

¿Socios o acreedores?

**Atracción de inversión extranjera y
desarrollo productivo en Mesoamérica
y República Dominicana**



Editores:

**Sebastián Auguste,
Mario Cuevas y
Osmel Manzano**



<http://www.iadb.org>

Copyright © 2015 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



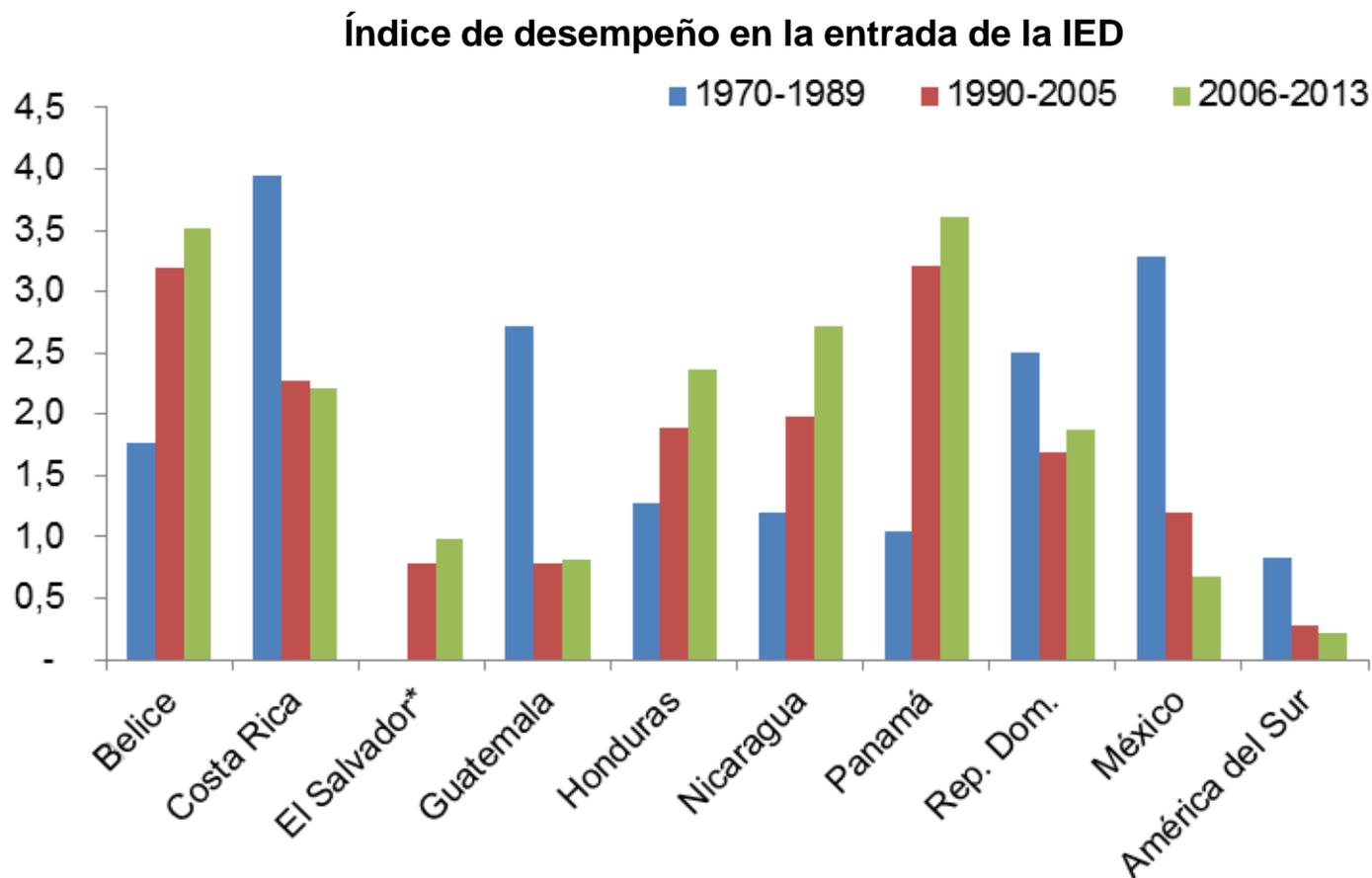
Esquema

- **La importancia de la inversión extranjera directa y el contexto actual.**
- **Mitos y realidades de la atracción de inversión extranjera en la región.**
- **Un nuevo modelo de atracción de inversión extranjera directa para la transformación productiva.**

**LA IMPORTANCIA DE
LA INVERSIÓN
EXTRANJERA
DIRECTA Y EL
CONTEXTO ACTUAL**



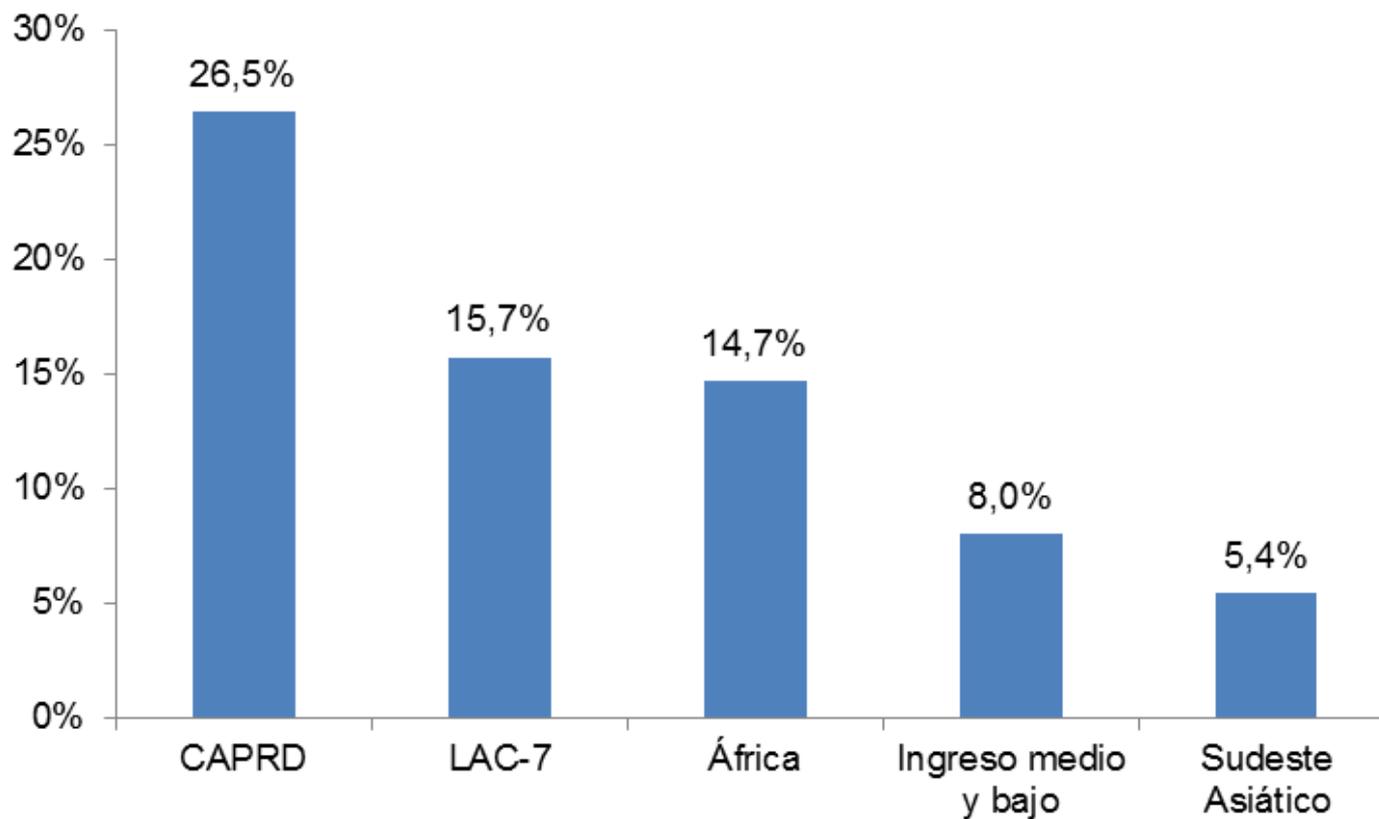
La importancia de la IED es alta en la región



*Sin datos disponibles para el período 1970-1989.
Fuente: UNCTAD, WDI y cálculos propios.

La importancia de la IED es alta en la región

Entrada de la IED como porcentaje de la formación bruta de capital fijo, 2003-2012

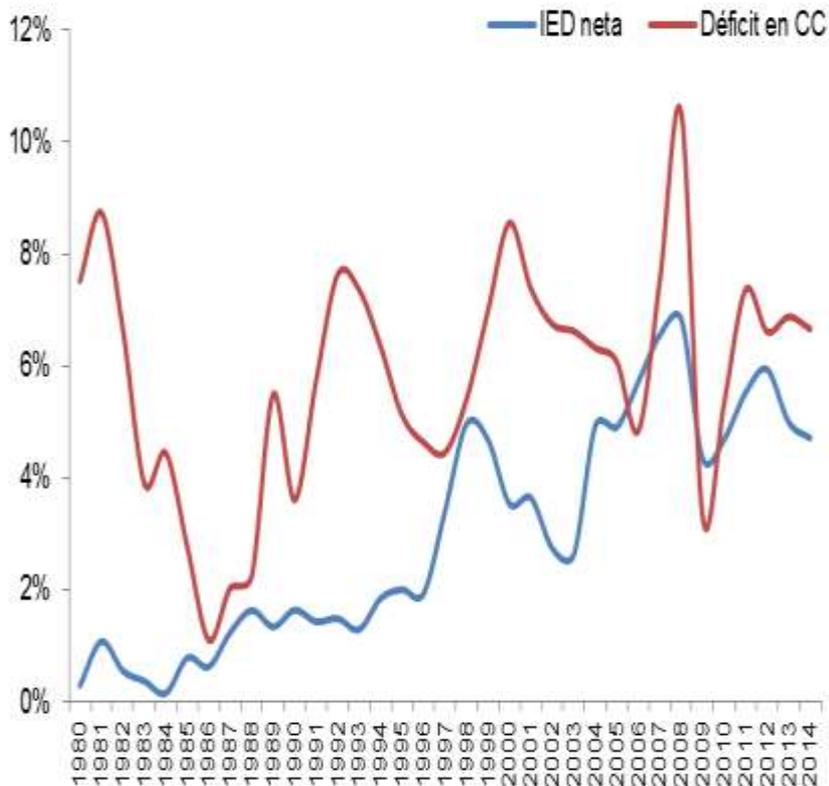


Fuente: UNCTAD.

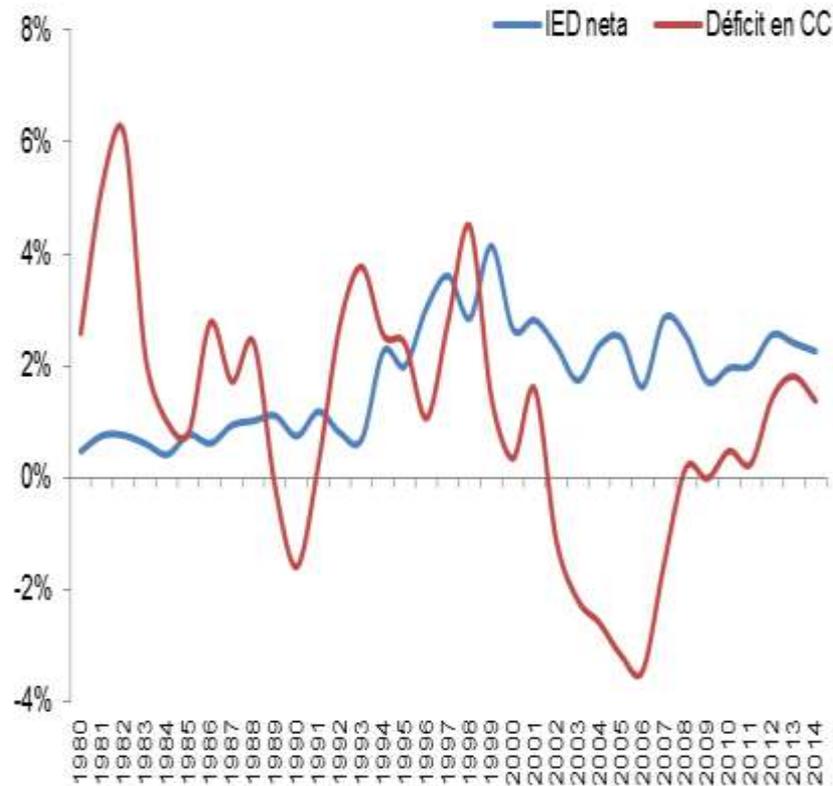
Última defensa ante las “paradas súbitas” de financiamiento externo

Déficit en cuenta corriente e IED como porcentaje del PIB

CAPDR



LAC-7

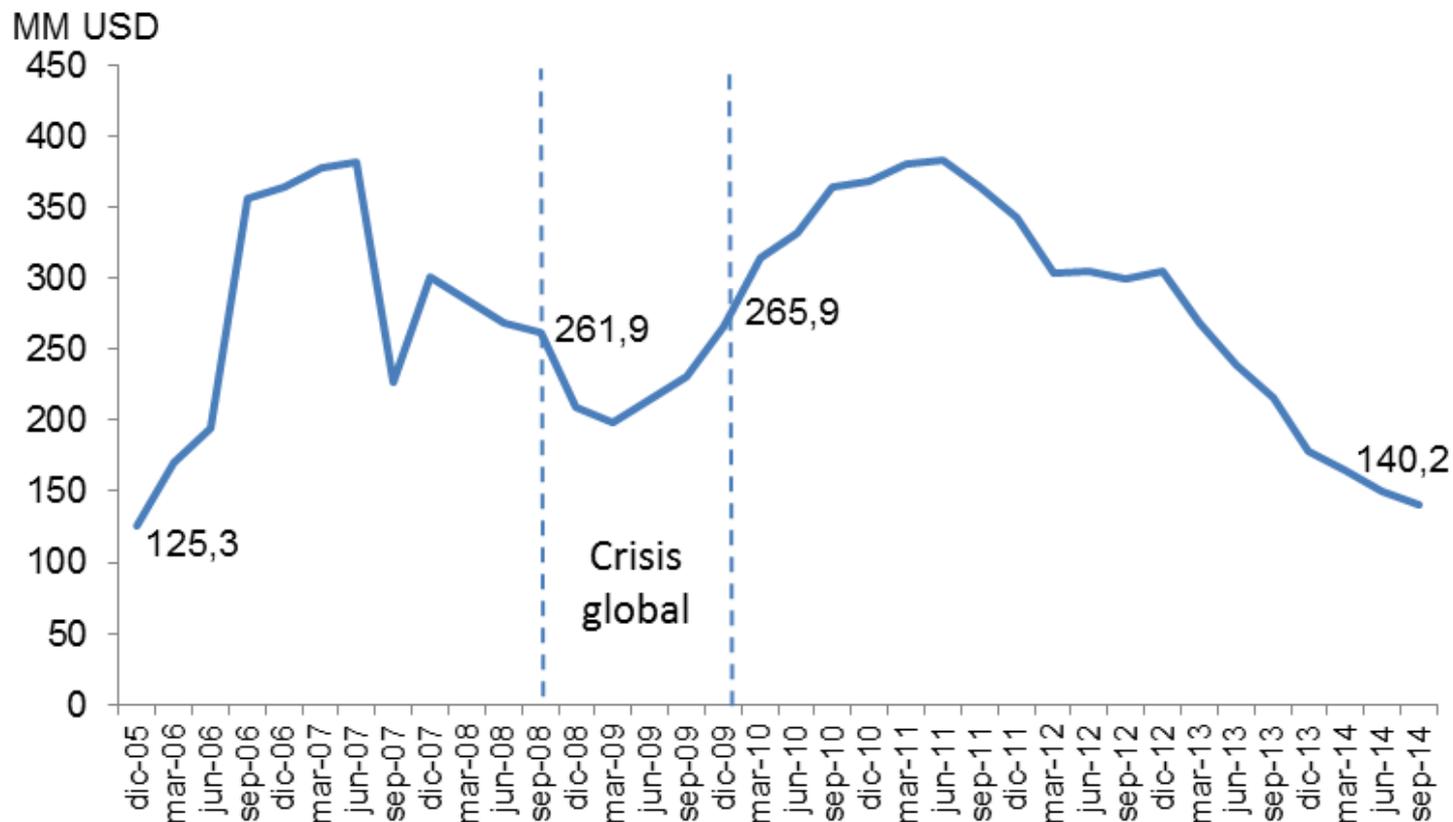


Fuente: FMI.



Contribución valiosa en un momento de volatilidad

Entrada de flujos netos acumulados de capital a CAPRD*



*Suma móvil de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Panamá y República Dominicana.

Fuente: FMI, Nacionales y cálculos propios.



Los cambios de la Organización Mundial del Comercio

- **La OMC no permite el uso de los incentivos fiscales orientados a la exportación.**
- **Los PED podían solicitar permisos temporales.**
- **Los permisos, no podrán extenderse más allá del 31 diciembre de 2015.**

La importancia de la inversión extranjera directa

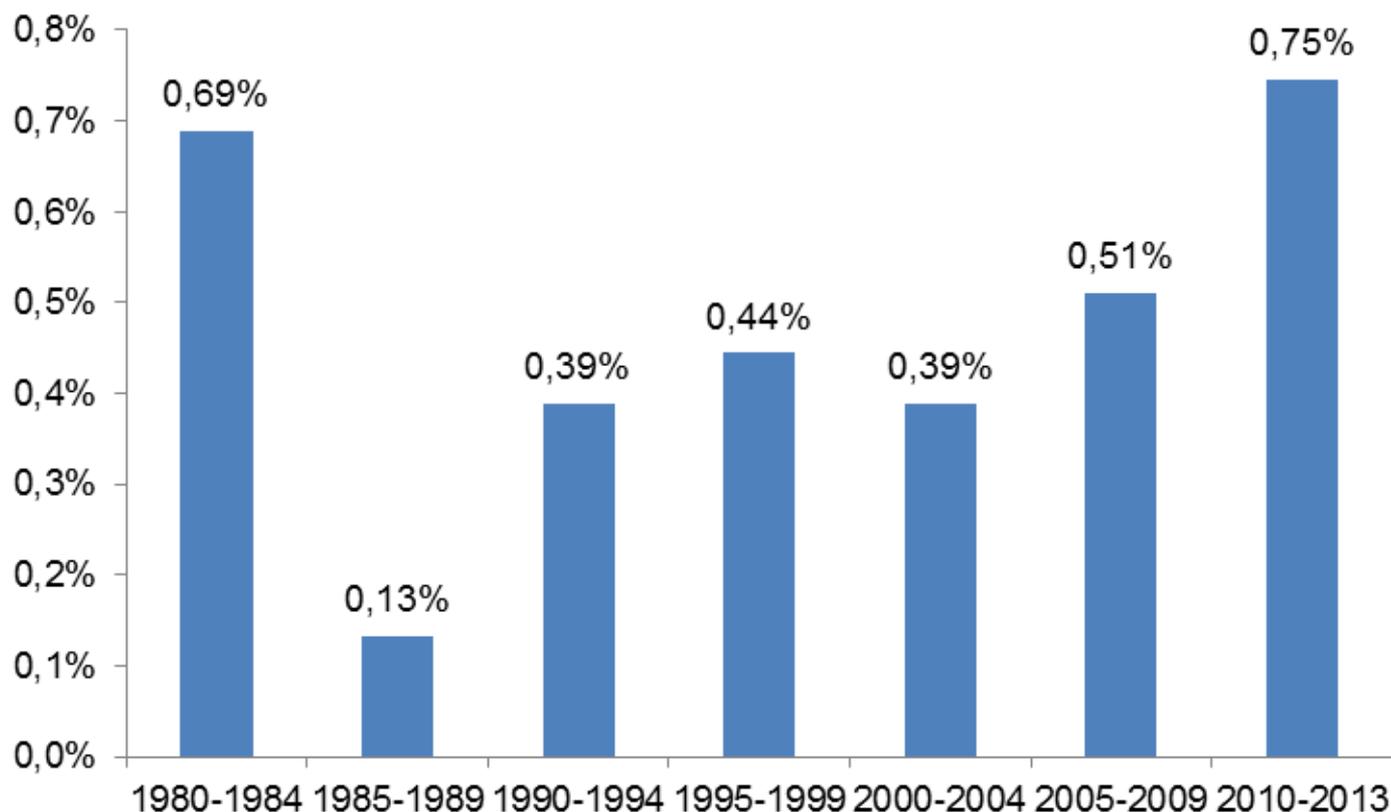
- **La IED como fracción del PIB y de la formación de capital bruto es alta.**
- **La IED ha representado un “*buffer*” cuando hay caídas en los flujos financieros.**
- **La nueva realidad en el contexto de la OMC ha generado preocupación.**

**MITOS Y REALIDADES
DE LA ATRACCIÓN DE
INVERSIÓN
EXTRANJERA EN LA
REGIÓN**



A la región no le va mal atrayendo IED

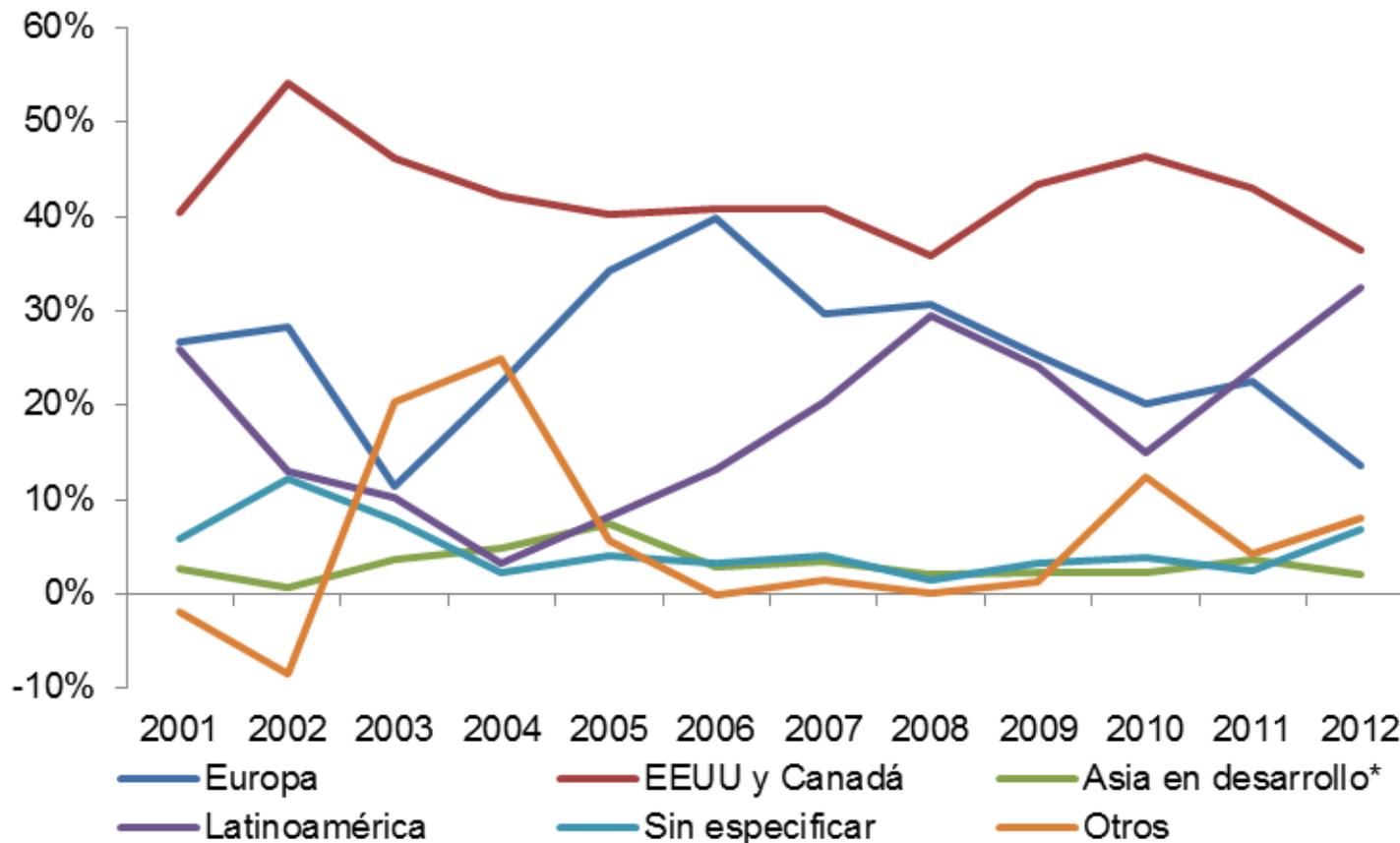
Entrada acumulada de la IED a CAPRD como porcentaje del total mundial



Fuente: UNCTAD y cálculos propios.

Mayor concentración de inversionistas “hemisféricos”

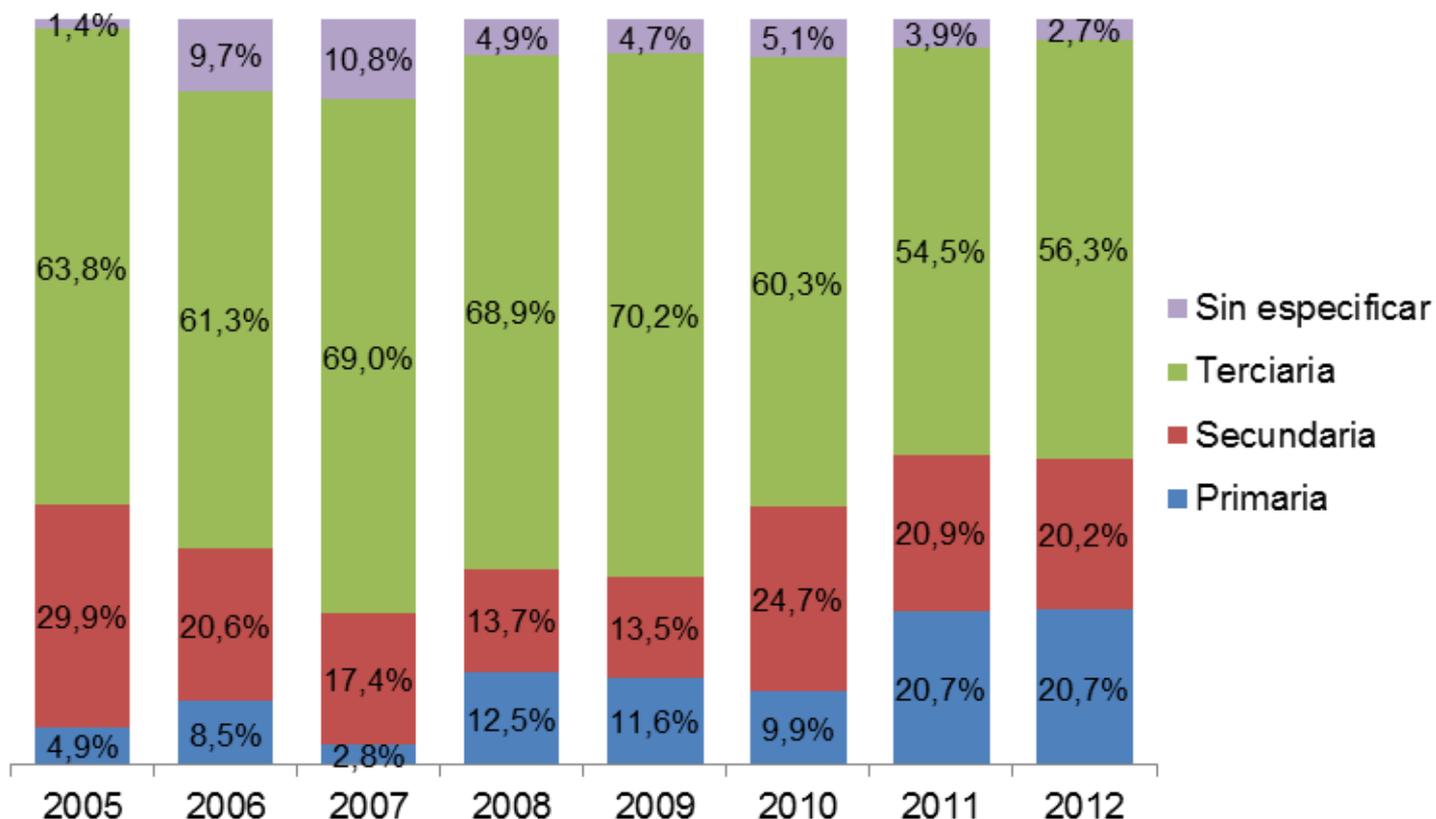
Flujo de la IED bruta por región de origen sobre el total a CARD



*Incluye: China, Corea, Hong Kong, Taiwán, Singapur e India.
Fuente: UNCTAD, WDI y cálculos propios.

No sólo vienen “solo manufacturas”

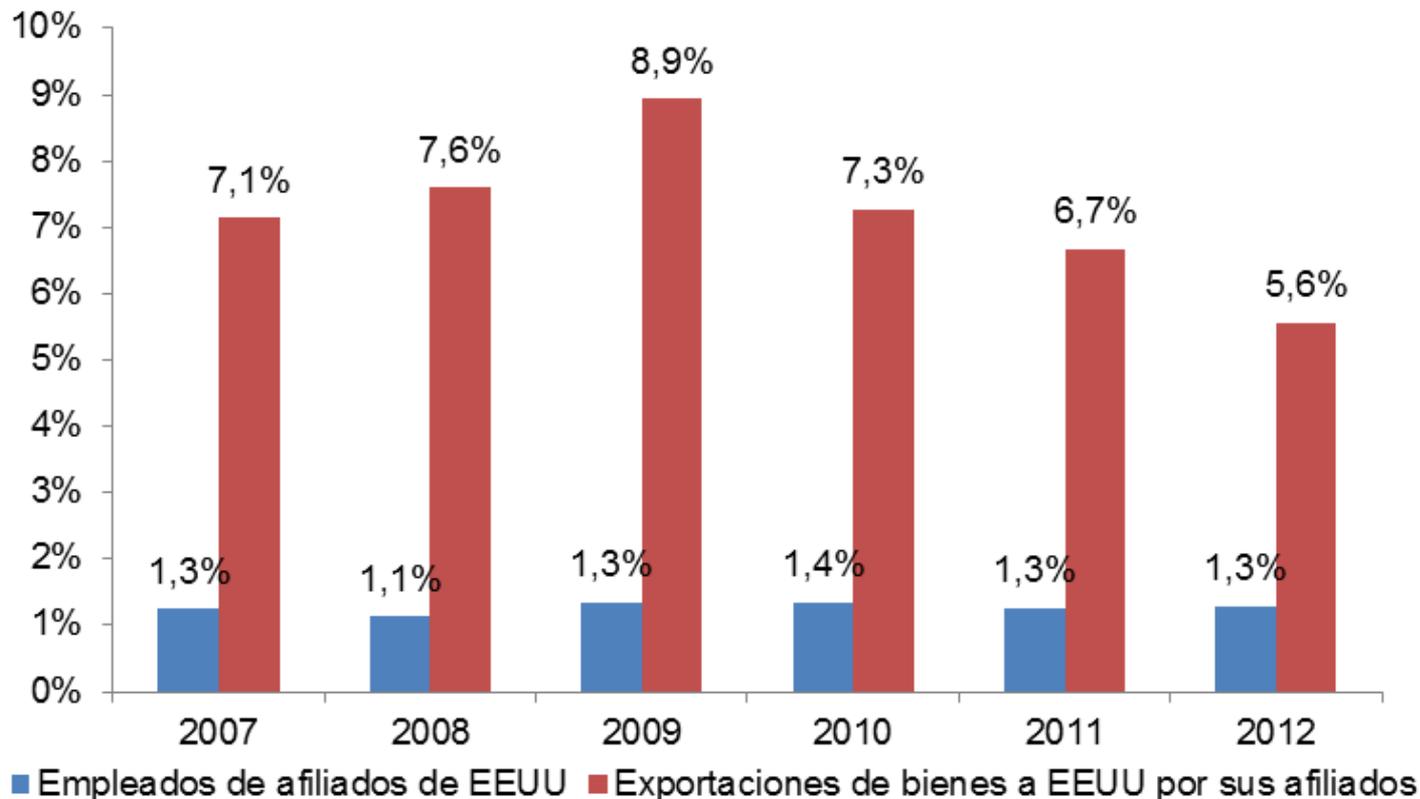
Flujo de la IED bruta a CARD por sectores*



*Por disponibilidad de datos, excluye: El Salvador, Guatemala y Panamá.
Fuente: Intraced.

La IED ha contribuido en la generación de empleos y exportaciones

Empleo y exportaciones de afiliados de EEUU en CAPRD
como porcentaje del total



Fuente: Buró de Análisis Económico-Departamento de Comercio de EEUU, FMI y OECD.



La región ofrece exoneraciones fiscales considerables

Incentivos fiscales a la inversión en Zonas Francas

	Valor con beneficios / Patrimonio neto de la empresa*	Valor con beneficios / Valor de la empresa (sin incentivos)**	Valor con beneficios / Inversión en bienes de uso	Valor presente de los beneficios / Inversión en bienes de uso	% del beneficio atribuible a:	
					Exoneración en el impuesto a la renta	Crédito fiscal por inversiones
Costa Rica***	1,97	1,5	2,18	73%	100%	0%
Costa Rica****	1,72	1,31	1,91	46%	100%	0%
El Salvador	1,88	1,43	2,08	63%	100%	0%
Rep. Dom.	2,02	1,55	2,29	81%	66%	34%
Plan Chile Invierte	1,59	1,02	1,51	3%	100%	0%

*La tasa de descuento es del 10%. **El valor de la empresa se computa como el valor presente del *free cash flow* de 10 años más un valor de perpetuidad que crece a 0% real al año. ***Se supuso que la empresa estará exonerada del pago de impuesto a la renta todos los años, ante la posibilidad de extender beneficios y utilizar créditos fiscales.

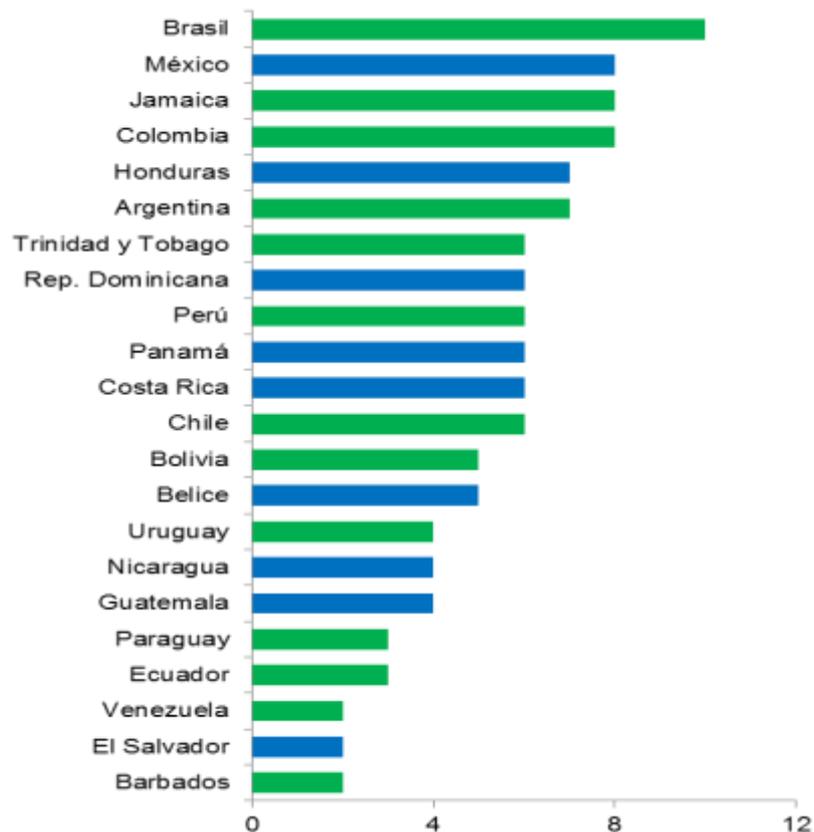
****Se supuso que la empresa estará exonerada del pago del impuesto a la renta 8 años y luego paga el 50% de impuesto.

Fuente: Intraced.



Las exoneraciones fiscales son costosas

Número de incentivos aplicados por país



Gasto tributario en el impuesto a la renta de las personas jurídicas como porcentaje del PIB

Brasil	0,45%
Chile	0,90%
Costa Rica	1,00%
Colombia	1,36%
Ecuador	0,40%
El Salvador	0,60%
Guatemala	0,93%
México	1,45%
Perú	0,10%
Centroamérica	0,84%
Centroamérica y México	1,00%

Fuente: Barreix y Velayos (2013).

Las empresas en Zonas Francas venden menos y crecen menos

Impacto de los incentivos fiscales sobre las ventas en El Salvador y República Dominicana

Variable independiente o explicativa: dzona (dummy=0 para las empresas sin incentivos fiscales o dummy=1 para las empresas acogidas al régimen de Zona Franca)				
Variable dependiente o explicada	País	Años	Rango del coeficiente:	
			Empresas pequeñas	Empresas grandes
Ventas Totales (logs)	El Salvador	2005-2012	-1,1140***	-0,2500
Crecimiento de las ventas (% interanual)	El Salvador	2005-2012	-0,1370**	-0,0656
Incremento de las ventas entre 2005 y 2012	Rep. Dom.	2005-2012	-1,0050***	-0,4350

Impacto de los incentivos fiscales sobre la inversión en Costa Rica

Variable explicada	Años	Variables explicativas				
		exo (2)	exo (3)	% Impuestos Exonerados / Utilidad	Ventas	% años de utilidad positiva (<i>performance</i>)
Inversión	1997-2012	-0,3830**	-0,2950	-0,00916	0,6920***	0,0110**

Significativa al **5%, ***1%. Las estimaciones para El Salvador y Rep. Dom. incluyeron además variables explicativas como: Coeficiente de ventas gravadas / Total ventas, *dummies* por sectores y años. En el caso de Costa Rica, exo (2) y exo (3) se asocia con las empresas que tuvieron cambios en el nivel de exoneración o que estuvieron exoneradas parcialmente pero a nivel constante en el tiempo, respectivamente. De igual forma, se incluyeron *dummies* por años. Fuente: Auguste *et al.* (2015).



¿Se justifica su uso?

Impacto de los incentivos fiscales sobre las utilidades, los costos laborales y los ingresos en dólares en República Dominicana

Variable independiente o explicativa: dzona (dummy=0 para las empresas sin incentivos fiscales o dummy=1 para las empresas acogidas al régimen de Zona Franca)			
Variable dependiente o explicada	Años	Rango del coeficiente:	
		Empresas con ventas entre USD 100.000 y USD 1.000.000	Empresas con ventas mayores a USD 10.000.000
Utilidad / Ventas	2005-2012	-0,0209	0,0119
Intensidad laboral (Costo laboral / Ventas)	2005-2012	0,4460***	0,1250
Tasa de variación de los ingresos en dólares (log(1+tasa))	2006-2012	0,1080**	0,1340***

Impacto de los incentivos fiscales sobre el empleo en Costa Rica

Variable explicada	Años	Variables explicativas								
		exo (2)	exo (3)	% Impuestos Exonerados / Utilidad	% Impuestos Exonerados / Utilidad (t-1)	Empleo (t-1)	Empleo (t-2)	% años de utilidad positiva (performance)	Ventas	Ventas (t-1)
Empleo	1997-2012	0,058	0,111	0,0135	-0,0047	0,690***	-0,116*	-0,00627	0,597***	-0,170

Significativa al *10%, **5%, ***1%. Las estimaciones para Rep. Dom. incluyeron además variables explicativas como: *dummies* por sectores y años. En el caso de Costa Rica, exo (2) y exo (3) se asocia con las empresas que tuvieron cambios en el nivel de exoneración o que estuvieron exoneradas parcialmente pero a nivel constante en el tiempo, respectivamente. De igual forma, se incluyeron *dummies* por años.

Fuente: Auguste *et al.* (2015).



La atracción de inversión extranjera

- **La región ha sido exitosa en recibir IED.**
- **La IED ha sido importante en la generación de exportaciones.**
- **La región ofrece incentivos fiscales caros.**
- **Los resultados de los incentivos fiscales, en términos de los beneficios esperados, son mixtos.**

**UN NUEVO MODELO
DE ATRACCIÓN DE
INVERSIÓN
EXTRANJERA
DIRECTA PARA LA
TRANSFORMACIÓN
PRODUCTIVA**



Ajustando el rumbo: un nuevo modelo de transformación productiva

- **Otras alternativas de atracción de IED.**
- **Cerrando la brecha: potencial de exportación.**
- **Opciones para el desarrollo productivo.**

Las agencias de promoción están funcionando

Evaluación GIPB (2012)

	Resultado combinado	Resultado en sitio web	Resultado en manejo de solicitudes
OCDE	64%	84%	43%
Centroamérica	54%	73%	35%
Latinoamérica y el Caribe*	48%	67%	29%
Europa y Asia Central	44%	66%	23%
Asia Oriental y Pacífico	41%	65%	18%
Medio Oriente y África del Norte	36%	54%	16%
Sudeste Asiático	32%	54%	10%
África Subsahariana	25%	41%	10%

Ranking de países CAPRD en GIPB (2009)

Ranking en GIPB (2009)	País
Alto	ProNicaragua
	CINDE
	FIDE
Promedio	Proesa
	Invest in Guatemala
	BELTRAIDE
Bajo	
Muy Bajo	CEI-RD
	Dirección de Promoción de Inversiones Panamá

*Incluye a Centroamérica.

Fuente: Global Investment Promotion Benchmarking (GIPB, 2009 y 2012), Banco Mundial.



El principal reto que ven estas agencias en sus países es sistémico...

Ranking de los principales retos que debe asumir el país en materia de atracción de inversiones

Cinco principales retos para CAPRD (de mayor a menor)	<i>Ranking por país</i>						
	Belice	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	Rep. Dom.
Mejorar competitividad del país	1	1	3	3	2	4	1
Mejoramiento del clima de inversiones	2	2	2	5	3	3	2
Proyecto educativo para mejorar calidad de fuerza laboral	3	3	4	4	1	1	3
Proyecto país para guiar promoción	5	5	1	1	4	5	4
Coalición Público-Privado	4	4	5	2	5	2	5

...y a lo interno la estabilidad financiera

Ranking de los principales retos que debe asumir el país en materia de atracción de inversiones

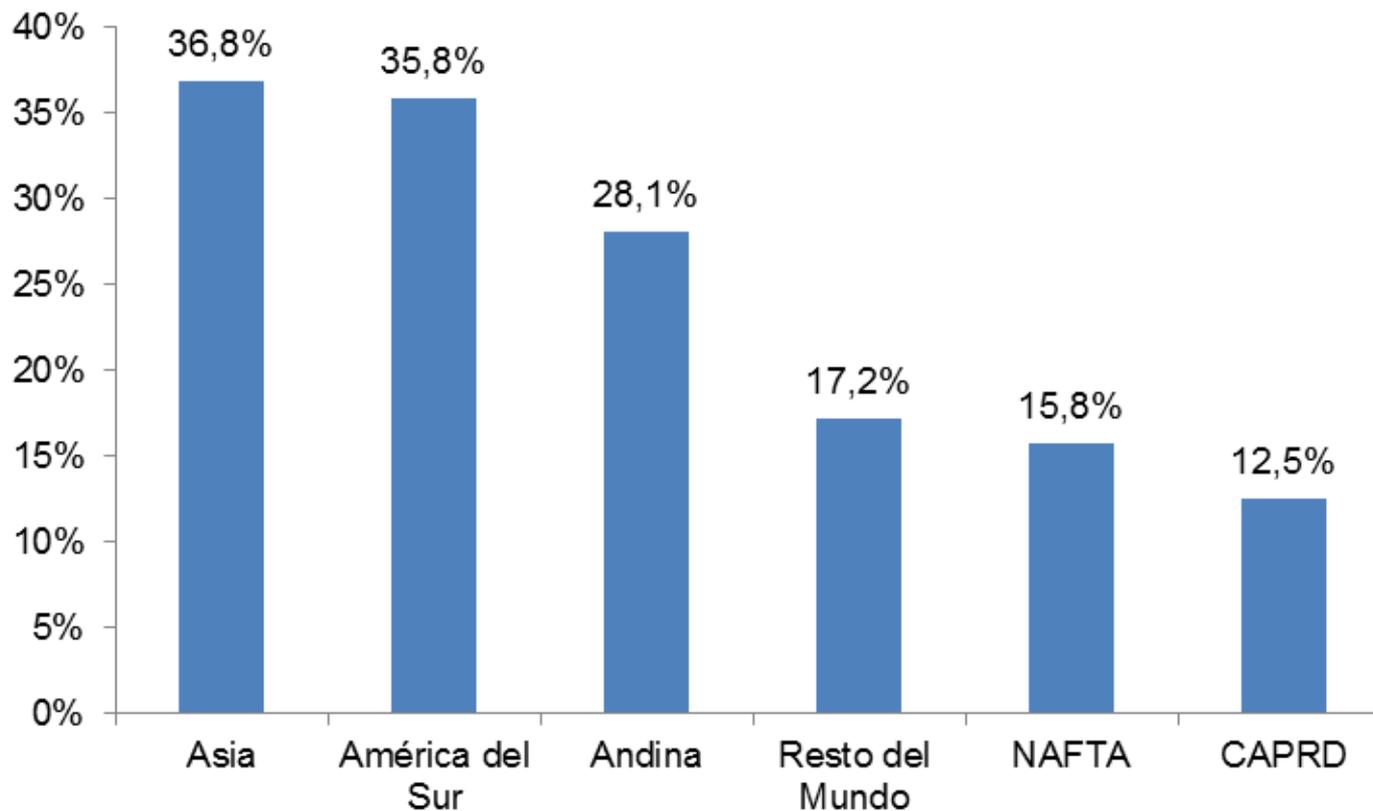
Cinco principales retos para CAPRD (de mayor a menor)	<i>Ranking por país</i>						
	Belice	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	Rep. Dom.
Estabilidad financiera	1	1	1	1	1	5	2
Mayores recursos	5	2	2	2	2	2	1
Capacitación del personal	2	3	3	3	3	1	3
Vinculación al sector privado	3	4	5	4	5	4	5
Posicionamiento / Reconocimiento de la agencia	4	5	4	5	4	3	4

Fuente: Encuesta a las API y cálculos propios.



Existe el potencial para exportar

Productos no exportados por CAPRD, con proximidad mayor a 0,5 , como porcentaje del total no exportado



Opciones para el desarrollo productivo

“Transversalidad”

Horizontal

Vertical

Bien
Público

- Reforzamiento del clima de negocio.

- Infraestructura para el turismo.

Intervención
de Mercado

- Sistemas nacionales de capacitación.

- Incentivos fiscales para la implementación de PBOs.

Hay un espacio no aprovechado

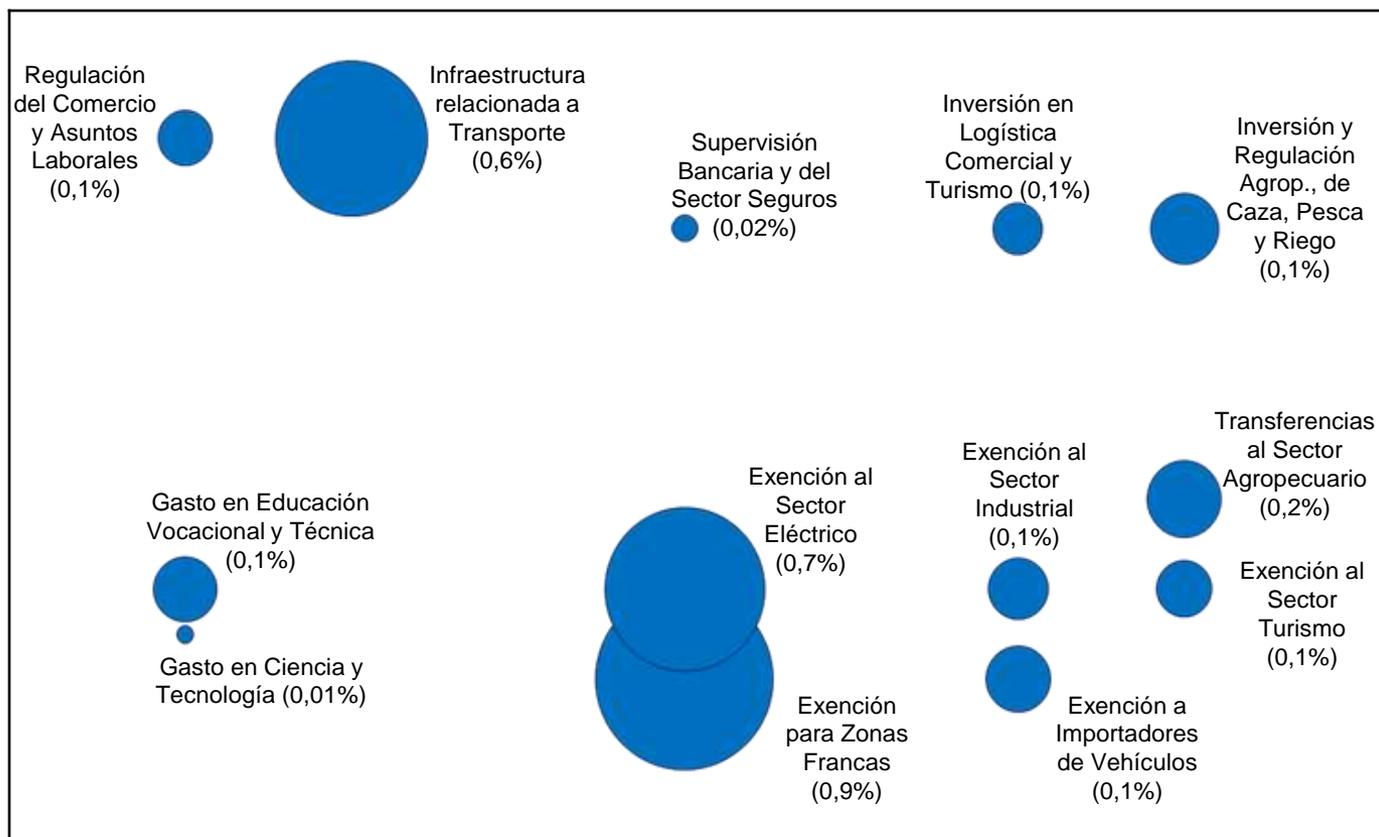
“Transversalidad”

Horizontal

Vertical

Bien
Público

Intervención
de Mercado



El caso de Uruguay: incentivos para la transformación productiva

- **Asignación de beneficios del IRAE de acuerdo a los criterios de objetivo de política económica que marca la Ley.**
- **Ampliación de la base de beneficiarios.**
- **Simplificación de procedimientos, presunción de buena fe.**
- **Mayor control de desempeño para asegurar la transparencia de los regímenes.**
- **Aprendizaje y recategorización.**

El instrumento debe ser creíble para no generar oportunismo y búsqueda de rentas

El caso de Uruguay: criterio de asignación de beneficios en función de las externalidades esperadas

Objetivos	Fórmula de cálculo	Ponderación
Generación de empleo	1 punto = $(IEUI)^{1/2}$	30%
Descentralización	IPD Interior IDH Montevideo	15%
Aumento de las exportaciones	1 punto = $0,2 * (IEU\$S)^{2/3}$	15%
Producción más limpia (P+L), ó Investigación y Desarrollo e innovación (I+D+i)	1 punto = 5% de P+L en total invertido 1 punto = 5% de I+D en total invertido	20%
Indicador Sectorial	Anexo IV	20%

Las nuevas inversiones que realicen las empresas en los períodos en que estén gozando de los beneficios fiscales otorgados en la declaración promocional, se evaluarán como incrementales, lo que puede dar lugar a una recategorización y extensión de plazos para la utilización de los mismos.

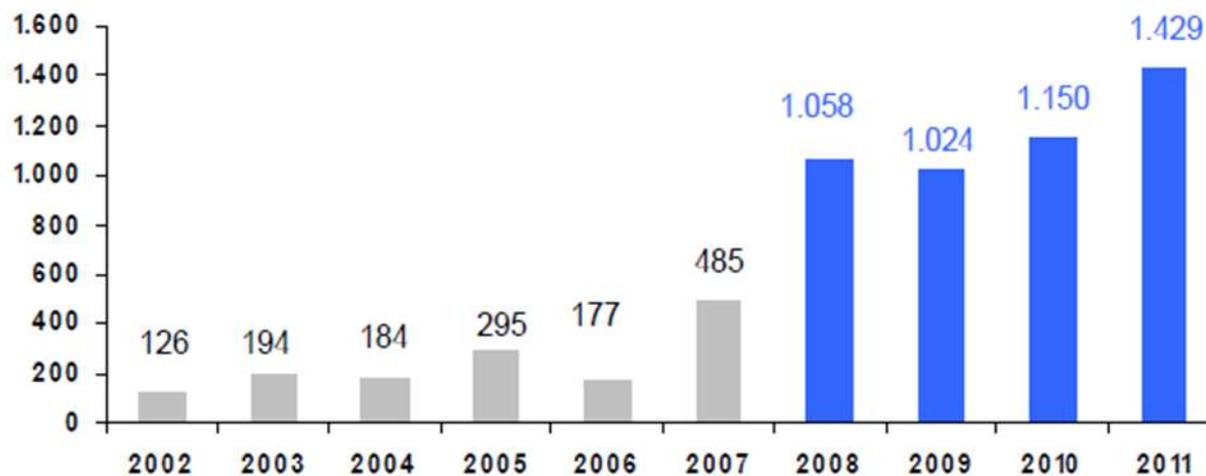
IEUI=Inversión Elegible en millones de Unidades Indexadas, IPD=Índice de Pobreza Departamental, IDH=Índice de Desarrollo Humano, IEU\$\$=Inversión Elegible en millones de dólares.

Fuente: Decreto 002/012 – Matriz única, Uruguay.



El caso de Uruguay: Resultados

Montos de inversión aprobados.
En millones de U\$. Período: 2002- 2011



	Totales		Promedio anual del período		Variación del promedio
	2002-2007	2008-2011	2002-2007	2008-2011	2002-2011
Cantidad de proyectos	311	2.366	46	592	1186%
Montos de inversión (en millones de U\$)	1.461	4.661	196	1.165	495%

Ajustando el rumbo: un nuevo modelo de transformación productiva

- **La región tiene ejemplos de instrumentos baratos que funcionan.**
- **Hay un potencial de exportación.**
- **El foco de la PDP ha estado en intervenciones de mercado verticales.**
- **Se pueden tener incentivos alineados con una transformación productiva.**

¡MUCHAS GRACIAS!

