

Los desafíos del Uruguay logístico en un marco externo más incierto

Algunas reflexiones para la discusión



Expositor: Pablo Rosselli

23 de julio de 2013

Contenido

- Algunos indicadores del sector logístico
- El contexto macroeconómico y sus implicancias
- Reflexiones en torno a algunos desafíos del Uruguay logístico

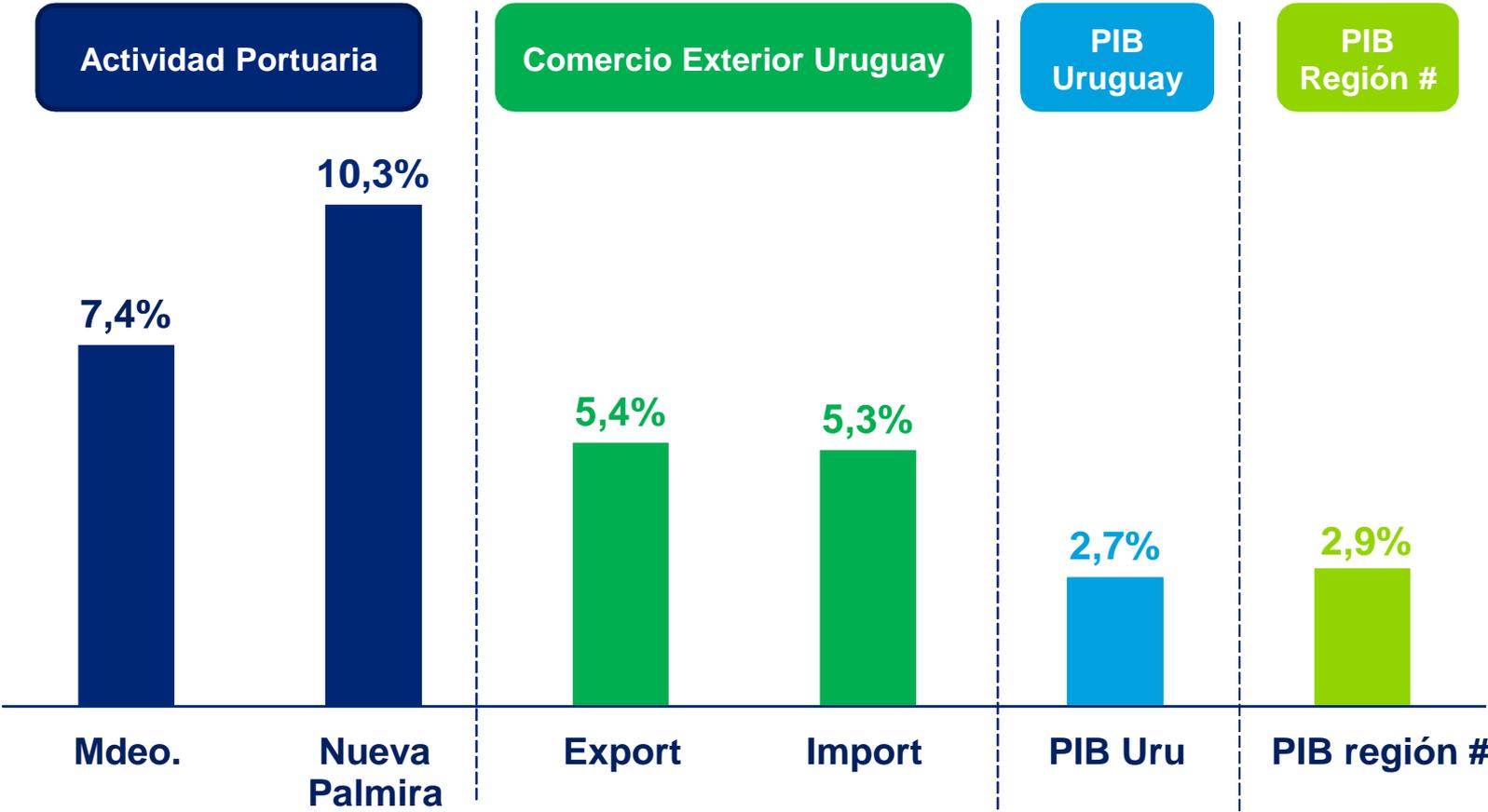
Contenido

- **Algunos indicadores del sector logístico**

- El contexto macroeconómico y sus implicancias
- Reflexiones en torno a algunos desafíos del Uruguay logístico

Uruguay como Hub Regional: la actividad portuaria en Uruguay creció más rápido que el comercio exterior uruguayo y que el PIB de la región.

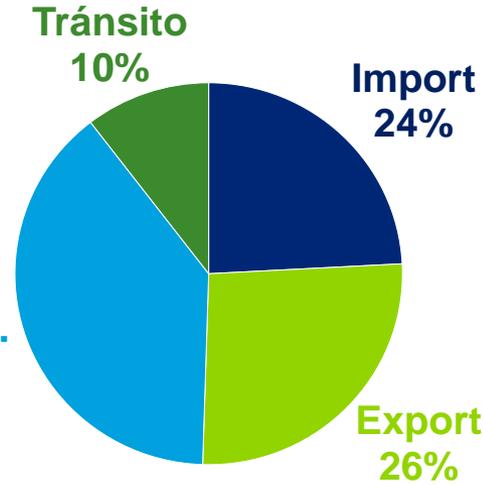
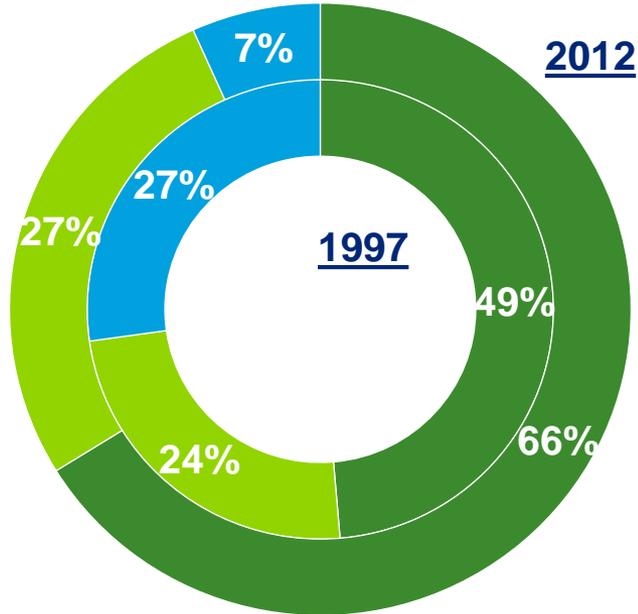
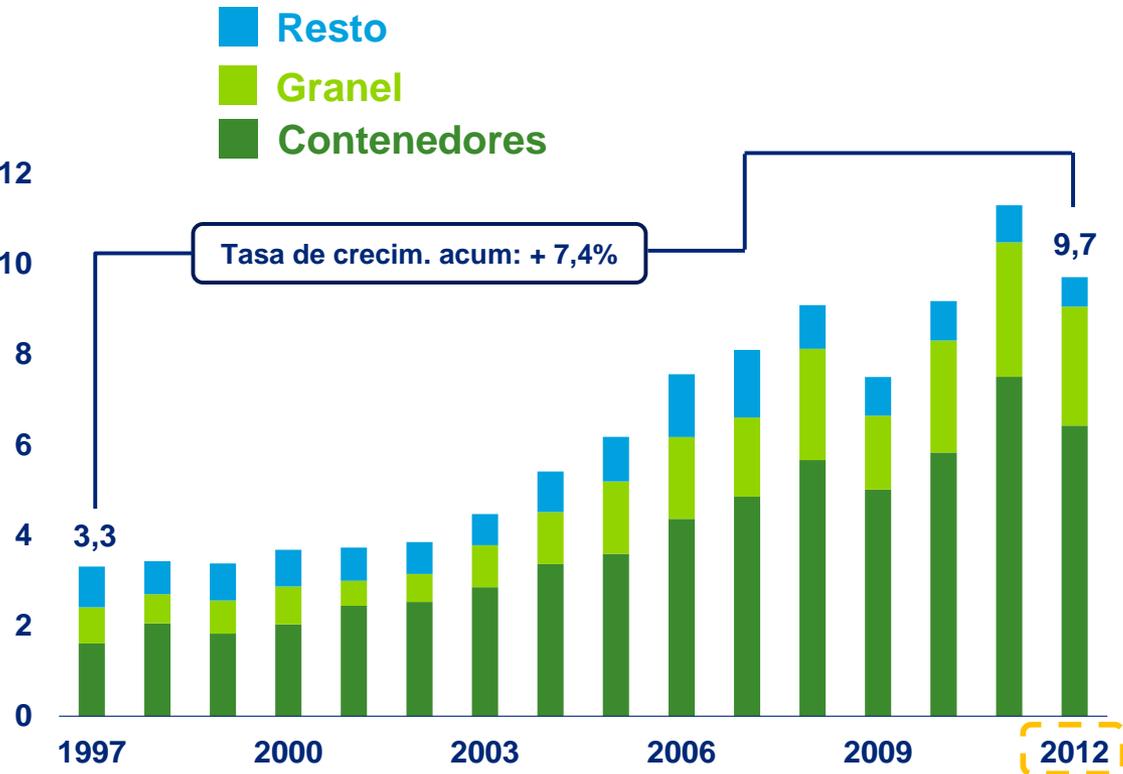
Tasa de crecimiento acumulada: 1997 - 2012



Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay

Dos *drivers* estuvieron atrás de la expansión del Puerto de Montevideo: contenedores y servicios a la región (tránsitos y trasbordos).

Mercadería movilizada en el Puerto de Montevideo
Millones de toneladas

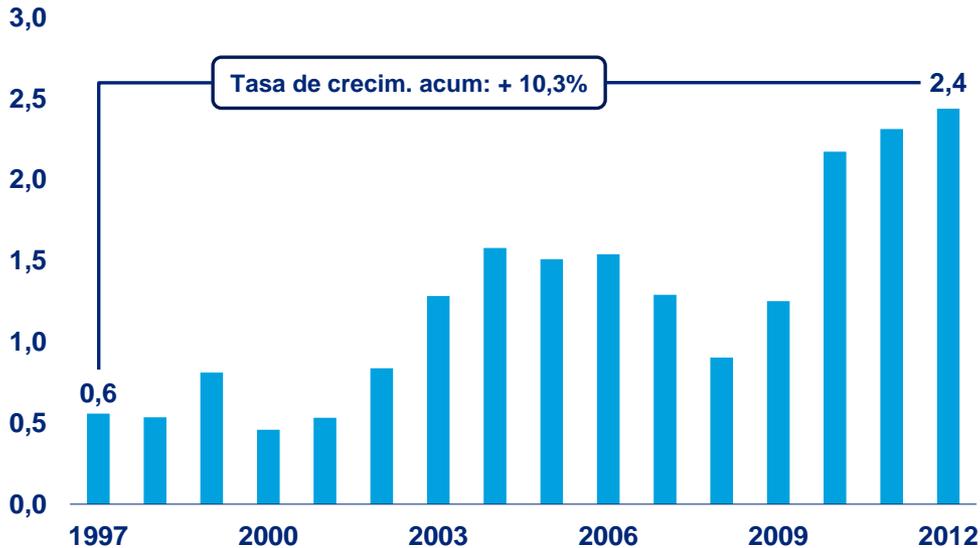


El 50% de los volúmenes atendidos por el puerto corresponden a tránsitos y trasbordos.

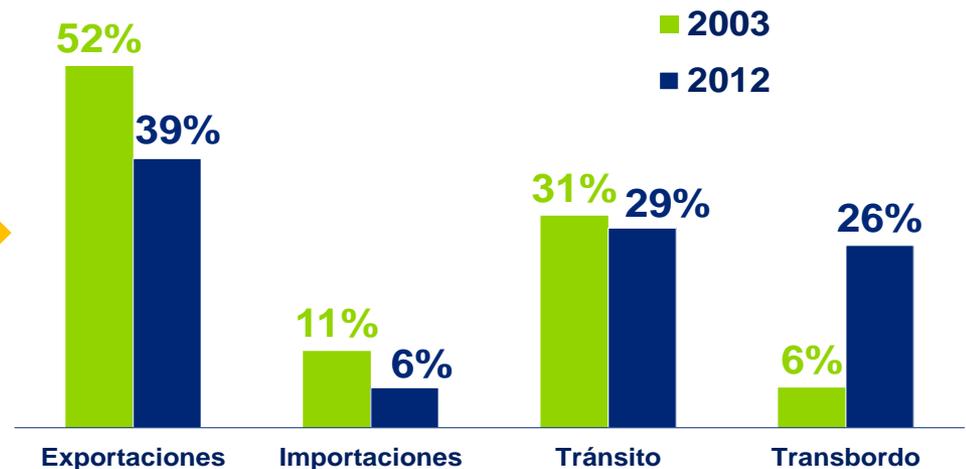
El puerto de Nueva Palmira ha mostrado una expansión extraordinaria, al impulso de la agricultura de Uruguay y de las cargas de la hidrovía.

Mercadería movilizada en el Puerto de Nueva Palmira

Millones de toneladas



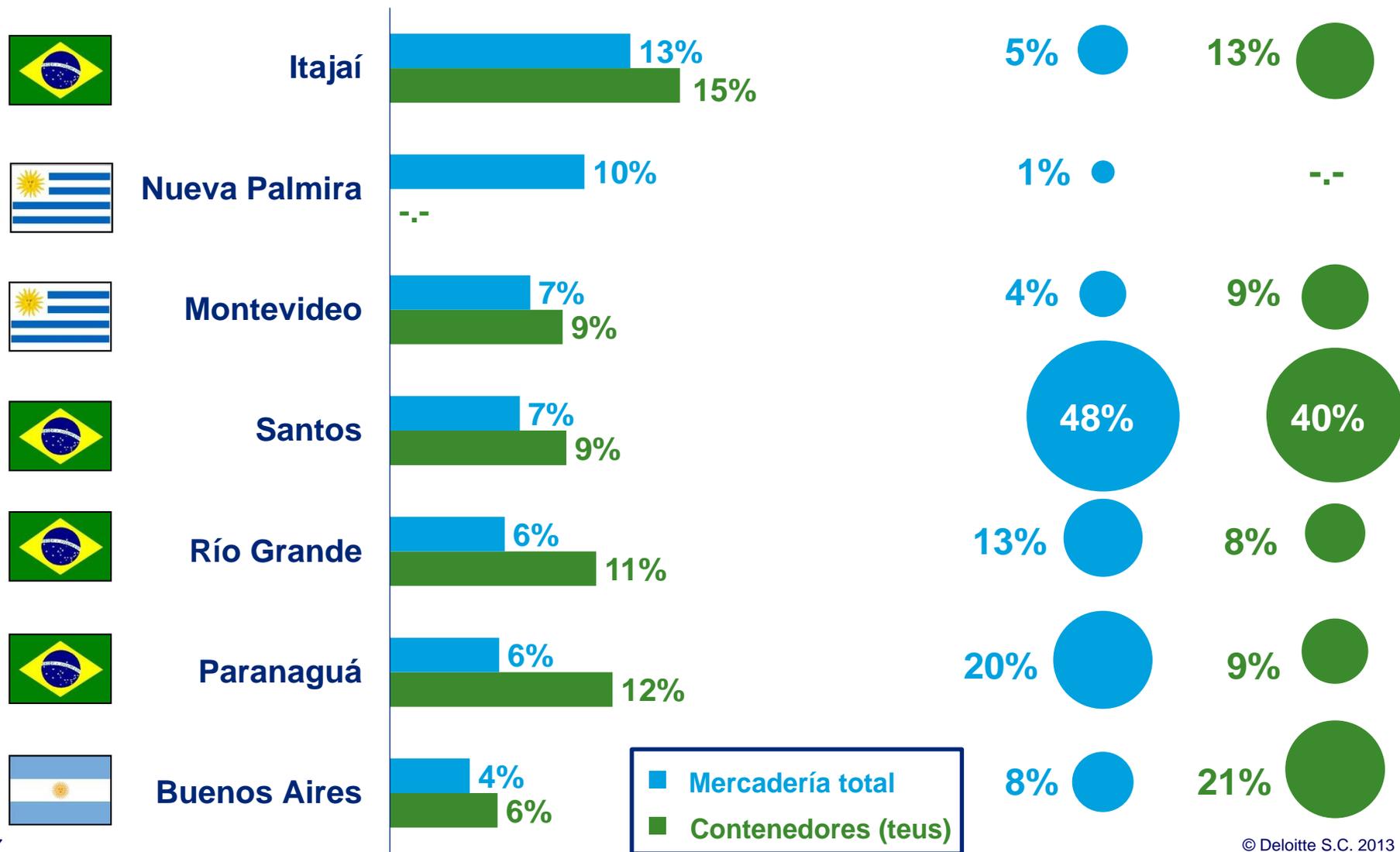
Composición por tipo de operación



La expansión de la actividad portuaria ha sido generalizada en la región. El desempeño de Uruguay está en línea con esa tendencia.

Tasa de crecimiento acumulada: 1997-2012

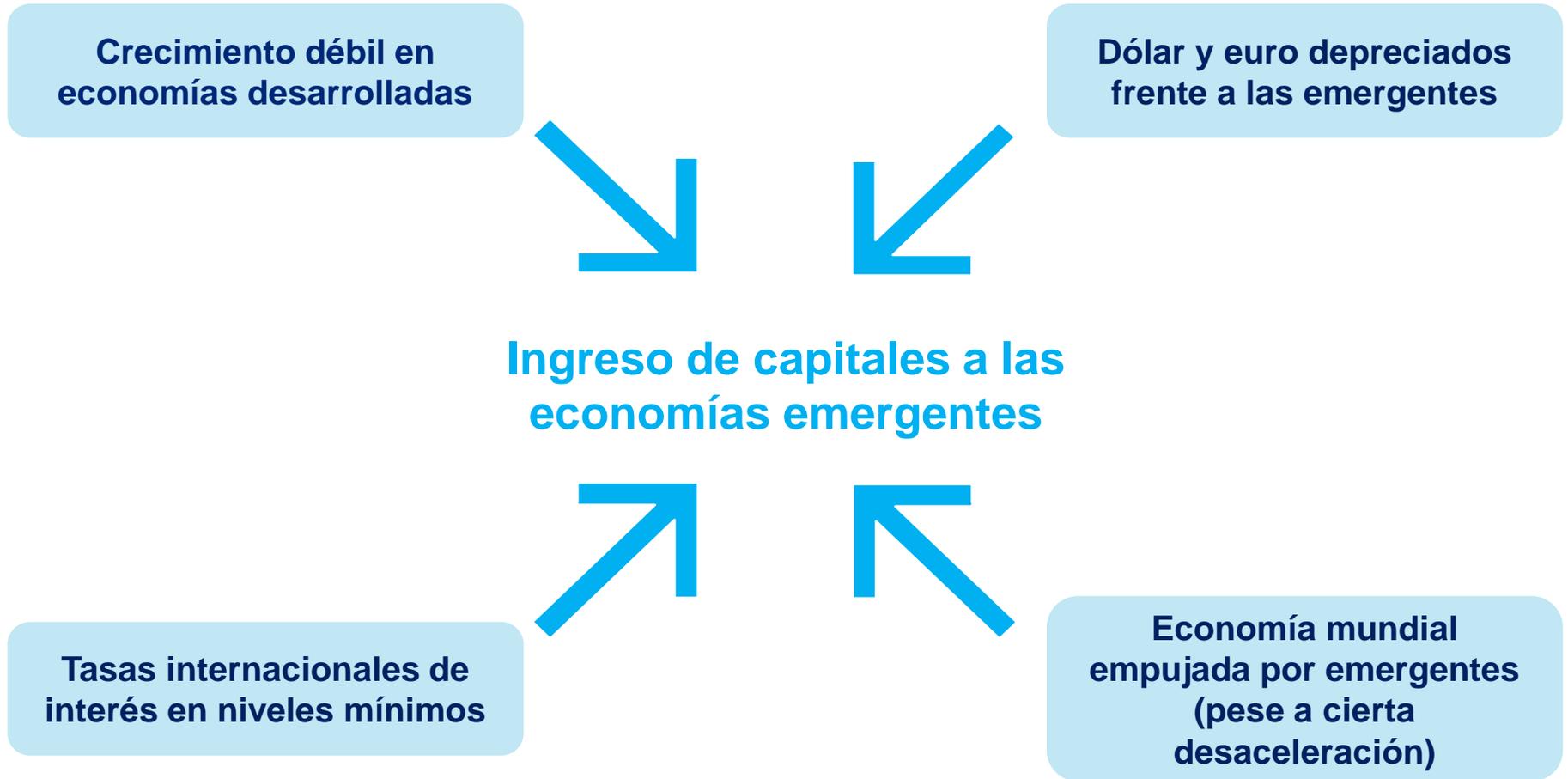
Peso de los puertos



Contenido

- Algunos indicadores del sector logístico
- **El contexto macroeconómico y sus implicancias**
- Reflexiones en torno a algunos desafíos del Uruguay logístico

Los últimos años estuvieron caracterizados por un contexto financiero internacional muy favorable al ingreso de capitales a los emergentes.



Sin embargo, el ciclo de tasas bajas y dólar barato está comenzando a revertirse, aunque de forma gradual.

Evolución de la T-10

Perspectiva corto plazo (nominal)



Perspectiva largo plazo (real)



El costo del capital (deuda y equity) aumentará sensiblemente en los próximos años, por mayores tasas en EEUU y presumiblemente por mayores primas de riesgo en los emergentes.

En las últimas semanas se produjo un ajuste relevante en las primas de riesgo país de los emergentes y en las cotizaciones bursátiles.

Riesgo país – Economías Emergentes

Riesgo país (EMBI+)

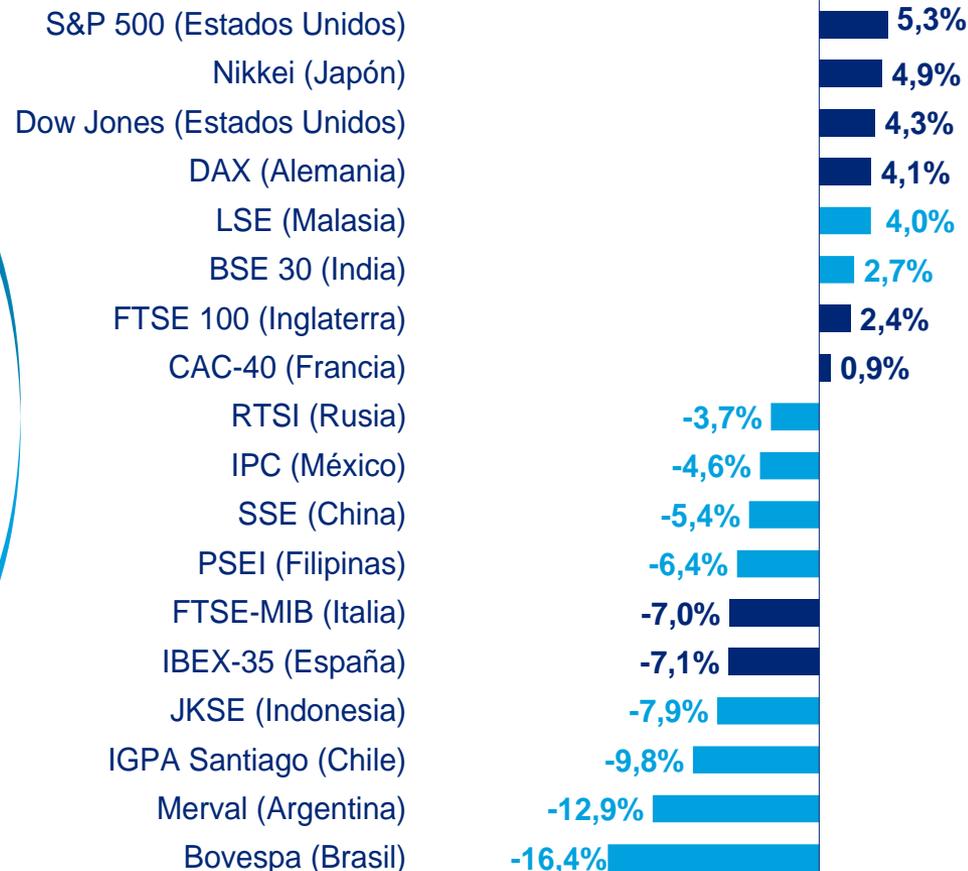
Puntos básicos



| | 15-07-13 | 30-04-13 | Variación |
|--------------|------------|------------|-----------|
| Uruguay | 177 | 125 | 52 |
| Brasil | 224 | 170 | 54 |
| Colombia | 195 | 132 | 63 |
| Perú | 173 | 130 | 43 |
| México | 172 | 149 | 23 |
| Rusia | 196 | 166 | 30 |
| Turquía | 254 | 202 | 52 |
| Indonesia | 271 | 181 | 90 |
| EMBI+ | 336 | 278 | 58 |

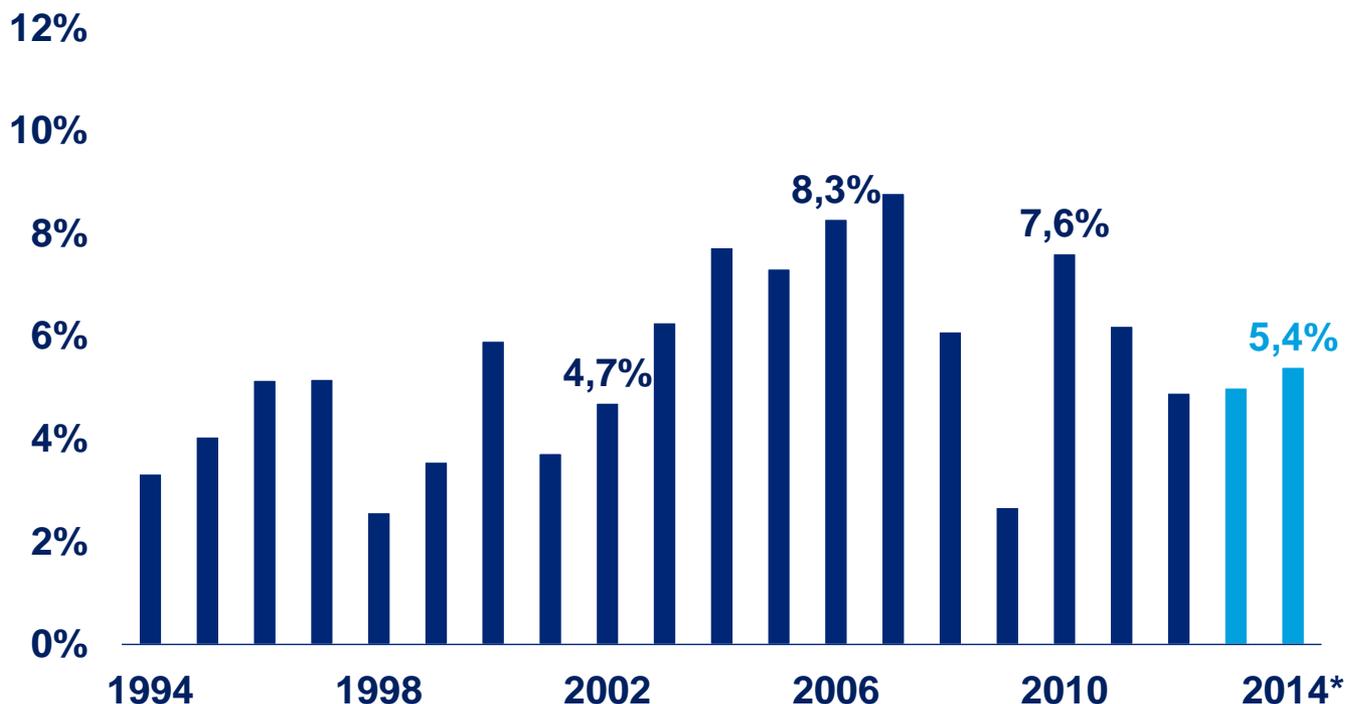
Indices bursátiles

Variación 15/07/2013 vs. 30/04/2013



Estos cambios se están dando además en un contexto de desaceleración de las economías emergentes.

Economías emergentes: crecimiento del PIB



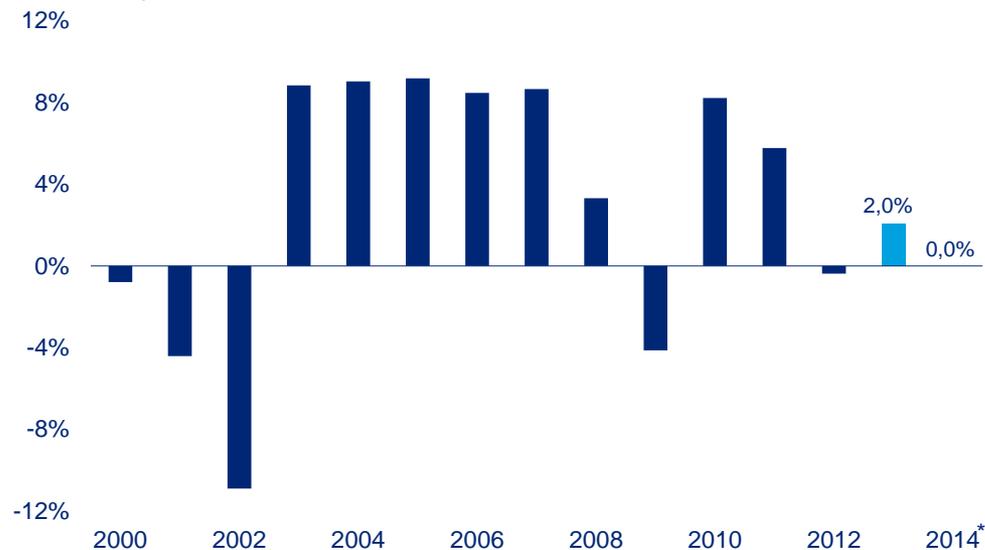
En este marco será vuelve más necesario cuidar los fundamentos macroeconómicos. Uruguay no puede seguir encareciéndose en dólares. Deberá abarataarse en los próximos años.

En la región, Argentina se encuentra en un escenario de estanflación que durará varios años.

El escenario más probable se caracteriza por **estancamiento**, **inflación** en alza paulatina, **devaluaciones esporádicas** del dólar oficial y un **dólar blue «adelantado»**. El **intervencionismo** y las **distorsiones** en los mercados no se revertirán fácilmente (ni siquiera con un nuevo gobierno).

Argentina - Crecimiento del PIB

Variación promedio anual



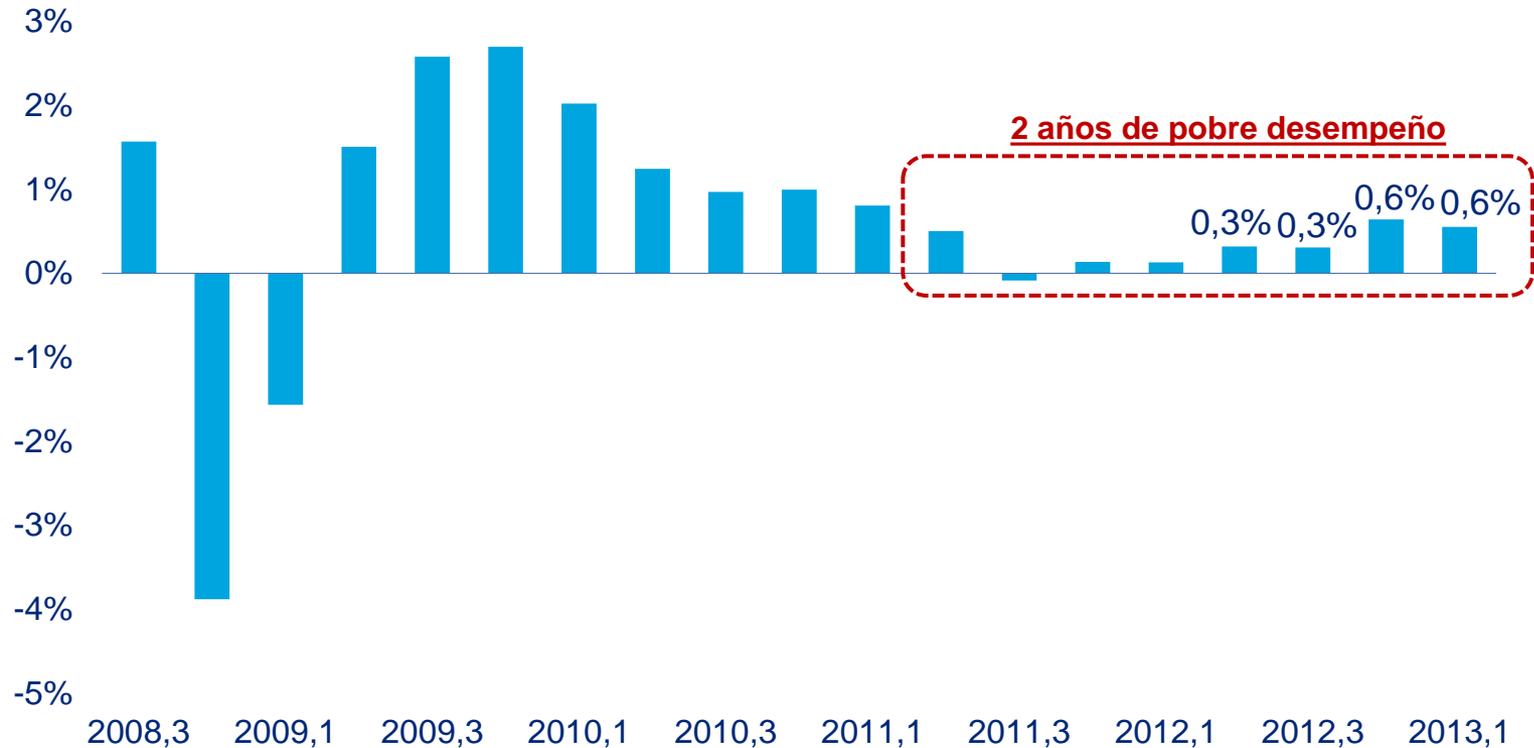
Posibles disparadores de un escenario de «crisis»

- Fallo desfavorable en el juicio con los “hold-outs”.
- Resultado electoral adverso al gobierno en octubre.
- Progresivo incremento de las tensiones políticas.
- Caída de los commodities.

En Brasil, la actividad económica continuará creciendo a tasas moderadas (¿decepcionantes?).

Producto Interno Bruto

Variación desestacionalizada contra trimestre inmediato anterior

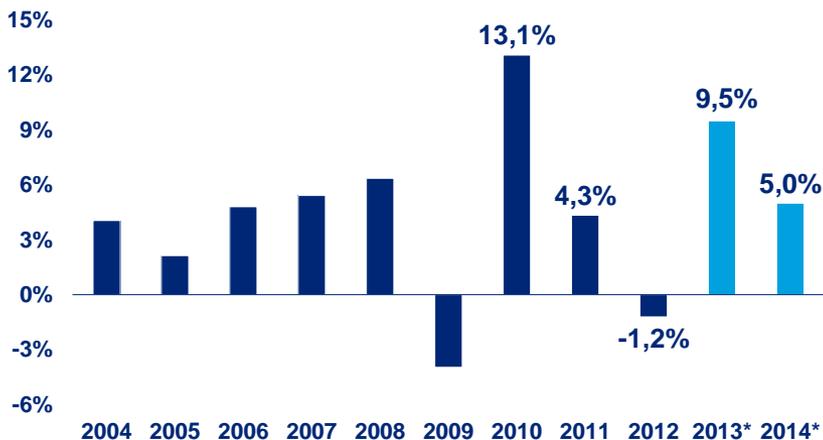


Brasil agotó el espacio de las políticas macroeconómicas (fiscal y monetaria) para alentar el crecimiento. Se requieren reformas (apertura de la economía, promoción de la competencia, racionalización tributaria) que no están en la agenda de D. Rousseff.

En Paraguay se observa un panorama de crecimiento promisorio (aunque con incertidumbre), relevante para la actividad en la hidrovía.

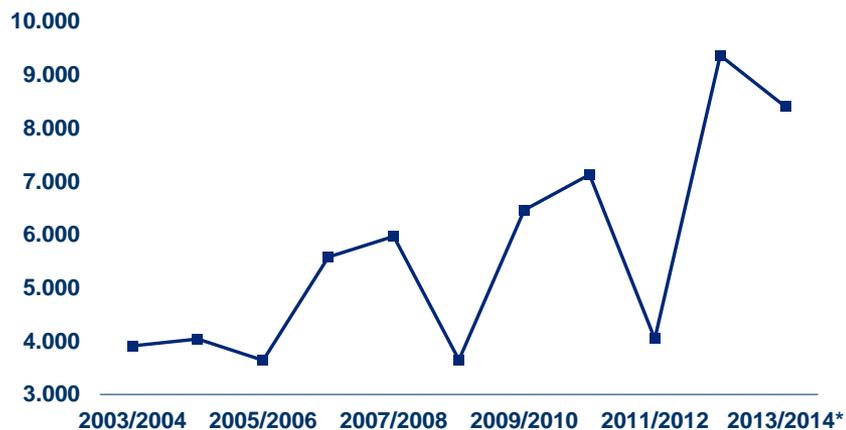
Paraguay: Producto Interno Bruto

Variación promedio anual



Producción de soja

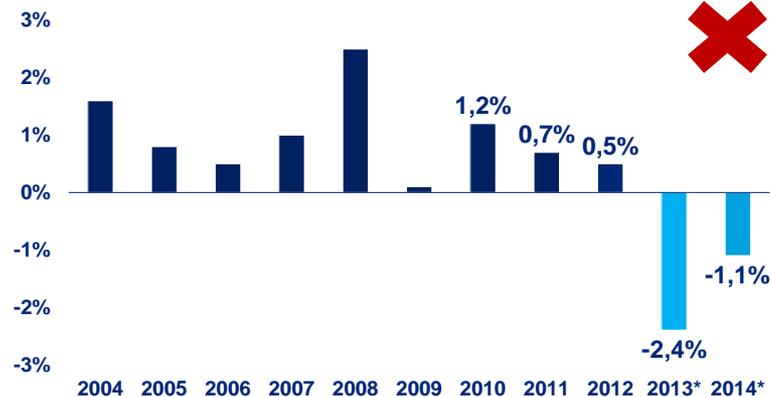
Miles de toneladas



Fundamentos macroeconómicos

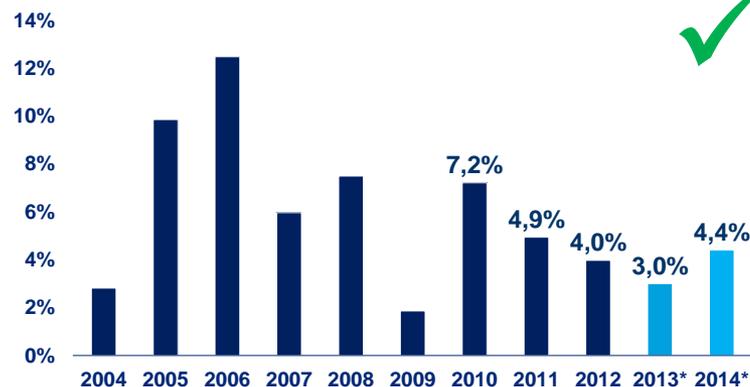
Paraguay: Resultado Global Sector Público

Como % del PIB



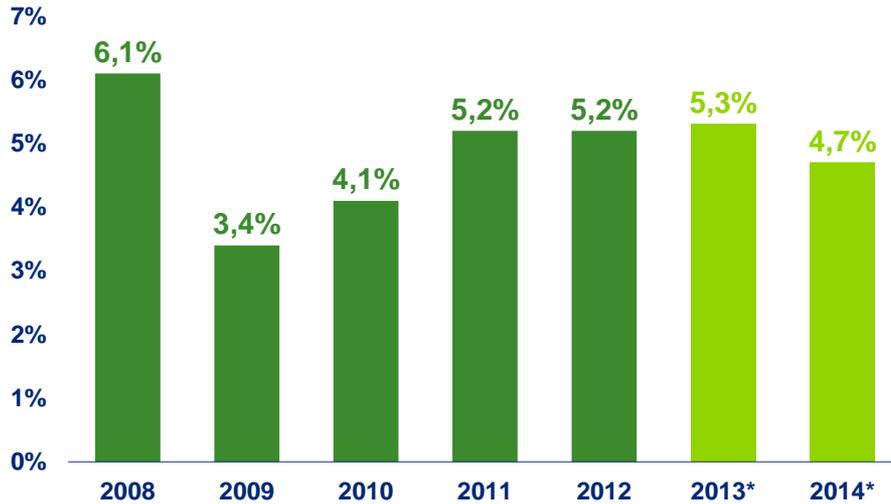
Paraguay: inflación anual

Variación punta a punta

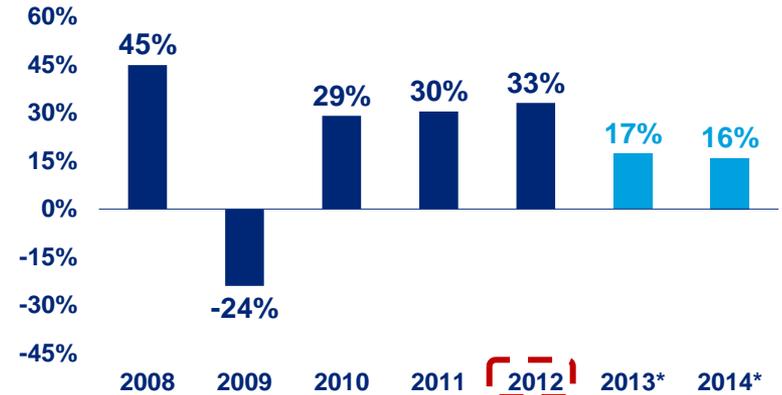


La economía de Bolivia crecería en torno de 5% en 2013 y 2014. Hay expectativas por la expansión de la producción de minerales.

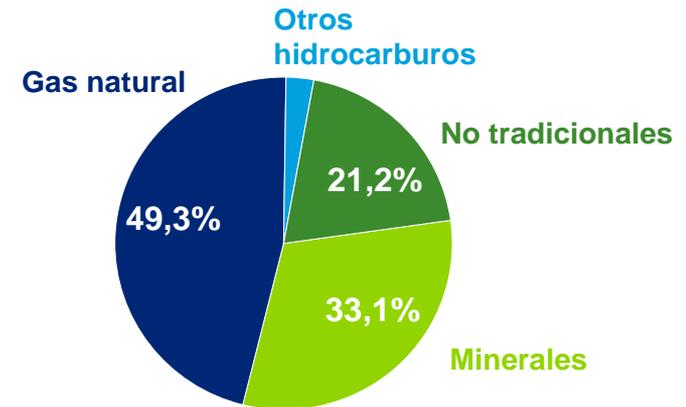
Crecimiento real del PIB



Exportaciones en millones de US\$
Crecimiento anual



Composición



Fundamentos macroeconómicos

| Año | Inflación | Cta Cte (% PIB) | Res. fiscal (% PIB) |
|-------|-----------|-----------------|---------------------|
| 2010 | 7,2% | 4,5% | 1,7% |
| 2011 | 6,9% | 2,3% | 0,8% |
| 2012 | 4,5% | 7,7% | 1,8% |
| 2013* | 5,6% | 7,8% | 2,0% |
| 2014* | 5,2% | 7,3% | 0,4% |

Conclusiones: el camino para ser un hub regional enfrenta nuevos desafíos y algunas amenazas relevantes.

- **Los costos de financiamiento de los proyectos tenderán a subir en la segunda mitad de la década.**
 - ➔ **No sobra el tiempo. Ejecución pronta de proyectos que están en el «pipeline».**
- **La vocación por el libre comercio en Argentina y Brasil está en su «mínimo» desde el lanzamiento del Mercosur. El crecimiento económico y del comercio exterior de nuestros dos vecinos será probablemente decepcionante.**
 - ➔ **Será necesario «ganar mercado» a través de mejoras de eficiencia y de inversiones en infraestructuras.**
 - ➔ **Uruguay debe cuidar su competitividad cambiaria en los próximos años, lo cual requiere cambio de «mix» de las políticas macroeconómicas.**
- **La actividad en la hidrovía presenta un panorama promisorio.**
 - ➔ **Será clave el desarrollo de infraestructuras en Nueva Palmira.**

El Puerto de Montevideo enfrenta una dura competencia de los puertos regionales. No será fácil conquistar cuotas más relevantes de mercado.

Puertos de América Latina - Año 2012

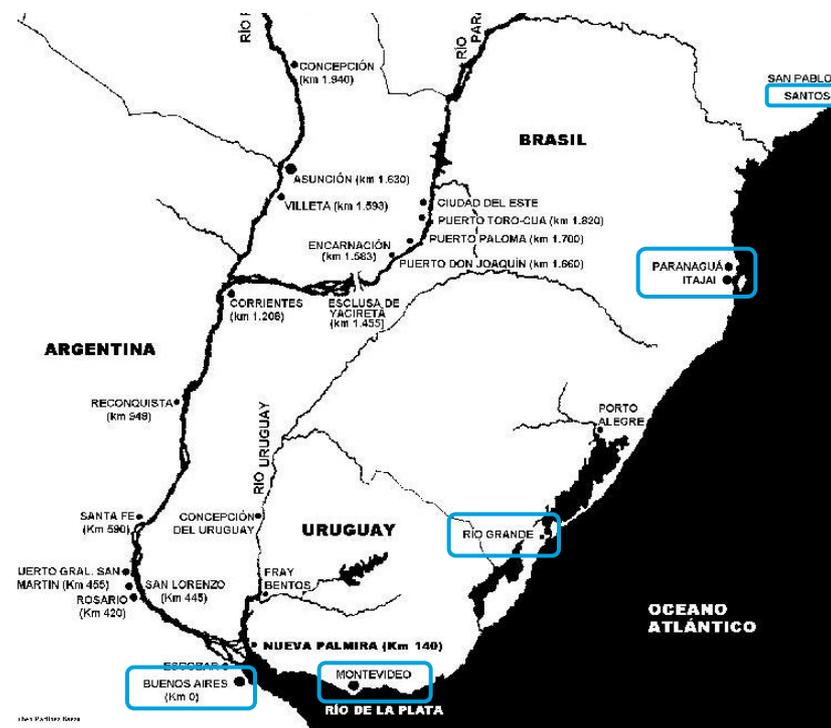
| Rkg | Puerto | País | Teus |
|-----|--------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Colón | Panamá | 3.518.672 |
| 2 | Balboa | Panamá | 3.304.599 |
| 3 | Santos | Brasil | 2.961.426 |
| 4 | Cartagena | Colombia | 2.205.948 |
| 5 | Manzanillo | México | 1.930.893 |
| 6 | Callao | Perú | 1.817.663 |
| 7 | Buenos Aires | Argentina | 1.656.428 |
| 8 | Guayaquil | Ecuador | 1.448.687 |
| 9 | Lazaro Cárdenas | México | 1.242.777 |
| 10 | Freeport | Bahamas | 1.202.000 |
| 11 | Caucedo | Rep. Dominicana | 1.153.787 |
| 12 | Kingston | Jamaica | 1.139.418 |
| 13 | San Antonio | Chile | 1.069.271 |
| 14 | Limón-Moin | Costa Rica | 1.045.215 |
| 15 | Itajai/Navegantes | Brasil | 1.015.954 |
| 16 | Valparaiso | Chile | 942.647 |
| 17 | Buenaventura | Colombia | 850.385 |
| 18 | Puerto Cabello | Venezuela | 845.917 |
| 19 | Veracruz | México | 799.389 |
| 20 | Montevideo | Uruguay | 753.889 |
| 21 | Paranáguá | Brasil | 743.830 |
| 22 | Rio Grande | Brasil | 611.133 |
| 23 | San Vicente | Chile | 585.280 |
| 24 | Altamira | México | 578.685 |
| 25 | Puerto Cortes | Honduras | 573.322 |

Fuente: CEPAL

Puertos de América Latina - Año 2012

| Rkg | Puerto | País | Teus |
|-----|-------------------------|-----------|---------|
| 26 | La Guaira | Venezuela | 542.710 |
| 27 | Manaus | Brasil | 481.000 |
| 28 | Santo Tomas de Castilla | Guatemala | 468.734 |
| 29 | Rio de Janeiro | Brasil | 437.205 |
| 30 | Suape | Brasil | 393.452 |

Fuente: CEPAL



Contenido

- Algunos indicadores del sector logístico
- El contexto macroeconómico y sus implicancias
- **Reflexiones en torno a algunos desafíos del Uruguay logístico**

Para fortalecer su competitividad sistémica, nuestro hub logístico debe continuar fortaleciendo al menos cuatro pilares.



Los operadores de la industria logística señalan que hay oportunidades para realizar un uso más eficiente del Puerto de Montevideo.

- **Desarrollar proyectos de mejora de la infraestructura portuaria**
 - ✓ Muelle C
 - ✓ Terminal de Obrinel
 - ¿Nuevas playas de acopio?
 - ¿Muelles más profundos?
 - ¿Nuevos muelles?

- **Mayor especialización de las terminales**

- **Mayores inversiones en equipamiento (grúas)**

- **Mayor profundidad al canal de acceso del Puerto** (*top off* con soja de zona este)

- **Optimización del uso y acceso al recinto portuario**
 - Áreas de acopio de contenedores vacíos fuera del recinto
 - Áreas de espera de camiones fuera del recinto (Centro Nacional de Verificación)

El país necesita avanzar con sus proyectos en el Puerto de Nueva Palmira pero no hay soluciones fáciles en la relación con Argentina.

- **Existen varios proyectos de desarrollo portuario de la zona de Nueva Palmira.**
 - ➔ Terminales para granos
 - ➔ Terminales de líquidos
- **La expansión de la producción agrícola del país demanda mayores infraestructuras.**
- **El tiempo de espera de los buques supone un costo relevante para Uruguay.**
- **Argentina no tiene razones para oponerse a esos proyectos pero el estatuto del Río Uruguay plantea un esquema de necesario mutuo entendimiento.**
- **Uruguay le debe señalar a Argentina su disposición a avanzar con estos proyectos y a recorrer las instancias internacionales que correspondan.**
 - ➔ Uruguay podría recurrir a la Corte Internacional de Justicia para solucionar sus diferencias con Argentina en relación a esos proyectos. Ese proceso tomaría mucho tiempo.
 - ➔ Alternativamente, podría dar por contestadas las preguntas de Argentina y seguir adelante, estando dispuesto a defender su postura en los tribunales internacionales como lo hizo por el caso de Botnia (**las formas versus la sustancia**).

Escoger un «camino propio» tiene riesgos y requiere de un amplio consenso político. En cualquier caso, el dragado del canal Martín García seguirá siendo un punto de desencuentro con Argentina de difícil resolución.

Uruguay debe seguir promoviendo el desarrollo de áreas extra portuarias, que son claves en la competitividad del hub logístico.

- Uruguay tiene un régimen de Zonas Francas que es ejemplo de mejores prácticas.
- Varios países de América Latina miran a este modelo. Habrà más competencia.
- Las Zonas Francas atraen Inversión Extranjera Directa en numerosas industrias y permiten prestar servicios competitivos de almacenamiento con valor agregado.
 - ➔ Gestión de inventarios
 - ➔ *Picking* detallado
 - ➔ Acondicionamientos (etiquetados, ensamblados, packaging, armado de kits)
- El desarrollo de Parques Industriales es otro paso relevante para la generación de nuevas ventajas competitivas para el país en general y para el hub logístico en particular.
- Las áreas extra portuarias de acopio y de espera juegan un papel clave en la optimización de los recintos portuarios.

Nuestro comercio exterior sigue siendo costoso.

Indicadores de Comercio Transfronterizo

| País/Región | Ranking | Exportaciones | | | Importaciones | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|--|
| | | Documentos para exportar (número) | Tiempo para exportar (días) | Costo de exportación (US\$ por contenedor) | Documentos para importar (número) | Tiempo para importar (días) | Costo de importación (US\$ por contenedor) |
| Argentina | 139 | 7 | 13 | 1.650 | 10 | 30 | 2.260 |
| Brasil | 123 | 7 | 13 | 2.215 | 8 | 17 | 2.275 |
| Uruguay | 104 | 7 | 16 | 1.125 | 8 | 18 | 1.440 |
| Chile | 48 | 6 | 15 | 980 | 6 | 12 | 965 |
| América Latina y el Caribe | - | 6 | 17 | 1.268 | 7 | 19 | 1.612 |
| Mejor Práctica | 1 | 2 | 5 | 435 | 2 | 4 | 420 |
| | Singapur | Francia | Singapur | Malasia | Francia | Singapur | Malasia |

Fuente: Banco Mundial, Doing Business 2013 (185 países relevados)

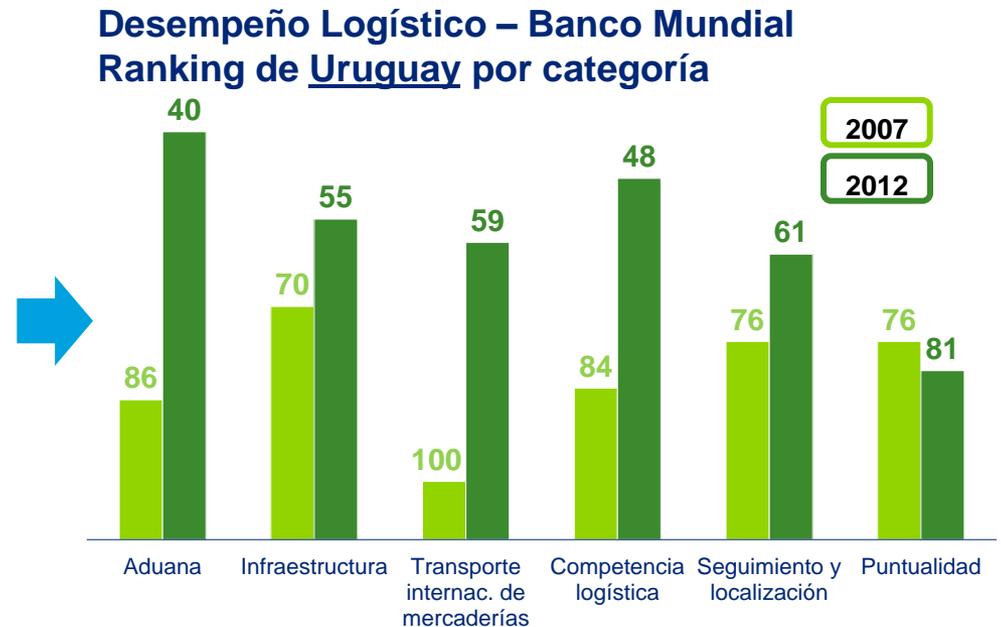
La Aduana está llevando adelante un importante proceso de cambio.

■ Reformas en marcha:

- DUA digital
- Pago descentralizado
- Precintos electrónicos

■ En agenda:

- «Ventanilla única»
- Restructura organizativa (incentivos más adecuados)
- Control basado en indicadores de riesgo
- Centro Nacional de Verificación



Comentarios finales

- El hub logístico constituye una importante **industria exportadora de servicios**.
- Además, la plataforma logística del Uruguay juega un **papel clave en la competitividad de la producción nacional**.
- El país enfrenta un panorama cargado de desafíos pero también hay un gran número de oportunidades de mejora.
- **Acelerar el proceso de inversión** cuando todavía el costo del capital es relativamente bajo es un factor crítico de éxito.
- **Las Participaciones Público Privadas (PPPs) son una herramienta apropiada para estructurar algunas de esas inversiones**. En ciertos casos, las inversiones tienen un repago completo y en otros se requiere de importantes erogaciones por parte del sector público (por ejemplo en mantenimiento de carreteras).
- De todos modos, **las PPPs, no «levantan» la restricción fiscal**. En los próximos años será **clave contener el gasto público corriente** para dejar espacio a mayores erogaciones para infraestructuras.



Sobre **Deloitte**

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.