

## ADENDA AL CUADERNO DE DESARROLLO HUMANO NO. 7

GRANDES INVERSIONES EN URUGUAY: OPORTUNIDAD Y RIESGOS

CASOS ILUSTRATIVOS, MONTOS Y MEDICIONES Lucía Ramírez & Andrés Rius Octubre 2015

- 1. Esta nota complementa al Cuaderno de Desarrollo Humano Número 7, *Grandes Inversiones en Uruguay: Oportunidades y Riesgos*, en lo que refiere a la identificación de casos ilustrativos e información sobre los montos invertidos, contenidos en las Tablas 2 a 4 que forman parte de la Sección 3 (pp. 25-31). Datos más detallados disponibles a través del equipo autor del Cuaderno (ver créditos en la publicación).
- 2. Objetivo y criterio: El objetivo de la enumeración de emprendimientos, en el Cuaderno y en esta Adenda, es que el lector (y en ciertos pasajes, el autor) pueda vincular las consideraciones más abstractas y generales vertidas en la publicación con casos concretos de los que pueda tener conocimiento o interés en profundizar. Ninguna de las Tablas estuvo o está pensada para presentar una enumeración exhaustiva ni el cómputo de algún agregado nacional, sectorial, o geográfico. Eso no quiere decir que sean innecesarios los criterios para discriminar inversiones que conforman el objeto de estudio de las que conforman un objeto diferente.
- 3. **Criterios de inclusión**: Son los que debía cumplir un emprendimiento para formar parte de los listados en el Cuaderno. Monto: se incluyeron en listas los emprendimientos o inversiones valoradas en US\$80millones o más de 2013. Fecha: la mayoría del gasto de inversión debía haber sido ejecutada entre 2005 y 2012. Criterio de exclusión: inversiones financieras u otras que no realizan una contribución neta al acervo de capital productivo; y las que representen acumulación o construcción de intangibles.

4.

- 5. Criterio del monto: Es el criterio más controversial porque es el más operativo pero no existen elementos obvios para su especificación. Para esa formulación se tomó como punto de partida una clasificación existente en la normativa de promoción de inversiones. Esa política otorga beneficios especiales a las inversiones "de Gran Significación Económica", que son las que superan los 800 millones de dólares de 2013 (los límites están fijados en Unidades Indexadas). Tomando en cuenta que el siguiente estrato que fija la normativa equivale a 8 millones de dólares, se consideró que para "piso" de las "grandes inversiones" debería buscarse un escalón más alto, pero 800 millones excluía proyectos de grandes dimensiones e interés. Reconociendo que es en el fondo un criterio arbitrario, se adoptó como criterio demarcatorio los 80 millones.
- 6. Problema de la Unidad de Análisis: En principio, para varias comparaciones de interés sería deseable tener datos de "proyectos", definidos como unidades con objetivos, estructuras y límites precisos. En lugar de eso, algunas de las cifras que consideramos son de la inversión acumulada por empresas (en uno o más proyectos) o valor de bienes significativos, del mismo financiador o no, etc.)



- 7. Una segunda categorización revela otras posibles fuentes de equívocos. En efecto, muchas de las grandes inversiones son identificadas por haber obtenido beneficios fiscales, que se formalizan en un decreto del PE. Sin embargo esa fuente de información está expuesta a sesgos: la "promesa" inicial de inversión puede no concretarse, el proyecto ejecutado puede diferir del aprobado, y ambos pueden ser solo una parte de un proyecto sustantivamente mayor. Las autoridades suelen citar tempranamente la concreción de nuevos emprendimientos sin cuidado de estas sutilezas comunicacionales, complicando la visualización de la conexión entre políticas, inversiones promovidas y resultados efectivos. Las estadísticas demandan aún más cautela cuando involucran componentes de costo incierto.
- 8. La Tabla A intenta contribuir a una visualización de las distintas razones por las que algunas grandes inversiones no figuran donde cabría esperarlas, y otros aparentes desvíos de la lógica, con el fin de ofrecer una taxonomía de situaciones y sus correspondientes "explicaciones".

Tabla A: Conjuntos de inversiones según definiciones y criterios aplicados en el Cuaderno

			Nº de emprendimientos	Sector	Criterio	Fuente
Emprendimientos que están en el Cuaderno						
Corresponden						
Completos	1768	-	6	-	-	-
En curs o	7652	360	7	-	-	-
Planeado	3040	360	4	-	-	-
No corresponden						
Completos	248	-	1	Químicos	Proyecto suspendido	Informantes (1)
En curs o	0	0	0			
Planeado	1000	-	1	Energético	Proyecto suspendido	Informantes (1)
Emprendimientos que no están en el Cuaderno						
Deberían	804	-	4	Energético		Informantes (1)
Deberían	176	-	2	Infra e s tructura		Uruguay XXI (2)
No corresponde	2025		22	Energético	Fecha y monto	(3)
No corresponde	87	-	1	Logístico	Fecha	Uruguay XXI (4)
No corresponde	220	-	2	Retail	Fecha	Uruguay XXI (5)
<sup>1</sup> Monto: todos los m	ontos en m	nillones de dól	ares			
<sup>2</sup> Diferencia: diferen	cia en los n	nontos de las i	inversiones que se pre	sentan en el Cua	dro y las nuevas fuentes co	onsultadas
Turismo, 2014   3: fu	eron consi	derados los pa	arques eólicos listados	en portal.ute.co	nón Mendez   2: Uruguay) m.uy con información de p .ogístico, 2015   5: Urugua	otencia instalada

9. La Tabla A muestra un primer bloque de casos para los que verificamos la información del Cuaderno, y dos emprendimientos que, con información actual, no deberían haberse incluido en la Tabla 2 del mismo, por haber cesado prematuramente la inversión. Asimismo, detectamos desviaciones del monto global relevado que --según la fuente que se tome en cuenta-- alcanzarían hasta 720 millones de diferencia bruta respecto a "nuestras cifras" (sumando los valores absolutos de las desviaciones).



- 10. El segundo bloque en la tabla está constituido por emprendimientos que no llegaron a la lista del Cuaderno, distinguiendo lo que representan aquellos que deberían haber estado incluidos (US\$ 980 millones) de aquellos cuya exclusión es coherente con los criterios generales. Esta segunda nómina es potencialmente infinita, por lo que nos limitamos a estimar la cuantía de las inversiones que generaron críticas al Cuaderno. Se trata de 25 emprendimientos por alrededor de US\$ 2300 millones, principalmente del sector energético, que habrían sido excluidos de este Cuaderno al "cortar" el relevamiento en diciembre de 2012.
- 11. Las dificultades que surgen cuando se discuten grandes inversiones con información incompleta recomendarían centralizar la recolección de datos e instruir a usuarios o alimentadores de las bases para cooperar en el mantenimiento de bases libres de errores.