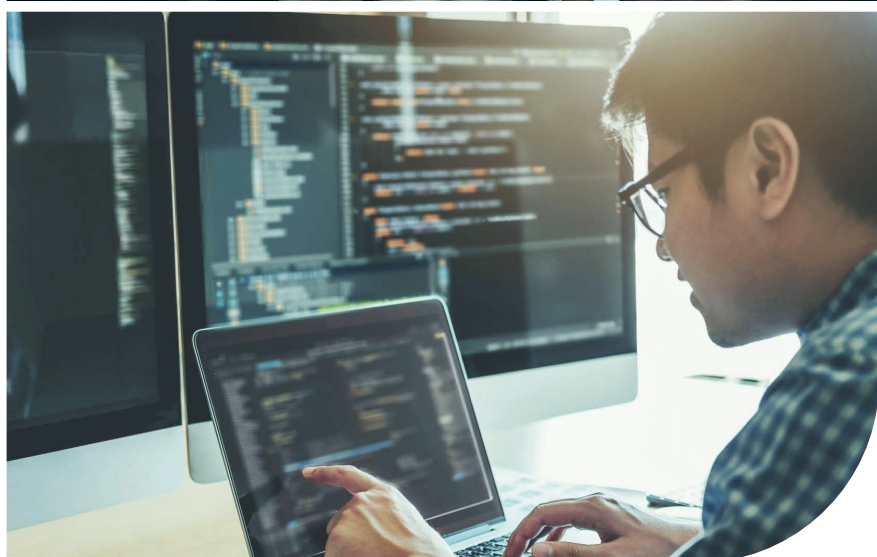


INFORME INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



JUNIO 2022



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

ÍNDICE DE CONTENIDO

¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY?	2
RESUMEN EJECUTIVO	5
1. RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	6
1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	8
1.2. PERSPECTIVAS PARA LA IED	9
2. INVERSIONES LATINOAMERICANAS EN EL EXTERIOR	11
2.1. RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN EMITIDA POR AMÉRICA LATINA EN 2021.....	11
2.2. PROYECTOS DE INVERSIÓN (<i>GREENFIELD</i>).....	16
2.3. ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS.....	20
3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY	23
3.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY	23
3.1.1. PROYECTOS PROMOVIDOS POR LA COMAP	29
3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY.....	31
3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN.....	31
3.2.2. SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY	37
4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED EN URUGUAY.....	40
ANEXO: MARCO REGULATORIO.....	41
URUGUAY EN SÍNTESIS	42

¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY?

ACCESO

#1 HUB DE NEGOCIOS EN AMÉRICA LATINA

- Uruguay se posiciona como el hub de negocios número 1 de América Latina y puerta de entrada a la región, desde donde centralizar el comercio, el liderazgo y el soporte del negocio regional, ya sea distribuyendo o produciendo bienes y servicios para la región y el mundo.
- La localización estratégica de Uruguay lo posiciona como puerta de entrada hacia la región. Su huso horario y afinidad cultural facilitan la realización de negocios con los grandes mercados globales.
- Tradicionalmente un país agroexportador y turístico, en los últimos años también se consolidó como exportador de servicios globales, que hoy representan -junto al trading- el 30% de las exportaciones totales.
- El país ofrece infraestructura logística de primer nivel, tecnología de punta en telecomunicaciones y la mejor oferta energética de América Latina generada con base en fuentes renovables.
- Uruguay es líder regional en infraestructura tecnológica, tanto en términos de conectividad como de acceso a Internet e índice de desarrollo de las TIC.

PAÍS CONFIABLE

#1 EN LAC

#1 DEMOCRACIA EIU 2021.

#1 ESTADO DE DERECHO World justice Project 2021

- Uruguay es un país con una larga trayectoria de estabilidad política, democrática y social, además de solidez macroeconómica. El país alberga el ambiente de negocios más estable y confiable de América Latina.

**#1 ESG
PERFORMANCE**
JP Morgan, Abril
2022

- Uruguay tiene un desempeño destacado en factores ambientales, sociales y gubernamentales (ESG), superando en muchos casos a países desarrollados. Por esto, se encuentra dentro de las economías emergentes más confiables y es de los mejores puntuados en el índice de riesgo país EMBI ajustado por factores ESG.

**#1 RESPUESTA
ANTE EL COVID**
Lowy Institute,
2021

- Las instituciones uruguayas permiten al país ser resiliente ante shocks externos. Uruguay hizo frente a la pandemia de la COVID-19 sin recurrir a un confinamiento obligatorio.

TALENTO Y CALIDAD DE VIDA

**#1 LIBERTADES
CIVILES**
Freedom House
2021

- Con acceso universal y gratuito a todos los niveles educativos, los recursos humanos uruguayos son de alta calidad técnica y profesional. Además, las empresas tienen incentivos para la implementación de programas de formación a medida para el personal o nuevos reclutamientos. La calidad de los recursos humanos uruguayos es reconocida por los inversores, y distinguida por su ágil adaptación a nuevas tecnologías, versatilidad en la gama de lenguajes de programación y herramientas de desarrollo y alta especialización en las verticales.

#1 PROSPERIDAD
Legatum Institute,
2021

- Uruguay es un país seguro, que ofrece excelentes condiciones de vida para los ejecutivos y sus familias, con acceso a servicios de salud y educación de primer nivel. Es el mejor país para vivir en América Latina, de acuerdo con el índice de Prosperidad Legatum (2020) y el índice Mercer (2019). Cada vez más extranjeros eligen Uruguay como país de residencia. Los trabajadores pueden residir y trabajar legalmente en el país y son asistidos para tramitar sus solicitudes de visas y de residencia de forma ágil.¹

**#1 CALIDAD DE
VIDA**
Mercer, 2019

Por más información ir al siguiente enlace: [Live in Uruguay](#).

¹ [Guía del inversor](#).

POLÍTICAS DE LARGO PLAZO

- La inversión en Uruguay, tanto nacional como extranjera, está declarada de interés nacional. El inversor extranjero y el local tienen un trato igualitario disponiendo de una amplia gama de incentivos que se adaptan a distintos tipos de actividades, tanto industriales, como comerciales o de servicios. Así, los inversores cuentan con reglas de juego claras.
- Las estrategias de inversión se enmarcan en políticas económicas a nivel nacional y de largo plazo y en todo el territorio nacional. Por ejemplo, en el sector de servicios globales se destacan importantes exoneraciones fiscales (también existentes para otros sectores) y la posibilidad de operar en régimen de zona franca. Respecto al sector energético, en 2021 se presentó la Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde, que promueve una cooperación público-privada para la descarbonización de la matriz energética.
- El país ofrece un ecosistema tecnológico y empresarial coordinado y accesible con oportunidades de inversión, no sólo para las empresas existentes (oportunidades de fusiones y adquisiciones), sino también para el desarrollo de nuevos emprendimientos. Dada sus características de país pequeño, ordenado, abierto y transparente, con acceso a tecnología avanzada, Uruguay es un destino ideal para innovar y testear nuevas tecnologías.

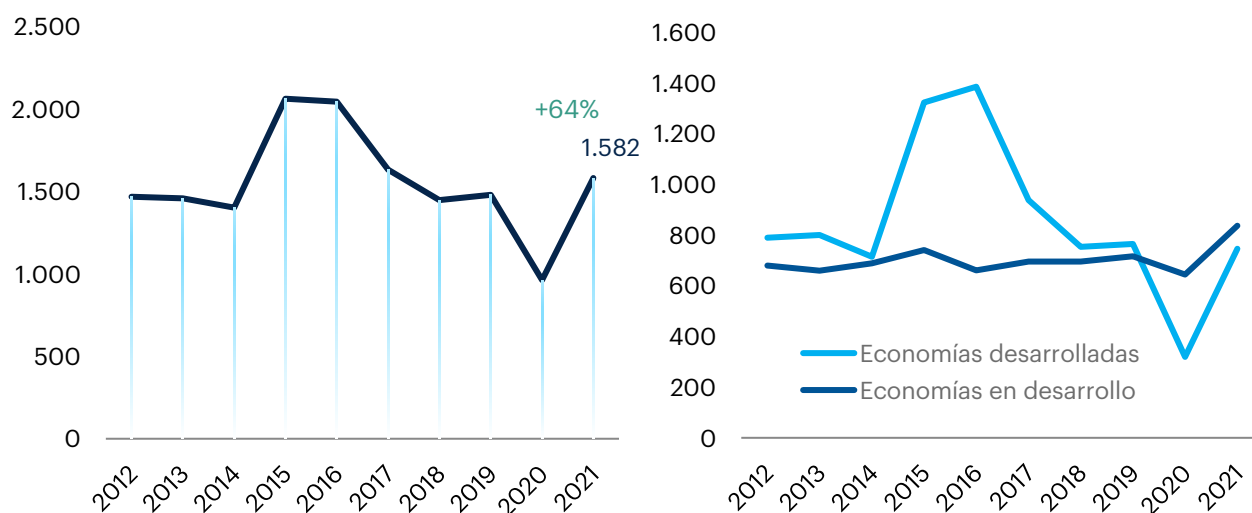
RESUMEN EJECUTIVO

- En 2021 los flujos mundiales de inversión extranjera directa crecieron 64% respecto a 2020 y totalizaron US\$ 1,58 billones, superando ligeramente los valores previos a la pandemia (7%). En 2020, a raíz de la pandemia, los flujos se redujeron significativamente, y no llegaron a US\$ 1 billón.
- La IED **recibida** en América Latina y el Caribe creció 56% en 2021 y totalizó US\$ 134.000 millones. Se registraron importantes inversiones en el sector automotriz, servicios financieros y de seguros, generación de electricidad y tecnologías de la información (TIC). Particularmente en América del Sur la IED en 2021 creció 74% y llegó a los US\$ 88.000 millones.
- Los flujos de inversión **emitidos** por los países de América Latina se recuperaron en 2021. Los proyectos *greenfield* aumentaron frente a 2020, aunque permanecen por debajo de los niveles de 2019. Las operaciones de fusiones y compras de empresas, que habían sido la estrategia elegida por las empresas latinoamericanas en el primer año de la pandemia, se mantuvieron en niveles similares en 2021.
- Los flujos de inversión directa desde Uruguay totalizaron US\$ 1.307 millones en 2021 y pautaron una recuperación frente a los registros de 2020. Desde Uruguay se registraron varias inversiones hacia la región, con proyectos en Colombia, Chile, Brasil, Perú, Bolivia y México.
- Uruguay es un país abierto a la inversión extranjera y cuenta con un clima de inversión adecuado, que asegura un ambiente amigable para hacer negocios, un régimen jurídico atractivo y estable y un marco normativo e institucional que se adapta a las necesidades de los inversores.
- La IED recibida en Uruguay fue de US\$ 1.403 millones en 2021, lo que representó un aumento significativo frente a 2020.
- Entre 2020 y 2021, el país captó más de 100 proyectos de inversión de empresas extranjeras. El 75% de los anuncios de inversión relevados corresponden a nuevas inversiones y el 25% restante a fusiones o adquisiciones. El 60% de las inversiones anunciadas corresponde a actividades en el sector Hub de Comercio & Servicios, el 19% corresponde a actividades de producción industrial y el 21% restante corresponde a inversiones enfocadas en la atención del mercado interno.

1. RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Los flujos globales de inversión extranjera directa mostraron una recuperación en 2021. Las entradas de IED alcanzaron US\$ 1,58 billones y crecieron 64% frente a 2020. Tras el shock de la pandemia, los flujos se redujeron significativamente en 2020, al situarse en algo menos de US\$ 1 billón. En 2021 superaron ligeramente los valores previos a la pandemia (7%) y se situaron en niveles similares a los de 2017. El repunte de 2021 se explica fundamentalmente por dos tendencias: el auge del mercado de fusiones y adquisiciones y los beneficios retenidos de las empresas multinacionales. Las inversiones *greenfield* mostraron un crecimiento más acotado. UNCTAD prevé que esta recuperación sea pasajera y que los flujos caigan o se mantengan estables en 2022, asociado fundamentalmente al incierto contexto internacional.

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



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2022).

El incremento de la IED en 2021 obedeció a un crecimiento más pronunciado del componente de reinversión de las empresas. La inversión en capital también creció, pero en menor medida. La baja de

2020 y el posterior repunte de 2021 se reflejó en la tendencia de los flujos hacia las economías desarrolladas. El componente de flujo financiero de la IED y las transacciones estrechamente vinculadas al comportamiento de los mercados financieros contribuyeron a las oscilaciones de los flujos en los dos años de la pandemia. Por ello, el porcentaje de flujos entrantes a las economías desarrolladas pasó de 33% en 2020 a 47% en 2021, un nivel parecido a momentos previos a la pandemia. En las economías en desarrollo la variabilidad fue menor. En 2021 se registró un incremento de 30% de la IED recibida. De este modo, los ingresos de IED percibidos por las economías en desarrollo superaron en ambos años a los de las desarrolladas, obteniendo una participación de 67% en 2020 y de 53% en 2021.

En cuanto al origen de los flujos, las economías desarrolladas son las principales inversoras a nivel mundial y en 2021 sus empresas multinacionales incrementaron sensiblemente sus emisiones de inversión frente a 2020. Además, en 2021 se observa una mayor diversificación en cuanto a los orígenes, que estuvieron muy concentrados en el primer año de la pandemia. Estados Unidos aumentó su inversión al exterior y fue el principal emisor de IED en 2021. Los flujos desde Estados Unidos hacia Europa y México crecieron significativamente. Alemania fue el segundo inversor a nivel mundial, seguido de Japón, con 9% en ambos casos. China es el país emergente con mayor participación como inversor mundial y fue la segunda economía inversora en 2020. En 2021 se ubicó en cuarto lugar.

Cuadro 1.1
Principales emisores de IED
 (Part. % total de flujos globales)

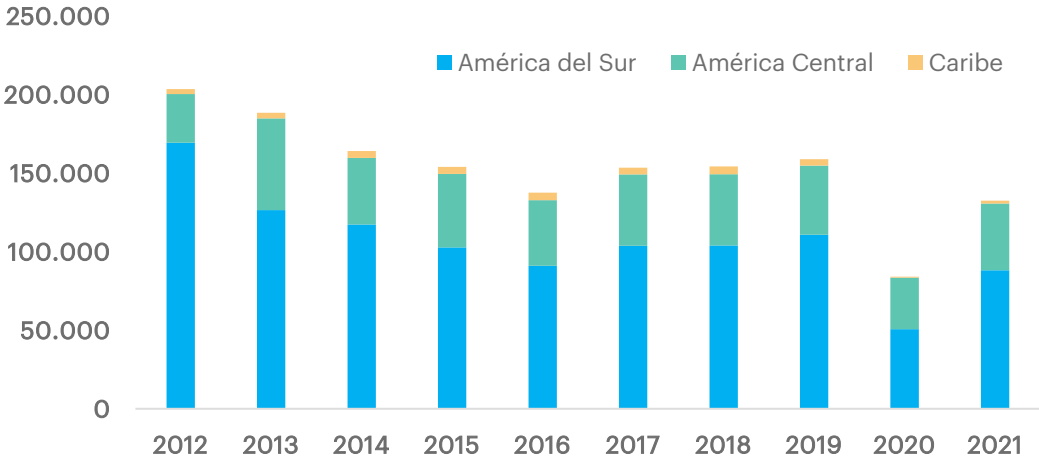
TOP 10 2020		TOP 10 2021	
Estados Unidos	30,1%	Estados Unidos	23,6%
China	19,7%	Alemania	8,9%
Luxemburgo	13,1%	Japón	8,6%
Hong Kong	12,9%	China	8,5%
Japón	12,3%	Reino Unido	6,3%
Alemania	7,8%	Canadá	5,3%
Canadá	6,0%	Hong Kong	5,1%
Francia	5,9%	Rusia	3,7%
Islas Vírgenes	5,4%	Irlanda	3,6%
Corea	4,5%	Corea	3,6%

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a UNCTAD (2022).

1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Luego de los bajos niveles registrados en el primer año de pandemia, la IED recibida por América Latina y el Caribe creció 56% en 2021, al totalizar US\$ 134.000 millones. Se registraron flujos sustanciales en el sector automotriz, servicios financieros y de seguros, generación de electricidad y en tecnologías de la información (TIC). En América del Sur, la IED totalizó US\$ 88.000 millones en 2021, creciendo 74% en la comparación interanual.

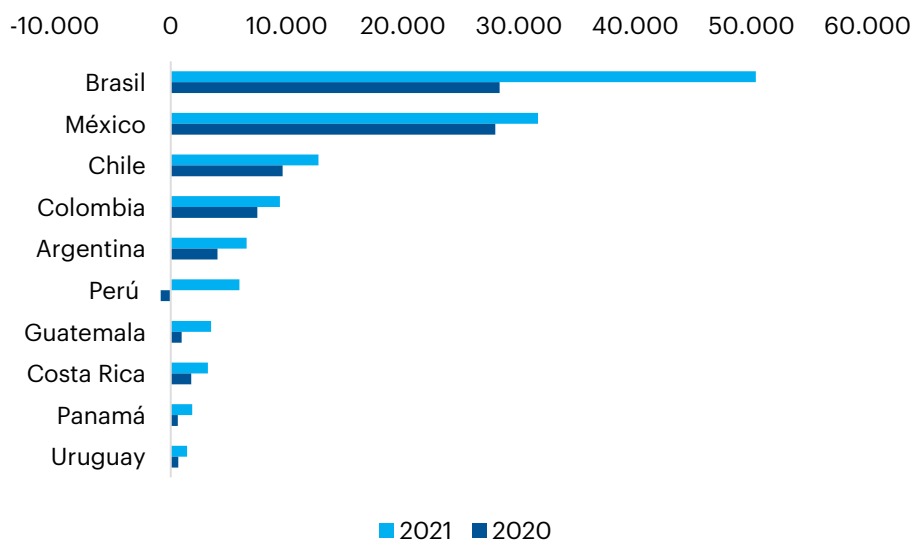
Gráfico 1.2
IED recibida en ALC
(Millones de US\$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2022).

Brasil fue el país con mayores entradas de IED. Los flujos crecieron significativamente frente a 2020, con inversiones en el sector agroindustrial, automotriz, electrónica, tecnologías de la información y servicios financieros. Las inversiones hacia México crecieron 24% interanual con inversiones en la industria minera y el sector automotriz. También se registró una importante suba de los anuncios de inversión, con un aumento relevante en el sector TIC. Chile fue el tercer receptor de la región y las entradas al país crecieron 9% frente a 2020. Lo siguieron Colombia y Argentina, también con incrementos interanuales.

Gráfico 1.3
IED recibida en América Latina por país – Top 10
 (Millones US\$)



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a UNCTAD (2022).

1.2. PERSPECTIVAS PARA LA IED

Según las últimas proyecciones de la OCDE (que revisó a la baja todos los pronósticos), la economía mundial crecería 3% en 2022 y 2,8% en 2023. Esta tendencia implicó fuertes correcciones en las proyecciones de las principales economías a nivel global. En Estados Unidos se están dando continuos ajustes en los pronósticos y las estimaciones de la Reserva Federal que apuntan a un crecimiento inferior a 2% en 2022 y 2023. En China, la actividad económica se frenó, producto de una estrategia anti-COVID muy restrictiva. Las recientes mejoras sanitarias son alentadoras, pero aún no hubo cambios en la política “COVID cero”. Más allá de 2023, el crecimiento mundial será de alrededor de 3% a mediano plazo. Esto presume que el conflicto tendrá efectos limitados, que futuras sanciones a Rusia eximirán al sector energético y que el impacto sanitario y económico de la pandemia se diluirá en el curso de 2022.

El conflicto entre Rusia y Ucrania se dio en un contexto en el que la economía mundial comenzaba a recomponerse, pero sin haberse recuperado del todo de la pandemia, y en el que ya había diferencias entre la recuperación de las economías avanzadas y la de las economías emergentes y en desarrollo. Además, ya desde antes de la guerra se venía registrando una escalada inflacionaria, debido al aumento de precios de las materias primas y los desequilibrios entre la oferta y la demanda causados por la pandemia. Con la guerra se están amplificando los efectos inflacionarios. Los precios de los

combustibles y los alimentos han aumentado rápidamente en el primer semestre de 2022. Todo esto ha llevado a los países a adoptar una política monetaria más restrictiva, aumentando las tasas de interés. Esto impacta en las economías emergentes, ya que podrían registrar salidas de capital y depreciaciones cambiarias.

Este contexto internacional genera un panorama incierto para los flujos mundiales de IED en 2022. Este año, el clima empresarial y de inversión ha cambiado drásticamente. Otros factores que se suman son los nuevos efectos de la pandemia, las mayores tasas de interés en las principales economías, un clima incierto en los mercados financieros, entre otros. De hecho, UNCTAD prevé que los flujos mundiales de IED en 2022 tendrán una tendencia a la baja (respecto a 2021), manteniéndose estables "en el mejor de los casos". Aun si los flujos se mantuvieran relativamente estables en términos de valor, es probable que haya menos proyectos de inversión por la mayor incertidumbre y aversión al riesgo entre los inversores.

Como se mencionó anteriormente, la IED en América Latina y el Caribe creció considerablemente en 2021, pero es dudosa una recuperación de similar magnitud en 2022. Es importante recordar que América Latina es una de las regiones que más ha sufrido los embates de la pandemia y su recuperación económica es una de las más rezagadas. A esto, se debe sumar la incertidumbre política ya que entre 2022 y 2023 hay elecciones presidenciales en algunas de las principales economías receptoras de IED, lo que podría retrasar las decisiones de inversión en estos países de la región².

² En junio 2022 hubo elecciones presidenciales en Colombia y habrá en Brasil (octubre 2022) y en Argentina (octubre 2023). Asimismo, en setiembre 2022 se llevarán a cabo un referéndum constitucional en Chile.

2. INVERSIONES LATINOAMERICANAS EN EL EXTERIOR³

Este apartado detalla los flujos de inversión emitidos desde América Latina y el Caribe hacia el mundo, con especial foco en los flujos emitidos por Uruguay. En un contexto complejo e incierto, marcado por la crisis económica y sanitaria de 2020, las empresas latinoamericanas fueron sumamente cautas invirtiendo en el exterior. En 2021 las emisiones de IED se recuperaron, impulsadas por operaciones de fusiones y compras de empresas, pero también debido a los proyectos de inversión *greenfield*⁴.

Las empresas de América Latina invierten fundamentalmente en Estados Unidos y en la región, mientras que España es la principal puerta de entrada en el mercado europeo. En 2021 las inversiones latinoamericanas en el exterior se registraron principalmente en aquellos sectores menos impactados por la pandemia, lo que muestra que la crisis del covid dejó ganadores y perdedores, y aceleró el crecimiento de las compañías digitales. Así, los sectores que lideran la inversión internacional latinoamericana (por número de proyectos) son las tecnologías de la información, servicios financieros y alimentos y bebidas.

2.1. RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN EMITIDA POR AMÉRICA LATINA EN 2021

Previo a la pandemia, las inversiones latinoamericanas en el exterior mostraron un significativo incremento y llegaron a totalizar U\$S 45.000 millones en 2019. Sin embargo, esta tendencia registró un freno importante en 2020, como consecuencia de la crisis económica causada por la pandemia del coronavirus. Ese año la inversión extranjera emitida por América Latina mostró una caída de 73% en valor, alcanzando los U\$S 17.185 millones, lo que representó niveles mínimos respecto a los registrados en la última década.

En 2021 la inversión en el exterior por los principales países de América Latina mostró una importante recuperación, totalizando US\$ 40.766 millones. Esto implicó que la IED emitida se cuatriplicara respecto

³ En base a [GLOBAL LATAM 2021](#)

⁴ El análisis se realiza en una triple dimensión, considerando distintas fuentes de información: flujos de inversión emitida a partir de los Bancos Centrales de cada país, proyectos de inversión *greenfield* (relevados por FDI Markets) y operaciones de fusiones y adquisiciones (publicados por ORBIS).

a 2020. Se trata de un registro elevado en comparación con los últimos diez años, en particular, se ubicó 8% por debajo del registro prepandemia de 2019 (que, a su vez, había sido mejor que los años previos). Ello en parte se explicó por la paralización de proyectos de inversión empresariales en 2020, que quedaron a la espera de una mejora de las perspectivas económicas del 2021.

Gráfico 2.1
IED emitida desde América Latina
 (Millones US\$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en Global LATAM 2021. Se incluyen: Brasil, Argentina, México, Chile, Colombia, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Perú, y Uruguay.

El Cuadro 2.1 muestra la evolución en la última década de los flujos de IED emitidos por América Latina, desagregados por país emisor⁵. **Brasil, México, Colombia, Chile y Argentina son las economías más grandes de la región y generalmente han sido los principales emisores de IED. De hecho, estos cinco países explican en conjunto el 90% de la IED total emitida por la región⁶.**

Los flujos de IED desde **Brasil** mostraron una fuerte recuperación en 2021, al ubicarse en U\$S 19.157 millones. Esta cifra se compuso esencialmente de participaciones al capital, lo que mostró que los inversores brasileños recuperaron la confianza en el dinamismo de la economía mundial en el mediano plazo (sin embargo, los préstamos intragrupo se situaron en valores negativos). Brasil, que había sido el país que explicaba la reducción de flujos en 2020, volvió a posicionarse en 2021 como el principal emisor de IED de América Latina. En 2021 las empresas brasileras realizaron numerosos y cuantiosos proyectos

⁵ Es importante recordar que, por metodología de construcción, las cifras de flujos de IED son muy volátiles, ya que dependen de los cambios en los aportes, reinversión y utilidades que imputan los bancos centrales con base en los movimientos que realizan las empresas transnacionales.

⁶ De acuerdo con el informe de CEPAL, [La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2021](#), la inversión directa emitida por todos los países de América Latina se situó en US\$ 12.343 en 2020.

de inversión en diferentes sectores. La más grande fue la de Topper (material deportivo), que invirtió U\$S 500 millones en Tucumán, Argentina. Le siguió la inversión de U\$S 400 millones que desarrolla la química Braskem en asociación con IDESA en México. También se destacó la inversión de Companhia Siderurgica Nacional (CNS) que construirá una planta de producción de acero largo en Estados Unidos, con una inversión de U\$S 350 millones.

Cuadro 2.1
IED emitida - Principales países de América Latina
 (Millones US\$)

PAÍS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Brasil	16.067	2.083	15.644	20.607	3.134	14.694	21.341	2.025	22.820	-3.467	19.157
Argentina	1.488	1.055	890	1.921	875	1.787	1.156	1.726	1.539	1.294	1.363
México	11.573	18.775	18.032	5.644	10.978	7.870	3.083	12.121	5.969	6.023	854
Chile	16.892	19.935	9.323	10.080	15.851	7.876	2.535	1.847	10.345	6.705	14.454
Colombia	8.420	-606	7.652	3.899	4.218	4.517	3.690	5.126	3.153	1.656	3.362
Guatemala	-263	174	73	20	155	-119	64	142	374	222	181
Honduras	7	0	4	3	0	3	319	421	53	8	0
Costa Rica	405	894	804	424	414	493	273	581	24	459	453
Panamá	176	-274	331	329	1.091	933	-338	570	725	-2.800	-285
Perú	-343	-1.756	-492	-1.107	-189	-1.156	-500	-136	-941	-503	-80
Uruguay	7	4.154	-2.058	1.838	1.898	1.308	4.724	2.268	12	-582	1.307

● Máximo ● Mínimo

Fuente: GLOBAL LATAM 2021.

Chile es uno de los países de América Latina que más experiencia tiene en internacionalización de sus empresas en el exterior, fruto de un proceso de apertura económica anterior al de otros países latinoamericanos. Entre 1990 y 2020 la inversión chilena en el exterior se distribuyó entre más de 60 países, fundamentalmente Estados Unidos y de América Latina, y en menor medida de Europa, Oceanía, Asia y África. En 2021 Chile se posicionó como el segundo país de la región en emisión de IED con US\$ 14.545 millones, creciendo 116% frente a 2020 y 40% frente a 2019. Este incremento respondió a las mayores inversiones de aportes al capital, que explicaron el 60% del total invertido hacia afuera. Las utilidades reinvertidas presentaron un fuerte incremento interanual luego de situarse en valores negativos en 2020. Por su parte, los préstamos entre empresas emparentadas habían sido más importantes en 2020, mostrando que las empresas chilenas optaron por prestar capital a sus filiales en el marco de la crisis sanitaria. Esto muestra una activa estrategia de internacionalización de las empresas

chilenas, que han establecido una importante red de filiales en el exterior en numerosos sectores, como el retail minorista, con empresas como Falabella, y el forestal, con Arauco. En 2021, el holding forestal y papelerero CMPC fue el responsable del mayor proyecto de Chile en el exterior, con el anuncio de una inversión de U\$S 530 millones en una de sus plantas de celulosa en Brasil.

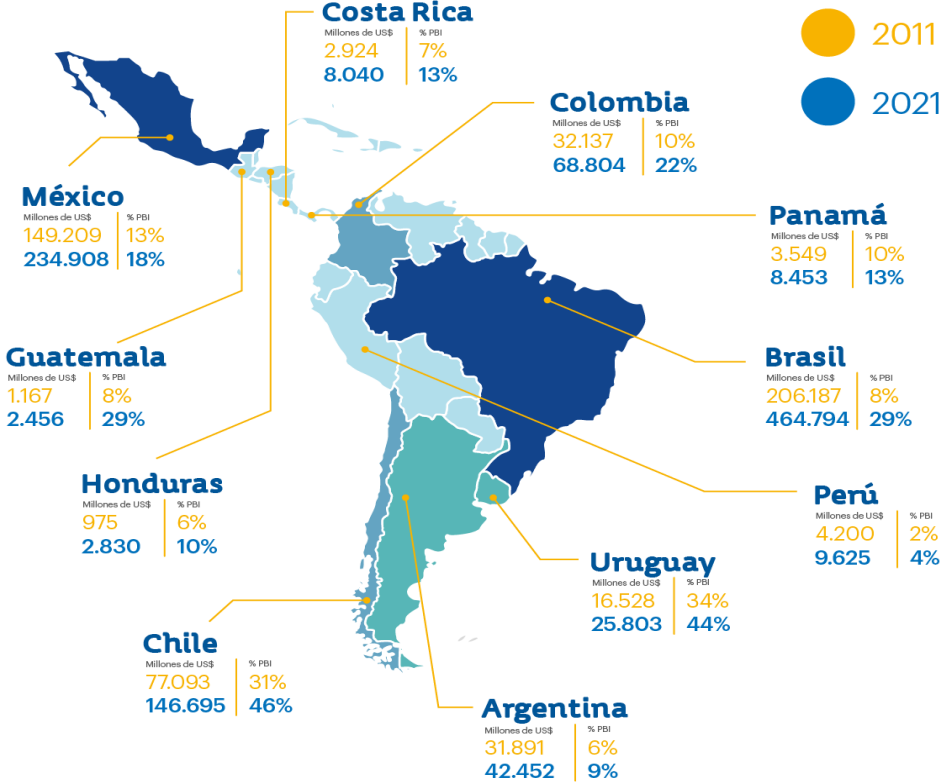
En 2021, las inversiones al exterior emitidas desde **México** totalizaron US\$ 854 millones, lo que supuso una caída de 87% en la comparación interanual. Los aportes de capital mostraron un fuerte descenso en el último trimestre del año, determinando valores negativos en dicho año. En tanto, las reinversiones y los préstamos entre empresas emparentadas también exhibieron caídas. Debido al incremento de sus proyectos de inversión en shale oil en Vaca Muerta (Argentina), Vista Oil & Gas, que produce y vende petróleo crudo, fue responsable de la inversión mexicana más grande, que tuvo un valor de U\$S 250 millones. También hubo fuertes inversiones en el sector comunicaciones (fundamentalmente por América Móvil y sus subsidiarias).

En 2021 los flujos de inversiones desde **Colombia** fueron por US\$ 3.362 millones, creciendo casi el doble frente a 2020 y ubicándose en un valor 7% superior al de 2019. Este incremento se dio por un cambio de signo en los préstamos de las empresas colombianas a sus filiales (que pasaron de negativos a positivos) y por un aumento de las reinversiones de utilidades. A nivel de proyectos, se destacó la inversión de Internexa, filial del grupo eléctrico colombiano ISA, que en 2021 abrió un nuevo centro de datos en Santiago de Chile con una inversión estimada en U\$S 113 millones. La IED desde **Argentina** mostró un modesto incremento en 2021, con flujos por US\$ 1.363 millones.

Por último, los flujos de inversión directa desde **Uruguay** totalizaron US\$ 1.307 millones en 2021 y marcaron una recuperación frente a los registros de 2020. El aumento se observó a nivel de todos los componentes de la inversión. No obstante, se debe considerar que Uruguay actúa en ocasiones como país de tránsito del capital, por lo cual el propietario último de las compañías puede ser residente en otras localidades.

Dado que los datos de flujos de IED son muy volátiles es importante complementar la información anterior analizando la posición de inversión directa en el extranjero (stock) por país. Esto permite obtener una fotografía más fiel de la realidad y de carácter más estructural de la emisión de IED de los distintos países. Brasil lideró el ranking de 2021 como país emisor de inversión con US\$ 464.794 millones (29% del PBI). México le siguió con US\$ 234.908 millones (18% del PBI) y Chile con US\$ 146.695 millones (46% del PBI). En los últimos diez años, la posición de inversión emitida mostró incrementos significativos en la mayoría de los países analizados. Argentina fue el país que mostró el menor incremento en esa comparación.

Figura 2.1
Posición de inversión directa en el exterior
 (Millones de U\$S y % PIB)



Nota: se toman activos de inversión directa.

Fuente: GLOBAL LATAM 2021.

Es importante tener presente que la información que surge de la balanza de pagos (relevada por los bancos centrales), es un indicador de las estrategias de internacionalización de las empresas de la región. Sin embargo, en la medida en que este proceso avanza y las empresas se integran en los circuitos financieros internacionales, los datos de inversiones directas en el exterior subvaloran y distorsionan la dimensión del proceso. Por ello es fundamental complementarlo con información sobre los anuncios de proyectos de inversión y las adquisiciones realizadas por las empresas latinoamericanas en el exterior. De esta forma se obtiene un panorama mucho más exhaustivo y detallado de las estrategias que tienen las empresas latinoamericanas en el exterior. A continuación, se detalla la inversión de las empresas latinoamericanas a través de proyectos *greenfield* y de fusiones y adquisiciones.

2.2. PROYECTOS DE INVERSIÓN (*GREENFIELD*)

En este apartado se presenta información sobre los anuncios de proyectos *greenfield* que las empresas de América Latina realizan en economías de la región y fuera de ella (con datos de FDI Markets). Como se observa a partir del Cuadro 2.2, en los últimos dos años previos a la pandemia, los proyectos de inversión de empresas de América Latina en el exterior lograron niveles máximos, no solo en números de proyectos (430 proyectos promedio en 2018-2019) sino también en montos de inversión (U\$S 21.570 millones promedio en 2018-2019) y en empleo generado estimado (promedio de casi 65.000 empleos). Evidentemente, a raíz de la crisis económica generada por la pandemia las empresas latinoamericanas redujeron sus planes de inversión. En 2021 se anunciaron 330 proyectos, con una inversión total de casi U\$S 10.000 millones y generación de casi 36.000 empleos.

Cuadro 2.2
Proyectos *greenfield* desde América Latina

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Proyectos	344	258	260	232	254	435	424	300	330
Empresas	213	186	178	165	181	263	256	208	230
Empleos	59.321	27.425	45.462	32.696	30.596	65.472	62.48	2.871	35.903
Inversión (Mill. U\$S)	18.047	9.165	15.458	8.722	8.864	21.362	21.228	8.857	9.896

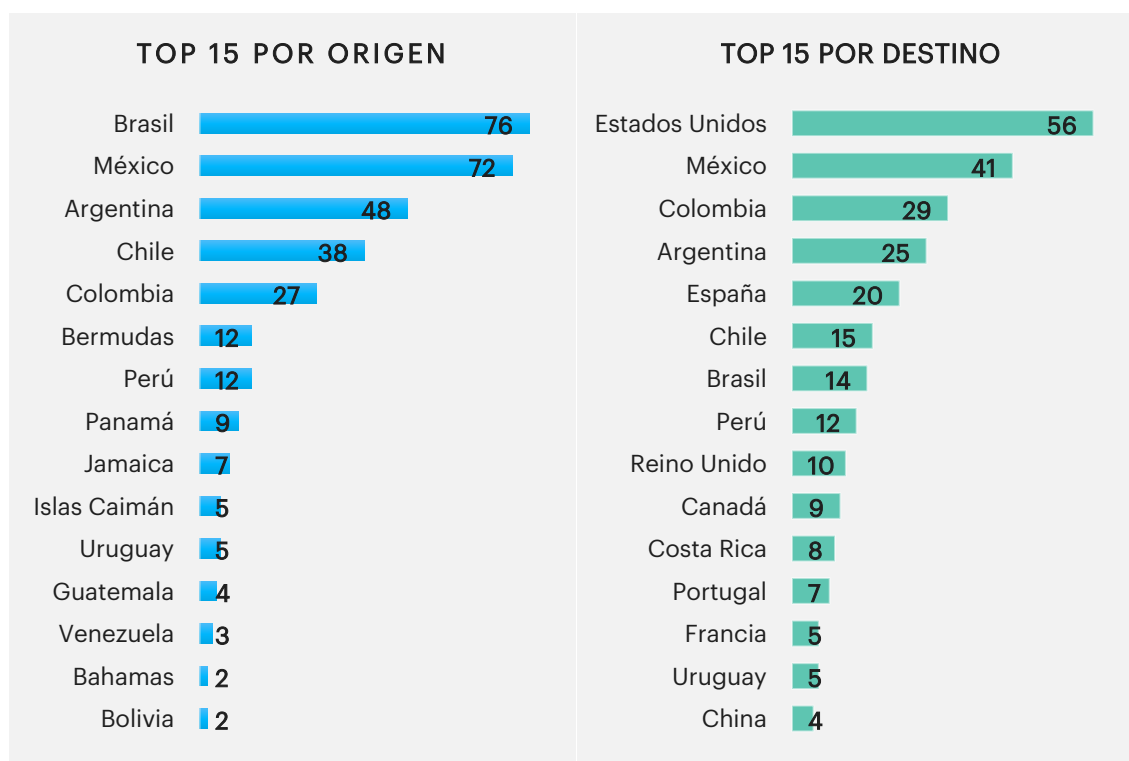
● Máximo

Fuente: elaboración propia con base en FDI Markets

Si se examinan los proyectos de inversión por país emisor, se observa la misma estructura que reflejan los datos de los bancos centrales detallados anteriormente. **Brasil, México, Argentina, Chile y Colombia son los países desde donde provienen los principales proyectos de inversión.** El siguiente gráfico presenta la desagregación de los 15 principales orígenes de proyectos de inversión anunciados en 2021.

Por otra parte, también es relevante analizar hacia donde se orientan los proyectos. En este sentido, el patrón de inversión de las empresas latinoamericanas no se ha modificado en la última década. **Esto es, las empresas de América Latina invierten fundamentalmente en Estados Unidos y en la región.** De los 330 proyectos anunciados en 2021, Estados Unidos representa casi el 20%, seguido por México (12%), Colombia (9%) y Argentina (8%). Esta tendencia tiene un patrón destino/sector importante y también refleja las condiciones económicas, políticas y sociales de cada país de América Latina. Por su parte, España es el primer destino de inversión no americano y es el primero de Europa, representando el 6% del total de proyectos anunciados en 2021.

Gráfico 2.2
Proyectos *greenfield* desde América Latina por origen y destino
 (2021)



Fuente: elaboración propia con base en FDI Markets

Em 2021 los proyectos de inversión desde América Latina se han concentrado fundamentalmente en los servicios de alto valor agregado y en alimentos y bebidas. Del total de proyectos, casi 25% corresponden a inversiones en Software & TI. A ello se suman las inversiones en servicios financieros (9%), servicios de comunicaciones (9%) y servicios corporativos (7%). Así, la mitad de los proyectos están asociados al sector servicios. Los proyectos anunciados en el rubro alimentos y bebidas y bienes de consumo dan cuenta del 22% del total de anuncios de inversión. Esto está en línea con los sectores que menos se han visto afectados por la pandemia: los servicios de tecnologías de la información, servicios corporativos y las telecomunicaciones entre otros. Como es previsible, los proyectos *greenfield* en los sectores industria, energía, transporte e infraestructura son menores en números de proyectos, pero son los más relevantes en monto de inversión y empleos. Por su parte, son mucho más numerosos los proyectos de inversión en servicios, pero menos intensivos en valores de inversión.

Los mayores tres proyectos de inversión en 2021 fueron de empresas vinculadas al sector forestal, textil y químico y juntos representaron casi US\$ 1.500 millones. La inversión más importante es la de la

empresa chilena CMPC que invirtió U\$S 530 millones para modernizar su planta de celulosa en Guaíba, Brasil. Por su parte, la empresa brasileña de indumentaria deportiva Topper anunció una importante inversión de U\$S 500 millones en su planta de producción en Tucumán, Argentina. Le siguió la inversión de U\$S 400 millones que desarrolla la brasilera Braskem en asociación con IDESA en México.

Los proyectos emitidos desde **Uruguay** al exterior siguen un patrón similar al de América Latina a nivel de destino. Se han registrado varias inversiones hacia la región, con proyectos en Colombia, Chile, Brasil, Perú, Bolivia y México. Fuera de la región, Estados Unidos y España son los países que reciben inversiones desde Uruguay. Se destacan algunos casos, como el de la cadena uruguaya de *hostels* El Viajero, que se expandió a varios destinos de América Latina: en 2019 anunció su llegada a Colombia y Argentina y en 2021 a México. En 2022, la empresa anunció que abrirá sus puertas en Estados Unidos. En el sector de retail, Urban House anunció su expansión a varios países de Centroamérica, mientras que la empresa de moda deportiva Fitpoint anunció la apertura de una tienda en Perú. GU Trade, empresa de software con foco en el comercio se expandió hacia Perú y Bolivia en 2020. Otro caso interesante es el de la tecnológica KONA, que en 2020 abrió su propia oficina en Toronto, Canadá, tras realizar un acuerdo con un banco de ese país. En 2021, la tecnológica uruguaya fue adquirida por la empresa multilatina Technisys (que luego, en 2022 fue adquirida por el gigante tecnológico Sofi Technologies, con base en Estados Unidos). Otras empresas que se expandieron en 2020 fueron Grupo RAS, GU Trade y dLocal.

Cuadro 2.3
Anuncios de inversiones de empresas uruguayas en el exterior

Fecha	Empresa	Destino	Sector	Inversión (Millones US\$)
2021	El Viajero Hostels	México	Hoteles y turismo	94,9
2021	Urban House	El Salvador, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, Guatemala y Belice	Textil	1,5
2020	KONA	Canadá	Software y servicios informáticos	9,3
2020	Grupo RAS	Ecuador	Transporte y almacenamiento	0,7
2020	GU Trade	Bolivia	Software y servicios informáticos	4,5
2020	GU Trade	Perú	Software y servicios informáticos	1,5
2020	dLocal	Chile	Software y servicios informáticos	

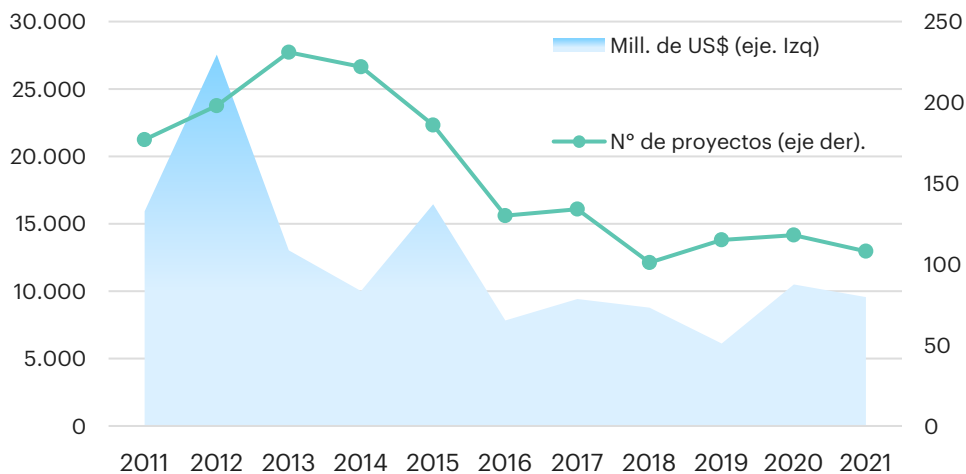
2019	UrulT	Colombia	Software y servicios informáticos	8,8
2019	Espacio Magma	Chile	Textiles	3,1
2019	El Viajero Hostels	Colombia	Hoteles y turismo	7,4
2019	El Viajero Hostels	Colombia	Hoteles y turismo	34,3
2019	El Viajero Hostels	Argentina	Hoteles y turismo	23,6
2019	El Viajero Hostels	Colombia	Hoteles y turismo	34,3
2019	Vik Retreats	Chile	Hoteles y turismo	13,5
2019	Abstracta	Reino Unido	Software y servicios informáticos	2,8
2019	Software Testing Bureau	Colombia	Software y servicios informáticos	8,8
2019	IN Switch Solutions	Israel	Software y servicios informáticos	25,1
2019	IN Switch Solutions	Brasil	Software y servicios informáticos	2,4
2019	Garimport	Argentina	Comercio y distribución	
2018	UrulT	Colombia	Software y servicios informáticos	8,8
2018	Grupo Lolita	España	Textiles	0,9
2018	Symphorine	España	Textiles	5,8
2017	dLocal	India	Software y servicios informáticos	7,4
2017	inConcert	Francia	Software y servicios informáticos	0,56
2017	Garimport	Paraguay	Comercio y distribución	
2016	CREAR Comunicacion	Chile	Servicios empresariales	2,1
2016	Ferrere Abogados	Ecuador	Servicios empresariales	2,1
2016	Ferrere Abogados	Bolivia	Servicios empresariales	0,3
2016	Overactive Inc	Estados Unidos	Software y servicios informáticos	1
2016	Ferrere Abogados	Bolivia	Servicios para empresas	2,1
2016	Ferrere Abogados	Ecuador	Servicios empresariales	2,1
2016	Moove It	Estados Unidos	Software y servicios informáticos	6,9
2013	Costa Oriental	Paraguay	Transporte y almacenamiento	7
2013	Metropolis Films	Colombia	Comunicaciones	9,7
2011	Antel USA	Estados Unidos	Comunicaciones	5,1

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en FDI Markets y datos de prensa.

2.3. ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS

En el contexto de la pandemia aquellas empresas latinoamericanas con capacidad financiera afianzaron su presencia en el exterior adquiriendo compañías extranjeras. La información obtenida de Orbis muestra que el valor de las fusiones y adquisiciones (M&As) cerró en 2020 cerca de US\$ 10.500 millones (se concretaron casi 130 transacciones). Se trata de una cifra superior a la de años previos, aunque se mantiene alejada de los registros de 2011 y 2012. En 2021, las M&As de empresas latinoamericanas totalizaron en U\$S 9.563 millones con 108 operaciones.

Gráfico 2.3
M&As - Compradores de América Latina
 (Millones de U\$S)



Fuente: elaboración propia con base en Orbis.

Nuevamente, los principales países compradores de empresas de América Latina son Brasil, México, Chile y Colombia. Estos cuatro explican el 90% del valor total de M&As realizadas en la última década. En tanto que, en 2021, las empresas brasileñas fueron las que compraron más empresas. Solo Brasil explica el 80% del total de las compras totales de 2021.

Con respecto a Uruguay, en la última década la gran mayoría de las compras por parte de empresas uruguayas a empresas extranjeras se dio hacia Brasil y Argentina. En la mayoría de los casos se trata de compras parciales.

Cuadro 2.4
M&As - Compradores de América Latina (2021)

POR COMPRADOR				POR DESTINO			
COMPRADOR	N°	Mill. US\$	Part%	PAÍS EMPRESA ADQUIRIDA	N°	Mill. US\$	Part %
Brasil	29	7.572	79%	Colombia	5	5.798	61%
México	12	770	8%	Estados Unidos	22	1.820	19%
Argentina	10	504	5%	El Salvador	2	648	7%
Chile	11	473	5%	España	7	389	4%
Panamá	38	210	2%	Chile	5	239	3%
Perú	2	19	0%	Brasil	8	157	2%
Uruguay	3	15	0%	Reino Unido	35	135	1%
Colombia	3	-	0%	Paraguay	1	122	1%
				Países Bajos	1	120	1%
				Canadá	2	75	1%
				Otro	17	60	1%
Total	108	9563	100%	Total	105	9.563	100%

Fuente: elaboración propia con base en Orbis

En el Cuadro 2.5 se presentan los acuerdos que involucran a compradores de Uruguay. Estos son en su mayoría fondos de inversión, que buscan start-ups con potencial de crecimiento para invertir (VC) y se adquirieron principalmente empresas brasileras.

Cuadro 2.5
M&As - Compradores de Uruguay

Año	Comprador	Empresa adquirida	Tipo de acuerdo	Target country code
2022	ACPE ADVISORS SA	ASCENDER SA	Aquisición 100%	Colombia
2021	ACPE ADVISORS SA	RECH IMPORTADORA E DISTRIBUIDORA SA	Adquisición 100%	Brasil
2021	KASZEK MANAGEMENT SA	GRUPO VALOREO SA DE CV	Part. Minoritaria	México
2021	KASZEK MANAGEMENT SA	FINTUAL INC.	Part. Minoritaria	Estados Unidos
2020	ACPE ADVISORS SA	NEO VIDA COMERCIO E IMPORTACAO DE PRODUTOS NATURAIS LTDA	Part. Minoritaria	Brasil
2020	ACPE ADVISORS SA	VERDE AGRICOLA COMERCIO DE PECAS LTDA	IBO	Brasil

2020	KASZEK MANAGEMENT SA	GRINGO AGENCIA DE SERVICOS RELATIVOS A AUTOMOVEIS LTDA	Part. Minoritaria	Brasil
2019	KASZEK MANAGEMENT SA	CAMINO EDUCATION CORPORATION BRAZIL SA	Part. Minoritaria	Brasil
2018	ACPE ADVISORS SA	RURAL BRASIL SOLUCOES	IBO	Brasil
2018	ACPE ADVISORS SA	LAC LELO	Adquisición	Brasil
2018	KASZEK MANAGEMENT SA	HASH LAB SOLUCOES PAGAMENTO LTDA	Part. Minoritaria	Brasil

Nota: una compra institucional (también conocida como IBO, por sus siglas en inglés) es un tipo de adquisición en la que un inversor institucional, como una compañía de capital riesgo, de capital privado o una institución financiera (por ejemplo, un banco), compra una participación de control (al menos el 51%) en una empresa. La compra institucional es una forma habitual de convertir una empresa pública en privada.

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en Orbis M&As

3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

3.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

Uruguay ingresó al Comité de Inversiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en 2021⁷. De acuerdo con el [Investment Policy Review](#), Uruguay se enfrenta a desafíos similares a los países de la OCDE para alcanzar un objetivo de crecimiento económico sostenido basado en la innovación y la productividad, que además sea sostenible y esté distribuido equitativamente.

El informe destaca la solidez y resiliencia de las instituciones uruguayas. Pese a un contexto internacional inestable, Uruguay obtiene sistemáticamente buenos puntajes a nivel de la estabilidad política y social. Esto es gracias a su fortaleza institucional, que es un factor esencial para la atracción de IED. [Lanzilotta, Leira y Miranda \(2022\)](#)⁸ analizaron el rol de la calidad institucional en la atracción de inversión extranjera y encontraron una correlación positiva entre la calidad de gobierno y la IED.

Además, el país cuenta con estabilidad macroeconómica y mostró un fuerte crecimiento económico en el siglo XXI. Sin embargo, se observa un enfriamiento de la economía en los últimos años, cuando el contexto externo se volvió menos favorable. La meta imperativa es retomar una senda de crecimiento sostenido, para la cual el gobierno debe atender las cuentas fiscales y la productividad entre otras dimensiones.

La OCDE realiza en el informe una serie de recomendaciones que apuntan a generar un sistema de incentivos eficiente, coherente y que establezca un balance entre la captación de inversiones y su impacto en el desarrollo del país.

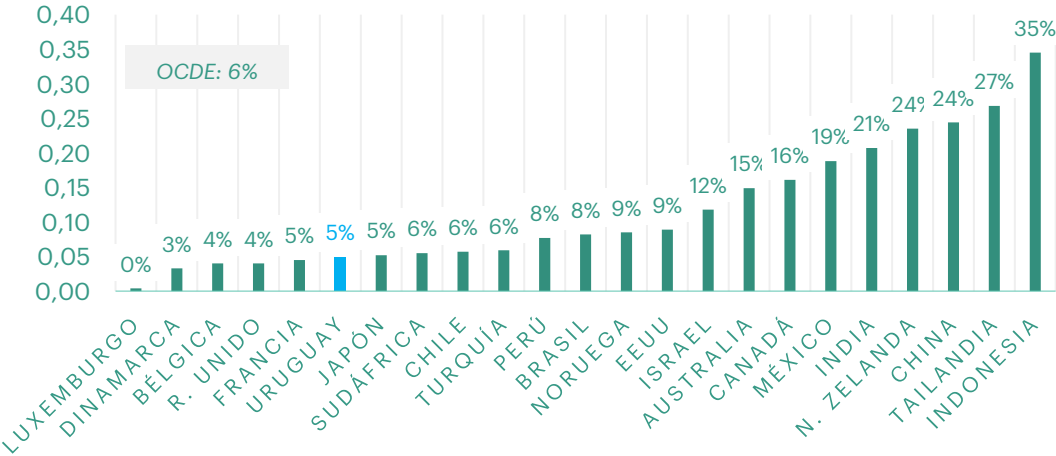
La IED es uno de los factores que permitió traccionar el desarrollo económico del país, lo que se refleja en la importancia de las inversiones en la economía. El stock de IED fue de US\$ 29.642 millones en 2021, representando el 55% del PBI. En efecto, Uruguay es un país abierto a la IED y se han realizado numerosos esfuerzos para mantener un marco normativo con condiciones justas de acuerdo con las experiencias y

⁷ [Uruguay se convirtió en el 50° Adherente a la Declaración sobre Inversiones y miembro Asociado al Comité de Inversiones – Presidencia.](#)

⁸ Lanzilotta, B, Miranda, R, Leira, E, "Inversión extranjera directa y calidad del gobierno: Evidencia para los países de América Latina y la OECD", DT 11/22 Instituto de Economía, FCEA, UdelAR.

normas internacionales. El Índice de Restricción de la Regulación de la IED elaborado por la OCDE⁹, que se basa en medidas reglamentarias, muestra que el grado de discriminación frente a inversores extranjeros en la normativa uruguaya es inferior al de la mayoría de los 70 países que éste incluye (Gráfico 3.1). Uruguay se encuentra sustancialmente más abierto a la IED que el promedio de los mercados emergentes y de América Latina.

Gráfico 3.1
Índice de Restricción de la Regulación de la IED
 (Países seleccionados – 2019)



Nota: 0% es menos restrictivo y 100% es más restrictivo.
 Fuente: OCDE

Un marco favorable para la inversión y el buen desempeño económico explican los importantes flujos de IED recibidos en la última década. La IED en Uruguay generó varios efectos y, entre ellos, dio un fuerte impulso al sector exportador. Muchas empresas extranjeras invierten en sectores orientados al exterior y ayudaron a diversificar la canasta exportadora del país¹⁰.

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 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 IED¹¹.

⁹ El [Índice de Restricción de la Regulación de la IED](#) mide las restricciones legales a la inversión extranjera directa en 22 sectores económicos de 69 países, incluidos todos los países de la OCDE y del G20.

¹⁰ Por más información ver: [Boom de IED en Uruguay y su impacto en las exportaciones de bienes](#).

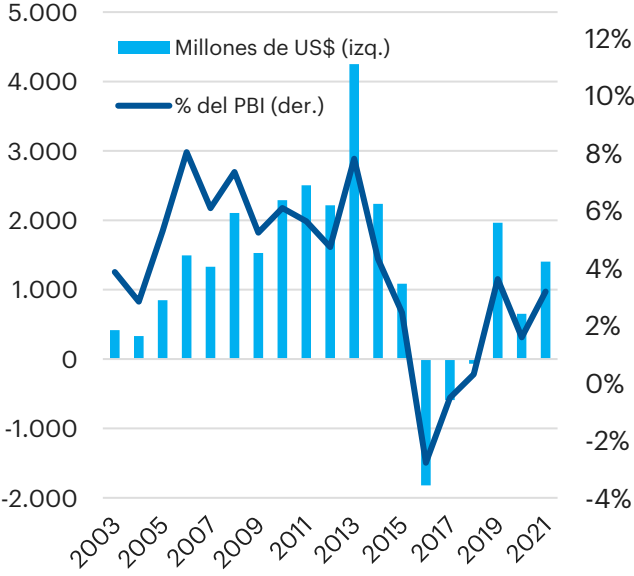
¹¹ Por más información ver: [Informe de Servicios Globales](#)

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

Gráfico 3.2
PBI Uruguay
(Base 2016 - Var % anual)



Gráfico 3.3
IED recibida en Uruguay
(Mill. De US\$ y % del PBI)



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

En 2021 la IED neta recibida por Uruguay fue de US\$ 1.403 millones y pautó un incremento frente a los registros de 2020. Los flujos de IED se dividen en tres modalidades: aportes de capital, reinversión de utilidades y préstamos entre empresas emparentadas (ver Cuadro 3.1). Los aportes del capital (la parte más genuina de la IED) fueron positivos en todo el periodo y totalizaron US\$ 807 millones en 2021. Por su parte, la reinversión de utilidades alcanzó los US\$ 2.565 millones, un pico que no se había observado en la última década. Esta cifra implica un fuerte rebote respecto del registro de 2020, que había sido de valores negativos por US\$ 285 millones. Las reinversiones constituyen el componente de la IED que reflejó más rápidamente los efectos de la pandemia, en la medida que la actividad de las empresas se redujo por el confinamiento, generando un impacto directo en sus márgenes de ganancia. En tanto que,

los préstamos entre empresas emparentadas se ubicaron en valores negativos por US\$ 1.968 millones. Estos préstamos conforman el componente más volátil de la IED, puesto a que se componen de flujos entre las empresas filiales y sus casas matrices en el exterior.

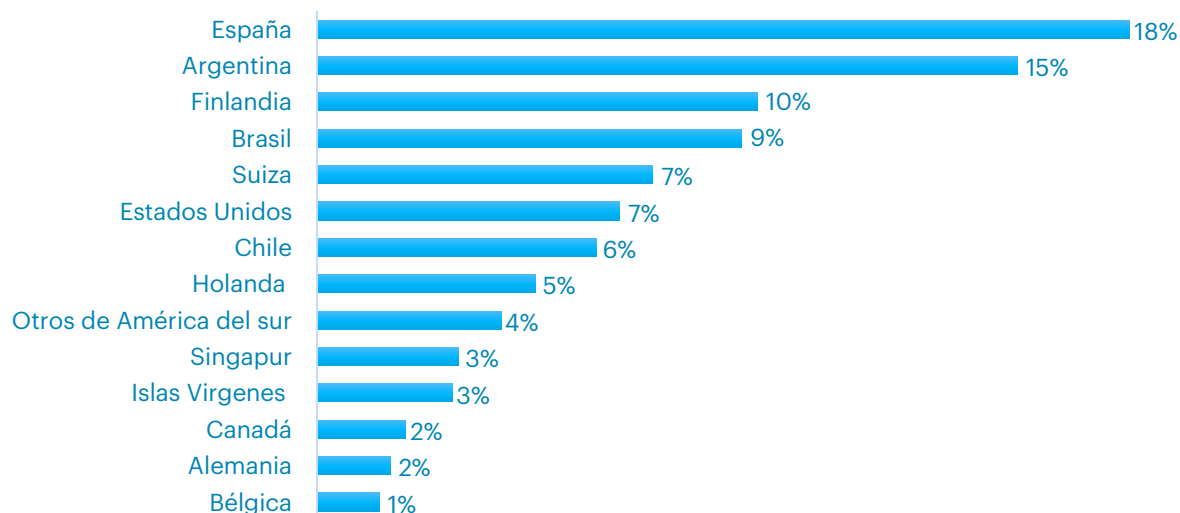
Cuadro 3.1
IED recibida por modalidad
(Millones U\$S)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aportes	1.228	2.069	1.731	1.390	1.009	637	195	554	866	807
Reinversión	2.476	634	809	-1.250	-610	1.187	1.091	-602	-285	2.565
Préstamos	-1.488	1.548	-303	945	-2.220	-2.414	-1.353	2.014	72	-1.968
IED direccional	2.216	4.251	2.236	1.085	-1.821	-590	-67	1.965	653	1.403

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

Respecto a los orígenes de la IED, se observa que España es el país que acumula más inversión en Uruguay, seguido por Argentina, Finlandia y luego Brasil.

Gráfico 3.4
Posición de IED por origen
(Part. %, 2020)



Nota: 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.

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

Las empresas españolas han invertido en Uruguay fundamentalmente en la industria y en los servicios globales. Dentro de la industria se destacan proyectos de generación de energía, principalmente eólica, que son de gran porte y que en general demandan mucha inversión. A nivel de servicios, se observan diversas iniciativas vinculadas a servicios financieros, *fintech* y servicios empresariales. No obstante, también se aprecian inversiones españolas en otros sectores, como la industria alimenticia, el turismo, la producción agroindustrial y el comercio¹². Las empresas argentinas han invertido en la industria en subsectores muy diversos. Se observan varias inversiones en la agroindustria, la industria alimenticia y la industria farmacéutica. En los años más recientes se manifestó un interés creciente de los flujos de capitales argentinos en el sector de servicios corporativos en Uruguay. La posición de Finlandia obedece esencialmente a las inversiones en plantas de celulosa, que son proyectos de dimensiones muy importantes. En tanto que en el caso de Brasil se explica por proyectos en la industria, con foco en el sector agroindustrial.

En los últimos años, los datos del BCU muestran que el sector financiero y de seguros fue el que más atrajo flujos de inversión, con 41% del total de los flujos. Le siguen las industrias manufactureras con 30% y el comercio con 15%.

Cuadro 3.2
IED recibida por sector
 (Millones US\$)

Sector	2012-2020		2020
	Millones de US\$	Part %	Millones de US\$
Financiero y seguros	5.444	41%	-57
Industrias manufactureras	4.038	30%	682
Comercio	2.048	15%	225
Transporte y almacenamiento	414	3%	10
Actividades inmobiliarias	404	3%	-68
Electricidad	315	2%	-6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	299	2%	-30
Información y comunicaciones	263	2%	-10
Agro	200	1%	-89
Alojamiento	-8	0%	-15
Servicios administrativos y de apoyo	-32	0%	-127
Construcción	-205	-2%	15
Sin Clasificar	196	1%	10
TOTAL	13.375	100%	541

Nota: Se consideran aportes al capital y reinversión. No se consideran los préstamos entre empresas emparentadas. El dato 2012-2020 corresponde a la suma de los flujos de todos los años.

Elaborado por Uruguay XXI con base en BCU

¹² La apertura del BCU no presenta el cruce por destino y por sector, por lo que se utiliza información complementaria de COMAP, FDI Markets y EMIS.

Metodología y criterios de IED (activo/pasivo vs direccional)

Los datos de balanza de pagos (BP) recopilados por los bancos centrales constituyen la principal fuente de información oficial para estimar los flujos de inversión directa en el extranjero. En 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) adoptó la nueva metodología del 6to Manual de Balanza de Pagos. Esto implicó un cambio importante de las cifras de IED. Siguiendo las recomendaciones internacionales, el BCU publica los datos de IED anuales según el principio activo/pasivo en la balanza de pagos. Según este criterio, la inversión se determina bajo la lógica del residente y el no residente en el país. La inversión recibida se compone de todas las obligaciones financieras (pasivos) de empresas residentes con extranjeras no residentes, ya sean empresas de inversión directa (filiales extranjeras residentes) que tengan obligaciones con sus inversores extranjeros no residentes (casa matriz u otras emparentadas), o empresas inversoras residentes que invierten en el exterior y tienen obligaciones con sus filiales en el extranjero. Este criterio es útil para el análisis macroeconómico, por ejemplo, para estimar cual es el impacto de la inversión en la balanza de pagos de un país. También es útil para realizar comparaciones internacionales, puesto a que la recomendación internacional es presentar los datos con la MBP6.

El criterio direccional utilizado en el manual anterior (MBP5) opera bajo la lógica de quién es el inversor (casa matriz o empresas hermanas con otra casa matriz no residente) y quién es la empresa de inversión directa (filial). Por esto, considera en forma distinta la inversión en sentido contrario, esto es, cuando las empresas de inversión directa invierten en su inversionista directo, *netando* estos flujos. En el caso de la inversión recibida, el criterio direccional se compone entonces de los pasivos que tienen las empresas de inversión directa residentes con sus inversionistas directos no residentes y se substraen los activos que estas empresas de inversión directa residentes tengan con sus inversionistas directos no residentes. Así se obtienen flujos netos. Este componente de inversión en sentido contrario se observa en la modalidad de préstamos entre empresas emparentadas. En Uruguay, el BCU publica una versión detallada de la Balanza de Pagos (MBP6) que permite derivar la IED según el principio direccional (la versión detallada no es publicada por todos los países de ALC). Además, el BCU publica la IED por abierta por país de origen y sector de destino únicamente en base al criterio direccional. Por esto, usualmente en los informes de Uruguay XXI se utiliza este criterio. El criterio direccional es útil para identificar la influencia y la motivación de los flujos de IED, y por esto es apropiado para asistir a los hacedores de política de inversión. A partir de la nueva metodología, los datos registrados reflejan flujos netos, por lo que pueden tomar valores negativos.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA RECIBIDA EN URUGUAY (FLUJOS EN MILLONES DE US\$)

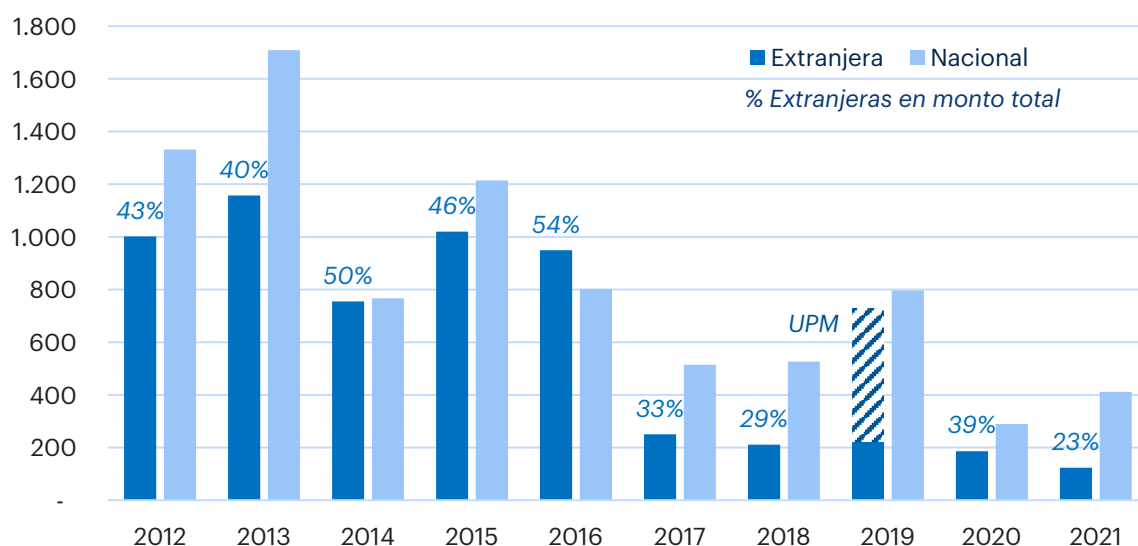
CRITERIO	MODALIDAD	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
DIRECCIONAL	Aportes	1.228	2.069	1.731	1.390	1.009	637	195	554	866	807
	Reinversión	2.476	634	809	-1.250	-610	1.187	1.091	-602	-285	2.565
	Préstamos	-1.488	1.548	-303	945	-2.220	-2.414	-1.353	2.014	72	-1.968
	IED	2.216	4.251	2.236	1.085	-1.821	-590	-67	1.965	653	1.403
ACTIVO/ PASIVO	Aportes	1.242	2.057	1.708	1.422	1.019	646	203	566	889	790
	Reinversión	2.476	634	809	-1.250	-610	1.187	1.091	-602	-285	2.565
	Préstamos	2.676	-1.704	1.569	2.501	-924	854	265	1.445	-194	-768
	IED	6.394	987	4.085	2.673	-516	2.687	1.559	1.409	410	2.587

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

3.1.1. PROYECTOS PROMOVIDOS POR LA COMAP

El régimen de promoción de inversiones de Uruguay prevé un conjunto de beneficios impositivos para aquellos proyectos de inversión presentados ante la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP), que de cumplir determinados requisitos son promovidos por el Poder Ejecutivo (ver Anexo de marco regulatorio)¹³. Los proyectos que cuentan con la recomendación de aprobación por la COMAP se publican en el siguiente [enlace](#). Desde su entrada en vigor en 2006, el régimen ha sido muy utilizado tanto por empresas nacionales como por empresas extranjeras.

Gráfico 3.5
Proyectos recomendados por la COMAP por origen del capital
 (Millones US\$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a COMAP.

Desde 2019 se observa un descenso en monto invertido de los proyectos recomendados por la COMAP, que puede explicarse por varias razones. Primero, porque en 2019 se incluye el proyecto de inversión de UPM en el puerto de Montevideo por US\$ 484 millones, proyecto de gran magnitud que no se repitió en años posteriores. Además, cabe aclarar que para que un proyecto sea recomendado por la COMAP es necesario pasar por una serie de procesos administrativos que pueden demorar en materializarse. Por eso, los proyectos recomendados en determinado año pueden haber sido presentados en años

¹³ Si bien la Ley de Promoción de Inversiones no distingue si el inversor es nacional o extranjero, es posible analizar la utilización de este incentivo por parte de las empresas extranjeras gracias al registro de empresas extranjeras de Uruguay XXI.

anteriores. Asimismo, en los últimos tres años se dieron dos procesos de relevancia que afectaron las expectativas de las empresas y, en consecuencia, sus decisiones de inversión: el año electoral en Uruguay pudo haber postergado algunas decisiones de inversión, mientras que el año 2020 se caracterizó por la fuerte incertidumbre asociada a la pandemia. En la medida en que los proyectos recomendados se publican con cierto atraso respecto a cuando fueron presentados, las cifras de recomendados de 2020 y 2021 podrían recoger las influencias de 2019 y 2020. Teniendo esto en cuenta, la recuperación de la IED recibida debería comenzar a materializarse también en las recomendaciones de COMAP de 2022 y 2023. De hecho, se observaron incrementos en los proyectos presentados a la COMAP, que aún no han sido recomendados.¹⁴

Cuadro 3.3
Proyectos promovidos por origen - Capitales extranjeros
 (Millones US\$. Part%)

2020		2021	
Francia	25%	Estados Unidos	48%
Suecia	20%	Noruega	20%
Estados Unidos	20%	Chile	11%
Chile	18%	Suecia	8%
España	5%	Islas Vírg. Británicas	3%
Brasil	3%	Belice	2%
Italia	3%	Argentina	2%
Argentina	2%	Italia	2%
Dinamarca	1,1%	España	2%
Bélgica	1,0%	China	1,0%
Reino Unido	0,5%	Suiza	0,3%
Países Bajos	0,2%	Francia	0,3%
China	0,1%	Islas Caimán	0,2%
		Dinamarca	0,2%
Total (millones de U\$S)	186	Total (millones de U\$S)	123

Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a COMAP

En 2020 se promovieron 287 proyectos por US\$ 475 millones, de los cuales 38 correspondieron a empresas extranjeras, (US\$ 185 millones). Francia fue el principal origen de las empresas inversoras, con proyectos principalmente vinculados al comercio, pero también a la construcción y la industria láctea. En tanto, las empresas suecas invirtieron en la agroindustria y servicios de seguridad. Las empresas

¹⁴ Los datos de proyectos presentados a COMAP fueron presentados por el Ministerio de Economía y Finanzas en la siguiente [presentación](#).

estadounidenses lo hicieron en el sector forestal. En 2021 se recomendaron 504 proyectos, con una inversión total de US\$ 534 millones. De esos proyectos, 22 correspondieron a empresas extranjeras y en conjunto suponen US\$ 123 millones. Estados Unidos fue el primer origen de las inversiones recomendadas de 2021, gracias a un proyecto vinculado a la producción y transmisión de energía eléctrica. Noruega se ubicó en segundo lugar, con un proyecto vinculado a la industria pesquera y le siguió Chile con inversiones en comercio.

Cuadro 3.4
Proyectos promovidos por sector - Capitales extranjeros

2020		2021	
Industria Manufacturera	28%	Industria Manufacturera	68%
Comercio	22%	Comercio	19%
Agropecuario/Agroindustrial	19%	Otros servicios	5%
Industria Alimenticia	10%	Agropecuario/Agroindustrial	4%
Comercio	10%	Industria Alimenticia	2%
Otros servicios	9%	Transporte	1%
Turismo	1%		
Transporte	1%		
Total (millones de US\$)	186	Total (millones de US\$)	123

Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a COMAP

3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY

3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN¹⁵

Para caracterizar las tendencias más recientes de la IED en Uruguay, se presenta información sobre los anuncios de inversión de empresas extranjeras¹⁶ y las oportunidades de inversión asistidas por Uruguay XXI entre 2019 y 2021. Con base en el 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 las actividades en la que tienen interés en invertir. Con base en ello se analizan las tendencias que se presentan a continuación.

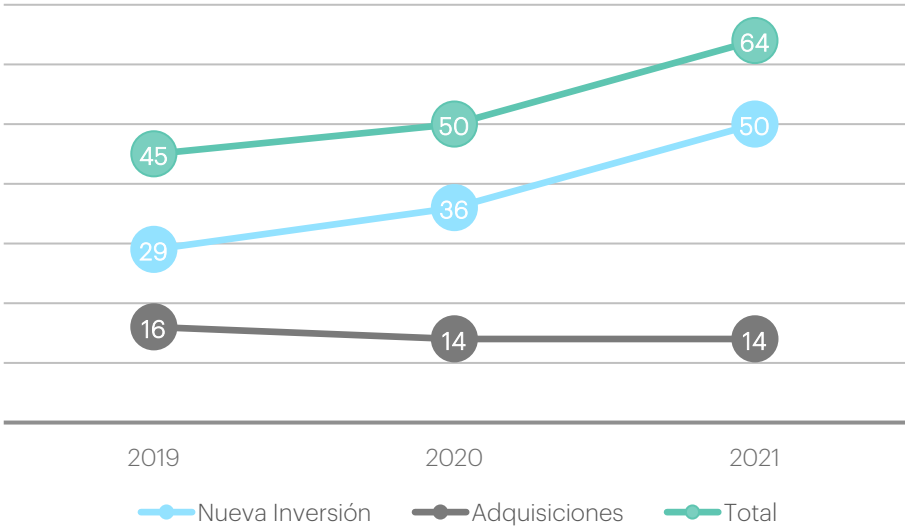
¹⁵ Por más información ver [Informe de Anuncios y Oportunidades de Inversión 2019-2021](#)

¹⁶ La base de datos se realiza a partir de tres fuentes: oportunidades de Inversión asistidas por Uruguay XXI, proyectos de inversión recogidos por FDI y operaciones de fusiones y adquisiciones obtenidas de Emis y Orbis.

1. Anuncios de Inversión

Entre 2020 y 2021, Uruguay captó más de 100 proyectos de inversión de empresas extranjeras. El 75% de los anuncios de inversión corresponden a nuevas inversiones y el 25% restante a fusiones o adquisiciones (M&A).¹⁷ Si bien esta recopilación no pretende incluir toda la IED recibida por Uruguay, constituye un buen acercamiento a la cantidad de proyectos de inversión anunciados en términos anuales.

Gráfico 3.6
Anuncios de Inversión



Fuente: Uruguay XXI.

Si se compara 2020-21 con 2019 (pre-pandemia), se observa una tendencia creciente en la inversión, con incrementos en el orden del 42% al final del período. El aumento de las inversiones es impulsado mayoritariamente por las nuevas empresas que se instalan en el país.

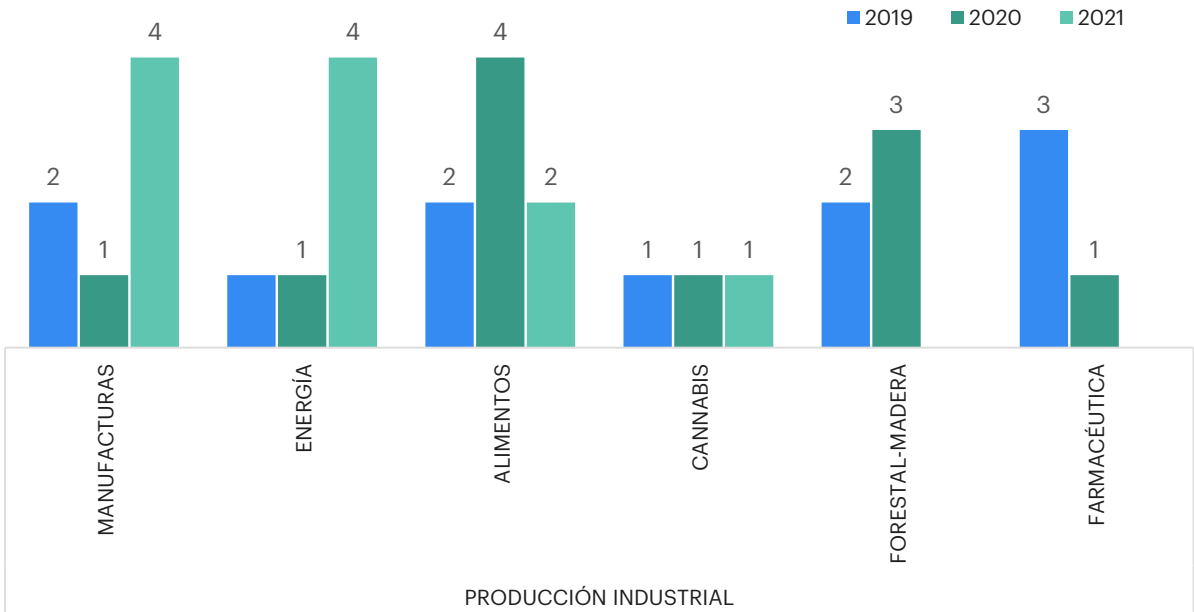
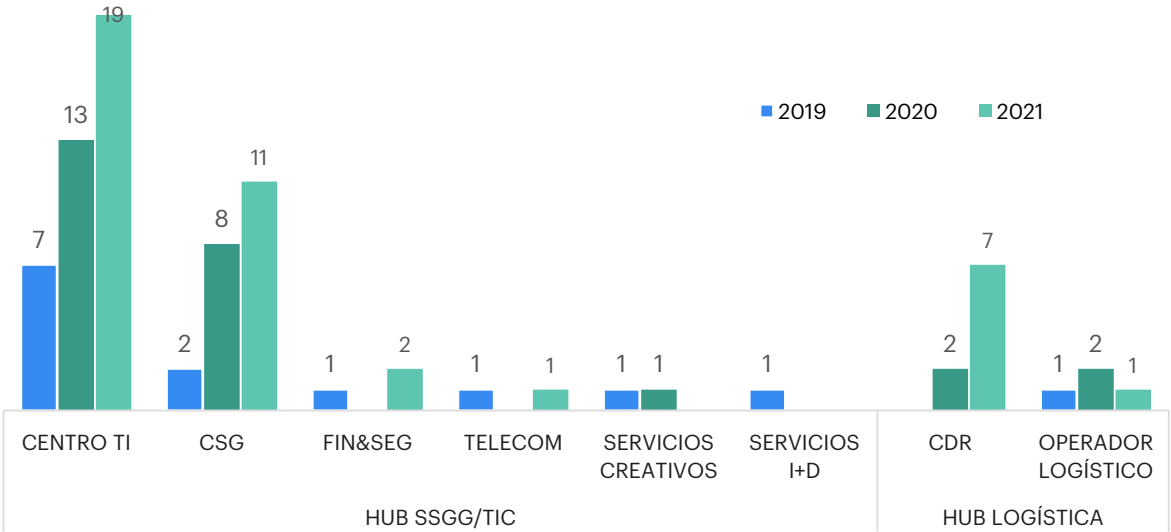
Uruguay XXI clasifica los anuncios y oportunidades de Inversión en función del modelo o plataforma del negocio que la empresa desarrollará en el país.¹⁸ Para el período 2020-21, el 60% de las inversiones

¹⁷ Se define: (i) Anuncios de Nueva Inversión - operaciones de nuevas empresas a instalarse en el país y/o ampliación o diversificación en compañías extranjeras que ya están en el país. (ii) Anuncios de M&A - transacciones en donde una empresa extranjera adquiere total o parcialmente una empresa local.

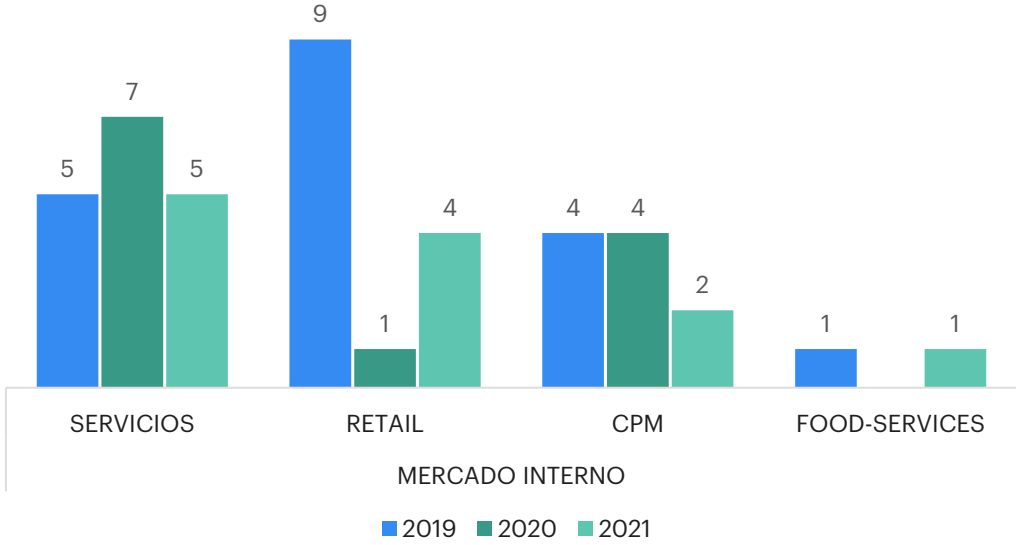
¹⁸ Se definen cuatro plataformas principales: Servicios Globales/Tic (incluye operaciones de centros de servicios, centros de desarrollo TIC, servicios financieros, servicios de telecomunicaciones, servicios creativos o de I+D), Logística (incluye inversiones en centros de distribución regional o de operadores logísticos), Producción Industrial (incluye industria

anunciadas corresponde a actividades que se pueden agrupar bajo el concepto de hub de comercio & servicios (servicios globales/TIC 49%, logística 11%). El 19% corresponde a actividades de Producción Industrial, mientras que el 21% corresponde a inversiones enfocadas en la atención del mercado interno.

Gráfico 3.7
Anuncios de inversión según plataforma de inversión en Uruguay (2019-2021)



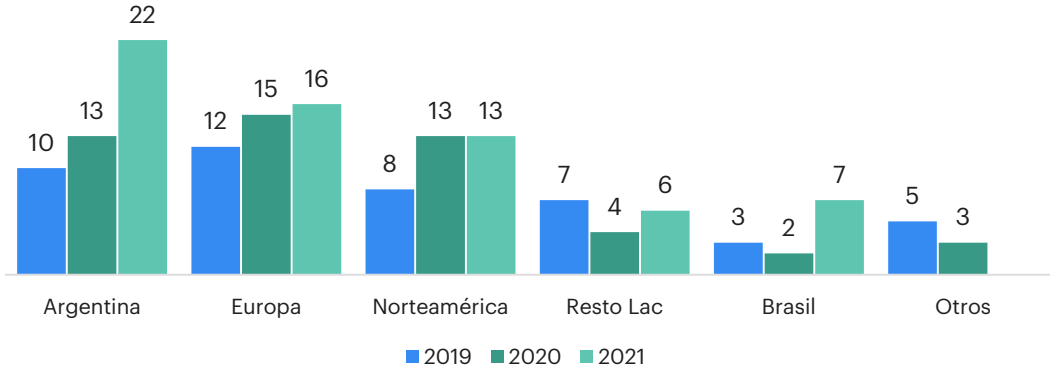
manufacturera en sus diferentes ramas- por ejemplo química o metalmecánica-, industria farmacéutica, productos alimenticios, forestal-madera, energía, entre otros), Producción Agro y Otros (incluye inversiones en la cadena primaria agropecuaria, forestal y minería), Mercado Interno (se incluyen las actividades con foco en el mercado interno como retail, comercio al por mayor y distribución, otros servicios).



Nota: CPM refiere a comercio al por mayor.
Fuente: UruguayXXI

Europa y Argentina fueron los principales orígenes de los anuncios de inversión en el periodo comprendido y representaron aproximadamente el 28%.

Gráfico 3.8
Anuncios de inversión según origen de capital
(2019-2021)



Fuente: Uruguay XXI

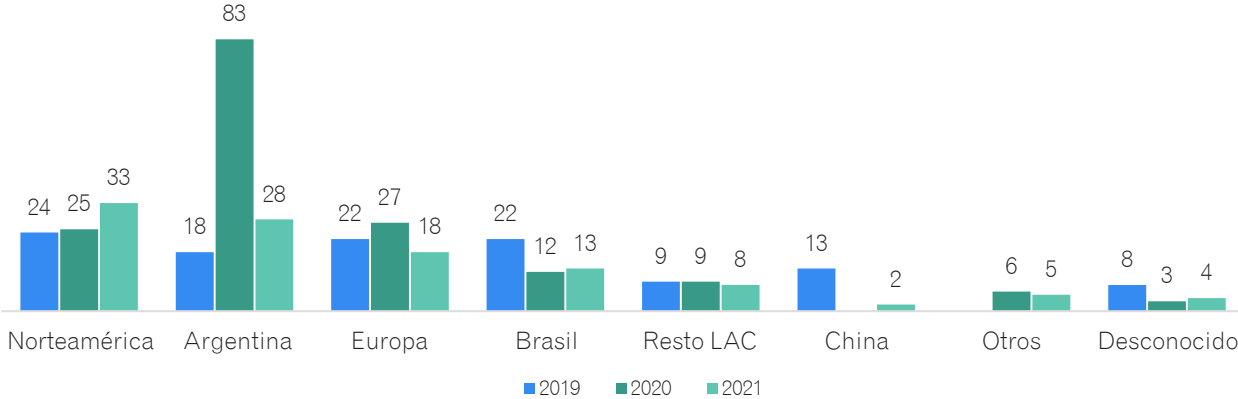
2. Oportunidades de inversión en Uruguay

El escenario de la pandemia global, sus efectos en la región y -en particular- en Uruguay, generaron un contexto especial respecto a la dinámica de las Oportunidades de Inversión (ODIS) gestionadas por Uruguay XXI. Por un lado, el *timing* de las decisiones de inversión de las empresas y su implementación se vio afectado, pero por otro, se incrementó sustancialmente el flujo de consultas (especialmente durante 2020 y el primer semestre de 2021). En 2020 el interés de inversores extranjeros en Uruguay se incrementó un 44% en comparación con 2019, retomando en 2021 niveles similares a los años previos a la pandemia.

En 2021 se asistieron más de 300 oportunidades de inversión, de las cuales el 35% iniciaron en ese año.

Se identifica un marcado incremento de los potenciales proyectos de inversión provenientes de Argentina, especialmente durante 2020, lo que se relaciona directamente con el aumento de los anuncios de las nuevas inversiones. También se identifica un incremento de ODIS provenientes de Norteamérica y una disminución de Brasil.

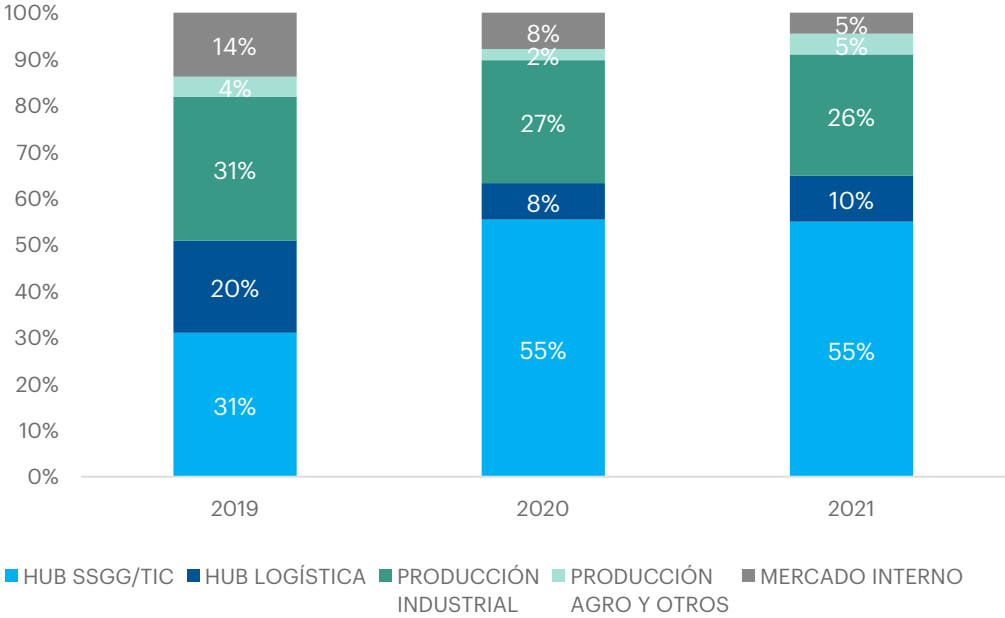
Gráfico 3.9
Oportunidades de inversión según origen de capital
2019-2021



Fuente: Uruguay XXI

La preponderancia de las plataformas de hub de comercio y servicios en el caso de las consultas recibidas en 2021, es similar a lo reflejado a nivel de anuncios (65%).

Gráfico 3.10
Oportunidades de inversión según actividad en Uruguay
2019-2021



Fuente: Uruguay XXI

Si se examinan las ODIS por sector, se observa una consolidación del sector de Servicios Globales/TIC como principal atractor de potenciales inversiones. Hay una tendencia a instalar centros de servicios enfocadas a actividades de mayor valor agregado. Adicionalmente, se detecta la incorporación de actividades vinculadas a las TIC en los centros de servicios globales y una tendencia a instalar centros regionales de *Top Management*. Asimismo, hay un incremento de consultas de inversión para centros de atención al cliente con muchas posiciones (BPO). El sector TIC se mantiene dinámico con consultas e incorporación de nuevas empresas provenientes principalmente de Argentina, pero también Estados Unidos y Canadá. La llegada de nuevos *players* aumenta el desafío del acceso al talento, aunque el desembarco de algunas empresas implica también el traslado de parte de sus equipos desde su país de origen.

Uruguay también se está posicionando en el sector farma, como hub para el cono sur complementario con Panamá. En particular, hay actividades de empresas farma centradas en operaciones de distribución regional para solucionar abastecimiento para el cono sur. En una primera etapa se trata de operaciones pequeñas a través de operadores logísticos, las que luego avanzan a través de la instalación directa y al

agregado de nuevas operaciones de servicios. Asimismo, se está observando una expansión de empresas farmacéuticas y veterinarias argentinas canalizando su crecimiento hacia Uruguay.

Dentro de Agronegocios, hay una tendencia creciente enfocada a la transformación mecánica de la madera, así como a la producción de combustibles en base a residuos forestales, generando un nuevo impulso en esta cadena y en especial utilizando el pino como insumo. Asimismo, se está trabajando en el desarrollo de oportunidades vinculadas a las cadenas láctea y cárnica, con un enfoque integral (tierra, producción primaria e industria).

En el sector de Energías, se destaca el interés de grupos empresariales en la producción de biocombustibles, así como en la producción de hidrógeno verde y derivados, con proyectos relevantes y, en algunos casos con avances sustanciales. Asimismo, hay un creciente interés en el ensamblaje de vehículos eléctricos.

Por último, en lo que respecta a la cartera de inversiones que está elaborando Uruguay XXI, se han manifestado oportunidades relevantes vinculadas a diferentes industrias cárnica, láctea, cannábica, de alimentos y bebidas, de vidrio y tecnología¹⁹.

3.2.2. SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY

A continuación, se mencionan algunos de los 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, con 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 Agrícola](#)

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

¹⁹ Por más información ver [Cartera de Inversiones Uruguay XXI](#)

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 tres 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 del Instituto de Regulación y Control del Cannabis (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, 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 demostraron ser uno de los sectores 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 y en este contexto, uno de los aprendizajes más importantes para las empresas de servicios globales fue 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](#)

Transformación Energética: 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%). Para los próximos años el país planea avanzar en la segunda etapa de la transición energética, por lo que se presentarán oportunidades en la electrificación directa de los usos finales, en el desarrollo de la economía del hidrógeno, en consolidar una red eléctrica inteligente, en la valorización energética de los residuos agropecuarios, industriales y urbanos y en

incorporar tecnologías limpias al sector del transporte, entre otros. Por más información ver: [Informe de Energías Renovables](#)

Sector Farmacéutico: en Uruguay el sector farmacéutico creció de forma significativa en los últimos 30 años, alcanzando 80 empresas de salud humana y 37 de animal que operan en diferentes modalidades. Las empresas farmacéuticas y veterinarias actúan en Uruguay bajo diferentes plataformas de negocios y combinaciones de éstas. En el país existe una masa crítica de empresas e instituciones que permiten abarcar una multiplicidad de procesos y productos, y que junto a una amplia red de grupos de investigación académica y startups proveedoras de servicios forman un ecosistema de innovación funcional para el desarrollo de proyectos y centros de I+D. Uruguay ofrece un set de servicios y oportunidades de inversión complementarias, siguiendo una lógica que va desde la génesis del medicamento hasta los servicios más avanzados en la cadena de valor de distribución regional y back office administrativo o de atención a clientes (centros de servicios de negocios), conformando un clúster con foco en la inversión extranjera directa. Las actividades de *hub* se han concentrado en las zonas francas (principalmente en Parque de las Ciencias y Zonamerica). Por más información ver: [Sector Farmacéutico](#).

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

Proyectos de Inversión: más allá de las oportunidades sectoriales destacadas, Uruguay XXI recopila oportunidades de inversión en proyectos concretos para 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: [Cartera de Proyectos](#)

4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED 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.

Web: www.uruguayxxi.gub.uy

COMAP

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.

Web: www.mef.gub.uy



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

La VUCE permite al usuario identificar todos los requisitos documentales asociados a una operación de comercio exterior y para cada uno de los trámites en cuestión, enviar la solicitud electrónica y adjuntar los documentos digitalizados exigidos como requisito del

trámite. A través de la plataforma, la información es derivada al organismo competente correspondiente, el cual actúa electrónicamente sobre el trámite pudiendo aprobar, rechazar u observar la gestión. Una vez otorgado el permiso o documento electrónico final, se notifica al usuario, y se envía de forma automática (cuando corresponda) a la Dirección Nacional de Aduanas.

Web: vuce.gub.uy



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

La Ventanilla Única de Inversiones (VUI) es una herramienta de facilitación que colabora con la mejora del clima de negocios y contribuye al atractivo del país como destino de inversiones a través de la simplificación y optimización de los procesos. En Uruguay está prevista su creación en el proyecto de Ley de Rendición de Cuentas 2022 (Artículo 459).

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

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

ANEXO: MARCO REGULATORIO

Diríjase al siguiente enlace: [Marco Regulatorio](#).

URUGUAY EN SÍNTESIS

URUGUAY EN CIFRAS

Nombre oficial	República Oriental del Uruguay
Localización geográfica	América del Sur, limítrofe con Argentina y Brasil
Capital	Montevideo
Superficie	176.215 km ² . 95% del territorio es suelo productivo apto para la explotación agropecuaria
Población (2021)	3,54 millones
Crecimiento de la población (2021)	0,3% (anual)
PIB per cápita (2021)	US\$ 16.774
Moneda	Peso uruguayo (\$)
Tasa de alfabetismo	0,98
Esperanza de vida al nacer	77,6 años
Forma de gobierno	República democrática con sistema presidencial
División política	19 departamentos
Zona horaria	GMT - 03:00
Idioma oficial	Español

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Indicadores	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (Var % Anual)	1,63%	0,48%	0,35%	-6,12%	4,37%	4,23%
PBI (Millones US\$)	64.223	64.431	61.176	53.507	59.288	69.580
Población (Millones personas)	3,49	3,51	3,52	3,53	3,54	3,55
PBI per Cápita (US\$)	18.385	18.377	17.387	15.154	16.734	19.573
Tasa de Desempleo - Promedio Anual (%PEA)	7,9%	8,3%	8,9%	10,4%	9,4%	7,5%
Tipo de cambio (Pesos por US\$, Promedio Anual)	28,7	30,8	35,3	42,1	43,6	42,0
Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)	-4,8%	7,3%	14,7%	19,2%	3,6%	-3,6%
Precios al Consumidor (Var % acumulada anual)	6,6%	8,0%	8,8%	9,4%	8,0%	8,5%
Exportaciones de bienes y servicios (Mill. US\$)**	16.845	17.084	17.087	13.596	18.874	21.063
Importaciones de bienes y servicios (Mill. US\$)**	13.367	13.815	13.336	11.213	15.073	18.194
Superávit / Déficit comercial (Mill. US\$)	3.478	3.268	3.751	2.383	3.802	2.869
Superávit / Déficit comercial (% del PBI)	5,4%	5,1%	6,1%	4,5%	6,4%	4,1%
Resultado Fiscal Global (% del PBI)*	-3,2%	-3,9%	-4,4%	-5,8%	-4,1%	-
Formación bruta de capital (% del PBI)	15,8%	15,0%	14,6%	17,4%	18,4%	-
Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI)	60,5%	59,6%	60,8%	74,6%	71,5%	-
Inversión Extranjera Directa (Millones US\$)**	-590	-67	1965	653	1403	-
Inversión Extranjera Directa (% del PBI)	-0,9%	-0,1%	3,2%	1,2%	2,4%	-

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



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

 www.uruguayxxi.gub.uy

 info@uruguayxxi.gub.uy

 **in** UruguayXXI