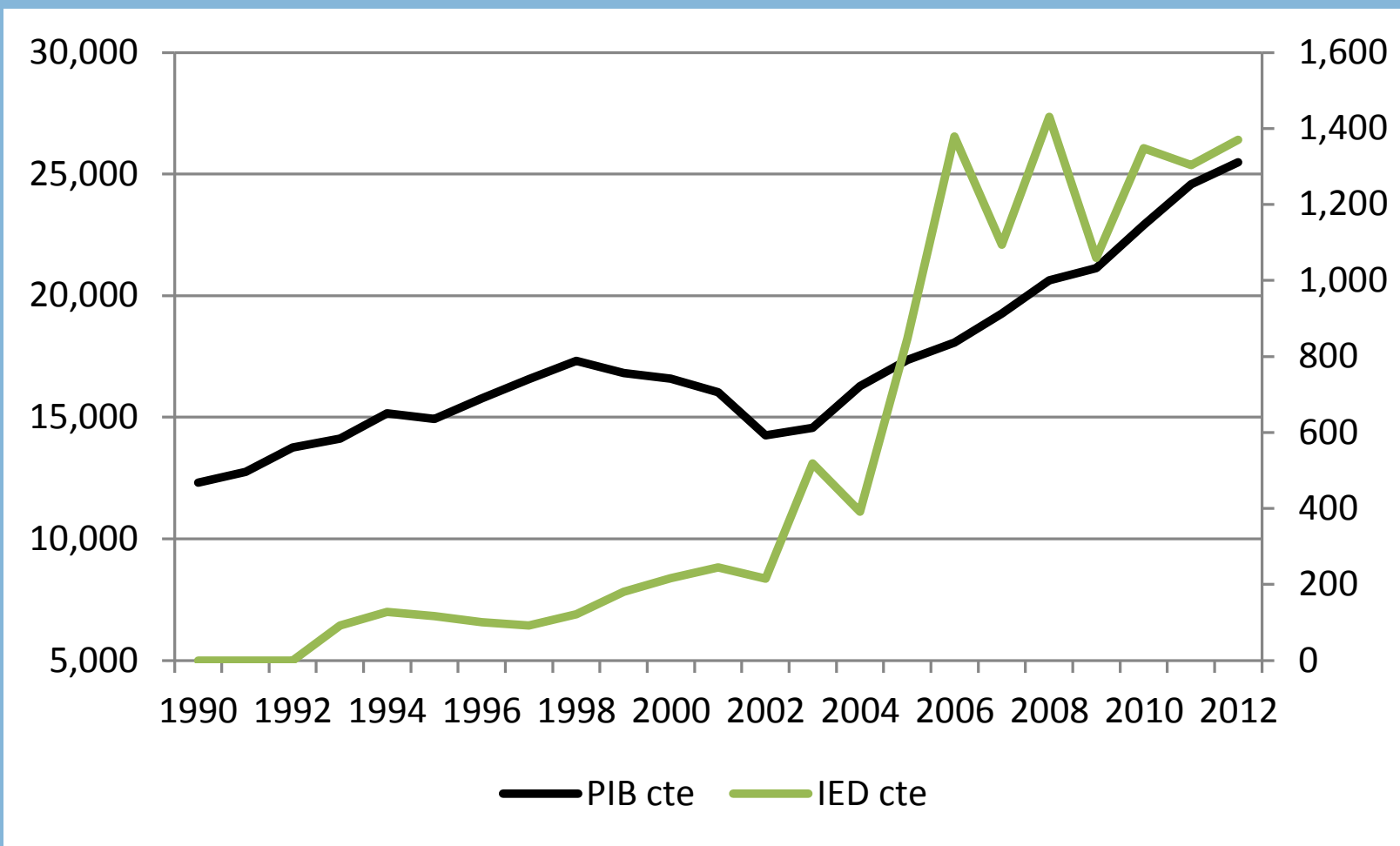
- Desde 2006 hay un crecimiento en el ingreso de capital extranjero en el país, que no tiene precedentes históricos, valores en torno a los **2.500 millones de dólares 2010-2012**
- Con un gran crecimiento del PIB en dólares igualmente ubican estos flujos en **5% o más del PIB desde 2005**, con años muy por encima (2006, 7,6% y 2008, 6,9%).

IED (millones de dólares) y participación de la IED en el PIB (%)





IED y PIB en millones de dólares de 2005



Fuente: CEPAL

Tasa de crecimiento del PIB

1990-2012: 2,6%, 2005-2012: 5,7%, 2000-2012: 4,6%

Tasa de crecimiento de la IED

1990-2012: 17,4%, 2005-2012: 4%, 2000-2012: 17,5%

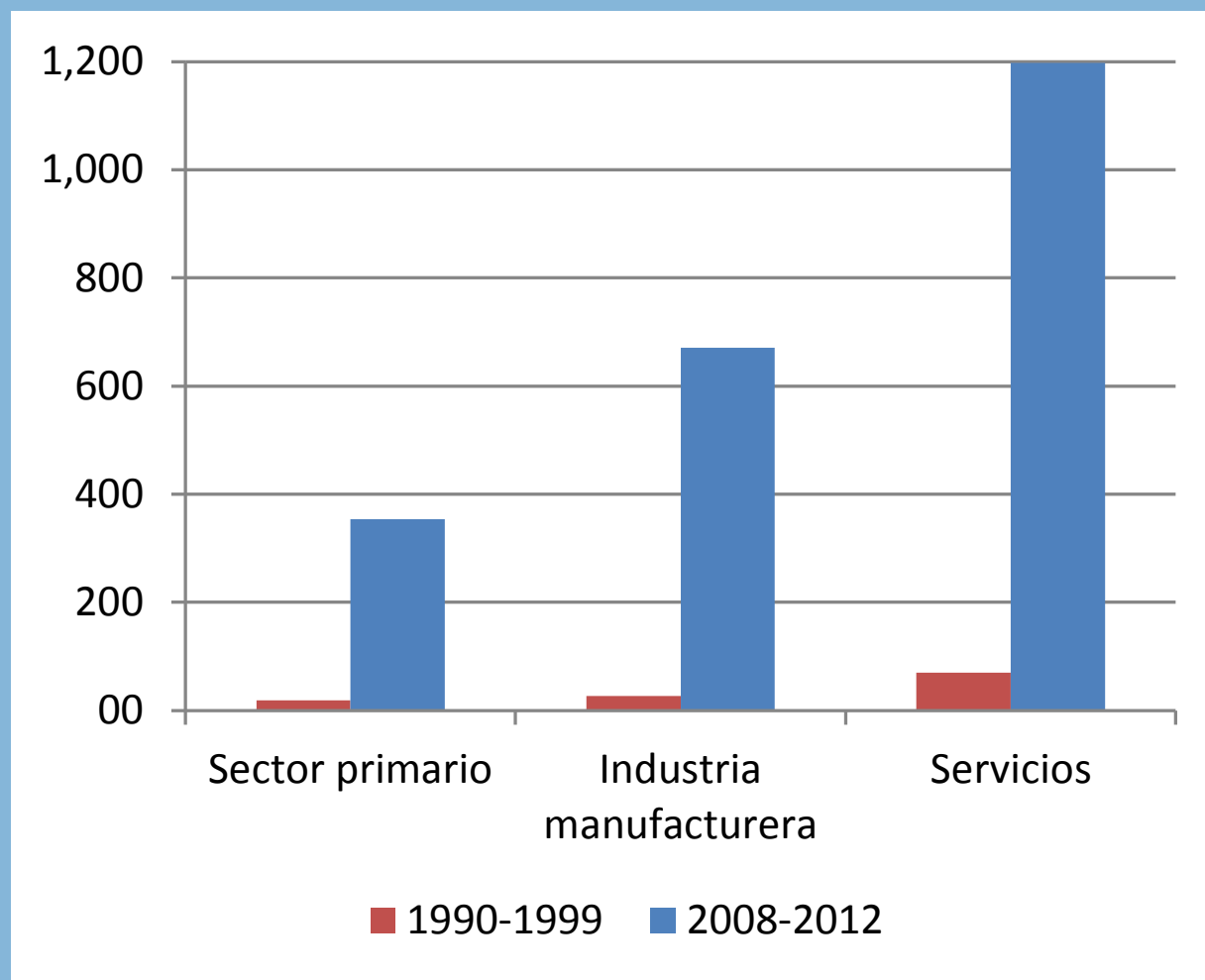
Distribución sectorial de la IED (promedios anuales en millones de dólares y %)



	1990-1999		2004-2007		2008-2012	
	Millones US\$	%	Millones US\$	%	Millones US\$	%
Sector primario	19.0	16.4	267.9	26.8	354.4	15.9
Industria manufacturera	26.5	22.8	337.9	33.8	671.1	30.2
Alimentos	11.8	10.2	30.0	3.0	154.8	7.0
Madera y papel	-	-	236.2	23.6	431.0	19.4
Químicos	4.3	3.7	56.4	5.6	33.9	1.5
Otros	10.3	8.9	15.4	1.5	51.4	2.3
Servicios	70.5	60.8	394.8	39.5	1,197.5	53.9
Electricidad, gas y agua	3.1	2.7	4.3	0.4	34.1	1.5
Construcción	4.3	3.7	205.4	20.5	716.2	32.2
Comercio, restaurantes y hoteles	44.4	38.3	57.6	5.8	181.8	8.2
Transporte y comunicaciones	9.1	7.8	45.0	4.5	131.3	5.9
Intermediación financiera	s.d.	s.d.	79.9	8.0	106.3	4.8
Otros servicios	9.6	8.3	2.7	0.3	27.8	1.3
Total	116.0	100	1,000.7	100	2,223.0	100



IED por sector (millones de dólares)

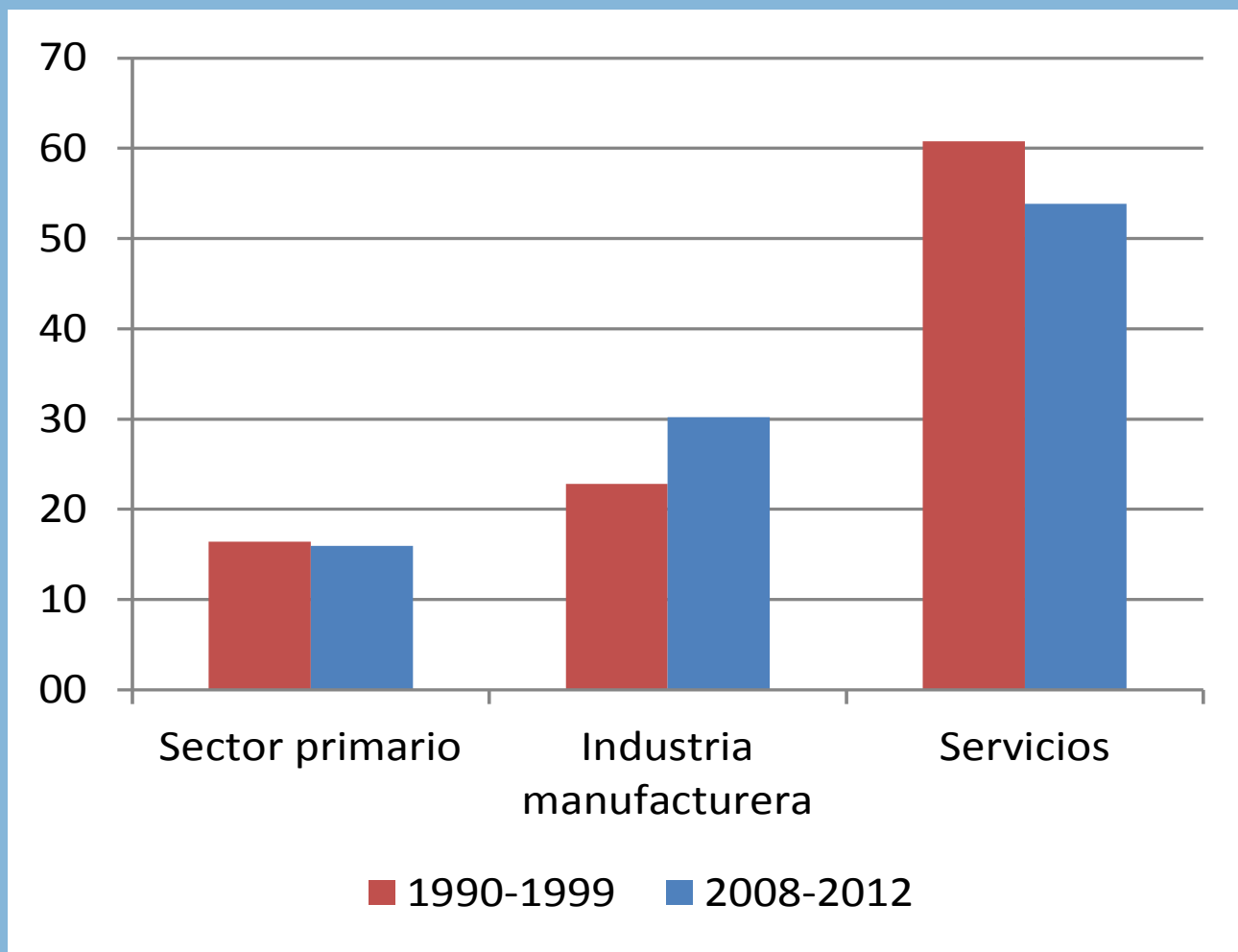


Fuente: 1990-1999 Bittencourt y Domingo (2001), 2001-2012 BCU

Nota: los datos incluidos en "Otros" por el BCU se considera que corresponden al sector "Madera y papel" (Industria Manufacturera); 2005-2008 inversión de Botnia; 2010-2012 inversión de Montes del Plata



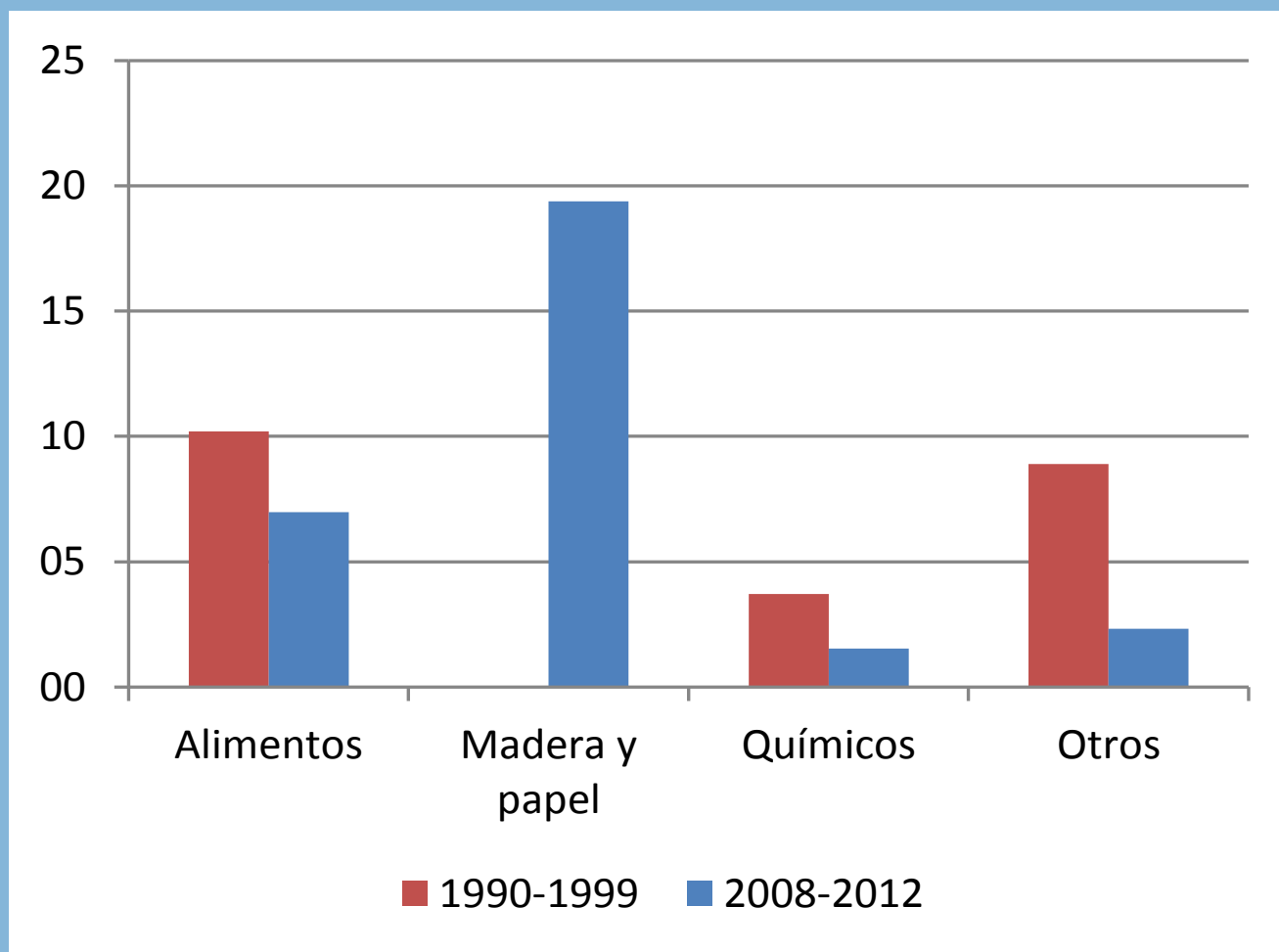
IED por sector (%)



Fuente: 1990-1999 Bittencourt y Domingo (2001), 2001-2012 BCU



IED en la Industria Manufacturera (%)



Fuente: 1990-1999 Bittencourt y Domingo (2001), 2001-2012 BCU

Origen de la IED



- En las últimas décadas el país recibió IED principalmente desde países vecinos y europeos:
 - la presencia de vecinos se acrecienta en el período reciente, Argentina es el primer origen de las inversiones, seguido por Brasil
 - Europa debería verse aumentada como región de origen del capital, si se contaran las inversiones en celulosa (no se reportan como europeas por no revelar datos de empresas individuales, cuando las inversiones son de muy pocas empresas en el rubro)

IED según país de origen

(promedios anuales en millones de dólares y %)



	2004-2007		2008-2012	
	Millones US\$	%	Millones US\$	%
MERCOSUR	248.8	24.87	864.4	38.89
Argentina	197.1	19.70	668.7	30.08
Brasil	43.5	4.35	159.7	7.18
Europa	198.0	19.79	341.4	15.36
España	119.0	11.90	139.9	6.30
Holanda	5.4	0.54	74.1	3.33
NAFTA	37.4	3.74	120.5	5.42
Estados Unidos	36.6	3.65	95.4	4.29
Otros países	17.0	1.70	162.0	7.29
Bahamas	7.0	0.69	57.2	2.58
Nueva Zelanda	0.0	0.00	20.6	0.93
Otros	499.4	49.91	734.6	33.05
Total	1,000.7	100	2,223.0	100

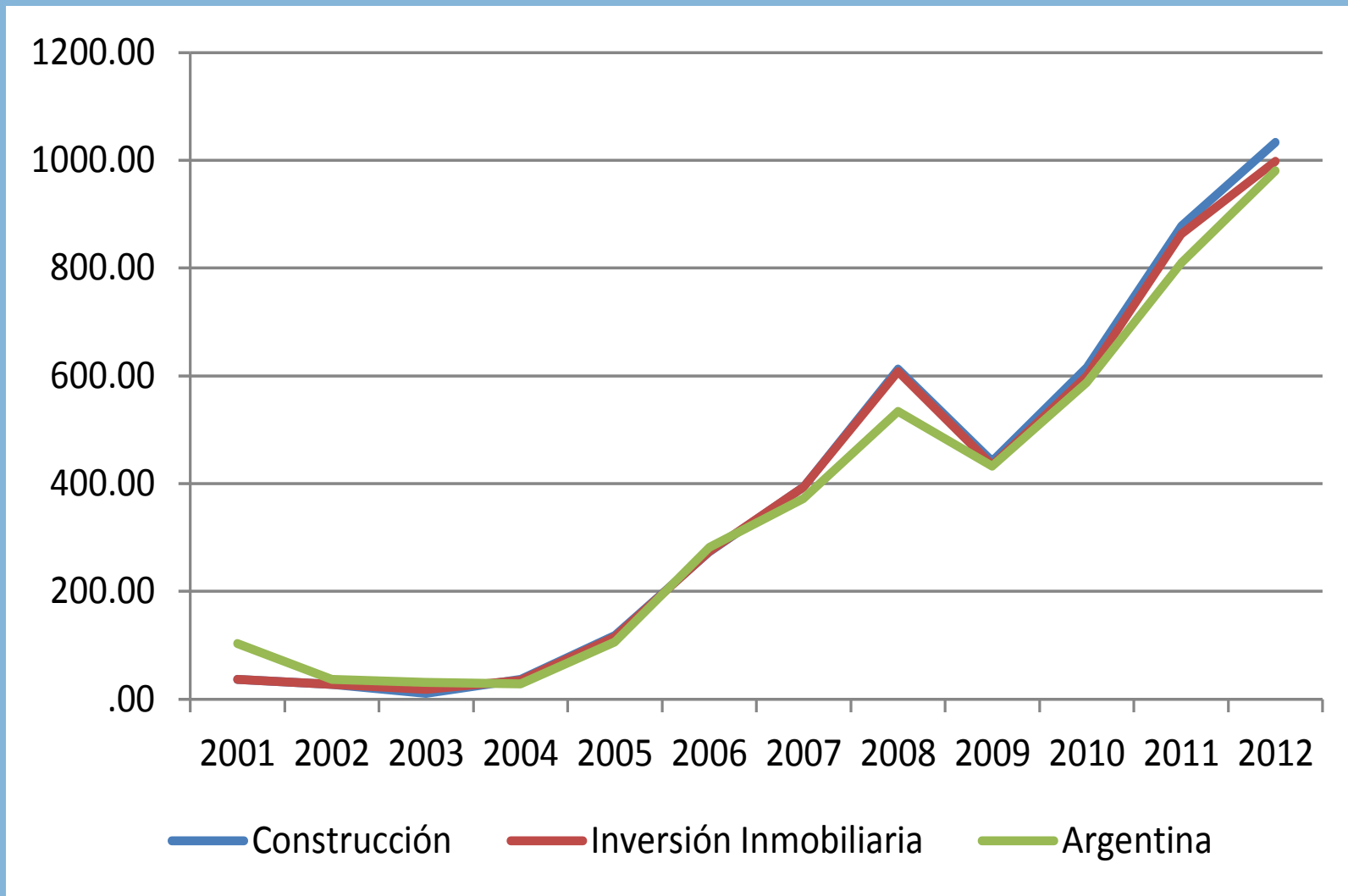


- La mayor parte del crecimiento reciente fue en empresas no financieras, pero fue relevante el salto en la compra de tierras durante 2008 llegando a 400 millones de dólares
- Muy importante el boom de la inversión inmobiliaria que llega a 1.000 millones en 2012, y supera los 600 en 2008 y desde 2010



- La IED de construcción, casi un tercio de la IED recibida desde 2007, coincide con IED inmobiliaria y con la recibida de Argentina, parece que toda la inversión inmobiliaria es de ese origen y que es la gran mayoría de lo recibido de ese país
- Podría ser IED motivada por factores coyunturales, como refugio del ahorro de estratos sociales desconformes o que desconfían del gobierno argentino actual

IED en el sector Construcción, en inversión inmobiliaria, y proveniente de Argentina (millones de dólares)



¿Efectos indirectos de la IED sobre la inversión en Uruguay?



- En una perspectiva de largo plazo (1960-2011) se encontró un efecto indirecto neutral: la IED no complementó ni desplazó a la inversión doméstica en el largo plazo
- Este efecto se encuentra asociado a diversos factores como la baja inversión doméstica y el escaso desarrollo de vínculos o encadenamientos productivos de las ET con las empresas domésticas

Comentarios finales



- Algunos problemas en cuanto al sostenimiento de la IED:
 - Restricción externa
 - Argentina
- Efectos indirectos y políticas hacia la IED



Capital extranjero en el crecimiento económico reciente de Uruguay

Gustavo Bittencourt y Andrea Doneschi

Departamento de Economía
Facultad de Ciencias Sociales, UdelaR

XIII Jornadas de Investigación
Setiembre de 2014