



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

# **Jornadas de Discusión sobre Inserción Internacional 2019 Inversión Extranjera en Uruguay**

Implementación del MBP6 Banco Central del  
Uruguay

*Montevideo, 11 de diciembre de 2019*

# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

# I.1) IMPLEMENTACIÓN MBP6 EN EL MARCO DEL PLAE: ANTECEDENTES

Misión CEPAL(2010)  
Autodiagnóstico (2012)



Plan de Adecuación  
PLAE



## DESAFÍOS DEL PLAE

- Requiere un diseño previo de planificación del proceso y subprocesos por tratarse de un proyecto de largo plazo
- Exigencia de recursos humanos y tecnológicos
- Coordinación externa en el marco del SEN (convenios inter-institucionales)
- Transversalidad BCU

## I.2) IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6 EN EL MARCO DEL PLAE: OBJETIVOS

1

**Adopción del SCN 2008 y el MBP6**

**Adoptar nuevas definiciones y clasificaciones**

**Coherencia SCN 2008 –BPyPII MBP6 (al finalizar el PLAE)**

2

**Fortalecimiento del marco interinstitucional para la generación de estadísticas básicas**

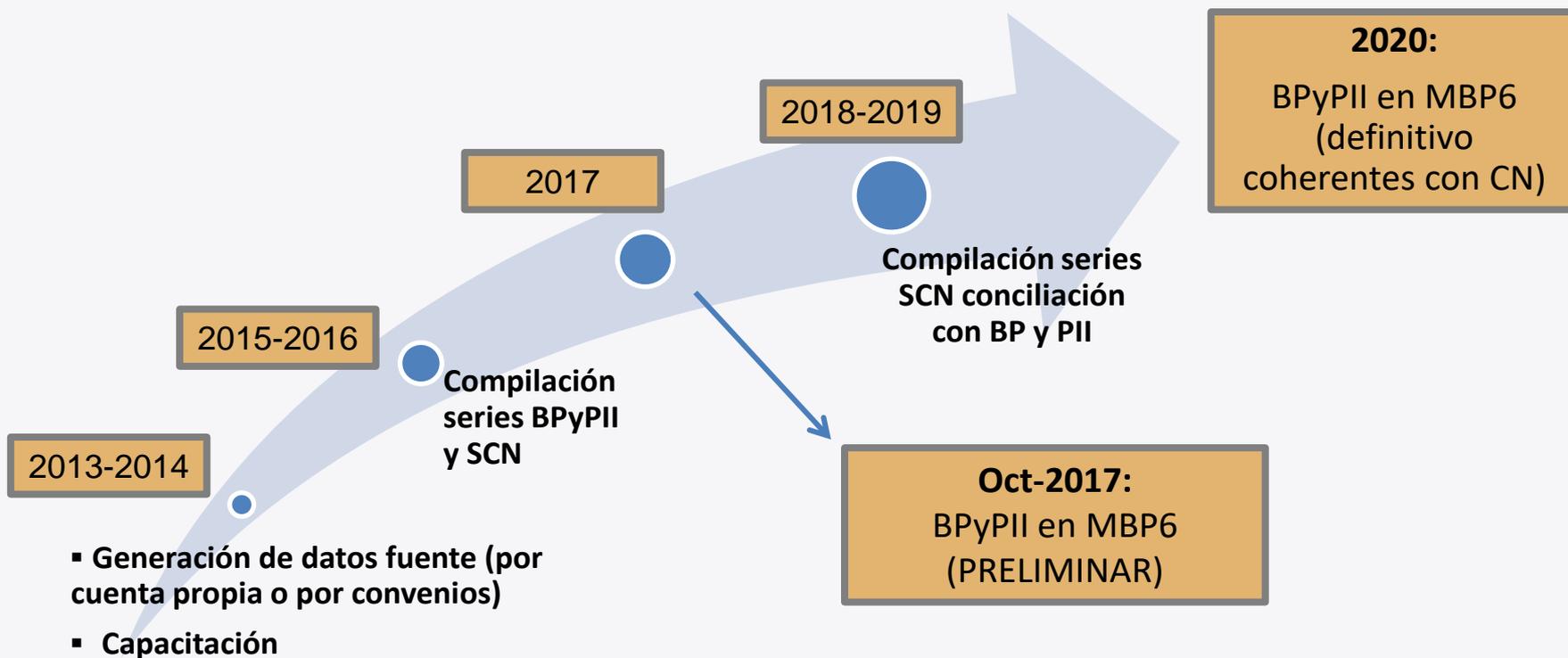
**Ampliar la base estadística (especialmente cobertura del Sector Privado no Fin.)**

3

**Revisión integral desde 2012**

**Nuevas series anuales y trimestrales, desde 2012**

## I.2) IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6 EN EL MARCO DEL PLAE: FASES



# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

## 2.1) MARCO TEÓRICO: DEFINICIÓN DE BP Y PII

**Balanza de pagos (BP):** estado estadístico con formato de partida doble que resume transacciones:

- en bienes,
- servicios,
- cuenta de ingreso primario
- cuenta de ingreso secundario,
- cuenta de capital,
- y cuenta financiera

entre residentes y no residentes durante un período de tiempo determinado

**Posición de inversión internacional (PII):** es un estado estadístico que muestra en un momento dado

el valor de los activos financieros de los residentes de una economía, y los pasivos de una economía frente a no residentes

La diferencia entre los activos y los pasivos financieros externos es la **posición neta** de la PII y representa un activo neto o un pasivo neto frente al resto del mundo

## II.2) MARCO TEÓRICO: DEFINICIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA

1

**Categoría  
Funcional de la BP  
y PII**

Un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía

2

**Inversionista  
directo / Empresa  
de inversión**

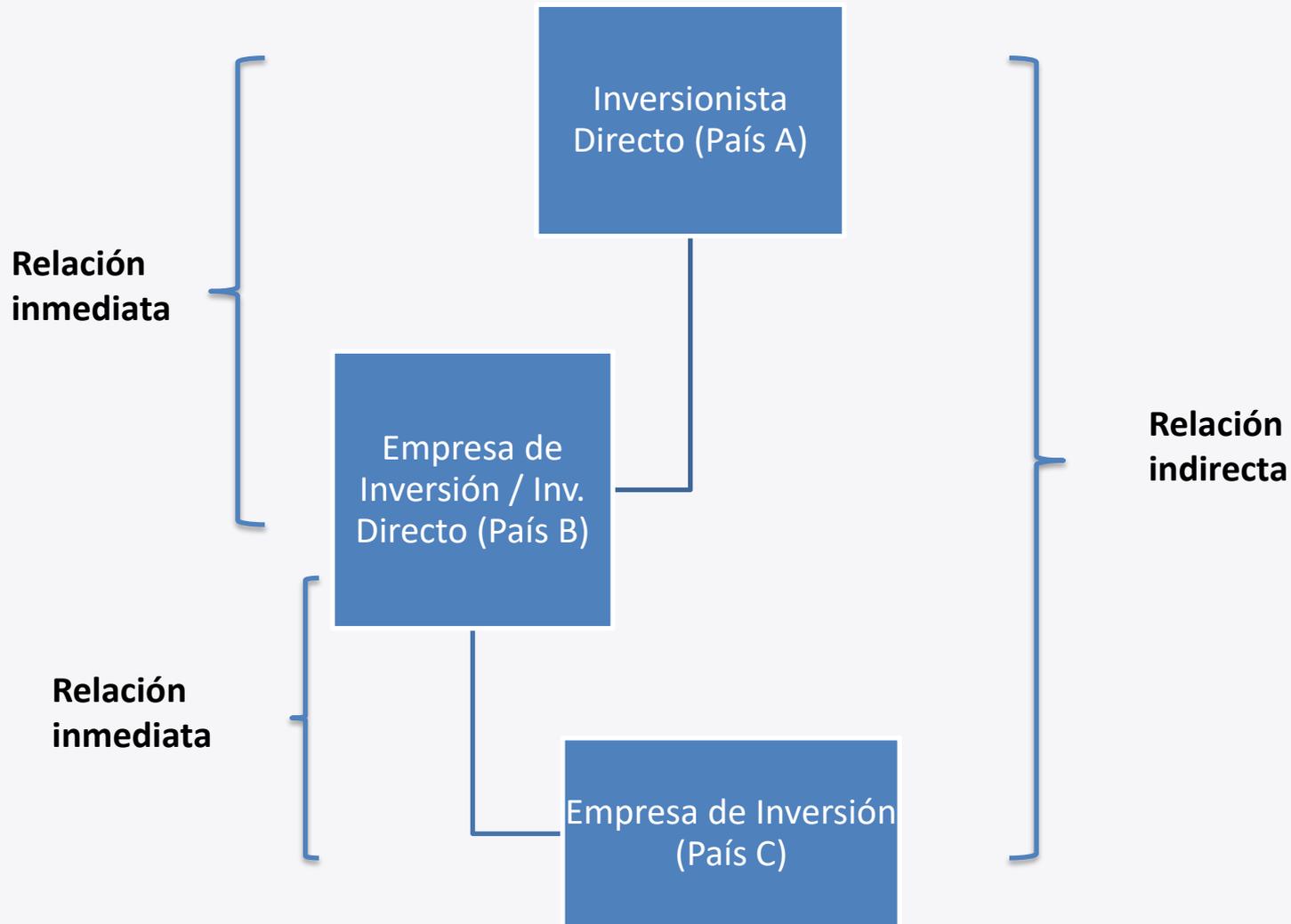
Entidad o grupo que puede ejercer control o un grado significativo de influencia sobre una entidad residente en otra economía / La empresa de inversión directa es la entidad sujeta al control por parte de un inversionista directo

3

**Relación de  
inversión directa**

**Inmediata / Indirecta**

## II.2 DEFINICIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA (CONTINUACIÓN)



## II.2) MARCO TEÓRICO: DEFINICIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA (CONT.)

4

Forma de  
financiamiento

- Aportes de capital,
- Reinversión de utilidades y
- Préstamos entre empresas vinculadas entre si por una relación de ID

5

No incluye

- Representaciones/Franquicias adquiridas por entidades residentes a No residentes
- Formación bruta de capital fijo (FBK) financiada de una manera diferente a la indicada en el punto 4)

## II.2) MARCO TEÓRICO: DEFINICIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA (CONT.)

Modalidad de  
instalación



1. Instalación directa
2. Compra de acciones de una nacional

	Instalación	Compra
Aporte propio / préstamo inversionista directo	ID / FBKF	ID / No FBKF
Otro Financiamiento	No ID / FBKF	No ID / No FBKF

# II.3) MARCO TEÓRICO: ID EN LAS CUENTAS INTERNACIONALES

FBKF

Construcción



Inversor NR decide invertir

Producción



Utilidades



¿Cómo se financia la inversión?

- ✓ Aportes de capital,
- ✓ Reinversión de utilidades y
- ✓ Préstamos entre empresas vinculadas entre si por una relación de ID

- ✓ Deuda con otra institución no residente

- ✓ Emisión de títulos (adquiridos por entidades NR no vinculadas)

CUENTA FINANCIERA

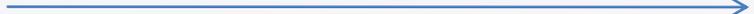
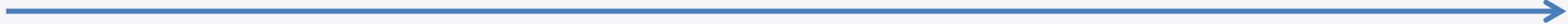
¿Que hace con las utilidades?

- IED
- OTRA INVERSIÓN
- INVERSIÓN DE CARTERA

CUENTA CORRIENTE

▪ RENTA:

- Reinversión de Utilidades
- Distribución de Utilidades



# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

## III.1) CAMBIOS DEBIDO A LA IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6

### a. Criterio de presentación

MBP5	MBP6
Inversión Directa <b>en el Exterior</b>	Inversión Directa <b>Activo</b>
Inversión Directa <b>en el País</b>	Inversión Directa <b>Pasivo</b>

*Ejemplo 1:* Una empresa residente en Uruguay le presta a su matriz en el país A 100 millones de USD. El registro sería:

MBP5	MBP6
ID en el País = - 100	ID Activa = + 100

*Ejemplo 2:* Una empresa residente en Uruguay recibe un préstamo por parte de su subsidiaria residente en el país B de 100 millones de USD. El registro sería:

MBP5	MBP6
ID en el Exterior = - 100	ID Pasivo = + 100

## III.1) CAMBIOS DEBIDO A LA IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6

### b. Inversión en Sentido Contrario

Empresa de inversión directa puede:	MBP5	MBP6
Adquirir participación de capital menor al 10% en el inversionista	Inversión de cartera	Inversión directa en sentido contrario

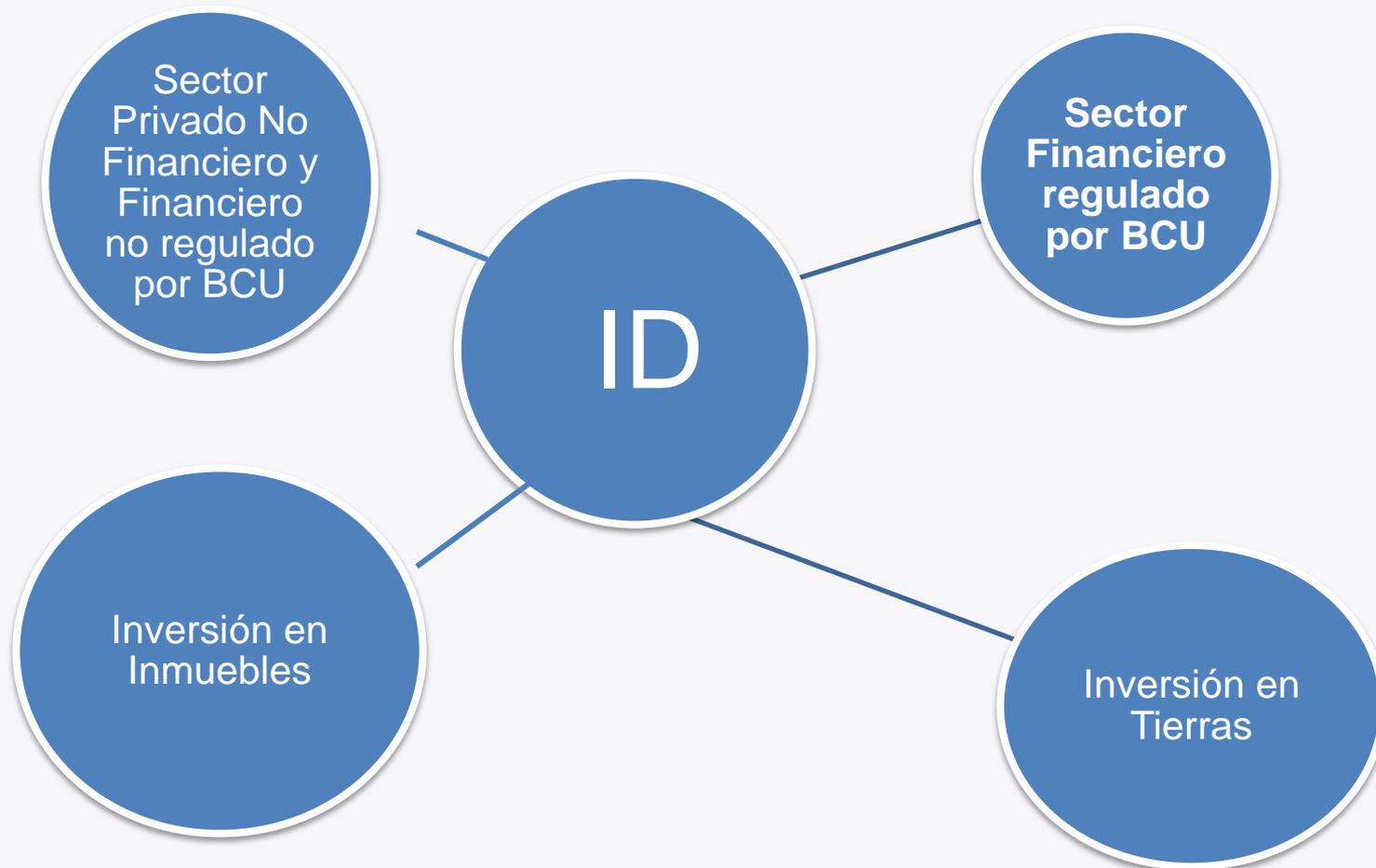
### c. Explicitar los flujos y posiciones entre empresas emparentadas

Empresas emparentadas:	MBP5	MBP6
Están bajo influencia y/o control del mismo inversionista pero ninguna de ellas ejerce control o influencia sobre la otra.	Se publicada dentro de Activos y/o Pasivos frente a empresas filiales (subsidiarias, inversionista o emparentadas)	Deben publicarse por separado

## III.2) CAMBIOS DEBIDO AL PLAE

- ✓ Ampliación de la **cobertura** del sector privado
- ✓ Modificación en el cálculo de los **aportes** de capital y en las **utilidades reinvertidas**
- ✓ Nuevas fuentes de información
- ✓ Convenios institucionales

## III.2) CAMBIOS DEBIDO AL PLAE



## III.2.1) SECTOR PRIV. NO FIN. Y FIN. NO REGULADO POR EL BCU

	Fuentes de Información	Importancia del Registro	Muestra de cobertura parcial
<i>Creación del un directorio de grandes empresas de capitales extranjeras</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Encuesta Anual de Actividad Económica (EAAE)</li> <li>*Censo de Zona Franca (CZF)</li> <li>*Promoción de Inversiones</li> <li>*Directorio de Uruguay XXI</li> <li>*Prensa y páginas web de grupos económicos</li> <li>*Estudios por sector de actividad y por país de origen del capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Para estimaciones de CP de las variables relevantes (flujos y stock de IED)</li> <li>*Por el rezago que existe en la recepción de los datos de la EAAE y CZF</li> <li>*Para complementar en el largo plazo las estimaciones estructurales dadas por la EAAE y CZF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Criterio de selección de muestra:</li> <li><i>Variables auxiliares:</i></li> <li>- <i>ventas totales</i></li> <li>- <i>patrimonio</i></li> <li>- <i>monto de inversión estimada (COMAP)</i></li> <li>*Se seleccionaron empresas hasta acumular el 90% de alguna de las variables auxiliares</li> </ul>

## III.2.1) SECTOR PRIV. NO FIN. Y FIN. NO REGULADO POR EL BCU

	Número de encuestas	Porcentaje de respuesta (*)
<i>Muestra (2018)</i>	456	98%

*Nota: (\*) Para el año 2018  
El restante 2% se estimo en base a los Estados Contables*

¿Qué le solicitamos a las empresas?

- 1) Formulario (<http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Paginas/Balanza-MBP-6.aspx>)
- 2) Estados contables
- 3) Organigrama de la estructura accionaria

## III.2.1) SECTOR PRIV. NO FIN. Y FIN. NO REGULADO POR EL BCU

Principales mejoras nuevo formulario:

### Datos de empresas:

Propietarios / Accionistas:

- 1) Debe indicar si es persona física o jurídica. Si es persona jurídica cual es el RUT.
- 2) Se solicita adicionalmente % al inicio y al fin de periodo.
- 3) Además se pide información sobre las subsidiarias residentes.

### EPP

Se solicita en el propio formulario el Estado de Evolución Patrimonial

### ENRPI

Para las Empresas No Residentes propiedad de la informante, se solicita la información del patrimonio al inicio y al final del período así como el resultado del ejercicios

### Otros

Se pide además que envíen los Estados Contables con las respectivas notas.

Se solicita la estructura societaria de la empresa (para conocer grupo económico)

Se solicita que indique la moneda funcional de sus Estados Contables

## III.2.2) SECTOR FINANCIERO REGULADO POR EL BCU

### Mejoras:

- ✓ Se amplió la cobertura, incorporando las administradoras de crédito extranjeros cuyos activos superan las 100.000UR.
- ✓ Se depuraron las utilidades de los bancos privados, casas financieras, IFEs, aseguradoras privadas y AFAPs, en consistencia con los otros departamentos del Área de Estadísticas del BCU
- ✓ A partir de 2018, se incorporó en la estimaciones de BP y PII la información contable del sistema financiero según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

### III.2.3) UNIDADES HIPOTÉTICAS: INMOBILIARIA Y TIERRAS

Áreas	Fuente de Información			
	MBP5		MBP6	
	Tipo	Relevamiento	Tipo	Relevamiento
Inmobiliaria	Registros administrativos Entrevistas Inmobiliarias Intendencia Municipal de Maldonado	M2 autorizados Valor medio del m2 % de NR en el total de ventas (Ventas unidades nuevas)	Registros administrativos DGI  Dirección Nacional de Catastro (DNC)	Compraventa de inmuebles según nacionalidad a partir de los registros del Impuesto a las Transacciones Patrimoniales (ITP).  Base de datos de todas las viviendas construidas en el país, el volumen de metros cuadrados y el valor catastral de las mismas.

### III.2.3) UNIDADES HIPOTÉTICAS: INMOBILIARIA Y TIERRAS

Áreas	Fuente de Información			
	MBP5		MBP6	
	Tipo	Relevamiento	Tipo	Relevamiento
Tierras	Registros administrativos del Instituto Nacional de Colonización	Ventas -hectáreas y valor- entre residente y no.	Registros administrativos del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP).	Base de datos de las transacciones de compraventa y de arrendamiento de todas las operaciones concretadas de diez o más hectáreas.

# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

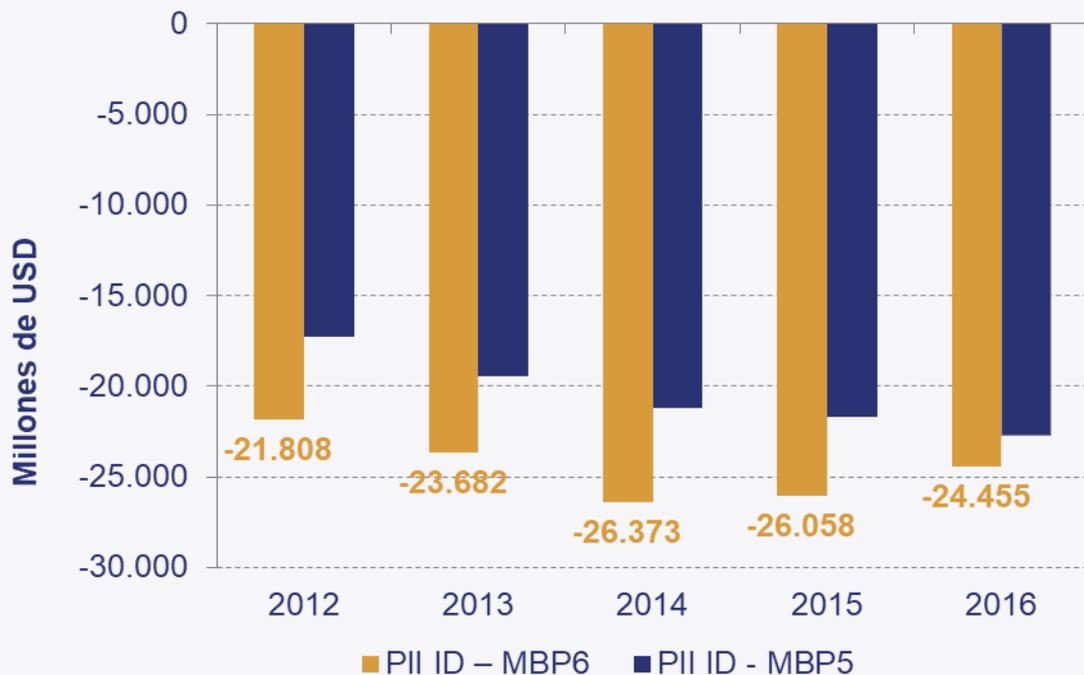
- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

## IV.1) COMPARACION MBP5-MBP6

### STOCK Y POSICIÓN DE INVERSIÓN DIRECTA

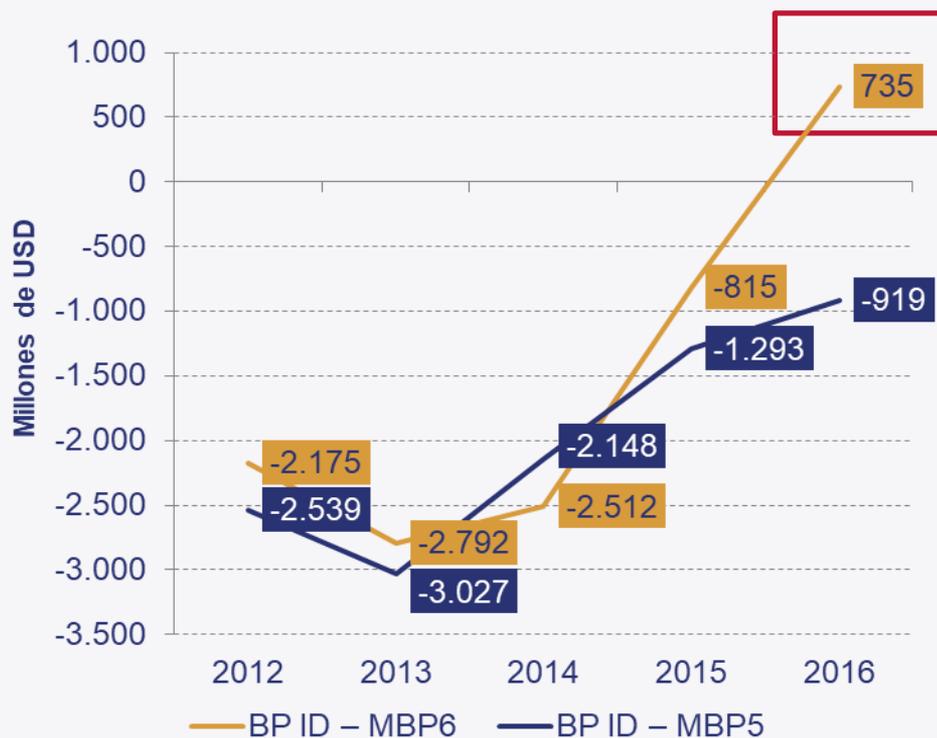


	ID Pasiva Millones de USD	
	MBP5	MBP6
2012	17.426	40.969
2013	19.584	40.845
2014	21.301	44.981
2015	21.806	45.433
2016	22.850	44.536

	ID Activa Millones de USD	
	MBP5	MBP6
2012	160	19.160
2013	155	17.162
2014	139	18.608
2015	137	19.376
2016	136	20.080

## IV.1) COMPARACION MBP5-MBP6

### TRANSACCIONES DE INVERSIÓN DIRECTA

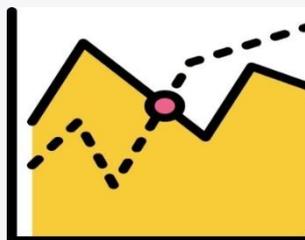
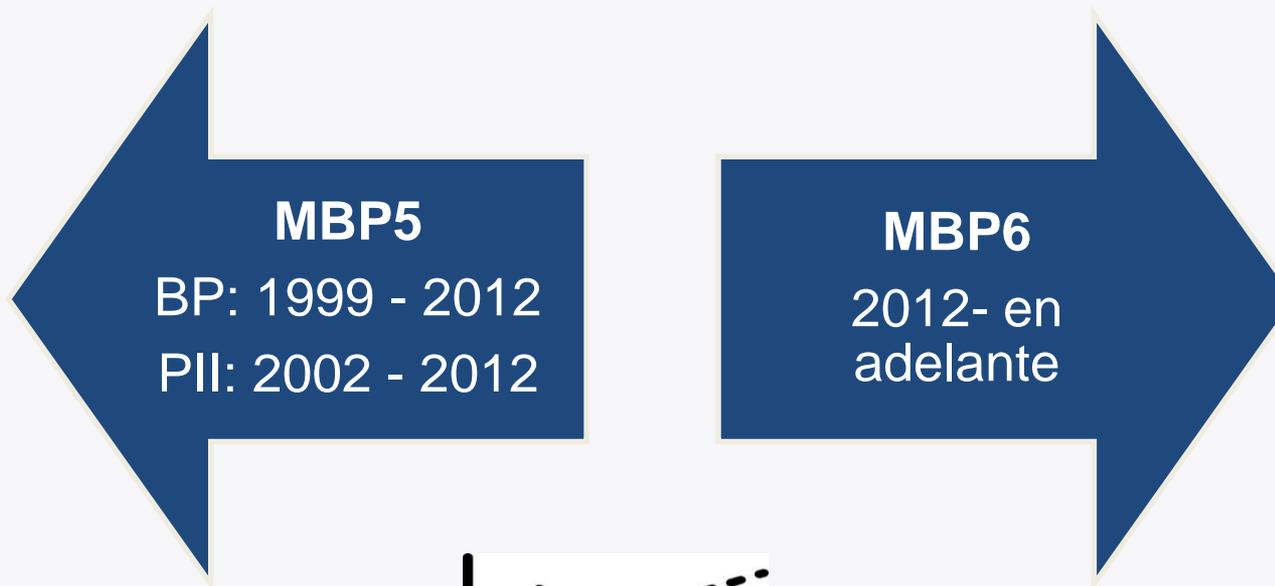


ID - BP - Activos Millones de USD		
	MBP5	MBP6
2012	30	3.869
2013	13	-2.034
2014	237	1.319
2015	77	1.605
2016	220	905

Para hacer comparables las cifras del MBP5 se presentan de acuerdo al criterio del MBP6

ID - BP - Pasivos Millones de USD		
	MBP5	MBP6
2012	2.569	6.044
2013	3.040	758
2014	2.385	3.830
2015	1.370	2.420
2016	1.139	171

## IV.1) COMPARACION MBP5-MBP6



**LAS SERIES NO SON COMPARABLES**

## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6

BCU, publica con frecuencia trimestral a los 90 días cerrado el trimestre:

- ✓ Balanza de Pagos
- ✓ Posición de Inversión Internacional

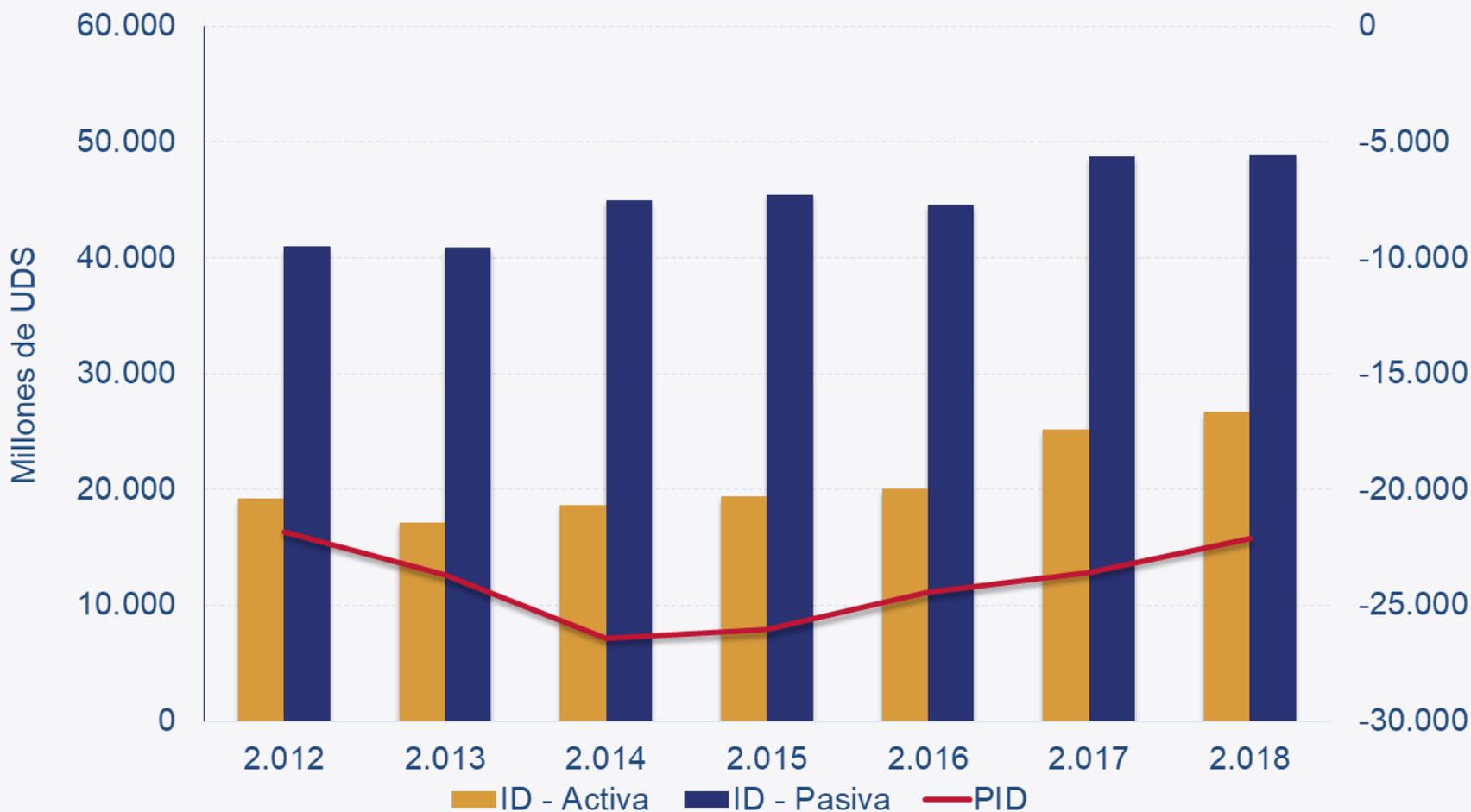
BCU, publica con frecuencia anual a los 9 meses después de cerrado el año

- ✓ Estado Integrado de la PII
- ✓ Flujos de inversión directa (por país y modalidad, y por CIU y modalidad)
- ✓ Stock de inversión directa (por país e instrumento financiero – Encuesta Coordinada de Inversión Directa)

BP, PII, EIPII criterio activo y pasivo, el FMI continua recomendando la publicación de las estadísticas de ID por el criterio direccional, por los cuadros de análisis de ID difundidos en la web siguen este criterio

## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

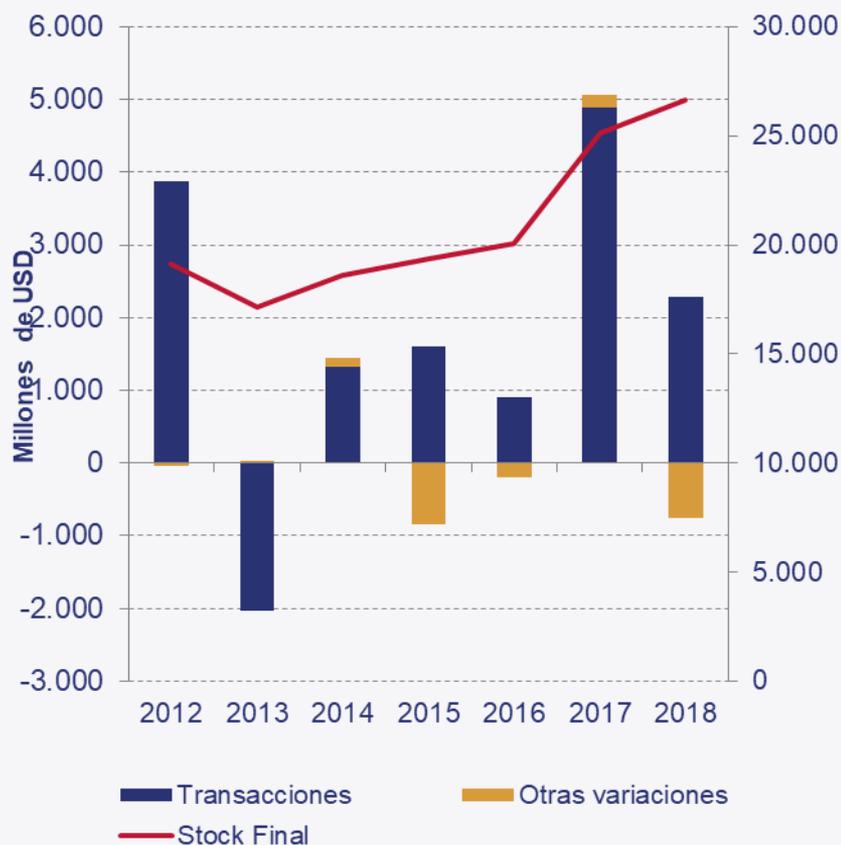
### POSICIÓN DE INVERSIÓN DIRECTA: 2012-2018



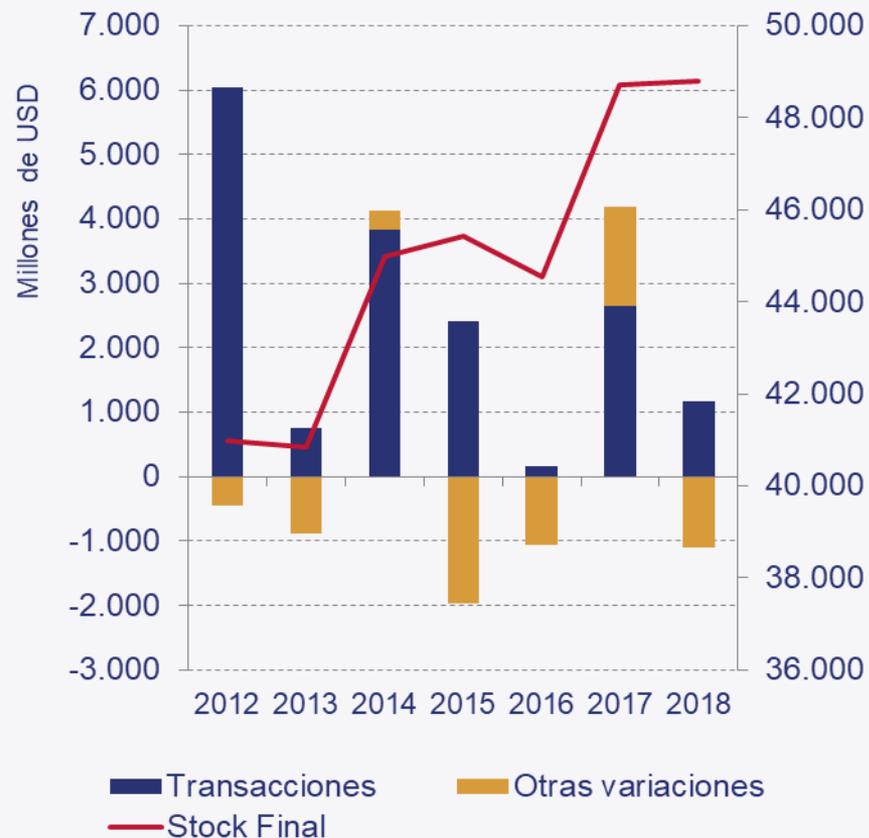
## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

### POSICIÓN DE INVERSIÓN DIRECTA: 2012-2018

Activos de ID

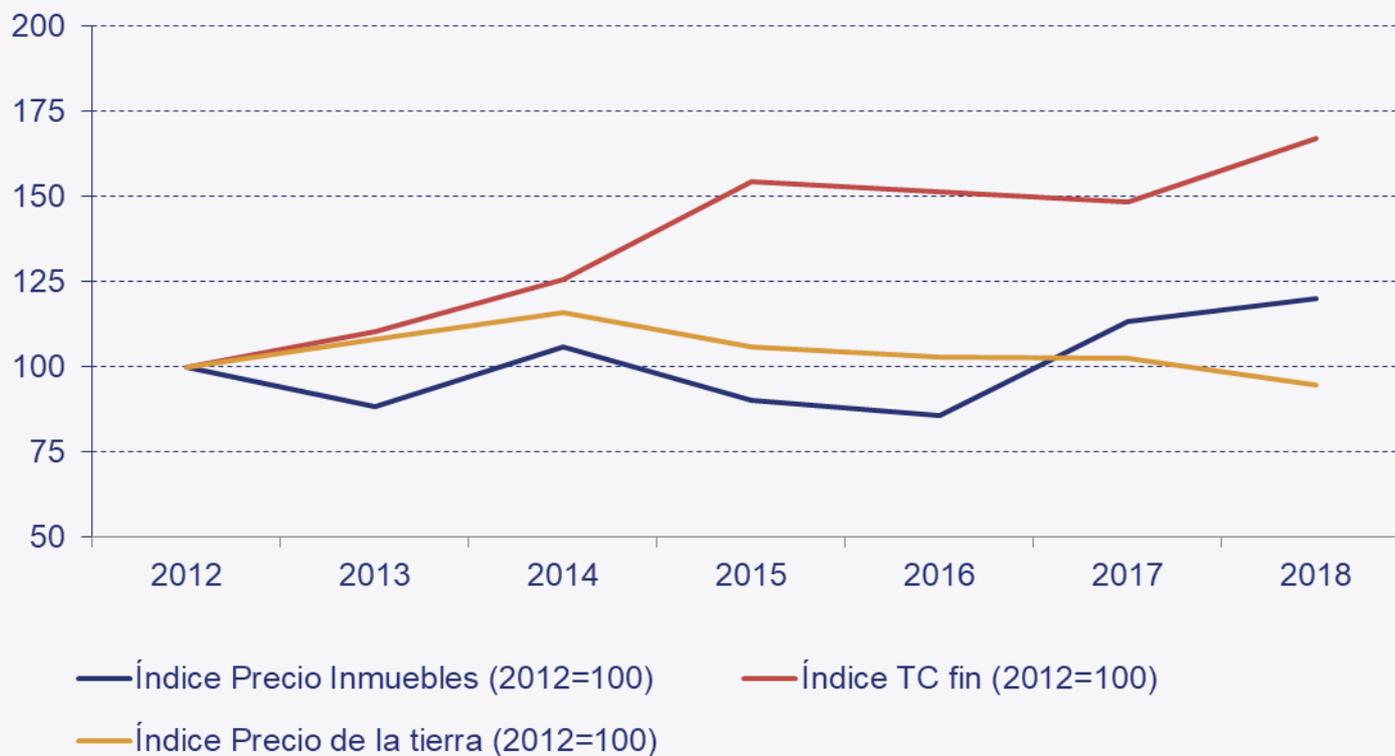


Pasivos de ID



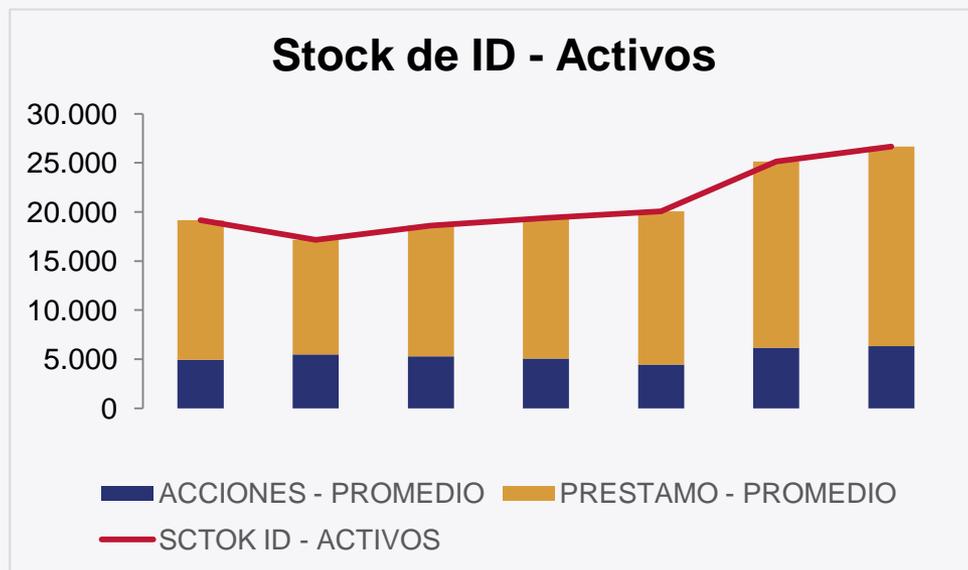
## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

Evolución de precios

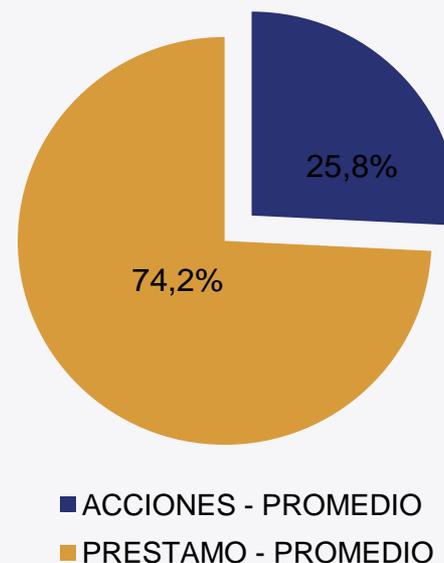


## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

### STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA - ACTIVOS: 2012-2018



### Stock de ID - Activos (2012-2018)



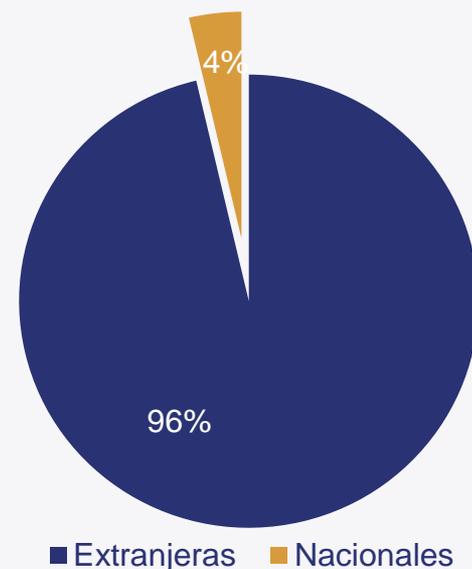
En promedio (2012-2018) el 74,2% del **stock de ID Activa** corresponde a préstamos entre empresas relacionadas.

## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

### STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA - ACTIVOS: 2012-2018

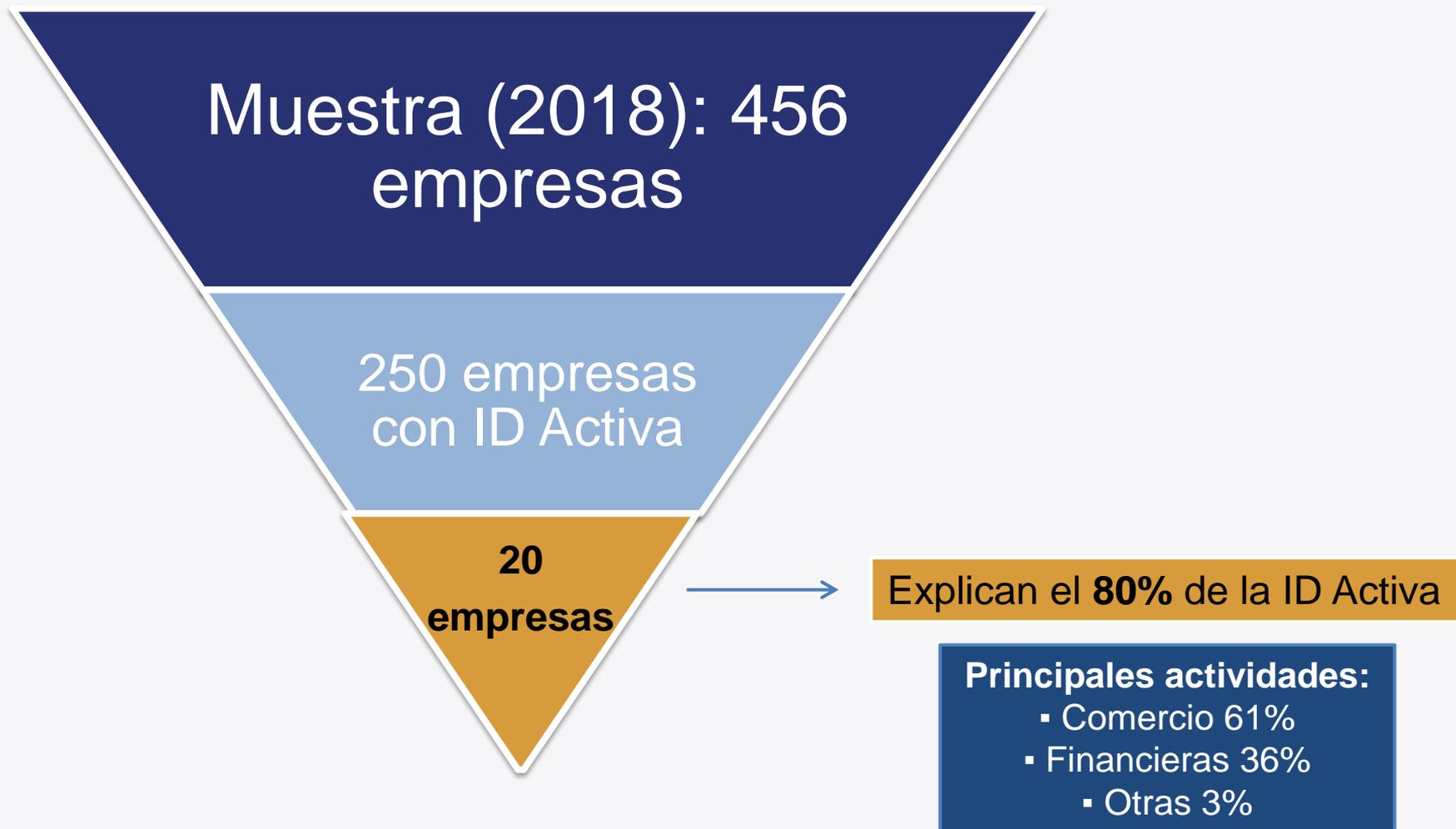


Participación por origen de capital de ID - Activos (promedio 2012-2018)



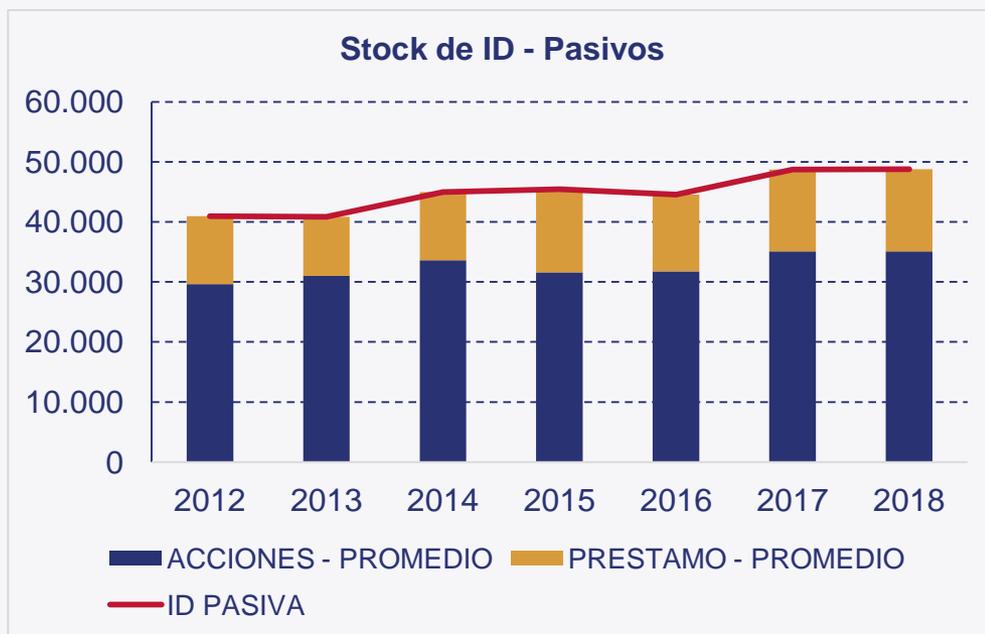
En promedio (2012-2018) el 97% del **stock de ID Activa** corresponde a empresas de capitales extranjeros

## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

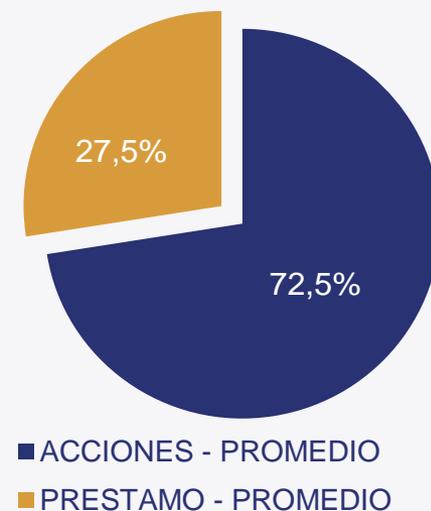


## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio activo-pasivo

### STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA PASIVA: 2012-2018



Stock de ID Pasivos (2012-2018)



A diferencia de los activos en los pasivos de ID el 73% corresponde (en promedio 2012-2018) a acciones y otras participaciones de capital) el 72,7% del **stock de ID Pasiva** corresponde a acciones y otras participaciones de capital. Al igual que los activos la participación de los préstamos es relevante como fuente de financiamiento de la ID

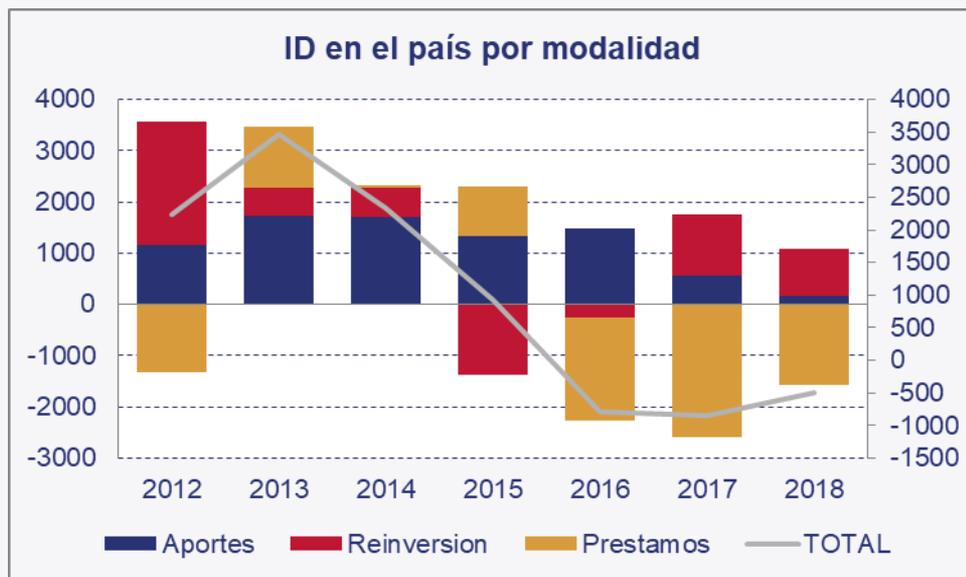
## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio direccional

### STOCK ID EN EL PAÍS

Evolución del stock ID en el país



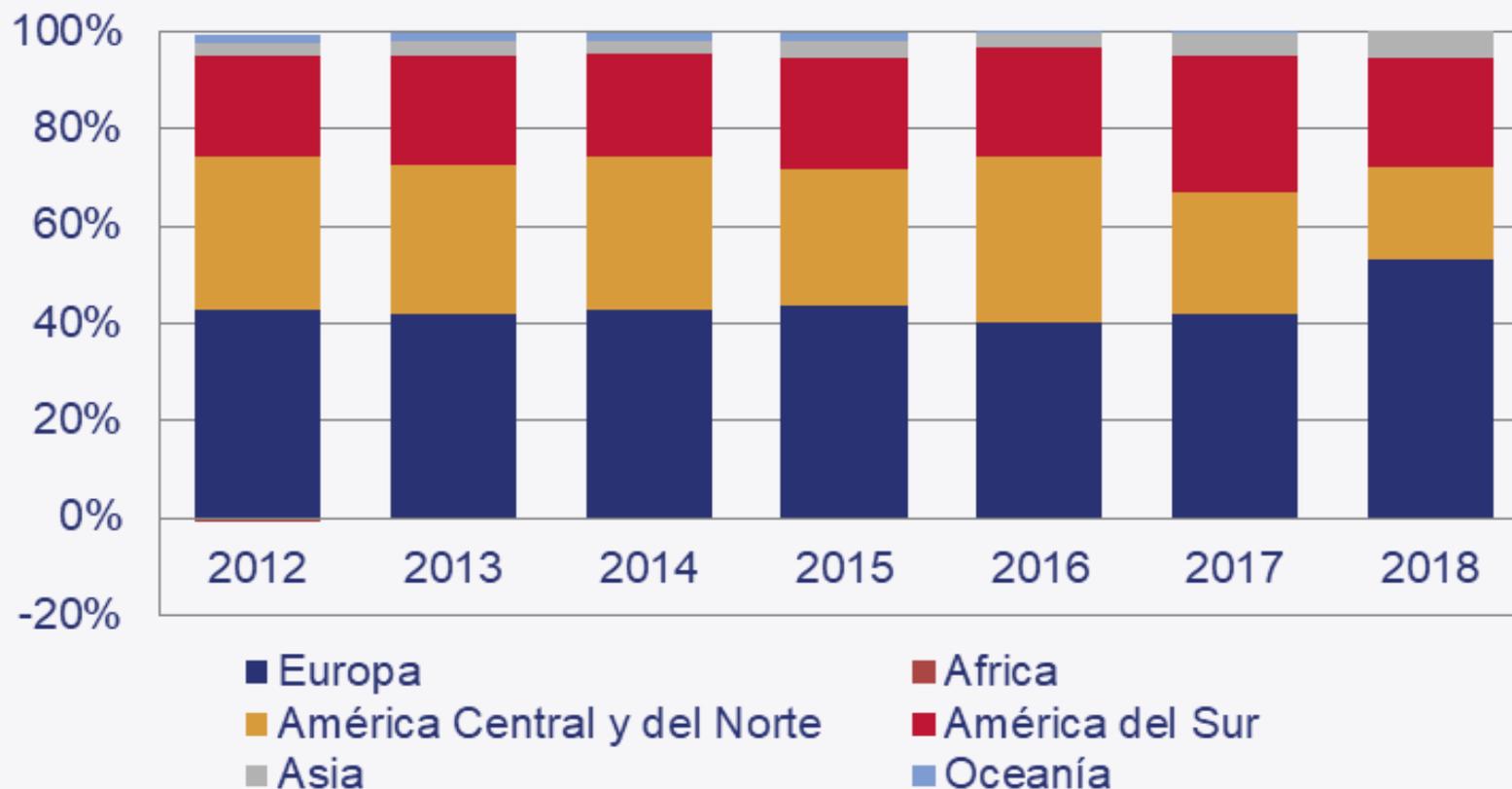
ID en el país por modalidad



## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio direccional

### STOCK ID EN EL PAÍS SEGÚN PRINCIPALES PAISES

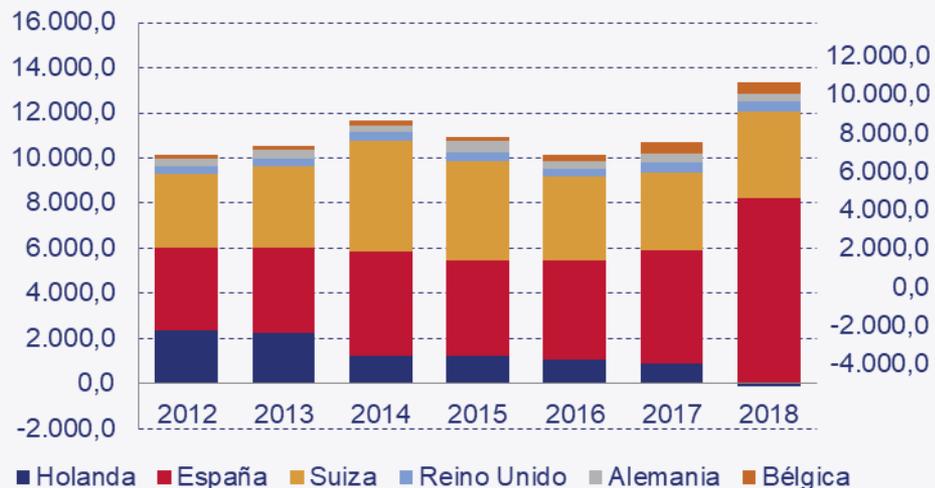
#### Stock ID en el país según region



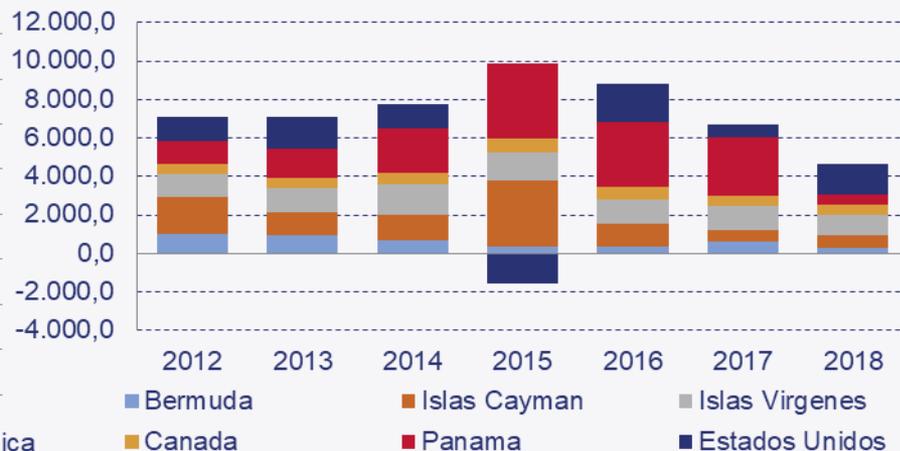
## IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio direccional

### STOCK ID EN EL PAÍS SEGÚN PRINCIPALES PAISES

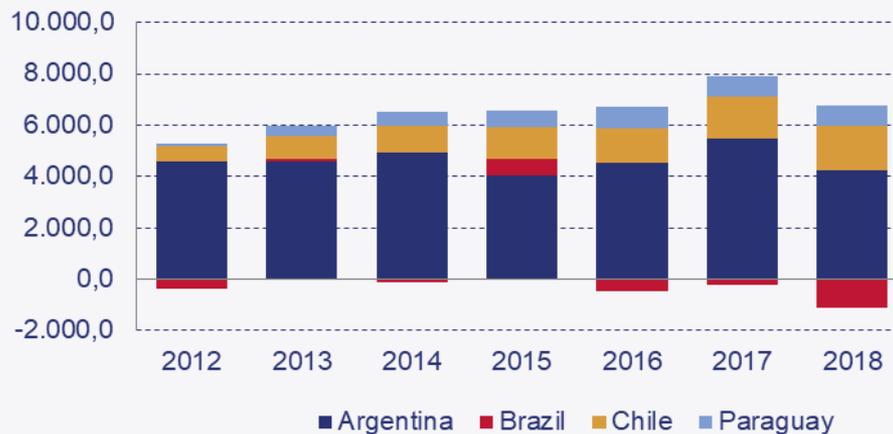
Stock ID en el país según países de Europa



Stock ID en el país según países de América Central y del Norte

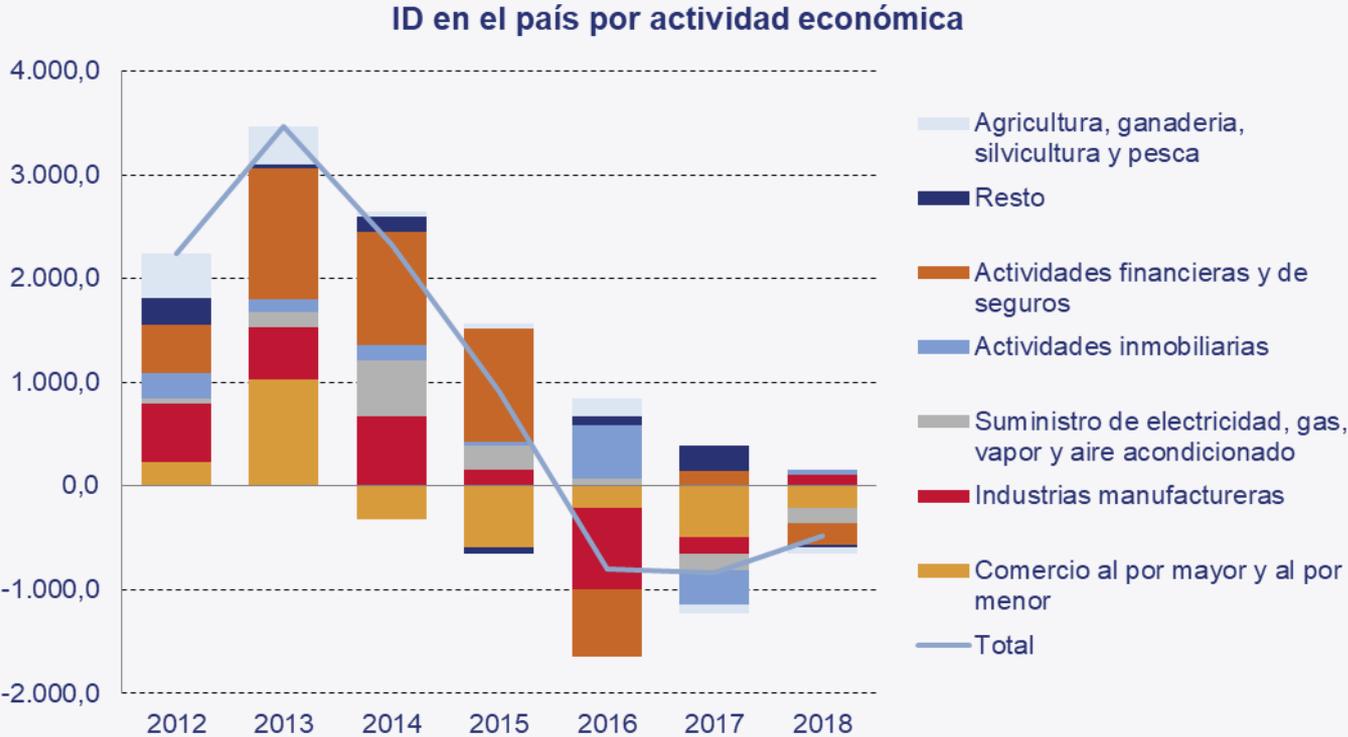


Stock ID en el país según países de América del Sur



# IV.2) PRINCIPALES RESULTADOS MBP6: Criterio direccional

## FLUJOS ID EN EL PAÍS SEGÚN CIU



# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

## V.1) Lecciones aprendidas

- 1) Importancia de la coordinación entre los departamentos del AE del BCU, para contemplar, al solicitar la información las distintas necesidades de las diferentes estadísticas.
- 2) Fundamental la cooperación entre los distintos organismos para intercambiar información de manera oportuna: convenios.
- 3) Se encontró favorable que exista una relación directa entre el compilador de la información y la empresa y/o organismo. El DSE del BCU al colocar directamente a las empresas el formulario para el levamiento de datos, favorece un vínculo estrecho con los informantes.
- 4) El hecho de contar con los estados financieros de las empresas nos permitió conocer más el negocio de las mismas, así como tener más herramientas para validar la información enviadas por ellas.
- 5) Imprescindible conocer los grupos económicos para ver a quién solicitarle la información, tarea que se vio facilitada por la solicitud previa de la estructura accionaria de las empresas en el país (accionistas, subsidiarias, y emparentadas).

## V.2) Temas de agenda

- 1) Revisión de los datos de la BP y de la PII en consistencia con la Cuentas Nacionales según SCN 2008 en el marco del PLAE.
- 2) Mejorar la estimación trimestral de la BP y de la PII, vía la colocación de una encuesta trimestral a una sub-muestra de las grandes empresas.
- 3) Desarrollar formularios web para solicitar la información y facilitar la compilación.
- 4) Mejorar el análisis y la presentación de los resultados a través del uso de herramientas de inteligencia de negocios.
- 5) Publicar el stock de inversión directa por clase actividad económica.

# PLAN DE LA PRESENTACIÓN

## I. Implementación del MBP6 en el marco del PLAE

- Antecedentes
- Objetivos
- Fases

## II. Marco teórico

- Definición de balanza de pagos y de posición de inversión internacional
- Definición de inversión directa
- Inversión directa en las cuentas internacionales

## III. Cambios introducidos en la ID a partir de la implementación del nuevo manual

- Debido a la implementación del MBP6
- Debido al PLAE

## IV. Principales resultados

- Comparación MBP5-MBP6
- Resultados 2012-2018

## V. Lecciones aprendidas y temas de agenda

- Lecciones aprendidas
- Temas de agenda

## VI. Difusión en la web

- Publicaciones

## V.I) Publicaciones

- Los datos de ID se encuentran disponibles en:  
<http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Paginas/Balanza-MBP-6.aspx>

# **Jornadas de Discusión sobre Inserción Internacional 2019**

## **Inversión Extranjera en Uruguay**

Implementación del MBP6 Banco Central del  
Uruguay

*Montevideo, 11 de diciembre de 2019*