



Inversión Extranjera Directa en Uruguay

abril, 2014



Uruguay XXI

PROMOCIÓN DE INVERSIONES
Y EXPORTACIONES



Contenido

I.	RESUMEN EJECUTIVO	3
II.	IED EN AMÉRICA LATINA	4
III.	IED EN URUGUAY	7
IV.	IED EN URUGUAY POR PAÍS DE ORIGEN	9
V.	IED EN URUGUAY POR SECTOR.....	11
VI.	TENDENCIAS RECIENTES DE LA IED EN URUGUAY	15
VII.	NORMATIVA PARA PROMOVER LA INVERSIÓN EN URUGUAY.....	17
VIII.	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN URUGUAY	20
IX.	PERSPECTIVAS PARA LA IED EN URUGUAY	24
	URUGUAY EN SÍNTESIS (2013)	26
	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS - URUGUAY	26

I. Resumen Ejecutivo

2013 fue nuevamente un año record en la captación de Inversión Extranjera Directa (IED) para Uruguay. Ingresaron **US\$ 2.796 millones** por concepto de inversión privada productiva, 4,1% más que en 2012. De este modo se consolida una década de crecimiento ininterrumpido de la inversión extranjera.

Esto se da en un contexto internacional complejo. Si bien 2013 fue un año de recuperación de los flujos globales de IED y los flujos hacia América Latina crecieron, la sub-región sudamericana experimentó una caída en la recepción de IED. En particular en 2013 los flujos hacia América del Sur disminuyeron 7% por la caída en los principales países receptores (Brasil, Chile y Perú).

Gracias a un entorno favorable para la inversión y al buen desempeño macroeconómico del país Uruguay se ha posicionado como un destino confiable y atractivo para los inversores extranjeros. De hecho, en 2013 Uruguay es el segundo receptor de IED (5% en términos del PIB) después de Chile.

La IED que recibe Uruguay tiene como principales orígenes Argentina, Brasil, España, Estados Unidos, Canadá, Holanda y Bélgica (2012).

En los últimos años, el fuerte proceso de entrada de IED productiva se concentró fundamentalmente en la construcción, el sector agropecuario y la industria, en especial la relacionada con el sector agroexportador, y también ha cobrado importancia en los últimos años la inversión en el sector de servicios.

En base a los anuncios de nuevos proyectos de inversión por parte de empresas extranjeras y las crecientes

consultas realizadas al Departamento de Promoción de Inversiones de Uruguay XXI, se puede afirmar que la IED seguirá dinámica en diversos sectores y proviniendo de múltiples orígenes.

La consolidación de los fuertes flujos de IED en los últimos años fue posible gracias a un marco normativo muy favorable en el que el inversor extranjero goza de los mismos beneficios que el inversor nacional. El régimen de Participación Público-Privada y la ley de Vivienda de Interés Social implican nuevas oportunidades para el desarrollo de inversiones en infraestructura y construcción.

Para los próximos años existen múltiples oportunidades de inversión en diversos sectores con varios proyectos que se están o ejecutando o próximos a ejecutar. Para el periodo 2013-2020 hay en carpeta proyectos de inversión por aproximadamente US\$ 20.000 millones entre proyectos públicos, privados y mixtos. Se destacan proyectos en infraestructura logística, minería, energía y agroindustria.

En un contexto regional no tan favorable, gracias a su solidez macroeconómica y su fuerte crecimiento, Uruguay continúa mostrando perspectivas positivas para los inversores. Prueba de esto es que las principales calificadoras de riesgo mantuvieron el grado inversor de la deuda uruguaya y su visión favorable del país.

En resumen, a pesar de un contexto regional menos favorable el buen clima de negocios, la normativa favorable y las inversiones ya comprometidas, aseguran que en el mediano plazo Uruguay continuará recibiendo altos niveles de IED.

II. IED en América Latina

En la última década, América Latina se ha consolidado como una región de importante captación de Inversión Extranjera Directa (IED). Según el último informe de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)¹, la IED recibida por la región aumentó por cuarto año consecutivo, alcanzando un nuevo record de **US\$ 182 mil millones en 2013**, US\$ 294 mil millones si se incluyen los países del Caribe.

2013 fue un año de recuperación de los flujos mundiales de IED. Las entradas de inversión extranjera crecieron en todas regiones, aumentando 11% a nivel global.

Si bien los flujos a las economías desarrolladas aumentaron en 2013, continúan en niveles históricamente bajos ya que representan solo el 39% de los

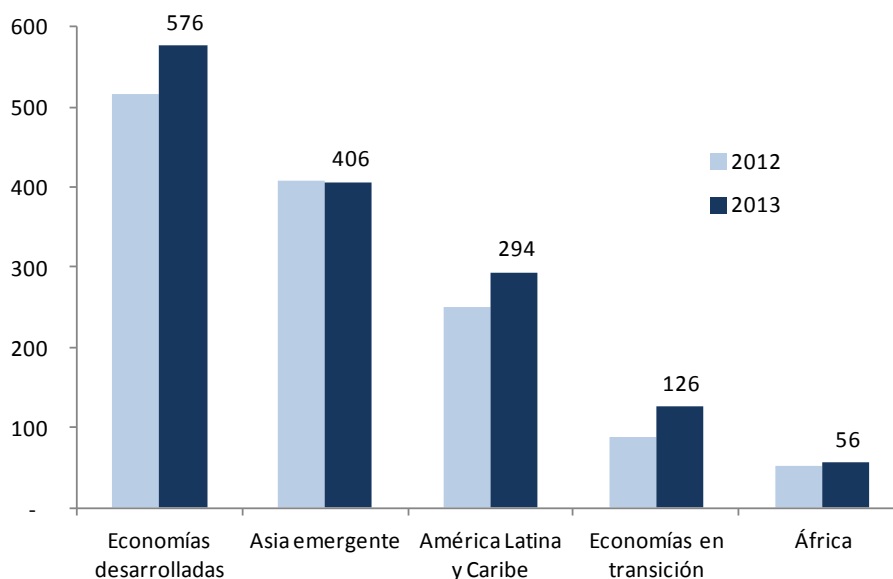
flujos globales. Los flujos hacia Europa crecieron mientras que a Estados Unidos volvieron a caer.

Mientras tanto, la IED hacia las economías en desarrollo también crecieron, 6,2%. América Latina y el Caribe fue la región emergente que presentó mayor aumento de los flujos recibidos, impulsado por las entradas de IED al Caribe y a América Central.

En particular en 2013, los flujos hacia América del Sur disminuyeron 7%, influenciados por la caída en los principales países receptores: Brasil (-1,9%), Chile (-31%) y Perú (-17%)².

La caída en los precios internacionales de las materias primas, que se espera continúe en el mediano plazo, y la desaceleración del crecimiento de la región podrían explicar la caída de los flujos hacia Sudamérica.

Gráfico II.1- IED por región
(Miles de millones de US\$)

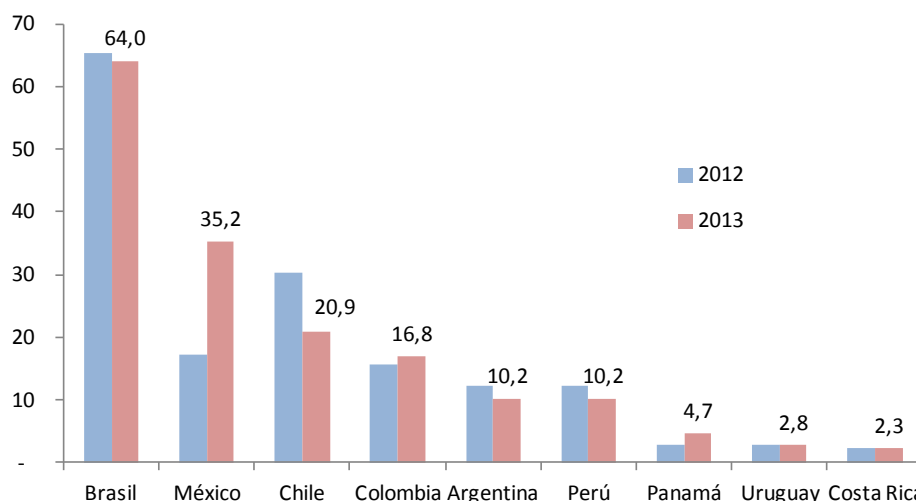


Fuente: Uruguay XXI en base a UNCTAD.

¹ Global Investment Trends Monitor N° 15, 2014, UNCTAD.

² Según datos de los bancos centrales de cada país. A partir de cifras cerradas a setiembre de 2013 los flujos hacia Argentina también habrían caído, mientras que hacia Colombia y Venezuela habrían aumentado.

**Gráfico II.2-Principales receptores de IED en la región
(Miles de Millones de US\$)**



Fuente: Uruguay XXI en base a bancos centrales de cada país. Para Argentina y Costa Rica se presentan datos del año móvil cerrado en Set-2013.

De todos modos, la región continúa recibiendo flujos de inversión históricamente altos, gracias a un proceso que lleva varios años y se asienta en diversos factores. Por un lado, la incertidumbre en las economías desarrolladas luego de la crisis financiera internacional en 2008 desplazó parte de las inversiones hacia los mercados emergentes. Por otro lado, el contexto local en América Latina resultó particularmente favorable y atractivo para los inversores globales. El alto precio de los *commodities* aún permite altas rentabilidades, al tiempo que los mercados internos de los países de la región, que se beneficiaron de varios años de crecimiento sostenido ofrecen muy buenas oportunidades de negocios para el desarrollo del sector servicios.

A pesar de la disminución de los flujos en 2013, América del Sur continúa destacándose como principal subregión receptora, con una participación de 74% en el total de la IED de América Latina, siendo Brasil el responsable de casi la mitad de la IED captada. Por otra parte, varios países de América del Sur continúan recibiendo altos niveles de inversión como es el caso

de Chile (US\$ 20.869 millones), Colombia (US\$ 16.772 millones), Perú (US\$ 10.172) y Uruguay (US\$ 2.796 millones).

En Centroamérica se destaca México que duplicó los flujos recibidos y alcanzó en 2013 los US\$ 35.188 millones. Esto estuvo impulsado por nuevas inversiones que se cuadruplicaron en el período. Se destaca la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev, en el segundo trimestre de 2013, por un monto de US\$ 13.249 millones. De todos modos, excluyendo esta transacción la IED recibida por México aumentó 73% en 2013.

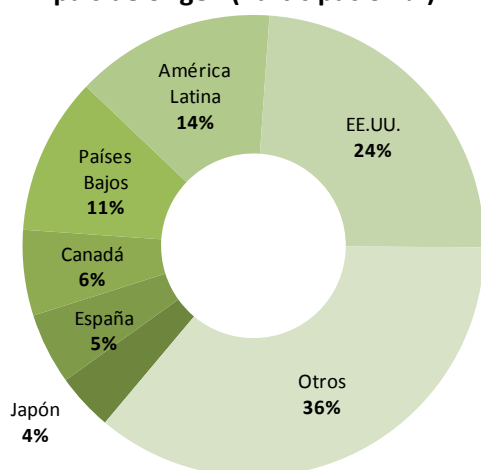
Los principales sectores que captan IED varían en función de los países³. En América del Sur, las empresas invierten principalmente en recursos naturales, a excepción de Brasil que tiene como principal destino la industria manufacturera destacándose la metalúrgica y alimentos y bebidas. Por otra parte, México, Centroamérica y el Caribe

³ Para distinguir entre los sectores económicos de destino de la IED y los países de origen se utilizan datos a 2012, que son los que se encuentran disponibles. Fuente: La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2012, CEPAL.

también se caracterizan por la IED en el sector servicios y manufacturas.

En el Gráfico II.3 se observan los principales orígenes de la IED en América Latina. En el 2012, Estados Unidos es el principal inversor, seguido de América Latina, Países Bajos⁴, Canadá, España y Japón⁵. Cabe destacar la creciente importancia de América Latina como origen de los flujos de inversión extranjera, lo que refleja el papel cada vez más importante que están tomando las multinacionales de origen latinoamericano, denominadas comúnmente empresas translatinas.

Gráfico II.3 - IED en América Latina por país de origen (Participación %)



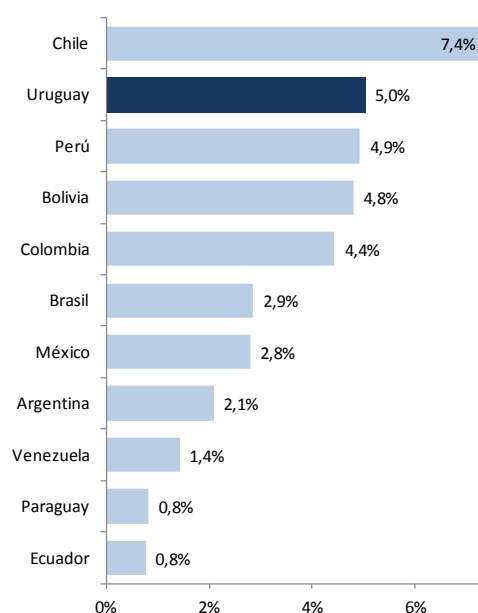
Fuente: Uruguay XXI en base a CEPAL

Si se comparan las entradas de IED como porcentaje del PIB en América del Sur, se observa que en 2013 Chile se encuentra en primer lugar, seguido por Uruguay y Perú.

En 2013 Uruguay mejoró su posición relativa ya que los flujos de IED hacia el

país se mantuvieron en el entorno del 5% del PIB. Este dato no solo muestra la importancia que tiene la IED en el país, sino que además lo posiciona como uno de los mayores receptores de flujos de inversión en términos relativos de la región, con un porcentaje significativamente mayor que el de los demás países del Mercosur.

Gráfico II.4- IED en América del Sur (% del PIB, 2013)



Fuente: Uruguay XXI en base a bancos centrales.

⁴ Debido a su condición de centro de tránsito de inversiones efectuadas desde terceros países.

⁵ Hay un alto porcentaje de la IED recibida que no puede atribuirse a ninguna economía de origen debido a la práctica de las empresas transnacionales de canalizar sus inversiones en el exterior mediante filiales en terceros países.

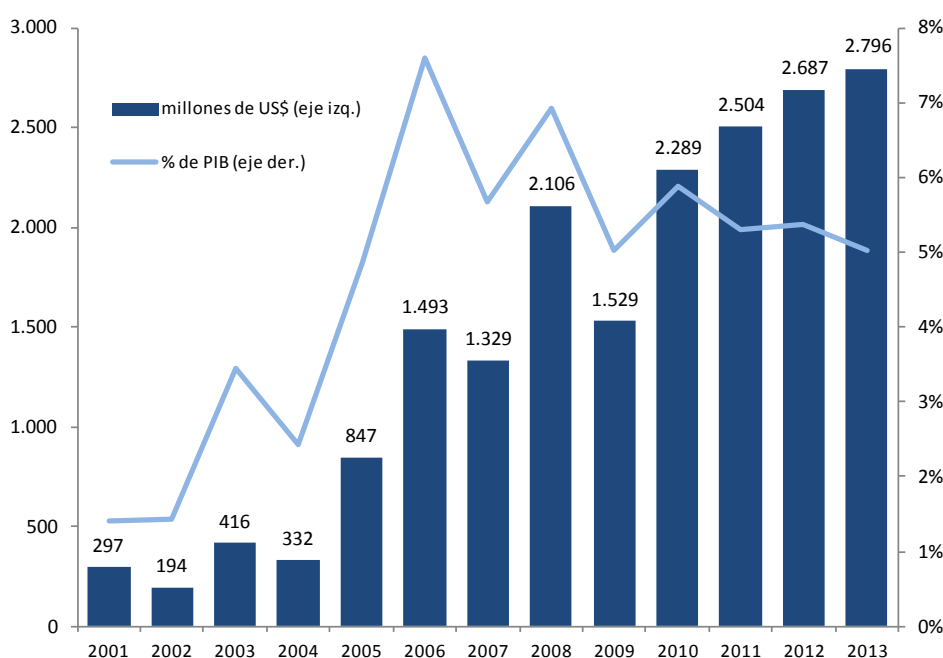
III. IED en Uruguay⁶

Gracias al entorno favorable para la inversión y al buen desempeño macroeconómico del país en los últimos años, Uruguay se ha posicionado como un destino confiable y atractivo para los inversores extranjeros. Desde los mínimos registrados tras la crisis financiera de 2002, los flujos de IED han crecido de manera ininterrumpida.

En 2013 el flujo de IED en términos del PIB permitió a Uruguay ubicarse como el segundo mayor receptor de inversiones en la región después de Chile.

En especial, los flujos de IED ingresados al país han registrado un comportamiento creciente luego del importante volumen captado en 2005, asociado a una fuerte inversión vinculada a la instalación de una planta de celulosa⁷.

Gráfico III.1- Flujo de IED en Uruguay (Millones de US\$ y % PIB)



Fuente: Uruguay XXI en base a BCU.

⁶ Nota Metodológica: la información de Inversión Extranjera (IED) en Uruguay se obtiene de las publicaciones trimestrales de la Balanza de Pagos realizada por el Banco Central del Uruguay (BCU). Se incluyen tanto los aportes de capital, la reinversión de utilidades y el financiamiento neto entre las matrices y sus sucursales o subsidiarias como así también la inversión en bienes inmuebles de la zona balnearia de Punta del Este. A partir de 2003, se incluyen estimaciones de inversión directa en el sector primario (tierras). Los datos permiten identificar las inversiones reversas, es decir las inversiones que las subsidiarias poseen en su propia casa matriz.

⁷ La inversión realizada por Botnia (actualmente UPM) fue de aproximadamente USD 1.200 millones y se imputaron en las cifras de IED entre 2005 y 2006.

De hecho, la IED en términos del PIB pasó de 2,2% en promedio en el periodo 2001-2004 a 5,7% en 2005-2013.

Luego del descenso en 2009, como consecuencia de la crisis financiera mundial, 2013 se consolida como cuarto año consecutivo de crecimiento de los flujos de IED y registró un nuevo máximo histórico. **En 2013 ingresaron por concepto de IED a Uruguay US\$ 2.796 millones**, 4,1% más que el año pasado.

Tal como se observa en el Gráfico III.1, desde 2008 se ha consolidado el período de mayor captación de inversiones extranjeras en Uruguay, que ha recibido desde entonces inversiones promedio de más de US\$ 2.000 anuales.

Cuadro III.1 - Stock de IED en Uruguay
(Millones US\$ y % PIB)

Año	US\$ millones	Stock IED / PIB
2002	1.403	10%
2003	1.800	15%
2004	2.110	15%
2005	2.844	16%
2006	3.899	20%
2007	6.356	27%
2008	7.998	26%
2009	10.668	35%
2010	12.479	32%
2011	15.147	33%
2012	17.547	35%
2013	20.334	37%

Fuente: Uruguay XXI en base a BCU. Datos estimados para 2013.

Al considerar el stock de IED en relación al PIB Uruguay también presenta uno de los más altos ratios de la región, lo que refleja el proceso de fuerte acumulación de inversión externa experimentado en los últimos años. En particular, en 2013 el

stock de IED se estima en US\$ 20.334 millones, lo que equivale al 37% del PIB. Este ratio es superior al registrado por Argentina (25%), Brasil (32%), en línea con los de Colombia y Perú, aunque inferior a Chile (80%).

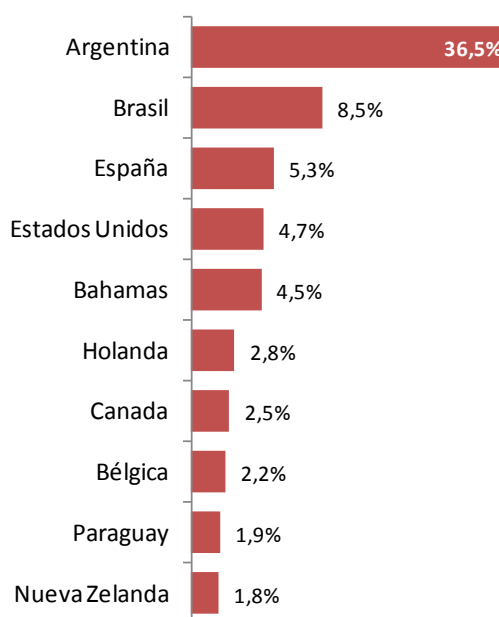
Debido al fuerte aumento del stock de IED en los últimos años, gracias a los crecientes flujos de IED ya analizados, la renta percibida por las empresas extranjeras también aumentó notablemente. Gran parte de esta renta permaneció en el país en forma de utilidades reinvertidas (63% de las utilidades en 2013), y esto a pesar de que las empresas extranjeras no están obligadas a retener utilidades bajo la legislación uruguaya. De hecho, el 30% del flujo total de IED provino de esta fuente, aproximadamente US\$ 852 millones. Esto se debe a la alta rentabilidad de las inversiones (7%⁸) en un contexto en el que las tasas de interés internacionales continúan bajas.

⁸ Medida como el ratio entre las rentas por IED y el stock IED.

IV. IED en Uruguay por país de origen

Al analizar el origen de la IED recibida por Uruguay se observa la importancia de los países de la región y de algunas economías desarrolladas.

Gráfico IV.1 – Diez principales orígenes de la IED en Uruguay - Año 2012 (Part %)



Fuente: Uruguay XXI en base a BCU.

Argentina históricamente ha estado entre los principales orígenes de la IED recibida, con una participación promedio de 23% en el periodo 2001-2012. En el periodo 2002-2005 los flujos desde el país vecino se resintieron debido a la crisis económica-financiera de 2001. Pero, a partir de 2006 el ingreso de capitales argentinos ha sido más intenso, alcanzando en 2012 el nivel récord de US\$ 980 millones, casi 36% del total. El dinamismo de estos últimos años tiene como principal destino inversiones en el sector agropecuario e inversiones inmobiliarias y hoteleras.

Por su parte, **Brasil** en los primeros años de la década del 2000 no representaba un origen relevante de la IED recibida. Sin

embargo, a partir de 2005 comenzó a tener mayor participación hasta alcanzar en 2008 el máximo del periodo (8,7%). Luego de recibir menores flujos en los siguientes años, en 2012 se recibieron niveles records desde el país vecino, US\$ 228 millones, el 8,5% del total. Los capitales brasileños se han invertido principalmente en el sector agroindustrial buscando complementar sus cadenas productivas, bajo la modalidad de adquisición de grandes empresas nacionales. Estas adquisiciones se realizaron principalmente en la industria cárnica, bebidas, industria arrocera, química y plástica.

Por su parte, **Chile** que todavía no representa un origen muy importante en 2012 (0,7%), se perfila como uno de los que tendrá mayor crecimiento impulsado por las adquisiciones de empresas en el rubro entretenimiento y retail, comentadas más adelante.

Respecto a **Europa**, aunque continúa siendo un origen relevante, los flujos de IED desde este continente representan una menor participación de lo que eran una década atrás. La desaceleración económica y recesión sufrida por los países del viejo continente explican parte de este descenso. De todos modos, en 2012 recuperaron terreno y con un valor de US\$ 407 millones representan el 15% del total.

España es uno de los principales orígenes, a pesar de haber perdido relevancia en los últimos años como consecuencia de su compleja situación económica. En el periodo 2001-2012, fue el segundo país de origen de la IED uruguaya con una participación promedio de 9%. Si bien en 2009 y 2010 el monto de IED recibido disminuyó considerablemente, en 2011 y 2012 se recuperó el nivel de inversión recibida y actualmente se sitúa alrededor del 5% del total. Los sectores de servicios,

financieros y construcción e infraestructura son los que concentran la mayor parte de la inversión española.

También se destacan las inversiones provenientes de **Holanda** y **Bélgica** que representaron en 2012 el 5% del total de flujos recibidos.

Además, son de origen europeo las dos mega inversiones forestales llevadas a cabo a partir de 2005. En 2007 comenzó a operar de la planta de celulosa de UPM (ex Botnia) de capitales finlandeses y a principios de 2014 comenzará la producción de Montes del Plata, empresa de capitales sueco-finlandeses y chilenos.

Por su parte, **Estados Unidos** representó en 2012 el cuarto origen. Si bien en 2010 y 2011 los flujos desde este país disminuyeron, en 2012 repuntaron y alcanzaron los US\$ 126 millones, un 4,7% del total. Además, es probable que gran parte de los flujos registrados como provenientes de Bahamas sean de capitales estadounidenses⁹.

Las inversiones provenientes de Estados Unidos tienen como destino una amplia gama de sectores siendo los servicios e industria los más relevantes.

En los últimos tres años cobraron importancia también los flujos desde **Canadá** que en 2012 representaron el 2,5% del total.

Por último, cabe destacar el reciente dinamismo de la entrada de capitales de origen **asiático**. Si bien estos orígenes no son identificados directamente por las estadísticas del BCU¹⁰, en base a los datos

sobre anuncios de proyectos greenfield¹¹ podemos tener una idea de la importancia de estas inversiones.

Desde 2004 **India, Japón y China** son responsables de proyectos greenfield en Uruguay por un monto de US\$ 790 millones, un 5% del total. Estas inversiones tienen como destino principal la industria (mayormente automotriz) y los servicios.

⁹ Bahamas funciona como un importante centro financiero internacional desde donde grandes empresas multinacionales canalizan sus inversiones.

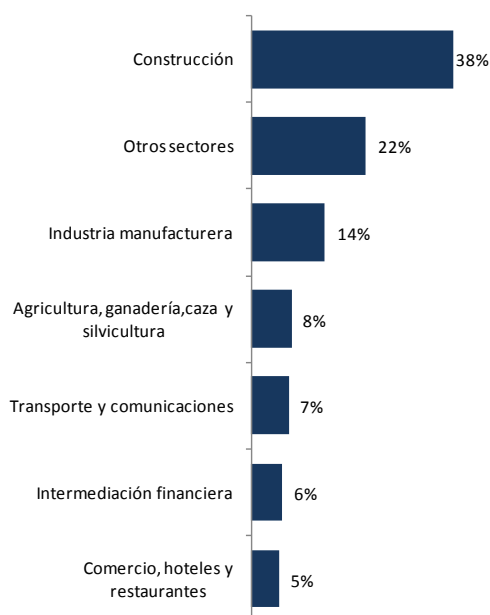
¹⁰ El Banco Central incluye estas inversiones dentro de “otros orígenes” debido a que fueron inversiones de empresas que resultaron ser únicas para el país, a efectos de respetar el secreto estadístico.

¹¹ Se entiende por proyectos *greenfield* a proyectos que deben ser formados desde el inicio o se debe cambiar completamente uno existente. Fuente: *FDI Markets* (Financial Times).

V. IED en Uruguay por sector

En esta sección se analiza la evolución reciente de la IED según el sector de destino de la inversión¹².

Gráfico V.1 – IED en Uruguay por sectores - Año 2012 (Part %)



Fuente: Uruguay XXI en base a BCU.

Construcción

Con un monto de US\$ 1.034 millones el sector de la construcción es el que recibió más flujos de IED en 2012. Desde 2007 el sector ha mostrado un importante dinamismo con una participación superior al 30%.

El segmento suntuario de Montevideo y de Punta del Este ha sido el principal centro de estas inversiones, especialmente a

través de la realización de grandes obras de propiedad horizontal (torres y edificios). Estas inversiones provinieron principalmente de Argentina, por lo que podrían desacelerarse en 2013 y 2014 por las restricciones que sufren los argentinos para realizar inversiones en otros países¹³.

Además, desde 2011, al amparo de la nueva legislación (ver sección VII), los inversores han aprovechado las oportunidades que han surgido en el segmento de construcción de viviendas de clase media.

En el sector de la construcción, se destaca la empresa TEYMA del grupo español **Abengoa**, encargada de la construcción de la planta de Montes del Plata, actualmente desarrollando tres parques eólicos y numerosos proyectos de obra civil e industrial. Asimismo, en 2012 el grupo estadounidense **Trump** anunció inversiones inmobiliarias en Punta del Este en el entorno de US\$ 100 millones. Por último, empresas de numerosos orígenes están involucradas en distintos emprendimientos relacionados con la industria cementera en el departamento de Treinta y Tres. Entre ellas el grupo catalán **Molins**, la brasileña **Votorantim** y la argentina **Loma Negra**.

Agricultura, Ganadería y Silvicultura

Desde 2003 el sector agropecuario y forestal ha tenido una importante incidencia en la inversión, aunque en forma decreciente. Mientras en 2003 la IED en el sector representaba el 47% del total, en 2012 los US\$ 203 millones recibidos significaron el 7,6%.

¹² Los datos de IED por país y por sector, el BCU los tiene disponibles únicamente hasta el año 2012.

Nota: Se incluyen en "otros sectores" aquellas empresas que resultaron ser únicas para su sector, a efectos de respetar el secreto estadístico.

¹³ Ver [Informe Sector Inmobiliario](#), Uruguay XXI, 2014.

En el rubro agropecuario se destacan las empresas argentinas que fueron las primeras grandes multinacionales con intereses en el sector. De todos modos en los últimos años han aparecido grupos empresariales de otros orígenes con inversiones en el sector. La presencia de las mayores comercializadoras globales de granos (**ADM, Bunge, Cargill y Louis Dreyfus**), principalmente en la fase de acopio y trading, refleja la importancia que ha cobrado el sector agrícola en los últimos años.

Una importante proporción de la IED del sector corresponde a la compraventa de tierras. En 2012 se invirtieron US\$ 90 millones en tierras por parte de extranjeros. Dado los movimientos registrados en el sector forestal, se espera que en 2013 continúe esta tendencia.

Industria

Gran parte de las inversiones en la industria están asociadas al sector agroindustrial.

Por un lado, los datos de 2012 reflejan la influencia de la construcción de la planta de celulosa **Montes del Plata** de capitales chilenos y sueco-finlandeses¹⁴. Esta inversión implica un monto aproximado de US\$ 1.900 millones y se reflejarán también en los datos de 2013.

Además, está en carpeta un proyecto para la construcción de una tercera planta de celulosa en el centro del país cuya inversión comenzaría a efectuarse en 2016 (ver sección VIII).

¹⁴ Para respetar el secreto estadístico el BCU no incluye los datos de esta inversión en el rubro Fabricación de papel y de los productos de papel, sino que los incluye en el rubro otros. Los datos a 2013 también reflejarán parte de esta influencia.

Más allá de estas mega-inversiones, dentro del rubro **industrias manufactureras** el principal sub sector es elaboración de productos alimenticios y bebidas. En los últimos años destacan las fuertes inversiones recibidas en la industria frigorífica y en agro industrial, y fabricación de sustancias y productos químicos.

Luego de que en 2010 y 2011 el sector industrial redujo considerablemente su participación, en 2012 volvió a cobrar importancia y representó el 14% de la IED total.

En la industria cárnica se destaca la presencia del grupo brasileño **Marfrig**, propietario de 5 plantas frigoríficas y del 51% de la curtiembre Zenda Leather, hasta junio de 2012 cuando vendió su participación al también grupo brasileiro **JBS**. Este último grupo también adquirió el área de cueros semi-terminados de la curtiembre alemana Bader. Por su parte, el grupo **Camil** alimentos adquirió la empresa uruguaya arrocera SAMAN en 2007 por un monto de US\$ 160 millones. El grupo venezolano **Zambrano** adquirió en 2013 el Frigorífico Florida por US\$ 7 millones. Además, en marzo de 2014 se confirmó la compra del Frigorífico Carrasco por parte del grupo brasileño **Minerva** en un monto de US\$ 37 millones.

Por su parte el grupo español **Viscofan**, líder internacional en producción de envolturas de colágeno para embutidos, inauguró en 2014 una planta que abastecerá de ese producto a la región. Esta planta es la primera en su tipo en América Latina e implicó una inversión de US\$ 37 millones.

También destacan en el rubro alimentos en 2013 la adquisición por parte del grupo

chileno **Linzor Capital Partners**¹⁵ del 85% de la empresa de productos panificados Pagnifique y la asociación de la empresa Los Nietitos con la francesa **Andros**.

El sector automotriz ha sido uno de los más atractivos para los inversores asiáticos. En particular, se destaca la presencia del grupo japonés **Takata**, con la inauguración en 2012 de una planta industrial de fabricación de airbags para abastecer a la planta de ensamble que funciona en Brasil. **Geely International**, empresa automotriz privada más grande de China, a través de un acuerdo de cooperación industrial con Nordex Uruguay invirtió en la construcción de una planta de ensamble, que se inauguró en octubre de 2013. Además, la empresa china **Chongqing Lifan** se encuentra en un proceso de ampliación de su producción de vehículos que exporta a Brasil y lleva adelante el montado de una fábrica de armado de motores.

En el sector químico se destaca la adquisición por parte del grupo brasileño **Ultrapar Participações S.A.** de la empresa American Chemical ICOSA a fines de 2012 por un monto de US\$ 79 millones. En el 2013 la empresa francesa **Vibrac** adquirió el 100% de las acciones del laboratorio de sanidad animal Santa Elena.

Servicios

En el sector servicios, en particular en servicios globales de exportación, Uruguay ha experimentado una creciente presencia de importantes empresas multinacionales desde que en 2002 estableciera su centro de operaciones regional la empresa india **Tata Consultancy Services**, líder en servicios de información, *Business Process Outsourcing* y consultoría. Desde entonces

Uruguay se ha convertido en una importante plaza para la exportación de servicios globales. **Sabre Holdings, Globant, APAC Costumer Services, Tenaris, Mercado Libre, Louis Dreyfus y Smart Cube** son solo algunos de los ejemplos de compañías que han optado por instalarse en el país¹⁶.

Otra inversión destacada en servicios refiere a la presencia del **Grupo Codere**, referente en el sector del juego privado en Europa y Latinoamérica. En 2002, a través de Hípica Rioplatense S.A.¹⁷ adquirió la explotación del Hipódromo de Maroñas en la capital y salas de apuestas y máquinas recreativas, por un monto de inversión superior a US\$ 80 millones. Posteriormente, en 2009 el grupo CODERE sumó a su cartera de actividades la reconstrucción y gestión del Hotel Casino Carrasco en Montevideo, en conjunto con la cadena francesa **Sofitel**, con una inversión estimada de US\$ 75 millones¹⁸.

También en el rubro entretenimiento en 2013 se destaca la compra del 45% del paquete accionario del hotel Conrad de Punta del Este en US\$ 139,5 millones por parte de la cadena internacional chilena **Enjoy**, que pasó a gestionarlo.

En el sector servicios financieros se destaca la presencia de los españoles **Banco Santander** y **BBVA** y el brasileño **Banco ITAU** que representan el 65% de la banca privada. En los últimos años el sector

¹⁶ Por más información ver: [Servicios globales de exportación](#), Uruguay XXI.

¹⁷ Hípica Rioplatense S.A. es un grupo conformado por Sociedad Argentina de Medios S.A. de la Sociedad Latinoamericana de Inversiones y CODERE.

¹⁸ La Intendencia Municipal de Montevideo adjudicó la reconstrucción y concesión por 30 años del Hotel Casino Carrasco al consorcio conformado por CODERE, junto con la empresa argentina AGG, otros inversores internacionales y el operador hotelero Sofitel.

¹⁵ Este mismo grupo adquirió por un monto estimado de US\$ 90 millones la cadena de farmacias Farmashop.

financiero experimenta un proceso de consolidación con una serie de fusiones y adquisiciones. Se destaca la adquisición de la marca local de ABN AMRO Bank por parte del Banco Santander por un monto de US\$ 250 millones en 2008, la compra de la subsidiaria local del Credit Agricole S.A por parte del BBVA por un monto de US\$ 125 millones y la reciente adquisición por parte de ITAU de las operaciones de la banca minorista de Citibank Uruguay N.A por U\$S 20 millones. Además, en diciembre de 2013 finalizó el proceso de adquisición de los negocios en Uruguay de Lloyds TSB por la suiza **Heritage**. Por otro lado, el banco HSBC planea la venta de su sucursal local.

En el ámbito de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (AFAPs) también ha habido importantes movimientos. A la entrada del venezolano BANDES en 2006 y el brasileño ITAU en 2008, se sumó el grupo colombiano **SURA** que adquirió Afinidad AFAP (ahora AFAP Sura) al grupo holandés de servicios financieros ING a fines de 2011. Este mismo grupo, a través de su filial Sura Asset Management, adquirió el holding uruguayo de inversiones Tublyr en octubre de 2013.

En suma, en base a los datos oficiales difundidos por el BCU y a la información disponible públicamente se observa que en los últimos años se afianzó el proceso de entrada de IED productiva.

Aunque los orígenes de estas inversiones son diversos, la participación de la región continúa siendo elevada, en particular por el peso de Argentina. Es de esperar que, de continuar las dificultades que se les presentan a los argentinos para remitir divisas al exterior, los flujos de IED hacia Uruguay se vean resentidos. De hecho es probable que los datos de 2013, que se

conocerán detallados por país a fines de 2014, ya experimenten este efecto. De todos modos, el hecho de que la inversión extranjera continúe en niveles históricamente elevados demuestra que el país ha logrado suplir los flujos de capital argentino por otros orígenes.

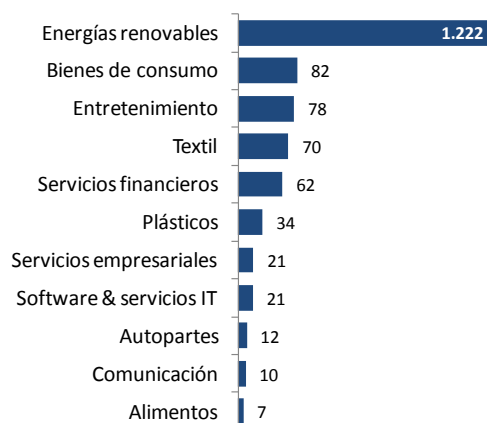
En cuanto a los sectores de destino, la construcción es el que ha recibido la mayor proporción de la IED. Sin embargo otros sectores como el agropecuario y el industrial (en especial la agroindustria) se presentan muy dinámicos. De hecho, el probable retraimiento de los flujos desde Argentina tendría un efecto sobre los flujos destinados al sector de la construcción.

VI. Tendencias recientes de la IED en Uruguay

Anuncios de proyectos greenfield en Uruguay

Esta sección se elabora con información proveniente de *FDI Markets* (Financial Times)¹⁹. Al examinar los proyectos greenfield anunciados por empresas extranjeras en Uruguay en 2013 se observa que los principales anuncios sobre inversiones son los relacionados con la construcción de plantas generadoras de energía (ver Gráfico VI.1).

Gráfico VI.1 - Proyectos Greenfield anunciados en Uruguay por Sector (2013, Millones de US\$)



Fuente: Uruguay XXI en base a FDI markets.

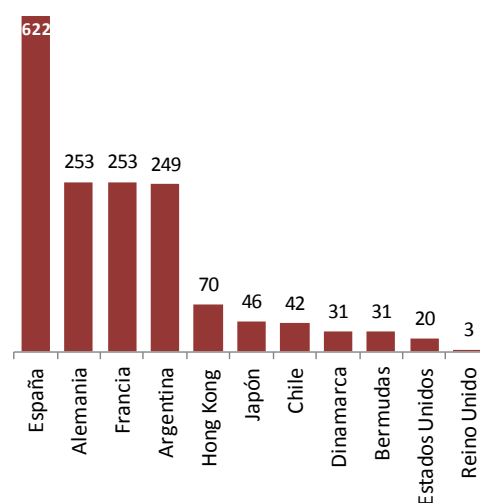
Concretamente, de los datos obtenidos se destacan inversiones en el área de energías renovables por US\$ 1.222 millones. Cuatro empresas explican esta cifra: la empresa

española Abengoa, Akuo Energy empresa francesa, Juwi de Alemania y la argentina Corporación América, empresas con inversiones en varios países a nivel internacional.

En el sector de bienes de consumo se destacó la inversión anunciada en 2013 por parte de la empresa chilena Falabella. En el sector de entretenimiento y ocio la inversión del grupo Codere y en textiles la empresa Texhong Textile Group de Hong Kong.

En cuanto a los orígenes, las principales inversiones consideradas provienen de la Unión Europea, que explica el 72% del total, mayormente en la generación de energía ya mencionada.

Gráfico VI.2 - Proyectos Greenfield anunciados en Uruguay por Origen (2013, Millones de US\$)



Fuente: Uruguay XXI en base a FDI markets.

Consultas recibidas por Uruguay XXI²⁰

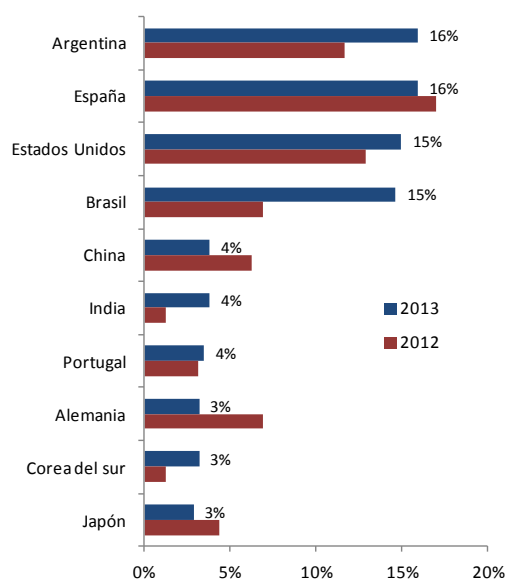
En base a las consultas obtenidas a través del Departamento de Promoción de Inversiones de Uruguay XXI, también es posible analizar las tendencias del último año.

²⁰ En base a datos recabados por el Departamento de Promoción de Inversiones de Uruguay XXI.

¹⁹ Fuente: *FDI Markets*. Cabe realizar algunas aclaraciones: i) se trata solo de proyectos greenfield por lo que no incluye fusiones y adquisiciones transfronterizas o utilidades reinvertidas por las empresas extranjeras; ii) se trata de anuncios de inversiones que no necesariamente se realizan; iii) son anuncios de prensa que posiblemente reflejan las estimaciones más optimistas de los proyectos; iv) los valores se imputan al año en el que se realiza el anuncio por más que la inversión se distribuya a lo largo de los próximos años.

Durante 2013 se recibieron **más de 300 consultas de potenciales inversores extranjeros** y se **atendieron directamente a más de 150 inversores extranjeros** en las oficinas de Uruguay XXI, proporcionándoles asesoramiento para que avancen en la concreción de sus proyectos. El número de consultas atendidas superó el registro de 2012 en un 5%.

Gráfico VI.3 - Principales orígenes de las consultas (Participación, %)

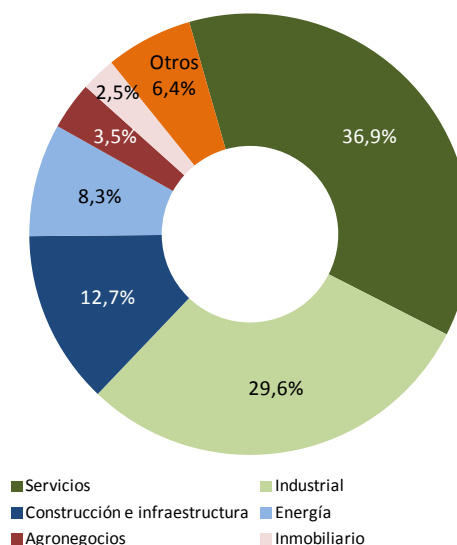


Fuente: Uruguay XXI.

Las consultas recibidas en este período provinieron de 37 países, principalmente de inversores radicados en América Latina (36%), Europa (33%), América del Norte (15%) y Asia (14%). El principal origen fue España y Argentina, seguido por Estados Unidos, Brasil, China e India.

Como puede observarse en el gráfico VI.3 las consultas desde nuestros vecinos y desde Estados Unidos aumentaron en 2013.

Gráfico VI.4 – Consultas por Sector (Participación, %)



Fuente: Uruguay XXI.

Las consultas de inversión provinieron de empresas de diferentes sectores. Se destacaron aquellas relacionadas al sector servicios con un 37% del total (servicios logísticos, servicios globales de exportación y servicios financieros, entre otros). Le siguieron, en orden de importancia, las vinculadas al sector industrial con un 30% del total de consultas recibidas (sector de alimentos, sector automotriz y de autopartes, sector farmacéutico, aplicaciones médicas, producción de maquinaria, etc.). También se respondieron consultas en las áreas de construcción e infraestructura (13%), energía (8%), entre otros.

VII. Normativa para promover la inversión en Uruguay

Uruguay ofrece un marco normativo integral para promover las inversiones. Goza de la mayor estabilidad política y social dentro de la región del Mercosur. Si a los atractivos beneficios fiscales se le agregan la libre repatriación de capital y utilidades a través de un sistema financiero flexible, sumado a un régimen que no discrimina entre el inversor local y extranjero, se obtiene como resultado un régimen de promoción de inversiones único en la región. A continuación se presentan brevemente las principales herramientas que ofrece nuestro país para promover las inversiones.

Ley de Promoción y Protección de inversiones

El inversor extranjero goza de los mismos beneficios que el inversor nacional y no requiere autorización previa para instalarse en Uruguay. La Ley 16.906 del 7/1/98 declara de interés nacional la promoción y protección de inversiones nacionales y extranjeras. Los Decretos 455/007 y 002/012 actualizaron la reglamentación de dicha ley. En virtud de la misma y para los proyectos de inversión en cualquier sector de actividad que se presenten y sean promovidos por el Poder Ejecutivo, se permite exonerar del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) entre el 20% y el 100% del monto invertido, según tipificación del proyecto. La tasa única a nivel nacional del IRAE es de 25%. También se exonera del Impuesto al Patrimonio los bienes muebles del activo fijo y obras civiles y se recupera el IVA de las compras de materiales y servicios para estas últimas. Asimismo, dicha ley exonera

de tasas o tributos la importación de bienes muebles del activo fijo, declarados no competitivos de la industria nacional.

Esta normativa no aplica para aquellos proyectos que están destinados exclusivamente a la construcción y venta posterior de bienes inmuebles. No obstante, aquellos proyectos que tienen a la construcción de una edificación como parte componente de una actividad promovida (turismo, ampliación o creación de nuevas actividades productivas, etc.), pueden hacer uso de los incentivos que brinda la norma.

La solicitud para ingresar en el régimen de promoción de inversiones se presenta ante la Unidad de Apoyo al Sector Privado (UnASeP) con toda la información requerida por la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP) que determinará cuál será el Ministerio y organismo al que corresponda su evaluación, en función de la naturaleza del proyecto y de la actividad al que corresponda²¹.

Contratos de Participación Público-Privada

Se entiende por participación público – privada (PPP) todos los contratos en que una Administración Pública encarga a un privado, por un período determinado, el diseño, la construcción, operación y/o financiación de infraestructura. La Ley Nº 18.786 de Julio de 2011 establece el marco regulatorio aplicable a este régimen.

Dichos contratos podrán celebrarse para el desarrollo de infraestructura en los siguientes sectores de actividad:

- Obras viales, ferroviarias, portuarias y aeroportuarias
- Obras de infraestructura energética

²¹ <http://www.mef.gub.uy/comap.php>

- Obras de disposición y tratamiento de residuos
- Obras de infraestructura social, incluyendo cárceles, centros de salud, centros educativos, viviendas de interés social, complejos deportivos y obras de mejoramiento, equipamiento y desarrollo urbano.

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

Varias instituciones componen el marco institucional referente a este tipo de contratos. La Unidad de Proyectos de Participación Público-Privada funciona en el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y entre otros aspectos es la responsable de realizar el seguimiento de los aspectos económicos y financieros, ligados a los estudios previos de los proyectos. Por otra parte, la Administración Pública contratante se responsabiliza por el diseño, estructuración y celebración de los contratos de Participación Público-Privada, así como del control de su correcta ejecución y del cumplimiento de las obligaciones asumidas por los contratantes. El fomento de los proyectos de Participación Público-Privada y la elaboración de los lineamientos técnicos aplicables a dichos proyectos es responsabilidad de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND). Por su parte, la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP), entre otras tareas, es responsable de asegurar el adecuado desarrollo de cada proyecto según las condiciones y características fundamentales del modelo de contratación de PPP²².

²² Ver [Contratos de Participación Público-Privada](#), Uruguay XXI.

Ley de promoción de construcción de vivienda de interés social

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

Otros regímenes promocionales

Uruguay cuenta con diversos regímenes que generan un marco normativo aun más atractivo para captar inversiones. Dentro de estos regímenes se destacan la Ley de Zonas Francas, Puertos y Aeropuertos Libres, Parques Industriales, Admisión Temporal, Depósitos Aduaneros²⁴, y normativa específica de cada sector (Ver cuadro VIII.I)²⁵.

Cabe destacar que se encuentra en proceso de modificación el régimen de Zonas Francas. En Julio de 2013 el Poder Ejecutivo envió al parlamento un **Proyecto de Ley de Zonas Económicas Especiales**²⁶ y se encuentra en proceso de aprobación. A través de esta nueva ley se busca incentivar el empleo de alta calidad, la generación de valor agregado nacional, el desarrollo de actividades de alta tecnología e innovación, la descentralización de las

²³ Ver [Informe de Sector Inmobiliario](#), Uruguay XXI.

²⁴ Ver [Informe de Zonas Francas en Uruguay](#), [Informe de Parques Industriales](#), [Informe del Sector Logístico](#), Uruguay XXI.

²⁵ Para más información ver la [Unidad de Apoyo al Sector Privado \(UnASeP\)](#) del Ministerio de Economía.

²⁶ Ver [Proyecto de Ley de Zonas Económicas Especiales](#).

actividades económicas y el desarrollo regional. Asimismo, se flexibilizan los requisitos de mano de obra local exigidos en la anterior normativa. También incluye una modalidad particular denominada Zonas Temáticas de Servicios, que prevé promover actividades en el área de atención a la salud; esparcimiento y entretenimiento; y audiovisuales.

Acuerdos Internacionales

Uruguay tiene vigentes 28 acuerdos bilaterales de inversión y 14 acuerdos para evitar la doble tributación, y múltiples en vía de entrar en vigencia, además de numerosos tratados con preferencias para acceso a mercados (ver [Acuerdos Uruguay, Uruguay XXI, 2014](#)).

Cuadro VII.I- Otros incentivos

Para dinamizar algunos sectores específicos se han establecido beneficios fiscales a empresas que realicen actividades vinculadas a determinados sectores específicos. Algunos de estos sectores son los siguientes:

Energías Renovables²⁷: se consideran las actividades tales como generación de energía proveniente de fuentes renovables no tradicionales, generación de energía eléctrica a través de cogeneración, transformación de energía solar en energía térmica, fabricación nacional de maquinarias y equipos con destino a las actividades mencionadas anteriormente, entre otras.

Industria Naval e Industria Electrónica²⁸: dentro de industria naval se consideran las actividades de construcción, mantenimiento y reparación de embarcaciones y vehículos de transporte acuático. Respecto a la industria electrónica, se promueven las actividades de producción de componentes electrónicos, equipos de telemática, de electrónica profesional, de consumo y equipamiento eléctrico industrial y doméstico.

Centros de Atención a Distancia²⁹: actividades como prestación de servicios realizados por teleoperadores que reciben o emiten llamados telefónicos, mensajes de Internet y otro tipo de canal.

Hoteles Condominio³⁰: destinados a la oferta de servicios de alojamiento realizada para la captación de la demanda de turismo.

Turismo³¹: inversiones relacionadas a la obra civil de Proyectos Turísticos, que incluyan actividades destinadas a la oferta de servicios de alojamiento, culturales, comerciales, para congresos, deportivos, recreativos, de esparcimiento o de salud e inversiones relacionadas a la adquisición de bienes destinados al equipamiento de los Proyectos Turísticos y de Hoteles, Apart-hoteles, Hostería, Moteles y Estancias turísticas.

Industria de biotecnología³²: actividad de generación de productos, servicios y procesos biotecnológicos con aplicación en sectores productivos estratégicos, priorizando los sectores agrícola, medio ambiental, energético, salud humana y animal.

Fabricación de Maquinarias y Equipos Agrícolas³³

Tratamiento y disposición final de residuos sólidos industriales³⁴

Instalación y puesta en funcionamiento de terminales de punto de venta³⁵

Accesibilidad universal a los medios de transportes públicos de pasajeros³⁶

Fabricación de vehículos y equipos para el transporte de carga³⁷

²⁷ [Decreto Nº 354/009](#), [Ley Nº 18.585](#), [Criterios básicos generales de funcionamiento del decreto](#) y [Decreto Nº 23/014](#)

²⁸ [Decreto Nº 532/009](#) y posterior modificación [Decreto Nº 127/011](#) y [Decreto Nº 58/09](#)

²⁹ [Decreto Nº 207/008](#) y posterior modificación [Decreto Nº 379/11](#), [Anexo VIII](#)

³⁰ [Decreto Nº 404/010](#) y posterior modificación [Decreto Nº 59/012](#), [Anexo X](#)

³¹ [Decreto Nº 175/003](#)

³² [Decreto Nº 011/13](#)

³³ [Decreto Nº 346/009](#), posterior [Decreto Nº 6/010](#) y [Criterios básicos generales de funcionamiento del decreto](#)

³⁴ [Decreto Nº 411/011](#)

³⁵ [Decreto Nº 459/011](#) y posterior modificación [Decreto Nº 293/012](#)

³⁶ [Decreto Nº 412/011](#)

³⁷ [Decreto Nº 210/010](#)

VIII. Oportunidades de Inversión en Uruguay

Para los próximos años existen múltiples oportunidades de inversión en diversos sectores con varios proyectos que se están ejecutando o próximos a comenzar.

Según la Dirección Nacional de Industrias del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM)³⁸ en el periodo 2013-2020 existen en carpeta **proyectos de inversión por un monto aproximado a US\$ 20.000 millones** entre proyectos públicos, privados y mixtos.

A continuación se presentan algunos de los proyectos y oportunidades para inversionistas privados en diversos sectores.

Transporte y Logística

En el marco de los **contratos de participación Público –Privada (PPP)** ya se encuentran en distintas fases del proceso de licitación la construcción de un **centro carcelario** (US\$ 87 millones) y el **corredor vial** de las rutas 21 y 24 (US\$ 200 millones)³⁹.

En materia logística también se prevén fuertes inversiones en asociaciones público-privadas para los próximos años. En particular, se destaca la construcción de un **Puerto de Aguas Profundas** en la zona atlántica cuya construcción ya fue aprobada por ley y se encuentra en la etapa de elaboración del proyecto. Se estima que insumirá una inversión en el entorno de los US\$ 1.000 millones⁴⁰.

³⁸ Principales proyectos de inversión en Uruguay, DNI, 2014.

³⁹ Ver [Contratos de Participación Público-Privada](#), Uruguay XXI.

⁴⁰ Para más información ver [Comisión Interministerial del Puerto de Aguas Profundas](#).

Por otro lado, más allá de algunas iniciativas específicas del sector público para la rehabilitación de algunos tramos puntuales, el desarrollo de un mejor **sistema ferroviario** en conjunto con actores privados es un objetivo del gobierno. En tal sentido, la participación de inversores privados bajo el sistema de PPP u otra modalidad resultará clave para el desarrollo del sector.

Minería

Existe una mega-inversión en el rubro del hierro que está en proceso final de aprobación y próximo a firmarse un contrato entre el Estado y la compañía privada para la **explotación minera** en la zona este del país. En tal sentido, en setiembre de 2013 se promulgó la Ley de minería de gran porte (Ley Nº 19.126) que regula la actividad del sector.

Además, se prevé realizar en el departamento de Rivera una inversión de US\$ 360 millones para la extracción de hierro y producción de arrabio, por parte de la australiana Gladiator Resources.

Asociado con el notable aumento de la oferta de hierro impulsado por estos proyectos surgirán posibilidades para el desarrollo de industrias en las distintas etapas de la cadena de industrialización de este mineral. En tal sentido, dos empresas asiáticas ya han mostrado interés en producir arrabio, palanquilla o acero en Uruguay.

Energía

En 2013 se consolidaron más proyectos de **energía renovable** en línea con el objetivo de diversificar la matriz energética nacional. Las inversiones en **energía eólica** se estiman en un total de US\$ 2.000 millones hasta 2015, gran parte de origen extranjero. También se presentan

oportunidades de inversión en **energía solar fotovoltaica y generación por biomasa** en muchos casos en asociación con la empresa estatal encargada de la generación y distribución de energía eléctrica, UTE⁴¹. En generación con biomasa se prevé que incorpore unas 250 y 300 MW adicionales para 2015 con una inversión privada de US\$ 500 millones⁴².

A fines de 2012, UTE firmó un contrato con la empresa surcoreana Hyundai Engineering & Construction (HDEC) adjudicándole la construcción y el mantenimiento (por siete años) de una segunda terminal térmica de ciclo combinado en Punta del Tigre, por una inversión estimada de US\$ 530 millones en los próximos 3 años.

Por otra parte, en Mayo de 2013 se aprobó la contratación de la empresa franco-belga GDF Suez para la construcción y operación de una terminal de regasificación a instalarse en la zona oeste de Montevideo. El valor presente de los desembolsos por concepto de construcción, operación y mantenimiento de la planta se estima en US\$ 1.125 millones y el proyecto ya se encuentra en ejecución.

Se destacan también las oportunidades que están surgiendo en la **exploración de hidrocarburos** en asociación con la empresa estatal ANCAP. En 2009 y 2012 se concretaron la Ronda Uruguay I y la Ronda Uruguay II, por las cuales ANCAP firmó contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en diez áreas del offshore de Uruguay con diversas empresas petroleras extranjeras. En la Ronda Uruguay I las empresas YPF (Argentina), Petrobras (Brasil) y Galp (Portugal) firmaron contratos de exploración con ANCAP. En la

Ronda Uruguay II se sumaron las empresas BP (Reino Unido), British Gas (Reino Unido), Total (Francia) y Tullow Oil (Irlandesa), esta última en consorcio con Inpex (Japón), que se comprometieron a realizar trabajos exploratorios por US\$ 1.560 millones en 2013-2015. En 2013 se suma la holandesa Shell que compró la participación de Petrobras en los bloques de exploración. En materia de exploración onshore, ANCAP tiene firmado contratos de exploración y prospección con YPF y la empresa estadounidense Shuepbach Energy LLC.

Se prevé para **diciembre de 2014** el lanzamiento de la **Ronda Uruguay III** donde se adjudicarán nuevos bloques de exploración off-shore en condiciones similares a la ronda anterior⁴³.

En caso de tener éxito estas actividades exploratorias es de prever que el sector se convierta en un fuerte destino de las inversiones extranjeras en los próximos años.

Plantas Cementeras

Por su parte, en el departamento de Treinta y Tres, se están desarrollando una serie de emprendimientos relacionados a la **producción cementera**. Entre los proyectos públicos y privados se planean inversiones por hasta US\$ 500 millones.

Sector Retail

Este sector también fue muy dinámico en 2013. La empresa chilena *Falabella* anunció su entrada al Uruguay con la apertura de dos tiendas de su cadena SODIMAC en Montevideo previstas para el fines de 2014. Se estima una inversión inicial de US\$ 40 millones. Esto se suma a las adquisiciones ya mencionadas por parte de la chilena Linzor Capital Partners y

⁴¹ Ver [Informe de Energías Renovables](#), Uruguay XXI.

⁴² Fuente: Principales proyectos de inversión en Uruguay, DNI, 2014.

⁴³ Por más información: www.rondauruguay.gub.uy

posiciona al país trasandino como un importante origen de capitales extranjeros.

Por su parte, la multinacional española Inditex abrió en el país su primer local de la marca Zara Home.

Servicios

Otro sector que muestra una gran expansión es el de los **servicios globales de exportación** en el que grandes empresas internacionales siguen encontrando atractivo al país como plataforma para ofrecer sus productos o localizar parte de sus negocios.

En Junio de 2013 la empresa de servicios de exportación Trafigura comunicó la instalación de un centro logístico regional que empleará 250 personas e implicará inversiones en 2014 y 2015.

Por otro lado, la empresa sueca SKF, que ya tenía un centro de distribución en el país, decidió ampliar sus actividades y trasladar su centro de servicios compartidos y otras actividades desde otros países de la región.

Además, asociadas a la exploración de hidrocarburos ya mencionada, múltiples empresas internacionales abrieron oficinas desde donde brindan servicios de back-office para poder realizar sus actividades en el país. Esto también abre la posibilidad para que algunas de estas empresas comiencen a proveer servicios técnicos de ingeniería desde Uruguay a la región.

Dada la relevancia que tiene este sector, Uruguay cuenta con un Programa de Servicios Globales de Exportación, que es ejecutado por Uruguay XXI con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Este programa tiene el objetivo de contribuir a desarrollar el mercado de servicios globales de exportación en Uruguay mediante acciones de promoción de inversiones y exportaciones, generación

de capacidades laborales, actualización del marco regulatorio y apoyo a sectores claves para el crecimiento de la industria⁴⁴.

Con la futura aprobación de la Ley de Zonas Económicas Especiales (ver sección VII) surgirán nuevas oportunidades en el sector servicios. De hecho, inversores privados ya han presentado proyectos o manifestado su interés en la creación de zonas temáticas de **servicios audiovisuales, de salud y esparcimiento**.

El sector de servicios asociados al **turismo** también es otro segmento que presenta un fuerte dinamismo. Además de las múltiples inversiones en materia hotelera en el este y el litoral del país, destacan los proyectos de dos grandes centros de convenciones que a su vez generan oportunidades relacionadas.⁴⁵

En abril de 2014 se adjudicó la construcción del Centro de Convenciones y Predio Ferial de Punta del Este a la empresa española Teyma, mientras que la gestión estará a cargo del consorcio Ciepe, de capitales uruguayos y argentinos.

Sector Agropecuario y Agroindustria

En el sector agropecuario y agroindustrial, más allá de los movimientos mencionados en la sección V, continúan presentándose importantes oportunidades en la compraventa de tierras. Por ejemplo, en 2013 los grupos estadounidenses GMO y Harvard adquirieron campos forestados de la chilena Arauco y la española Ence por un monto total de US\$ 200 millones.

Por último, en 2013 culminaron las obras de construcción de la planta de celulosa Montes del Plata en Conchillas (Colonia). La obra insumió una inversión superior a

⁴⁴ Por más información ver: <http://www.uruguayxxi.gub.uy/serviciosglobales/>

⁴⁵ Ver [Informe Sector Turismo](#), Uruguay XXI.

los US\$ 1.900 millones y permitirá a la empresa de capitales chilenos, suecos y finlandeses producir en 2014 hasta 1,3 toneladas anuales de celulosa para la exportación.

De todos modos, el sector continúa presentando oportunidades para mega-inversiones similares y en tal sentido han aparecido intereses para la construcción de una tercera planta de gran porte en el centro del país. Esta planta estaría ubicada en los departamentos de Durazno, Cerro Largo y Tacuarembó e implicaría una inversión en el entorno de los US\$ 2.500 millones.

IX. Perspectivas para la IED en Uruguay

Luego de un año 2012 caracterizado por el retraimiento de los flujos globales de IED, los flujos volvieron a crecer en 2013⁴⁶. Si bien las entradas de IED también crecieron hacia América Latina, para la sub-región sudamericana no fue un gran año. Sin embargo, **Uruguay consiguió mantener niveles récord de flujos de inversión directa en 2013.**

Según el FMI⁴⁷ la actividad mundial se afianzó durante el segundo semestre de 2013 y se prevé que seguirá mejorando en 2014–15, en gran medida gracias a la recuperación de las economías avanzadas. Luego de un crecimiento global para 2013 de 3%, las últimas proyecciones del FMI señalan que en 2014 el mundo crecerá 3,6%, repuntando a 3,9% en 2015.

En las economías emergentes el aumento de la demanda externa por parte de las economías avanzadas estimulará el crecimiento, pero la reducción de la liquidez internacional y las debilidades internas siguen siendo motivo de inquietud.

En los próximos años China continuará desacelerándose levemente lo que, junto al fortalecimiento del dólar, se espera presione a la baja el precio de los commodities. Dada la importancia del sector primario para las economías sudamericanas, esto podría incidir en los flujos de IED hacia la región en la medida que estos flujos no se canalicen a otros sectores.

Las señales positivas vienen por el lado de EE.UU., que continúa su senda de crecimiento. En Europa se espera que comience la recuperación, aunque en el corto plazo el viejo continente no será un motor importante de crecimiento.

Con la recuperación de EE.UU., la Reserva Federal ya comenzó el retiro paulatino de los estímulos monetarios. En el mediano plazo, a medida que la fuerte liquidez internacional disponible se reduzca, menos capitales fluirán hacia los países emergentes.

De todas formas, como las tasas de interés seguirán en niveles bajos en el futuro cercano, los mercados emergentes continuarán siendo más atractivos en relación a los países desarrollados. A su vez, las empresas multinacionales emergentes, en particular las translatinas, seguirán jugando un rol cada vez más importante como emisoras de IED.

En este contexto, según la UNCTAD, en 2014 los flujos de IED mundiales aumentarán 10%, para luego crecer 13% en 2015. Sin embargo, advierten que estas cifras podrían verse afectadas por diversos riesgos, entre los que se encuentran un retiro demasiado apresurado de los estímulos monetarios de Estados Unidos y la fragilidad de diversas economías en desarrollo.

Si bien los países de América Latina y el Caribe seguirán creciendo a mayor ritmo que las economías desarrolladas, la CEPAL⁴⁸ prevé un mantenimiento o una leve desaceleración de los flujos de inversión extranjera directa, debido a las expectativas de una moderación de la demanda mundial por los commodities.

⁴⁶ Global Investment Trends Monitor N° 15, 2014, UNCTAD.

⁴⁷ Perspectivas de la economía mundial, Abril 2014, FMI.

⁴⁸ Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, enero 2014, CEPAL.

Se espera que el crecimiento de América Latina se mantenga moderado. Luego de crecer 2,7% en 2013, crecería 2,5% en 2014 y repuntaría levemente a 3% en 2015⁴⁹. En particular, se espera que los países más relevantes para Uruguay (Argentina y Brasil) continúen con un crecimiento anémico. De todos modos, esto también representa una oportunidad para captar inversores de estos países que ven en Uruguay un destino alternativo para crecer.

De hecho las principales calificadoras de riesgo mantuvieron el grado inversor de la deuda uruguaya y su visión favorable del país. Esto se sustenta en el buen desempeño económico reciente, la buena gestión macroeconómica y la reducción de vulnerabilidades y de la dependencia de nuestros vecinos⁵⁰.

En la medida que se concreten los proyectos en carpeta y sigan surgiendo las múltiples oportunidades mencionadas, Uruguay se asegura que los niveles de inversiones extranjeras continuarán en niveles elevados.

En síntesis, el buen clima de negocios, la normativa favorable e inversiones ya comprometidas aseguran que en el mediano plazo continuarán los altos niveles de IED hacia Uruguay.

Además, en la medida en que las empresas sigan reinvertiendo parte de sus utilidades se asegura para el país un flujo importante de IED. El elevado stock de IED, que se encuentra en niveles históricamente altos, y la confianza que demuestran en el país las empresas que se han instalado y amplían sus volúmenes de negocios permiten avizorar que esto ocurrirá.

⁴⁹ Perspectivas de la economía mundial, Abril 2014, FMI.

⁵⁰ Ver por ejemplo lo manifestado por la agencia Fitch el 04/03/2014: [Nota de Prensa](#).

Uruguay en síntesis (2013)⁵¹

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 (2013)	3,39 millones
Crecimiento de la población (2013)	0,40% (anual)
PIB per cápita (2013)	US\$ 16.421
Moneda	Peso uruguayo (\$)
Índice de alfabetismo	98%
Esperanza de vida al nacimiento	76 años
Forma de gobierno	República democrática con sistema presidencial
División política	19 departamentos
Zona horaria	GMT - 03:00
Idioma oficial	Español

Principales Indicadores Económicos - Uruguay

Indicadores	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PBI (Var. % Anual)	7,2%	2,4%	8,4%	7,3%	3,7%	4,4%
PBI (Millones U\$S)	30.367	30.461	38.882	47.237	50.004	55.708
Población (Millones personas)	3,33	3,34	3,36	3,37	3,38	3,39
PBI per Cápita (U\$S)	9.108	9.107	11.584	14.017	14.792	16.421
Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA)	8,0%	7,7%	7,2%	6,3%	6,5%	6,6%
Tipo de cambio (Pesos por U\$S, Promedio Anual)	20,9	22,6	20,1	19,3	20,3	20,5
Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)	-10,7%	7,7%	-11,1%	-3,7%	5,2%	0,8%
Precios al Consumidor (Var. % acumulada anual)	9,2%	5,9%	6,9%	8,6%	7,5%	8,5%
Exportaciones de bienes y servicios (Millones U\$S)	9.372	8.711	10.719	12.868	13.398	13.603
Importaciones de bienes y servicios (Millones U\$S)	10.333	8.191	10.089	12.779	14.685	14.964
Superávit / Déficit comercial (Millones U\$S)	-961	521	630	89	-1.287	-1.361
Superávit / Déficit comercial (% del PBI)	-3,2%	1,7%	1,6%	0,2%	-2,6%	-2,4%
Resultado Fiscal Global (% del PBI)	-1,6%	-1,7%	-1,1%	-0,9%	-2,8%	-2,4%
Formación bruta de capital (% del PBI)	23,2%	20,1%	18,9%	21,1%	23,6%	23,6%
Deuda Bruta (% del PBI)	58,3%	75,4%	61,4%	57,2%	62,3%	59,5%
Inversión Extranjera Directa (Millones U\$S)	2.106	1.529	2.289	2.504	2.687	2.796
Inversión Extranjera Directa (% del PBI)	6,9%	5,0%	5,9%	5,3%	5,4%	5,0%

⁵¹ Fuentes: Los datos referidos al PIB fueron tomados del FMI, los datos de 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.