

INFORME INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



OCTUBRE 2023



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

ÍNDICE DE CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| ¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY? | 2 |
| RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| 1. LA IED MUNDIAL EN 2022 | 4 |
| 1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE | 5 |
| 1.2. PERSPECTIVAS PARA LA IED | 7 |
| 2. INVERSIONES SOSTENIBLES | 9 |
| 2.1. FACTORES ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE) | 9 |
| 2.2. URUGUAY Y LAS DIMENSIONES ESG | 10 |
| 3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY | 13 |
| 3.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY | 13 |
| 3.1.1. PROYECTOS PROMOVIDOS POR LA COMAP | 18 |
| 3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY | 20 |
| 3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN | 20 |
| 3.2.2. TENDENCIAS Y SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY | 25 |
| 3.2.3. PROYECTOS DE INVERSIÓN | 29 |
| 4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED EN URUGUAY | 31 |
| ANEXO METODOLÓGICO | 34 |
| Criterios de IED (activo/pasivo vs direccional)..... | 34 |
| ANEXO: MARCO REGULATORIO..... | 35 |
| 5. URUGUAY EN CIFRAS | 36 |

¿POR QUÉ INVERTIR EN URUGUAY?

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

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

Ecosistema tecnológico y empresarial coordinado y accesible. El país ofrece un ecosistema tecnológico y empresarial coordinado y accesible, con oportunidades de inversión no solo para empresas existentes (fusiones y adquisiciones), sino también para el desarrollo de nuevos emprendimientos. Por sus características de país pequeño, ordenado, abierto y transparente, con acceso a tecnología avanzada, Uruguay es un destino ideal para proveer servicios de alta calidad.

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

Sostenibilidad. Uruguay es un país de los países con mejores resultados en las dimensiones ESG. Como país, está avanzando en la incorporación de criterios de sostenibilidad en distintos ámbitos de la gestión pública y asumiendo nuevos compromisos internacionales.

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

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

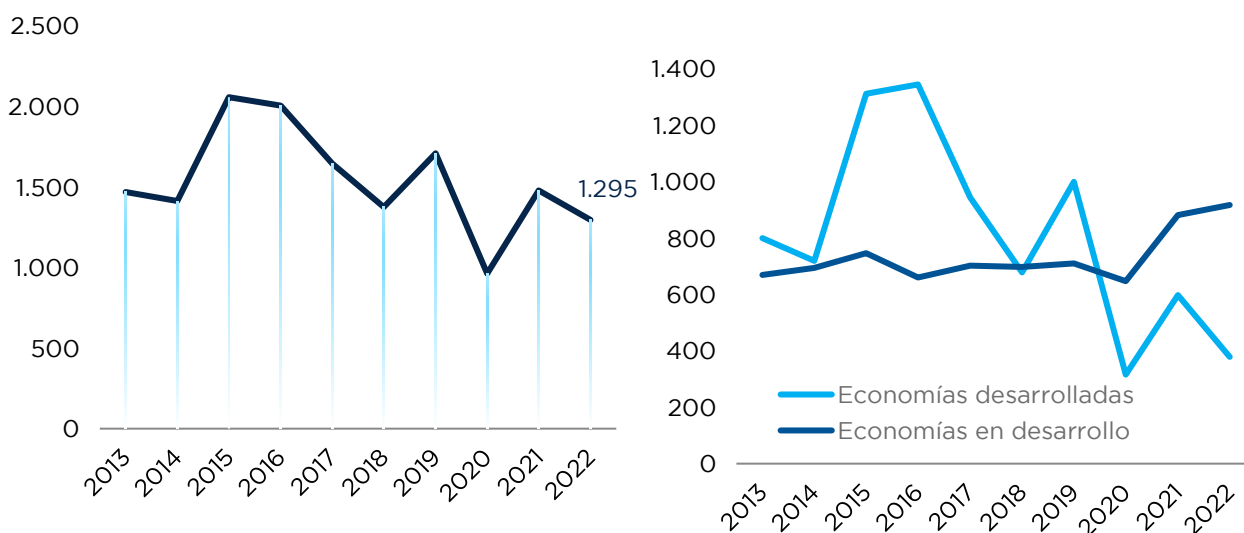
RESUMEN EJECUTIVO

- En 2022 los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) disminuyeron 12% respecto a 2021 y totalizaron US\$ 1,29 billones. Las tendencias de inversión fueron mejores y se registró un crecimiento en los anuncios de nuevos proyectos de inversión en la mayoría de las regiones y sectores.
- La IED recibida en América Latina y el Caribe creció 51% en 2022 y totalizó US\$ 208.454 millones. Desde hace más de 10 años que las entradas de IED en la región no superaban los US\$ 200.000 millones, lo que transforma la recuperación de 2022 en un hito importante para las inversiones de la última década.
- La reinversión de utilidades fue el principal componente de la IED en la región, que llegó a representar el 43% del total y evidenció un incremento de 50% respecto a 2021. Esto puede explicarse porque muchas empresas probablemente retuvieron sus ganancias en 2020 debido a los efectos de la pandemia y en 2021 y 2022 dirigieron esas utilidades a la reanudación de sus actividades.
- Uruguay es el país emergente con mejor performance en el ESG Score (Verisk Maplecroft), lo que refleja el cumplimiento del país en estas dimensiones. Asimismo, en 2022 Uruguay emitió su primer bono soberano indexado a indicadores de cambio climático.
- Uruguay es un país abierto a la inversión extranjera y cuenta con un clima de inversión adecuado, que asegura un ambiente amigable para hacer negocios, un régimen jurídico atractivo y estable y un marco normativo e institucional que se adapta a las necesidades de los inversores.
- En 2022 la IED recibida por Uruguay totalizó en US\$ 3.675 millones y pautó un importante incremento respecto a 2021, llegando casi a los niveles máximos recibidos en 2013.
- En 2022 Uruguay captó casi 70 proyectos de inversión de empresas extranjeras, mostrando una tendencia creciente desde 2019. El 62% de los anuncios relevados en 2022 son nuevas inversiones y el 38% adquisiciones (M&A). El 63% de las inversiones anunciadas correspondió a actividades que se pueden agrupar bajo el concepto de Hub de Comercio & Servicios (Servicios Globales/TIC + Logística).

1. LA IED MUNDIAL EN 2022

La inversión extranjera directa (IED) mundial disminuyó 12% en 2022 situándose en US\$ 1,29 billones. Las tendencias de inversión real fueron mejores y se registró un crecimiento en los anuncios de nuevos proyectos de inversión en la mayoría de las regiones y sectores. Los mayores niveles de inflación, las altas tasas de interés, el temor a una recesión y las turbulencias de los mercados financieros pusieron en suspenso muchos planes de inversión a principios de 2022. Si bien los flujos de inversión internacional se resintieron, resultaron más resistentes de lo esperado.

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



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2023).

El panorama mundial de la IED fue heterogéneo en 2022. La caída en la IED se debió principalmente a menores volúmenes de flujos y transacciones financieras en los países desarrollados, que registraron una reducción de 37% en 2022. La IED en los países en desarrollo aumentó 4%, aunque el crecimiento se concentró en unas pocas grandes economías emergentes. Las entradas en muchos países en desarrollo más pequeños se estancaron y la IED en los países menos adelantados disminuyó.

Las tendencias mostraron un aumento del número de proyectos en infraestructura e industrias que se enfrentan a presiones de reestructuración de la cadena de suministro como la electrónica, el sector automotor y la maquinaria. Tres de los cinco mayores proyectos de inversión corresponden al desarrollo de semiconductores, en respuesta a la escasez mundial de chips.

En cuanto al origen de los flujos, las economías desarrolladas son las principales inversoras a nivel mundial representando casi 70% de la inversión global a pesar del deterioro evidenciado en el último año. En 2022, Estados Unidos aumentó su inversión al exterior y fue el principal emisor de IED representando el 25% del total. Los flujos desde Estados Unidos hacia Europa y México crecieron significativamente. Japón fue el segundo inversor a nivel mundial, seguido por China, con 10,8% y 9,8% respectivamente. China es el país emergente con mayor participación como inversor mundial y fue la segunda economía inversora en 2022.

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

| TOP 10 2022 | |
|--------------------|-------|
| Estados Unidos | 25,0% |
| Japón | 10,8% |
| China | 9,8% |
| Alemania | 9,6% |
| Reino Unido | 8,7% |
| Australia | 7,8% |
| Hong Kong | 7,0% |
| Canadá | 5,3% |
| República de Corea | 4,5% |
| Suecia | 4,2% |

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en UNCTAD (2023).

1.1. IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE¹

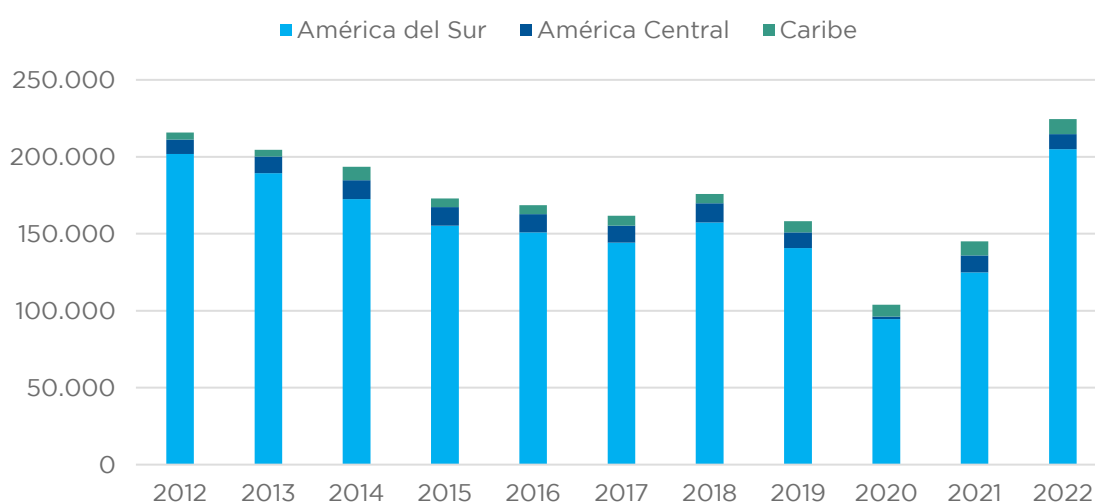
La inversión extranjera directa alcanzó valores récord en América Latina y el Caribe. En 2022 la región recibió US\$ 224.579 millones, registrando un crecimiento de 55% respecto a 2021, alcanzando el máximo valor desde que se llevan registros. Hace más de 10 años las entradas

¹ [“La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2023”](#) - CEPAL

de IED en la región no superaban los US\$ 200.000 millones, lo que transforma la recuperación de 2022 en un hito importante para las inversiones de la última década.

Esta recuperación se constató en las principales economías receptoras y se caracterizó por un marcado interés en las inversiones en servicios e hidrocarburos y por la continuidad de las inversiones en manufacturas en los países donde se acumularon mayores capacidades.

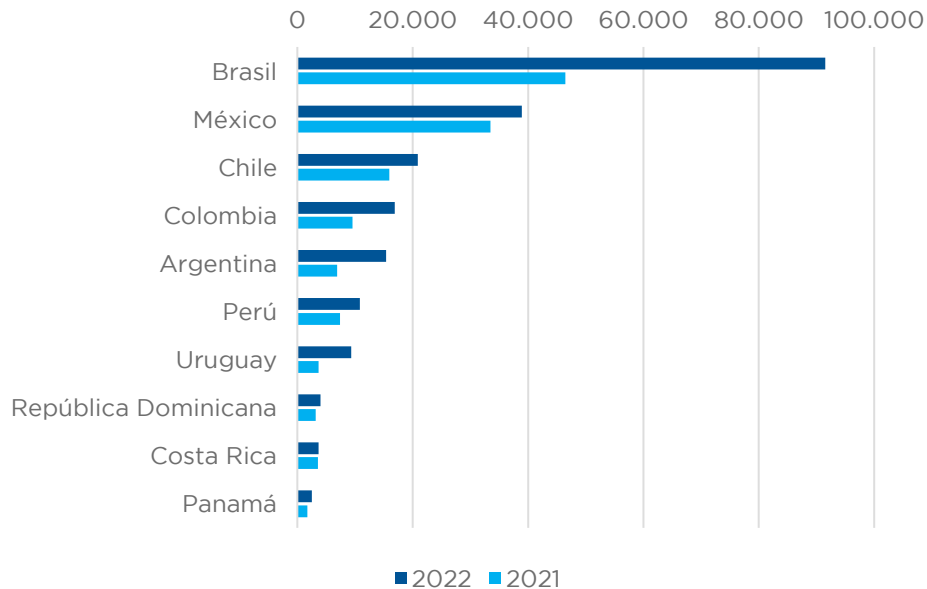
Gráfico 1.2
IED recibida en ALC
 (Millones US\$)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en CEPAL (2023).

En 2022 se observó un aumento de todos los componentes de la IED en comparación con 2021, destacándose el crecimiento de la reinversión de utilidades y los préstamos entre empresas. La reinversión de utilidades fue el principal componente de la IED en la región, que llegó a representar el 43% del total, evidenciando un incremento de 50% respecto a 2021. Esto puede deberse al hecho de que muchas empresas probablemente retuvieron sus ganancias en 2020 debido a los efectos de la pandemia, y en 2021 y 2022 dirigieron esas utilidades a la reanudación de sus actividades. Los aportes de capital, el segundo componente con mayor peso, representaron el 36% de las entradas de IED en la región en 2022, con un aumento de 22% en comparación con 2021. Por último, los préstamos entre empresas presentaron el mayor crecimiento porcentual entre los distintos componentes (283%) y alcanzaron una participación del 21% del total de entradas de IED en la región.

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



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en CEPAL (2023).

Brasil fue el principal país receptor de la región (con 41% del total), seguido por México (17%). Ambos países recibieron mayor IED que en 2021, aunque el aumento de las entradas de IED en Brasil fue mayor y explicó el 57% de la variación interanual de toda la región. Como consecuencia, América del Sur fue la subregión de América Latina y el Caribe que registró un mayor incremento de entradas de IED en comparación con 2021.

1.2.PERSPECTIVAS PARA LA IED

El entorno mundial para los negocios y la inversión extranjera sigue dentro de una coyuntura compleja en 2023. Aunque los vientos económicos en contra que determinaron las tendencias de inversión en 2022 se atenuaron en cierta medida, aún no desaparecieron. Las recientes turbulencias del sector financiero en algunos países desarrollados, y la persistencia de elevados niveles de deuda que limitan el espacio fiscal en los países en desarrollo se suman a la incertidumbre de los inversores. Asimismo, los precios de las materias primas -que subieron bruscamente con el conflicto en Ucrania- se moderaron, pero la guerra continúa y persisten las tensiones geopolíticas.

En abril de 2022, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos sostuvo que las empresas deben localizar las cadenas de suministro en países con afinidad ideológica. Más recientemente, la Comisión Europea propuso la ley sobre la industria con cero emisiones netas para contrarrestar los subsidios que prevé la ley de reducción de la inflación de Estados Unidos. Mientras que China aspira a reemplazar la tecnología importada con alternativas locales para reducir su dependencia de los rivales geopolíticos. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en los últimos diez años la proporción de flujos de IED entre las economías con afinidad geopolítica no dejó de crecer, incluso más que la proporción destinada a países con proximidad geográfica. Esto sugiere que la localización geográfica de la IED responde cada vez más a preferencias geopolíticas.²

En este contexto de incertidumbre, la UNCTAD prevé que la tendencia a la baja de la IED mundial siga en 2023. En el primer trimestre del año se confirman las perspectivas negativas para los flujos de inversión. Según datos preliminares, el número de operaciones internacionales de financiación de proyectos en los primeros tres meses del año descendió significativamente, al tiempo que la actividad de fusiones y adquisiciones transfronterizas también se redujo.

Respecto a América Latina y el Caribe, la CEPAL destaca que las oportunidades de inversión en el sector energético siguen siendo muy importantes. El monto anunciado cada año en proyectos de energías renovables entre 2010 y 2021 superó el de las energías no renovables y la participación de las energías no renovables pasó de 24% del total de anuncios en 2005 a solo el 5% en 2021. La región tiene un gran potencial energético, tanto en energías tradicionales como los hidrocarburos como en fuentes de energía renovables, limpias y modernas como la solar, la eólica y el hidrógeno verde.

² [“La fragmentación de la inversión extranjera directa golpea más fuerte a las economías emergentes”](#) - FMI

2. INVERSIONES SOSTENIBLES

2.1. FACTORES ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE)

En un contexto de creciente preocupación por la sostenibilidad y la responsabilidad corporativa, ganaron relevancia los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Estos términos se centran en promover prácticas sostenibles y responsables tanto a nivel global como empresarial. El concepto de sostenibilidad refiere a la capacidad de generar crecimiento económico y bienestar sin comprometer el bienestar de las generaciones futuras.

Los criterios ESG son utilizados como un indicador de desempeño de la sostenibilidad de las empresas para medir el impacto de una inversión, más allá de lo financiero, así como un *proxy* para medir los ODS³. Uno de los problemas para la medición es que no existe aún un consenso a nivel internacional sobre el cumplimiento de estas dimensiones.

Criterios para inversiones

Las inversiones ESG son aquellas que buscan resultados económicos favorables con impactos positivos de largo plazo en la sociedad. En el caso de los proyectos de inversión, estas dimensiones se asocian de la siguiente forma:

- **Enviromental:** emisión de gases de efecto invernadero, manejo de residuos, eficiencia energética y uso de agua. También se considera la inversión en energía renovable y la manera de hacer más eficiente el uso de recursos energéticos.
- **Social:** se incluyen aspectos como la condición laboral de los empleados, los derechos humanos, la protección de datos y privacidad. También es importante la relación que tiene la empresa con las comunidades que impactan y la satisfacción media que tienen los clientes cuando compran sus productos o utilizan sus servicios.

³ “ESG y servicios globales. Una oportunidad para América Latina y el Caribe.” – Asociación Latinoamericana de Exportación de Servicios (ALES)

- **Governance:** temas de corrupción, contribuciones políticas y la composición de la mesa directiva. Una mesa directiva que tiene una composición diversa en temas de género y que son auditados constantemente, generalmente tienen buenas puntuaciones.

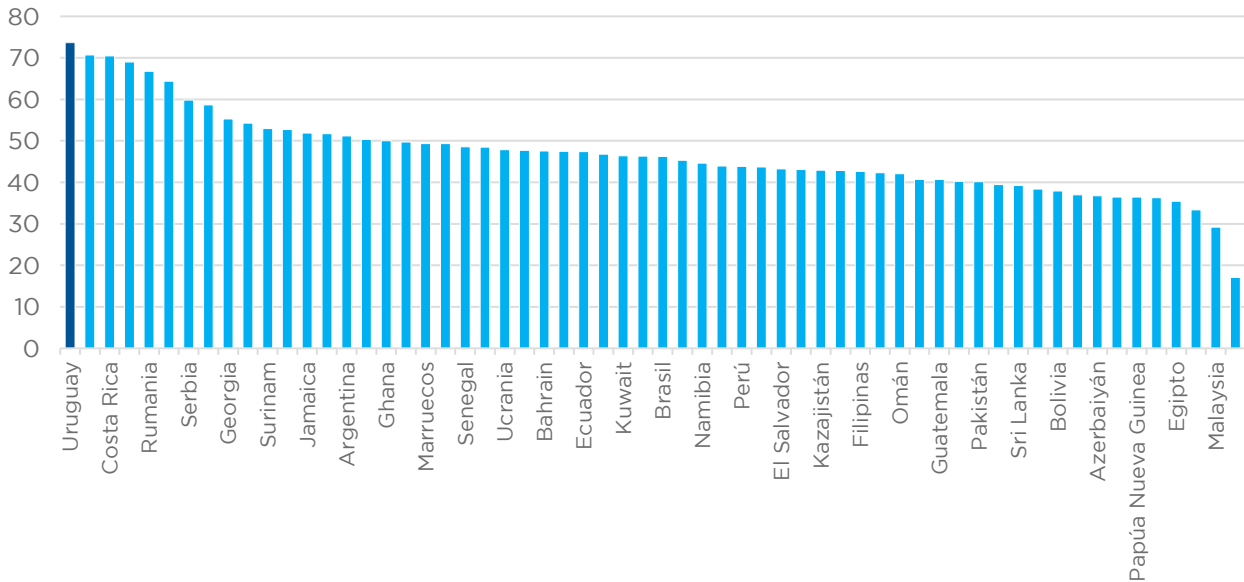
En esta línea, se generaron una gran variedad de bases de datos, productos y servicios catalogados ESG para abastecer la demanda de inversiones. Entre los oferentes de información con enfoque ESG están las agencias de crédito, bancos de inversión, universidades y organismos internacionales. Algunos ejemplos de proveedores de datos o indicadores con enfoque ESG son el Banco Mundial, S&P, Fitch Ratings, J.P. Morgan Chase & Co., entre otros.

2.2. URUGUAY Y LAS DIMENSIONES ESG

Los países de la región deben mejorar el diseño de las políticas de atracción de inversiones y fortalecer las capacidades institucionales en la materia. Es fundamental que se avance en la articulación de los esfuerzos para la atracción de la IED con las estrategias de desarrollo productivo y que se comience a utilizar con mayor direccionalidad la IED como una herramienta estratégica para avanzar en los procesos de desarrollo sostenible. En particular, Uruguay cuenta con un marco institucional que incorporó criterios de sostenibilidad en distintos ámbitos de la gestión pública y asumió compromisos internacionales.

De hecho, Uruguay es uno de los países con mejores resultados en materia de ESG; se posiciona como el país emergente con mayor nivel según el índice elaborado por J.P. Morgan.

Gráfico 2.1
Índice ESG para mercados emergentes⁴
(Índice 100 = alto desempeño; agosto 2023)



Fuente: J.P. Morgan Chase & Co.

Al tiempo que los países crean un marco normativo viable para las finanzas sostenibles, también utilizan los incentivos como una herramienta para desarrollar el mercado de las finanzas sostenibles. Los incentivos pueden adoptar distintas formas: incentivos financieros, fiscales y administrativos (por ejemplo, simplificando los procedimientos administrativos y facilitando la inversión o la emisión de productos). El uso de incentivos a las finanzas sostenibles es más frecuente en el apoyo al desarrollo y la emisión de productos financieros sostenibles, en particular de bonos verdes o sociales⁵.

En esta línea, a fines de octubre de 2022 Uruguay emitió un innovador bono indexado a indicadores de cambio climático (BIICC) con vencimiento en 2034. Esta operación busca completar las necesidades de fondos del gobierno en el mercado internacional y vincular también la estrategia de financiamiento soberana con los objetivos ambientales⁶. Es la primera vez que las finanzas y el ambiente se unen y la primera vez que en Uruguay se define un costo de financiamiento ligado al comportamiento ambiental. El bono tiene dos objetivos ambientales asociados; el primero es la reducción de gases de efecto invernadero y el segundo

⁴ “[ESG Report](#)” (Agosto 2023). Unidad de Gestión de Deuda Pública - Ministerio de Economía y Finanzas de Uruguay

⁵ [World Investment Report 2023](#) - UNCTAD

⁶ “[Nuevo Bono Indexado a Indicadores de Cambio Climático \(BIICC\) en dólares con vencimiento final en 2034](#)” - MEF

la conservación de bosques nativos. Además, el instrumento permitirá al país disponer de una mayor información climática, con medición en una base anual en el caso de los gases de efecto invernadero y cada cuatro años en lo que refiere a la forestación⁷.

Otro hito es la conformación de la Mesa de Finanzas Sostenibles (MFS)⁸ que constituye un espacio permanente de diálogo para que las entidades públicas y privadas impulsen un sistema financiero capaz de acompañar la transición hacia una economía justa, baja en carbono y resiliente al clima. Esta iniciativa, liderada por el Banco Central del Uruguay junto al Ministerio de Economía y Finanzas, cuenta con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Esta mesa - que inició actividades en diciembre de 2021- cuenta con una agenda que incluye actividades para acelerar la incorporación de los criterios de la sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza en las decisiones de ahorro, crédito e inversión de los agentes financieros. En el marco de esta mesa interinstitucional, se está trabajando en etapas preliminares en la elaboración de una taxonomía que permita clasificar sectores, actividades, proyectos entre otros, como verdes o ambientalmente sostenibles.

⁷ [“Uruguay emitió bono indexado a indicadores de cambio climático por 1.500 millones de dólares”](#) - Presidencia

⁸ Por más información ver el siguiente [link](#).

3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

3.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN URUGUAY

En 2021 Uruguay ingresó al Comité de Inversiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)⁹. De acuerdo con el *Investment Policy Review*, Uruguay 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. Este 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. Gracias a su fortaleza institucional, un factor esencial para la atracción de IED¹⁰.

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

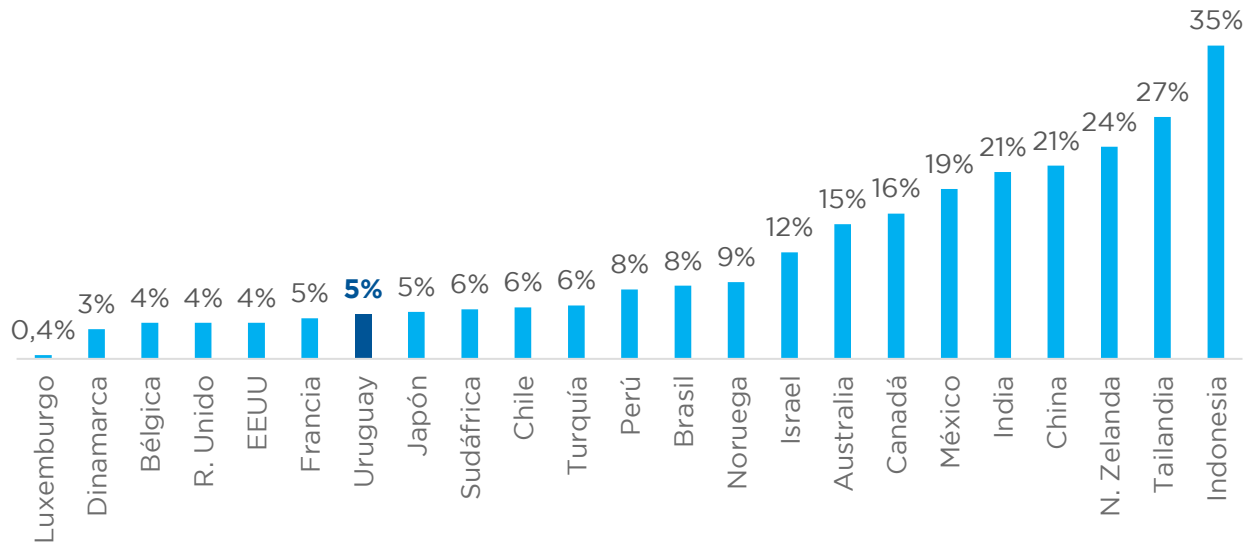
La IED es uno de los factores que permitió traccionar el desarrollo económico del país, lo que refleja la importancia de las inversiones en la economía. El stock de IED fue de US\$ 34.891 millones en 2022, representando el 50% del PBI. Uruguay es un país abierto a la IED y se han realizado numerosos esfuerzos para mantener un marco normativo con condiciones justas de acuerdo con las experiencias y normas internacionales. El Índice de Restricción de la Regulación de la IED elaborado por la OCDE¹¹, 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 84 países que éste incluye (Gráfico 3.1). Uruguay es sustancialmente más abierto a la IED que el promedio de los mercados emergentes y de América Latina.

⁹ [Uruguay se convirtió en el 50° Adherente a la Declaración sobre Inversiones y miembro Asociado al Comité de Inversiones](#) - Presidencia.

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

Gráfico 3.1
Índice de Restricción de la Regulación de la IED
 (Países seleccionados - 2020)



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 país¹².

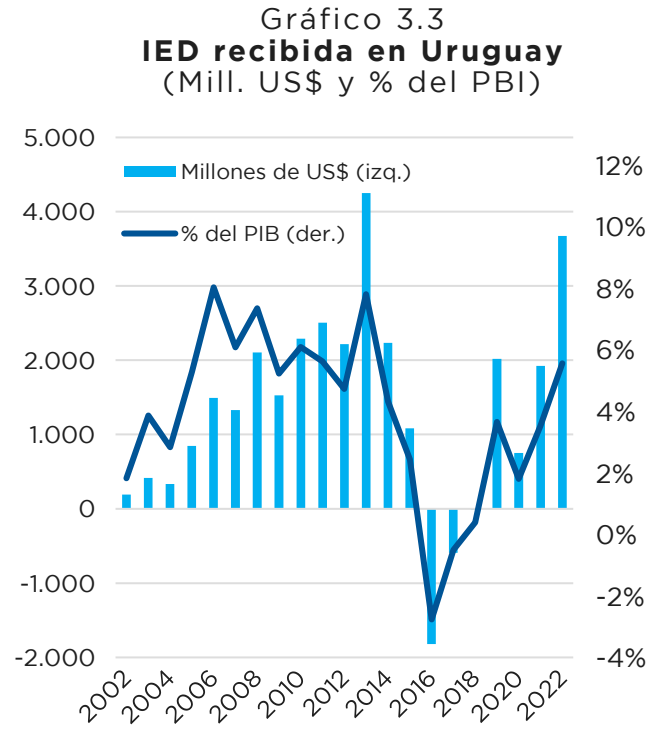
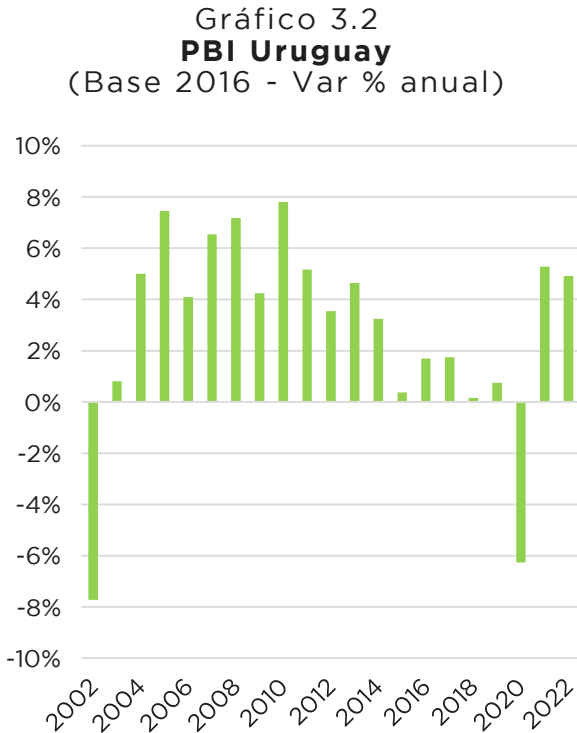
Gracias al motor de la IED, la exportación de servicios no tradicionales cobró importancia en la última década. Gran parte de estas actividades son realizadas por filiales de empresas multinacionales que le brindan servicios a la casa matriz o a otras filiales. La apertura de una filial en otro país configura claramente un flujo de IED¹³.

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 explicaron principalmente por préstamos de empresas instaladas en Uruguay a sus casas matrices en el

¹² Por más información ver: [Informe Comercio Exterior Agosto 2023. Uruguay XXI](#)

¹³ Por más información ver: [Informe de Servicios Globales](#)

exterior. Desde 2019 volvió a ingresar un flujo positivo de IED en Uruguay registrando niveles casi máximos en 2022.



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

En 2022 la IED neta recibida por Uruguay ascendió a US\$ 3.675 millones y payoutó un fuerte incremento frente a los registros de 2021. Cabe recordar que los flujos de IED se dividen en tres modalidades: aportes de capital, reinversión de utilidades y préstamos entre empresas emparentadas (ver Cuadro 3.1). Los aportes del capital (la parte más genuina de la IED) fueron positivos en todo el periodo y totalizaron US\$ 1.026 millones en 2022. Si bien el BCU no divulga información a nivel de empresas, este componente refleja seguramente gran parte de los aportes recibidos por la segunda planta de celulosa de UPM Paso de los Toros. Por su parte, la reinversión de utilidades alcanzó los US\$ 3.285 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\$ 192 millones. En tanto que, los préstamos entre empresas emparentadas se ubicaron en valores negativos por US\$ 636 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.

En el primer semestre de 2023, la inversión extranjera directa alcanzó los US\$ 2.803 millones, casi duplicando la cifra que se observó en el primer semestre de 2022. Este crecimiento se debió a que los préstamos entre empresas emparentadas se ubicaron en valores positivos, mientras que en 2021 los valores fueron de signo contrario.

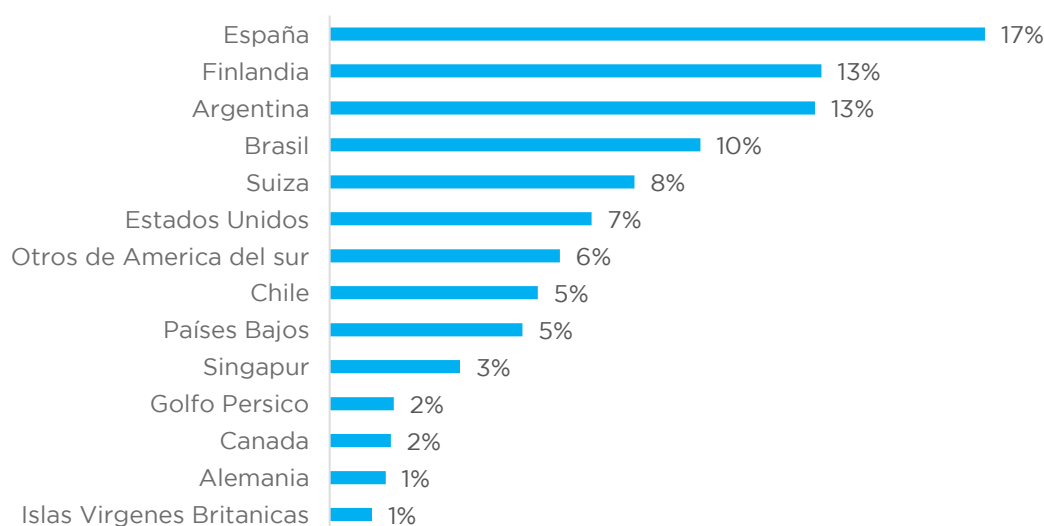
Cuadro 3.1
IED recibida por modalidad
(Millones US\$)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1er sem. 2023 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| Aportes | 1.228 | 2.069 | 1.731 | 1.390 | 1.009 | 637 | 269 | 624 | 904 | 732 | 1.026 | 464 |
| Reinversión | 2.476 | 634 | 809 | -1.250 | -610 | 1.187 | 1.117 | -611 | -192 | 3.261 | 3.285 | 1.846 |
| Préstamos | -1.488 | 1.548 | -303 | 945 | -2.220 | -2.414 | -1.397 | 2.005 | 42 | -2.070 | -636 | 494 |
| IED direccional | 2.216 | 4.251 | 2.236 | 1.085 | -1.821 | -590 | -11 | 2.018 | 753 | 1.923 | 3.675 | 2.803 |

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU.

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

Gráfico 3.4
Posición de IED por origen
(Part. %, 2022)



Nota: solamente se consideran las participaciones del capital.
Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base al 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 comercio¹⁴. La posición de Finlandia obedece esencialmente a las inversiones en plantas de celulosa, que son proyectos de dimensiones muy importantes. Las empresas argentinas también han invertido en diversos sectores. 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 tanto que en el caso de Brasil se explica por proyectos en la industria, con foco en el sector agroindustrial.

A nivel de sectores, los últimos datos publicados por el BCU muestran que el sector manufacturero fue el que más atrajo flujos de inversión, con 33% del total. Lo siguen el sector financiero y seguros con 30% y el comercio con 26%.

Cuadro 3.2
IED recibida por sector

| Sector | 2012-2022 | | 2022 |
|---|---------------|-------------|---------------|
| | Millones US\$ | Part % | Millones US\$ |
| Industrias manufactureras | 7.247 | 33% | 1.625 |
| Financiero y seguros | 6.578 | 30% | 841 |
| Comercio | 5.608 | 26% | 1.328 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 600 | 3% | 65 |
| Transporte y almacenamiento | 521 | 2% | 216 |
| Actividades inmobiliarias | 343 | 2% | 43 |
| Electricidad | 286 | 1% | -22 |
| Sin Clasificar | 283 | 1% | 92 |
| Información y comunicaciones | 218 | 1% | 45 |
| Agro | 99 | 0% | 9 |
| Alojamiento | 0 | 0% | 10 |
| Construcción | -24 | 0% | 26 |
| Servicios administrativos y de apoyo | -35 | 0% | 33 |
| TOTAL | 21.724 | 100% | 4.311 |

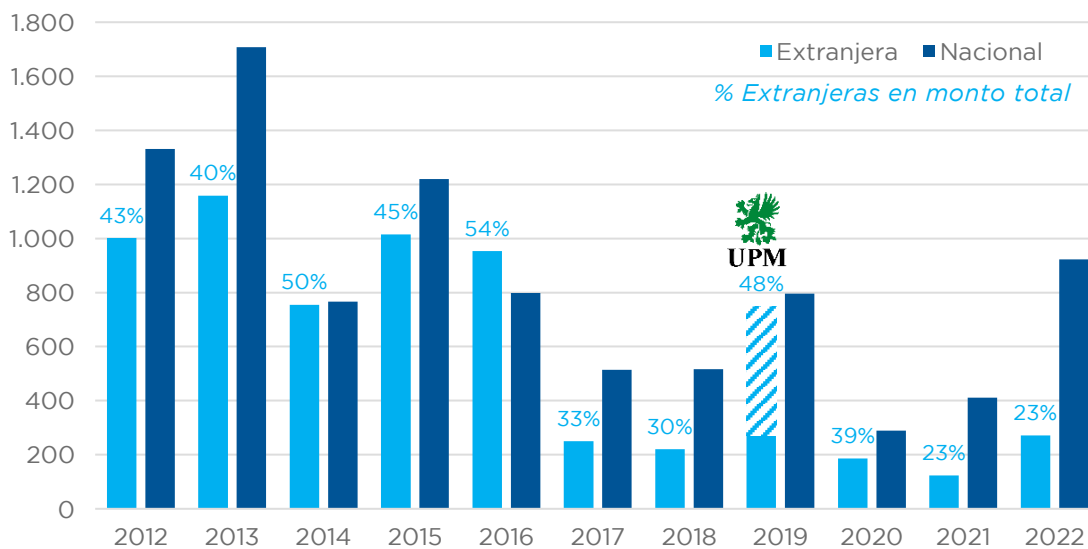
Nota: se consideran aportes al capital y reinversión. No se consideran los préstamos entre empresas emparentadas. El dato 2012-2022 corresponde a la suma de los flujos de todos los años.
 Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en BCU

¹⁴ 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.

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)¹⁵. 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 extranjeras¹⁶.

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



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP.

Desde 2019 se observa un descenso en el monto invertido de los proyectos recomendados por la COMAP, que se explica por diversas razones, pero lo más importante es que en 2019 se 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. Los años 2020 y 2021 se caracterizaron por la incertidumbre asociada a la pandemia, lo que dilató las decisiones de inversión. Ya en 2022 los proyectos declarados de interés nacional se recuperaron tanto en

¹⁵ 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.

¹⁶ Cabe recordar que para que un proyecto sea recomendado por la COMAP es necesario pasar por una serie de procesos administrativos que pueden demorar en materializarse. Por eso, los proyectos recomendados en determinado año pueden ser iniciativas de inversión de años anteriores.

número (40%) como en monto (124%). Se promovieron 708 proyectos por US\$ 1.194 millones, de los cuales 47 correspondieron a empresas extranjeras (US\$ 271 millones).

Cuadro 3.3
Proyectos promovidos por origen - Capitales extranjeros
 (Millones US\$. Part% 2022)

| País origen | Millones de US\$ | Porcentaje 2022 |
|----------------|------------------|-----------------|
| Argentina | 101 | 37% |
| Suecia | 35 | 13% |
| Finlandia | 29 | 11% |
| España | 27 | 10% |
| Brasil | 17 | 6% |
| México | 9 | 3% |
| Perú | 9 | 3% |
| Estados Unidos | 8 | 3% |
| Resto | 35 | 13% |
| Total | 271 | 100% |

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP

Argentina fue el principal origen de las empresas inversoras, con proyectos principalmente vinculados al sector farmacéutico, pero también al transporte. En tanto, las empresas suecas invirtieron en la agroindustria y comercio. En tercer lugar, se destacó Finlandia exclusivamente por el proyecto de zona franca donde se encuentra la nueva planta de UPM. Si se analizan los proyectos de empresas extranjeras por sector, se observa una mayor participación de la industria manufacturera (37%), donde la mayoría corresponde a un proyecto del sector farmacéutico.

Cuadro 3.4
Proyectos promovidos por sector - Capitales extranjeros

| Sector | Part. % 2022 |
|-----------------------------|--------------|
| Industria Manufacturera | 37% |
| Agropecuario/Agroindustrial | 13% |
| Comercio | 12% |
| Zona franca | 11% |
| Financiero | 8% |
| Servicios | 6% |
| Construcción | 5% |

| | |
|---------------------------|------------|
| Transporte | 4% |
| Industria Alimenticia | 3% |
| Total (Mill. US\$) | 271 |

Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en COMAP.

3.2. TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY

3.2.1. ANUNCIOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN¹⁷

Para caracterizar las tendencias más recientes de la IED en Uruguay, se presenta información sobre los anuncios de inversión de empresas extranjeras¹⁸ y las oportunidades de inversión asistidas por Uruguay XXI.

1. ANUNCIOS DE INVERSIÓN

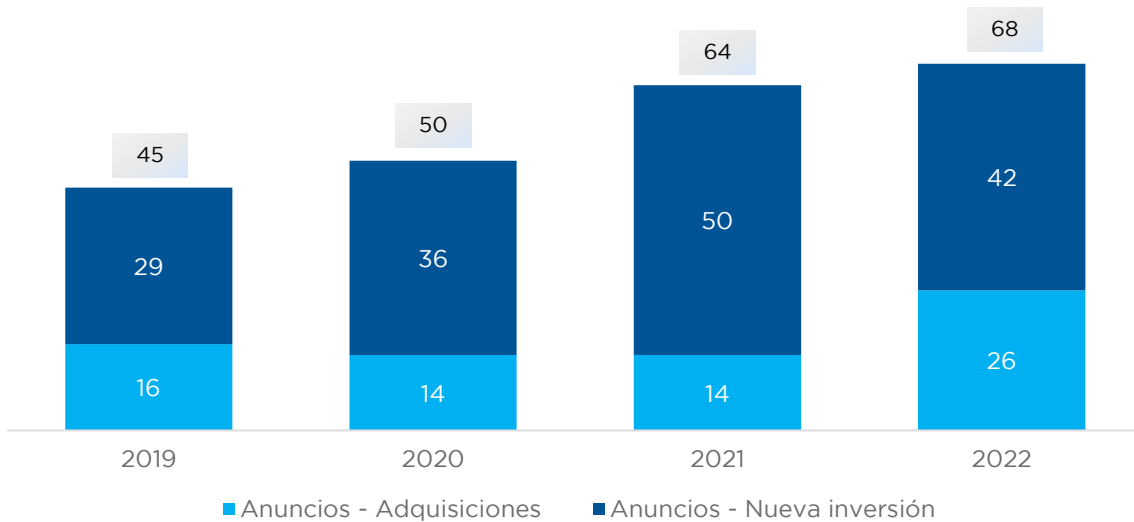
En 2022 Uruguay captó casi 70 proyectos de inversión de empresas extranjeras, mostrando una tendencia creciente desde 2019. La tasa de crecimiento promedio fue de 15% y se registró un incremento de 6% en 2022 respecto a 2021. El 62% de los anuncios relevados en 2022 son nuevas inversiones y el 38% adquisiciones (M&A).¹⁹

¹⁷ Por más información ver [Informe de Anuncios y Oportunidades de Inversión 2019-2022](#)

¹⁸ La base de datos se realiza a partir de diversas fuentes: oportunidades de Inversión asistidas por Uruguay XXI, proyectos de inversión recogidos por FDI markets y operaciones de fusiones y adquisiciones obtenidas de Emis y Orbis. Si bien esta recopilación no pretende incluir toda la IED recibida por Uruguay, constituye un buen acercamiento a la cantidad de proyectos de inversión anunciados en términos anuales.

¹⁹ 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.

Gráfico 3.6
Anuncios de Inversión



Fuente: Uruguay XXI.

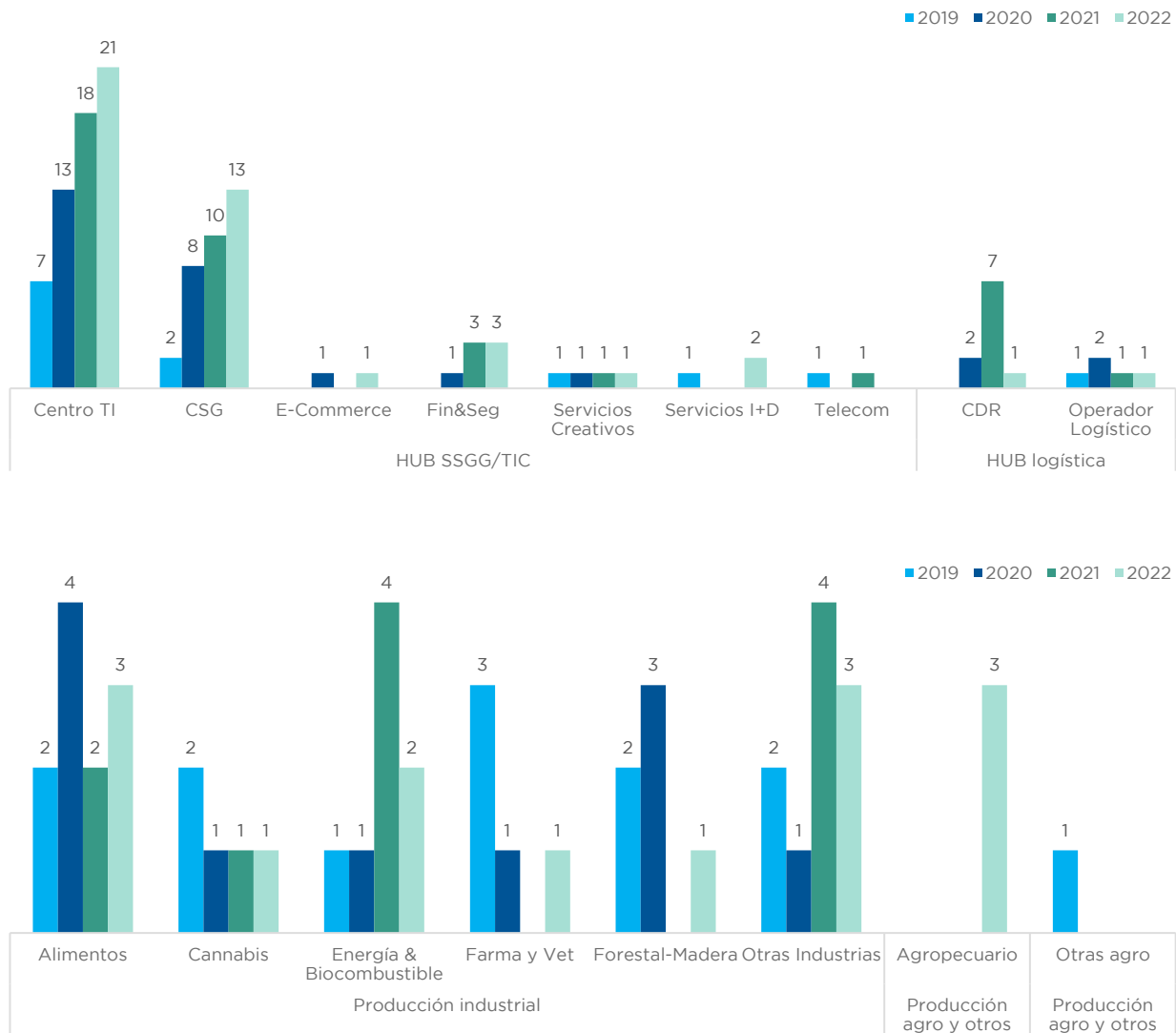
Es importante notar el cambio en la tendencia de 2022 respecto a los años anteriores. Si bien sigue siendo mayor el peso de las nuevas inversiones en el total, disminuyen en comparación con 2021. Es decir, las transacciones de fusiones y adquisiciones fueron las que impulsaron el incremento de los anuncios observado en 2022. Esto se condice con la tendencia a nivel global, en la que el incremento de la IED fue impulsado por las transacciones de fusiones & adquisiciones.²⁰

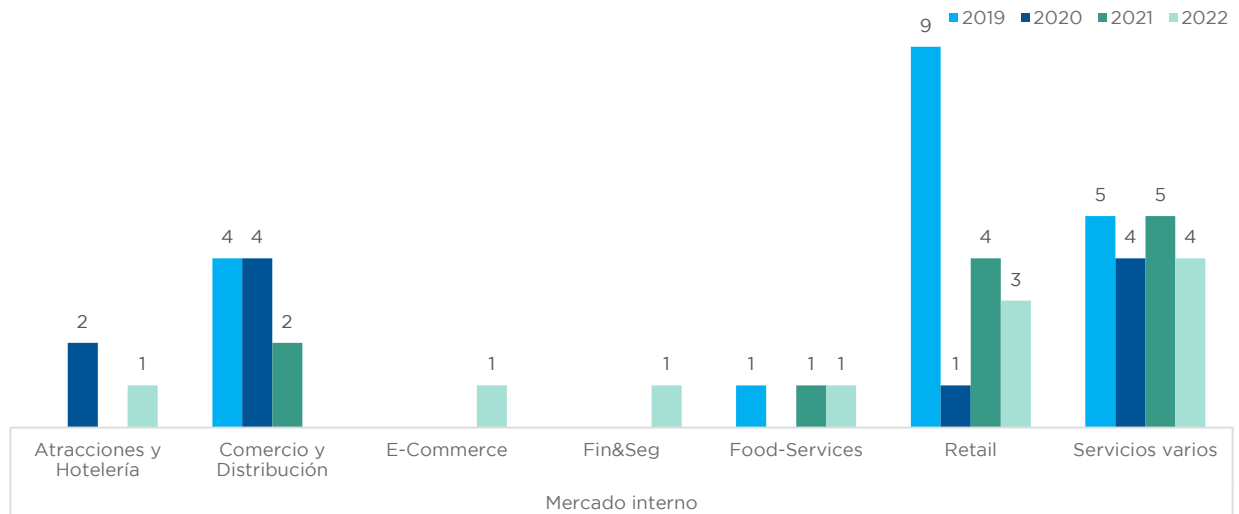
Uruguay XXI clasifica los anuncios y oportunidades de inversión en función del modelo o plataforma del negocio que la empresa desarrollará en el país.²¹ El período se caracterizó por un creciente interés en las actividades que tienen foco en el mercado externo. En 2022, el 63% de las inversiones anunciadas correspondió a actividades que se pueden agrupar bajo el concepto de Hub de Comercio & Servicios (Servicios Globales/TIC + Logística). El 20% correspondió a actividades de Hub de Producción (Industrial + Agro y Otros), mientras que el 16% lo hizo a inversiones enfocadas al mercado interno.

²⁰ [World Investment Report 2022](#) - UNCTAD

²¹ Se definen cuatro plataformas principales: Servicios Globales/Tic (incluye operaciones de centros de servicios, centros de desarrollo TIC, e-commerce, servicios financieros, servicios de telecomunicaciones, servicios creativos o de I+D), Logística (incluye inversiones en centros de distribución regional o de operadores logísticos), Producción Industrial (incluye industria manufacturera en sus diferentes ramas- por ejemplo química o metalmecánica-, industria farmacéutica, productos alimenticios, forestal-madera, energía, entre otros), Producción Agro y Otros (incluye inversiones en la cadena primaria agropecuaria, forestal y minería), Mercado Interno (se incluyen las actividades con foco en el mercado interno como retail, comercio al por mayor y distribución, otros servicios incluido turismo).

Gráfico 3.7
Anuncios de inversión según plataforma de inversión en Uruguay
(2019-2022)

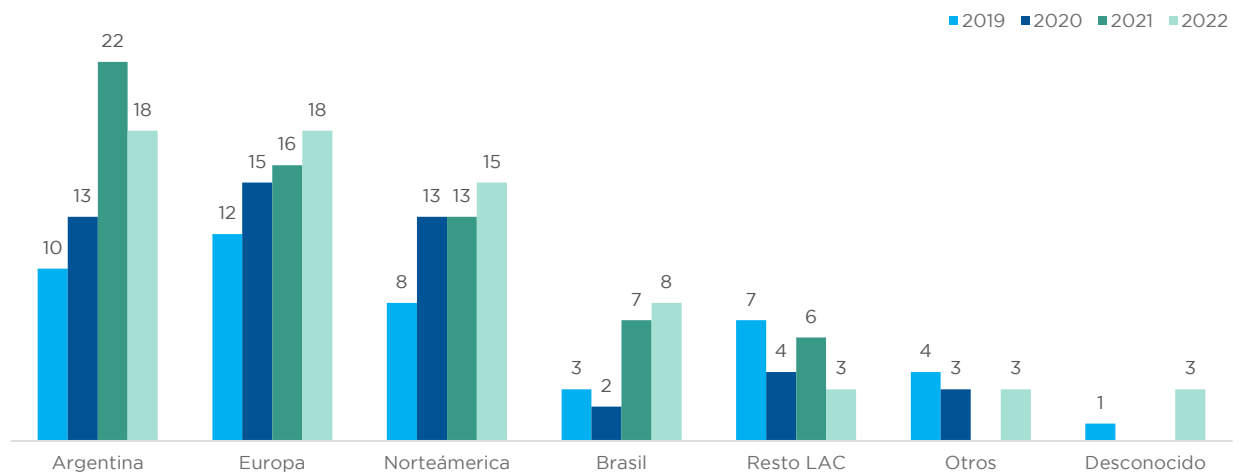




Fuente: Uruguay XXI

Argentina (26%), Europa (26%) y Norteamérica (22%) como conjuntos y Brasil en menor medida (12%) agrupan los principales orígenes de capital de los anuncios de inversión en Uruguay en 2022, manteniendo un comportamiento similar a los años anteriores. Los principales orígenes de capital de los anuncios presentan una tendencia creciente en el período analizado, explicada principalmente por el crecimiento de las M&A.

Gráfico 3.8
Anuncios de inversión según origen de capital
(2019-2022)



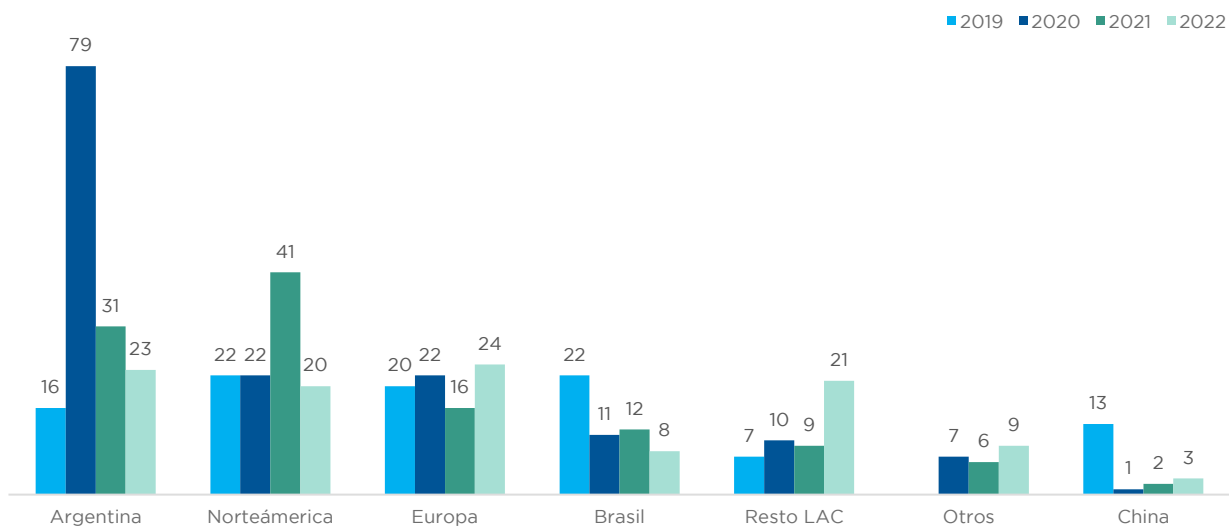
Fuente: Uruguay XXI

2. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN URUGUAY

El relevamiento incluye también las Oportunidades de Inversión (ODIS) asistidas por Uruguay XXI que se iniciaron en cada año considerado²². Luego del máximo de consultas registrado entre el segundo semestre de 2020 y el primero de 2021 -impulsado principalmente por consultas provenientes de Argentina-, el número de ODIS iniciadas anualmente retornó a niveles similares a los prepandemia. En 2022 se asistieron más de 250 ODIS, de las cuales el 42% se iniciaron en ese mismo año.

Las oportunidades de inversión iniciadas (ODIS) reflejan un patrón de distribución similar al de los anuncios, pero sin la misma tendencia creciente. Para los casos de Argentina, Brasil y Norteamérica se observó una caída respecto a 2022, mientras que los países europeos y otros países de América Latina aumentaron su interés por invertir en Uruguay. Dentro de estos, se destacaron Chile, Alemania y España que representaron respectivamente 12%, 8% y 5%.

Gráfico 3.9
Oportunidades de inversión según origen de capital
2019-2022

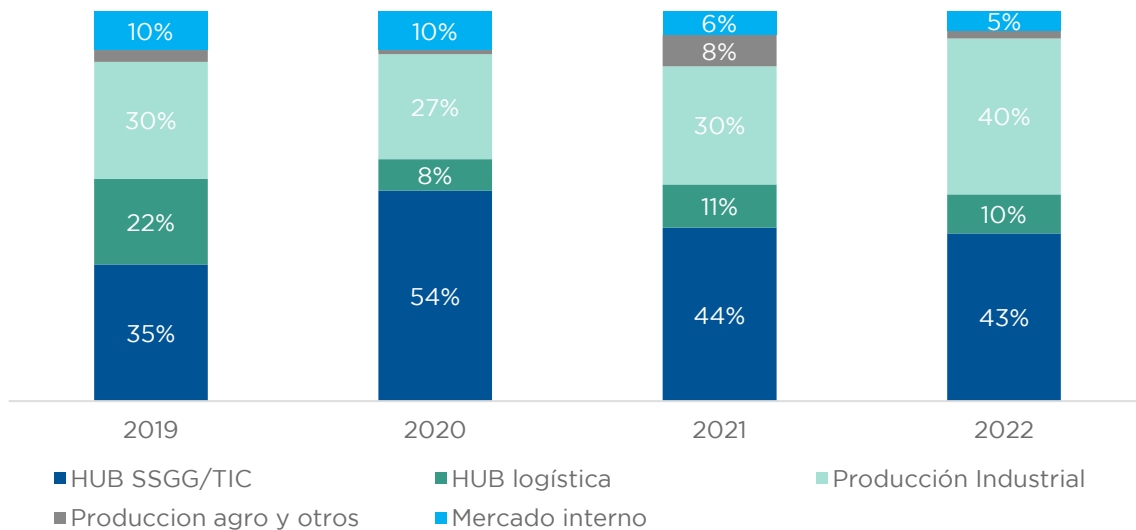


Fuente: Uruguay XXI

²² Una oportunidad puede o no transformarse en un anuncio.

Las ODIS se clasifican con el mismo criterio que las actividades que van a realizar las empresas en Uruguay. La distribución es relativamente similar a la de los anuncios, con una participación algo mayor de aquellas vinculadas a centros de distribución y actividades industriales.

Gráfico 3.10
Oportunidades de inversión según actividad en Uruguay



Fuente: Uruguay XXI

3.2.2. TENDENCIAS Y SECTORES RELEVANTES PARA LA INVERSIÓN EN URUGUAY

Servicios Globales y Tecnología

- En la última década se destacó el dinamismo del segmento de negocios que consiste en brindar servicios desde Uruguay al mundo (servicios globales de exportación). Éstos surgen de la decisión de una empresa de deslocalizar una actividad o proceso y transferirla al extranjero.
- En los últimos años -en la postpandemia en particular -comenzó a consolidarse la tendencia de empresas estadounidenses tanto por deslocalizar como por la preferencia de prestación de servicios de nearshoring (entendido no solo como distancia geográfica sino también huso horario y afinidad cultural).
- Los Centros de Servicios Compartidos (CSC) están cambiando de un modelo centrado en la reducción de costos y centralización de actividades básicas, a otro centrado en

mejorar la experiencia del cliente ofreciendo soluciones de mayor valor agregado (a través de la transformación digital y la automatización de procesos).

- El sector TIC sigue manteniendo el dinamismo de años anteriores, con especial interés en las actividades de desarrollo de software en áreas vinculadas a la ciberseguridad, inteligencia artificial, ciencia de datos y gaming. Cabe mencionar que, a mediados de 2023, Microsoft y el LATU presentaron el primer laboratorio de inteligencia artificial de Latinoamérica en Uruguay (Microsoft AI Co-Innovation Lab).
- En el último año, como consecuencia de la coyuntura internacional, se registró un incremento del interés de empresas originarias de Europa del Este y de otros países de América Latina (Perú y Chile) por centralizar operaciones en Uruguay.

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

Ciencias de la Vida

- El sector farmacéutico creció de forma significativa en Uruguay en los últimos 30 años, alcanzando 79 empresas de salud humana y 31 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 los últimos años se identificó interés de parte de empresas multinacionales y multilatinas en operaciones de distribución regional para solucionar abastecimiento para el cono sur. Uruguay se consolida como Hub para el cono sur complementario con Panamá. En una primera etapa se trata de operaciones pequeñas a través de operadores logísticos, las que luego avanzan a través de la instalación directa y al agregado de nuevas operaciones de servicios (supply chain, trading, procurement, control de calidad, asuntos regulatorios y recursos humanos, entre otras).
- Hay oportunidades para captar crecimiento de empresas argentinas canalizando su crecimiento hacia Uruguay. Ejemplos de ello son las plantas de producción en veterinaria, distribución y trading de productos farmacéuticos. Así como para plantas de producción de vacunas y/o principios activos biotecnológicos.
- 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.

- 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.

Por más información ver: [Informe Sector Farmacéutico](#)

Agronegocios y Alimentos

- Uruguay cuenta con ventajas comparativas en la producción de alimentos a nivel internacional, con un reconocido prestigio mundial por su proceso productivo y por la calidad de varios productos agropecuarios, que se basan en una producción inocua y bajo estrictos controles sanitarios.
- El país tiene un gran potencial para aumentar la producción de bienes agroindustriales. Con una población de 3,5 millones de habitantes, se produce alimentos para 28 millones de personas.
- El incremento esperado de la población mundial para 2050 abre lugar a la producción de ingredientes funcionales y alimentos en base a proteína alternativa (fundamentalmente plant based). A nivel mundial, ante la irrupción de startups en el segmento de proteína alternativa (Beyond Meat, Impossible Foods, etc) compañías internacionales del sector como Nestlé, Unilever o Lidl decidieron incorporar la unidad de negocio de proteína alternativa.
- En el sector porcino, comienzan a percibirse señales de que Uruguay podría capitalizar las oportunidades que generó la peste porcina en China. El gobierno avanzó en acciones (negociaciones para apertura de mercado chino, desarrollo de marco regulatorio sanitario) para habilitar el desarrollo de la cadena porcina para la exportación y se confirmó la inversión de Valls Company, que compró La Constancia y construirá un frigorífico de cerdos para exportación. A su vez, otro proyecto exportador avanza en tratativas junto con Instituto Nacional de Carnes (INAC) y la Intendencia de Treinta y Tres.
- La producción de ingredientes para la región o el mundo es una oportunidad de negocios en la que Uruguay es relativamente poco conocido y se espera generar oportunidades como fruto de esfuerzos de promoción que se iniciaron en 2022.

Por más información ver: [Informe Agrícola](#) e [Informe Ganadero](#)

Forestal

- En Uruguay existen importantes oportunidades para la instalación de industrias que logren un mayor agregado de valor a la madera. La gran oferta de madera de pino, proveniente de plantaciones manejadas y certificadas, es un gran atractivo para la instalación de empresas de primera y segunda transformación mecánica. La disponibilidad anual de esta madera excede los tres millones de metros cúbicos anuales, superando ampliamente la capacidad industrial del país.
- En el sector forestal - madera surgieron oportunidades importantes y anuncios vinculados a la transformación mecánica con proyectos de aserrío para diferentes productos (tablas de alta calidad, plywood, CLT), como es el caso de Garnica y K-Lumber.
- La madera estructural se abre camino en Uruguay. La empresa Arboreal (EE. UU.) - que en 2020 compró Frutifor y amplió su capacidad de procesamiento- fabricó una línea de producción de madera maciza - CLT y glulam-, y las primeras producciones se realizaron en 2023.

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

Transición Energética

- La transformación de la matriz energética de Uruguay posicionó al país a la vanguardia de la utilización de energías renovables en el mundo. La participación de energías renovables en la matriz primaria y en especial en la matriz eléctrica está muy por encima del promedio mundial (menor al 20%).
- Existe mucho interés de empresas extranjeras en la producción de H₂ verde y derivados en el Cono Sur; Uruguay compite principalmente con Chile y Brasil. Uruguay tiene una gran ventaja en la disponibilidad de CO₂ biogénico (para metanol) pero también existe interés en producción a partir de biometano, para el que también tiene la fuente. Se trata de proyectos relevantes y, en algunos casos con avances sustanciales.
- También surgieron diversas consultas vinculadas al ensamblaje de vehículos eléctricos y biocombustibles.
- 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 Energías Renovables](#)

3.2.3. 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 están en crecimiento, buscan reestructurarse o ampliar operaciones, ideas y proyectos de inversión, o proyectos licitados por el Estado donde se busca que el privado realice una inversión o gestión.
- Uruguay XXI lanzó recientemente el [Portal de su Cartera de Proyectos de Inversión](#), en el que se registran los proyectos de inversión e inversores interesados en éstos.
- En 2022 se creó la Asociación Uruguaya de Capital Privado (URUCAP), que reúne a los fondos de VC, CVC, PE, inversores ángeles, y aceleradoras.
- En 2022 se lanzó el programa Uruguay Innovation Hub, una iniciativa del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM), Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII) y Uruguay XXI. Es un programa nacional que busca posicionar al país como un polo de innovación a través de la implementación de diversos instrumentos y el desarrollo de iniciativas que promuevan y fortalezcan al ecosistema innovador uruguayo.
- En los últimos años Uruguay se posicionó como lugar de residencia de empresarios argentinos, lo cual contribuyó a la presencia de fondos de VC en Uruguay. Sumado a la creación del programa Uruguay Innovation Hub, es probable que se observe a futuro un fortalecimiento del ecosistema de innovación en Uruguay lo cual repercutirá en mayores operaciones de M&A, así como mayores opciones de inversión para startups.
- Las consultas de inversión relacionadas con la Cartera de Proyectos han estado centradas principalmente en empresas de agronegocios y tecnología.

Por más información ver: [Cartera Proyectos](#).

Por más información ver: [Informe M&A en Uruguay](#).

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

4. INSTITUCIONALIDAD PARA LA IED EN URUGUAY



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



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

Web: <https://www.uruguayinnovationhub.uy>

ANEXO METODOLÓGICO

CRITERIOS DE IED (ACTIVO/PASIVO VS DIRECCIONAL)

Los datos de balanza de pagos (BP) recopilados por los bancos centrales constituyen la principal fuente de información oficial para estimar los flujos de inversión directa en el extranjero²³.

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

El **criterio direccional** utilizado en el manual anterior (MBP5) opera bajo la lógica de quién es el inversor (casa matriz o empresas hermanas con otra casa matriz no residente) y quién es la empresa de inversión directa (filial). Por esto, considera en forma distinta la inversión en sentido contrario, esto es, cuando las empresas de inversión directa invierten en su inversionista directo, *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 país de origen y sector de destino únicamente en base al criterio

²³ En 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) adoptó la metodología del 6to Manual de Balanza de Pagos y está previsto se adopte el 7to Manual para 2025.

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

ANEXO: MARCO REGULATORIO

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

5. URUGUAY EN CIFRAS

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 (2022) | 3,57 millones |
| Crecimiento de la población (2022) | 0,3% (anual) |
| PIB per cápita (2022) | US\$ 20.043 |
| 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 |

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| Indicadores | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023* |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PBI (Var % Anual) | 0,16% | 0,74% | -6,26% | 5,28% | 4,92% | 1,00% |
| PBI (Millones US\$) | 65.118 | 61.992 | 53.613 | 61.380 | 71.250 | 81.303 |
| Población (Millones personas) | 3,51 | 3,52 | 3,53 | 3,54 | 3,55 | 3,57 |
| PBI per Cápita (US\$) | 18.573 | 17.619 | 15.184 | 17.324 | 20.043 | 22.796 |
| Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA) | 8,3% | 8,9% | 10,4% | 9,3% | 7,9% | 8,1% |
| Tipo de cambio (Pesos por US\$, Promedio Anual) | 30,8 | 35,3 | 42,1 | 43,6 | 41,1 | 38,8 |
| Tipo de cambio (Variación Promedio Anual) | 7,3% | 14,7% | 19,2% | 3,6% | -5,6% | -5,6% |
| Precios al Consumidor (Var % acumulada anual) | 8,0% | 8,8% | 9,4% | 8,0% | 8,3% | 6,7% |
| Exportaciones de bienes y servicios (Millones US\$)** | 17.253 | 17.228 | 13.782 | 19.397 | 22.495 | 24.144 |
| Importaciones de bienes y servicios (Millones US\$)** | 13.973 | 13.504 | 11.354 | 14.911 | 18.711 | 21.773 |
| Superávit / Déficit comercial (Millones US\$) | 3.280 | 3.724 | 2.428 | 4.486 | 3.784 | 2.371 |
| Superávit / Déficit comercial (% del PBI) | 5,0% | 6,0% | 4,5% | 7,3% | 5,3% | 2,9% |
| Resultado Fiscal Global (% del PBI) | -3,9% | -4,4% | -5,8% | -4,1% | -3,4% | - |
| Formación bruta de capital (% del PBI) | 14,9% | 14,3% | 16,4% | 19,2% | 18,8% | - |
| Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI) | 59,1% | 60,1% | 74,5% | 69,1% | 66,9% | - |
| Inversión Extranjera Directa (Millones US\$) *** | -11 | 2.018 | 753 | 1.923 | 3.675 | - |
| Inversión Extranjera Directa (% del PBI) | 0,0% | 3,3% | 1,4% | 3,1% | 5,2% | - |

*Datos proyectados en rojo.

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



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

 www.uruguayxxi.gub.uy

 info@uruguayxxi.gub.uy

  [UruguayXXI](#)