

# Oportunidades de inversión

# INVERSIÓN EXTRANJERA

# DIRECTA

Noviembre 2020



**Uruguay XXI**  
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,  
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

|                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. Resumen ejecutivo.....</b>                                                  | <b>2</b>  |
| <b>2. Flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED).....</b>              | <b>3</b>  |
| Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe .....                  | 4         |
| <b>3. Efectos del COVID en la IED.....</b>                                        | <b>6</b>  |
| Efectos generales de la crisis .....                                              | 6         |
| Efectos en la IED mundial .....                                                   | 7         |
| Efectos en IED de América Latina y el Caribe.....                                 | 9         |
| <b>4. Situación y perspectivas en Uruguay .....</b>                               | <b>10</b> |
| Manejo de la pandemia en Uruguay .....                                            | 11        |
| Perspectivas para Uruguay .....                                                   | 13        |
| <b>5. Inversión Extranjera Directa en Uruguay .....</b>                           | <b>15</b> |
| Inversión Extranjera Directa en Uruguay.....                                      | 16        |
| IED por sector y país de origen .....                                             | 18        |
| Tendencias recientes de la IED en Uruguay .....                                   | 19        |
| Proyectos promovidos por la COMAP .....                                           | 19        |
| Fusiones y Adquisiciones - Operaciones con empresas establecidas en Uruguay ..... | 22        |
| Proyectos Greenfield.....                                                         | 23        |
| <b>6. Oportunidades de inversión en Uruguay .....</b>                             | <b>24</b> |
| Oportunidades de Inversión 2018-2020 .....                                        | 24        |
| Oportunidades de inversión en Uruguay .....                                       | 27        |
| <b>7. Institucionalidad para la IED en Uruguay .....</b>                          | <b>29</b> |
| <b>8. Anexo.....</b>                                                              | <b>30</b> |

## 1. Resumen ejecutivo

---

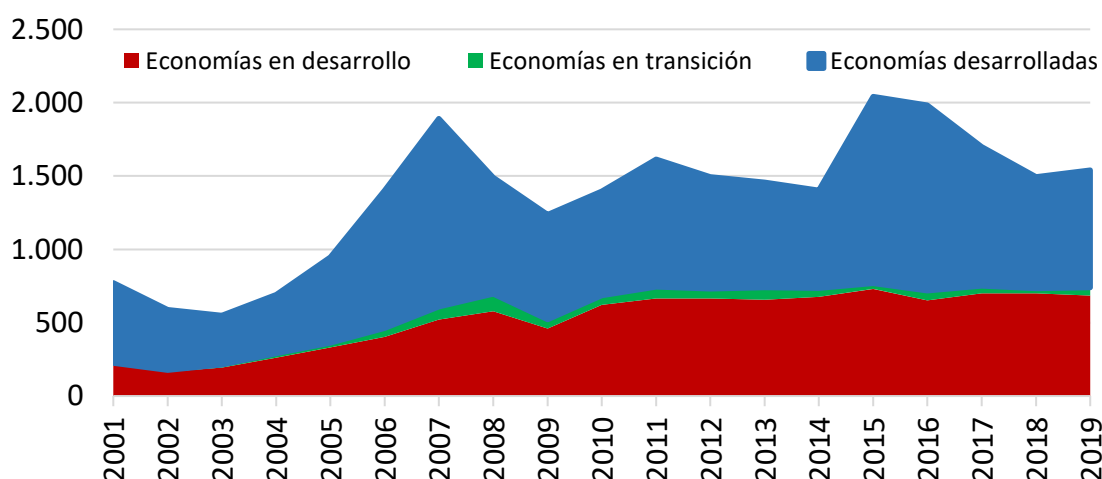
- **En 2019 los flujos de IED a nivel mundial aumentaron levemente frente al año previo**, pero se mantienen por debajo del máximo de 2015, en **US\$ 1,5 billones**. Este aumento se debió en gran medida a mayores flujos hacia Europa.
- Los **flujos hacia América Latina y el Caribe se redujeron 8%** en 2019, al **totalizar US\$ 161.000 millones**. Brasil, México y Colombia fueron los mayores receptores de IED de la región.
- **La pandemia del COVID-19 afectará sensiblemente a los flujos de IED**. UNCTAD prevé que los flujos de IED a nivel mundial se reduzcan 40% en 2020 y muestren una caída adicional en 2021. Los **efectos de la pandemia en la IED** posiblemente afecten la inversión de forma permanente. Existen efectos inmediatos y de corto plazo, provocados por el confinamiento y la recesión económica. Los efectos también se verán en el largo plazo, debido a que es probable que los inversores busquen mayor resiliencia en sus futuras inversiones.
- **En Uruguay, los contagios por COVID-19 se han mantenido en niveles bajos** y el país se ha destacado a nivel mundial por sus **buenos resultados en el manejo de la crisis sanitaria**.
- **Uruguay es un país abierto a la inversión extranjera** y todos los gobiernos han generado un clima de inversión adecuado, asegurando 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.
- **Uruguay** ha transitado el período de crecimiento económico más largo de su historia y **ha mostrado resiliencia no solo a la inestabilidad de la región (Brasil y Argentina), sino también a una situación adversa como es la crisis sanitaria**. La solidez macroeconómica, políticas prudentes, la diversificación de las exportaciones, menores vulnerabilidades del sector bancario y amplias reservas le permitieron preservar la estabilidad en un entorno global y regional más turbulento.
- El crecimiento económico de la última década ha propiciado **oportunidades de inversión en diversos sectores**. Se destacan las oportunidades en Agronegocios, forestal madera, cannabis, servicios globales, energías renovables, entre otros sectores, así como Proyectos de Inversión específicos.
- **Los cambios en las tendencias internacionales de inversión generados por la crisis sanitaria constituyen una oportunidad para Uruguay**, en la medida que se valore la calidad institucional y la resiliencia en la búsqueda de destinos de inversión.
- **Uruguay seguirá siendo un destino atractivo para la IED** en la medida que se mantengan los factores estructurales que cimentaron esta situación: reglas de juego claras, estabilidad macroeconómica, apertura financiera y comercial, atractivo set de incentivos a la inversión, infraestructura adecuada, capital humano calificado y acuerdos para evitar la doble tributación con países de la región para fomentar el comercio de servicios y crecer como hub.

## 2. Flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED)

Tras dos años de caída, en 2019 los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) mostraron un modesto aumento según datos de UNCTAD. Los mismos se ubicaron en US\$ 1,5 billones en 2019, 3% por encima del valor de 2018. Así, los flujos de IED se mantienen por debajo del máximo de 2015 y en niveles similares a los de 2012.

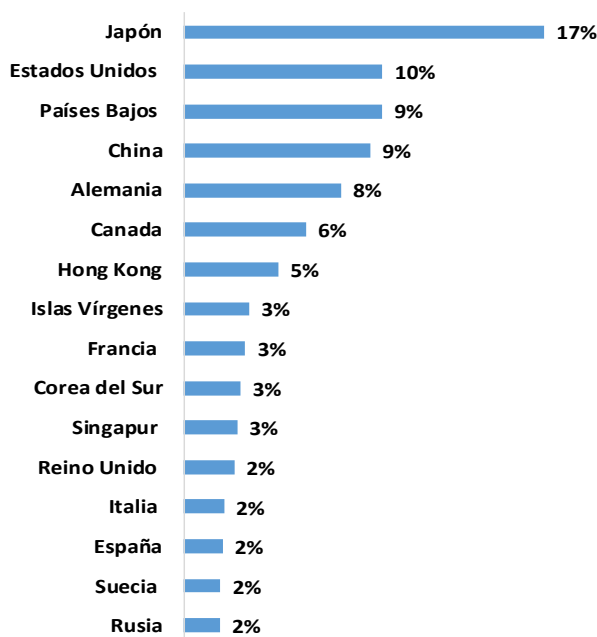
El aumento de la IED se debe en buena medida a mayores flujos hacia las economías desarrolladas, que totalizaron US\$ 800.000 millones, aumentando 5% frente al registro de 2018. Este incremento se explica principalmente por mayores flujos hacia Europa. Por su parte, los flujos entrantes de IED en las economías en desarrollo se situaron en torno a US\$ 685.000 millones, registro 2% inferior al de 2018. Las economías en desarrollo tuvieron una participación de 44% en 2019, 2% por encima del promedio de los últimos diez años y vale recalcar que en ese lapso estos flujos han presentado menor volatilidad comparado con las economías desarrolladas.

**Gráfico N°2.1- IED recibida según nivel de desarrollo**  
(Miles de millones de US\$)



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a UNCTAD

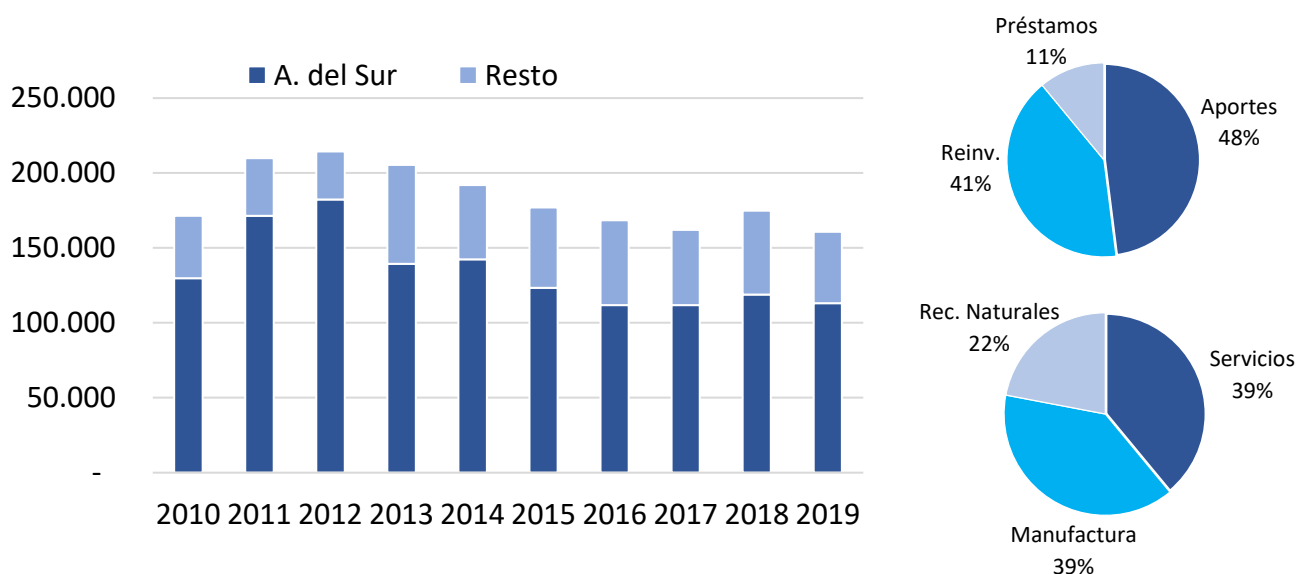
En cuanto al origen de los flujos, Japón fue el principal emisor de IED con 17% del total. Estados Unidos ocupó el segundo lugar con 10%. En tanto, Países Bajos y China obtuvieron la misma participación, 9% del total ocupando el tercer y cuarto lugar (ver Gráfico N°2.2).

**Gráfico N°2.2- Principales Emisores de IED- 2019 (Part. % total de flujos emitidos globales)**

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a UNCTAD

## Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe

En 2019 la IED en América Latina y el Caribe se situó en casi U\$S 161.000 millones, mostrando una caída de 8% en comparación con 2018. En América del Sur, la IED cayó 5% en 2019 y se situó en algo más de U\$S 113.000 millones.

**Gráfico N°2.3- Entradas de IED en LAC y apertura por componentes y por sector (Millones de US\$ y % en 2019).**

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a CEPAL.

Los cinco países con mayores entradas fueron el Brasil (43% del total), México (18%), Colombia (9%), Chile (7%) y Perú (6%). La mayoría de los países mostraron menores entradas en 2019 respecto de 2018. A nivel de componentes de la IED, la caída se registró en mayor medida por menores préstamos entre empresas emparentadas, mientras que los aportes al capital y las reinversiones sí presentaron un aumento. Los aportes al capital representan en mayor medida el interés de las empresas en instalarse en la región receptora, al tiempo que las reinversiones reflejarían la confianza que tienen las empresas instaladas. En 2019 las reinversiones de utilidades representaron el 41% de las entradas de IED de la región, un máximo histórico. Los servicios y la manufactura son los sectores que más atraen IED.

Las entradas de IED a Brasil mostraron una caída de 11,5% en relación a 2018, ubicándose en aproximadamente US\$ 69.000 millones (una cifra similar al promedio de entradas anuales del último quinquenio). A nivel de componentes, la reducción se debió exclusivamente a menores préstamos entre empresas, mientras que los aportes al capital y las reinversiones presentaron aumentos. Esto muestra el impacto que los movimientos de capital de las empresas transnacionales tienen en las cuentas nacionales, incluso en economías de gran tamaño como la brasileña. A nivel de origen de la IED, Países Bajos y Estados Unidos son los de mayor relevancia. La manufactura representó más del 50% de la IED recibida en 2019, los servicios le siguen en importancia con 25% y luego los recursos naturales con 24% (con importancia de los hidrocarburos).

México es el segundo mayor receptor de IED en la región, aunque las entradas mostraron una baja interanual de 22%, al totalizar US\$ 29.000 millones en 2019. Los préstamos entre empresas fueron quienes contribuyeron en mayor medida a la caída, en un entorno de tensión en medio de las negociaciones del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). El sector manufacturero es el principal motor de la IED y la Unión Europea superó a Estados Unidos como origen de importancia.

Colombia fue el tercer receptor de IED en la región, con aproximadamente US\$ 14.000 millones, 24% por encima del registro de 2018. El mayor incremento a nivel de componentes se dio en los aportes al capital. Los servicios financieros y empresariales fueron los principales impulsores de la IED y su principal origen Estados Unidos.

Los flujos de entrada en Chile aumentaron 63% alcanzando casi U\$S 12.000 millones en 2019, sostenidos por la inversión en minería y energías renovables. Los aportes al capital crecieron sensiblemente el año pasado. China fue un origen de relevancia en este período y protagonizó dos de las mayores adquisiciones que se llevaron a cabo en el país.

En Perú, las corrientes aumentaron en 37% hasta casi alcanzar U\$S 9.000 millones en 2019, impulsadas por los aportes al capital y los préstamos entre empresas. Los flujos hacia Argentina se redujeron más de 40% en 2019, cayendo a menos de U\$S 7.000 millones, en el marco de una crisis económica cada vez más profunda.

Por más información: [La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2020](#)



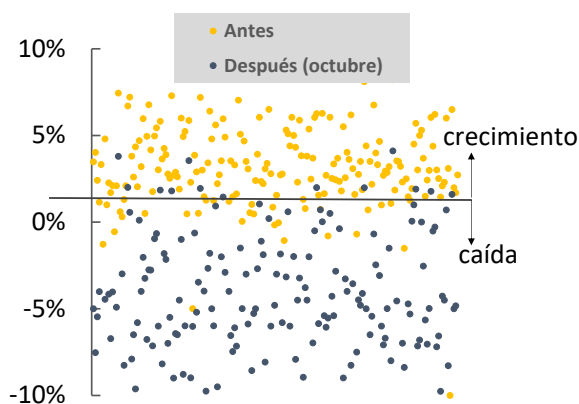
### 3. Efectos del COVID en la IED

#### Efectos generales de la crisis

La crisis mundial provocada por el Covid-19 está repercutiendo negativamente y de forma generalizada en todas las economías y generará contracciones en el nivel de producción, la inversión privada y el comercio internacional. La magnitud del impacto económico provocado por la pandemia radica en que es un shock combinado de oferta y demanda que afecta simultáneamente a múltiples sectores y países, en múltiples niveles. Cabe aclarar que la incertidumbre del contexto actual es muy alta, teniendo en cuenta que se desconoce tanto la duración de la pandemia como su posible resolución, lo que dificulta cuantificar los efectos en todas sus dimensiones.

Los efectos negativos ya se están registrando en las cifras oficiales y en el segundo trimestre de 2020 el PIB de Estados Unidos se habría contraído algo más de 9% frente al primero (en términos desestacionalizados). También se observaron caídas impactantes en las economías europeas en ese lapso y la Eurozona mostró una contracción del orden de 12%.

**Gráfico N°3.1 – Crecimiento económico esperado antes y después de la pandemia (2020 – por país)**



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a WEO FMI. Oct2020

**Cuadro N°3.1: Tasa de variación del PIB para economías relevantes. Proyecciones 2020**

|          | Mundo       | EEUU        | Zona euro   | China       | ALC         |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Oct-20   | -4,4%       | -4,3%       | -8,3%       | 1,9%        | -8,1%       |
| Jun-20   | -4,9%       | -8,0%       | 10,2%       | 1,0%        | -9,4%       |
| Revisión | <b>0,8%</b> | <b>3,7%</b> | <b>1,9%</b> | <b>0,9%</b> | <b>1,3%</b> |

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a WEO FMI. Oct 2020

En este contexto, las últimas proyecciones del FMI prevén que en 2020 el PBI de la economía mundial se reduzca 4,4%, con un descenso estimado de la actividad económica en las economías desarrolladas de 6% y de 3% para los mercados emergentes y las economías en desarrollo (incluyendo a China, que ya comenzó a recuperarse en el segundo trimestre de 2020). Las proyecciones del FMI de octubre 2020 fueron algo más optimistas que las de junio, ya que en varios lugares se comenzaron a liberar las condiciones de confinamiento. De todos modos, los contagios volvieron a acelerarse, generando que estas medidas

vuelvan a endurecerse en muchos países. El impacto en la actividad económica está fuertemente correlacionado con la intensidad del confinamiento<sup>1</sup>.

En este contexto adverso y sin precedentes los países han optado por un amplio rango de políticas para contener la crisis, recurriendo a herramientas de política fiscal, monetaria y restricciones al comercio. Con respecto al último punto se han observado dos tendencias opuestas: algunos países se inclinaron por medidas de apertura mientras que otros mostraron una línea más proteccionista (por ejemplo, para prevenir las “ventas de fuego” de compañías y otras salidas de capitales). Algunos organismos han centralizado información sobre los paquetes de medidas que han impuesto en cada país<sup>2</sup>.

## Efectos en la IED mundial

Esta pandemia irrumpe en un momento de fragilidad de la inversión mundial. Dada la particularidad de esta crisis, los efectos en la inversión se dan por varios mecanismos y posiblemente afecten a la inversión de forma permanente. A continuación se detallan los efectos inmediatos y de corto, mediano y largo plazo de la pandemia en la inversión a nivel mundial.

**Figura 3.1- Impactos de la pandemia en la IED: mecanismos de transmisión.**



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a WIR 2020

De forma inmediata, los flujos de inversión de proyectos que ya se encontraban en marcha se ven demorados y bloqueados como consecuencia del confinamiento. Luego, en el corto plazo los efectos del distanciamiento social se traducirán en menores márgenes de ganancia para muchas empresas, lo que

<sup>1</sup> WEO – Octubre 2020

<sup>2</sup> Ejemplos: [Tackling Coronavirus](#) - OCDE; [Coronavirus Government Response Tracker](#) - Universidad de Oxford, Incluye el Índice de Rigurosidad (Stringency Index), que refleja la rigurosidad de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para enfrentar la pandemia.

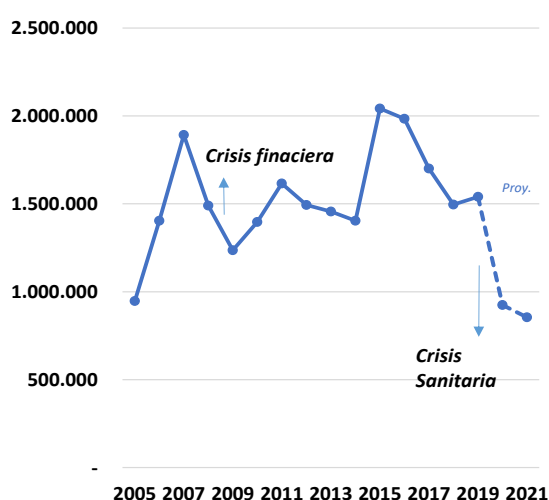


deteriora un componente crucial de la IED: la reinversión. Al mismo tiempo, los países comienzan a implementar políticas para transitar la crisis, que en muchos casos implican nuevas restricciones a la inversión y al comercio. En tanto, las consecuencias de mediano plazo se vinculan con la magnitud de la crisis económica mundial. En un contexto con poca demanda, menor producción y altos niveles de incertidumbre, aumenta la probabilidad de que las empresas enfrenten problemas financieros y de liquidez, lo que afecta en sus planes de inversión.

La dinámica de los flujos de inversión también mostrará cambios en el largo plazo, una vez superada la crisis sanitaria. Estos cambios radican principalmente en una mayor búsqueda de resiliencia en las cadenas de valor por parte de los inversores. De la mano de este proceso predominarán tendencias de relocalización de procesos productivos y regionalización de las cadenas de valor.

En este marco, el World Investment Report (WIR) prevé una fuerte caída de los flujos de IED para 2020 y 2021. La IED recién comenzaría a recuperarse a partir de 2022, aunque esto ocurriría en un escenario base sin problemas adicionales. En particular, el WIR prevé una caída de 40% de la IED en 2020 y un descenso adicional para 2021, de entre 5% y 10%. Cabe resaltar que la reacción de los flujos mundiales a la crisis sanitaria de 2020 sería aún mayor a la vista luego de la crisis financiera internacional de 2008 (en 2009 la IED había mostrado una contracción anual de 17%).

**Gráfico 3.2 - Flujos entrantes de IED global  
(Millones de US\$)**



**Cuadro N°3.2: Flujos entrantes de IED – Principales regiones**

|                                  | Miles de millones |                    | Var %       |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------|
|                                  | 2019              | Proy. 2020 (Rango) |             |
| <b>Economías Desarrolladas</b>   | 800               | 480 - 600          | -40% a -25% |
| <b>Europa</b>                    | 429               | 240 - 300          | -45% a -30% |
| <b>Norte América</b>             | 297               | 190 - 240          | -35% a -20% |
| <b>Economías Emergentes</b>      | 685               | 380 - 480          | -45% a -30% |
| <b>Latinoamérica y el Caribe</b> | 164               | 70 - 100           | -55% a -40% |

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a WIR 2020

Como se observa en el Cuadro N°3.2, el descenso de la IED esperado es mayor para las economías emergentes que para las economías desarrolladas, lo que difiere con lo ocurrido en la crisis financiera de 2008. Existen varias razones que vuelven a los países en desarrollo más vulnerables ante escenarios adversos. Los países en desarrollo suelen tener economías menos diversificadas, más dependientes de las materias primas y también más dependientes de la inserción en las cadenas globales de valor. Otra dificultad radica en la capacidad de implementar políticas para suavizar los efectos de la crisis, dado que el espacio fiscal suele ser más acotado y el acceso a financiamiento más complejo. En el largo plazo, la vuelta hacia una economía menos globalizada podría terminar penalizando en mayor medida a las economías emergentes<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Fuente: [Covid-19 and global capital flows](#).

Por su parte, los efectos de la pandemia en la IED serían muy distintos según el sector económico. A nivel mundial, las ganancias en el sector de los servicios se verán particularmente afectadas por las medidas de distanciamiento social y el cierre de fronteras, en especial para los servicios asociados al turismo. Sin embargo, los servicios de información y comunicación podrían incluso incrementar sus ganancias. El distanciamiento social potenció sensiblemente el uso de este tipo de servicios, generando que muchas empresas se adelanten a incorporar nuevas tecnologías y modalidades de trabajo (principalmente el teletrabajo). Asimismo, es posible que la inversión en salud (sector de relevancia especial en medio de una crisis sanitaria) también registre incrementos en el futuro. En tanto, se esperan efectos negativos en la minería y en las industrias extractivas, que también se ven perjudicadas por la caída del precio del petróleo. Por su parte, dentro de las industrias manufactureras se verán afectadas en mayor medida las industrias que son muy intensivas en cadenas globales de valor (por ejemplo, el sector automotor).

## Efectos en IED de América Latina y el Caribe

En América Latina la situación es compleja y las perspectivas de la IED son negativas. La pandemia agravó los problemas políticos y sociales y las debilidades estructurales, llevando a las economías de la región a una recesión y exacerbando los problemas para atraer inversiones extranjeras. Las entradas de IED enfrentan caídas severas en lo que va del año 2020.

**Cuadro N°3.3 - Entradas de IED en países de América Latina - Caídas interanuales (en %)**

|               |                          |
|---------------|--------------------------|
| Brasil        | -45% (octubre)           |
| México        | -6% (tercer trimestre)   |
| Colombia      | -50% (tercer trimestre)  |
| Chile         | -33% (tercer trimestre)  |
| Centroamérica | -47% (segundo trimestre) |
| Perú          | -72% (tercer trimestre)  |
| Argentina     | -35% (segundo trimestre) |
| El Caribe     | -27% (segundo trimestre) |

Fuente: CEPAL

Teniendo en cuenta que el impacto de la pandemia comenzó a partir del segundo trimestre y se ha profundizado a lo largo del año, es esperable que para el cierre del año se observen caídas mayores. Las proyecciones del WIR de UNCTAD predicen una caída de la IED en Latinoamérica entre 40% y 55%, al tiempo que las cifras proyectadas por CEPAL (en base a información más reciente) indican una reducción muy similar, entre 45% y 55%.

A nivel de sectores, no se espera que la inversión en el sector extractivo se recupere este año y también se están reduciendo las corrientes hacia el turismo, un sector clave dentro de los servicios en varios países de la región (especialmente en el Caribe). En el sector manufacturero, dos importantes industrias, la automovilística y la textil, sufrirán shocks tanto de la oferta como de demanda. Más allá de los efectos específicos de la industria, los cierres, la caída de la demanda y el acceso limitado al comercio (tanto para las importaciones de insumos como para las exportaciones) están empujando a las empresas hacia pérdidas relevantes.

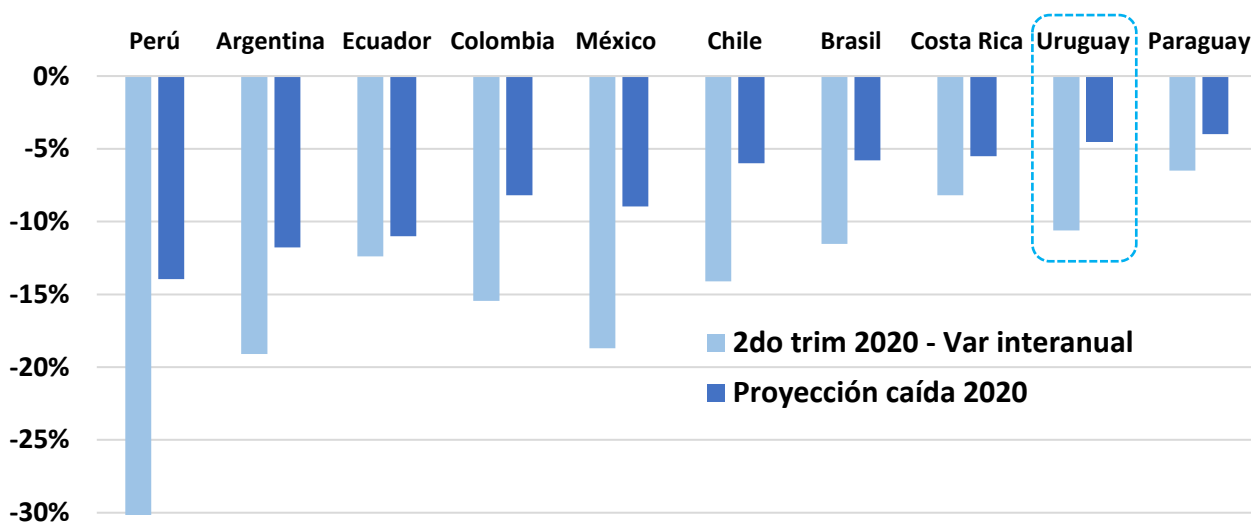
En contraposición, es posible que en América Central y el Caribe se registren nuevas inversiones internacionales para ampliar la producción de equipo médico. Además, un sector que se ha mantenido con buen dinamismo en la región es el sector de energías renovables.

A mediano plazo, las repercusiones de COVID-19 en las corrientes de IED hacia la región dependerán de la gravedad de la contracción económica y de la velocidad de la recuperación. Las economías de la región se verán considerablemente afectadas por la desaceleración de la demanda mundial y, en particular, de sus socios comerciales, sobre todo China y Estados Unidos. China es un importante importador de materias primas para Uruguay, Argentina, Brasil, Ecuador y Venezuela. En tanto, el triunfo demócrata en las elecciones estadounidenses implicaría una reducción de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

#### 4. Situación y perspectivas en Uruguay

La pandemia tuvo un fuerte efecto negativo sobre la actividad económica y el empleo en Uruguay. En el segundo trimestre de 2020 el PBI de Uruguay cayó 9% en relación al trimestre previo y 11% en la comparación interanual. De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central, la economía uruguaya se contraería 4,3% en 2020, al tiempo que el FMI proyecta una caída de 4,5%. Sin embargo, algunas fortalezas estructurales de Uruguay y un buen manejo de la situación sanitaria permitieron que la situación se deteriorara menos que otros países de la región.

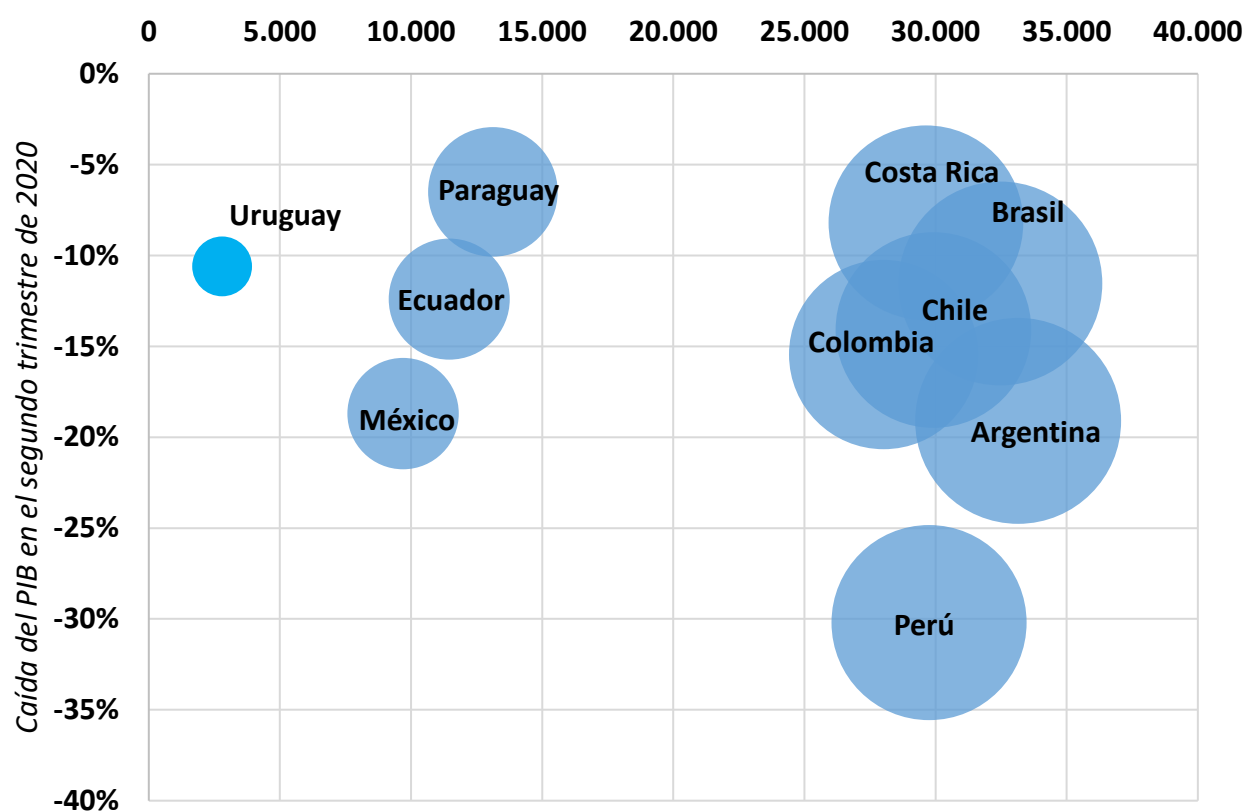
**Gráfico N° 4.1 PIB América Latina: caída del segundo trimestre y proyecciones para 2020.**  
**Países seleccionados (Var % interanual).**



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a WEO octubre 2020 y a organismos oficiales de cada país.

En comparación con los países de América Latina, Uruguay forma parte del grupo con menor caída del PIB en el segundo trimestre del año. Asimismo es el país con menores contagios por millón de habitantes.

Gráfico N° 4.2 PIB América Latina y contagios de COVID-19 - Países seleccionados

*Casos acumulados de COVID-19 por millón de habitantes - Al 13 dic 2020*

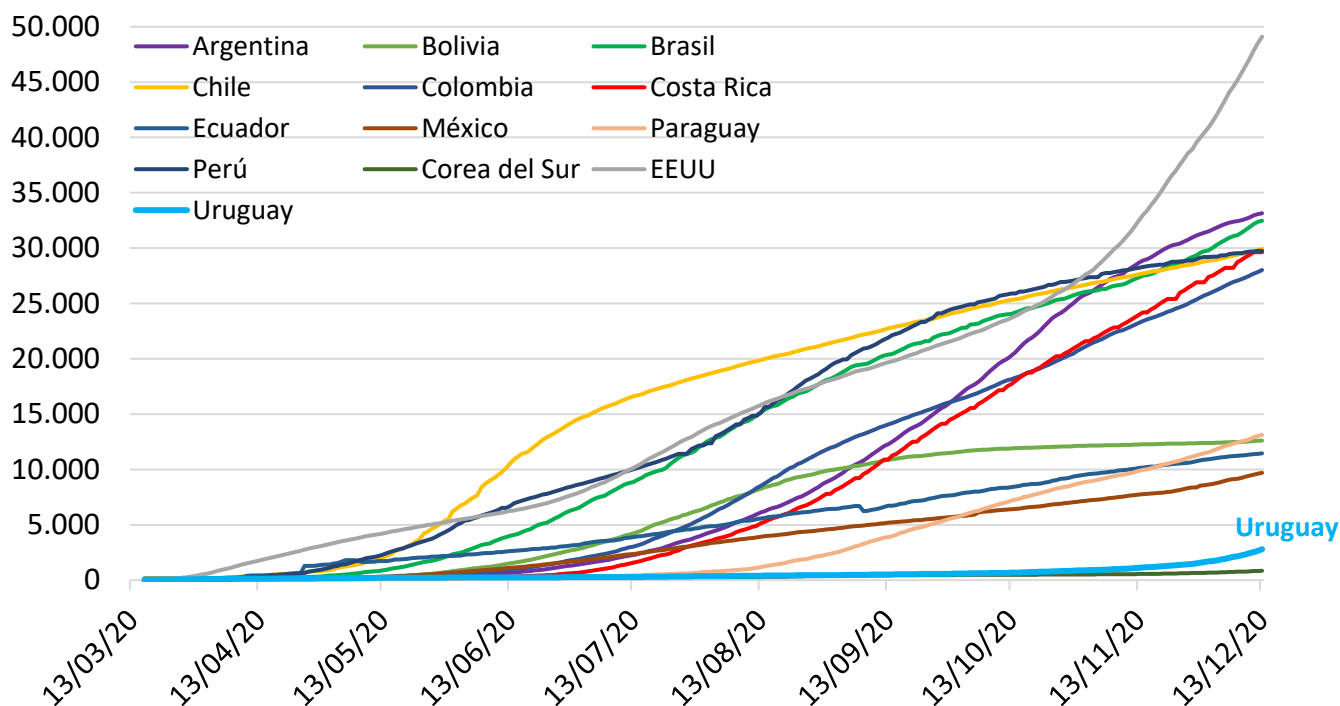
Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a Ourl World in Data y fuentes oficiales de cada país

## Manejo de la pandemia en Uruguay

Uruguay ha logrado controlar la pandemia y mantenerse en una situación estable: con un número reducido de contagios de COVID-19 (también de muertes por esta causa) y sin colapsos en el funcionamiento del sistema de salud. Los menores contagios se explican por diversas razones. Entre ellas, la baja densidad de población del país y la rapidez con que se tomaron las primeras medidas de cierre de fronteras y distanciamiento social, que, si bien fueron voluntarias, fueron acatadas por la gran mayoría de la población.

Tal como se observa en el siguiente gráfico Uruguay es de los países latinoamericanos con menor número de casos positivos de la región y el país que realizó más test relativo a su población. También se ha hecho un importante trabajo de seguimiento de casos en las zonas de brotes y se desarrolló una aplicación con innovadora tecnología de alerta y rastreo del Covid-19 (Coronavirus UY).

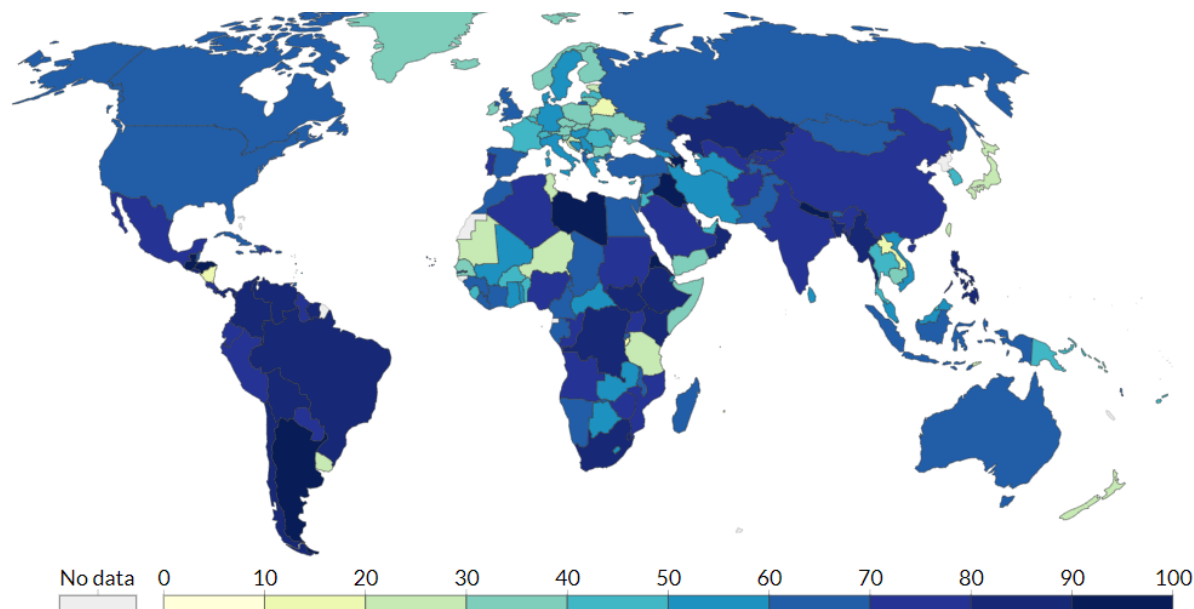
**Grafico N° 4.3 - Casos positivos acumulados de Covid-19 en los países latinoamericanos (total de casos por millón de habitantes)**



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a Ourl World in Data

De hecho, Uruguay es uno de los países en el mundo que más temprano ha podido levantar las restricciones impuestas por el gobierno: cierre de escuelas, cierre de lugares de trabajo y restricciones de movimiento (ver mapa).

**Gráfico 4.4 - Índice de Rigurosidad de la respuesta del Gobierno al 17/07/2020\* (100=muy restrictivo)**



\*Muchos países han comenzado a suavizar las medidas en los meses más recientes,  
 Fuente: Ourl World in Data en base a Oxford COVID 19 Government Response Tracker y otros.

Para transitar y contener la crisis, Uruguay ha implementado un conjunto de políticas que incluyen al distanciamiento social y al cierre de fronteras, al sistema de salud, seguros de desempleo especiales, medidas de apoyo a los hogares de menor ingreso y facilitación de liquidez, entre otras. Con respecto a las medidas fiscales, se destaca la creación del Fondo Coronavirus por US\$ 400 millones para financiar estas políticas<sup>4</sup>.

La respuesta de Uruguay ante la pandemia también ha sido reconocida por diversos actores internacionales. Por un lado, el acatamiento de la población a las recomendaciones del gobierno para transitar la crisis ha reflejado la confianza con que cuentan las instituciones uruguayas. La fuerte tradición democrática ha jugado un rol muy importante, recordando que, aunque el coronavirus llegó al país solo a 15 días de asumido un nuevo gobierno, todo el espectro político se alineó detrás de las medidas gubernamentales. En tanto, el cumplimiento del distanciamiento social voluntario por parte de los habitantes es posible gracias a que Uruguay es un país socialmente estable, con una red de seguridad social que funciona como respaldo, así como un buen funcionamiento de la conectividad. Cuando la pandemia se desató, Uruguay estaba desde hacía años “masivamente conectado” con una gran cobertura de fibra óptica para el hogar y un uso generalizado de laptops por parte de los estudiantes. Esto permitió una rápida incorporación del teletrabajo y clases virtuales por parte de empresas y centros de estudios.

Además, Uruguay cuenta con uno de los mejores sistemas de salud de la región. El jefe de la Organización Mundial de la Salud (OMS) elogió el sistema de salud de Uruguay. Explicitó que nuestro país tiene uno de los más robustos y resilientes sistemas de salud de América Latina, con inversiones que se basan “en el consenso político” de la importancia de invertir en la salud pública<sup>5</sup>. Algunas publicaciones médicas especializadas también han destacado el caso uruguayo, como por ejemplo la prestigiosa “British Medical Journal”<sup>6</sup>.

Por su parte, diversos organismos de crédito internacionales han destacado la estrategia del país. Tanto el FMI, como el BID y el Banco Mundial subrayaron la estrategia de Uruguay como un ejemplo en la región<sup>7</sup>. La repercusión a nivel internacional se ha reflejado en múltiples medios de prensa internacionales como The Economist, *The Guardian* y BBC<sup>8</sup>. En tanto, en un ranking elaborado por Business Insider nombran a Uruguay como uno de los mejores lugares para vivir luego de que la pandemia finalice<sup>9</sup>.

## Perspectivas para Uruguay

En un contexto de menores flujos de inversión a nivel mundial y regional, la IED en Uruguay se mantendrá en niveles mínimos este año (cabe recordar marcar que la reinversión tiene una participación relevante en los flujos entrantes de IED a Uruguay). En efecto, en el acumulado enero-abril 2020 los proyectos de inversión provenientes de empresas extranjeras promovidos por la COMAP mostraron un sensible descenso en la comparación interanual.

---

<sup>4</sup> Ver medidas en: [Presentación del Ministerio de Economía y Finanzas](#)

<sup>5</sup> Fuente: El País – [Sistema de salud y pandemia](#).

<sup>6</sup> [Uruguay is winning against covid-19. This is how](#)

<sup>7</sup> FMI - [El secreto del Uruguay contra el COVID-19](#); El País - [Uruguay manejó “tremendamente bien al coronavirus, dijo el presidente del BID](#); Subrayado - [Banco Mundial destacó el manejo de Uruguay del COVID-19 en la región](#)

<sup>8</sup> Uruguay XXI en base a The Economist - [The economist analiza el manejo de Uruguay del COVID 19](#); ; The Guardian: [Uruguay and Paraguay buck Latin America coronavirus trend](#); BBC - [Cómo Uruguay logró contener el avance del coronavirus sin cuarentena obligatoria](#)

<sup>9</sup> [Business Insider](#)

La recuperación de los niveles de inversión dependerá sensiblemente del manejo de la crisis por parte de los distintos países. La situación de partida de cada país será igualmente relevante, ya que la crisis sanitaria ha dejado en evidencia vulnerabilidades existentes a nivel económico, político y social. En este sentido, Uruguay ha demostrado solidez. Con respecto al impacto fiscal que tendrán las medidas para afrontar al Covid-19, se observará un deterioro fiscal, que el Ministerio de Economía y Finanzas estima en 1,6% del PIB en 2020.

Las principales agencias calificadoras de deuda soberana y los mercados de crédito internacionales muestran confianza en la situación del país. Todas las calificadoras que emitieron opinión han afirmado la nota del país (la última Fitch en Oct-2020). Uruguay es el único país que posee grado inversor en el MERCOSUR, otorgado por todas las agencias.

**Cuadro 4.1- Escala crediticia por Agencia – Emisión soberana de largo plazo de Uruguay**

| Agencia              | Moneda extranjera/Largo Plazo | Moneda Local/Largo Plazo | Perspectiva | Última Act. de la Calificación |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------------|
| <b>Fitch Ratings</b> | BBB-                          | BBB-                     | Negativa    | Octubre 2020                   |
| <b>S&amp;P</b>       | BBB                           | A-2                      | Estable     | Abril 2020                     |
| <b>R&amp;I</b>       | BBB                           | -                        | Positiva    | Febrero 2020                   |
| <b>DBRS</b>          | BBB (low)                     | BBB (low)                | Estable     | Enero 2020                     |
| <b>Moody's</b>       | Baa2                          | Baa2                     | Estable     | Agosto 2019                    |

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a MEF

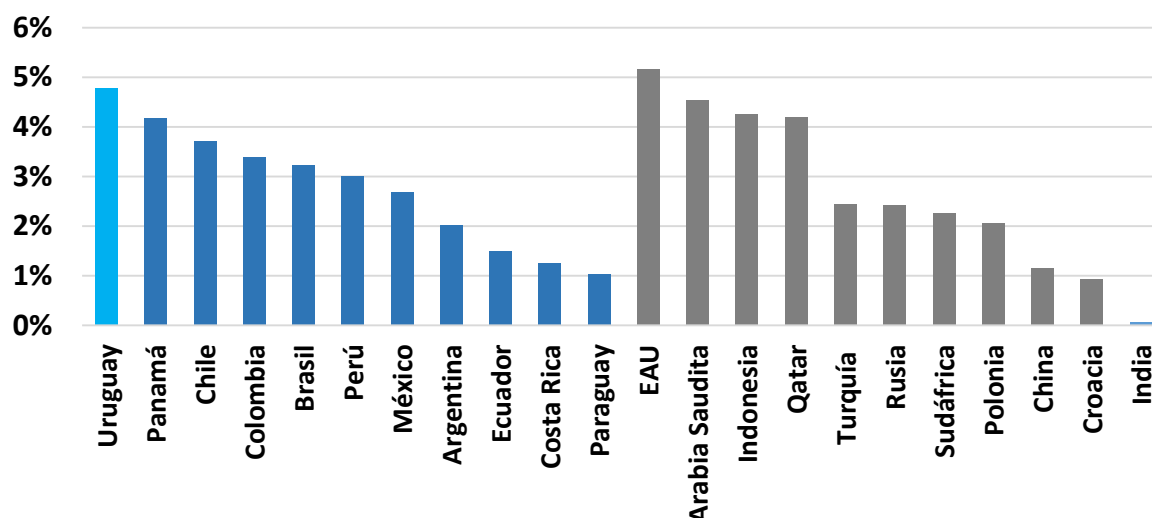
En este contexto, cabe mencionar que Uruguay cumple con requisitos Medioambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Uruguay tiene un desempeño internacional destacado en este tipo de indicadores, que están teniendo una relevancia creciente para los inversores internacionales. De hecho, JP Morgan elaboró un indicador de riesgo país para los países emergentes, que ajusta el indicador EMBI (riesgo país) por el desempeño del país en factores ESG. En este indicador, Uruguay se posiciona como **el segundo país menos riesgoso de todos los emergentes** (74 países). Además, en un estudio<sup>10</sup> de Verisk Maplecroft y Blue Bay Asset Management se muestra que Uruguay se encuentra entre los mejores países del mundo en cuanto su desempeño en este tipo de factores. En su última evaluación sobre Uruguay, la agencia Fitch Ratings destaca la posición del país en los factores ESG<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> [ESG risk factors are material for sovereign debt investing.](#)

<sup>11</sup> Fitch – [Comunicado](#)



Gráfico N°4.5 - Riesgo País - EMBI ajustado por factores ESG.\*



\* Pesos en relación a la referencia (al 30/09/2020)

Fuente: MEF en base a JP Morgan.

## 5. Inversión Extranjera Directa en Uruguay

Uruguay se ha consolidado en los últimos años como un destino confiable y atractivo para los inversores extranjeros. Entre 2008 y 2019 los flujos entrantes de IED en Uruguay fueron en promedio del orden de 3% del PBI. Cabe mencionar que los flujos más importantes se observaron hasta 2015 y en los años más recientes se registró un menor ritmo de ingreso de inversiones al país.

Un marco favorable para la inversión y el buen desempeño económico explican los importantes flujos de IED recibidos en la última década. Uruguay es un país abierto a la IED. Esto se ve reflejado en el Índice de Restricción de la Regulación de la IED, según el cual el grado de discriminación frente a inversores extranjeros en la normativa uruguaya es inferior al de la mayoría de los 70 países incluidos en el Índice (Gráfico 5.1).

En julio de 2020 llevó adelante la revisión de las políticas de inversiones de Uruguay en el seno del Comité de Inversiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), tras la cual se decidió apoyar la incorporación de Uruguay como socio pleno del organismo. La revisión se enmarca en el proceso de adhesión del país al comité iniciado en marzo de 2018.

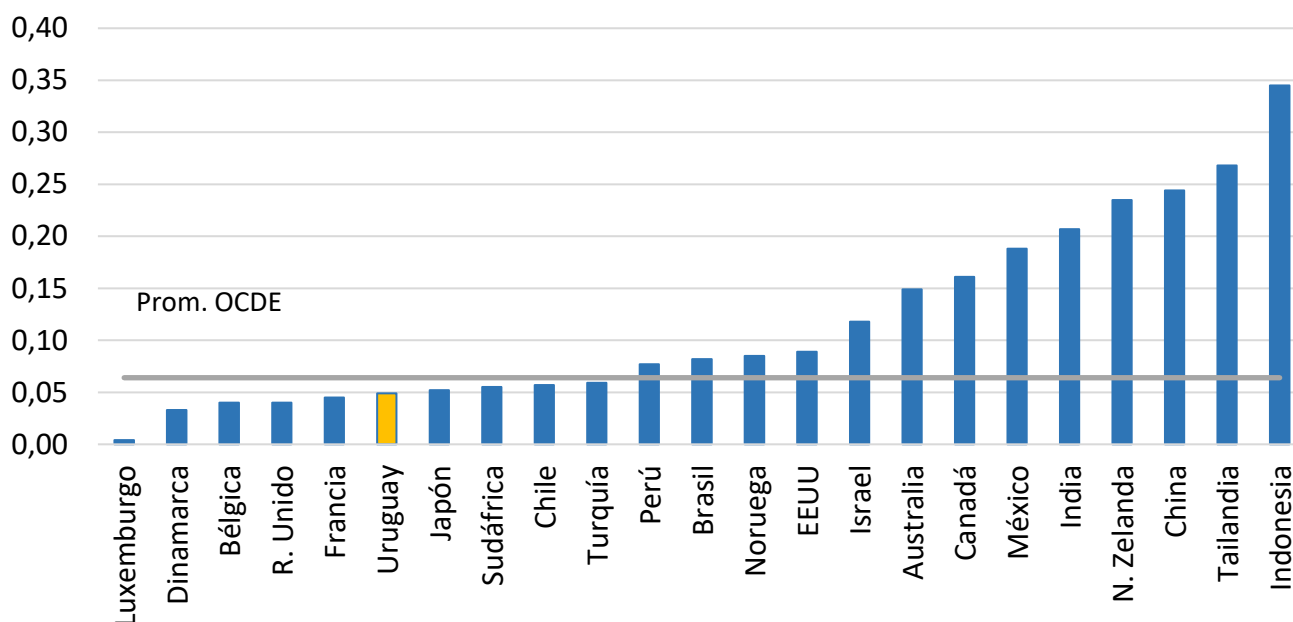
La IED en Uruguay ha generado varios efectos y entre ellos, ha dado un impulso fuerte al sector exportador. Muchas empresas extranjeras invierten en sectores orientados al exterior y han ayudado a diversificar la canasta exportadora del país<sup>12</sup>.

Por su parte, la exportación de servicios no tradicionales ha cobrado importancia en la última década, también gracias al motor de la IED. Gran parte de estas actividades son realizadas por filiales de empresas

<sup>12</sup> Por más información ver: [Boom de IED en Uruguay y su impacto en las exportaciones de bienes](#).

multinacionales que le brindan servicios a la casa matriz o a otras filiales. La apertura de una filial en otro país configura claramente un flujo de IED<sup>13</sup>.

**Gráfico N° 5.1 - Índice de Restricción de la Regulación de la IED\***  
**Países seleccionados – 2019**



\*0 es menos restrictivo y 1 es más restrictivo.

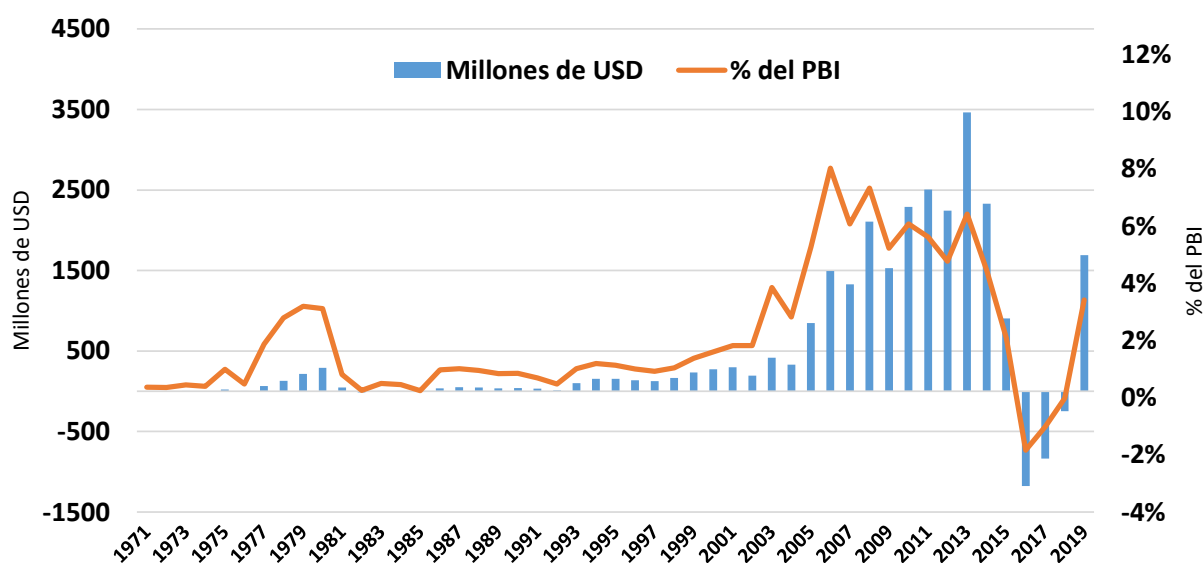
Fuente: OCDE.

## Inversión Extranjera Directa en Uruguay

Es importante comenzar esta sección recordando que en 2017 el BCU adoptó la nueva metodología del 6to Manual de Balanza de Pagos. Estos cambios implican un cambio importante de las cifras de IED. Siguiendo las recomendaciones internacionales, el BCU publica los datos de IED anuales según el principio direccional por país de origen y sector de destino. A partir de la versión detallada de la Balanza de Pagos también es posible derivar la Inversión Directa (ID) según el principio direccional. Esta es la variable que se analiza para estudiar la evolución de la inversión extranjera directa en la economía uruguaya. A partir de la nueva metodología, los datos son flujos netos por lo que pueden tomar valores negativos.

<sup>13</sup> Por mas información ver: [Informe de Servicios Globales](#)

**Gráfico 5.2 - Entradas de Inversión Extranjera Directa en Uruguay  
(Millones de US\$ y % del PIB)<sup>14</sup>**



La IED neta recibida por Uruguay en 2019 fue de US\$ 1.690 millones. En el Cuadro 5.1 se observa la evolución de la IED por modalidad. Los flujos de IED se dividen en 3 modalidades: aportes de capital, reinversión de utilidades y préstamos intra-empresas. Los aportes del capital (la parte más genuina de la IED) han sido positivos en todo el periodo, aunque se ubicaron en niveles más bajos en los últimos tres años y en 2019 totalizaron US\$ 521 millones. La reinversión de utilidades se situó en valores negativos por US\$ 717 millones en 2019, valores muy bajos en comparación con los últimos años. Por su parte, los préstamos intra-empresas, que venían situándose en valores negativos en años previos, totalizaron US\$ 1.886 millones en 2019 (estos flujos ingresaron principalmente al sector financiero).

En tanto, en el primer semestre de 2020 la IED se ubicó en US\$ 1.198 millones. Los préstamos entre empresas emparentadas fueron la modalidad que tuvo mayor participación en el total de la IED, con US\$ 834 millones. Desagregando a nivel de trimestres, se observa que en el segundo trimestre del año los aportes al capital y los préstamos crecieron en relación al primero. Sin embargo, las re-inversiones mostraron un descenso en ese lapso.

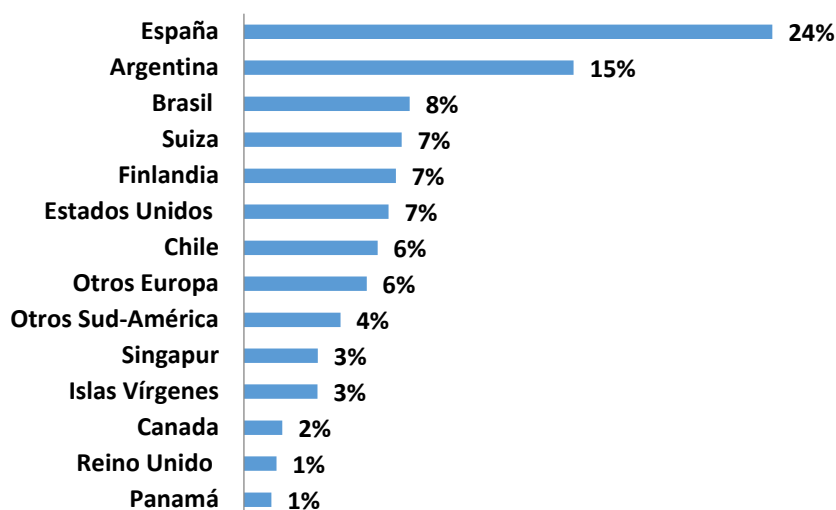
<sup>14</sup> En el periodo 1970-2011 se tomó la información proveniente de UNCTAD, mientras que en el periodo 2012-2018 se toma la información elaborada por el Banco Central del Uruguay (BCU) que adopta la metodología del 6to Manual de Balanza de Pagos. Solo se toman en cuenta las contribuciones al capital

**Cuadro N° 5.1- Inversión Extranjera Directa por modalidad- Uruguay (Millones U\$S)**

|                        | 2012         | 2013         | 2014         | 2015       | 2016          | 2017        | 2018        | 2019         | Q1 2020    | Q2 2020    | 1er sem. 2020 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|---------------|
| Aportes                | 1.160        | 1.730        | 1.706        | 1.326      | 1.472         | 570         | 163         | 521          | 125        | 404        | 529           |
| Reinversión            | 2.408        | 546          | 561          | -1.376     | -638          | 1.171       | 947         | -717         | -3         | -162       | -164          |
| Préstamos              | -1.325       | 1.188        | 61           | 953        | -2.011        | -2.579      | -1.356      | 1.886        | 396        | 438        | 834           |
| <b>IED direccional</b> | <b>2.242</b> | <b>3.463</b> | <b>2.328</b> | <b>903</b> | <b>-1.177</b> | <b>-837</b> | <b>-246</b> | <b>1.690</b> | <b>518</b> | <b>680</b> | <b>1.198</b>  |

## IED por sector y país de origen

En 2019 la posición de inversión extranjera directa rondó los US\$ 30.000 millones, pautando un leve incremento en relación a 2018 y representando alrededor del 50% del PIB. España fue el primer origen de la IED, seguido por Argentina y Brasil.

**Gráfico 5.3 – Posición de Inversión Extranjera Directa por origen (Part. %, 2019)<sup>15</sup>**

Elaborado por Uruguay XXI en base a BCU.

Como se observa en el siguiente cuadro, el sector que más atrajo flujos de inversión en los últimos años fue el sector financiero y seguros (35% entre 2012-2018), seguido por la industria manufacturera (con 27%) y comercio (18%)

<sup>15</sup> Solamente se consideran las participaciones del capital. Panamá es un centro financiero internacional donde muchas empresas panameñas aparecen como inversores, aunque en realidad los inversores finales son de otros países pero estos se desconocen.

**Cuadro 5.2 – Inversión Extranjera Directa por sector<sup>16</sup>**

|                                                   | 2012-2019        |             |
|---------------------------------------------------|------------------|-------------|
|                                                   | Millones de US\$ | Part %      |
| Financiero y seguros                              | 4.165            | 35%         |
| Industrias manufactureras                         | 3.183            | 27%         |
| Comercio                                          | 2.124            | 18%         |
| Actividades inmobiliarias                         | 791              | 7%          |
| Transporte y almacenamiento                       | 397              | 3%          |
| Electricidad                                      | 342              | 3%          |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 341              | 3%          |
| Agro                                              | 309              | 3%          |
| Información y comunicaciones                      | 240              | 2%          |
| Servicios administrativos y de apoyo              | 127              | 1%          |
| Sin Clasificar                                    | 110              | 1%          |
| Alojamiento                                       | 8                | 0%          |
| Construcción                                      | -196             | -2%         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>11.943</b>    | <b>100%</b> |

Elaborado por Uruguay XXI en base a BCU.

## Tendencias recientes de la IED en Uruguay

Para caracterizar las tendencias más recientes de la IED en Uruguay, en esta sección se presenta información de tres fuentes complementarias. Primero, se relevan los proyectos de inversión presentados ante la COMAP, segundo se detallan las adquisiciones de empresas localizadas en Uruguay por parte de empresas extranjeras (en base a EMIS Dealwatch), y finalmente se detallan las inversiones greenfield más recientes. Si bien esta recopilación no pretende incluir toda la IED recibida por Uruguay, es una buena aproximación de las tendencias recientes y los próximos proyectos<sup>17</sup>.

## 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).

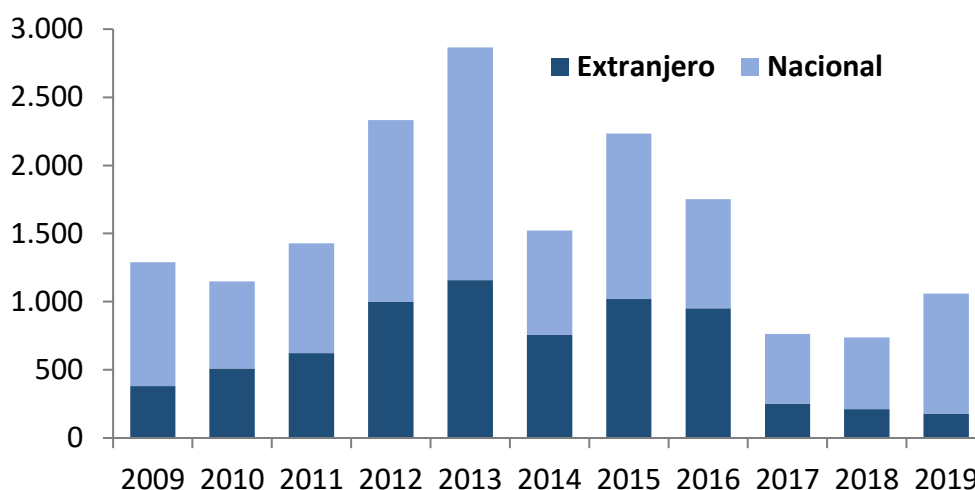
Si bien la Ley de Promoción de Inversiones no distingue si el inversor es nacional o extranjero, en base a los proyectos recomendados por la COMAP y al registro de empresas extranjeras de Uruguay XXI, es posible analizar la utilización de este incentivo por parte de las empresas extranjeras.

<sup>16</sup> Se consideran Aportes y Reinversión, no se consideran Préstamos entre empresas emparentadas. El dato 2012-2018 corresponde a la suma de los flujos de todos los años.

<sup>17</sup> Parte de la información presentada se encuentra en la etapa de planificación del proyecto, por lo que la inversión no ha sido efectivamente realizada.

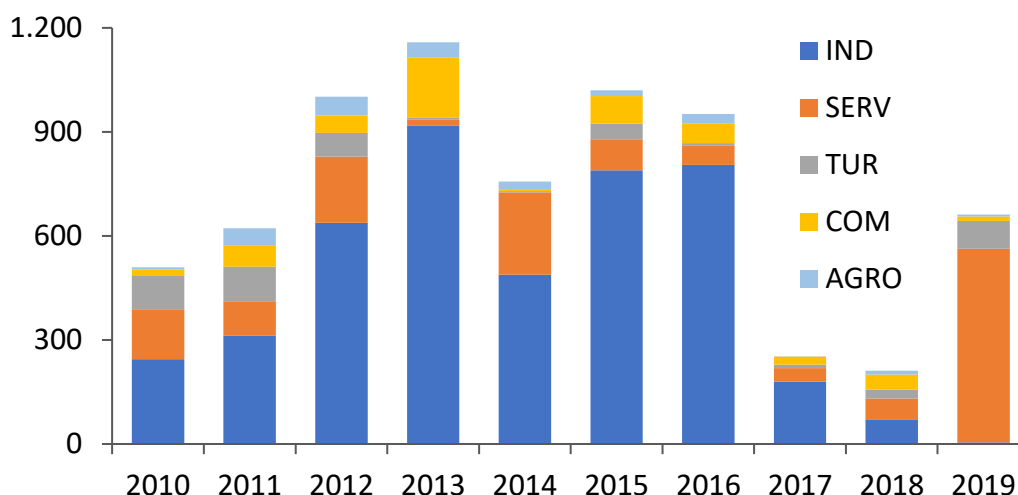
Desde su entrada en vigencia, en 2006, el régimen ha sido muy utilizado por las empresas extranjeras instaladas en Uruguay. En el periodo 2009-2019 el 43% del monto de inversiones recomendadas por la COMAP es explicado por proyectos de empresas extranjeras. En 2019 los proyectos promovidos por la COMAP totalizaron algo más de US\$1.500 millones, mostrando un sensible aumento frente a 2018. El 43% del monto correspondió a proyectos de empresas extranjeras y cabe notar que esta cifra incluye el proyecto de inversión de UPM en el Puerto de Montevideo por US\$ 484 millones.

**Gráfico N° 5.4 - Proyectos recomendados por la COMAP - Por origen del capital  
(Millones de US\$. Part%)**



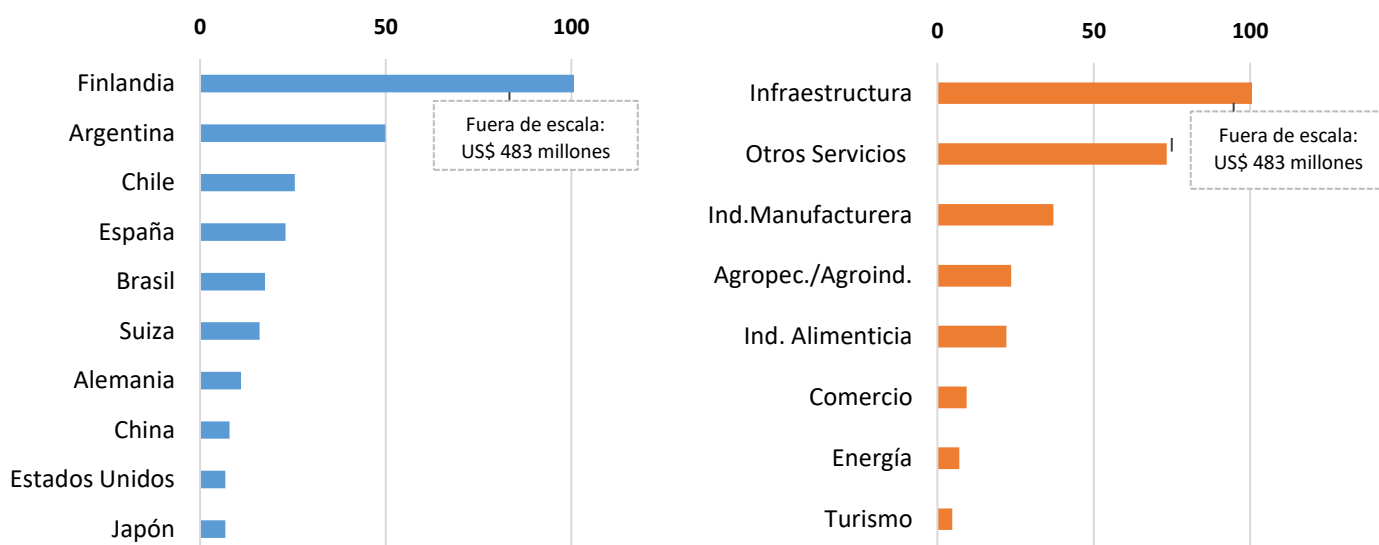
Fuente: Uruguay XXI en base a COMAP

**Gráfico N° 5.5 - Proyectos promovidos según industria – Capitales Extranjeros  
(Millones de US\$. Part%)**



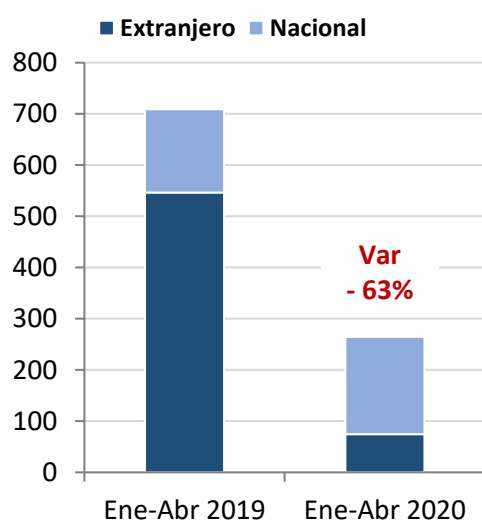
Fuente: Uruguay XXI en base a COMAP

**Gráfico 5.6– Proyectos promovidos por origen y por sector – Capitales extranjeros**  
 (Millones US\$- 2019)

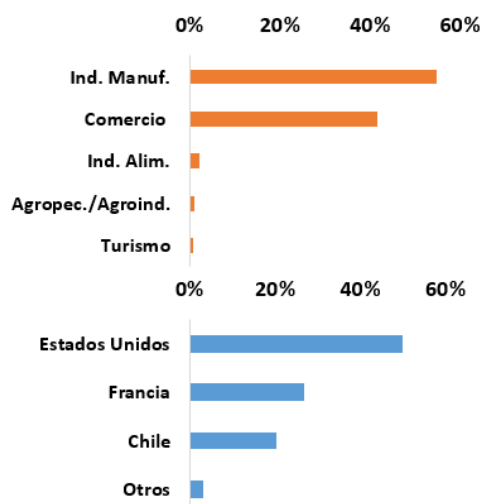


En tanto, en los primeros cuatro meses del 2020 se observó un descenso pronunciado del monto de los proyectos recomendados por la COMAP (63% en la comparación interanual). No obstante, si se considera solamente la cantidad de proyectos, los mismos cayeron 9% en esa comparación. Cabe marcar que en enero-abril de este año los proyectos presentados por empresas extranjeras representaron el 23% del total, cuando en el mismo período de 2019 ese porcentaje era 77%. Los primeros cuatro meses del año contemplan dos meses de la pandemia, pero aun en meses previos la pandemia podría haber comenzado a afectar proyectos de empresas extranjeras en Uruguay.

**Gráfico 5.7 - Proyectos de empresas**  
**Por origen del capital**  
 (Millones de US\$. Part.%)



**Gráfico 5.8 - Proyectos promovidos – Capitales extranjeros.**  
 (Enero - abril 2020, Part.%)



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a COMAP



## Fusiones y Adquisiciones - Operaciones con empresas establecidas en Uruguay

Las fusiones y adquisiciones (F&A) son una modalidad muy común a través de la cual se efectivizan las inversiones extranjeras. Cuando una empresa local es comprada por una extranjera el activo doméstico pasa a ser propiedad de un agente no residente, por lo que esto constituye un flujo de IED. En esta sección se presentan también compraventas entre extranjeros, que si bien implican un cambio del origen del capital no necesariamente constituyen una nueva entrada de IED.

| Fecha  | Empresa objetivo                          | Tipo de transacción       | Comprador                                             | País comprador | Vendedor                           | Sector            |
|--------|-------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|-------------------|
| Oct-20 | Petrobras Uruguay Distribucion SA (PUDSA) | Adquisición               | Disa Corporacion Petrolifera SA                       | España         | Petroleo Brasileiro SA - Petrobras | Dist. Combustible |
| set-20 | Tonosol SA                                | Adquisición               | White Elephant Properties LLC                         |                |                                    | Hoteles           |
| set-20 | dLocal                                    | Participación minoritaria | General Atlantic; Addition                            | Estados Unidos |                                    | Software          |
| Ago-20 | DBMG Asociados SA                         | Adquisición               | Athlone Partners LLC                                  | Estados Unidos |                                    | Sector financiero |
| Jul-20 | MonkeyLearn Inc                           | Participación minoritaria | Uncork Capital; Bling Capital                         | Estados Unidos |                                    | Software          |
| Jun-20 | Russman SA; Vinnyc SA                     | Adquisición               | Suramericana SA; Grupo de Inversiones Suramericana SA | Colombia       | Inversor privado                   | Seguros           |
| Jun-20 | InfoCorp                                  | Adquisición               | Constellation Software Inc                            | Canadá         |                                    | Software          |
| Mar-20 | YVY Life Sciences                         | Participación minoritaria | Facundo Garreton - private investor; Buyer(s) unknown | Argentina      |                                    | Cannabis          |
| Ene-20 | Astidey SA (50 MW wind farm)              | Adquisición               | Cubico Sustainable Investments                        | Reino Unido    |                                    | Energía           |
| Dic-19 | Gurucargo                                 | Adquisición               | Buyer(s) unknown                                      |                |                                    | Software          |
| Nov-19 | Prometeo                                  | Participación minoritaria | Latinia Interactive Business SA (Latinia)             | España         |                                    | Software          |
| Nov-19 | Ciame Ltda                                | Adquisición               | Fresenius Medical Care AG & Co KGaA                   | Alemania       |                                    | Venta Mayorista   |
| Oct-19 | Neutax SA (Neutral Duty Free Shop)        | Adquisición               | Top Brands International SA                           | Panamá         | JH Partners; Private investor(s)   | Retail            |
| set-19 | Cerro Grande wind farm                    | Adquisición               | DIF                                                   | Países Bajos   | EAB New Energy GmbH; Enercon GmbH  | Energía           |
| May-19 | Meitre                                    | Participación minoritaria | Andreessen Horowitz                                   | Estados Unidos |                                    | Software          |

|        |                                  |                           |                           |           |                                                  |
|--------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------|--------------------------------------------------|
| Ene-19 | Two Aldo shoe stores             | Adquisición               | Forus SA                  | Chile     | Tienda de Calzados                               |
| Ene-19 | NettaGrowth International Inc    | Adquisición               | Khiron Life Sciences Corp | Canadá    | Manufacturas medicinales y botánicas             |
| Ene-19 | SiSi                             | Adquisición               | Grupo Komax               | Chile     | Gabriel Arlin - private investor<br>Indumentaria |
| Ene-19 | Frigorifico San Jacinto Nirea SA | Participación minoritaria | Perez Companc Group       | Argentina | Frigorífico                                      |

Fuente: Uruguay XXI en base a EMIS

## Proyectos Greenfield<sup>18</sup>

| Fecha de anuncio | Inversión                                     | Descripción                          | Origen         | Monto estimado (Mill. US\$ ) |
|------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|------------------------------|
| set-20           | GeoPagos                                      | TIC's                                | Argentina      | 1                            |
| set-20           | CEVA Logistics                                | Transporte                           | Francia        | 19,8                         |
| set-20           | Boreal Agrominerals                           | Farmacéutica                         | Canadá         | 29                           |
| Ago-20           | Centralis                                     | Servicios Empresariales              | Luxemburgo     | 2,2                          |
| Jul-20           | Ebanx                                         | TIC's                                | Brasil         | 4,7                          |
| Jul-20           | UPM-Kymmene                                   | Logística, Distribución y transporte | Finlandia      | 25                           |
| Jul-20           | Etermax                                       | TIC's                                | Argentina      | 2                            |
| Jun-20           | Norman Alex                                   | Servicios Financieros                | Francia        | 2,2                          |
| Jun-20           | MercadoLibre                                  | Bienes de Consumo                    | Argentina      | 9,3                          |
| May-20           | Holberton School                              | Industrias Creativas                 | Estados Unidos | 1,5                          |
| May-20           | FacePhi                                       | TIC's y Electrónica                  | España         | 4,7                          |
| Feb-20           | Ecolat Uruguay                                | Manufacturas                         | Perú           | 1                            |
| Dic-19           | KEPCO Plant Service & Engineering (KEPCO KPS) | Electricidad                         | Corea del Sur  | 294,2                        |
| Dic-19           | 7 For All Mankind (Seven For All Mankind)     | Retail                               | Israel         | 3,2                          |
| Nov-19           | Brilliance China Automotive                   | Manufacturas                         | Hong Kong      | 264,9                        |
| Nov-19           | Google                                        | TIC's                                | Estados Unidos | 157                          |
| Oct-19           | Hennes & Mauritz (H&M)                        | Retail                               | Suecia         | 3,2                          |

<sup>18</sup> Proyectos anunciados (no están necesariamente confirmados).

|        |                                                    |                                      |                |      |
|--------|----------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|------|
| set-19 | Khiron Life Sciences                               | Manufacturas                         | Canadá         | 29   |
| set-19 | Prune (Prune)                                      | Retail                               | Argentina      | 3,2  |
| Ago-19 | Crocs                                              | Retail                               | Estados Unidos | 3,2  |
| Ago-19 | Lumin                                              | Manufacturas                         | Brasil         | 30   |
| Ago-19 | Epidata                                            | Servicios                            | Argentina      | 1,4  |
| Jul-19 | UPM-Kymmene                                        | Logística, Distribución y transporte | Finlandia      | 280  |
| Jul-19 | UPM-Kymmene                                        | Logística, Distribución y transporte | Finlandia      | 2700 |
| Jul-19 | UPM-Kymmene                                        | Logística, Distribución y transporte | Finlandia      | 70   |
| Jun-19 | Alsea                                              | Retail                               | México         | 36,7 |
| May-19 | Technisys                                          | TIC's                                | Estados Unidos | 8,3  |
| Abr-19 | Arcangel Maggio                                    | Manufacturas                         | Argentina      | 5    |
| Abr-19 | NeoDocto                                           | Servicios empresariales              | Estados Unidos | 0,2  |
| Mar-19 | Grupo David Enterprises                            | Retail                               | Panamá         | 3,2  |
| Feb-19 | NN Investment Partners (ING Investment Management) | Servicios financieros                | Países Bajos   | 34   |
| Feb-19 | Nowports                                           | Transporte                           | México         | 10,9 |
| Ene-19 | GAC Group                                          | Transporte                           | EAU            | 10,9 |

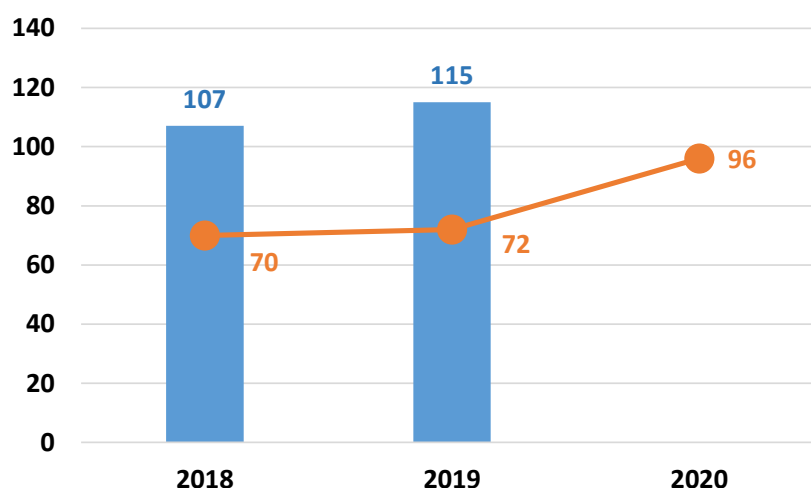
Fuente: FDI Markets, Anuncios de empresas y múltiples medios de prensa.

## 6. Oportunidades de inversión en Uruguay

En esta sección se presentan las oportunidades de inversión gestionadas por Uruguay XXI.

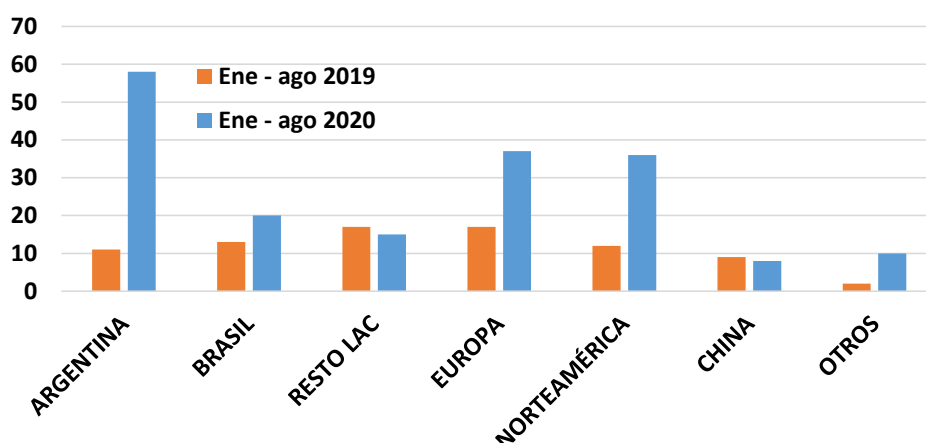
### Oportunidades de Inversión 2018-2020

En base al proceso de asistencia al inversor llevado a cabo por Uruguay XXI se recopila información sobre el origen de los potenciales inversores, las características de sus proyectos y los sectores en que tienen interés en invertir. En base a esto se analizan las tendencias que se presentan a continuación.

**Gráfico N°6.1 – Oportunidades de inversión iniciadas (2018-2020)**

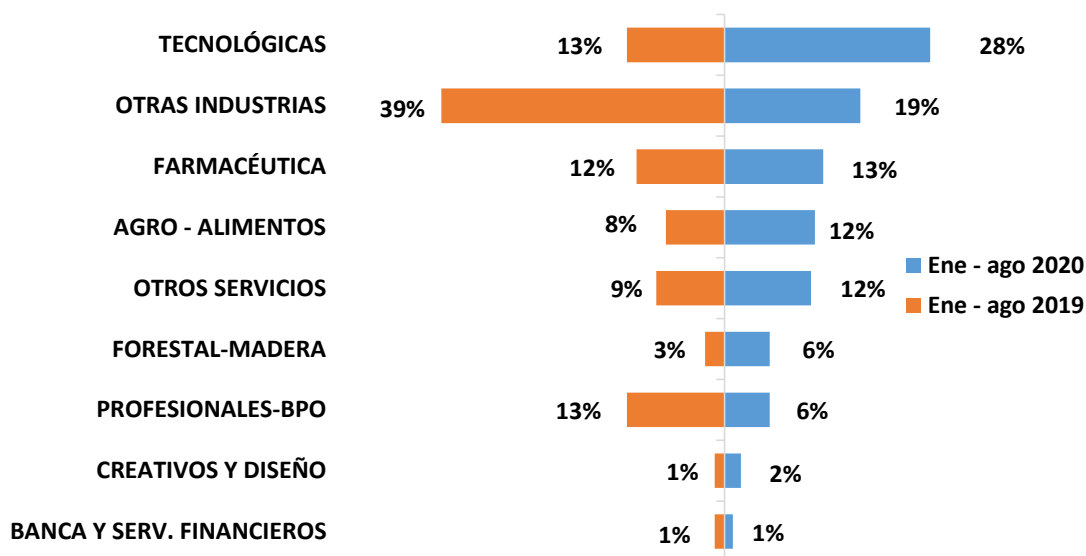
En enero-agosto 2020 se asistieron 96 nuevas oportunidades de inversión, un aumento de 33% frente a igual periodo del año anterior. Como se observa en el Gráfico N°6.1, en 2019 ya habían aumentado las gestiones iniciadas un 7,5%. En este contexto, en enero-agosto de 2020 Uruguay XXI asistió a 184 inversores extranjeros (que incluyen las generadas en 2020 y en años anteriores). Estas cifras incluyen tanto inversores extranjeros sin presencia en Uruguay como empresas extranjeras ya instaladas que desean expandir sus actividades.

Los principales orígenes de los inversores que atendió Uruguay XXI en 2020 provienen de Argentina, América del Norte y Europa. Se observa en este periodo un fuerte aumento de las consultas recibidas en de estos orígenes, muy especialmente desde Argentina.

**Gráfico N° 6.2 - Oportunidades de inversión asistidas por origen (2019-2020)**

En cuanto a los sectores de actividad, destaca el aumento de las empresas del sector de tecnología que representan 28% del total. Le siguen las empresas farmacéuticas y de agro-alimentos. Entre las consultas de empresas tecnológicas, predominan las que provienen de Argentina y Norteamérica. Mientras que en las que pertenecen al sector industrial predominan las de origen europeo.

Gráfico N° 6.3: Oportunidades por sector (2019-2020)



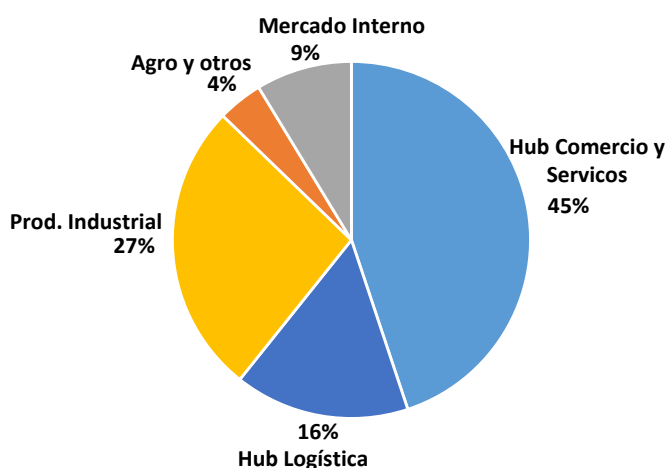
Las empresas interesadas en invertir en Uruguay pueden proyectar desarrollar sus actividades bajo distintos modelos de negocio. Independientemente del sector al que pertenezca la empresa, puede instalar un Centro de Distribución de sus productos importados para la región; un Centro de servicios de soporte (ej. contabilidad, gestión de RRHH, soporte IT, etc), un Centro de Investigación & Desarrollo; una Planta de manufactura; o simplemente abrir una oficina comercial para el mercado interno.

En base a esta lógica, se definen cinco plataformas de negocios:

- 1) *Hub de Comercio y Servicios*: se instala para prestar servicios desde Uruguay.
- 2) *Hub Logística*: se constituye un centro de distribución desde donde se realizan servicios logísticos.
- 3) *Producción Industrial*: se produce un producto manufacturado en Uruguay.
- 4) *Agro y otros*: se desarrolla alguna actividad agropecuaria o minera.
- 5) *Mercado Interno*: se instala para brindar un servicio destinado al mercado interno.

En el Gráfico N°6.4, se muestran las principales plataformas bajo las que pueden operar las empresas que tuvieron contacto con Uruguay XXI.

Entre las oportunidades de inversión gestionadas en 2020 se observa un predominio de las incluidas en las plataformas de HUB de Comercio y Servicios, que representan casi la mitad de las oportunidades. Aquí se incluyen aquellas empresas del sector tecnológico y de servicios empresariales. Le siguen, las oportunidades en producción industrial (27%), en particular en el sector de alimentos, y el Hub Logístico (16%) con una fuerte preponderancia de las actividades de distribución en el sector Farma.

**Gráfico N°6.4: Oportunidades por plataforma (2020)**

## Oportunidades de inversión en Uruguay

Más allá de las características generales del país, hay algunos sectores que se destacan por su atractivo para que las empresas extranjeras desarrollen sus actividades.

### Agronegocios

Uruguay cuenta con ventajas comparativas en la producción de alimentos a nivel internacional. El país tiene un reconocido prestigio internacional en el proceso productivo y la calidad de varios productos agropecuarios, basado en una producción inocua y bajo estrictos controles sanitarios.

El país tiene un gran potencial para aumentar la producción de bienes agroindustriales. Con una población de 3,5 millones de habitantes, se producen alimentos para 28 millones de personas. La demanda mundial por bienes agropecuarios se mantendrá firme en las próximas décadas, sustentada fundamentalmente por el mayor consumo de proteínas, grasas y azúcares en los países en desarrollo

Por más información ver: [Informe Agronegocios](#)

### Forestal

En Uruguay existen importantes oportunidades para la instalación de industrias que logren un mayor agregado de valor a la madera. La gran oferta de madera de pino, proveniente de plantaciones manejadas y certificadas, es un gran atractivo para la instalación de empresas de primera y segunda transformación mecánica. La disponibilidad anual de esta madera excede los 3 millones de metros cúbicos anuales, superando ampliamente la capacidad industrial del país.

Por más información ver: [Informe Forestal](#)

### Cannabis

Uruguay fue el primer país del mundo en regular la producción de cannabis, tanto para su uso recreativo como medicinal e industrial. La actividad de las empresas vinculadas a la industria del cannabis en Uruguay cada vez alcanza un rango más amplio de posibilidades, y los servicios asociados se multiplican. En particular, las autorizaciones por parte de IRCCA y el Ministerio de Salud Pública alcanzan a los cultivos - psicoactivo y no psicoactivo-, investigación e industrialización. Si bien la actividad de las principales empresas es explicada por estas actividades, muchas otras brindan servicios asociados y completan el mapa empresarial del sector.

Por más información ver: [Informe Cannabis](#)

## Servicios Globales

En los últimos años se destaca en Uruguay el dinamismo de un segmento de negocios que se conoce como **Servicios Globales de Exportación**. Estos servicios, que se brindan desde Uruguay al mundo, surgen de la decisión de una empresa de deslocalizar una actividad o proceso y transferirla al extranjero.

Los Servicios Globales han demostrado ser uno de los sectores que mejor desempeño tuvo pandemia mundial provocada por el COVID 19 y con mayor resiliencia frente a la crisis sanitaria y económica provocada por las cuarentenas obligatorias que se implementaron en la mayoría de los países. En Uruguay en particular, uno de los aprendizajes más importantes para las empresas de Servicios Globales en este contexto, ha sido su capacidad y flexibilidad para adaptarse y mantener la continuidad de las operaciones utilizando distintas herramientas y mostrando la posibilidad de poder implementar el trabajo remoto con rapidez.

Por más información ver: [Informe Servicios Globales](#)

## Energías renovables

La transformación de la matriz energética de Uruguay, impulsada desde el sector público en coordinación con el sector privado y con un notable aporte de la inversión extranjera, posiciona a Uruguay 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%).

Además de continuar con la incorporación de fuentes renovables en la matriz eléctrica (eólica, biomasa, solar y micro-hidro), en los próximos años se presentarán oportunidades para ampliar la red de transmisión de electricidad, incorporando sistemas Smart Grid y tecnologías para almacenamiento de energía, avanzar en la valorización energética de los residuos agropecuarios, industriales y urbanos e incorporar tecnologías limpias al sector del transporte.

Por más información ver: [Informe de Energías Renovables](#)

Otros sectores

En este [link](#) se presentan otros sectores relevantes que presentan oportunidades de inversión en Uruguay.

## Proyectos de inversión

Más allá de las oportunidades sectoriales destacadas, Uruguay XXI recopila oportunidades de inversión en proyectos concretos en diversos sectores: agronegocios, industria manufacturera, retail, real estate, e

infraestructura, entre otros. Estos proyectos corresponden a empresas en funcionamiento que buscan reestructurarse o ampliar operaciones, ideas y proyectos de inversión, empresas en dificultades, o proyectos licitados por el Estado donde se busca que el privado realice una inversión o gestión.

Por más información ver: [Proyectos de Inversión](#)

## 7. Institucionalidad para la IED en Uruguay

A continuación, se realiza un repaso del sistema institucional de promoción de inversiones y algunos cambios recientes que apuntan a mejorar el clima de negocios en Uruguay.



*Es la agencia de promoción de inversiones y exportaciones de Uruguay. Entre otras funciones, Uruguay XXI 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, se trabaja para captar nueva inversión productiva, aumentar la re-inversión y con un rol de articulador entre el sector público-privado para mejorar el clima de negocios. También gestiona la marca país promocionando a Uruguay como destino para la inversión y destacando las ventajas competitivas.*

::Sitio web:: [www.uruguayxxi.gub.uy](http://www.uruguayxxi.gub.uy)



*La Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (MEF) 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.*

::Sitio web:: [www.mef.gub.uy](http://www.mef.gub.uy)



*Mecanismo de facilitación del comercio exterior que permitirá centralizar en un único sistema todos los trámites asociados a las operaciones de importación, exportación y tránsito. La información se tratará por vía electrónica con los más altos estándares de seguridad y será accesible por internet las 24 horas del día, los 365 días del año.*

*La creación de la VUCE es un proyecto estratégico para Uruguay, ya que se enmarca en una visión del país como un facilitador de comercio. El proyecto contempla el rediseño integral de los procesos de comercio exterior del país acompañado de una revisión total de la normativa que los regula, incorporando tecnología que permita contar con una plataforma única para gestionar las operaciones.*

*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. Existen en algunos países iniciativas de Ventanillas Únicas de Inversión (VUI), que al igual de lo que ya se está realizando en Uruguay con la VUCE para trámites de comercio exterior, conforman plataformas que facilitan y simplifican la formalización de las empresas en el inicio de sus operaciones, así como el mantenimiento y eventuales ampliaciones.*

*Una VUI es una plataforma integrada y centralizada, disponible 100% en línea, donde las empresas (nacionales y extranjeras, con foco en las últimas) tengan un punto único de acceso para acceder a todas las gestiones clave y realizarlas de forma automatizada y remota.*

*En Uruguay, si bien se han realizado importantes avances en términos de gobierno electrónico liderado por AGESIC y en términos de comercio exterior en el marco de la VUCE, aún quedan muchos procesos directamente vinculados a las necesidades del inversor y en especial del inversor extranjero, que revisten oportunidades de mejora. En este sentido la VUI complementará el trabajo realizado por la VUCE como instrumento de facilitación.*

::Sitio web:: [vuce.gub.uy](http://vuce.gub.uy)



## 8. Anexo

---

### Normativa para promover la inversión en Uruguay<sup>19</sup>

Uruguay ofrece un marco normativo integral para promover las inversiones, dentro de un entorno institucional confiable, con la mayor estabilidad política y social dentro de la región.

A los atractivos beneficios fiscales se le agregan la libre repatriación de capital y utilidades a través de un sistema financiero flexible y un libre mercado de cambios, sumado a un régimen que no discrimina entre el inversor local y extranjero.

Todo esto constituye un régimen de promoción de inversiones único en la región. A continuación se presentan brevemente las principales herramientas que ofrece nuestro país para promover las inversiones.

#### Ley de Promoción y Protección de inversiones

El inversor extranjero goza de los mismos beneficios que el inversor nacional y no requiere autorización previa para instalarse en Uruguay. La Ley 16.906 del 7/1/98 declara de interés nacional la promoción y protección de inversiones nacionales y extranjeras. Los decretos 455/007, 002/012, 143/018 y 268/020 reglamentan de esta normativa.

Este régimen brinda al inversor beneficios fiscales sobre las rentas y al patrimonio de las empresas. Los proyectos de inversión amparados en este régimen y promovidos por el Poder Ejecutivo, podrán computar como parte del pago del impuesto (IRAE - Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas) entre el 30% y el 100% del monto invertido. El impuesto exonerado no podrá exceder el 90% del impuesto a pagar.<sup>20</sup> La tasa fija del IRAE a nivel nacional es del 25%. También está exento el impuesto al patrimonio sobre los activos fijos muebles y las obras civiles.

Adicionalmente, la ley prevé otros beneficios tales como la devolución de IVA incluido en la compra de materiales y servicios para las obras civiles y en la compra de bienes muebles destinados al proyecto de inversión; y la exoneración del pago de derechos o impuestos de importación a los activos fijos muebles que hayan sido declarados no competitivos con la industria nacional. Existen otros incentivos adicionales y beneficios específicos. Por ejemplo, relacionados a las Mipymes y los Parques industriales científico - tecnológicos.

En el caso que el proyecto sea promovido, tiene la posibilidad de acceder a un conjunto de beneficios adicionales. Para evaluar el proyecto, se toma en cuenta el puntaje obtenido en base a diferentes indicadores presentes en una matriz (con distintas ponderaciones). Los indicadores que se tienen en cuenta son: generación de empleo, descentralización, aumento de Exportaciones, tecnologías limpias, Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) y un indicador sectorial. Las empresas podrán también aplicar a un régimen simplificado comprometiéndose únicamente con el indicador de generación de empleo.

Esta normativa no aplica para aquellos proyectos que están destinados exclusivamente a la construcción y venta posterior de bienes inmuebles. No obstante, aquellos proyectos que tienen a la construcción de una

---

<sup>19</sup> Por más Información ver: [Guía del Inversor](#)

<sup>20</sup> La tasa fija del IRAE a nivel nacional es del 25%.

edificación como parte componente de una actividad promovida (turismo, ampliación o creación de nuevas actividades productivas, etc.), pueden hacer uso de los incentivos que brinda la norma.

La solicitud para ingresar en el régimen de promoción de inversiones se presenta ante la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP), que determinará cuál será el Ministerio y organismo al que corresponda su evaluación, en función de la naturaleza del proyecto y de la actividad al que corresponda<sup>21</sup>.

### Otros incentivos

En el marco de la Ley de Promoción de Inversiones, para dinamizar algunas áreas priorizadas se han establecido beneficios fiscales para las empresas que realicen actividades vinculadas a determinados sectores. Se declaran de interés nacional los siguientes sectores:

**Energías Renovables:** generación de energía proveniente de fuentes renovables no tradicionales, generación de energía eléctrica a través de cogeneración, transformación de energía solar en energía térmica, fabricación nacional de maquinarias y equipos con destino a las actividades mencionadas anteriormente, entre otras.

**Industria Naval:** construcción, mantenimiento y reparación de embarcaciones y vehículos de transporte acuático. Respecto a la industria electrónica.

**Industria Electrónica:** producción de componentes electrónicos, equipos de telemática, de electrónica profesional, de consumo y equipamiento eléctrico industrial y doméstico.

**Centros de Atención a Distancia:** prestación de servicios realizados por tele-operadores que reciben o emiten llamados telefónicos, mensajes de Internet y otro tipo de canal.

**Turismo:** obra civil de Proyectos Turísticos, que incluyan actividades destinadas a la oferta de servicios de alojamiento, culturales, comerciales, para congresos, deportivos, recreativos, de esparcimiento o de salud e inversiones relacionadas a la adquisición de bienes destinados al equipamiento de los Proyectos Turísticos y de Hoteles, Apart-hoteles, Hostería, Moteles y Estancias turísticas.

**Hoteles Condominio:** actividad desarrollada por hoteles en la modalidad de condominio, destinados a la oferta de servicios de alojamiento realizada para la captación de demanda turística.

**Industria de biotecnología:** generación de productos, servicios y procesos biotecnológicos con aplicación en sectores productivos estratégicos, priorizando los sectores agrícola, medio ambiental, energético, salud humana y animal.

**Centro de Servicios compartidos:** los servicios de asesoramiento y de procesamiento de datos prestados a partes vinculadas, que sean aprovechados exclusivamente en el exterior.

**Estacionamientos:** actividad de construcción, ampliación y explotación de estacionamientos en determinadas zonas del país

**Promoción de proyectos de gran dimensión económica:** promueve la construcción y venta de inmuebles con destino a oficinas o vivienda permanente o esporádica, correspondientes a proyectos de gran dimensión económica.

**Software:** Exoneración del Impuesto a la renta empresarial para actividades de exportación de software y servicios vinculados

Otras actividades que reciben beneficios fiscales son: **Fabricación de Maquinarias y Equipos Agrícolas, Tratamiento y disposición final de residuos sólidos industriales, Instalación y puesta en funcionamiento de terminales de punto de venta, Accesibilidad universal a los medios de transportes públicos de pasajeros, Fabricación de vehículos y equipos para el transporte de carga.**

En el siguiente link podrá encontrar toda la normativa específica que regula estos beneficios: <http://comap.mef.gub.uy>

<sup>21</sup> <http://comap.mef.gub.uy/>

## Ley de Zonas Francas

Las Zonas Francas en el Uruguay están reguladas por la Ley Nº 15.921 de 17 de diciembre de 1987. Pueden ser operadas por el Estado o por entidades privadas debidamente autorizadas. Las Zonas Francas de operación privada son administradas, vigiladas y controladas a través de la Dirección General de Comercio - Zona Franca del Ministerio de Economía y Finanzas. Esta oficina es el principal punto de contacto para todas las regulaciones, permisos y controles relativos a las zonas francas en el país. En cuanto a las zonas francas operadas por el Estado, esta es el área encargada de su gestión. Las actividades comerciales, industriales o de servicios están permitidas en las zonas francas. Además, las empresas instaladas bajo este régimen pueden prestar servicios a otros países y, en algunos casos, al Uruguay.

Las empresas autorizadas a operar desde las zonas francas pueden ser personas físicas o jurídicas bajo cualquier forma societaria. En cuanto a las personas jurídicas, no hay restricciones en cuanto a su forma, pero deben tener un propósito exclusivo. No hay distinción entre inversiones nacionales o extranjeras y estas últimas no están obligadas a cumplir ningún proceso o requisito especial. En cuanto al personal, hasta el 25% puede ser extranjero. Sin embargo, este porcentaje puede modificarse si es necesario, con una explicación más detallada de las razones por las que se requiere. Las mercancías pueden mantenerse indefinidamente en estos recintos y su destino puede cambiarse en cualquier momento. Los beneficios otorgados a las empresas establecidas en las Zonas Francas son:

- » Exención del 100% del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y de cualquier otro impuesto nacional actual o futuro. El Estado es el garante de esta exención.
- » Los dividendos distribuidos entre los accionistas con residencia en el extranjero también están exentos de impuestos en nuestro país.
- » El personal extranjero puede optar por contribuir a la seguridad social en el Uruguay o en su país de origen.
- » Las compras y ventas de bienes y servicios hacia y desde el extranjero están exentas de IVA. Las ventas y la prestación de servicios dentro de las zonas francas también están exentas de IVA.
- » Las empresas pueden también comercializar y prestar servicios a Uruguay. En este caso, no hay exenciones fiscales para estos bienes y servicios prestados al país.
- » Las entidades no residentes también están exentas del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) en lo que respecta a las actividades desarrolladas con bienes extranjeros declarados en tránsito o mantenidos dentro de la zona franca cuando no están destinados al territorio aduanero nacional. Estas también están exentas de IRAE siempre que las ventas con destino al territorio nacional no superen el 5% del total de las ventas de bienes en tránsito o mantenidos dentro de la Zona Franca.
- » Los bienes comercializados por las zonas francas con el resto del mundo están exentos de derechos de aduana.

## Contratos de Participación Público-Privada

La **Ley Nº 18.786**, del año de 2011, establece el marco regulatorio aplicable al régimen de Contratos de Participación Público-Privada (PPP). La última reglamentación en relación a la presente ley es el **Decreto 35/018**<sup>22</sup>.

Son aquellos contratos en que una Administración Pública encarga a un privado, por un período determinado, el diseño, la construcción y la operación de infraestructura o alguna de estas prestaciones, además de la financiación.

---

<sup>22</sup> Puede consultar un compilado de toda la normativa relevante en el siguiente link: <http://ppp.mef.gub.uy/>

La Ley permite contratos que se celebren en las siguientes áreas:

- Infraestructura: obras viales, portuarias, aeroportuarias y ferroviarias
- Prisiones (sin incluir servicios de seguridad, sanitarios y de reeducación de reclusos)
- Centros educativos (sin incluir servicios educativos)
- Centros de salud (sin incluir servicios sanitarios)
- Vivienda social
- Infraestructura energética y tratamiento de residuos

El procedimiento de contratación consta de varias etapas: iniciativa pública o privada del proceso, evaluación previa, aprobación de estudios por parte de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), llamado público a interesados, presentación de las ofertas, examen y adjudicación de las mismas.

Varias instituciones componen el marco institucional referente a este tipo de contratos. La Unidad de Proyectos de Participación Público-Privada funciona en el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y entre otros aspectos es la responsable de realizar el seguimiento de los aspectos económicos y financieros, ligados a los estudios previos de los proyectos. Por otra parte, la Administración Pública contratante se responsabiliza por el diseño, estructuración y celebración de los contratos de Participación Público-Privada, así como del control de su correcta ejecución y del cumplimiento de las obligaciones asumidas por los contratantes. El fomento de los proyectos de Participación Público-Privada y la elaboración de los lineamientos técnicos aplicables a dichos proyectos es responsabilidad de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND). Por su parte, la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP), entre otras tareas, es responsable de asegurar el adecuado desarrollo de cada proyecto según las condiciones y características fundamentales del modelo de contratación de PPP.

### Ley de promoción de construcción de vivienda de interés social

Otro régimen atractivo para invertir es el propuesto por La Ley 18.795 de promoción de inversión en construcción de viviendas de interés social, que tiene como objetivo facilitar a los sectores de ingreso medio y medio bajo el acceso a vivienda. En este contexto, promueve la inversión privada en construcción, refacción, reciclaje o ampliación de un mínimo de dos y hasta cien viviendas por padrón, que podrán tener como destino la venta o alquiler, a partir del otorgamiento de exoneraciones tributarias y el acceso a un fondo de garantía que facilite la obtención de créditos bancarios (FOGADI)<sup>23</sup>.

### Otros regímenes promocionales

Uruguay cuenta con diversos regímenes que generan un marco normativo aún más atractivo para captar inversiones. Dentro de estos regímenes se destacan Puertos y Aeropuertos Libres, Parques Industriales, Admisión Temporal, Depósitos Aduaneros<sup>24</sup>, y normativa específica de cada sector (Ver recuadro).

Cabe destacar que en marzo de 2018 se promulgo la **Ley de Zonas Económicas Especiales** que modifica ciertos puntos de la Ley de Zonas Francas. Entre otras cosas, incentiva el empleo de alta calidad, la generación de valor agregado nacional, el desarrollo de actividades de alta tecnología e innovación, la descentralización de las actividades económicas y el desarrollo regional. También incluye una modalidad

<sup>23</sup> Por más información ver: [Informe de Sector Inmobiliario](#)

<sup>24</sup> Por más información ver: [Informe de Parques Industriales](#), Uruguay XXI.

particular denominada Zonas Temáticas de Servicios que prevé promover actividades en el área de atención a la salud; esparcimiento y entretenimiento; y audiovisuales<sup>25</sup>.

### **Acuerdos comerciales y de protección de inversiones<sup>26</sup>**

Uruguay integra la Organización Mundial de Comercio (OMC) desde su creación en 1995, y forma parte de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI, 1980). Además, ha conformado desde 1991 junto con Argentina, Brasil y Paraguay el Mercado Común del Sur (MERCOSUR), que pasó a constituirse en Unión Aduanera a partir de 1995, con libre circulación de mercaderías, eliminación de derechos aduaneros y restricciones no arancelarias entre las partes, y un Arancel Externo Común frente a terceros países. Desde el año 2012 Venezuela es socio pleno del bloque. A la fecha Venezuela se encuentra suspendida.

#### **1) Acuerdos comerciales con acceso en bienes**

Uruguay ha suscrito, como parte del MERCOSUR o por sí mismo, una serie de acuerdos comerciales que le permiten acceder a otros mercados con preferencia arancelaria. Como parte del MERCOSUR, Uruguay ha suscrito acuerdos comerciales con varios países de América Latina: Chile (1996), Bolivia (1996), Colombia<sup>[2]</sup>, Ecuador y Venezuela (2004), Perú (2005) y Cuba (2006). Con México (2002) se firmó un acuerdo que abarca exclusivamente el sector automotriz. Fuera de la región, el MERCOSUR ha firmado acuerdos con Israel (2007), India (2004), SACU (2008), Egipto (2010) y Palestina (2011). El acuerdo con Palestina aún no ha entrado en vigencia.

Con excepción de los acuerdos con Cuba, India y SACU que incluyen preferencias para un número limitado de productos, los restantes acuerdos suscritos por el MERCOSUR tienden a formar Zonas de Libre Comercio, con cronogramas de desgravaciones arancelarias que se completan para lo sustancial del comercio en fechas variables según el país. Los acuerdos con Chile y Bolivia ya han alcanzado el 100% de desgravación arancelaria para todo el universo de bienes. Salvo en el caso de Egipto, cuya entrada en vigor es reciente (fines de 2017), en los restantes acuerdos vigentes, la desgravación total se alcanza para lo sustancial del comercio antes de 2019.

El MERCOSUR culminó en el período reciente negociaciones de acuerdos de libre comercio con la Unión Europea y con el EFTA, en ambos casos se está en la etapa de revisión legal de lo acordado para luego proceder a la firma de los mismos. Asimismo, está llevando adelante negociaciones con Canadá, Corea y Singapur.

El MERCOSUR es parte del Sistema Global de Preferencias Comerciales entre países en desarrollo (SGPC), vigente en Uruguay desde 2005. La última Ronda (2010), aun no vigente, implica preferencias de 20% al 70% de las líneas arancelarias con Cuba, Egipto, India, Indonesia, Malasia, Marruecos y República de Corea.

---

<sup>25</sup> Por más información ver: [Informe de Zonas Francas en Uruguay](#)

<sup>26</sup> Por una descripción más detallada de los acuerdos internacionales vigentes ver: <https://www.uruguayxxi.gub.uy/es/centro-informacion/articulo/acuerdos-comerciales-de-uruguay/>

<sup>[2]</sup> Con Colombia se suscribió un nuevo acuerdo en 2017 (ACE 72) que una vez en vigor sustituye al ACE 59 para las relaciones entre las partes.

Uruguay suscribió además con México un Acuerdo de Libre Comercio bilateral (2003), que permite la libre circulación de bienes y servicios entre ambos países desde junio de 2004, con ciertas excepciones cuyo tratamiento se encuentra expresamente previsto.

Con Chile, Uruguay firmó en 2016 un Acuerdo de Libre Comercio bilateral, que incluyó áreas no cubiertas en el ACE 35.

En el sector automotriz, que se encuentra por fuera de las disposiciones establecidas en el MERCOSUR, Uruguay tiene acuerdos bilaterales vigentes con Argentina y Brasil que se actualizan regularmente.

Finalmente, cabe señalar que Uruguay es beneficiario de las preferencias unilaterales concedidas en el marco de los Sistemas Generalizados de Preferencias de Australia, Nueva Zelanda, Noruega, Suiza y la Unión Económica Euroasiática.

## **2) Acuerdos de Protección de inversiones**

Uruguay ha firmado acuerdos de protección y promoción de inversiones con 31 países, incluyendo entre otros España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Japón y Reino Unido. En el MERCOSUR está vigente un Protocolo de Cooperación y Facilitación de Inversiones. Cuenta con dos acuerdos firmados aún no vigentes (con India y Emiratos Árabes Unidos).

Asimismo, Uruguay ha negociado en el ámbito de MERCOSUR, capítulos con disciplinas sobre inversiones en los acuerdos negociados con UE en el capítulo de Servicios y Establecimiento, y EFTA en el Capítulo de Inversiones para No Servicios. Actualmente, ambos procesos están en etapa de revisión legal.

Con Canadá, Corea y Singapur están en curso las negociaciones.

## **3) Acuerdos de comercio de servicios**

Uruguay participa en diferentes instancias de negociación de comercio de servicios:

**Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios (AGCS):** negociación multilateral en el ámbito de la OMC. Participan los 159 miembros de este organismo, pero las negociaciones se encuentran prácticamente estancadas desde 2008.

**Acuerdos preferenciales con capítulos de servicios:** paralelamente al AGCS, y permitido por su normativa, han surgido diversos acuerdos preferenciales que incluyen negociaciones de servicios.

En el ámbito del MERCOSUR, el Protocolo de Montevideo (que entró en vigor en 2005) establece las condiciones para la liberalización del comercio de servicios en el MERCOSUR, incluyendo listas de compromisos individuales por país. El protocolo fue internado por Paraguay en 2014. Hasta el momento se han realizado siete rondas de negociación en el MERCOSUR que profundizan la lista de compromisos iniciales. Uruguay es el único país que ha incorporado la VII Ronda por Ley Nº 19.629 publicada el 27 de julio de 2018. En 2009 se firmó el Protocolo sobre el Comercio de Servicios entre MERCOSUR y Chile, que entró en vigencia en 2012 entre Uruguay y Chile. El TLC entre Uruguay y Chile contiene un capítulo sobre servicios que recoge los compromisos ya negociados con el país trasandino en el Acuerdo MCS-Chile. En julio de 2018 se firmó el Acuerdo de Servicios MERCOSUR-Colombia.

Los Acuerdos MERCOSUR-Unión Europea y MERCOSUR-EFTA, ambos actualmente en etapa de revisión legal, contienen disposiciones y compromisos sobre servicios.

Finalmente, el Tratado de Libre Comercio entre Uruguay y México incluye disposiciones para todas las modalidades de servicios abarcadas por el AGCS. Actualmente, Uruguay se encuentra negociando en el ámbito del MERCOSUR Acuerdos Comerciales que incluyen capítulos de servicios con Canadá, Corea y Singapur.

#### **4) Acuerdos de Doble Tributación y de Intercambio de Información**

Uruguay tiene acuerdos vigentes para evitar la doble imposición con 22 países. Alemania (2011), Argentina (2013), Bélgica (2017), Chile (2018), Corea del Sur (2013), Ecuador (2012), Emiratos Árabes (2016), España (2011), Finlandia (2013), Hungría (1991), India (2013), Liechtenstein (2012), Luxemburgo (2017), Malta (2012), México (2010), Paraguay (2019) Portugal (2012), Reino Unido (2016), Rumania (2014), Singapur (2017) , Suiza (2011) y Vietnam (2016).

Cabe señalar, que en el caso del acuerdo de Argentina es un acuerdo de intercambio de información con una cláusula para evitar la doble imposición en determinados casos.

Han concluido las negociaciones, pero no están vigentes aún acuerdos para evitar la doble imposición con Brasil, Italia y Japón

Además, Uruguay cuenta con otros 14 acuerdos de intercambio de información y la Convención Multilateral de Asistencia Mutua en Asuntos Fiscales.



## Uruguay en síntesis (2020)

|                                           |                                                                                                        |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nombre oficial</b>                     | República Oriental del Uruguay                                                                         |
| <b>Localización geográfica</b>            | América del Sur, limítrofe con Argentina y Brasil                                                      |
| <b>Capital</b>                            | Montevideo                                                                                             |
| <b>Superficie</b>                         | 176.215 km <sup>2</sup> . 95% del territorio es suelo productivo apto para la explotación agropecuaria |
| <b>Población (2019)</b>                   | 3,52 millones                                                                                          |
| <b>Crecimiento de la población (2019)</b> | 0,4% (anual)                                                                                           |
| <b>PIB per cápita (2019)</b>              | US\$ 15.914                                                                                            |
| <b>Moneda</b>                             | Peso uruguayo (\$)                                                                                     |
| <b>Tasa de alfabetismo</b>                | 0,987                                                                                                  |
| <b>Esperanza de vida al nacer</b>         | 77,6 años                                                                                              |
| <b>Forma de gobierno</b>                  | República democrática con sistema presidencial                                                         |
| <b>División política</b>                  | 19 departamentos                                                                                       |
| <b>Zona horaria</b>                       | GMT - 03:00                                                                                            |
| <b>Idioma oficial</b>                     | Español                                                                                                |

## Principales indicadores económicos 2015-2020

| Indicadores                                                  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020e  |
|--------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>PBI (Var % Anual)</b>                                     | 0,4%   | 1,7%   | 2,6%   | 1,6%   | 0,2%   | -4,3%  |
| <b>PBI (Millones US\$)</b>                                   | 53.182 | 52.734 | 59.520 | 59.519 | 55.995 | 49.062 |
| <b>Población (Millones personas)</b>                         | 3,47   | 3,48   | 3,49   | 3,51   | 3,52   | 3,53   |
| <b>PBI per Cápita (US\$)</b>                                 | 15.339 | 15.152 | 17.039 | 16.976 | 15.914 | 13.895 |
| <b>Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA)</b>            | 7,5%   | 7,8%   | 7,9%   | 8,3%   | 8,9%   | 13,3%  |
| <b>Tipo de cambio (Pesos por US\$, Promedio Anual)</b>       | 27,4   | 30,1   | 28,7   | 30,8   | 35,3   | 42,1   |
| <b>Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)</b>             | 17,6%  | 10,1%  | -4,8%  | 7,3%   | 14,7%  | 19,4%  |
| <b>Precios al Consumidor (Var % acumulada anual)</b>         | 9,4%   | 8,1%   | 6,6%   | 8,0%   | 8,8%   | 9,3%   |
| <b>Exportaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**</b> | 15.632 | 14.532 | 16.079 | 16.241 | 16.286 | 12.882 |
| <b>Importaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**</b> | 13.912 | 11.799 | 12.440 | 13.093 | 12.924 | 10.900 |
| <b>Superávit / Déficit comercial (Millones US\$)</b>         | 1.720  | 2.733  | 3.640  | 3.148  | 3.363  | 1.982  |
| <b>Superávit / Déficit comercial (% del PBI)</b>             | 3,2%   | 5,2%   | 6,1%   | 5,3%   | 6,0%   | 4,0%   |
| <b>Resultado Fiscal Global (% del PBI)</b>                   | -3,6%  | -3,8%  | -3,5%  | -4,2%  | -4,8%  | -      |
| <b>Formación bruta de capital (% del PBI)</b>                | 19,7%  | 17,8%  | 15,2%  | 16,5%  | 16,2%  | -      |
| <b>Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI)</b>            | 59,3%  | 63,5%  | 65,3%  | 64,5%  | 66,4%  | -      |
| <b>Inversión Extranjera Directa (Millones US\$) ***</b>      | 903    | -1.177 | -837   | -246   | 1.690  | -      |
| <b>Inversión Extranjera Directa (% del PBI)</b>              | 1,7%   | -2,2%  | -1,4%  | -0,4%  | 3,0%   | -      |

Fuentes: Los datos referidos al PIB, comercio exterior, IED, tipo de cambio, reservas Internacionales y deuda externa provienen del BCU; las tasas de crecimiento de la población, alfabetismo, desempleo e inflación provienen del Instituto Nacional de Estadísticas. Datos estimados para 2020 basados en encuestas de expectativas económicas y de inflación de BCU y proyecciones de Exante.



## Inversión Extranjera Directa en Uruguay

\*\* En 2017 el BCU adoptó la metodología del 6to manual de balanza de pagos. Los datos en base a esta nueva metodología incluyen compra venta de mercaderías y re-exportaciones y están disponibles desde el año 2012.

\*\*\* En 2017 el BCU adoptó la metodología del 6to manual de balanza de pagos. Los datos son flujos netos por lo que pueden tomar valores negativos.