

**Foro empresarial:  
COMO PROMOVER LA  
INVERSION EN URUGUAY**

**Danilo Astori  
Ministro de Economía y Finanzas**

***26 de octubre de 2006***



# Plan de la Exposición

***La baja inversión en Uruguay: un problema estructural***

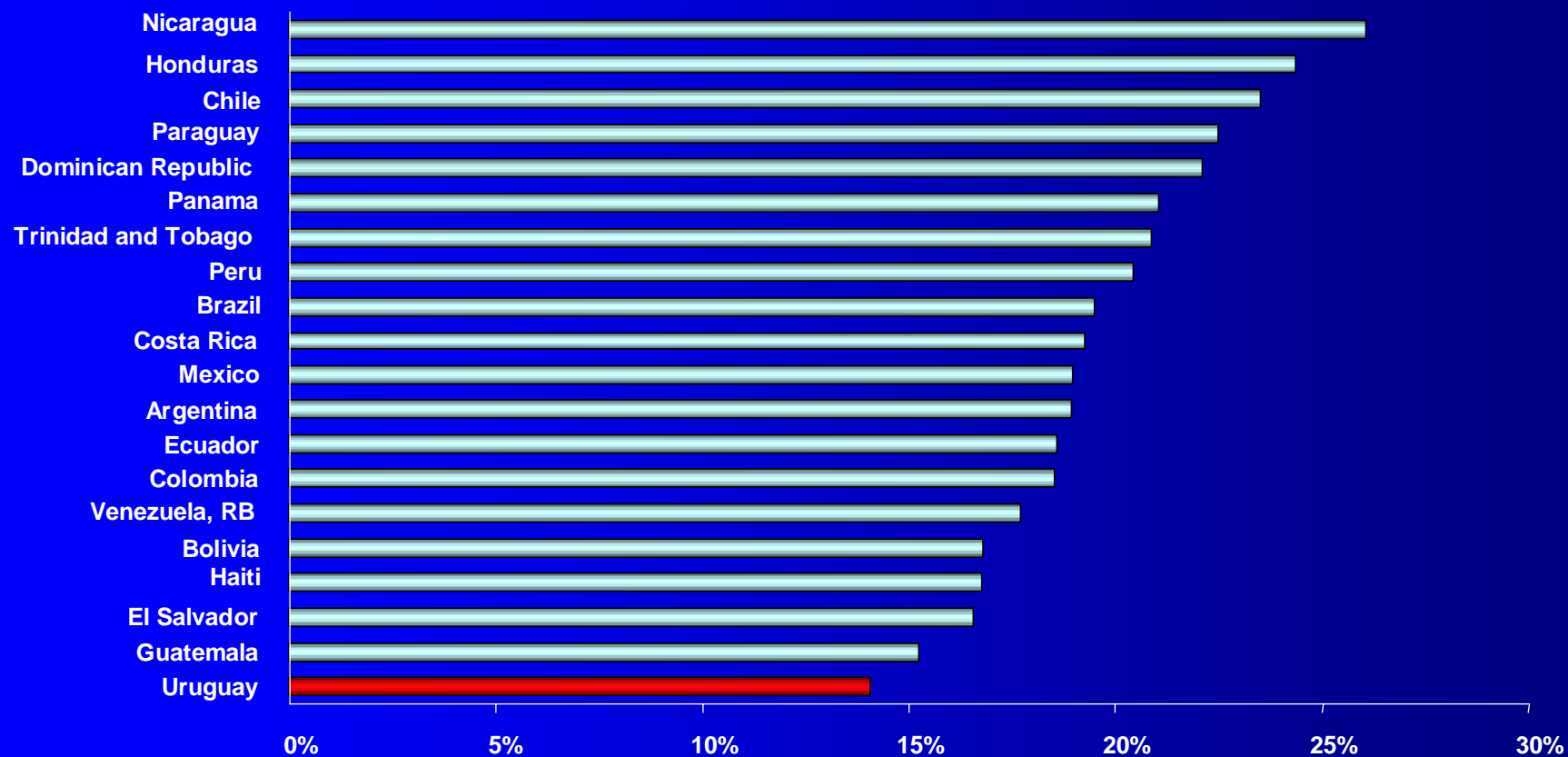
La contribución de la política macroeconómica

Las reformas estructurales necesarias

Las auspiciosas señales de los últimos meses

# La tasa de inversión en Uruguay ha sido la más baja de Am Latina (aún en la década del 90)

Inversión en % del PIB  
(promedio 1990s)

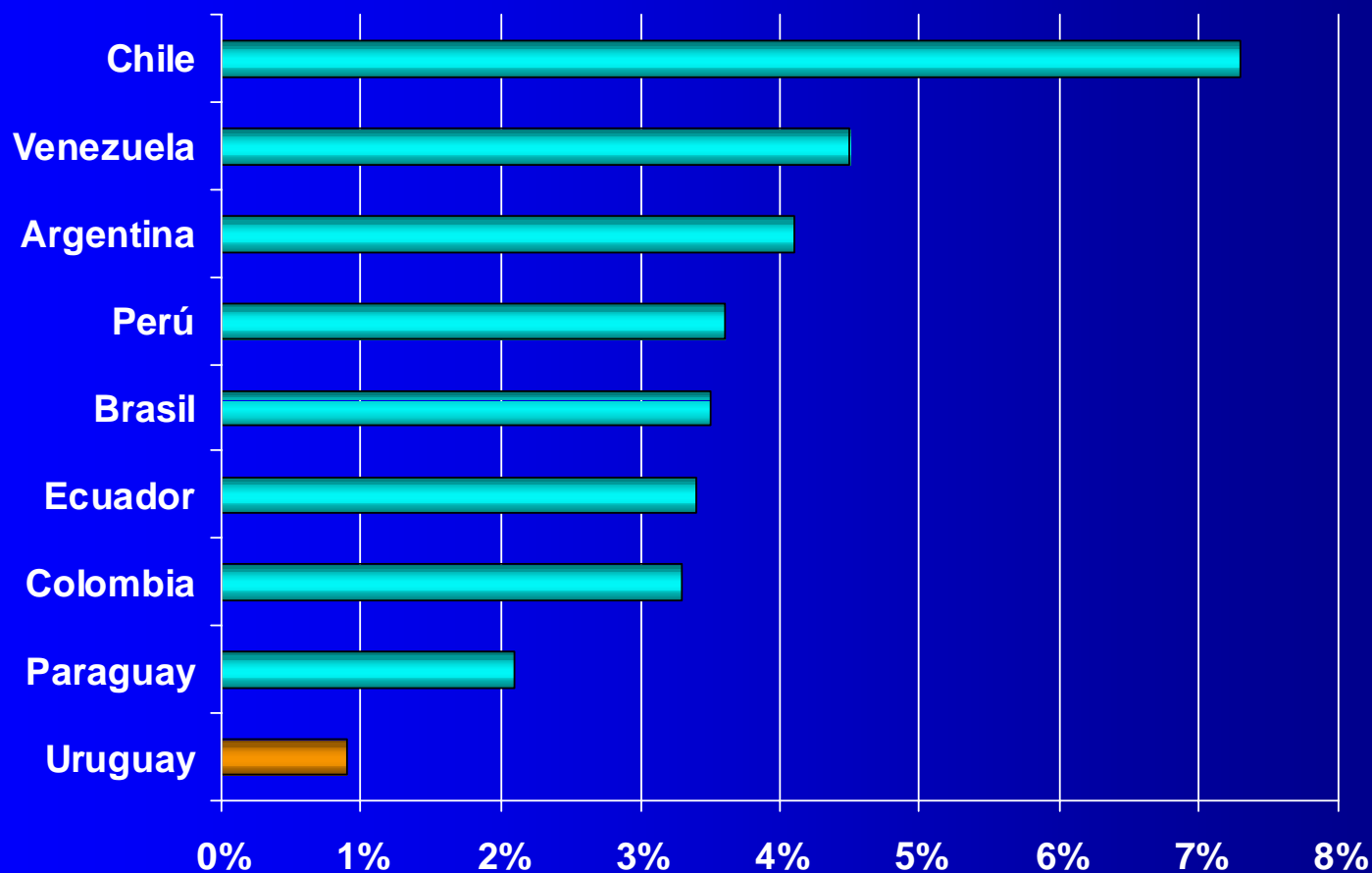


Fuente: World Development Indicators, World Bank



# Y la captación de inversión extranjera ha sido muy modesta

IED en % del PIB  
Promedio 1996-2000



Fuente: MEF en base a datos de CEPAL y FMI

# El bajo nivel de inversiones no es un fenómeno coyuntural

## Posibles explicaciones:

- Inestabilidad macroeconómica y financiera
- Bajos niveles de inversión en infraestructura y educación
- Mercado interno reducido
- Clima de negocios inadecuado
- Reformas estructurales postergadas
- Escaso desarrollo del mercado de capitales

# Plan de la Exposición

La baja inversión en Uruguay: un problema estructural

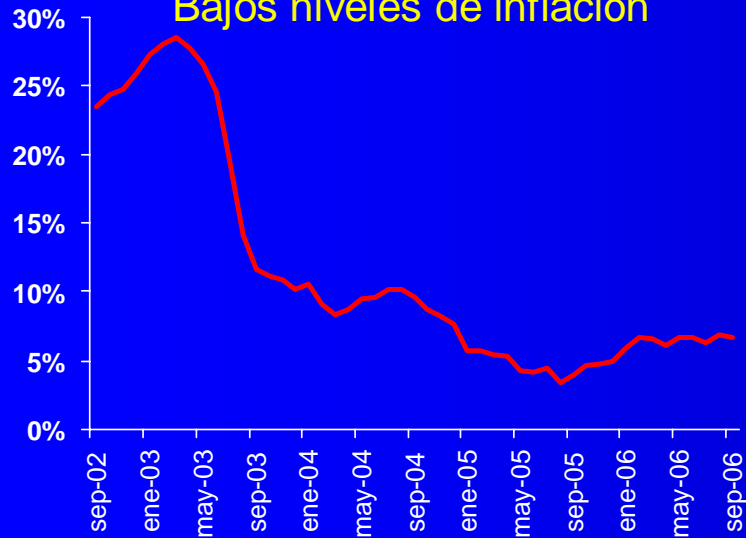
***La contribución de la política macroeconómica***

Las reformas estructurales necesarias

Las auspiciosas señales de los últimos meses

# Entorno macro adecuado para la toma de decisiones de inversión

## Bajos niveles de inflación



## Estabilidad del tipo de cambio



## Buenos niveles de competitividad

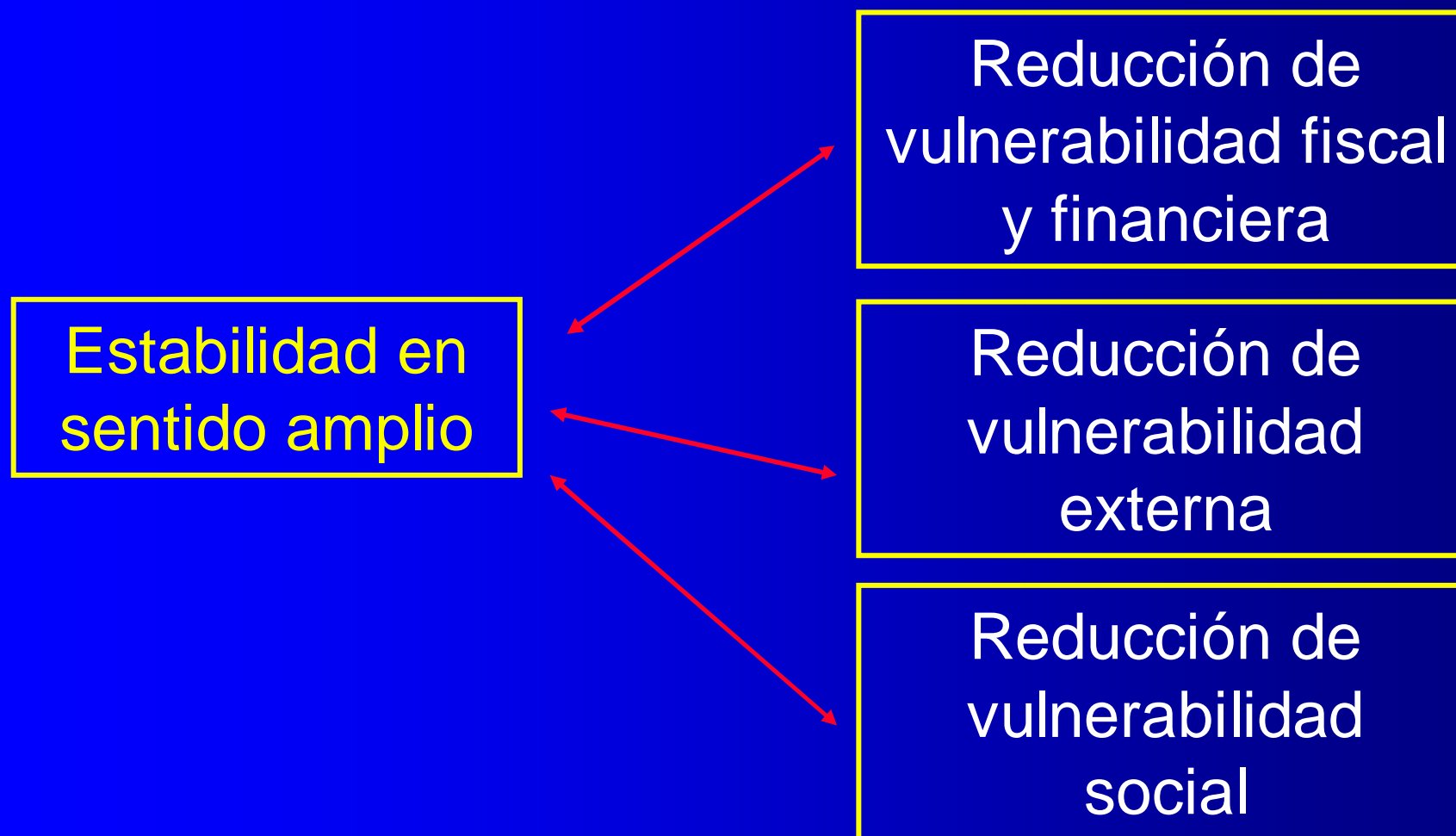
Tipo de cambio real efectivo



## Riesgo país en descenso



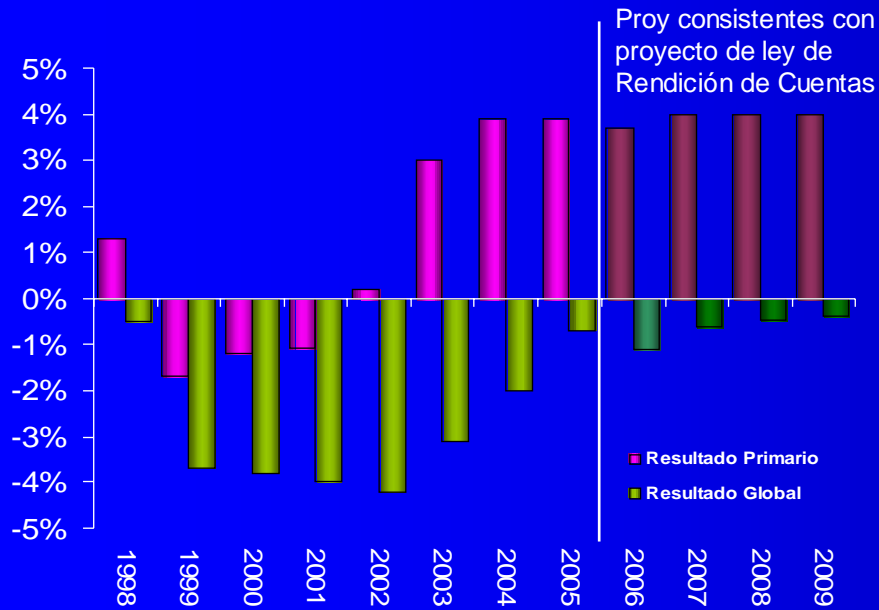
# La contribución de la política macroeconómica



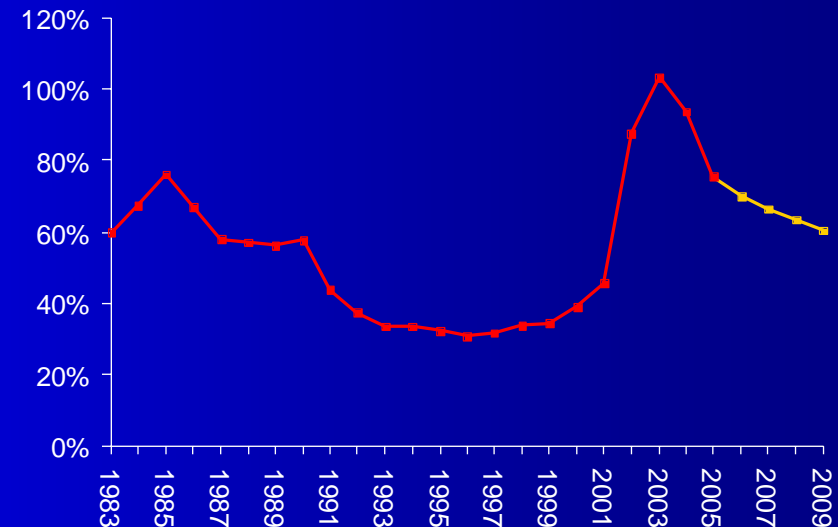


# La estrategia fiscal

Mantener un alto superávit primario...

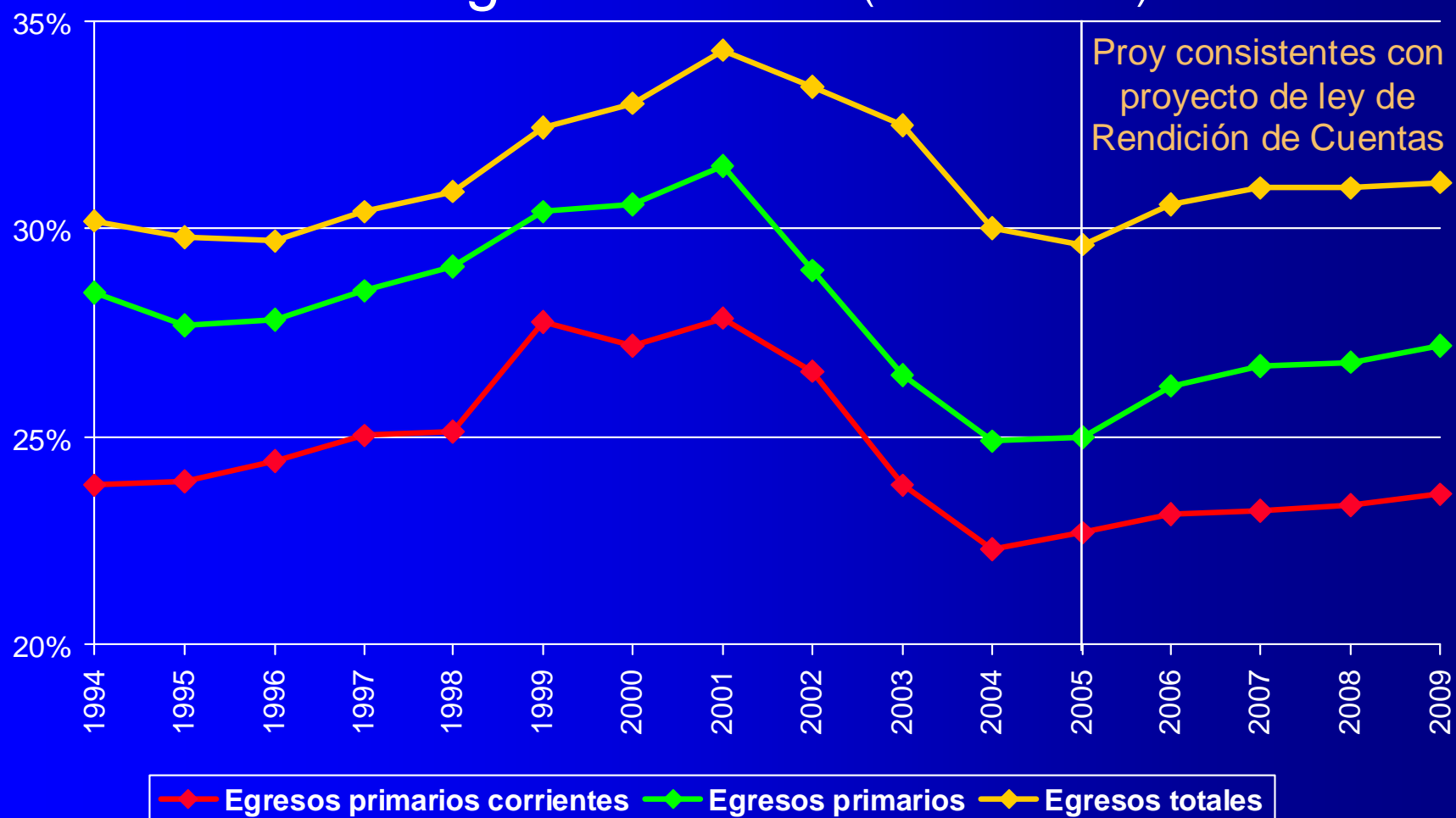


...para reducir el ratio Deuda / PIB

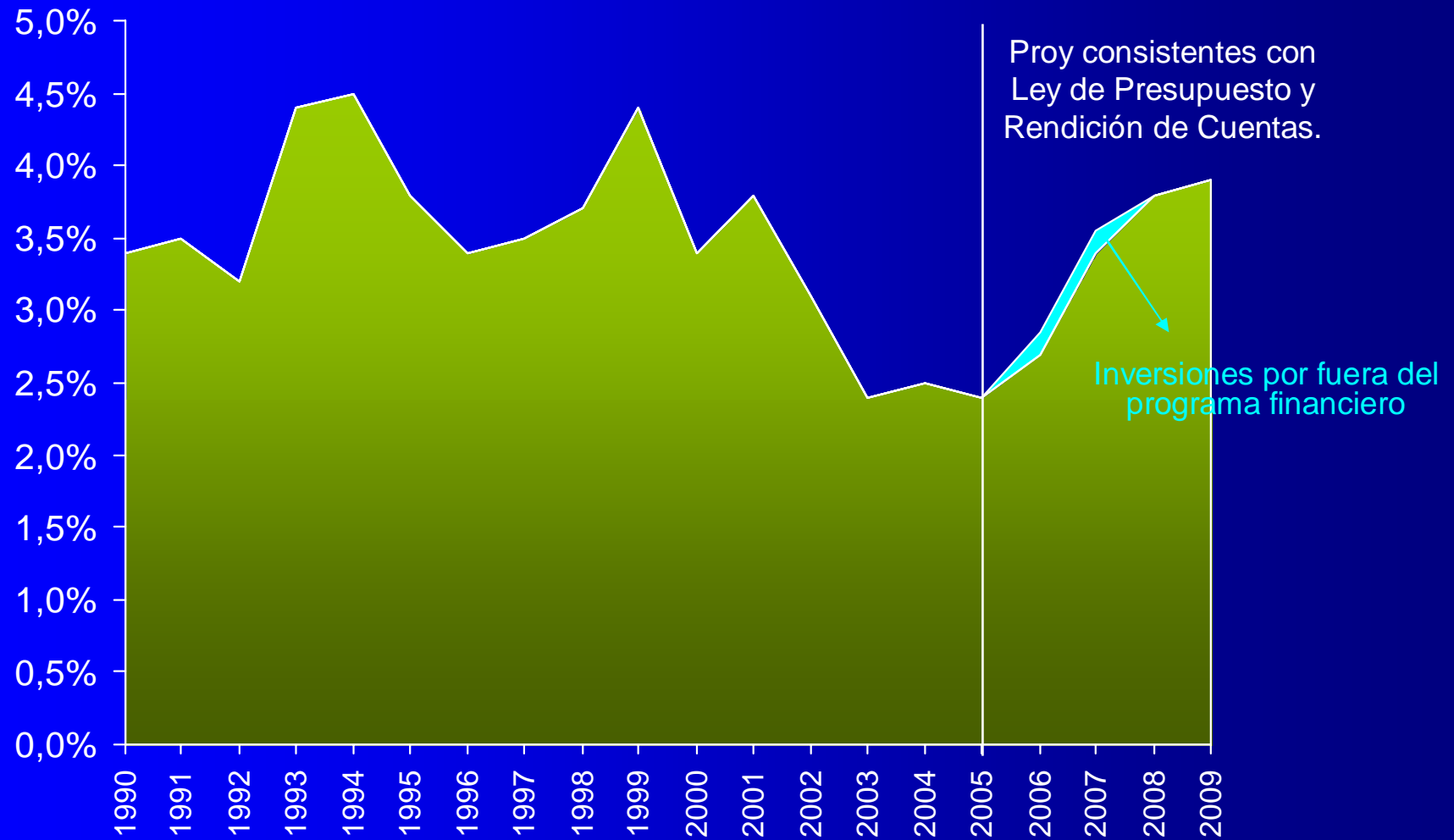


# Política prudente en materia de gastos...

## Egresos SPNF (en % del PIB)

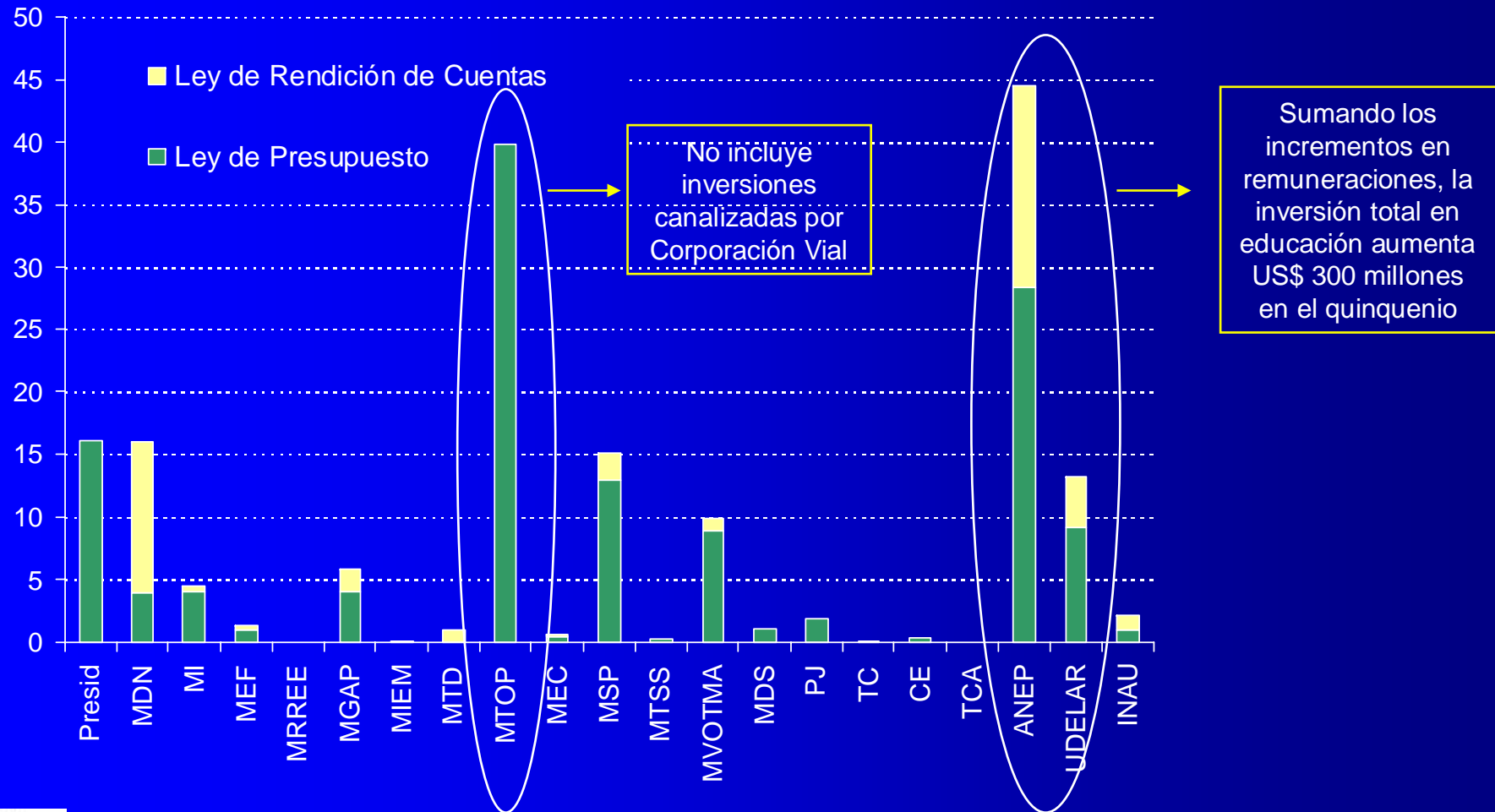


# ...destinando recursos a incrementar la inversión pública.



# Clara prioridad presupuestal hacia las inversiones en infraestructura y en educación

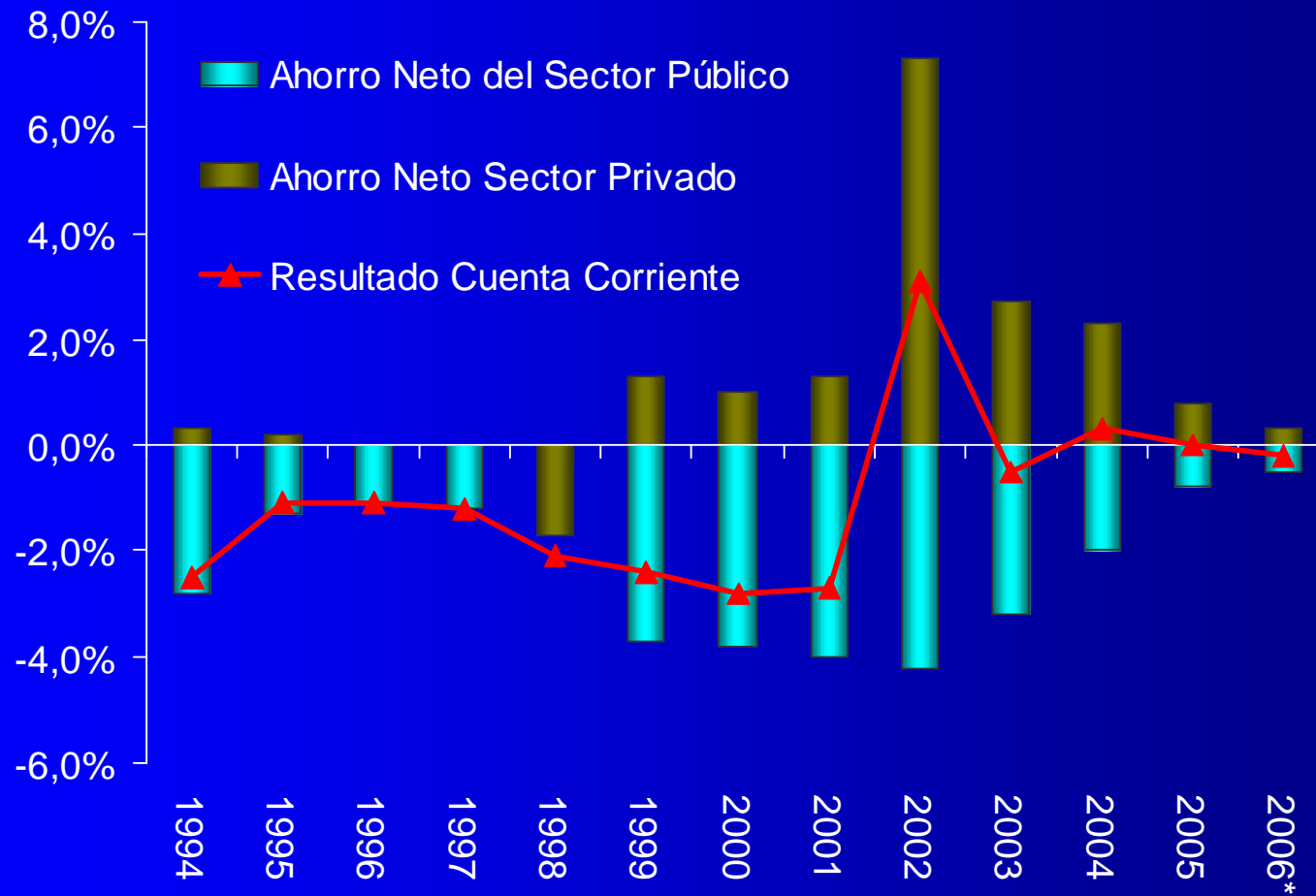
Incremento de créditos presupuestales en el rubro inversiones 2009 vs 2004 (millones de US\$)



# Inversiones adicionales en infraestructura

- ➔ Proyectos de inversión en infraestructura y telecomunicaciones no incluidos en las metas con FMI: U\$S 50 millones.
  - ✓ MTOP – mejora ruta 1
  - ✓ ANTEL – Desarrollo de fibra óptica
  - ✓ AFE – Vías férreas para transporte
  - ✓ ANP – Dragado del puerto de Montevideo
  
- ➔ Proyectos de inversión canalizados a través de la Corporación Vial del Uruguay: U\$S 40 millones.

# La reducción del déficit fiscal ha contribuido reducir la vulnerabilidad externa

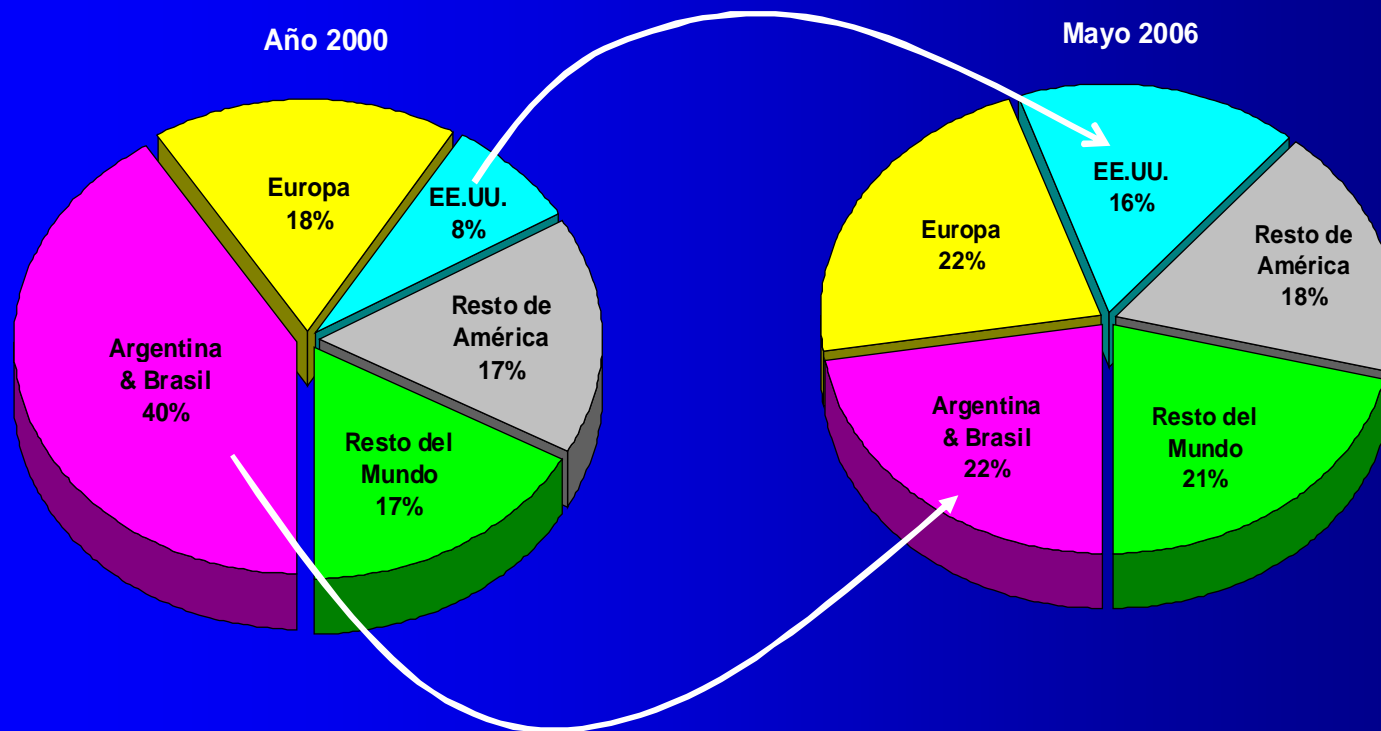


\* 12 meses finalizados en junio



Fuente: MEF en base a información de BCU

# Desafío: mantener una estructura diversificada de las exportaciones



# Plan de la Exposición

La baja inversión en Uruguay: un problema estructural

La contribución de la política macroeconómica

***Las reformas estructurales necesarias***

Los resultados en los primeros años de gobierno



# Reforma tributaria: estímulos a la inversión

- Se reduce el impuesto a la renta empresarial
- Se amplían incentivos a reinversiones
- Se combate la competencia desleal
- Consistencia con regímenes de promoción
- Cambios en aportes promueven el empleo
- Cambios de aportes en empresas públicas mejoran competitividad

# Reforma tributaria: estímulos a la inversión

- Eliminación de impuestos distorsivos
- Imposición diferencial a intereses promueve la desdolarización
- La reforma establece reglas claras y estables, favoreciendo la toma de decisiones de ahorro e inversión de largo plazo

# Otras reformas ya realizadas o en camino

- Creación de la Unidad de Gestión de la Deuda
- Reforma de la DGI
- Ley de bancarrota
- Ley de promoción y defensa de la competencia
- Creación de la Unidad de apoyo al Desarrollo y la Inversión en el Sector Privado
- Promoción de parques industriales

# Otras reformas ya realizadas o en camino

- Racionalización de exoneraciones fiscales
- Creación de la Corporación de Protección al Ahorro Bancario y nueva Carta Orgánica del BCU
- Fondo de garantía de crédito y programas de microcrédito (en preparación por la CND)
- Nueva Ley de Mercado de Valores (en elaboración por MEF y BCU)

# Plan de la Exposición

La baja inversión en Uruguay: un problema estructural

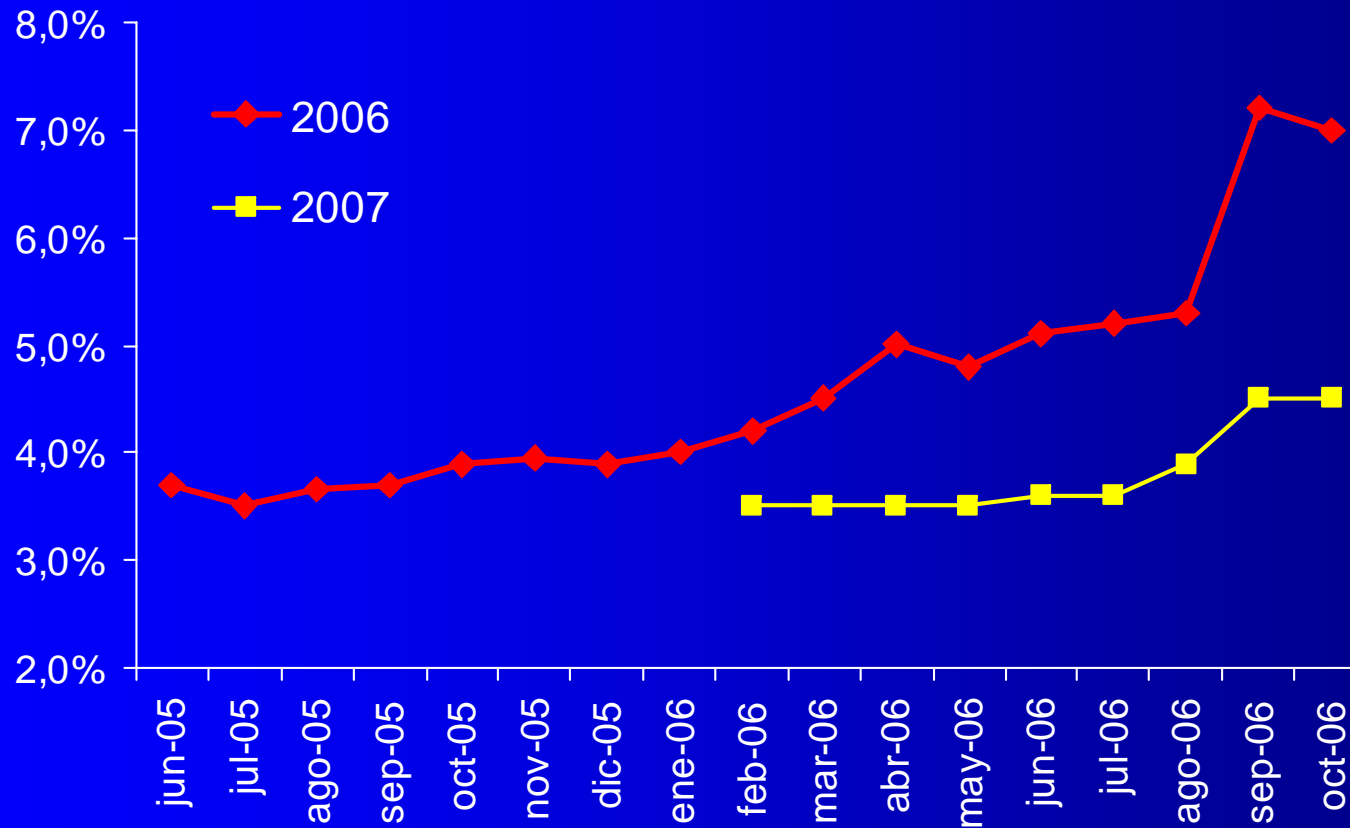
La contribución de la política macroeconómica

Las reformas estructurales necesarias

***Las auspiciosas señales de los últimos meses***

# Mejoran las expectativas de crecimiento

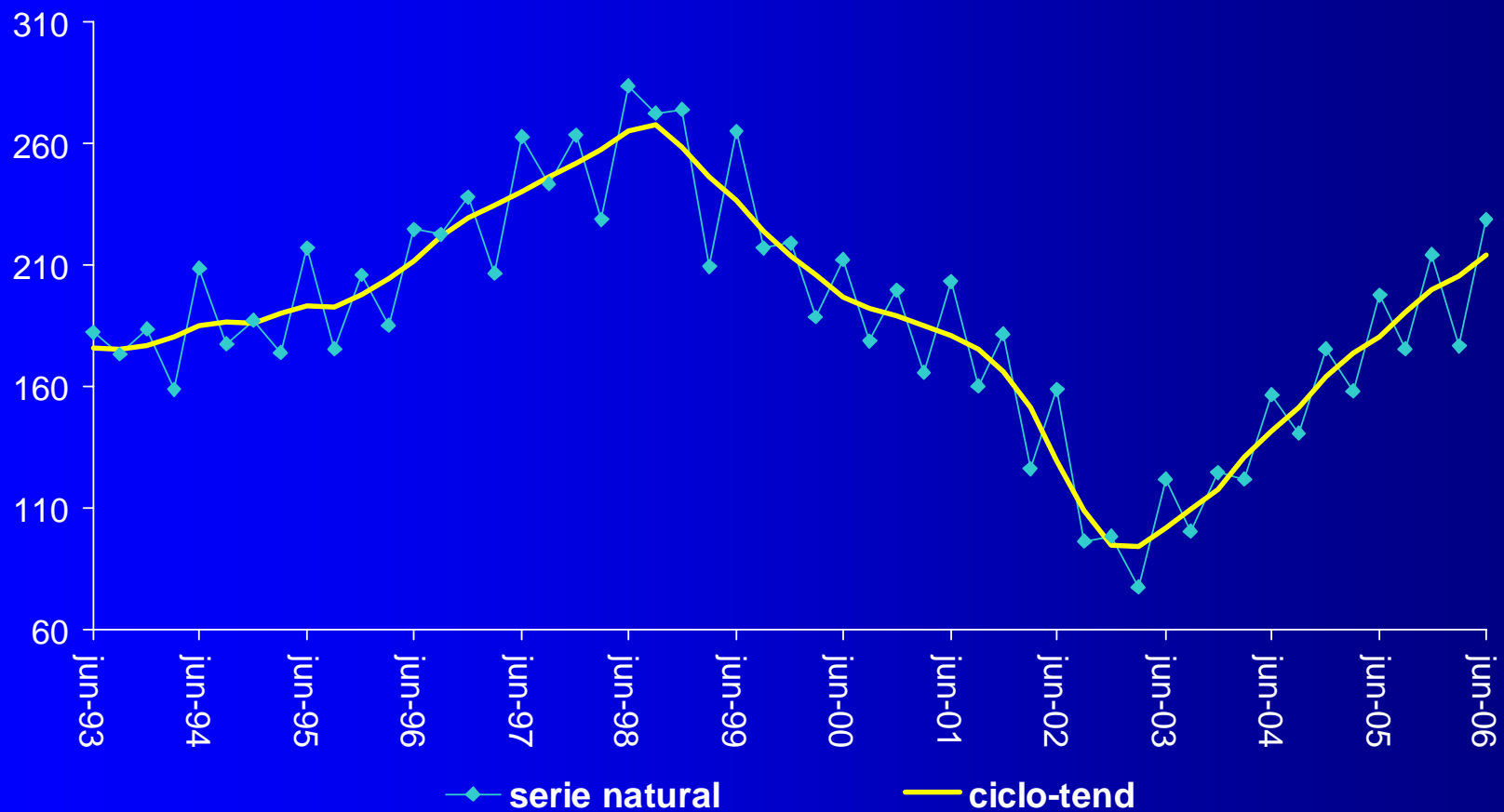
Encuesta Selectiva de Expectativas Económicas  
Mediana de las expectativas privadas de crecimiento



Fuente: BCU

# La inversión privada continúa recuperándose

Inversión Privada en capital fijo - IVF



Fuente: BCU

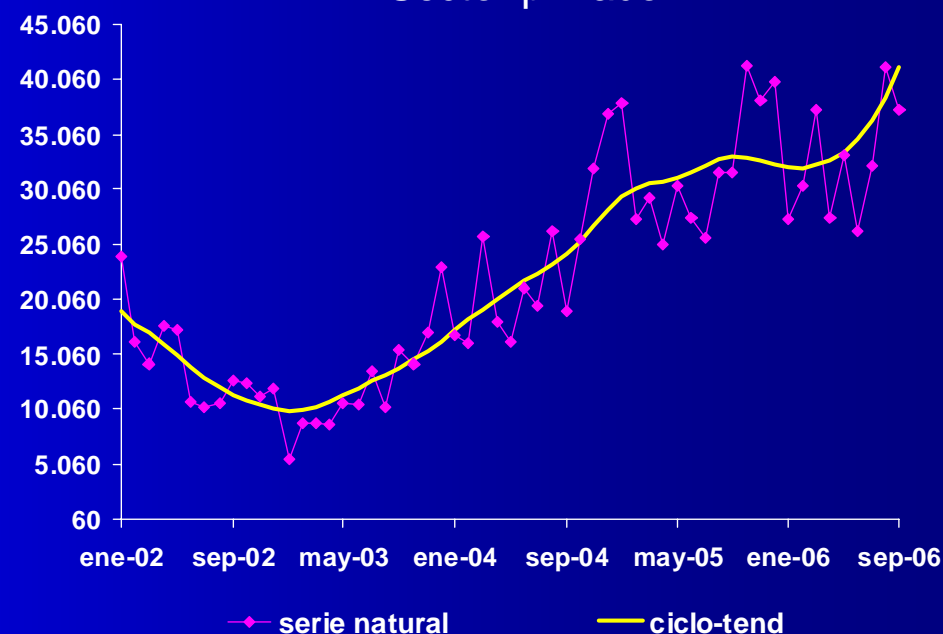
# Las importaciones de bienes de capital del sector privado aceleraron su crecimiento en el tercer trimestre

## Variación interanual

	1er trim	2do trim	3er trim
<b>Total Bienes de Capital</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>19,7%</b>
Maq y equipos	0,5%	4,9%	24,7%

Fuente: BCU

Importaciones de maquinarias y equipos  
Sector privado

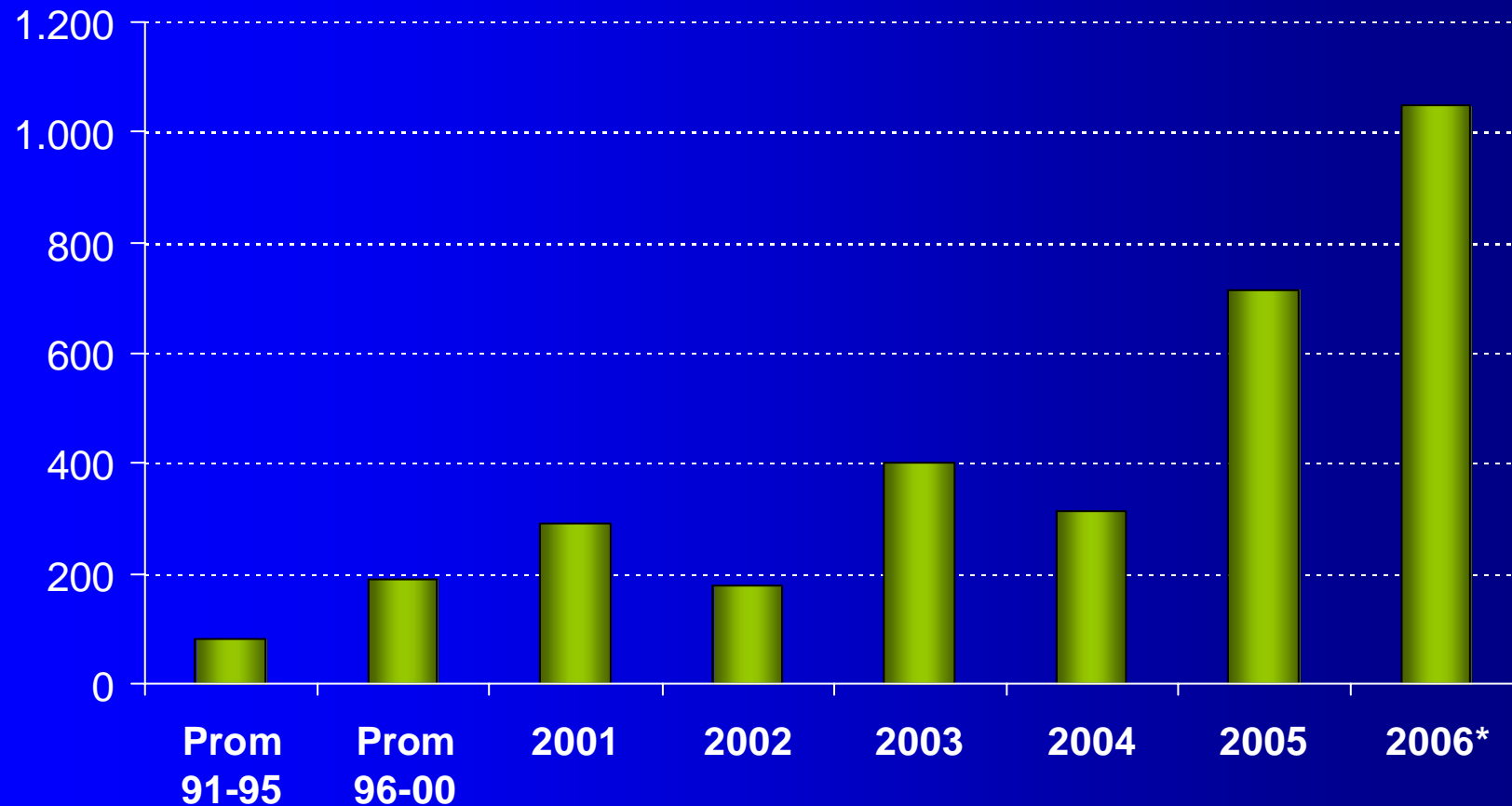


Nota: importaciones realizadas por Aduana – No incluye las importaciones de Botnia que se realizan por Zona Franca.





# La inversión extranjera directa se ubica en niveles máximos históricos



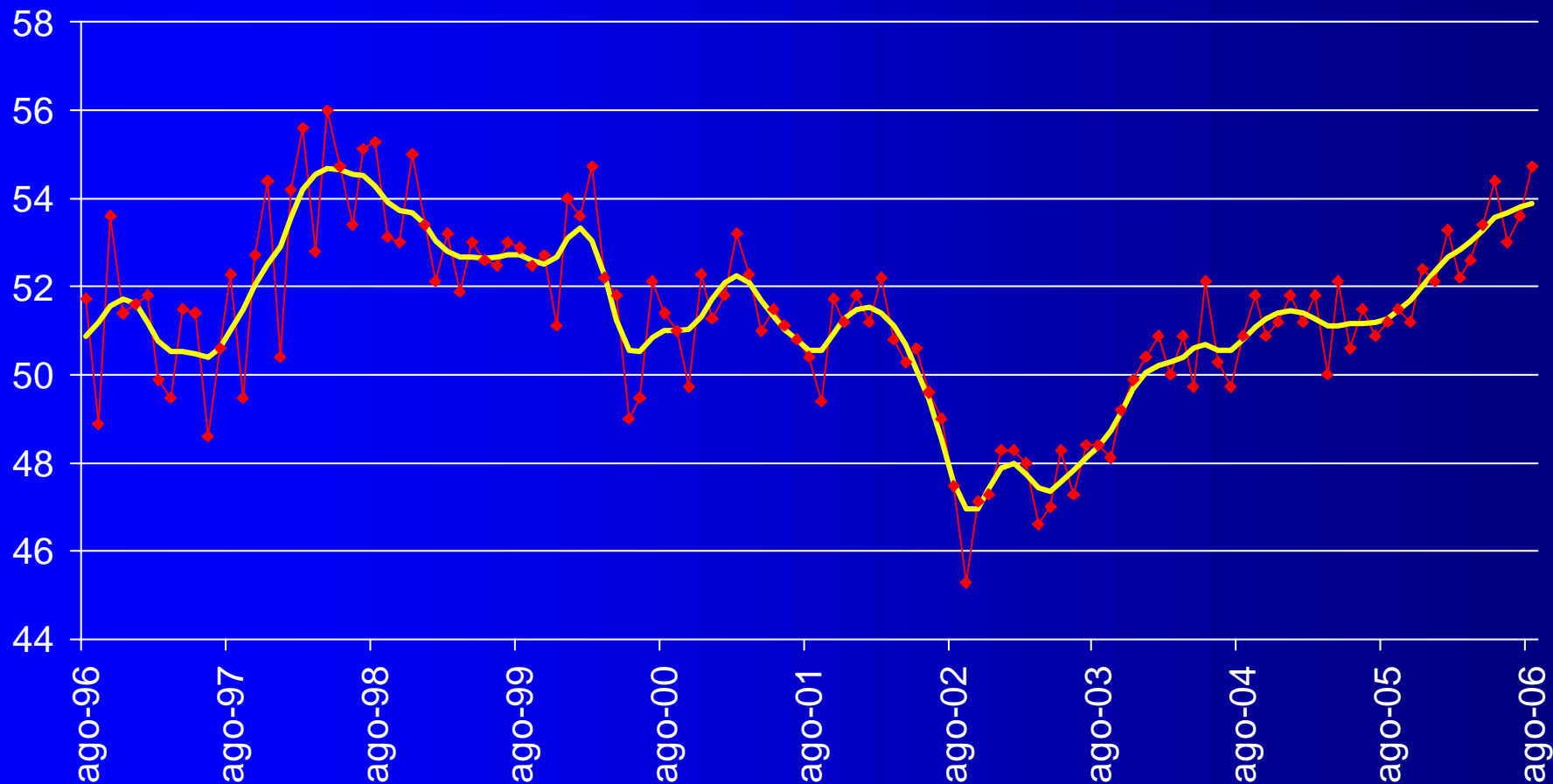
\* 12 meses finalizados en junio



Fuente: BCU

# La tasa de empleo sigue aumentando en 2006

En %



Fuente: INE, Total del país en poblaciones de más de 5.000 habitantes