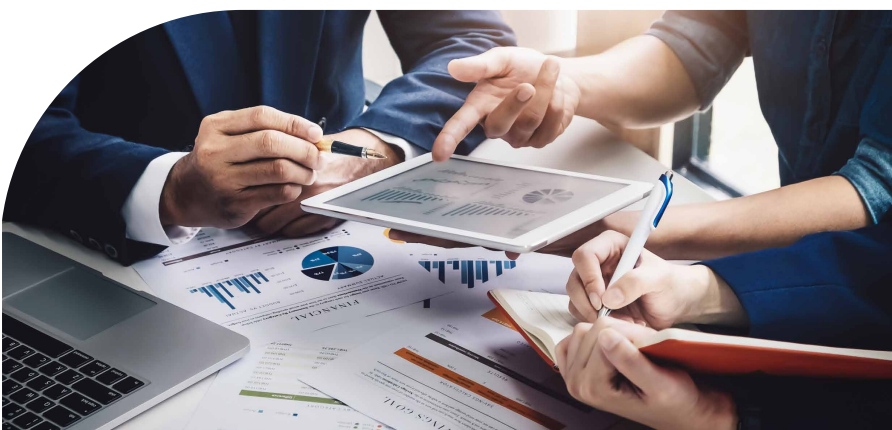


ASESORES DE INVERSIÓN Y GESTORES DE PORTAFOLIO EN URUGUAY



OCTUBRE 2024



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

CONTENIDO

¿POR QUÉ URUGUAY PARA LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO?	2
1. CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR	4
2. IMPORTANCIA ECONÓMICA	5
2.1. SERVICIOS	7
2.2. PRODUCTOS	8
2.3. DESTINOS	10
2.4. EMPLEO	13
2.5. TALENTO	16
3. INSTITUCIONALIDAD	18
4. EMPRESAS DEL SECTOR	20
5. ANEXO –INDICADORES DE URUGUAY.....	24
5.1. Uruguay en síntesis (2023)	24
5.2. Principales indicadores económicos	25

¿POR QUÉ URUGUAY PARA LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO?

- Uruguay es reconocido por su **estabilidad política, social y macroeconómica**, que lo convierten en uno de los países más seguros de la región para hacer negocios.
- **Excelente clima de inversiones.** Con base en la última encuesta realizada a inversores extranjeros, el 84% de las empresas extranjeras están satisfechas con Uruguay como país para desarrollar sus negocios.
- **Marco regulatorio adecuado.** La inversión en Uruguay está declarada de interés nacional y se garantiza la igualdad de trato a inversores locales y extranjeros. No hay restricciones para la repatriación de capital ni controles de cambio. Otro atributo que facilita los negocios es la facilidad en el mercado cambiario, ya que existe libre acceso y disponibilidad de monedas extranjeras.
- La **regulación** en Uruguay, en línea con las normas internacionales y los principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), está focalizada en la prevención de lavado de activos y en la calificación técnica de los asesores financieros. El Banco Central del Uruguay (BCU) es el órgano regulador y supervisor de las actividades de asesoramiento financiero y demás servicios financieros.

Según datos del BCU, en 2023 hay registrados 105 asesores de inversión y 69 gestores de portafolio, lo que totaliza 174 agentes financieros. Estos agentes tienen una cartera de casi 50.000 clientes y gestionan inversiones por montos de más de US\$ 37.000 millones. De este total, casi el 90% son montos gestionados de clientes del exterior.

- Para los servicios de asesoramiento financiero se destacan incentivos fiscales como la **ley de inversiones** y el régimen **de zonas francas** orientado a la exportación. La ley de inversiones permite exonerar hasta el 100% de la inversión mediante deducciones del impuesto a la renta. La ley de zonas francas habilita la localización de empresas que exoneran el 100% de los impuestos creados o a crearse, con excepción de aportes a la seguridad social.

¿POR QUÉ URUGUAY PARA LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO?

El **52% de los asesores de inversión** operan dentro de **zonas francas**, mientras que este porcentaje asciende a **80% para los gestores de portafolio** (2023).

- **Talento calificado.** Uruguay brinda acceso universal y gratuito en todos los niveles educativos. Esto permitió formar a generaciones de talento altamente calificado y multilingüe.

Según datos del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social (MTSS), los asesores de inversión y gestores de portafolio **emplean a casi 1.120 personas en forma directa (2023)**. En Uruguay hay cada vez más personal calificado que puede trabajar en las actividades relacionadas con los servicios financieros. En 2023 habría más de 135.000 personas calificadas para trabajar en el sector. Dentro de estas se destacan las personas que trabajan en **finanzas**, que superan los 8.000 empleados calificados.

- Su **ubicación estratégica** como puerta de entrada a la región, su huso horario y afinidad cultural facilita la realización de negocios con los grandes mercados globales de manera sincrónica. El país es líder regional en infraestructura tecnológica, tanto en términos de conectividad como de acceso a Internet y en el índice de desarrollo de las TIC.
- **Calidad de vida.** Uruguay es un país seguro, que ofrece excelentes condiciones de vida. Montevideo es la ciudad con mejor calidad de vida de América Latina según el índice Mercer. Cada vez más extranjeros eligen Uruguay como país de residencia. Los trabajadores pueden residir y trabajar legalmente en el país y son asistidos para tramitar sus solicitudes de visas y de residencia de forma ágil. Recientemente fue aprobado en Uruguay el permiso de residencia para nómades digitales que busca fomentar el arribo de más talentos del exterior para vivir y trabajar en el país.

Para el desarrollo y promoción de las inversiones Uruguay ofrece una amplia gama de incentivos tanto para empresas como personas. Dentro de los principales incentivos generales se encuentran:

Ley de zona francas que otorga entre otras; 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; 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. También está la posibilidad a el personal extranjero de optar por contribuir a la seguridad social en el Uruguay o en su país de origen.

Ley de promoción de inversión, los proyectos de inversión bajo este régimen y promovidos por el Poder Ejecutivo, tienen la posibilidad de computar como parte del pago del IRAE (Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas) entre el 30% y el 100% del monto invertido, dependiendo del tipo de proyecto y el puntaje obtenido, en base a diferentes indicadores presentes en una matriz. La tasa fija del IRAE a nivel nacional es del 25%.

1. CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

La asesoría y la gestión de inversiones tienen un papel clave en la economía del país. Los **asesores de inversión** brindan recomendaciones personalizadas a individuos o empresas, ayudándoles a seleccionar estrategias y productos financieros adecuados según sus objetivos y perfil de riesgo. Por otro lado, los **gestores de portafolios** (portfolio managers) se encargan de la gestión activa de inversiones, tomando decisiones sobre qué activos comprar o vender dentro de un portafolio, con el fin de maximizar rendimientos y diversificar riesgos, siguiendo una estrategia predefinida. Ambos roles son fundamentales para la planificación y administración financiera.

Según la definición del Banco Central del Uruguay¹ (BCU) los **asesores de inversión** son aquellas personas físicas o jurídicas que, en forma profesional y habitual, **aconsejan** a terceros

¹ Por más información sobre la regulación, se recomienda visitar el siguiente [enlace](#)

respecto de la inversión, compra o venta de dinero, metales preciosos o valores objeto de oferta pública o privada, o canalizan las solicitudes recibidas de sus clientes aproximándolos a intermediarios radicados en el país o en el exterior y que no se encuentran alcanzados por otra figura supervisada por la Superintendencia de Servicios Financieros. Los mismos se encuentran, a través del BCU, sujetos a una Supervisión por Cumplimiento, la cual tiene como objetivo la vigilancia de aspectos asociados a la transparencia informativa y el cumplimiento de las normas legales y reglamentarias existentes.

Por otro lado, los **gestores de portafolio** son aquellas personas jurídicas que, en forma profesional y habitual, **administran** -en forma discrecional e individualizada- las inversiones de terceros con arreglo a poderes de administración provistos por éstos y que no se encuentran alcanzados por otra figura supervisada por la Superintendencia de Servicios Financieros. Los gestores de portafolios requieren autorización para funcionar debiéndose tener en cuenta para otorgar la misma razón de legalidad, oportunidad y conveniencia por parte de la Superintendencia de Servicios Financieros.

Actualmente operan en Uruguay 69 gestores de portafolio, junto con 105 asesores de inversión, lo que totaliza en 174 agentes financieros que operan en 170 oficinas, según los datos registrados en BCU. Asimismo, estas empresas generan casi 1120 puestos de trabajo según los datos del MTSS.

Cuadro 1
Asesores y Gestores - Empleo y empresas - 2023

Segmento de negocio	Subsector	Empresas	Empleo	Oficinas
Servicios de Asesoramiento Financiero	Asesores de inversión	105	569	102
	Gestores de Portafolios	69	547	68
	Subtotal	174	1116	170

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en MTSS y BCU

2. IMPORTANCIA ECONÓMICA

Los asesores de inversión y gestores de portafolio ofrecen servicios que se enfocan en proporcionar herramientas y una amplia variedad de productos diseñados para optimizar las

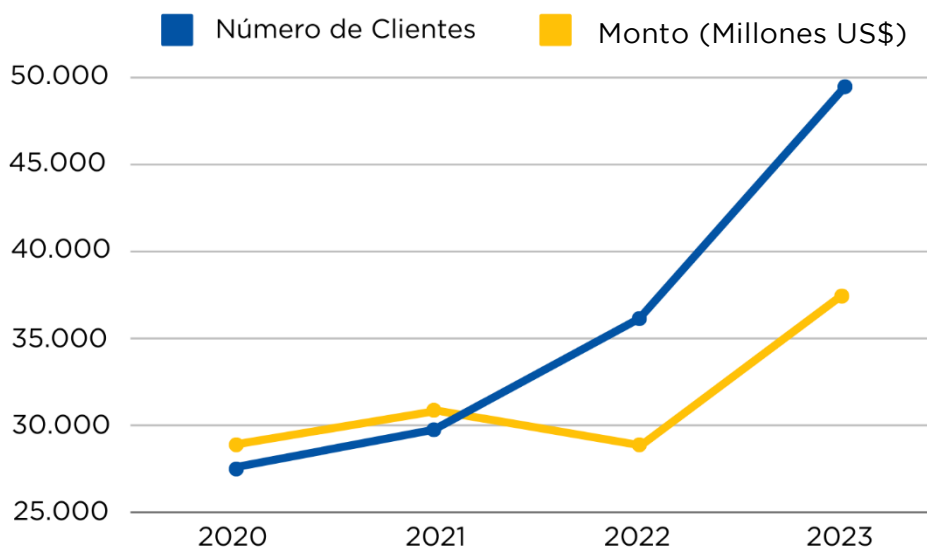
inversiones y proteger el capital de los clientes. Esto permite la creación de carteras personalizadas que se ajustan a distintos perfiles de inversión, garantizando una buena experiencia de usuario y soluciones adaptadas a las necesidades específicas de cada inversor. Esto permite canalizar recursos financieros hacia inversiones productivas y contribuye al desarrollo del mercado de capitales. Al proporcionar orientación y estrategias de inversión, los asesores y gestores facilitan la acumulación de capital, mejoran la eficiencia del uso de recursos y pueden impactar positivamente en la estabilidad financiera. Además, su labor puede impulsar la confianza de los inversores, tanto nacionales como extranjeros, lo que a su vez promueve la inversión en diversas industrias y sectores de la economía.

Entre 2020 y 2023, los asesores de inversión y gestores de portafolio experimentaron un crecimiento en la cantidad de clientes y en el monto total de inversiones gestionadas. En 2020 se registraron 27.473 clientes, cifra que aumentó a 29.759 en 2021. En 2022 la tendencia positiva llegó a 36.170 clientes, lo que equivalió a un incremento de casi 22% en comparación con el año anterior. Es así como en 2023 se produjo el mayor incremento con un crecimiento de 37% que alcanzó los 49.382 clientes, un número que implicó 13.212 clientes más que el año anterior.

El monto total gestionado presentó variaciones durante este período. En 2020, el monto fue de US\$ 28.886 millones, que creció a US\$ 30.852 millones en 2021, marcando un aumento de 6,8%. En 2022 se observó una caída, que se redujo a US\$ 28.929 millones, representando una disminución de 6,2%. A pesar de esta baja, en 2023 hubo un cambio importante: el monto total de inversiones gestionadas ascendió a US\$ 37.246 millones, lo que implicó un incremento de casi 29% respecto a 2022. El crecimiento registrado en el número de clientes en 2023 se atribuye en gran parte a la empresa PREX, que junto a la operativa de otro asesor de inversión, amplió las posibilidades de operación de clientes al incluir nuevas opciones de inversión².

² Por más información ver: <https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/el-record-del-negocio-de-asesoria-financiera-que-maneja-decenas-de-miles-de-millones-de-dolares-desde-uruguay>

Gráfico 1
Asesores y Gestores -Clientes y Montos gestionados



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU
Nota: en el eje se representan tanto los clientes como el monto gestionado

2.1.SERVICIOS

Los asesores y gestores de portafolio ofrecen una variedad de **servicios** que buscan satisfacer las diversas necesidades de los clientes. Estos agentes no solo facilitan el acceso a oportunidades de inversión, sino que también brindan apoyo en la toma de decisiones y en la gestión de activos.

La **canalización de órdenes** es el servicio que utiliza casi el 70% de los clientes e incluye en general el servicio de asesoramiento financiero. Esto refleja la alta demanda y confianza en los servicios de asesoramiento y canalización de instrucciones cursadas por los clientes. Asimismo, a través de este servicio se gestionan casi US\$ 20.000 millones, más de la mitad del total de los montos gestionados. Esto reflejó órdenes promedio por cliente de US\$ 600.000 en 2023.

La **gestión discrecional** fue un servicio utilizado por más del 20% de clientes (10.644 en 2023), con más de US\$ 10.000 de monto gestionado, lo que representó un monto promedio de casi US\$ 1 millón por cliente. Esto reflejó la confianza en la delegación de decisiones de inversión.

También fue relevante el servicio de **asesoramiento cuando se realizó sin canalización**, que fue utilizado por un menor número de clientes (3.601 en 2023), con un monto gestionado de US\$ 5.159 millones, lo que implicó un promedio por cliente de casi US\$ 1,5 millones. Este es un servicio más específico ofrecido a clientes que gestionan mayores montos de inversión.

Por último, la **gestión de fondos de inversión** fue un servicio usado solo por 17 clientes pero que gestionó US\$ 2.028 millones del monto total, lo que reflejó que es un servicio segmentado orientado a determinados clientes institucionales que manejan montos promedios de casi US\$ 120 millones.

Cuadro 2
Asesores y Gestores -Servicios Prestados- 2023

Categoría de servicio	Clientes	Monto Mill. US\$	Promedio por cliente Mill. US\$	% Clientes	% Monto
Canalización ordenes	33.310	19.968	0,60	67%	54%
Gestión discrecional	10.644	10.070	0,95	22%	27%
Asesoramiento	3.601	5.159	1,43	7%	14%
Referenciamiento	1.758	-	-	4%	0%
Otros	52	21	0,40	0%	0%
Gestión de fondos de inversión	17	2.028	119,3	0%	5%
Total servicios	49.382	37.246	0,75	100%	100%

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU

2.2. PRODUCTOS

A través de los asesores de inversión y gestores de portafolio, se ofrece una amplia gama de **productos** financieros orientados a satisfacer la demanda de los distintos tipos de clientes.

Los asesores y gestores proporcionan servicios que abarcan tanto instrumentos conservadores como opciones con mayor riesgo, permitiendo a sus clientes diversificar y gestionar sus carteras de acuerdo con sus objetivos financieros y perfiles de riesgo.

Si se examinan los montos gestionados en 2023 con base en los diferentes productos financieros, se observa que los productos de **renta fija** y los **fondos de inversión** representaron más del 70% del total (con 36% del total cada uno respectivamente). Esto reflejó que los montos gestionados están colocados en productos que diversifican el riesgo.

Los instrumentos de renta variable y los instrumentos vinculados a índices bursátiles representaron el 10% y 6%, respectivamente, lo que indicó una apuesta moderada por activos más volátiles. Las disponibilidades y similares representaron 5%, totalizando cerca de US\$ 1.847 millones. Entre los productos con menor participación, los productos estructurados y otros instrumentos sumaron 3% y 4%, mientras que los derivados lineales solo alcanzaron el 0,1%.

Cuadro 3
Asesores y Gestores -Productos - 2023

Producto	Monto (Mill. de US\$)	% Monto
Renta fija	13.535	36%
Fondos de inversion	13.225	36%
Otros intrumentos renta variable	3.909	10%
Instrumentos vinculados indices bursatil	2.187	6%
Disponibilidades y similares	1.847	5%
Otros instrumentos	1.568	4%
Productos estructurados	943	3%
Derivados lineales	37	0,1%
Total	37.246	100%

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU

2.3. DESTINOS

Los asesores de inversión y gestores de portafolio atienden clientes internacionales y también locales. Los clientes de **Argentina** fueron el 50% (24.637) y representaron casi el 48% del monto total gestionado. También atendieron clientes en **Uruguay** que representaron aproximadamente el 28% (13.896) del total, gestionando un monto de US\$ 4.218 millones, lo que equivalió al 11,3% del total. Los clientes de **Brasil** fueron menos en número (2.186 clientes en 2023) y tuvieron el 4,4% del total, gestionando un monto de US\$ 1.525 millones, equivalente al 4,1% del total de inversiones. Finalmente, existió una porción de "Otros países" que agrupó a 8.663 clientes, lo que representó el 17,5% del total. Este segmento gestionó un monto total de US\$ 13.824 millones, que equivalió al 37,1% de las inversiones totales. Este último segmento a su vez fue el que mayor monto promedio por cliente registró con US\$ 1,5 millones por cliente, seguido recién por Argentina con US\$ 0,7 millones.

Cuadro 4

Asesores y Gestores -Principales Destinos- 2023

País de residencia	Clientes	Monto (Mill. de US\$)	Promedio por cliente (Mill. de US\$)	% del total de clientes	% del monto total
	13.896	4.218	0,30	28%	11%
	24.637	17.678	0,72	50%	47%
	2.186	1.525	0,70	4%	4%
Otros	8.663	13.825	1.60	18%	37%
Total	49.382	37.247	0,75	100%	100%

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU

Los montos gestionados a clientes del exterior ascendieron a US\$ 33.028 millones en 2023, lo que representó casi la mitad del PIB de Uruguay de ese año. La demanda externa fue el principal activo de este sector ocupando casi el 90% de los servicios totales, este porcentaje permaneció constante frente a los servicios prestados en 2022.

Esta actividad utiliza intensivamente el régimen de zona franca, que proporciona incentivos tributarios, especialmente a las empresas orientadas a la exportación. De hecho, **el 63% de las**

empresas operan en regímenes de zona franca. Si se examina por tipo de agente, **el 52% de los asesores operan dentro de zonas francas, mientras que para los gestores de portafolio este porcentaje asciende al 80%.**

Zonas francas de servicios



Zonamerica³: con más de 30 años de experiencia y con presencia en Uruguay y Colombia, se especializa en la creación y desarrollo de parques empresariales ofreciendo el ecosistema de negocios más competitivo de la región.

Localizada estratégicamente en Montevideo, próxima al Aeropuerto Internacional de Carrasco y principales rutas de Uruguay, Zonamerica Uruguay combina las ventajas de la proximidad a una gran ciudad, con espacios verdes y vistas excepcionales en 90 hectáreas de uso mixto.

Zonamerica atrae y potencia al talento calificado de la región y ofrece un entorno único para su desarrollo. Una comunidad compuesta por más de 7.000 colaboradores que disfruta de un entorno sustentable con una cultura vivaz que estimula la creatividad y el networking. Un lugar donde la infraestructura, los recursos humanos, los servicios corporativos combinados con beneficios fiscales y aduaneros, brindan a las empresas establecidas el soporte necesario para su desarrollo con la región y el mundo.

Un ecosistema eficiente y seguro con más de 500 empresas instaladas de las 14 industrias con mayor crecimiento de la economía mundial: servicios financieros, IT, pharma, biotecnología, consultoría, comercio internacional, aeroespacial, entre otras.

Zonamerica es la zona franca que aglomera la mayor proporción de asesores de inversión y gestores de portafolios. El 43% de los asesores de inversión y el 56% de los gestores de portafolio están instalados en este parque. Entre otros **Insigneo International Asesores de Inversión Uruguay S.A., UBS Financial Services S.R.L. y Julius Baer International Advisory S.A.**



WTC Montevideo Free Zone⁴: es la zona franca de servicios del complejo World Trade Center Montevideo.

³ Por más información: www.zonamerica.com y <https://web.zonamerica.com/industrias/finanzas/>

⁴ Por más información: www.worldtradecenter.com.uy

Una empresa de triple impacto con certificaciones internacionales (LEED, Empresa B, ISO 50.001) y con propuestas de valor agregado a clientes alineadas al desarrollo sostenible.

Localizado en la zona de mayor desarrollo urbanístico y de servicios de la ciudad, frente a la rambla y a 20 minutos del puerto y Aeropuerto Internacional de Carrasco. Infraestructura moderna en 44 pisos de oficinas distribuidos en dos torres dispuestas para todo tipo de empresas y colaboradores del mundo.

Tiene más de 200 empresas instaladas de 35 nacionalidades diferentes; como las principales multinacionales tecnológicas, de agronegocios, empresas regionales líderes en asesoramiento financiero, estudios profesionales de diversa índole, entre las cuales se destacan **Compass Group Global Advisors, Optimist Investment Advisors, Sun Partners y BPFinance, entre otros.**



Aguada Park⁵: primera zona franca de servicios globales en Uruguay. Dispone de más de 55.000 m² ubicados en el corazón

de la capital, frente a la bahía de Montevideo, muy próxima a las universidades y con la mayor conectividad de transporte urbano. Sus edificios cuentan con infraestructura de clase mundial, 20 pisos de oficinas flexibles, adaptable a las necesidades de las empresas y con un *datacenter* de última generación con alta conectividad, robustez, ciberseguridad y monitoreo las 24 horas todos los días de la semana, entre otros.

Se define como “la zona franca boutique de Montevideo”, dinámica, de diseño moderno y alto estándar de calidad. El concepto “comunidad y bienestar” es altamente reconocido entre las más de 120 empresas instaladas con sus más de 3.000 colaboradores. Marcan la diferencia jóvenes uruguayos profesionales y capacitados que brindan servicios al mundo.

Algunas de las empresas que eligen como hub a Aguada Park provienen de diversas industrias como BPO (*Business Process Outsourcing & IT*), GBS (*Global Business Services*), *Contact Centers*, desarrollo y comercialización de software, Internet, sector financiero, *trading* de productos, navieras, servicios profesionales, agencias de publicidad, *tradings*, representaciones, desarrollo de negocios, etc. Algunos de los clientes que la distinguen son **Casirol S.A, Scarlatti S.A, Illicop S.A, Bluepoint Consultants Corp., GRM Asesoramiento Financiero.**

⁵ Por más información: www.aguadapark.com



Parque de las Ciencias (PDLC)⁶ es un parque logístico, industrial, de servicios y alta tecnología que ofrece a las empresas la posibilidad de operar al amparo del Régimen de Zonas Francas del Uruguay, en una extensión de 85 hectáreas constituyendo uno de los principales clústeres de ciencias de la vida, alta tecnología y valor agregado de la región.

Operando desde 2010, son más de 90 compañías que utilizan su infraestructura para desarrollar sus negocios regionales o globales desde Uruguay. Ubicada en el denominado “eje de la innovación” del departamento de Canelones, cuenta con infraestructura de última generación y edificios especialmente diseñados para albergar actividades de servicios, comerciales e industriales de alta complejidad. Dentro de las empresas que operan en esa zona franca se destacan las actividades **de Eleven Eleven S.A. y Compañía Latinoamericana de Gestión (Uruguay) S.A.**

Como se mencionó anteriormente, el 52% de los asesores de inversión y el 80% de los gestores de portafolio operan desde alguna de estas zonas francas de servicios.

2.4. EMPLEO

Según datos del MTSS de diciembre de 2023, los asesores de inversión y gestores de portafolio **emplearon a 1.116 personas de forma directa**, un número que estuvo por encima de los 1.085 registrados en 2022. La distribución entre agentes fue similar, ya que **569 correspondieron a los asesores de inversión y 547 a gestores de portafolio**. Estos se distribuyeron en 170 oficinas (102 correspondieron a asesores y 68 a gestores).

Si se examina la distribución de estos agentes por **tamaño de empresa**, se observa que entre los asesores de inversión casi el 70% eran microempresas (con menos de cuatro empleados), mientras que, entre los gestores de portafolio predominaron las empresas pequeñas (que emplean entre 5 y 20 personas).

⁶ Por más información: www.zonafrancapdlc.com

Cuadro 5

Asesores y gestores - Según tamaño de empresa- 2023





Línea de Negocio	Micro	Pequeña	Mediana
Asesores de Inversion	72	31	2
Gestores de portafolio	27	38	4
Total	99	69	6

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU y MTSS

Cuando se analiza el empleo, **acorde con el lugar desde donde se prestan los servicios, se observa que el 75% del empleo total se localiza en alguna zona franca. Además, el 64% de las empresas se ubican en zonas francas.** Casi la mitad de estos agentes se localiza en Zonamerica, que a su vez representa casi el 60% del empleo del sector.

Cuadro 6

Asesores y gestores -Según ubicación- 2023





Ubicación	Empresas	% Empresas	Empleo	% Empleo
 ZONAMERICA	83	48%	657	59%
 WTC MONTEVIDEO FREE ZONE	19	11%	145	13%
 AGUADA PARK PLAYA/PLAZA DE SERVICIOS GLOBALES	5	3%	28	3%
 ZONA FRANCA PARQUE DE LAS CIENCIAS	3	2%	8	1%
Fuera de Zona Franca	64	37%	278	25%
Total	174		1116	

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU y MTSS

Específicamente, **el 70% de los empleados que trabajaron para asesores de inversión y el 80% de los que trabajaron para gestores de portafolios operaron desde oficinas ubicadas en zonas francas**. Dentro de los asesores de inversión, el 52% de las empresas operaron desde zona franca. En el siguiente cuadro se presenta la distribución de los asesores por cada una de las zonas francas de servicios. Zonamerica concentró el 44% de los asesores de inversión y representó el 65% del empleo.

Cuadro 7

Asesores de Inversión por ubicación- 2023





ASESORES DE INVERSIÓN				
Ubicación	Empresas	% Empresas	Empleo	% Empleo
 ZONAMERICA	46	44%	372	65%
 WTC MONTEVIDEO FREE ZONE	4	4%	12	2%
 AGUADA PARK PLATAFORMA DE SERVICIOS GLOBALES	3	3%	12	2%
 ZONA FRANCA PARQUE DE LAS CIENCIAS	2	1%	2	0%
Fuera de Zona Franca	50	48%	171	30%
Total	105		569	

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU y MTSS

Por su parte, los gestores de portafolio también se ubicaron mayoritariamente en Zonamerica, seguida de WTC Montevideo FreeZone. Estas dos zonas representaron el 76% del empleo del subsector. Dentro de los gestores de portafolio se aprecia una mayor concentración hacia las zonas francas con el 80% de las empresas instaladas en este régimen (ver Cuadro 8).

Cuadro 8
Gestores de portafolio por ubicación- 2023

GESTORES DE PORTAFOLIO

Ubicación	Empresas	% Empresas	Empleo	% Empleo
 ZONAMERICA	37	54%	285	52%
 WTC MONTEVIDEO FREE ZONE	15	22%	133	24%
 AGUADA PARK PLATAFORMA DE SERVICIOS GLOBALES	2	3%	16	3%
 ZONA FRANCA PARQUE DE LAS CIENCIAS	1	1%	6	1%
Fuera de Zona Franca	14	20%	107	20%
Total	69		547	

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU y MTSS

2.5. TALENTO

En Uruguay hay cada vez más personal calificado que puede trabajar en las actividades relacionadas con los servicios financieros. En comparación con el último lustro, el agregado de estas actividades aumentó 15%, alcanzando las 135.466 personas calificadas para el sector. Dentro de éstas se destacaron las personas que trabajan en finanzas, que creció 4% con respecto a 2019, alcanzando los 8.177 empleados calificados.

Cuadro 9

Personas trabajando en tareas relacionadas con servicios financieros

Tarea	2019	2020	2021	2022	2023
Contabilidad	61.317	62.761	58.673	67.774	60.914
TIC	23.365	29.003	30.900	32.174	31.153
Ventas	14.691	15.058	18.762	20.133	23.857
Otros administrativos	10.409	10.905	10.973	11.281	11.365
Finanzas	7.831	8.386	6.844	8.840	8.177
Total	117.613	126.113	126.152	140.202	135.466

Fuente: Uruguay XXI con base en la Encuesta Continua de Hogares (2023) según Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (CIUO).

Desde el lado de la **oferta**, el sector de servicios empresariales agrupa varias carreras universitarias clave, como **Finanzas y Contabilidad, Recursos Humanos, Procesos Legales y Ciencias Sociales**, que en conjunto suman casi 100.000 estudiantes matriculados. En 2022, estas áreas mostraron una disminución general en los ingresos, con una baja de 18% en comparación con 2021. Sin embargo, siguieron siendo fundamentales para el desarrollo de las empresas, proporcionando profesionales capacitados para manejar distintas funciones críticas como la gestión financiera, recursos humanos, cumplimiento legal y análisis social.

El área de **Finanzas y Contabilidad** es la más representativa, con 42% de los estudiantes matriculados y 1.655 graduados en el último año. Aunque el número de ingresados disminuyó en 18% en comparación con el año anterior, sigue siendo una carrera altamente demandada debido a su rol esencial en la gestión financiera y la planificación estratégica dentro de las organizaciones. Los graduados en esta área adquieren habilidades en contabilidad, análisis financiero, auditoría y control de gestión.

Cuadro 10

Carreras universitarias (2022)

Segmento de negocio	Área del conocimiento	Ingresados	Ingresados 2022 vs 2021	Matriculados	Matriculados SSGG (%)	Graduados
Servicios empresariales	Finanzas y contabilidad	6.164	-18%	42.539	43%	1.655
	Recursos humanos	3.534	-7%	18.944	19%	638
	Procesos legales	2.718	-9%	21.706	22%	723
	Ciencias sociales	2.208	-36%	16.712	17%	693
	Total	14.624	-18%	99.901	100%	3.709

Fuente: Uruguay XXI con base en el Anuario de Educación del Ministerio de Educación y Cultura (MEC).

Por más información ver: [Informe Servicios Globales \(2024\)](#)

3. INSTITUCIONALIDAD

Uruguay ha desarrollado un marco institucional sólido para el sector de asesores de inversión y gestores de portafolio. Este ha sido un factor clave para impulsar la oferta de servicios financieros especializados, con el apoyo de entidades públicas, privadas y mixtas. A continuación se detallan las principales entidades involucradas con este sector.

- **Banco Central del Uruguay** (BCU) encargado de la regulación y supervisión del sistema financiero y de pagos. Su principal objetivo es garantizar la estabilidad de precios, contribuyendo al crecimiento económico y la generación de empleo. Además, el BCU regula y supervisa el sistema de pagos y el sistema financiero, promoviendo su solidez, solvencia, eficiencia y desarrollo sostenido. Esto mediante la Superintendencia de Servicios Financieros (SSF), organismo por la cual regula y fiscaliza a todas las entidades que integran el sistema financiero uruguayo. Su marco estratégico, establecido en la carta orgánica del BCU, define sus cometidos y funciones⁷.
- **Dirección Nacional de Zonas Francas** (DNZF): tiene como misión asesorar e informar al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) sobre la política nacional en el régimen de

⁷ Normativa disponible en el Banco Central del Uruguay: [Portal de la SSF](#)

zonas francas, así como ejecutar esa política siguiendo los lineamientos estratégicos del Estado. Su objetivo es consolidar una unidad especializada, efectiva y robusta en esta área. Entre sus pilares estratégicos destacan la eficiencia, la especialización funcional, la sinergia entre los actores del régimen y la complementariedad estratégica con otros organismos.

- **Uruguay XXI**: es la agencia encargada de promover las exportaciones, inversiones e imagen país, con el objetivo de contribuir al desarrollo económico de Uruguay. Su misión es atraer inversiones extranjeras productivas que generen empleo calificado, así como apoyar a las empresas uruguayas en su proceso de internacionalización. Uruguay XXI busca posicionar al país a nivel global, mejorar el clima de negocios y ser un referente en la generación y difusión de información estratégica.
- **Cámara de Zonas Francas del Uruguay** (CZFUY): constituida en 2008 con la visión de fortalecer el régimen de zonas francas, así como promocionar el desarrollo de plataformas de negocios desde zonas francas. La comunidad empresarial que conforma la CZFUY se encuentra integrada por desarrolladores (explotadores) y usuarios (directos e indirectos) de las zonas francas uruguayas.
- **Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay** (CCS): es la institución dedicada a defender los intereses generales del comercio y los servicios del sector privado en la economía nacional. Su misión es promover los principios de libertad dentro del marco del Estado de Derecho. Es el referente del sector empresarial privado uruguayo, tanto a nivel nacional como internacional, la CNCS se destaca por su representatividad y liderazgo en la defensa de los intereses del comercio, los servicios y del sector privado en general.
- **Cámara de Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios del Uruguay** (CAIU): es una asociación civil sin fines de lucro que opera desde 2015, agrupando a asesores de inversión y gestores de portafolio autorizados por el BCU. Su principal objetivo es promover el desarrollo de sus asociados, representando sus intereses ante autoridades gubernamentales y regulatorias tanto a nivel nacional como internacional. Además, busca crear una red de profesionales que fomente el intercambio de conocimientos y el fortalecimiento de buenas prácticas en la industria de asesoría e inversión.

- **[Cámara Uruguaya de Fintech](#)** (CUF): fundada en 2017, reúne a startups del sector financiero con el objetivo de fomentar su crecimiento y dinamizar el ecosistema financiero. Entre sus principales objetivos están promover la innovación, generar un entorno favorable para nuevos emprendimientos, aumentar la visibilidad de Uruguay en el mercado fintech internacional, impulsar el Open Banking y facilitar la creación de redes y alianzas entre sus miembros. Además, la CUF busca brindar beneficios específicos a sus asociados para fortalecer su desarrollo.

4. EMPRESAS DEL SECTOR

En este apartado se mencionan algunos casos de empresas que operan como Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios registrados en el BCU y miembros de la CAIU.

BALANZ

[Balanz Uruguay S.A.](#) como Gestor de Portafolios y Balanz Uruguay Agente de Valores S.A. que actúa como intermediario de valores, forman parte de Grupo Balanz, líder en mercado de capitales con más de 20 años de servicio y experiencia. Con oficinas en cinco países, más de 900.000 clientes y 1.000 empleados, se ha instalado como una Full Investment House que brinda diversos servicios de Finanzas Corporativas, Sales & Trading, Asset Management y Wealth Management, con el objetivo de atender a todos los segmentos que participan en los mercados de capitales. Se destaca por la amplia variedad de instrumentos de mercado en los que opera y asiste a sus clientes, abarcando una gran gama de necesidades en inversión. Entre los más destacados se encuentran fondos de inversión, bonos, acciones, ETFs, opciones y futuros. Esta empresa ha administrado más de US\$ 4.000 millones entre todos sus instrumentos.

Coll, Kränzlin & Cie

[Coll, Kränzlin & Cie. Internacional S. A.](#) es una empresa uruguaya con sede en Zonamerica, registrada en BCU como Gestor de Portafolios. Especializada en la asesoría y gestión de patrimonios, la firma se enfoca en la optimización del capital de personas y familias, ofreciendo soluciones a medida basadas en la transparencia y solidez.

La firma cuenta con más de 35 años de experiencia en el ámbito de la gestión de inversiones y mantiene acceso a banca internacional de primer nivel, ofreciendo seguridad, rentabilidad y crecimiento patrimonial a sus clientes. Su principal aporte y distintivo en el mercado es que ofrece soluciones a medida para familias, quienes muchas veces son el tramo más reticente en cuanto a las inversiones.



[BECA Investment Advisors S. A](#) es un equipo de asesores de inversión con más de 25 años de experiencia, registrados en el BCU. Ofrecen soluciones tanto para quienes recién comienzan a ahorrar como para aquellos con patrimonios más altos que buscan preservarlos y hacerlos crecer. Facilitan la apertura de cuentas en Estados Unidos, lo que permite el acceso a una amplia gama de productos de inversión a nivel global. Se destacan por su transparencia en tarifas, bajos costos y por ofrecer asesoramiento en un lenguaje claro y accesible, simplificando el proceso para sus clientes. Además, acompañan a cada persona en la toma de decisiones financieras, ayudándolos a definir objetivos y mantener el control sobre sus finanzas.



[AIVA Investments S. A](#) es una empresa especializada en brindar soluciones de Wealth Management para clientes afluentes y de alto patrimonio en América Latina y el Caribe. Con 30 años de trayectoria, la empresa ha desarrollado múltiples líneas de negocio enfocadas en la innovación y la eficiencia, apoyada por un equipo de más de 100 profesionales. AIVA ofrece servicios personalizados en la gestión de portafolios e inversiones, registrados bajo el Banco Central del Uruguay, y está comprometida con altos estándares éticos y profesionales, siguiendo el Código de Ética y Normas de Conducta Profesional de CFA Institute.

La empresa gestiona activos por más de US\$ 3.700 millones y ha sido reconocida en varias ocasiones, obteniendo el premio a la Excelencia en Servicio al Cliente para América Latina en los International Investment Awards en 2019, 2020, 2022 y 2023. Además, AIVA cuenta con certificaciones de calidad internacionales, como la ISO/IEC 27001 para su Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información, y ha sido distinguida como empresa licenciataria de Marca País por parte de Uruguay XXI, lo que refuerza su rol como exportadora de servicios de alta calidad a nivel global.



[Shellman Wealth](#) se especializa en brindar soluciones de inversión accesibles y adaptadas a las necesidades individuales de sus clientes, facilitando la gestión de sus finanzas para que puedan concentrarse en lo que más les importa.

A través del servicio **ShellmanPlan**, se ayuda a los clientes a crear un plan financiero personalizado basado en sus objetivos, perfil de riesgo y capacidad de ahorro. Los inversores tienen la libertad de elegir dónde invertir su dinero, ya sea en un banco o corredor de bolsa, tanto en Uruguay como en el extranjero con un plan que incluye un seguimiento continuo. Dentro de este servicio también se destaca un plan para jóvenes universitarios con condiciones preferenciales, ofreciendo un punto de entrada accesible al mundo de la inversión. **ShellmanInvest** ofrece una gestión integral de inversiones, encargándose del diseño y monitoreo del plan financiero del cliente. Brinda acompañamiento continuo con acceso a un asesor personal y un portal en línea para controlar las inversiones en tiempo real. **ShellmanConsult** proporciona un análisis detallado de inversiones existentes, ofreciendo una segunda opinión profesional y recomendaciones específicas para mejorar el portafolio, que el cliente puede implementar en cualquier plataforma.

bordier | 1844 [Bordier & Cie SCmA](#) es un banco privado familiar con más de 180 años de experiencia, especializado en atender a clientes privados y sus familias a nivel global. Fundado en 1844 y dirigido por la quinta generación de su familia fundadora, Bordier es miembro fundador de la Asociación Suiza de Banqueros Privados, presidida por Grégoire Bordier. En Uruguay, la institución ha estado presente durante más de 17 años, operando desde la zona franca y desde el territorio nacional, lo que destaca su compromiso con el mercado local y la región.

Dentro de los servicios más destacados se encuentran **asesoría financiera y consolidación patrimonial**: asesoramiento financiero personalizado y servicios de consolidación de patrimonios, accesibles en múltiples centros financieros y permite a los clientes elegir sus instituciones preferidas. **Gestión Patrimonial**: los clientes acceden a servicios de banca privada, como gestión discrecional, análisis de portafolios y apalancamiento de inversiones. La estructura abierta permite un enfoque flexible y adaptado a cada cliente. **Planificación Patrimonial**: asesoramiento en la toma de decisiones sobre la distribución futura del patrimonio, ofreciendo orientación en planificación de sucesión y acceso a asesoría legal y fiscal, incluyendo la implementación de fideicomisos. **Family Office**: la empresa proporciona herramientas de consolidación y reportes que abarcan activos líquidos y no líquidos.

ASESORES Y GESTORES DE
INVERSION 2024

5. ANEXO – INDICADORES DE URUGUAY

5.1. URUGUAY EN SÍNTESIS (2023)⁸

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 (2023)	3,4 millones
PIB per cápita (2023)	US\$ 22.422
Moneda	Peso uruguayo (\$)
Tasa de alfabetismo	0,98
Esperanza de vida al nacer	77,9 años
Forma de gobierno	República democrática con sistema presidencial
División política	19 departamentos
Zona horaria	GMT - 03:00
Idioma oficial	Español

⁸ 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 2023 basados en encuestas de expectativas económicas y de inflación de BCU y proyecciones de Exante.

5.2. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Indicadores	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
PBI (Var % Anual)	0,93%	-7,38%	5,56%	4,71%	0,37%	3,35%
PBI (Millones US\$)	62.166	53.615	60.728	70.236	77.131	79.715
Población (Millones personas)	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44
PBI per Cápita (US\$)	18.095	15.593	17.648	20.395	22.422	22.267
Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA)	8,9%	10,4%	9,3%	7,9%	8,3%	8,6%
Tipo de cambio (Pesos por US\$, Promedio Anual)	35,3	42,1	43,6	41,1	38,9	40,0
Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)	14,7%	19,2%	3,6%	-5,6%	-5,5%	2,9%
Precios al Consumidor (Var % acumulada anual)	8,8%	9,4%	8,0%	8,3%	5,1%	5,2%
Exportaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**	17.254	13.909	19.639	22.611	25.353	25.886
Importaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**	13.504	11.431	15.134	18.993	18.865	19.997
Superávit / Déficit comercial (Millones US\$)	3.750	2.477	4.505	3.618	6.488	5.889
Superávit / Déficit comercial (% del PBI)	6,0%	4,6%	7,4%	5,2%	8,4%	7,4%
Resultado Fiscal Global (% del PBI)	-4,4%	-5,8%	-4,1%	-3,4%	-3,6%	-
Formación bruta de capital (% del PBI)	14,1%	16,4%	18,3%	18,9%	17,3%	-
Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI)	59,9%	74,5%	69,8%	68,1%	0,69	-
Inversión Extranjera Directa (Millones US\$) ***	2.018	756	1.937	3.456	3.429	-
Inversión Extranjera Directa (% del PBI)	3,2%	1,4%	3,2%	4,9%	4,4%	-

*Datos Proyectados

** 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 reexportaciones 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.



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

 www.uruguayxxi.gub.uy

 info@uruguayxxi.gub.uy

  [UruguayXXI](#)