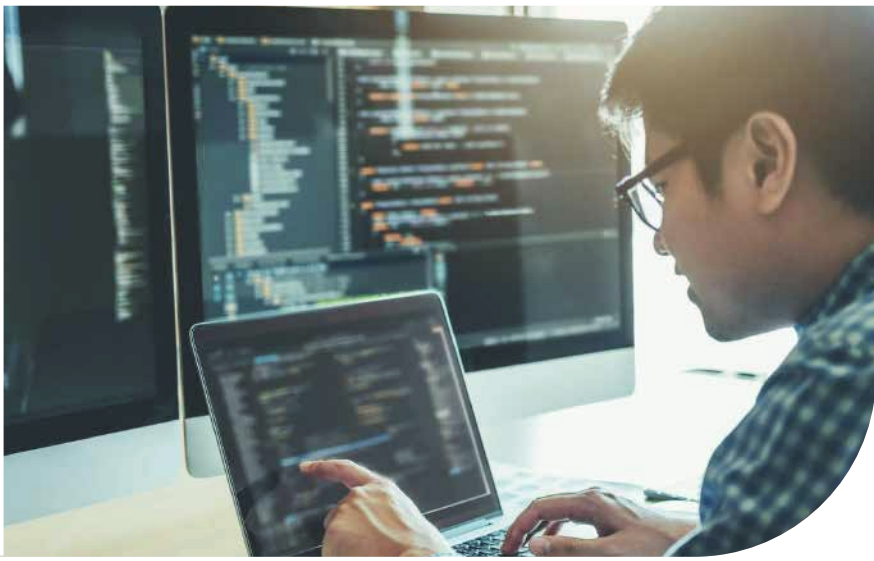
INFORME

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



NOVIEMBRE 2024

Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES, EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

ÍNDICE DE CONTENIDO

¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY? 2

RESUMEN EJECUTIVO 3

1. LA IED MUNDIAL EN 2023 4

1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 5

1.2. PERSPECTIVAS PARA LA IED 7

2. ENCUESTA A INVERSORES EXTRANJEROS EN URUGUAY 9

FACTORES CLAVE PARA INVERTIR EN URUGUAY 9

NIVEL DE SATISFACCIÓN 10

3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY 13

3.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY 13

3.1.1. PROYECTOS PROMOVIDOS POR LA COMAP 16

3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY 19

3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN 19

3.2.2. TENDENCIAS Y SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY 23

3.2.3. PROYECTOS DE INVERSIÓN 26

4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED EN URUGUAY 28

ANEXO METODOLÓGICO 31

Criterios de IED (activo/pasivo vs direccional) 31

ANEXO: MARCO REGULATORIO 32

5. URUGUAY EN CIFRAS 33

¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY?

Una larga trayectoria de **estabilidad política, social y macroeconómica**, así como una serie de ventajas en distintas plataformas de negocios convirtieron a Uruguay en un HUB regional ideal para las Américas. Este concepto no solo abarca plataformas para servicios de soporte y actividades comerciales, sino también para operaciones más sofisticadas e innovadoras.

Su **ubicación estratégica** como puerta de entrada a la región, su huso horario y afinidad cultural facilitan la realización de negocios con los grandes mercados globales. El país ofrece infraestructura logística de primer nivel y tecnología de punta en telecomunicaciones, es líder regional en infraestructura tecnológica, tanto en términos de conectividad como de acceso a Internet, y en el índice de desarrollo de las TIC.

Ecosistema tecnológico y empresarial coordinado y accesible. El país ofrece un ecosistema tecnológico y empresarial coordinado y accesible, con oportunidades de inversión para empresas existentes (fusiones y adquisiciones) y también para el desarrollo de nuevos emprendimientos. Por sus características de país pequeño, ordenado, abierto y transparente, con acceso a tecnología avanzada, Uruguay es un destino ideal para proveer servicios de alta calidad.

Marco regulatorio favorable. La inversión en Uruguay, tanto nacional como extranjera, está declarada de interés nacional. El país garantiza la igualdad de trato a inversores locales y extranjeros, a la vez que disponen de una amplia gama de incentivos que se adaptan a distintos tipos de actividades. Para el sector de servicios globales de exportación se destacan significativas exoneraciones fiscales y la posibilidad de operar en un régimen de zonas francas orientado a la exportación.

Sostenibilidad. Uruguay es uno de los países con mejores resultados en las dimensiones ESG. A nivel nacional, se está avanzando en la incorporación de criterios de sostenibilidad en distintos ámbitos de la gestión pública y asumiendo nuevos compromisos internacionales.

Talento. Uruguay brinda acceso universal y gratuito en todos los niveles educativos. Esto permitió formar a generaciones de talento altamente calificado y multilingüe. Las empresas que exportan servicios desde Uruguay cuentan con apoyos para la implementación de programas de formación a medida para el personal contratado y sus nuevos reclutamientos.

Calidad de vida. Uruguay es un país seguro, que ofrece excelentes condiciones de vida para ejecutivos y sus familias, con acceso a servicios de salud y educación de primer nivel. Montevideo es la ciudad con mejor calidad de vida de América Latina según el índice Mercer. Cada vez más extranjeros eligen Uruguay como país de residencia. Los trabajadores pueden residir y trabajar legalmente en el país y son asistidos para tramitar sus solicitudes de visas y de residencia de forma ágil. Recientemente fue aprobado en Uruguay el permiso de residencia para nómades digitales que busca fomentar el arribo de más talentos del exterior para vivir y trabajar en el país.

RESUMEN EJECUTIVO

- En 2023 los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) disminuyeron 2% respecto con 2022 y totalizaron US$ 1,33 billones. Las economías desarrolladas fueron las principales inversoras a nivel mundial con casi 70% de la inversión global.

- En 2023 ingresaron a América Latina y el Caribe US$ 184.304 millones de IED, cifra 9,9% inferior a la registrada en 2022, aunque se mantuvo por encima del promedio de la última década. Respecto a los componentes de la IED, en 2023 solo las reinversiones de utilidades mostraron un crecimiento, al aumentar 15%, mientras que los aportes de capital y los préstamos entre empresas experimentaron una disminución de 22% y 36% respectivamente.

- Uruguay es un país abierto a la inversión extranjera y cuenta con un clima de inversión adecuado que asegura un ambiente amigable para hacer negocios, un régimen jurídico atractivo y estable y un marco normativo e institucional que se adapta a las necesidades de los inversores.

- En 2023 la IED neta recibida por Uruguay ascendió a US$ 2.262 millones y pautó una reducción respecto a 2022.

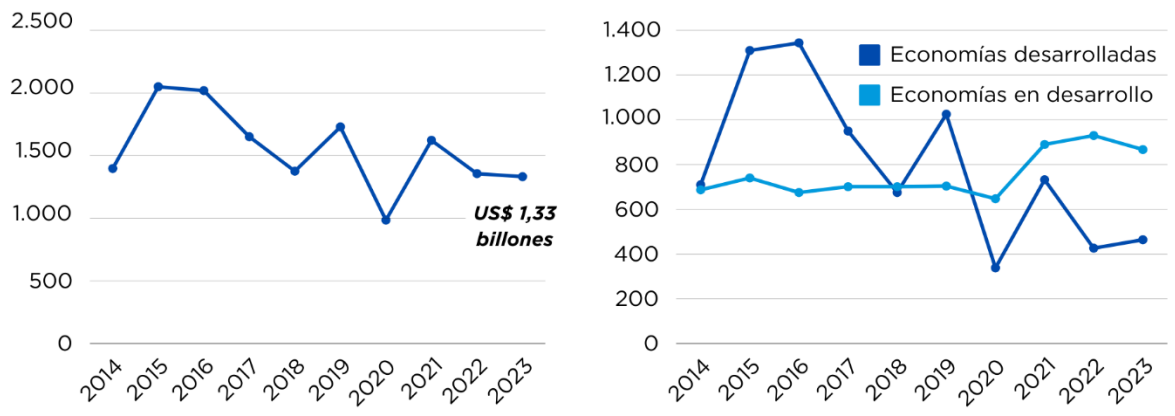
- En 2023 Uruguay captó casi 50 proyectos de inversión de empresas extranjeras. El 70% de los anuncios son nuevas inversiones y el 30% adquisiciones (M&A).

- El 84% de las empresas extranjeras instaladas en Uruguay están satisfechos o muy satisfechas con Uruguay como país para desarrollar sus negocios, según los resultados de la tercera Encuesta a Empresas Extranjeras realizada por Uruguay XXI.

1. LA IED MUNDIAL EN 2023

La inversión extranjera directa (IED) mundial disminuyó 2% en 2023 y llegó a US$ 1,33 billones. Esta cifra estuvo afectada por grandes fluctuaciones en los flujos financieros a través de un pequeño número de economías europeas intermediarias[1]. Excluyendo estos países, los flujos globales de IED disminuyeron más de 10%.

Gráfico 1.1
Flujos mundiales de IED recibida (Miles de millones de US$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2024).

Las fusiones y adquisiciones (M&A), que afectan mayormente a la IED en los países desarrollados, disminuyeron 46% en monto. La financiación de proyectos, crucial para la inversión en infraestructura cayó 26%. Esta disminución se produjo, entre otros, por las condiciones de financiamiento más estrictas, la incertidumbre de los inversores, la volatilidad en los mercados financieros y, en el caso de las M&A, mayor regulación.

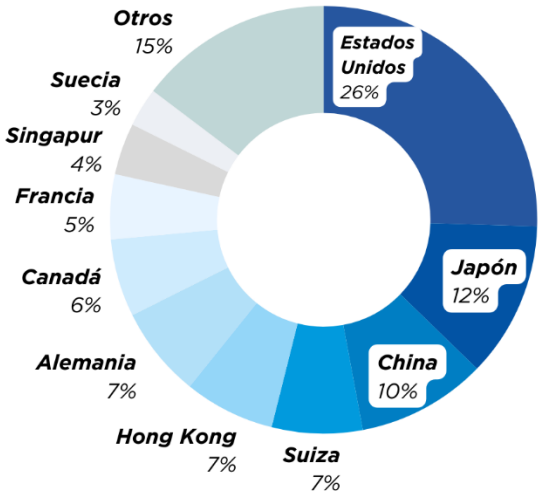
En el caso de los proyectos greenfield, el número aumentó 2%, con el crecimiento concentrado en el sector manufacturero, interrumpiendo una tendencia de declive gradual que había durado una década. Además, el crecimiento se concentró en los países en desarrollo, donde

[1] Las economías europeas intermediarias se refieren a países en Europa que actúan como centros de tránsito o intermediación para flujos de inversión extranjera directa (IED). Estos países suelen tener sistemas financieros y fiscales que facilitan la transferencia y reorientación de inversiones hacia otros destinos. Algunos ejemplos típicos de estos países son los Países Bajos, Luxemburgo y Suiza.

el número de proyectos subió 15%. En los países desarrollados, los anuncios de nuevos proyectos disminuyeron 6%.

En cuanto al origen de los flujos, las economías desarrolladas fueron las principales inversoras a nivel mundial, representando 68% de la inversión global a pesar del deterioro evidenciado en 2022. Estados Unidos y Japón fueron los principales emisores de inversión en 2023. La IED hacia el exterior aumentó 10% en Estados Unidos y 14% en Japón, tendencia contraria a la de los países desarrollados. La inversión exterior de los países europeos cayó 11% (excluyendo las economías europeas intermediarias). Alemania, Suecia y España fueron grandes inversionistas hacia el exterior, pero los flujos disminuyeron desde los tres países. En cambio, la IED desde Francia, otro importante país de origen para los inversionistas, aumentó.

Gráfico 1.2
Principales emisores de IED (Part. % total de flujos globales)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2024).

1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE[2]

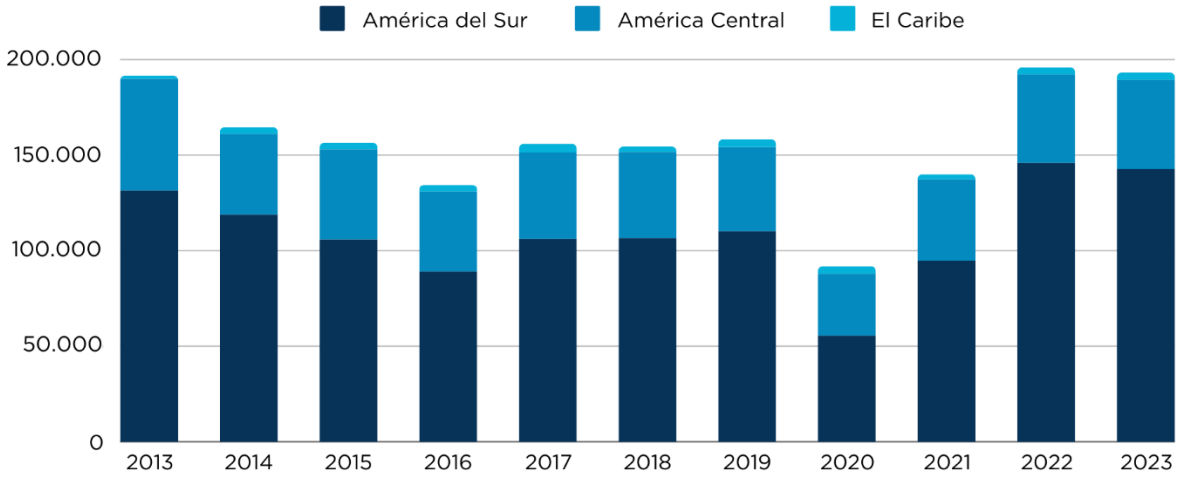
En 2023 ingresaron a América Latina y el Caribe US$ 184.304 millones de IED, cifra casi 10% inferior a la registrada en 2022, pero que aún se mantuvo por encima del promedio de la última década. Con este descenso, el peso de las entradas de IED en el PIB de la región también se

[2] La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2024 – CEPAL.

redujo y en 2023 representó el 2,8%. Pese a ello, las entradas de la región representaron el 14% del total mundial en 2023, participación mayor al promedio de la década de 2010 (11%).

En cuanto a los componentes de la IED, en 2023 solo las reinversiones de utilidades mostraron un crecimiento al aumentar 15%, mientras que los aportes de capital y los préstamos entre empresas se redujeron 22% y 36%, respectivamente, en relación con el año anterior. Por primera vez en la década, en 2023, los aportes de capital no fueron los componentes de la IED con mayor participación en los ingresos totales y su valor se mantuvo por debajo de los promedios de la década anterior, lo que puede indicar un menor ímpetu de las firmas internacionales respecto a la inversión en América Latina y el Caribe.

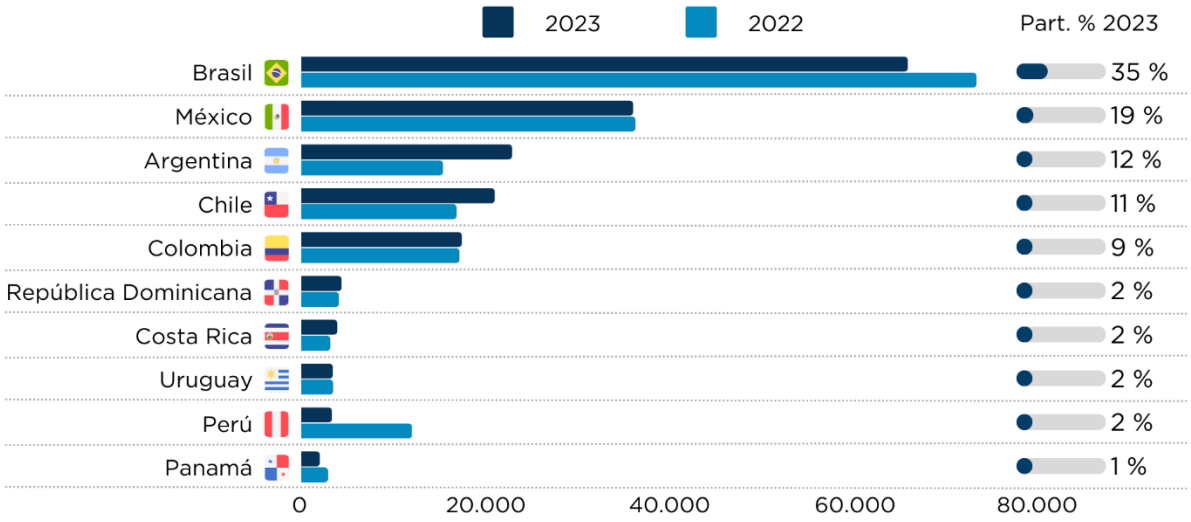
Gráfico 1.3
IED recibida en ALC (Millones US$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en CEPAL (2024).

La caída en los flujos de IED recibidos por Brasil (-14%) y México (-23%), países que albergan mayores entradas de IED en América Latina y el Caribe, ha sido el principal factor que contribuyó al descenso de la IED en la región. En América del Sur, Perú también experimentó una disminución pronunciada de las entradas de IED (-65%), mientras que Argentina y Chile experimentaron un aumento (57% y 19%, respectivamente). En Centroamérica y en el Caribe se recibieron más inversiones que en 2022 (12% y 28%, respetivamente). En Centroamérica casi todos los países recibieron más IED, destacándose el crecimiento en Costa Rica (28%) y Honduras (33%), mientras que el aumento en el Caribe se debió sobre todo al incremento de las entradas en Guyana (64%) y la República Dominicana (7%).

Gráfico 1.4
IED recibida en América Latina por país – Top 10 (Millones US$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en CEPAL (2024).

Desde una perspectiva **sectorial**, el desempeño negativo se debió principalmente a una disminución de 24% en las entradas de IED hacia el sector servicios, que contrastó con el buen rendimiento de 2022. A pesar de ello, este sector mantuvo su posición predominante en la región en 2023. Las inversiones en manufacturas crecieron por segundo año consecutivo, registrando un aumento de 9% en comparación con 2022. Se observaron incrementos significativos en países como Colombia (105%), Honduras (386%), México (29%) y la República Dominicana (13%), que compensaron la caída en Brasil. En el sector de recursos naturales, las entradas de IED también mostraron un crecimiento de 16% respecto a 2022.

El aumento de la IED en manufacturas podría indicar el interés de las empresas transnacionales por establecer capacidades productivas en países cercanos a Estados Unidos (nearshoring), aprovechando menores costos laborales y reduciendo así los riesgos asociados a las barreras provocadas por rivalidades geopolíticas (friendshoring).

1.2.PERSPECTIVAS PARA LA IED

Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), el entorno global para la inversión internacional sigue siendo desafiante en 2024. Las perspectivas de crecimiento son débiles; las tendencias de fragmentación económica, las

tensiones comerciales y geopolíticas, las políticas industriales y la diversificación de las cadenas de suministro están remodelando los patrones de inversión en el exterior, lo que lleva a algunas empresas multinacionales a ser más cautelosas. Sin embargo, los beneficios de estas empresas siguen siendo altos, las condiciones de financiamiento están mejorando y el aumento en los anuncios de proyectos de inversión greenfield en 2023 tendrá un efecto positivo en la IED. Bajo este contexto se prevé un crecimiento modesto de la IED para 2024.

A finales de 2023, en una reunión con jefes de Estado latinoamericanos, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, expuso una vez más su visión de "friendshoring": "diversificar nuestras cadenas de suministro a través de una amplia gama de asociados y aliados confiables". Esta perspectiva, a su juicio, tiene "enormes beneficios potenciales para impulsar el crecimiento en América Latina y el Caribe". Sin embargo, los países de esta región aún no han podido capitalizar la deslocalización cercana o "nearshoring", y, en términos más generales, no han logrado desarrollar estrategias efectivas para maximizar el impacto de la IED en su desarrollo.

Además, la red energética increíblemente verde de la región - más del 50% de su energía es producida por fuentes renovables - la posiciona bien para competir con las exportaciones asiáticas intensivas en carbón frente a posibles mecanismos de ajuste de fronteras de carbono por parte de la Unión Europea.[3]

América Latina debe actuar para mejorar su entorno empresarial, incluyendo el acceso a infraestructura de calidad, respeto al estado de derecho y la mejora de la seguridad, para poder capitalizarla rápidamente. Las demás regiones ya han identificado las oportunidades generadas por los cambios en las cadenas de suministro y están compitiendo activamente.[4]

[3] Cómo puede América Latina y el Caribe beneficiarse de la inversión extranjera directa y la relocalización – Foro Económico Mundial.
[4] Cinco datos sobre nearshoring en América Latina - J.P. Morgan.

2. ENCUESTA A INVERSORES EXTRANJEROS EN URUGUAY

Uruguay XXI realizó la tercera edición de una encuesta dirigida a inversores extranjeros con el propósito de evaluar su percepción sobre el clima de negocios en Uruguay. Este estudio se centró en medir el nivel de satisfacción de los inversores en diversas dimensiones relacionadas con el entorno empresarial y en analizar el uso y la valoración de las normativas de promoción de inversiones. Los resultados de esta encuesta proporcionan información valiosa sobre la efectividad de las políticas implementadas y señalan las áreas de mejora para potenciar la competitividad y atraer más capital extranjero al país.

FACTORES CLAVE PARA INVERTIR EN URUGUAY[5]

Al preguntarle a los encuestados sobre los factores claves para invertir en Uruguay, destacaron la estabilidad y la institucionalidad. Casi 80% de los que respondieron la encuesta señalaron la estabilidad macroeconómica, política y social como uno de los principales motivos por los que invierten en Uruguay. El 71% consideró que la seguridad institucional y jurídica es otro elemento relevante. En segundo lugar, destacaron las exoneraciones e incentivos fiscales (47%) y la libertad cambiaria y facilidad para repatriar dividendos (44%).

Cuadro 2.1
Factores destacados para invertir en Uruguay

- **ESTABILIDAD MACROECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL**
- **SEGURIDAD INSTITUCIONAL Y JURÍDICA**
- **EXONERACIONES E INCENTIVOS FISCALES**

Además, más del 80% de las empresas extranjeras instaladas en Uruguay invirtieron en el país en los últimos cinco años. Lo hicieron para expandir el negocio (47%) y para mantener la operación (37%). Respecto a la modalidad de esta inversión, casi el 50% la hizo a través de reinversión de utilidades y de inyección de capital (32%), lo que reflejó la confianza que tienen los inversores en Uruguay.

[5] En la edición 2023 respondieron la encuesta completa o parcialmente 235 empresas lo que representa el 20% del marco muestral (1.153 empresas).

Adicionalmente, más del 40% de las empresas que respondieron la encuesta afirmaron que es altamente probable que aumenten su inversión en Uruguay en los próximos cinco años.

Respecto a las áreas de interés estratégicas para los próximos años, se destacó la Transformación Digital (50%) y la Sostenibilidad/Factores ESG (49%). Esto indica que las empresas son conscientes de la importancia de la tecnología y la sostenibilidad para el futuro de sus negocios. Otras áreas de interés fueron la Innovación (43%) y la Retención y Desarrollo de Capital Humano (36%).

NIVEL DE SATISFACCIÓN

El 84% de las empresas extranjeras que respondieron la encuesta se manifestaron satisfechas o muy satisfechas con Uruguay como país para desarrollar sus negocios. En particular, se destacó el alto porcentaje de empresas muy satisfechas (18%). Este es un nivel de satisfacción muy alto y muestra una mejora respecto a la encuesta anterior; en 2018 el 47% estuvo satisfecho o muy satisfecho, mientras que en la primera edición de la encuesta (2015) la satisfacción fue de 76%.

Cuadro 2.2
Satisfacción global con Uruguay

Si se examina la satisfacción por sector, se observa que las empresas de servicios, comercio e infraestructura tuvieron niveles de satisfacción superiores al promedio. Por su parte, las empresas del sector primario tuvieron una satisfacción de casi 80%, mientras que las empresas de industria manufacturera fueron las que expresaron menor satisfacción.

A aquellas empresas que manifestaron insatisfacción se les preguntó las razones (pregunta abierta). La primera razón fue el costo país (altos costos en general, costo de la mano de obra o el costo de la energía). La burocracia o lentitud de los trámites también fue otro origen de insatisfacción.

Cabe recordar que dentro del clima de inversión se consideran al menos tres grandes dimensiones: entorno regulatorio e incentivos, infraestructura y servicios y capital humano.

La mayoría de las empresas estuvieron satisfechas con el entorno regulatorio e incentivos. La estabilidad del marco regulatorio para hacer negocios fue el área que generó mayor satisfacción (78%), con los incentivos tributarios hubo satisfacción media y los trámites y procesos en general para la instalación y funcionamiento de la empresa fueron el área con menos satisfacción.

Respecto a infraestructura, hubo alta satisfacción con los aeropuertos, pero insatisfacción con la conectividad aérea. Uno de los aspectos que más destacaron las empresas extranjeras fue la necesidad de más vuelos directos entre Uruguay y Estados Unidos en particular. También hubo insatisfacción con los costos de los puertos.

Al igual que en ediciones anteriores, hubo muy altos niveles de satisfacción con la infraestructura tecnológica y también con los servicios de energía. No obstante, se expresó insatisfacción con los costos de la energía y el combustible.

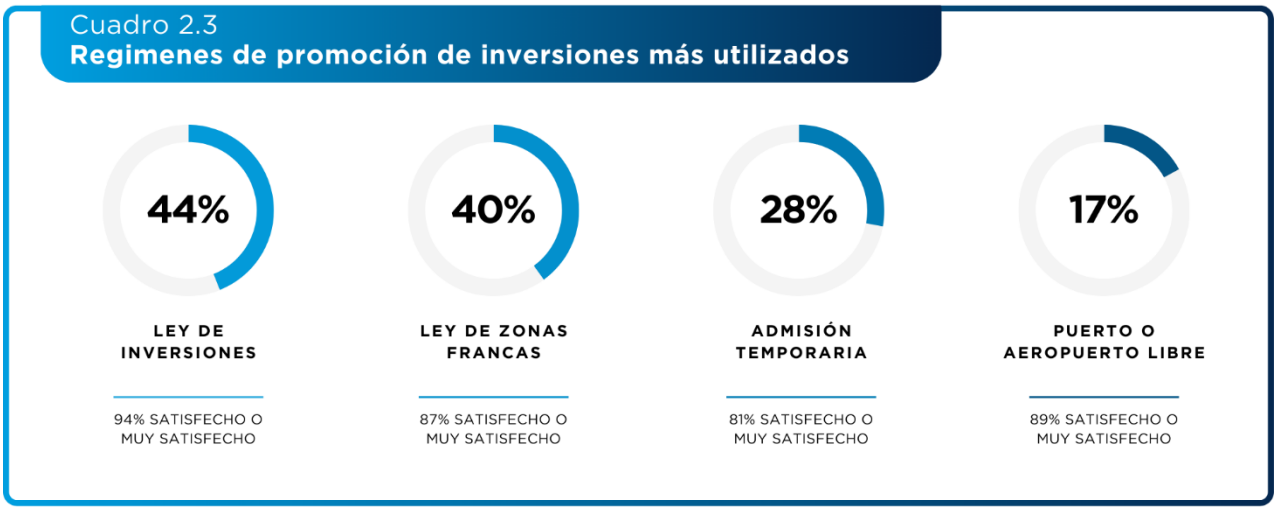
La dimensión de capital humano fue la de menor satisfacción en términos generales (en promedio). Se destacó casi el 70% de satisfacción con el vínculo empresas-trabajadores y satisfacción promedio con la productividad y la disponibilidad de recursos humanos calificados. Hubo insatisfacción con los costos de los recursos humanos, aspecto que también apareció en las ediciones anteriores de la encuesta.

En esta edición se evaluó la satisfacción con otras dimensiones del clima de inversiones. Se obtuvo una muy alta satisfacción con la calidad de vida en Uruguay. Hubo alta satisfacción con las visas, residencias y otros permisos necesarios para el ingreso de personal extranjero y también con la apertura de cuentas bancarias.

Por último, se preguntó a las empresas extranjeras cuál fue el uso y la valoración de la normativa para promover inversiones. La Ley de Inversiones y la Ley de Zonas Francas resultaron ser los regímenes más utilizados (44% y 40% de las empresas declararon usarlos). La admisión temporaria (28%), el régimen de Puerto o Aeropuerto Libre (17%), reintegros a las exportaciones (12%) y trading (Resolución 51/997) (10%) fueron los instrumentos que siguieron en intensidad de uso.

En general hubo un alto grado de satisfacción con los instrumentos utilizados. Se destacó una muy alta satisfacción con la Ley de Inversiones y con la Ley de Zonas Francas.

Cuadro 2.3
Regimenes de promoción de inversiones más utilizados



Por último, entre los desafíos identificados para mejorar el clima de inversiones en Uruguay, se mencionaron los trámites y procesos para la instalación o funcionamiento de las empresas. En ese sentido, a fines de noviembre de 2023 se lanzó la Ventanilla Única de Inversiones, un mecanismo de facilitación que permite mejorar la productividad y competitividad del país mediante la simplificación de trámites y procesos, reduciendo costos y aumentando las oportunidades para hacer negocios.

Para acceder a los resultados completos de la tercera Encuesta a Empresas Extranjeras se puede visitar el siguiente link.

3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

3.1.INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

La inversión en Uruguay, tanto nacional como extranjera, está declarada de interés nacional. Los inversores cuentan con reglas claras. Tanto el inversor extranjero como el local tienen un trato igualitario y disponen de una amplia gama de incentivos que se adaptan a distintos tipos de actividades: industriales, comerciales o de servicios.

De acuerdo con el Índice Global de Oportunidades del Instituto Milken, que se basa en 100 indicadores clasificados en cinco categorías —Percepción Empresarial, Fundamentos Económicos, Servicios Financieros, Marco Institucional y Normas y Políticas Internacionales— **Uruguay es el segundo mejor país de América Latina para invertir.**[6]

La IED es uno de los factores que permitió traccionar el desarrollo económico del país, lo que refleja la importancia de las inversiones en la economía. El stock de IED fue de US$ 37.701 millones en 2023, representando el 49% del PBI. Uruguay es un país abierto a la IED y se han realizado numerosos esfuerzos para contar con un marco normativo con condiciones justas de acuerdo con las experiencias y normas internacionales.

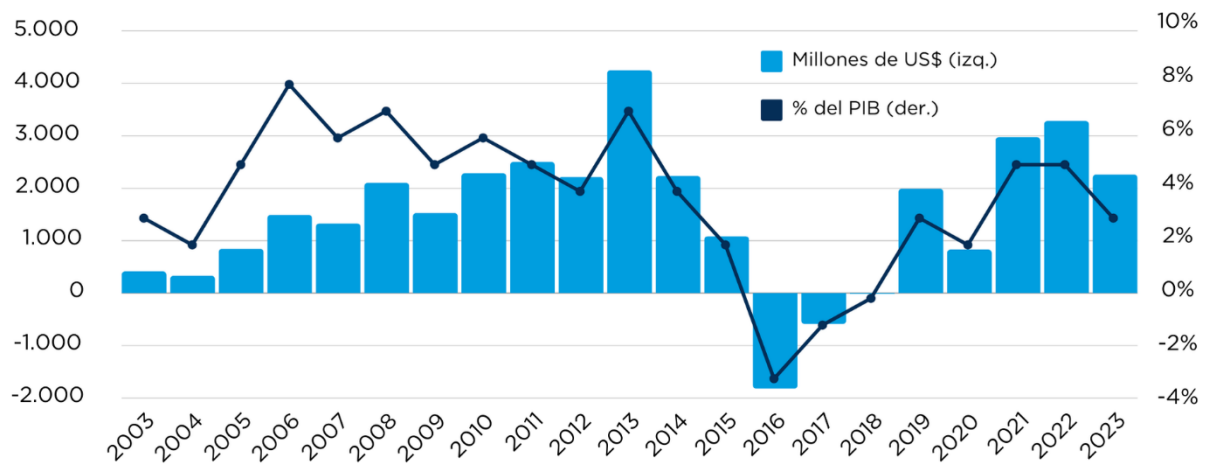
Un marco favorable para la inversión y el buen desempeño económico explican los importantes flujos de IED recibidos en la última década. La IED en Uruguay generó varios efectos y, entre ellos, dio un fuerte impulso al sector exportador. Muchas empresas extranjeras invierten en sectores orientados al exterior y ayudaron a diversificar la canasta exportadora del país[7].

Gracias al motor de la IED, la exportación de servicios no tradicionales cobró importancia en la última década. Gran parte de estas actividades son realizadas por filiales de empresas multinacionales que le brindan servicios a la casa matriz o a otras filiales. La apertura de una filial en otro país configura un flujo de IED[8].

[6] Global Opportunity Index 2024: Attracting Foreign Investment - Instituto Milken.
[7] Por más información ver: Caracterización de las empresas extranjeras exportadoras de bienes en Uruguay – Uruguay XXI.
[8] Por más información ver: Informe de Servicios Globales – Uruguay XXI.

Uruguay se consolidó en los últimos años como un destino confiable y atractivo para los inversores extranjeros. Los flujos entrantes de IED mostraron una tendencia creciente desde 2001, aumentando casi todos los años hasta llegar a un máximo en 2013. Luego se revirtió la tendencia y se registraron incluso valores negativos entre 2016 y 2018, que se explicaron principalmente por préstamos de empresas instaladas en Uruguay a sus casas matrices en el exterior. Desde 2019 volvió a ingresar un flujo positivo de IED en Uruguay registrando niveles altos en 2022.

Gráfico 3.1
IED recibida en Uruguay (Mill. US$ y % del PBI)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en Banco Central de Uruguay (BCU).

En 2023 la IED neta recibida por Uruguay ascendió a US$ 2.262 millones y pautó una reducción respecto a 2022. Cabe recordar que los flujos de IED se dividen en tres modalidades: aportes de capital, reinversión de utilidades y préstamos entre empresas emparentadas (ver Cuadro 3.1). Los aportes del capital (la parte más genuina de la IED) fueron positivos en todo el periodo y totalizaron US$ 501 millones en 2023. Por su parte, la reinversión de utilidades alcanzó US$ 544 millones. Esta cifra implica un descenso frente al fuerte rebote que se registró en los años postpandemia. Los préstamos entre empresas emparentadas se ubicaron en valores positivos por US$ 1.217 millones. Estos préstamos conforman el componente más volátil de la IED, ya que se componen de flujos entre las empresas filiales y sus casas matrices en el exterior.

En el primer semestre de 2024, la inversión extranjera directa fue negativa y alcanzó los US$ 1.769 millones. Esto se explica porque los préstamos entre empresas emparentadas se ubicaron en valores negativos.

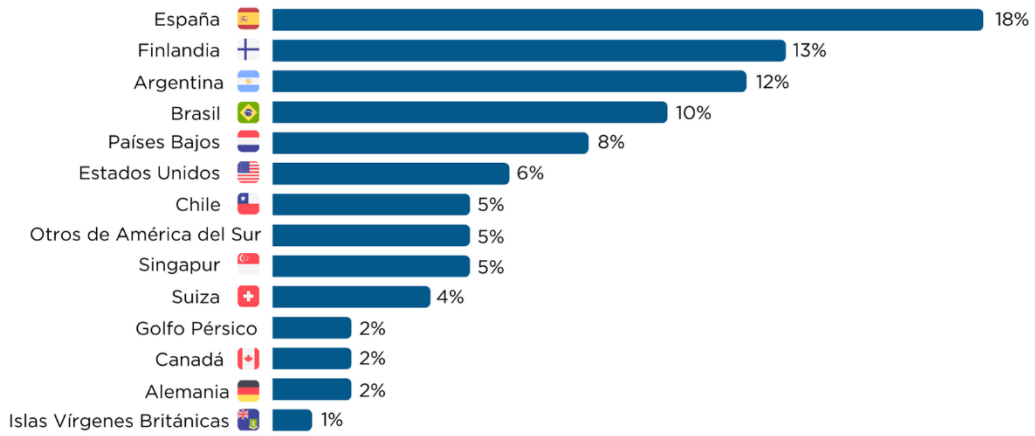
Cuadro 3.1
IED recibida por modalidad (Millones US$)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1er sem. 2024
Aportes	1.731	1.390	1.009	637	269	624	1.005	733	964	501	223
Reinversión	809	-1.250	-610	1.187	1.117	-619	-220	3.307	3.844	544	1.381
Préstamos	-303	945	-2.220	-2.414	-1.397	1.988	46	-1.063	-1.523	1.217	-3.373
IED direccional	***2.236***	***1.085***	***-1.821***	***-590***	***-11***	***1.994***	***831***	***2.977***	***3.285***	***2.262***	***-1.769***

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

Respecto a los orígenes de la IED, España es el país que acumula más inversión en Uruguay, seguido por Finlandia, Argentina y Brasil. Estos países explican juntos más de la mitad de la IED recibida por Uruguay.

Gráfico 3.2
Posición de IED por origen (Part. %, 2023)



Nota: solamente se consideran las participaciones del capital.
Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base al BCU.

Destacan las inversiones realizadas por empresas españolas en proyectos de generación de energía, principalmente eólica, que son de gran porte y que en general demandan mucha inversión. A nivel de servicios, se observaron diversas iniciativas vinculadas a servicios financieros, *fintech* y servicios empresariales. No obstante, también se apreciaron inversiones españolas en otros sectores, como la industria alimenticia, el turismo, la producción agroindustrial y el comercio[9]. La posición de Finlandia obedece esencialmente a las

[9] La apertura del BCU no presenta el cruce por destino y por sector, por lo que se utiliza información complementaria de COMAP, FDI Markets y EMIS.

inversiones realizadas en plantas de celulosa, proyectos de dimensiones muy importantes. Las empresas argentinas también han invertido en diversos sectores. Se observaron varias inversiones en la agroindustria, la industria alimenticia y la industria farmacéutica. En los años más recientes se manifestó un interés creciente de los flujos de capitales argentinos en el sector de servicios corporativos. En tanto, el caso de Brasil se explica por proyectos en la industria, con foco en el sector agroindustrial.

A nivel de sectores, los últimos datos publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU) muestran que el sector manufacturero fue el que más atrajo flujos de inversión, con 35% del total. Lo siguieron el sector financiero y seguros con 33% y el comercio con 22%.

Cuadro 3.2
IED recibida por sector

Sector	2013-2023		2023
	Millones US$	Part %	Millones US$
Industrias manufactureras	6.927	35%	297
Financiero y seguros	6.486	33%	621
Comercio	4.234	22%	-409
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.362	7%	603
Transporte y almacenamiento	380	2%	-88
Sin Clasificar	343	2%	84
Electricidad	262	1%	21
Información y comunicaciones	100	1%	-95
Construcción	30	0%	81
Alojamiento	20	0%	6
Actividades inmobiliarias	-18	0%	-36
Servicios administrativos y de apoyo	-120	-1%	90
Agro	-333	-2%	-130
TOTAL	**19.674**	**100%**	**1.045**

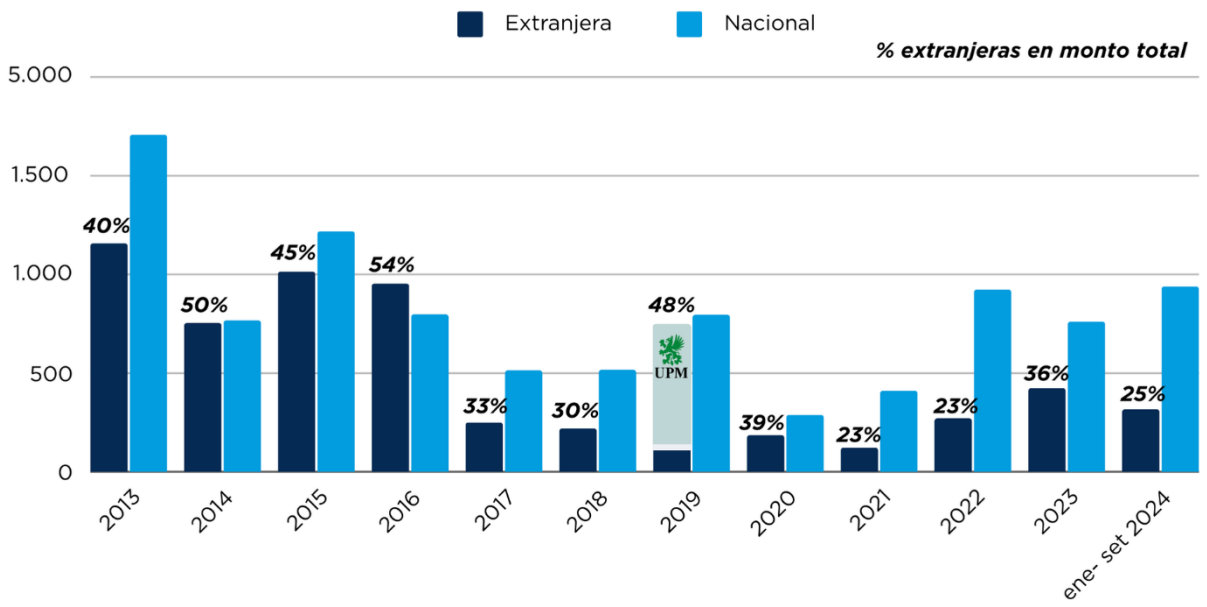
Nota: se consideran aportes al capital y reinversión. No se consideran los préstamos entre empresas emparentadas. El dato 2013-2023 corresponde a la suma de los flujos de todos los años.
Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

3.1.1. PROYECTOS PROMOVIDOS POR LA COMAP

El régimen de promoción de inversiones de Uruguay prevé un conjunto de beneficios impositivos para aquellos proyectos de inversión presentados ante la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP), que de cumplir determinados requisitos son promovidos

por el Poder Ejecutivo (ver Anexo de marco regulatorio)[10]. Los proyectos que cuentan con la recomendación de aprobación por la COMAP se publican en el siguiente enlace. Desde su entrada en vigor en 2006, el régimen ha sido muy utilizado tanto por empresas nacionales como por empresas extranjeras[11].

Gráfico 3.3
Proyectos recomendados por la COMAP por origen del capital (Millones US$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP.

Desde 2019 se observa un descenso en el monto invertido de los proyectos recomendados por la COMAP, que se explica por diversas razones, pero lo más importante es que en 2019 se incluyó el proyecto de inversión de UPM en el puerto de Montevideo por US$ 484 millones, proyecto de gran magnitud que no se repitió en años posteriores. Los años 2020 y 2021 se caracterizaron por la incertidumbre asociada a la pandemia, lo que dilató las decisiones de inversión. En 2023 los proyectos de las empresas extranjeras crecieron tanto en número (19%) como en monto (56%). Se promovieron 56 proyectos por US$ 424 millones. Por su parte, en el acumulado de enero-setiembre de 2024, fueron 63 los proyectos de empresas extranjeras y alcanzaron un monto promovido de US$ 317 millones.

[10] Si bien la Ley de Promoción de Inversiones no distingue si el inversor es nacional o extranjero, es posible analizar la utilización de este incentivo por parte de las empresas extranjeras gracias al registro de empresas extranjeras de Uruguay XXI.
[11] Cabe recordar que para que un proyecto sea recomendado por la COMAP es necesario pasar por una serie de procesos administrativos que pueden demorar en materializarse. Por eso, los proyectos recomendados en determinado año pueden ser iniciativas de inversión de años anteriores.

Cuadro 3.3
Proyectos promovidos por origen - Capitales extranjeros (2023)

# 1	US$ 152 MILL. 6 PROYECTOS	
# 2	US$ 125 MILL. 11 PROYECTOS	
# 3	US$ 68 MILL. 8 PROYECTOS	
# 4	US$ 24 MILL. 4 PROYECTOS	
# 5	US$ 15 MILL. 2 PROYECTOS	
# 6	US$ 14 MILL. 8 PROYECTOS	

Nota: los restantes 17 proyectos correspondieron a empresas de origen alemán (5), francés (4), suizo (2), canadiense (1), colombiano (1), malayo (1), danés (1), neozerlandés (1) y venezolano (1).
Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP

En 2023 España fue el principal origen de las empresas inversoras con proyectos principalmente vinculados a telecomunicaciones y al sector agroindustrial. En tanto, las brasileñas invirtieron en la agroindustria y cemento. En tercer lugar se destacó Estados Unidos, fundamentalmente por proyectos de logística y del sector forestal. Si se analizan los proyectos de empresas extranjeras por sector, se observa una mayor participación de telecomunicaciones (23%).

Gráfico 3.4
Proyectos promovidos por sector - Capitales extranjeros (2023)

Telecomunicaciones	23%
Agropecuario/Agroindustrial	18%
Industria Alimenticia	17%
Industria manufacturera	16%
Turismo	10%
Logística	9%
Comercio	5%
Financiero	1%
Servicios	0,2%

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP.

3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY

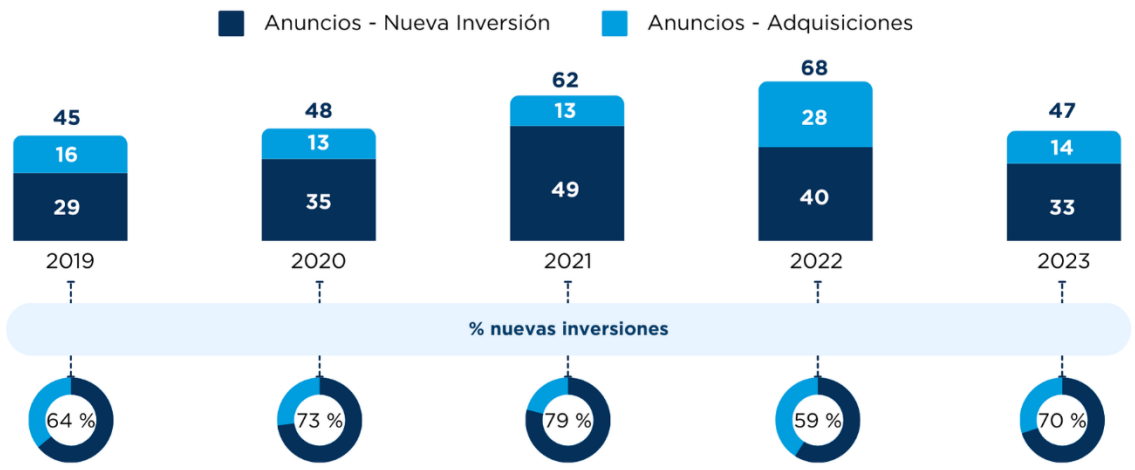
3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN[12]

Para caracterizar las tendencias más recientes de la IED en Uruguay, se presenta información sobre los anuncios de inversión de empresas extranjeras[13] y las oportunidades de inversión asistidas por Uruguay XXI.

1. ANUNCIOS DE INVERSIÓN

En 2023 Uruguay captaron casi 50 proyectos[14] de inversión de empresas extranjeras, retornando a niveles de 2019 y mostrando una caída en número respecto a 2022. El 70% de los anuncios relevados en 2023 fueron nuevas inversiones y el 30% adquisiciones (M&A).[15] Dentro de las primeras, la mayor parte correspondió a nuevas empresas que se instalan (70%) y el restante a reinversiones de empresas ya presentes en el país (30%). Éstas últimas se incrementaron 67%, mientras que las greenfield se redujeron 32%.

Gráfico 3.5
Anuncios de inversión

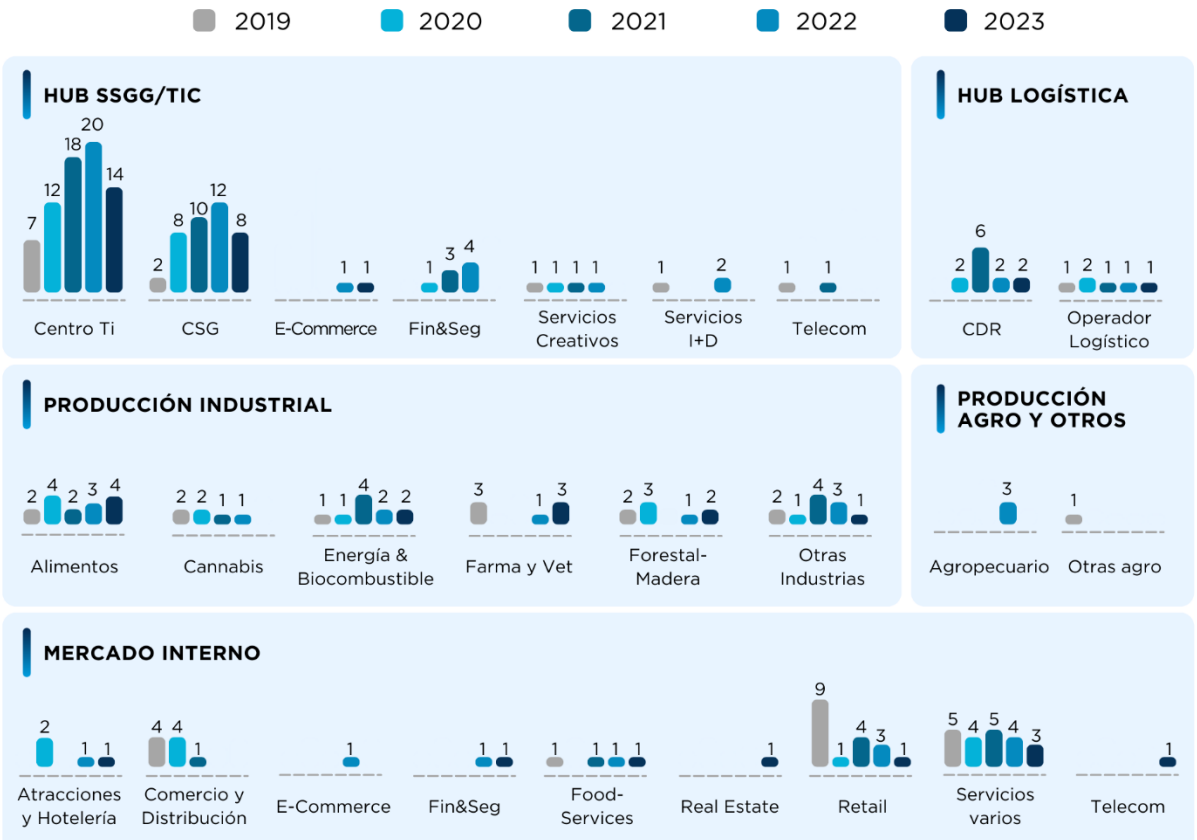


Fuente: Uruguay XXI.

[12] Por más información ver Informe de Anuncios y Oportunidades de Inversión 2019-2023.
[13] La base de datos se realiza a partir de diversas fuentes: oportunidades de Inversión asistidas por Uruguay XXI, proyectos de inversión recogidos por FDI markets y operaciones de fusiones y adquisiciones obtenidas de Emis y Orbis. Si bien esta recopilación no pretende incluir toda la IED recibida por Uruguay, constituye un buen acercamiento a la cantidad de proyectos de inversión anunciados en términos anuales.
[14] Dato actualizado a diciembre 2023.
[15] Se define: (i) Anuncios de Nueva Inversión - operaciones de nuevas empresas a instalarse en el país y/o ampliación o diversificación en compañías extranjeras que ya están en el país. (ii) Anuncios de M&A - transacciones en donde una empresa extranjera adquiere total o parcialmente una empresa local.

Uruguay XXI clasifica los anuncios y oportunidades de inversión en función del modelo o plataforma del negocio que la empresa desarrollará en el país[16]. El período se caracterizó por un creciente interés en las actividades con foco en el mercado externo, alcanzando su máximo en 2022. Esta tendencia mermó en 2023, ya que las actividades asociadas al mercado externo disminuyeron, aunque siguieron teniendo un rol importante (en particular, las relacionadas con el Hub de Servicios Globales y TIC). En 2023 el 55% de las inversiones anunciadas correspondió a estas actividades, el 26% a actividades del Hub de Producción (Industrial y Agro y Otros), mientras que el 19% correspondió a inversiones enfocadas en la atención del mercado interno.

Gráfico 3.6
Anuncios de inversión según plataforma de inversión en Uruguay

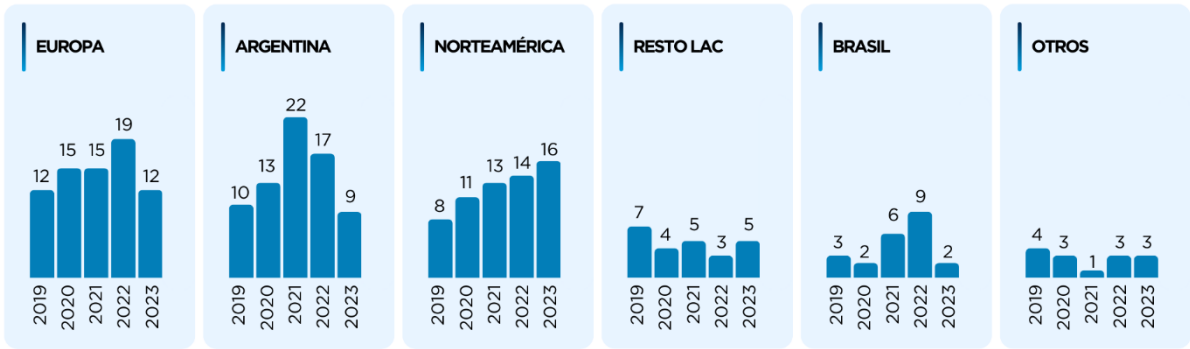


Fuente: Uruguay XXI.

16 Se definen cuatro plataformas principales: Servicios Globales/Tic (incluye operaciones de centros de servicios, centros de desarrollo TIC, e-commerce, servicios financieros, servicios de telecomunicaciones, servicios creativos o de I+D), Logística (incluye inversiones en centros de distribución regional o de operadores logísticos), Producción Industrial (incluye industria manufacturera en sus diferentes ramas- por ejemplo química o metalmecánica-, industria farmacéutica, productos alimenticios, forestal-madera, energía, entre otros), Producción Agro y Otros (incluye inversiones en la cadena primaria agropecuaria, forestal y minería), Mercado Interno (se incluyen las actividades con foco en el mercado interno como retail, comercio al por mayor y distribución, otros servicios incluido turismo).

En 2023, Norteamérica (34%), Europa (26%) y Argentina (19%) agruparon los principales orígenes de capital de los anuncios de inversión en Uruguay. Dentro de los países europeos, se destacaron las empresas provenientes de España y Reino Unido, que explicaron el 9% y 6% de los anuncios totales respectivamente.

Gráfico 3.7
Anuncios de inversión según origen de capital



Nota: No se consideran aquellos anuncios en las que se desconoce la empresa inversora.
Fuente: Uruguay XXI

2. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN URUGUAY

El relevamiento incluye también las Oportunidades de Inversión (ODIS) asistidas por Uruguay XXI que se iniciaron en cada año considerado[17]. En 2023 se asistieron aproximadamente 290 ODIS, de las cuales el 31% se iniciaron en ese mismo año.

Las ODIS reflejan el interés de las empresas brasileras en invertir en el país, con un incremento importante respecto a 2022.

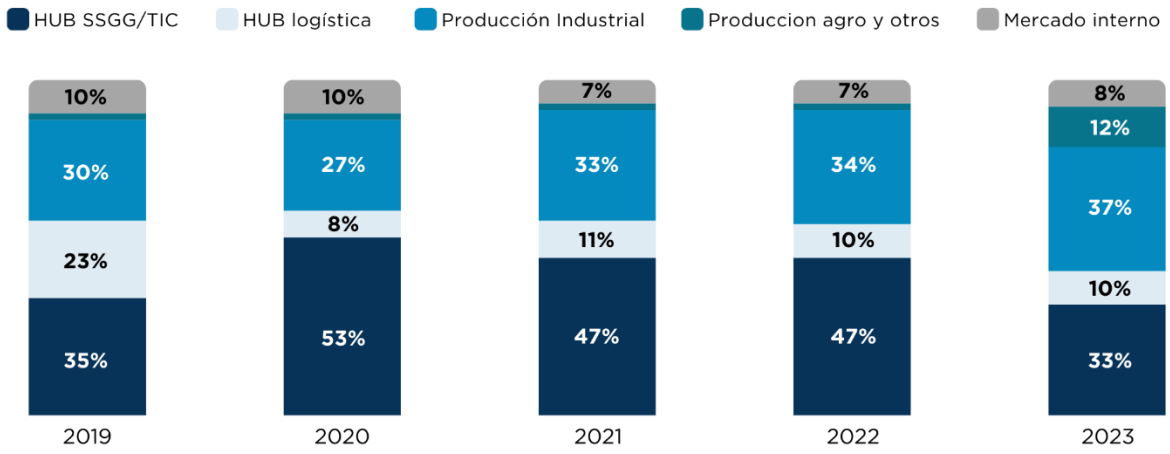
[17] Una oportunidad puede o no transformarse en un anuncio.

Gráfico 3.8
Oportunidades de inversión según origen de capital

Nota: No se consideran aquellas ODIS en las que se desconoce la empresa inversora.
Fuente: Uruguay XXI

Las ODIS se clasifican con el mismo criterio que las actividades que van a realizar las empresas en Uruguay. En 2023 cobró relevancia el Hub de Producción, representando casi el 50%, seguido por las actividades de Hub de Comercio & Servicios (43%), mientras que el 8% correspondió a inversiones enfocadas en la atención del mercado interno.

Gráfico 3.9
Oportunidades de inversión según actividad en Uruguay - según año de inicio



Fuente: Uruguay XXI

3.2.2. TENDENCIAS Y SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY

Servicios Globales y Tecnología

- Brasil se mantiene como el principal exportador de servicios globales en la región. A nivel mundial hay nuevos perfiles de países intensivos en exportación de servicios globales: Bielorrusia, Ucrania, Sri Lanka e Irak.

- Comienza a consolidarse la tendencia de empresas estadounidenses, tanto por deslocalizar como por la preferencia de prestación de servicios de *nearshoring* (entendido no solo como distancia geográfica sino también huso horario y afinidad cultural).

- Los Centros de Servicios Compartidos están cambiando de un modelo centrado en la reducción de costos y centralización de actividades básicas a otro centrado en mejorar experiencia del cliente ofreciendo soluciones de mayor valor agregado (a través de la transformación digital y la automatización de procesos).

- El flujo de consultas del sector TIC proviene mayormente de Argentina, con un incremento de solicitudes de información provenientes de Brasil, seguido por Canadá, España y Estados Unidos.

- Dentro del tipo de actividades para desarrollar en el país sobresalen las vinculadas al desarrollo de software en áreas de finanzas, ciberseguridad, inteligencia artificial, minería de criptomonedas y gaming. Además, se destacan en este último periodo, consultas relacionadas a la utilización de energías renovables para proyectos tecnológicos con foco en sustentabilidad.

Por más información ver: Informe Servicios Globales e Informe TIC

Ciencias de la Vida

- A nivel internacional se identifican cambios en los modelos de negocio del sector farmacéutico. Se observa un aumento en la compra (M&A) de startups con soluciones terapéuticas por parte de las “big farma”. Se está integrando la inteligencia artificial como parte de la estrategia de personalización terapéutica.

- Las empresas multinacionales y multilatinas se interesan en operaciones de distribución regional para solucionar abastecimiento para el Cono Sur. Se consolida Uruguay como Hub para el Cono Sur complementario con Panamá. En una primera etapa se trata de operaciones pequeñas a través de operadores logísticos, las que luego avanzan a través de la instalación directa y al agregado de nuevas operaciones de servicios.

- Hay interés de empresas brasileñas por invertir en laboratorios y producción en Uruguay.

Por más información ver: Informe Sector Farmacéutico

Agronegocios y Alimentos

- Uruguay cuenta con ventajas comparativas en la producción de alimentos a nivel internacional, con un reconocido prestigio mundial por su proceso productivo y por la calidad de varios productos agropecuarios que se basan en una producción inocua y bajo estrictos controles sanitarios.

- El incremento esperado de la población mundial para 2050 abre lugar a la producción de ingredientes funcionales y alimentos con base en proteína alternativa (plant based).

- Se identifica Medio Oriente como una región interesante en materia de inversiones en producción de alimentos.

- Desde hace años Uruguay busca capitalizar las oportunidades que generó la peste porcina en China. El gobierno avanzó en acciones (negociaciones para apertura de mercado chino, desarrollo de marco regulatorio sanitario) para habilitar el desarrollo de la cadena porcina para la exportación y se confirmó la inversión de la ODI Valls Company. A su vez, otro proyecto exportador avanza en tratativas junto con el Instituto Nacional de Carnes (INAC) y la Intendencia de Treinta y Tres.

- La producción de ingredientes para la región o el mundo es una oportunidad de negocios en la que Uruguay es relativamente poco conocido y se espera generar oportunidades como fruto de esfuerzos de promoción que se iniciaron en 2022.

Por más información ver: Informe Agrícola, Informe Ganadero e Informe de Alimentos

Forestal

- A nivel internacional existe una demanda creciente de productos forestales certificados y sostenibles, deforestación cero y bosques gestionados de manera responsable.
- El enfoque de la industria está variando hacia la construcción sostenible y, sobre todo, al desarrollo de productos de valor agregado (muebles y revestimiento de alta calidad, suelos de madera y productos de diseño).
- Han surgido oportunidades importantes y anuncios vinculados a la transformación mecánica con proyectos de aserrío para diferentes productos (tablas de alta calidad, plywood, CLT).

Por más información ver: Informe Forestal

Transición Energética

- La transformación de la matriz energética de Uruguay posicionó al país a la vanguardia de la utilización de energías renovables en el mundo. La participación de energías renovables en la matriz primaria y en especial en la matriz eléctrica está muy por encima del promedio mundial (menor al 20%).
- Europa planea importar energía verde para descarbonizarse y reemplazar el gas natural, buscando así mayor seguridad y soberanía, especialmente para reducir la dependencia de Rusia. La estrategia de hidrógeno de la Unión Europea planea producir 10 millones de toneladas de hidrógeno y también importar otros 10 millones de toneladas para 2030.
- Uruguay firmó un memorándum de entendimiento (MOU) con el puerto de Róterdam, el más importante de Europa. Este documento tiene como objetivo explorar nuevas oportunidades de cooperación en proyectos social y económicamente viables vinculados al hidrógeno verde y sus derivados. El acuerdo ofrece un marco para intercambiar conocimientos y experiencias referidas al hidrógeno verde en general, y vinculadas con el hidrógeno verde y sus derivados específicamente para la exportación.[18]Existe interés de empresas extranjeras en la producción de hidrógeno verde y derivados en el Cono Sur, compitiendo Uruguay principalmente con Chile y

[18] Uruguay y puerto de Róterdam firmaron memorándum de entendimiento para cooperar en hidrógeno verde y derivados – Ministerio de Industria, Energía y Minería.

Brasil. Uruguay tiene una gran ventaja en cuanto a la disponibilidad de CO2 biogénico (para combustible sintético) pero también existe interés en producción a partir de biometano, donde también tiene la fuente.

- Los países desarrollados, en particular los europeos, están sumamente interesados en este proceso. La Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) identificó cuatro proyectos en Uruguay: H24U en Pueblo Centenario, Tambor Green Hydrogen Hub en Tambores, HIF Global en Paysandú y H2U Offshore Ancap (en proceso de licitación).

- Este fuerte compromiso de cooperación entre la Unión Europea y Uruguay en temas de energía se ratificó con la firma de una declaración de intenciones para recibir dos millones de euros para impulsar la industria del hidrógeno verde en Uruguay. Estos fondos aportados por la Unión Europea se usarán para generar las capacidades que precisará la industria de hidrógeno verde en Uruguay, así como también para apoyar la elaboración de un marco normativo y de un plan de difusión que impulse esta industria.[19] Este compromiso de cooperación se dio en el marco del V Foro Inversión Europea.

Por más información ver: Informe Energías Renovables

3.2.3. PROYECTOS DE INVERSIÓN

- Uruguay XXI cuenta con una Cartera de Proyectos de Inversión. Este portal conecta empresas y proyectos con inversores extranjeros que buscan oportunidades de inversión en Uruguay. Estos proyectos corresponden a empresas en funcionamiento que están en crecimiento, buscan reestructurarse o ampliar operaciones, ideas y proyectos de inversión o proyectos licitados por el Estado donde se busca que el privado realice una inversión o gestión.

- Las consultas de inversión relacionadas con la Cartera de Proyectos han estado centradas principalmente en empresas de agronegocios, tecnología y ciencias de la vida.

[19] Hidrógeno verde: el impulso de la Unión Europea y lo que dijeron las empresas que planean proyectos millonarios en Uruguay – El Observador

- En 2024 se espera que continúe el dinamismo en materia de M&A en Uruguay, tanto en sectores tradicionales como en sectores como tecnología. Esta tendencia también se verá beneficiada por la reducción esperada de la tasa de interés en Estados Unidos, la cual tendrá un efecto positivo sobe el costo de financiamiento de los proyectos.

- Uruguay está fortaleciendo su ecosistema de innovación, con la mayor presencia de fondos de inversión de Venture Capital de Argentina, el Programa *Uruguay Innovation Hub* y la consolidación de URUCAP como asociación privada de fondos e inversores ángeles.

Por más información ver: Cartera Proyectos.

Por más información ver: Informe M&A en Uruguay.

Si quiere conocer más sobre los sectores que presentan oportunidades de inversión en Uruguay, acceda al siguiente link.

4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED EN URUGUAY

Es la agencia de promoción de inversiones, exportaciones e imagen país de Uruguay. Entre otras funciones apoya y asesora gratuitamente a los inversores extranjeros, tanto a quienes están evaluando dónde realizar su inversión como a quienes ya operan en Uruguay. De este modo, trabaja para captar nueva inversión productiva, aumentar la reinversión y con un rol de articulador entre el sector público-privado para mejorar el clima de negocios.

Web: https://www.uruguayxxi.gub.uy/es/quiero-invertir/

La Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (Ministerio de Economía y Finanzas) tiene como objeto la promoción y protección de las inversiones realizadas por inversores nacionales y extranjeros en el territorio nacional. La COMAP centraliza la atención al inversor -nacional o extranjero- destinada al desarrollo del sector privado. Brinda información y asesoramiento sobre las nuevas exoneraciones tributarias a las que puede acceder una inversión, así como sobre el resto de los programas que el Estado ofrece en esta materia. Acompaña al inversor en el proceso de presentación del proyecto y lo asesora en todos los requerimientos, haciendo el trámite ágil y sencillo.

Web: www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/

La facilidad para la realización de trámites con intervención del sector público, que hacen a la creación de empresas y el desarrollo de los diferentes negocios, es un factor de éxito para la atracción de nuevas empresas, el surgimiento de emprendimientos locales y la competitividad en general.

La Ventanilla Única de Inversiones (VUI) es una herramienta de facilitación que colabora con la mejora del clima de negocios y contribuye al atractivo del país

como destino de inversiones a través de la simplificación y optimización de los procesos. En Uruguay está prevista su creación en el proyecto de Ley de Rendición de Cuentas 2022 (Artículo 459).

El objetivo de la VUI es que se puedan realizar ágilmente -a través de la eliminación del uso de papel, traslados y esperas innecesarias- aquellos trámites con intervención del sector público, que son necesarios para la creación de empresas. La creación de la VUI tiene previsto establecer los instrumentos y mecanismos necesarios para disminuir tiempos y requisitos, al igual que incrementar los niveles de calidad, eficiencia y productividad de los servicios públicos, facilitando el acceso a la información y procurando absoluta transparencia en las instituciones del Estado.

La VUI complementará el trabajo realizado por la VUCE como instrumento de facilitación.

Web: vui.gub.uy

La Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCE) es un instrumento de facilitación del comercio exterior que permite realizar de forma electrónica y desde un único punto de entrada todos los trámites vinculados a las operaciones de importación, exportación y tránsito. El desarrollo de una VUCE implica una sustancial modificación de los procesos de comercio exterior donde interviene el Estado para que sean más simples y eficientes, sin menoscabar los controles y seguridad y sin alterar la concepción funcional de los organismos intervinientes.

La VUCE permite al usuario identificar todos los requisitos documentales asociados a una operación de comercio exterior y para cada uno de los trámites en cuestión, enviar la solicitud electrónica y adjuntar los documentos digitalizados exigidos como requisito del trámite. A través de la plataforma, la información es derivada al organismo competente correspondiente, el cual actúa electrónicamente sobre el trámite pudiendo aprobar, rechazar u observar la gestión. Una vez otorgado el permiso o documento electrónico final, se notifica al usuario y se envía de forma automática (cuando corresponda) a la Dirección Nacional de Aduanas.

Web: vuce.gub.uy

Uruguay Innovation Hub - Es un programa público-privado e interinstitucional apoyado por la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII), la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP), Uruguay XXI y los ministerios de Economía y Finanzas, de Industria, Energía y Minería y de Educación y Cultura. Cuenta con un **programa de aceleración** que brindará apoyo financiero para la instalación de aceleradoras tecnológicas y biotecnológicas internacionales, que otorgará mentorías, capacitación y acceso a redes de contacto para los proyectos seleccionados; con un **fondo de fondos**, una herramienta de coinversión público privada que permitirá a las startups acceder a fuentes de financiación internacionales, así como a redes de contactos y mentorías; con un **campus de innovación**, que promoverá la instalación de proyectos de distintas disciplinas de innovación en un mismo espacio físico; y por último, con **laboratorios abiertos** donde las startups pueden desarrollar pruebas de concepto para validar sus ideas, aplicando tecnologías de vanguardia.

Web: https://www.uruguayinnovationhub.uy

ANEXO METODOLÓGICO

CRITERIOS DE IED (ACTIVO/PASIVO VS DIRECCIONAL)

Los datos de balanza de pagos (BP) recopilados por los bancos centrales constituyen la principal fuente de información oficial para estimar los flujos de inversión directa en el extranjero[20].

Siguiendo las recomendaciones internacionales, el BCU publica los datos de IED anuales según el **principio activo/pasivo** en la balanza de pagos. Según este criterio, la inversión se determina bajo la lógica del residente y no residente en el país. La inversión recibida se compone de todas las obligaciones financieras (pasivos) de empresas residentes con extranjeras no residentes, ya sean empresas de inversión directa (filiales extranjeras residentes) que tengan obligaciones con sus inversores extranjeros no residentes (casa matriz u otras emparentadas), o empresas inversoras residentes que invierten en el exterior y tienen obligaciones con sus filiales en el extranjero. Este criterio es útil para el análisis macroeconómico, por ejemplo, para estimar cual es el impacto de la inversión en la balanza de pagos de un país. También es útil para realizar comparaciones internacionales, puesto a que la recomendación internacional es presentar los datos con la MBP6.

El **criterio direccional** utilizado en el manual anterior (MBP5) opera bajo la lógica de quién es el inversor (casa matriz o empresas hermanas con otra casa matriz no residente) y quién es la empresa de inversión directa (filial). Por esto, considera en forma distinta la inversión en sentido contrario, esto es, cuando las empresas de inversión directa invierten en su inversionista directo, *neteando* estos flujos. En el caso de la inversión recibida, el criterio direccional se compone entonces de los pasivos que tienen las empresas de inversión directa residentes con sus inversionistas directos no residentes y se substraen los activos que estas empresas de inversión directa residentes tengan con sus inversionistas directos no residentes. Así se obtienen flujos netos. Este componente de inversión en sentido contrario se observa en la modalidad de préstamos entre empresas emparentadas. En Uruguay, el BCU publica una versión detallada de la Balanza de Pagos (MBP6) que permite derivar la IED según el principio direccional (la versión detallada no es publicada por todos los países de ALC). Además, el BCU publica la IED por país de origen y sector de destino únicamente en base al criterio

[20] En 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) adoptó la metodología del 6to Manual de Balanza de Pagos y está previsto se adopte el 7to Manual para 2025.

direccional. Por esto, usualmente en los informes de Uruguay XXI se utiliza este criterio. El criterio direccional es útil para identificar la influencia y la motivación de los flujos de IED, y por esto es apropiado para asistir a los hacedores de política de inversión. A partir de la nueva metodología, los datos registrados reflejan flujos netos, por lo que pueden tomar valores negativos.

ANEXO: MARCO REGULATORIO

Diríjase al siguiente enlace: Marco Regulatorio.

5. URUGUAY EN CIFRAS

Nombre oficial	República Oriental del Uruguay
Localización geográfica	América del Sur, limítrofe con Argentina y Brasil
Capital	Montevideo
Superficie	176.215 km2. 95% del territorio es suelo productivo apto para la explotación agropecuaria
Población (2023)	3,44 millones
PIB per cápita (2023)	US$ 22.421
Moneda	Peso uruguayo ($)
Tasa de alfabetismo	0,98
Esperanza de vida al nacer	77,9 años
Forma de gobierno	República democrática con sistema presidencial
División política	19 departamentos
Zona horaria	GMT - 03:00
Idioma oficial	Español

Indicadores	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
PBI (Var % Anual)	0,93%	-7,38%	5,56%	4,71%	0,37%	3,35%
PBI (Millones US$)	62.166	53.615	60.728	70.236	77.131	79.715
Población (Millones personas)	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44	3,58
PBI per Cápita (US$)	18.095	15.593	17.648	20.395	22.422	22.267
Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA)	8,9%	10,4%	9,3%	7,9%	8,3%	8,6%
Tipo de cambio (Pesos por US$, Promedio Anual)	35,3	42,1	43,6	41,1	38,9	40,0
Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)	14,7%	19,2%	3,6%	-5,6%	-5,5%	2,9%
Precios al Consumidor (Var % acumulada anual)	8,8%	9,4%	8,0%	8,3%	5,1%	5,2%
Exportaciones de bienes y servicios (Millones US$)**	17.391	14.028	19.973	23.611	28.789	29.394
Importaciones de bienes y servicios (Millones US$)**	13.610	11.598	15.448	19.406	19.306	19.692
Superávit / Déficit comercial (Millones US$)	3.781	2.430	4.526	4.205	9.483	9.702
Superávit / Déficit comercial (% del PBI)	6,1%	4,5%	7,5%	6,0%	12,3%	12,2%
Resultado Fiscal Global (% del PBI)	-4,4%	-5,8%	-4,1%	-3,4%	-3,6%	-
Formación bruta de capital (% del PBI)	14,1%	16,4%	18,3%	18,9%	17,3%	-
Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI)	59,9%	74,5%	69,8%	68,1%	69,1%	-
Inversión Extranjera Directa (Millones US$) ***	1.994	831	2.977	3.285	2.262	-
Inversión Extranjera Directa (% del PBI)	3,2%	1,5%	4,9%	4,7%	2,9%	-

*Datos proyectados en rojo.
Fuentes: BCU, INE, MEF y datos estimados (*). Los datos de resultado fiscal incluyen el efecto de Ley N°19.590 (cincuentones). En 2017 el BCU adoptó la metodología del 6to manual de balanza de pagos. La metodología incluye compra venta de mercaderías y reexportaciones y están disponibles desde el año 2012. Los datos son flujos netos por lo que pueden tomar valores negativos (**).

Uruguay *XXI*

PROMOCIÓN DE INVERSIONES, EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

www.uruguayxxi.gub.uy

info@uruguayxxi.gub.uy

UruguayXXI