



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

# Uruguay



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Montevideo

Actualizado a abril 2018

<b>1</b>	<b>SITUACIÓN POLÍTICA</b>	<b>4</b>
1.1	<b>PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b>	4
1.2	<b>GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b>	5
<b>2</b>	<b>MARCO ECONÓMICO</b>	<b>5</b>
2.1	<b>PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b>	5
2.1.1	SECTOR PRIMARIO	5
2.1.2	SECTOR SECUNDARIO	8
2.1.3	SECTOR TERCIARIO	8
2.2	<b>INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b>	10
<b>3</b>	<b>SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	<b>12</b>
3.1	<b>EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b>	12
	CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	14
3.1.1	ESTRUCTURA DEL PIB	16
	CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	17
3.1.2	PRECIOS	17
3.1.3	POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	18
3.1.4	DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	18
3.1.5	POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	18
3.2	<b>PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b>	19
3.3	<b>OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b>	20
3.4	<b>COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b>	21
3.4.1	APERTURA COMERCIAL	22
3.4.2	PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	22
	CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	22
	CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	23
3.4.3	PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	23
	CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	24
	CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	24
	CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	25
	CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	25
3.4.4	PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	25
3.5	<b>TURISMO</b>	26
3.6	<b>INVERSIÓN EXTRANJERA</b>	26
3.6.1	RÉGIMEN DE INVERSIONES	26
3.6.2	INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	27
	CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	28
3.6.3	OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	28
3.6.4	FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	29
3.6.5	FERIAS SOBRE INVERSIONES	29
3.7	<b>INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b>	29
3.8	<b>BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b>	30
	CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS	30
3.9	<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>	30
		31
3.10	<b>MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b>	31
3.11	<b>DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b>	31
3.12	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	32
3.13	<b>PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b>	32

<b>4</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	33
4.1	<b>MARCO INSTITUCIONAL</b>	33
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	33
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	33
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	34
4.2	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	34
	CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	35
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	35
	CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	36
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	36
	CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	37
4.3	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	37
4.4	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	37
	CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	38
	CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	38
	CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	38
	CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	38
4.5	<b>DEUDA</b>	39
4.6	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	39
4.6.1	EL MERCADO	39
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	39
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	40
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	41
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	41
4.7	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	42
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	42
5.1	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	42
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	42
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	43
	CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	44
5.2	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	44
5.3	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	47
5.4	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	47
5.5	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	48
5.6	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	48
	CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	49

## 1 SITUACIÓN POLÍTICA

### 1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

A comienzos del siglo XX se consolida la modernización de los partidos tradicionales nacidos en el siglo XIX: Partido Colorado (PC) y Partido Nacional o Blanco (PN). El Frente Amplio (FA), coalición de partidos de izquierda, comienza a actuar como tal en 1971. En el inicio de un camino que podría acabar en su candidatura a la Presidencia de la República en 2019, el empresario Edgardo Novick registró en 2016 un nuevo partido político, el Partido de la Gente, de centro-centro según su fundador.

En octubre de 2004 ganó las elecciones por primera vez en la historia del país el FA, con mayoría parlamentaria en ambas Cámaras. En las de octubre de 2014 el FA, con el 47,8% de los votos, obtuvo por tercera vez la mayoría parlamentaria, seguido por el PN (30,9%), PC (12,9%), PI (3,1%) y Unidad Popular (UP) (1,1%). Al no superar el FA el 50% de los votos, la Presidencia y Vice Presidencia debieron dirimirse en segunda vuelta en noviembre, resultando electa la fórmula del FA, integrada por el ex Presidente Tabaré Vázquez (2004-2009) y Raúl Sendic con el 53,6% de los votos, sobre la fórmula del PN (Luis Lacalle Pou y Jorge Larrañaga) con el 41,1%. El nuevo mandato comenzó el 1º de Marzo de 2015 y se extenderá por cinco años. En septiembre de 2017, el Vicepresidente Sendic se ve obligado a dimitir por el escándalo de uso de las tarjetas oficiales para gastos personales, la falsedad de sus estudios y títulos universitarios y su mala gestión al frente de ANCAP, sustituyéndole el Senador más votado, en este caso la senadora Lucia Topolanski (el Senador más votado fue José Mujica, pero el ser exPresidente de la República le invalidaba para el puesto de Vice Presidente)

Con estos resultados el Parlamento quedó conformado de la siguiente forma (mayoría parlamentaria del Frente Amplio en ambas Cámaras):

PARLAMENTO URUGUAYO		
PARTIDO POLÍTICO	SENADORES	DIPUTADOS
FRENTE AMPLIO	16	50
PARTIDO NACIONAL	10	32
PARTIDO COLORADO	4	13
PARTIDO INDEPENDIENTE	1	3
ASAMBLEA POPULAR	0	1

*Fuente: Elaboración propia*

En cuanto a las principales fuerzas sociales del país, la Central sindical PIT-CNT (Plenario Intersindical de Trabajadores - Convención Nacional Trabajadores) agrupa a los sindicatos sectoriales, entre los que destacan como los de mayor peso la Asociación de Empleados Bancarios de Uruguay (AEBU), el Sindicato Uruguayo de la Construcción (SUNCA), la Confederación de Organizaciones de Funcionarios del Estado (COFE), la Asociación de Empleados y Obreros Municipales (ADEOM) y los vinculados a las empresas públicas. En el periodo de gobierno del Frente Amplio, desde 2004, se ha producido un fuerte aumento de trabajadores sindicados, situándose actualmente en torno al 25% de la fuerza laboral.

Con respecto a las empresas, existen aproximadamente 24 Cámaras importantes. En 2016 se creó una llamada Confederación de Cámaras Empresarias del Uruguay, pero no reúne a la totalidad de las Cámaras (quedando algunas importantes fuera, por el momento) por lo que no tiene representatividad. Ello hace que la organización empresarial esté fuertemente desarticulada frente a los sindicatos, y no haya podido liderar ninguna iniciativa encaminada a reformar y modernizar la economía del Uruguay.

## 1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Los principales organismos que tienen que ver con la política económica uruguaya son:

- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), que define la política monetaria y fiscal; engloba todas las unidades ejecutoras vinculadas con imposición e ingresos y gestión macroeconómica.
- Banco Central de Uruguay (BCU), que ejecuta la política monetaria y supervisa el sistema financiero.
- Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP), encargada de la formulación de la estrategia económica y social; y especialmente de la elaboración de presupuestos y coordinación de la política de descentralización.
- El Banco de la República Oriental de Uruguay (BROU) es un banco comercial y de apoyo a las inversiones, a la PYME, a la exportación, etc.
- También es importante la Corporación Nacional del Desarrollo (CND), donde se coordinan las operaciones PPP.

Actualmente, lo que se conoce estrictamente como Gabinete Económico está integrado por los siguientes miembros:

- Ministro de Economía y Finanzas: Danilo Astori (Vicepresidente de la República en el anterior gobierno, encabezado por D. José Mujica como Presidente de la República);
- Subsecretario de Economía: Pablo Ferreri (titular de la Dirección General Impositiva – DGI – en el anterior gobierno);
- Presidente del Banco Central: Mario Bergara (último Ministro de Economía del anterior gobierno);
- Director de la OPP: Álvaro García (fue Ministro de Economía en el primer gobierno de Vázquez)
- Presidente de la CND: Jorge Perazzo
- Presidente del BROU: Jorge Polgar (Subsecretario de Economía y Finanzas en el anterior gobierno);
- Debería añadirse a la Ministra de Industria, Energía y Minería, Carolina Cosse (ex presidenta de la estatal de comunicaciones, ANTEL), importante en dos aspectos fundamentales: aumento de la inversión en suministro de energía e incremento de valor añadido de la producción uruguaya en general.
- Del Ministerio de Relaciones Exteriores (cuyo titular es Rodolfo Nin Novoa) depende la Dirección de Programación Comercial (coordina la promoción comercial) así como las Políticas de Integración y MERCOSUR. Hay una Dirección General para Asuntos Económicos Internacionales. También depende de este Ministerio Uruguay XXI, organismo homólogo a ICEX y encargado de la promoción de exportaciones, la imagen de Uruguay y la captación de inversiones extranjeras.

La línea del actual Ministro de Economía, Danilo Astori, está marcada por la ortodoxia macroeconómica y planteamientos poco distorsionadores desde el punto de vista micro, con una visión pro mercado y favorable a la inversión privada, tanto nacional como extranjera, y a una apertura a los mercados internacionales, a través del establecimientos de acuerdos de Libre Cambio, que no siempre han sido apoyados por la mayoría de diputados del Frente Amplio. En el último año, sin embargo, se han evidenciado diferencias de criterio económico en distintos aspectos de la política del Frente Amplio, que en un momento parecieron cuestionar la continuidad del Ministro Astori, pero que se resolvieron con el decidido apoyo del Presidente Tabaré a una política económica ortodoxa, y al propio Ministro Astori.

## 2 MARCO ECONÓMICO

### 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

#### 2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Uruguay ha sido y es todavía un país eminentemente agrícola y ganadero, por lo que su economía depende en buena medida de las condiciones internacionales para estos productos. El sector agropecuario ha sido uno de los principales impulsores de la recuperación económica tras la grave crisis del año 2002. Todavía en el año 2017 se estima que los productos agrarios, o agrarios transformados, representan cerca del 90 % de la exportación total del Uruguay.

En 2016 el PIB del sector creció un 0,9%, disminuyendo la participación del sector en el total desde un 6,4% en 2015 hasta un 6,3% en 2016. En 2017 el crecimiento del sector ha sido negativo, con una caída del producto del 1,5%, a pesar de la cosecha record de soja, llevando el peso relativo del sector primario al 5,6% del PIB.

### a) Agricultura

La tendencia de los últimos años muestra que tanto el área como la producción agrícolas se han extendido, especialmente la de secano. La superficie agrícola ocupa 16,4 millones de hectáreas, en las que existen más de 45.000 explotaciones.

En el año agrícola 2016/2017 los principales cultivos tuvieron los siguientes resultados:

- Trigo. Se redujo un 17% la superficie sembrada en la temporada 2015/2016, hasta 330.000 has. pero en esa temporada se produjo un incremento de la producción del 11% hasta 1,19 millones Tms. En la temporada 2016/2017, sin embargo, se ha producido una caída de la producción de un 35%. Se prevé que para la temporada 2017/2018, tanto la superficie sembrada como la producción vuelvan a sufrir una caída.
- Cebada cervecera. En la temporada 2016/17 la cosecha de cebada se expandió hasta niveles históricos, tanto a nivel de superficie sembrada como a nivel de producción. Se calcula que al final de la temporada el área sembrada alcanzó las 145.000 Ha.
- Soja. La superficie sembrada se redujo en un 15% en 2016 hasta 1,14 millones has. En 2017 se estima que la superficie sembrada es de 1,25 millones de has. La producción en 2016 cayó un 29% alcanzando a 2,21 millones Tm, mientras que en 2017 se estima que la producción ha sido de 2,5 millones de Tm. con un rendimiento medio excelente debido a las buenas condiciones climáticas, que difícilmente se mantendrán en el años 2018, en el que la sequía del comienzo va a condicionar negativamente los niveles de producción de la temporada. La exportación de soja en 2017 alcanzó los US\$ 1.186 millones, creciendo un 36% en relación al 2016.
- Otras oleaginosas importantes fueron la colza y el girasol, que mantienen cuotas marginales pero de cierta importancia
- Maíz. Mantuvo la superficie sembrada en 83.000 has. y aumentó la producción un 1,6% hasta las 487.000 Tms.
- Sorgo. Redujo su área sembrada un 19% hasta 66.000 has y un 27% la producción que quedó 234.000 Tms.
- Arroz. Aumentó su superficie sembrada un 3,2% para llegar a 177.000 has, en 2016 pero redujo su producción un 3,4% hasta 1.292 Tm. En el 2017 tanto la superficie sembrada como los niveles de producción se han mantenido estables..

Otros productos relevantes son los cítricos, de los que en 2016/17 se produjeron 271.000 Tms, un 75 por encima de la cosecha de 2015/16. La fruta cítrica es un sector eminentemente exportador, significando las exportaciones uruguayas aproximadamente el 5% del total de las del conjunto del hemisferio sur.

Por lo que se refiere a las frutas: manzana, pera, melocotón, nectarina, ciruela y membrillo, que tuvieron en 2017 un fuerte aumento de producción, compensando la caída de 2016, en el que la producción conjunta fue de 62.981 Tms, un 31% menos que en la campaña anterior. La escasez de frío que se estima para el año 2018 debiera influir negativamente en la producción de este año.

Por fin, no hay que olvidarse de la uva, con una superficie de viñedos de 6,800 Hs. mayormente dedicadas a la producción de vino. También hay que considerar los productos del olivo, en los que Uruguay produce aceites de oliva de calidad, pero cuya producción no llega a suministrar el consumo nacional, y los de la horticultura, en los que Uruguay básicamente produce lo que consume, ajustándose el precio correspondientemente.

## b) Ganadería

La producción ganadera (fundamentalmente vacuna, pero también ovina), continúa siendo un elemento central en la economía del país. La producción primaria está integrada por más de 45.000 establecimientos, a partir de los que se ha desarrollado un sector industrial que involucra a la industria de mataderos, elaboración de lanas, y procesamiento de cueros. El número de establecimientos especializados en ganadería en el año 2016 era de 41.795. En el año 2017 la producción de carne vacuna descendió un 3,8% en relación con el ejercicio 2016, aunque por el contrario aumentaron las ventas al exterior en aproximadamente un 5,5%, debido principalmente al mayor consumo de China y a la apertura de nuevos mercados,(ie. Rusia, Argelia,...). La exportación de ovinos aumentó en un 5,7 % en relación al año 2016..

En cuanto a las existencias ganaderas, en el período 2015/2016 se registraron los siguientes datos: 11,9 millones de vacunos, 6,6 millones de ovinos y 187.000 cerdos. Además, se produjeron 94.000 toneladas de carne de ave y 2.235.000 cajas de huevos.

La producción lechera es también relevante, aunque ha pasado por serias dificultades por las caídas de producción entre los años 2014 a 2016, y también por el aumento de los costes de producción. En el año 2017, sin embargo, la producción del sector lácteo ha aumentado un 6,5%, rompiendo así la racha negativa de los tres años anteriores. Los principales productos derivados de la leche en Uruguay son los quesos y la leche en polvo, que Uruguay exporta a los principales países consumidores. En el año 2017, la exportación de productos lácteos ha aumentado un 4% como resultado de la apertura de nuevos mercados exteriores.

## c) Sector forestal

La superficie de bosque total de Uruguay es de unas 1.842.000 hectáreas, el 54% de ellas correspondiente a plantaciones y el resto a bosque nativo. La gran mayoría de las plantaciones están integradas por Eucaliptus (726.323 hectáreas), mientras que los pinos ocupan 257.687 hectáreas y a otras especies varias corresponden 6.764 hectáreas.**celulosa alcanzaron US\$ 1.327 millones, con una expansión del 7,5% superiores a las de 2016. madera y sus subproductos, también mostraron un fuerte incremento sobre las exportaciones del año 2016, con un 43% de aumento, hasta los US\$ 329 millones.**

## d) Sector pesquero

Los recursos pesqueros que explota Uruguay, provienen fundamentalmente de la Zona Común de Pesca que se creó por el Tratado del Río de la Plata entre Argentina y Uruguay, y su Frente Marítimo en el Océano Atlántico Sudoriental, y por tanto área de aguas frías.

Las capturas han venido disminuyendo casi constantemente en los últimos años desde las 134.038 toneladas de 2006 hasta las 59.405 de 2015. De las desembarcadas en 2015, un 78% lo fue por la flota industrial, compuesta por 65 embarcaciones. Las 13.209 restantes (22%) corresponden a la flota artesanal, con 550 embarcaciones. En el año 2016, la captura total fue de 51.486 Tm. (provenientes en un 75% de la flota industrial (38.279 Tm) y en un 25% de la flota artesanal (13.207 TM.)

El 91,2% de los desembarques correspondieron a peces marinos, el 5,7% a peces de agua dulce, el 2% a moluscos y el 1,1% a crustáceos. En la actualidad se capturan más de cincuenta especies diferentes. Las principales en 2015 fueron la brótola y la corvina (25%) y la merluza (28%) Les siguen la pescadilla, la pescadilla de red, el calamar, el pargo y el rouget.

La industria pesquera instalada en tierra, que recibe el producto de la flota nacional y de algunas extranjeras, cuenta con 20 plantas exportadoras con una capacidad instalada de 170.000 Toneladas de producto congelado al año, ocupando a más de 3.000 personas.

Las exportaciones de celulosa alcanzaron los US\$ 1.327 millones, colocándose como segundo producto de exportación, y subiendo un 7% en relación al año 2016. Las exportaciones de

Las exportaciones de

### 2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El sector industrial uruguayo se desarrolló a partir de la política de sustitución de importaciones entre la década del 40 y comienzos de los 80, alcanzando un peso en el PIB de un 30% en 1980.

A partir de entonces fue reduciendo su peso, en parte por la desindustrialización provocada por la apertura del mercado y en parte por la creciente tendencia a la tercerización de actividades por parte de las grandes empresas.

El cambio en la estructura estuvo asociado a importantes inversiones en sectores agroindustriales, como el de Alimentos (Frigoríficos, Lácteos, Molinos arroceros, entre otros), Madera y Papel (impulsados por la instalación de dos importantes plantas de pasta de celulosa: UPM en Fray Bentos y Montes del Plata en Colonia) y Químicos y Plásticos (sectores que se benefician del régimen de importaciones en Admisión Temporal y que fueron logrando escalas eficientes de producción), en detrimento de los sectores Textiles, Cueros y Vestimenta. Para el año 2018 se espera que comience el proyecto de construcción de una nueva planta de producción de celulosa en Ciudad del Paso de los Toros, realizada por la compañía finlandesa UPM.

La producción industrial se mantuvo prácticamente estancada en 2016, al aumentar un 0,3%, mientras que en 2017 se ha reducido en un 3,5%, en parte debido al parón producido por el cierre de la planta refinadora de La Teja, que se prolongó por un semestre. El comportamiento de los principales sectores fue el siguiente: "Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón" fue el sector con mayor incidencia positiva, creciendo un 7,4%. Le siguieron "Elaboración de sustancias y productos químicos" (+5,7%) y "fabricación de papel y productos de papel" (+4,1%). La mayor incidencia negativa fue de "Fabricación de vehículos automotores" (-76,1%) y "Sustancias y productos químicos"(-3%).

En 2017 la participación en el PIB del país se estima cercana al 21,2% (incluida la construcción con un 9,4% del PIB). En 2016 ese peso relativo del PIB ascendía al 22,4% del PIB (de la que la Construcción tenía un 9,6% del PIB). Así pues, la producción de la industria manufacturera tenía un peso en el PIB del 11,7% (frente al 12,7% de 2016). Por su parte, el empleo industrial representó el 11,3% del total del empleo de la economía,

### 2.1.3 SECTOR TERCIARIO

En su conjunto, es el sector más importante de la economía uruguayo, representando algo más de dos tercios de su PIB. Ocupa el 60% del empleo total y realiza exportaciones anuales superiores a los US\$ 3.000 millones, incluyendo turismo y transporte.

Los principales subsectores son el financiero y el turístico. Las infraestructuras básicas de Uruguay no están adecuadas a la demanda que soportan en la actualidad, por lo que el gobierno anunció importantes inversiones en infraestructuras durante el quinquenio de su mandato (2015-2019), por un total de US\$12.370 millones .

A continuación se abordan de manera más detallada algunos sectores específicos:

#### a) Turismo

Genera aproximadamente el 7,5% del PIB nacional y un 8% de la mano de obra total (aproximadamente 100.000 puestos de trabajos). En el año 2017 se han batido todos los record de turistas internacionales, habiéndose alcanzado la cifra de 4,2 millones de visitantes., con un



ingreso estimado en unos US\$2.300 millones. Los principales destinos turísticos, aparte de la capital, Montevideo, se encuentran en la costa atlántica, empezando por la famosa Punta del Este y siguiendo por el norte hasta la frontera con Brasil y por el oeste hacia Montevideo. Fuera del turismo de playa, es importante la histórica ciudad de Colonia, cuyo casco antiguo fue declarado Patrimonio de la Humanidad en 1995. Hay unas magníficas posibilidades de turismo termal en el norte, especialmente en los departamentos de Rivera y Salto y cierto turismo de caza en casi todo el territorio central del país, así como náutico y fluvial.

El desarrollo del sector ha sido priorizado por los últimos gobiernos en los que se elaboró el Plan Nacional de Turismo 2009-20120, que se encuentra en la actualidad en pleno proceso de actualización para llevarlo hasta 2030 y beneficia al sector de importantes incentivos fiscales.

## **b) Inmobiliario y construcción**

Hasta la toma de posesión del Presidente Macri en Argentina, las normativas existentes allí con respecto a la salida de capitales motivó que la construcción entrase en un pronunciado declive, con especial incidencia en Maldonado y más concretamente en Punta del Este. En la actualidad parece que la actividad empieza a recuperarse, aunque la evolución en 2017 ha sido claramente a la baja, con un descenso del 6% en relación con 2016, representando el sector un 9,4% del PIB.

En 2016 la construcción representó un 9,6% del PIB y su actividad disminuyó un 0,2% pareciendo querer dejar atrás los dos años de aguda crisis por los que pasó.

## **c) Telecomunicaciones**

El sector de las telecomunicaciones es uno de los más dinámicos del país, generando más de 10.000 empleos directos e indirectos de calidad. En los últimos 10 años se invirtieron en el sector más de US\$ 1.300 millones. En 2017, y en línea con los registros positivos de años anteriores el sector creció por encima del 8,5%, muy por encima del crecimiento del PIB total (2,7%), y de hecho liderando el crecimiento por sectores en ese año.

La entidad que controla todos los servicios vinculados al sector es la Unidad Reguladora de Servicios de Comunicaciones (URSEC, <https://www.ursec.gub.uy/>).

La institución central del sector es la Administración Central de Telecomunicaciones (ANTEL), empresa de propiedad pública, que mantiene el monopolio en telefonía básica y compite con otras empresas privadas en telefonía celular, redes de transmisión de datos y otros servicios de telecomunicaciones.

- Telefonía Móvil: con 5,6 millones el país es el 2º de la región, detrás de Panamá, con mayor tele densidad. Uruguay ocupa la primera posición en América Latina en cobertura 4G y está en el top 5 a nivel mundial. Existen únicamente tres operadores, uno de los cuales es Telefónica Movistar.
- Telefonía Fija: la red está digitalizada al 100% y hay una tele densidad de 32,1 líneas por cada 100 habitantes, la segunda en América Latina.
- Transmisión de datos e Internet. Con un crecimiento muy fuerte en los últimos años, en junio de 2015 la capacidad instalada para el tráfico internacional de datos llegó a 161.562 Mbit/s.
- Radio y televisión: existe una importante concentración en tres grupos privados de operadores: Grupo Romay (Canal 4, Montecable y Radio Monte Carlo), Grupo Fontaina–De Feo (Radio Carve, Canal 10 y TCC) y Grupo Sheck (Canal 12 y Nuevo Siglo). En televisión abierta hay cuatro canales nacionales con base en Montevideo, tres privados y uno público. Existen cuatro cable operadores con sede en Montevideo, básicamente agrupados en dos ofertas: Multicanal y Equitel S.A. Existe un único operador de TV Satélite: Direct TV.

## **d) Software y tecnologías de la comunicación**

La producción de software ha tenido un crecimiento continuo desde mediados de la década de los ochenta y representa uno de los sectores que han crecido con mayor intensidad en los

últimos años, pasando a ser uno de los sectores importantes de exportación, lo que da idea de su competitividad exterior. La facturación del sector alcanzó en 2017 cifras cercanas a los US\$ 1.300 millones, con un crecimiento del 5% en relación a 2016.

Algunos indicadores muestran el buen posicionamiento de Uruguay en materia de TICs:

- 1º en desarrollo tecnológico en América Latina.
- 1º en velocidad de descarga de datos en América Latina.
- 3º en el precio de la canasta de bienes de TIC en América Latina.
- 1º en gobierno digital en América Latina.

Actualmente hay en Uruguay aproximadamente 550 empresas en la industria TIC, que emplean a unos 12.000 profesionales.

## **2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA**

### **Transporte**

Los ingresos al país por concepto de servicios logísticos aumentan cada año progresivamente, constituyéndose en los últimos años en una de las actividades con mayor relevancia y tasa de crecimiento en el país. Existe la intención de convertir al país en un hub logístico para la región del Mercosur, ya que Uruguay tienen todos los requisitos físicos para cumplir ese rol, pero tendría que modernizar sus infraestructuras y mejorar la gestión de sus recursos.

Debido al incremento previsto por el desarrollo de actividades principalmente del sector forestal e industrial maderero, la infraestructura de transporte ha quedado bastante por detrás de las necesidades reales del país. Consciente de ello, el gobierno que tomó posesión en marzo de 2015, anunció un Plan de Infraestructuras por un total de US\$ 12.370 millones, de los que un 26% corresponden a las infraestructuras de transportes (72% a la vial, 17% a la portuaria y 11% a la ferroviaria).

#### **a) Transporte marítimo y fluvial**

El sistema portuario es la pieza clave del sistema logístico uruguayo, concentrando más del 70% del transporte de carga, y está siendo uno de los principales sectores de inversión pública y privada. Se encuentra bajo la órbita de la Administración Nacional de Puertos, organismo autónomo dependiente del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, que está elaborando un Programa Marco 2018-2035, dentro del cual se prevé la reforma del puerto de Montevideo (actualmente se está aumentando el calado del mismo a 14 metros), la creación de nuevas terminales, así como el traslado del puerto pesquero del puerto de Montevideo a Puerto Capurro, y la mejora de los puertos fluviales, que permiten la salida de las mercancías producidas de parte de Paraguay, Norte de Argentina y Sur de Brasil, que utilizan las hidrovías del río Paraná y del río Uruguay.

El principal puerto es el de Montevideo, que acapara más del 85% de la carga marítima y opera en régimen de "Puerto Libre". Otros importantes son: Nueva Palmira, Fray Bentos, Salto, Paysandú, Colonia y Juan Lacaze, los seis sobre el Río Uruguay.

En la región ocupa el cuarto puesto en contenedores (después de Santos, Buenos Aires y Río Grande), y cuenta con una de las terminales más eficientes de Sudamérica. Es el principal centro de concentración regional de contenedores refrigerados.

Del resto, destaca el de Nueva Palmira, que encabeza el punto clave de la hidrovía Paraná-Uruguay, de 3.343 kilómetros de largo, una de las zonas más importantes de conexión de la región con el resto del mundo.

La hidrovía conforma un extenso sistema navegable y es una importante vía de transporte para Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay. Los máximos órganos administrativos del sector son el Comité Intergubernamental de la Hidrovía (CIH), a nivel estatal, y la Comisión Permanente de Transporte de la Cuenca del Plata (CPTCP) a nivel privado.

#### **b) Transporte por carretera**

El modelo actual de transporte por carretera es de estructura radial a partir de la capital, con 8.783 kilómetros totales de red, de los que 328 Km. son de pavimento de hormigón, 3.297 Km. de carpeta asfáltica, 4.219 kilómetros de tratamiento bituminoso, y 939 kilómetros de caminos rurales vecinales de gravilla.

La infraestructura actual es claramente insuficiente para absorber el tráfico derivado del enorme crecimiento de las actividades maderera y granelera. Ya se ha comentado que está previsto invertir US\$ 3.270 millones en la modernización y ampliación de estas infraestructuras.

#### **c) Transporte ferroviario**

La red ferroviaria está estructurada en tres líneas troncales que confluyen en la Estación Central, contigua al Puerto de Montevideo. Tiene una extensión total de 3.002 Km. aunque actualmente solo están operativos 1.690 Km., que por su precario estado de mantenimiento y lo vetusto de las infraestructura y de las instalaciones de control, solo permiten la circulación a velocidades promedio de entre 20 y 25 Km/hora. Está a cargo de la empresa pública Administración Nacional de Ferrocarriles del Estado. Restan solo algunos servicios de cercanías muy limitados. El anuncio de construcción de una nueva vía ferroviaria entre el puerto de Montevideo y Ciudad de Paso de los Toros, para dar servicio a la nueva planta de celulosa de UPM, de 273Km. de longitud, va sin duda a potenciar un relanzamiento del ferrocarril, y se espera que haya otras licitaciones en el futuro cercano.

#### **d) Transporte aéreo**

El transporte aéreo uruguayo peca de una cierta escasez de frecuencias y conexiones, en buena parte lógica por el escaso tamaño de la población de Uruguay, que no justifica un volumen de vuelos que correspondería a una gran metrópolis.

La principal Terminal aérea es el Aeropuerto Internacional de Carrasco en Montevideo, a 25 km. del centro de la capital con una nueva terminal inaugurada a principios de 2010. Su gestión está privatizada. Mueve alrededor de 2 millones de pasajeros al año.

La otra terminal aérea de importancia es el Aeropuerto Internacional de Laguna del Sauce, a escasos 15 km. del principal centro turístico del país, la ciudad de Punta del Este, con un flujo de pasajeros de casi 129.864 en 2015. Lo opera el mismo consorcio que el de Carrasco.

Otros aeropuertos internacionales, pero con escaso movimiento son los de Salto, Colonia, Artigas, Rivera y Melo.

Operan 10 líneas aéreas que cubren el transporte de pasajeros con diferentes frecuencias, entre las que se encuentran Air Europa e Iberia.

### **Energía**

La cantidad de energía disponible en el país, al igual que el consumo, crecieron de forma sostenida en los últimos años, y alcanzó en 2017 el nivel más alto. Además, la diversificación de la matriz energética se ha profundizado notablemente y en la actualidad más del 70% de la producción eléctrica proviene de fuentes renovables.

En el año 2017 se alcanzó un record de exportación de electricidad, superándose los US\$ 100 millones de exportación por este concepto, y el quinto año consecutivo en el que Uruguay no importó electricidad del exterior.

Destaca el crecimiento exponencial de la energía eólica, que en los últimos cuatro años pasó de

valores marginales a representar casi un tercio de la potencia instalada, convirtiendo a Uruguay en el tercer país del mundo por peso relativo de energía eólica en su matriz energética total.



### 3 SITUACIÓN ECONÓMICA

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

La economía uruguaya experimentó entre 2003 y 2014 un muy elevado crecimiento económico, con disminución histórica del desempleo y la informalidad, crecimiento del salario real, reducción de la pobreza, “erradicación estadística” de la indigencia y mejora de la distribución del ingreso y del poder adquisitivo de todos los estratos de ingresos.

Los efectos del empeoramiento de las condiciones económicas locales e internacionales empezaron a apreciarse en 2014 cuando la economía creció un 3,2%, contra el 5,2% del año anterior, pero sobre todo en 2015 cuando se obtuvo un magro crecimiento del 0,4% (al publicarse el PIB de 2016 se corrigió el crecimiento de 2015 del 1% al 0,4%). La mejora de las condiciones en el segundo semestre de 2016 permitió que el PIB creciese en el último trimestre un 3,4%, con lo que el año cerró con un crecimiento del 1,5%. Esto supone que el PIB a fin de año se situó en US\$ 52.508 millones y el PIB p.c. en US\$ 15.087.

La reactivación del consumo y la inversión fueron claves para recuperar el dinamismo de la economía durante el 2016, como también una sustitución de bienes y servicios comprados en el exterior por producción local. En el año 2017, sin embargo, el motor del crecimiento económico ha estado en el tirón del sector exterior, con un aumento de las exportaciones por encima del 12%, y en el aumento de la actividad turística, con más de 4 millones de turistas extranjeros visitando Uruguay en el año 2017, que constituye el año record en la historia el Uruguay, con un aumento de más del 26% en relación al a año 2016.

El dinamismo en 2016, se dió en un contexto de un muy mal desempeño de los principales socios comerciales uruguayos, y de la región en general, con el PIB de Argentina cayendo 2,3% y el de Brasil bajando 3,6%. En los años 2014, 2015 y 2016 Uruguay creció en promedio un 1,7%, mientras que Argentina y Brasil se contrajeron respectivamente -0,8% y -2,3%. En el año 2017, sin embargo, la reactivación de las economías argentina y brasileña, ha permitido consolidar un crecimiento económico en Uruguay del 2,7%, gracias en parte al aumento de la demanda de estos países, y la apertura y consolidación de nuevos mercados, como es el caso de China, que ha pasado a convertirse en el primer cliente del Uruguay.

El país logra así cumplir quince años consecutivos de crecimiento, acumulando desde 2003 un aumento del PIB superior al 80%, con la siguiente secuencia en los últimos años:

- - 2010: 7,8%
- - 2011: 5,2%
- - 2012: 3,3%
- - 2014: 3,2%
- - 2015: 0,4%
- - 2016: 1,5%
- - 2017: 2,7%

A pesar del crecimiento económico alcanzado, la economía uruguaya enfrenta importantes desafíos: un crecimiento que no permite generar suficiente empleo y con un desempleo que ha crecido hasta el 7,8% de la población activa y que se ha alejado del pleno empleo técnico que mostraba hasta 2014; un déficit fiscal elevado y creciente hasta 2016 y que no ha logrado reducirse ni un ápice en 2016 y 2017, a pesar del riguroso programa de austeridad impuesto por el Gobierno; una deuda creciente a partir de 2013 y que empieza a alcanzar niveles elevados, aunque todavía no alarmantes; una pérdida de competitividad en relación a los principales socios comerciales; una inflación todavía elevada aunque en clara disminución.

Veamos a continuación lo ocurrido en 2017 con las variables macro más significativas:

- La tasa de desempleo se situó en el 7,8% de la Población Activa, tres décimas porcentuales superior a la de 2015 y 0,1 punto por encima de la de 2016. Se considera preocupante que no se haya conseguido reducir el desempleo a pesar de una tasa de crecimiento económico del 2,7%. Se achaca esta resistencia a la generación de empleo a las fuertes rigideces del mercado laboral y al poder de las organizaciones sindicales uruguayas.
- Las exportaciones de bienes crecieron un 9,2%, en el total del año para situarse en US\$ 9.058 millones. Las importaciones totales (CIF) del año ascendieron a US\$ 8.607 millones, con un crecimiento del 5,7%, resultando en un superávit comercial de US\$ 1.189 millones, lo que no ocurría desde hace varios años. Si excluimos las importaciones de petróleo y sus derivados- las importaciones crecieron el 1,4% hasta los 7.395 millones.
- La inflación ascendió a fines de 2016 al 8,1%, y a lo largo del 2017 ha descendido hasta cerrar el año con el 6,55%, claramente dentro del rango objetivo marcado por el gobierno - de entre el 3% y el 7%- . De cualquier modo, y pese a la consecución del objetivo, la inflación uruguaya continúa siendo una de las más altas de la región, por lo que se mantiene como una de las preocupaciones de las autoridades económica uruguayas, aunque ha pasado a segundo plano.
- Los principales capítulos de exportación en 2017 han sido:

-Carne bovina, con exportaciones de 1.517 millones de US\$ (un 17% del total de exportaciones, y un incremento del 6%),

-Celulosa: con 1.327 millones de US\$, un 15% del Total y un aumento del 7%

-Soja: con 1.189 millones de US\$, un 13% del total, y un aumento del 36%,

-Productos Lácteos: con 591 millones de US\$ , un 7% del total y un aumento del 4%

-Concentrados de jugos: con 495 millones de US\$ , un 5% del total y una reducción del 12%

-Arroz: con 448 millones US\$, un 5% del total y un aumento del 4%

-Madera: con 329 millones US\$, un 4% del total y un incremento del 43%.

Cabe destacar la importancia de los productos agrícolas y ganaderos y sus derivados, que representan cerca del 90 % de las exportaciones de Uruguay.

- A nivel de importaciones en 2017, los 10 principales capítulos de importación han sido los siguientes:
  1. -2710 - Aceites de petróleo o minerales bituminosos (US\$ 683,1 millones, o un 8% del total de importaciones)
  2. - 8703- Automóviles de turismo para el transporte de personas (US\$ 409,4 millones, o un 4,8% del total de importaciones)
  3. - 8517- Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía sin hilos ( US\$ 315,7 o millones, o un 3,73% de importaciones)
  4. -2709 - Aceites crudos de petróleo o material bituminoso (US\$ 280,4, o un 3,3%)
  5. - 8704- Vehículos para el transporte de mercancías (US\$ 213,9, o un 2,5%)
  6. - 3004 - Medicamentos dosificados (US\$ 147,3 millones, o un 1,74%)
  7. -3808 - Insecticidas, Raticidas, Fungicidas,... (US\$ 146,9 millones, o un 1,73%)
  8. - 8708 - Accesorios para automóviles (US\$ 108.8 millones, o el 1,3%)
  9. - 8471 - Maquinas automáticas para el tratamiento o procesamiento de datos y sus partes (US\$ 98,7 millones, o el 1.1% de total de importaciones)
  10. - 0203 - Carne porcina fresca, refrigerada o congelada (US4 97,7 millones, o el 0,6%. de las importaciones)
- El déficit fiscal se mantuvo prácticamente inalterado en el 3,5% en relación a 2016, y

a cuatro décimas porcentuales con respecto a 2015 , por lo que ha pasado a ser una las principales preocupaciones de la autoridad económica uruguaya. La competitividad se ha mantenido en 2017 prácticamente sin variación, aunque hasta 2016 acumulaba 10 años consecutivos de caídas. El Índice de Precios de Exportación en dólares cerró 2016 con una caída del 4,6% frente a 2015, pero a lo largo del 2017 parece haberse recuperado parcialmente, cerrando el año con un aumento del 0,1%, aunque las cifras para el total del año todavía no son definitivas.

- Aunque la economía ha conseguido un crecimiento del 2,7%, el desarrollo ha sido muy desigual en los distintos sectores, siendo el consumo interno, el turismo y las exportaciones los principales motores del crecimiento, y resultando en recesión la casi totalidad de los sectores productivos: Así, los sectores de la Construcción, la Industria manufacturera, y el Sector Primario caen un 6%, un 3,5% y un 1,5% respectivamente: . Por orden de su magnitud, los siguientes fueron los crecimientos observados en el resto de los sectores:

- Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: + 8,5%
- Comercio, Restaurantes y hoteles: 7,5%
- Electricidad, gas y Agua: +1,2%
- Otras Actividades: 0,6 %

- Los desafíos que tienen ante sí la economía uruguaya de cara al año 2018, se centran en la diversificación económica (en particular en relación al conjunto de sus exportaciones, que en un 80-90% se encuentran concentradas en productos agrarios y sus derivados), la reducción del déficit público, la reducción del desempleo, la reforma del mercado laboral y la eliminación de rigideces a la gestión de la mano de obra y a la capacidad gerencial, facilitando una mejora de la productividad de la mano de obra uruguaya. En el trasfondo se plantea una necesidad de reformar el sector educativo y de aumentar las capacidades profesionales de la mano de obra, con vistas a aumentar la competitividad de la economía uruguaya y su adecuación a las nuevas tecnologías de producción.
- La demanda laboral ha seguido contrayéndose en 2017, aunque el ritmo de caída se ha suavizado considerablemente. Así la demanda de puestos de trabajo cayó en 2017 un 4% en relación a 2016, año en que cayó un 27,8% en relación a 2015, que a su vez sufrió una reducción del 30% en relación a 2014. En la segunda mitad del año la evolución de la demanda de trabajo fue positiva, gracias al fuerte tirón experimentado por el sector turístico, que ha sido la gran impulsora de la demanda laboral en 2017.
- Por sectores, la demanda laboral del 2017 la lideró el sector comercial y ventas, con el 14,3% del total, seguido por la hostelería, turismo y gastronomía (con el 14,2% del total), administración y finanzas (10,4%) e industria (10,2%). El 51% restante fue conformado por la categoría de “otros”.

**CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PIB</b>					
PIB (MUSD a precios corrientes)	57.571	57.339	53.339	52.508	54.470
Tasa de variación real (%)	4,6	3,2	0,4	1,5	2,7
Tasa de variación nominal (%)	13,0	11,8	10,4	7,3	4,0
<b>INFLACIÓN</b>					
Media anual (%)	8,6	8,9	8,7	8,5	5,5

Fin de período (%)	8,5	8,3	9,4	8,1	6,5
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>					
Media anual (%)	-	-	-	-	-
Fin de período (%)	14,9/33,5 (*)	15,5/34,1	17,1/34,7	16,2/34,5	15,1/34,8
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>					
Población (x 1.000 habitantes)	3.390	3.412	3.467	3.493	3.440
Población activa (x 1.000 habitantes)	1.723	1.733	1.753	1.774	1.770
% Desempleo sobre población activa	6,1	6,5	7,5	7,7	7,8
<b>DÉFICIT PÚBLICO</b>					
% de PIB	-2,4	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
<b>DEUDA PÚBLICA</b>					
en M USD	33.102	33.604	31.396	33.350	38.721.
en % de PIB	57,5	58,2	58,6	63,5	71,1
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>					
en MUSD	9.015	9.160	7.666	7.028	9.908
% variación respecto a período anterior	3,7	1,6	-16,3	-8,3	7,6
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>					
en MUSD	11.642	11.485	9.489	8.137	8.607
% variación respecto a período anterior	3,1	-1,3	-17,4	-14,2	-0,4
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>					
en MUSD	-2.627	-2.325	-1.823	-1.109	2.807
en % de PIB	-4,56	-4,03	-3,40	-2,1	3,2
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>					
en MUSD	-2.924	-2.623	-1.947	417	926
en % de PIB	-5,1	-4,6	-3,6	0,8	1,6
<b>DEUDA EXTERNA</b>					
en MUSD	18.040	19.089	18.058	17.117	17.831
en % de PIB	29,0	33,1	35,5	32,7	32,7
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>					
en MUSD	1.823	2.213	2.328	1.932	2.074
en % de exportaciones de b. y s.	13,4	16,4	19,2	16,2	18,1
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>					
en MUSD	16.281	17.810	15.634	13.436	15.172
en meses de importación de b. y s.	19	14,6	13,0	15,2	14,9
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>					
en MUSD	2.755	2.615	1.243	868	915
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR</b>					
media anual	20,46	23,21	27,91	28,42	29,34
fin de período	21,65	24,33	29,87	29,27	28,80

(\*) Dado que en julio de 2013 el BCU abandonó la fijación de un tipo de interés de referencia, se incluyen aquí los tipos de interés del promedio de la banca en las operaciones activas a seis meses, en pesos preferenciales/normales.



### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Las claves del aumento del 2,7% del PIB en 2017 han sido la reactivación del consumo y, sobre todo, el fuerte aumento de la exportación, gracias a un esfuerzo realizado en la apertura de nuevos mercados. La inversión sufre una caída importante, con la Formación Bruta de Capital reduciéndose un 13,8% en relación a 2016 (la Formación Bruta de Capital fijo sufre una caída del 15,5%) lo que constituye un motivo de preocupación, por cuanto que puede condicionar el potencial de crecimiento futuro de la economía uruguaya..

Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones fue el sector que más contribuyó al crecimiento del PIB, con una incidencia de 1,6 puntos porcentuales, al crecer un 8,5%. Le siguió el de Comercio, Reparaciones y Hostelería con un crecimiento del 7,5% y una incidencia de un 1 punto porcentual, que refleja el excelente año del sector turístico, con una cifra de visitantes extranjeros de 4,2 millones. El Suministro de Electricidad, Gas y Agua, que en 2016 tuvo una incidencia de 0,4 puntos porcentuales, este año 2017 ha tenido un crecimiento del 1,2% una incidencia nula. La Ganadería, Agricultura y Silvicultura contribuyó con -0,1 puntos porcentuales, al tener y una recesión del 1,5%. La Industria Manufacturera tuvo una recesión del 3,5%, y contribuyó con un -0,5 puntos porcentuales. Otras Actividades, con crecimiento del 0,6%, tuvo una contribución del 0,2% puntos. La Construcción mostró un fuerte retroceso, con una caída del 6,5%, y una incidencia del -0,3 puntos porcentuales.

Al observar la aportación de las actividades económicas en el crecimiento del PIB en 2017 se observan grandes diferencias con respecto a la de 2016, con un drástico cambio de tendencia en el sector de Comercio, Reparaciones y Hostelería, que pasa de caer un 2,8% en 2016, a un crecimiento del 7,5% en 2017. El sector de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones continúa en plena expansión (8,1% en 2016 y 8,5% en 2017). Las industrias Manufactureras, que pasaron del crecer el 0,7% a una caída del 3,5%, y el Suministro de Electricidad, Gas y Agua que creció el 9,6% en 2016, reduce su crecimiento al 1,2%. Agricultura Ganadería y silvicultura pasa de crecer el 2,7% en 2016, a una caída del 0,8% en 2017.

En lo que respecta al peso relativo de los distintos sectores en el PIB, los cambios son significativos, con porcentajes algo distintos a los del año anterior: por orden de importancia: Otras actividades (39% frente a 38,4% en 2016), Comercio, Reparación y Hostelería (14,1% frente a 13% en 2016), Industria Manufacturera (11,7% frente a 12,8% en 2016), Construcción (9,4% frente a 9,6% en 2016), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (5,4%, sin cambios) y Sector Primario (5,6% frente a 6,3% en 2016)

En cuanto a los componentes del gasto final se registraron un leve aumento en la demanda interna y una clara mejora de la demanda externa. Las ventas al exterior de bienes y servicios aumentaron un 7,5% mientras que las importaciones cayeron un 0,4%. El Consumo creció un 3,6% anual. Pero la Formación Bruta de Capital cayó un 13,8% en relación al año 2016, debido a que la Formación Bruta de Capital Fijo cayó un 15,5%, respondiendo a una caída de la inversión, tanto pública como privada.

Por lo que se refiere a su participación en el PIB, en 2017 se observa un aumento del Consumo Privado, que representó el 66,8% del PIB (66,1% en 2016), mientras que el Público supuso un 14,3% (14,5% en 2016). La participación de la Formación bruta de capital fijo fue del 16,7%, 2,3 puntos porcentuales inferior a 2016 que fue del 19%. Por su parte, exportaciones e importaciones de bienes y servicios aumentaron su participación, situándose las primeras en el 21,6% (contra 221,4% en 2016) y en el 18,4% las segundas (contra 19,9% el año anterior).



**CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO**

<b>PIB (por sectores de origen y componentes del gasto) Precios constantes de 2005</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>POR SECTORES DE ORIGEN</b>					
AGROPECUARIO, PESCA, Y MINERÍA	8,4	7,2	6,6	6,3	5,6
MANUFACTURAS	11,3	12,1	13,4	12,8	11,7
CONSTRUCCIÓN	9,6	9,8	9,5	9,6	9,4
COMERCIO, REPARACIONES, HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	13,3	13,4	13,1	13,0	14,1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO, Y COMUNICACIONES	6,2	5,7	5,3	5,4	5,4
ELECTRICIDAD, GAS, Y AGUA	2,2	2,3	2,1	2,7	2,7
OTRAS ACTIVIDADES (1)	36,7	37,3	38,0	38,4	39,0
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	12,4	12,2	11,9	11,8	12,1
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>POR COMPONENTES DEL GASTO</b>					
CONSUMO	80,0	80,8	80,5	80,7	81,2
Consumo Privado	66,5	67,1	66,6	66,1	66,8
Consumo Público	13,6	13,7	13,9	14,5	14,3
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	22,7	21,2	19,8	17,8	15,7
EXPORT. DE BIENES Y SERVICIOS	23,5	23,5	22,3	21,4	21,6
IMPORT. DE BIENES Y SERVICIOS	-26,2	-25,5	-22,6	20,2	18,4

Fuente: OFECOMES Montevideo en base a cifras del Banco Central del Uruguay

Última actualización: marzo 2018

(1) Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI). La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

### 3.1.2 PRECIOS

La inflación, que tuvo un pico del 11% en mayo de 2016, se ha moderado paulatinamente desde entonces para cerrar el año 2017 en un 6,5%, muy inferior al 8,1% de 2016, y aun más al 9,4% de 2015, además alcanzó claramente la franja objetivo del BCU (entre 3% y 7%). Por otro lado, se cerró el decimocuarto año consecutivo con inflación de un dígito, algo histórico. Porque Uruguay tuvo hasta tres dígitos de inflación a fines de los 60 y comienzos de los 70 y en 1990.

Como las circunstancias que han contribuido notablemente a este resultado (debilitamiento del dólar y bajos precios del petróleo) es muy posible que se reviertan a lo largo de 2018 - a lo que se añadirán los efectos de los ajustes de tarifas públicas aplicados por el Gobierno, que intenta reducir el déficit público, y que ve en las tarifas de los servicios públicos una fuente considerable de ingresos.

El Índice de Precios al por Mayor (denominado en Uruguay IPPN - Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales) tuvo un descenso del 5,5% en 2017, siguiendo la tendencia de 2016, situándose en 169. En Marzo de 2018 se sitúa en 174,4 lo que supone una subida en el año del

2,83%, y del 4,94 % en los últimos doce meses.

El Índice del Coste de la Construcción (ICC), por su parte, presentó un aumento durante el año 2016 del 8,03% (hasta los 573,59 puntos), mientras que en el año 2017 alcanzó los 593,08 puntos, una subida del 3,4%... en marzo del 2018 está a 627,6 puntos, lo que representa una subida del 5,8% en lo que llevamos de año.

### **3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO**

El mercado de trabajo se deterioró por segundo año consecutivo en 2016 finando con un desempleo promedio del 7,8% (es decir 140.910 desocupados en promedio), el mayor nivel en ocho años. A pesar de los esfuerzos realizados por el Gobierno, y de haber obtenido un crecimiento económico del 2,7%, la situación del desempleo ha sido exactamente la misma en 2017, acabando el año con el un 7,9% de desempleados. La tasa de ocupación cayó del 58,75% al final de en 2016 a 58,1% a final del 2017 . Se trata de una caída de medio punto porcentual respecto del año 2016, lo que implica un descenso de 6.800 en el número de uruguayos ocupados.

Preocupa a las autoridades económicas la destrucción de empleo en el sector privado, que compensó el aumento de empleados del sector público. Las expectativas de recuperación en 2017 permitían vaticinar una reducción del desempleo que no se ha producido.

Tasa de Desempleo por sexo – Enero 2018: Sexo Hombres 7.7% - Mujeres 9,4% ]. La apertura por tramos de edad permite indicar que la tasa específica de desempleo de las personas de 14 a 24 años de edad es sustantivamente superior a la del resto de los tramos considerados. Mientras entre los más jóvenes alcanza el 25,9%, entre los de 25 a 39 años se ubica en el 7,4%, entre los de 40 a 60 años de edad en el 4,0% y de 61 años y más en el 2,4%. Esta situación se da independientemente del sexo que se considere. Hay una diferencia considerable en la Tasa de Actividad, que en los Hombres es del 70,6% mientras que en las Mujeres alcanza solo el 55,2%.

### **3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA**

El PIB total de Uruguay en 2017 fue de 54.480 millones de dólares y el PIB per cápita alcanzó a 16.087 dólares, después de quince años de fuerte crecimiento.

Durante 2017 la cantidad de uruguayos en situación de pobreza se mantuvo en el 9,4%, mientras que el número de personas indigentes se mantuvo en el 0,2% de la población. No se han producido prácticamente cambios en la distribución de la riqueza en 2017, manteniéndose las estadísticas del 2016 prácticamente inalteradas. Un dato preocupante es que en niños de cero a tres años el índice de pobreza casi duplica la tasa nacional, alcanzando el 18%, según la CEPAL.

El reparto del ingreso entre los distintos hogares del país se dio de manera más equitativa. El índice de Gini está en el 0,383, lo que, implica una de las mejores distribuciones de la renta de toda América Latina. Y el decil más rico de la población pasó de tener 11,8 veces más ingresos que el 10% más pobre en 2015, a una proporción de 11,3 veces en 2016. Recordar que en 2006 la misma relación era de 17,9 veces.

### **3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA**

A la vista de que el déficit fiscal no se consiguió reducir durante 2015, a principios de 2016 el

gobierno tomó un conjunto de medidas de política fiscal, para reducirlo, entre las que destacó el aumento de tasas en las franjas superiores del IRPF y del Impuesto a la Asistencia de la Seguridad Social (IASS). Con ello el gobierno calculó que se elevaría la recaudación en US\$ 335 millones. La otra modificación fue la reducción de gastos públicos en US\$ 135 millones mediante diferimientos y recortes. Otro cambio de importancia fueron los ajustes de las tarifas de las empresas públicas, que son un instrumento más de la política macroeconómica para el gobierno, y para las que se aprobaron subidas del 8% tanto para 2016 como para 2017. otro factor que se ha utilizado en 2017 ha sido el retraso de todas aquellas inversiones que no se consideraban absolutamente prioritarias, pero el resultado de todo el paquete de medidas restrictivas ha sido muy reducido, y mientras que los ingresos públicos crecieron alrededor de un 4% , el incremento del gasto corriente (en particular los gastos de personal), han compensado el incremento de los ingresos.

Al finalizar 2017 el déficit fiscal alcanzó el 3,5% del PIB, que equivale a US\$ 2.094 millones, una reducción con relación al déficit del 2016 (3,9% ) y una décima porcentuale superior al de 2015. El del 2016 es el peor registro desde 1989 (6,2% del PIB). Por su parte, el déficit primario (previo al pago de deuda) se redujo del 0,5% del PIB al 0,2% es decir a \$ 163,4 millones.

El déficit público se había fijado en el 3% para el fin del 2017, y el objetivo fiscal ahora es reducirlo en un punto del PIB para 2019, hasta el 2,5%.

El superávit de las EEP se redujo 0.3% del PIB y se ubicó en 0.2% del PIB. Esta evolución se explica por la caída del superávit primario corriente (0.7% del PIB), contrarrestada parcialmente por un menor gasto en inversión.

Finalmente, el déficit del BCU se incrementó 0.1% del PIB, con lo que llegó a 0.8% del PIB. La fuente de esta dinámica ha sido el aumento del stock de Letras de Regulación Monetaria (LRM) y de las tasas pagadas por las mismas, en un marco de sesgo contractivo de la política monetaria y de remonetización de la economía, determinando compras de divisas por parte del BCU por unos 3.500 millones de dólares.

La presión tributaria en Uruguay no es elevada para los estándares europeos, pues los ingresos tributarios vienen a suponer alrededor del 27,9 % del PIB, mientras que el promedio de la OCDE supera el 34%, pero es superior al promedio de América Latina y el Caribe (21,5%).

Los impuestos sobre la renta de las personas y las empresas representan un 23,1% de los ingresos tributarios. Las contribuciones a la seguridad social, el 28%. Los impuestos a la propiedad, el 6,9%. Y los impuestos sobre bienes y servicios el 42%.

La dificultad en reducir el déficit público, a pesar de las drásticas medidas tomadas en 2016 y 2017, hace a muchos cuestionar la obtención de la meta del 2,5% de déficit para final de la legislatura (2019), habida cuenta de la dificultad en subir más los ingresos fiscales, y la inflexibilidad demostrada en el gasto público.

El Comité de **Política Monetaria** del BCU, reafirmó en el año una política monetaria contractiva para converger con los compromisos en materia de reducción de la inflación y con el crecimiento potencial a medio plazo. Durante el año se mantuvo la meta de crecimiento del dinero en poder del público (M1 ampliado: dinero en poder del público, depósitos a la vista y en cajas de ahorro en el sistema bancario) en el rango del 13 al 15% interanual habida cuenta de la buena marcha del sector exterior, y de la tendencia a la apreciación del peso uruguayo vis a vis el dólar americano, que ha obligado al BCU a intervenir en el mercado de cambio regularmente en apoyo del dólar.

De esta forma, en el año el BCU ha adquirido alrededor de 3.300 millones de dólares (más de 6% del PIB) en 2017, manteniendo el peso uruguayo en el entorno de los 28,5 pesos/US\$

### 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

Con un cierre de año 2017 con un entorno regional positivo, habida cuenta de la recuperación de las economías brasileña y argentina, que son los principales socios comerciales del Uruguay, unido al relativamente buen desempeño de la economía uruguaya (inflación del 6,5%, dentro del objetivo marcado por el Gobierno, con un crecimiento económico cercano al 3%, y con un superávit comercial y por Cuenta corriente,... la situación parece relativamente positiva para las autoridades uruguayas. Quedan algunos factores en los que la evolución no ha sido buena, pero que todavía se mantienen en un rango razonable, como es el déficit público, en el 3,5% del PIB, una tasa de desempleo del 7,8%, y una deuda pública creciente pero que se mantiene todavía por debajo del 40%.

El panorama parece pues moderadamente positivo, aunque algunos analistas advierten de la debilidad del modelo de crecimiento económico uruguayo, muy concentrado en productos agrarios (más de un 80% de las exportaciones uruguayas son productos agrícolas y ganaderos y sus derivados), con elevada vulnerabilidad y con una pérdida paulatina de competitividad y de capacidad en el resto de los sectores. El incrementar la actividad a través de mayores inversiones y una mejora de la competitividad, mantener la prudencia en el manejo monetario para continuar la evolución positiva de la inflación, y la reducción del déficit público se ven como necesidades para este año 2018. Pero el reducir el déficit de forma estructural mediante un menor gasto público, es un reto que el Uruguay tiene difícil llevar a cabo, ya que la coalición de izquierda que sostiene al Gobierno, el Frente Amplio (una coalición de una treintena de partidos variados, que incluyen partidos de extrema izquierda) no va a aceptar que se reduzca el gasto público, en particular en temas sociales.

En estas circunstancias, en 2017 el equipo económico del gobierno ha intentado aplicar algunas medidas de política económica ortodoxa, que no consiguieron aprobar en el parlamento, y que casi terminan en la dimisión del Ministro de Economía y Finanzas, Sr. Astori, al oponerse a algunas demandas sociales apoyadas por los partidos de extrema izquierda, que suponían un fuerte aumento del gasto.

Así, las previsiones del Gobierno para el año 2018 son las siguientes:

- Crecimiento del PIB del 3% en 2018.
- Déficit fiscal del 3% en 2018.
- Inflación. del 6% en 2018.
- Cotización del dólar: 30 pesos al final de 2018.

Aunque es posible que en la próxima Rendición de Cuentas, que probablemente tenga lugar antes del fin de abril, se realicen algunas modificaciones a estas previsiones.

### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

**Obras de Infraestructura hasta 2030.** En total la Agenda Nacional de Infraestructuras contempla más de 1.300 iniciativas por un monto superior a US\$ 24.000 millones para el periodo 2015-2030, entre las que destacan obras públicas y de financiación público-privada. Son 386 iniciativas de la administración central por US\$ 12.787 millones, 281 de empresas públicas por US\$ 9.914 millones y 695 de organismos sociales por US\$ 1.708 millones.

Para la actual legislatura la inversión en obras de infraestructura será de más de US\$ 12.300 millones, cuyo 34% será financiado mediante participaciones público-privadas (PPP).

Aunque las inversiones previstas se han aparcado, ante la necesidad de reducir el déficit público, la línea de financiación de los PPP se ha reforzado: Además de la construcción de infraestructuras (autovías, puertos y líneas ferroviarias) se ha extendido a viviendas y edificios públicos (cárceles, hospitales, centros de asistencia,...). Actualmente se ha lanzado ya el segundo llamado, por un monto de unos 40 millones de US\$ y el Tercer llamado, por un monto de unos 120 millones se prevé que será lanzado en abril-mayo de 2018. la Corporación Nacional de Desarrollo es la coordinadora de estos proyectos.

El primer proyecto bajo la fórmula PPP para la construcción de una cárcel en Punta Rieles fue ganada con el consorcio conformado por las españolas Teyma Uruguay e Instalaciones

Inabensa y la uruguaya Goddard Cattering Group Uruguay. Es para construir, conservar, operar y brindar servicios en la cárcel, mientras que el gobierno se ocupará de la seguridad. La cárcel constará de 25 edificios y tendrá 1.960 plazas. Por cada recluso el Estado le pagará al contratista 558 pesos ajustables por IPC (aproximadamente US\$ 20,5) por día durante 27,5 años. Está en ejecución y su finalización prevista para fines 2017/principios 2018.

Se adoptó una nueva reglamentación para las PPP en el mes de septiembre de 2015, que agiliza los plazos. Mediante la misma, el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO) tiene previsto ejecutar ocho proyectos de restauración y recuperación de obras viales a través de la modalidad PPP, con una inversión cercana a los US\$ 800 millones, uno ferroviario por 110 millones de dólares, otro educativo por 100 millones y otro hospitalario por 500 millones.

En 2017 se realizaron las licitaciones para cuatro proyectos viales y el ferroviario y el educativo. Como ya se ha dicho, el primer proyecto vial fue adjudicado al consorcio hispano-uruguayo SACYR/SACEEM.

**Posición en Índices Internacionales.** Uruguay se sitúa generalmente muy positivamente en los diferentes índices que se elaboran internacionalmente:

- Índice de Democracia (The Economist): 19º mundial y 1º de Latinoamérica.
- Percepción de Corrupción (Transparencia Internacional): puesto 21 de 176 y país menos corrupto de América Latina.
- Prosperidad (Legatum): Puesto 28 de 149 países, y 1º de Latinoamérica y el Caribe.
- Crecimiento Inclusivo (Foro Económico Mundial): 6º entre 179 economías en desarrollo y 1º en Latinoamérica.
- Implantación de gobierno electrónico (ONU): 34º entre los 193 países de la ONU y 1º en ALyC.
- Facilidad para hacer negocios (TMF Group): 55º entre 95 y 1º en Sudamérica
- Libertad económica (Fraser Institute): puesto 74º de 159 y 5º lugar en América Latina y el Caribe.
- Competitividad (World Economic Forum): 73ª entre 138 países y 8º en América Latina
- Transparencia Fiscal. El Foro Global sobre la Transparencia y el Intercambio de Información con Fines Fiscales, integrado por 126 países, aprobó por unanimidad el informe técnico de la Fase II para Uruguay, con la calificación de “cumplido mayormente”, lo que quiere decir que solo existen deficiencias menores. Para que Uruguay lograra superar esa fase, debió realizar algunos ajustes, como la firma de acuerdos de intercambio de información tributaria con “socios relevantes”, en especial Argentina y Brasil y la eliminación del régimen de sociedades anónimas con acciones al portador.

**Ampliación del territorio marítimo.** La Convención del Derecho del Mar otorgó a Uruguay la extensión de la plataforma continental hasta las 350 millas, con lo que pasó a tener menos tierra que mar. Son 83.000 mil km<sup>2</sup> adicionales, lo cual puede constituir una oportunidad para explorar y explotar los recursos minerales bajo el suelo marino.

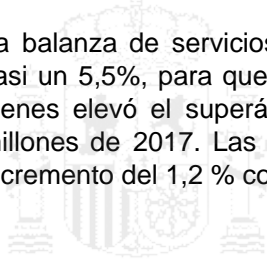
### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Las exportaciones aumentaron un 9,2% en 2017 en relación al año 2016, para quedar en US\$ 9.058 millones; y las importaciones aumentaron en 1,4%, acumulando US\$ 8.607 millones. Como resultado del menor crecimiento de las importaciones, la balanza comercial uruguaya mostró un superávit de US\$ 451 millones. La Balanza de Bienes y Servicios mostró un saldo positivo de 1.189 millones, y la Balanza por Cuenta Corriente un superávit de US\$ 930 millones, equivalente a un 1,6% del PIB

Luego de dos años consecutivos de mejora, en 2017 Uruguay retrocedió en la competitividad de sus precios. Utilizando el Índice de Tipo de Cambio Real (ITCR, que tiene en cuenta la evolución del tipo de cambio dólar/peso y la inflación en relación a un conjunto de países relevantes para el comercio uruguayo) la competitividad comercial de Uruguay fue en 2017, en promedio, un 1,4% más alta que en 2015. Mejoró con Argentina (5,4%), y con todo el área Euro (Alemania 7,5%; España 6,8% ; Italia 6,6%) y muy ligera con China (0,5%) . Con Brasil tuvo una ligera pérdida de

competitividad (-1,5%), que fue grande con EE.UU. (- 3,9%).,

La balanza de servicios, por su parte, incrementó su superávit con respecto al año anterior en casi un 5,5%, para quedar en US\$ 738 millones, que, sumados a los US\$ 451 de la balanza de bienes elevó el superávit comercial desde los US\$ 1.042 millones de 2016 a los US\$ 1.189 millones de 2017. Las exportaciones de servicios llegaron a US\$ 4,763 millones, con un leve incremento del 1,2 % con respecto a 2016.



### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

Las estadísticas muestran que el país ha ido reduciendo su grado de apertura, en parte por la retracción que se dio en el comercio exterior en los últimos años. La apertura de Uruguay —calculada como el monto de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios respecto al PIB— rondaba el 60% a mediados de la década pasada y cayó al 39% en 2008 como reflejo de la crisis financiera global. Luego se estabilizó en niveles algo mayores al 50%, para después quedar algunos años por debajo de ese porcentaje desde 2013, siendo en 2016 del 41,4% inferior al 49,7% de 2015. En el año 2017 el grado de apertura ha alcanzado el 52%, en parte debido al fuerte aumento de las exportaciones.

Si consideramos la otra forma de medirlo (porcentaje que del PIB suponen las importaciones de bienes y servicios) el resultado de 2017 es del 22,3%, un claro incremento en relación al 2016 que fue de 19,7%, e inferior al 22,4% de 2015

### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

China fue el principal cliente en 2017, con un monto de US\$ 2.549 millones, lo que implica una participación del 28% de las exportaciones uruguayas. Le siguen en importancia Brasil (13%), Países Bajos (6%), Estados Unidos (6%) y Argentina (6%). Si se considera la Unión Europea en su conjunto, las exportaciones hacia este destino totalizaron en 2017 los US\$ 1.453 millones (16% del total).

En el orden de las áreas de destino de las exportaciones, Asia ocupa el primer lugar en primer lugar acaparando casi el 30% del total, gracias a China principalmente que aumentó las importaciones procedentes de Uruguay en un 38% con respecto a 2016: Le sigue Mercosur, con un 20% y la Unión Europea con un 16%. Queda claro el esfuerzo realizado por Uruguay en 2017 en la apertura exterior de mercados y en una mayor diversificación de las ventas al exterior. Un buen ejemplo es la apertura del mercado argelino, que ha pasado de importar US\$ 42 millones procedentes de Uruguay en 2016, a 145 millones en 2017, ocupando el puesto 11º como cliente de Argelia, por delante de España, que ha ocupado el puesto 15º.

En cuanto a las importaciones, el primer suministrador fue China, con un 23% del total de importaciones, que aumentó el 11% en relación al 2016. Le sigue Brasil en segundo lugar, con un 22% de cuota y un aumento del 18% con relación al 2016. Argentina ocupa el puesto 3º, con el 14% de cuota de importaciones, y con Estados Unidos, con una cuota del 7%, seguido de México, Alemania y España.

### CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAISES CLIENTES				
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017
China	1.219	1.065	889	2.549
Brasil	1.612	1.134	1.198	1.207
Países Bajos	185	187	236	534
Estados Unidos	418	523	447	532
Argentina	440	388	429	515
México	237	206	164	327
Alemania	296	261	219	228
España	141	130	127	226
India	134	116	122	188
Paraguay	134	116	122	117
Resto	4.184	3.558	3.102	3.167
<b>TOTAL</b>	<b>9.160</b>	<b>7.666</b>	<b>7.028</b>	<b>9.058</b>

Fuente: Banco Central del Uruguay  
Última actualización: Marzo de 2018

#### CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES					
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	%
China	2.123	1.747	1.532	1.693	20
Brasil	1.948	1.626	1.462	1.627	19
Argentina	1.458	1.235	1.084	1.059	12
Estados Unidos	1.083	850	581	880	10
México	275	230	205	219	3
Alemania	468	405	386	205	2
España	314	232	253	205	2
Italia	181	160	132	139	1,6
Chile	156	139	121	118	1,4
Reino Unido	86	180	148	90	1
Resto	3.753	2.685	2.253	2.372	27,5
<b>TOTAL</b>	<b>11.845</b>	<b>9.489</b>	<b>8.137</b>	<b>8.607</b>	<b>100</b>

Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: Abril de 2018

#### 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

La estructura de las importaciones es considerablemente rígida, reflejando las dependencias del sector productivo uruguayo. El primer capítulo de las importaciones uruguayas es, a pesar de las reducciones de precios experimentadas a partir de 2015, el petróleo crudo y sus derivados, que

ascendieron en 2017 a US\$ 1.212, frente a los US\$ 1.140 millones del 2016, el 14,1% del total de importaciones; si bien su importancia se redujo sustancialmente con respecto a 2014 cuando su participación en el total fue del 21%. En cuanto al resto de productos importados, en 2017 los principales fueron los vehículos (con US\$ 705 millones, un 8,2% del total) la vestimenta y calzado (US\$ 463 millones, un 5,3%), los plásticos (US\$ 448 millones, un 5,2%), teléfonos móviles (US\$ 316 millones, un 3,6%), los productos farmacéuticos (US\$ 273 millones, un 3,2%), Productos químicos (263 millones, un 3% del total), autopartes (US\$ 209 millones, el 2,4%), , papel y cartón (US\$ 180, el 2%), caucho (US\$ 130 millones, el 1,5%), margarina y aceites (US\$ 111 millones, el 1,2%)

Los principales productos de exportación fueron la carne bovina (US\$ 1.517 millones, el 17% del total de exportaciones), la celulosa (US\$ 1.327 millones con el 15% de las importaciones), Soja (US\$ 1.189 millones, el 13%) los Productos lácteos (US\$ 591 millones, el 7%), los Concentrados de bebidas (US\$ 495, el 5%), Arroz (US\$ 448 millones, el 5%), las maderas y sus manufacturas (US\$ 329, el 4%), Cuero (US\$ 244 millones, el 3%), ...

**CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES**

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS					
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	%
ANIMALES VIVOS Y PRODUCTOS DEL REINO ANIMAL	3.124	2.407	2.513	2.570	28,3
PRODUCTOS DEL REINO VEGETAL	2.684	2.338	1.682	2.316	25,5
MADERA, CORCHO	540	560	777	329	3,6
PRODUCTOS DE INDUSTRIAS QUÍMICAS Y CONEXAS	476	391	382	264	2,9
CUERO Y PIELES	311	291	287	244	2,7
LANA Y MATERIAS TEXTILES	321	253	233	211	2,3
PLÁSTICOS, CAUCHOS Y DERIVADOS	311	291	287	197	2,2
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	202	176	184	195	2,2
PRODUCTOS MINERALES	55	100	115	95	1
MÁQUINAS Y APARATOS ELÉCTRICOS	101	104	96	82	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>9.160</b>	<b>7.666</b>	<b>7.028</b>	<b>9.058</b>	<b>100,0</b>
<i>Fuente: Banco Central del Uruguay Última actualización: Abril de 2018</i>					

**CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS					
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	%
CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	1.707	1.594	1.600	1.862	20,1
SEMILLAS Y FRUTOS OLEAGINOSOS	1.626	1.127	876	1.407	15,5
MADERAS Y SUS MANUFACTURAS	717	1.127	876	927	10,2
LECHE Y PRODUCTOS LÁCTEOS	836	655	583	591	6,5
CEREALES	846	502	550	492	5,4
PIELES Y CUEROS	330	303	277	249	2,7
LANA, HILADOS Y TEJIDOS	254	248	205	230	2,5
PLÁSTICOS Y SUS MANUFACTURAS	288	234	197	227	2,1
ANIMALES VIVOS	145	155	196	221	2,1
PRODUCTOS DE LA MOLINERÍA, MALTA	198	132	163	153	1,7
RESTO	2.213	1.589	1.505	2.699	29,8
<b>TOTAL</b>	<b>9.160</b>	<b>7.666</b>	<b>7.028</b>	<b>9.058</b>	<b>100,0</b>



**CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES**

PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS					
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	%
MÁQUINAS Y APARATOS ELÉCTRICOS	1.898	2.264	2.029	1.602	18,6
PRODUCTOS INDUSTRIAS QUÍMICAS Y CONEXAS	1.502	1.297	1.144	1.205	14,0
PRODUCTOS MINERALES	3.190	1.175	869	1.097	12,7
MATERIAL DE TRANSPORTE	1.129	682	682	912	10,6
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	652	583	583	598	6,9
PLÁSTICOS Y CAUCHOS	768	535	535	564	6,5
MATERIAS TEXTILES Y SUS MANUFACTURAS	466	405	405	458	5,3
METALES COMUNES Y SUS MANUFACTURAS	489	374	374	422	4,9
PRODUCTOS DEL REINO VEGETAL	256	348	290	263	3,1
MERCANCÍAS Y PRODUCTOS DIVERSOS	279	274	256	284	3,3
RESTO	856	1.552	970	1.202	14,0
<b>TOTAL</b>	<b>11.485</b>	<b>9.489</b>	<b>8.137</b>	<b>8.607</b>	<b>100,0</b>
Fuente: Banco Central del Uruguay Última actualización: Abril, 2018					

**CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC IMPORTADOS					
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	%
COMBUSTIBLES Y ACEITES MINERALES	2.670	1.542	1.140	1.097	3,5
MÁQUINAS, APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICO	1.268	1.402	1.092	1.301	3,0
MÁQUINAS Y ARTEFACTOS MECÁNICOS	1.311	948	895	606	7,0
VEHÍCULOS, TRACTORES Y PARTES	1.147	901	666	911	7,9
PLÁSTICOS Y SUS MANUFACTURAS	551	476	417	564	5,0
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	251	241	248	252	2,9
PRODUCTOS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA	351	259	241	398	2,9
MANUFACT. DE FUNDICIÓN DE HIERRO Y ACERO	195	186	200	221	2,4
ABONOS	303	213	194	255	2,3
MOBILIARIO MÉDICO-QUIRÚRGICO	189	116	158	152	1,9
RESTO	3.249	3.205	2.886	2.850	33,1
<b>TOTAL</b>	<b>11.485</b>	<b>9.489</b>	<b>8.137</b>	<b>8.607</b>	<b>100</b>
Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: Abril de 2018					

#### 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

La partida más importante con diferencia son los Viajes, que mostraron un importante superávit (US\$ 909 millones). Ello se debió sobre todo a una importante disminución (-21,2%) de los gastos de los turistas uruguayos en el extranjero que llegaron a US\$ 915 millones, aunque los

ingresos por turismo crecían también aunque en menor medida (3,3%), para situarse en US\$ 1.824 millones.

La disminución de los fletes marítimos hizo que tanto las exportaciones como las importaciones de Transporte disminuyeran, un 32,7% y un 19,4% respectivamente, para arrojar un saldo negativo de US\$ 378 millones, idéntico al registrado en 2015. El resto de los servicios aparece en las estadísticas del BCU en un apartado "Otros" que mostró un superávit de US\$ 106 millones.

### 3.5 TURISMO

En 2015 se logró detener la racha descendente en el número de turistas que visitaron Uruguay de los tres años anteriores, y el número de turistas que ingresó al país experimentó un crecimiento del 5,5%. En 2016 y sobretodo, en 2017 se experimentó un fuerte aumento de los visitantes, en 2016 con el ingreso de 3.328.450 turistas, que significaba un aumento del 12,3% respecto de 2015, y de 4,2 millones en 2017 lo que constituye un nuevo récord histórico absoluto, y un aumento de más del 25% en relación a 2016. El principal origen de los turistas fue, de lejos, Argentina con 2.139.598, un 64,3% del total. Le siguieron Brasil (13%), Chile (1,6%) y Paraguay (1,2%). Del 19,9% restante, la mayoría procedieron de Europa.

El ingreso de divisas, que fue de US\$ 2.339,3 millones, tuvo un incremento del 27,9% en relación a 2016: El volumen de ingresos está en función de la estancia media en el país de los turistas, que en 2017 fue de 5,7 días. con un aumento ligero sobre la estancia media de 2016, que fue de 5,7 días, frente a la de años pasados, que pasaron de 6,2 en 2015, a 5,5 en 2016.

Montevideo continúa siendo el principal destino, al recibir 1,08 millones de visitantes, el 26% del total de visitantes. Le siguieron Punta del Este ( con 824.016 visitantes, un 19,6% del total), el litoral oeste termal (670 mil visitantes, un 16% del total), el departamento de Colonia ( 303 mil visitantes, un 5,2% del total). El departamento de Rocha recibió 217 mil visitantes internacionales, y lideró el crecimiento anual, con un incremento del 51% en relación a 2016.

TURISTAS E INGRESOS POR TURISMO			
	Turistas	US\$ Miles	US\$/Turista
2011	2.960.155	2.185,2	738,2
2012	2.845.989	2.036,4	715,5
2013	2.815.322	1.878,4	667,2
2014	2.810.651	1.704,4	606,4
2015	2.964.841	1.765,6	595,6
2016	3.328.450	1.824,3	548,1
2017	4,216.741	2.4339,	557,2

**Última actualización: abril de 2018**  
**Fuente: INE**

### 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

#### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

Uruguay ha promulgado una serie de leyes cuyo objetivo es promover la inversión tanto nacional como extranjera. El marco normativo básico que regula la inversión extranjera en Uruguay es la Ley de Inversiones o Ley 16.906 y sus decretos reglamentarios, el último, el Decreto 002/012 de Reglamentación de la metodología de la evaluación de los proyectos de Inversión del 9 de enero de 2012.

La Ley declara de interés nacional la promoción y protección de las inversiones que se realicen en el país, y establece los siguientes principios con respecto a la inversión extranjera:

- Igualdad de trato a inversores nacionales o extranjeros.
- No se requiere autorización previa o registro.
- Se permite cualquier tipo de actividad, excepto aquéllas que son monopolio del Estado (telefonía fija, refino de combustibles, transmisión y distribución de energía eléctrica, servicios de agua y saneamiento, seguros de trabajo) o reguladas por el Estado, aunque en algunas de ellas el inversor extranjero puede participar a través de concesiones de obra pública. La propiedad de empresas de radiodifusión y televisión está restringida a ciudadanos uruguayos.
- El inversor extranjero puede operar a través de sociedades anónimas uruguayas, a través de sociedades de responsabilidad limitada o a través de una sociedad extranjera, estableciendo una sucursal en el país.
- No existen limitaciones para la contratación de personal extranjero, salvo en algunos sectores específicos donde se requiere un porcentaje de personal local (por ejemplo, en el sector de la pesca y en sociedades de zonas francas).
- Libre transferencia de capitales y beneficios al exterior.

El Gobierno del Uruguay, a través de la institución Uruguay XXI, intenta promocionar activamente la captación de inversión extranjera, y aunque el marco regulatorio es muy favorable, el reducido tamaño del mercado, unido a la baja competitividad de la economía, al elevado nivel de costes, a la rigidez del mercado laboral y la fortaleza e injerencia de las centrales sindicales, y al alto nivel de burocracia de la administración pública uruguaya, hace que Uruguay pierda mucho de su atractivo frente a inversores internacionales.

Uruguay tiene suscrito con España un Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) vigente desde el 6/5/1994. Asimismo, existe entre los dos países un Convenio para evitar la Doble Imposición (CDI) en plena vigencia desde el 1º de enero de 2012 y un Convenio en materia de Seguridad Social desde el año 1999.

### 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

El desglose de la inversión extranjera correspondiente a 2017 no ha sido hecho público todavía, aunque las estimaciones oficiales prevén de una contracción significativa, que iría en línea con la caída en la inversión nacional, que ha caído en torno al 15%.

De acuerdo a las cifras de Balanza de Pagos, la inversión extranjera directa (IED) se redujo un 30,2% en 2016 con respecto a 2015 (US\$ 375 millones menos), y llegó a US\$ 866 millones, o lo que es igual, un 1,6% del PIB, el menor porcentaje desde el año móvil cerrado a junio de 2003.

Esta caída fue consecuencia de la menor captación de capitales por parte del sector inmobiliario y de las menores utilidades reinvertidas por parte del sector financiero. A su vez, hubo un aumento del monto de los proyectos de inversión - que atenuó la caída -, particularmente debido al mayor flujo ingresado asociado a la prospección petrolera en los primeros dos trimestres del año por la francesa Total, la noruega Statoil y la estadounidense Exxon que culminaron sin el éxito esperado.

Entre los años 2006 y 2013, la IED promedió casi el 6% del PIB. Fueron años dorados en los cuales entre otras cosas se instalaron las plantas de celulosa de UPM y Montes del Plata, pero en los que también el país captó inversiones en otras áreas de la economía, especialmente en el agro. Pero el sector más permanente a lo largo del tiempo es el de la construcción, que en promedio, y a lo largo del tiempo ha explicado la tercera parte de los flujos de IED. Y en los últimos años perdió el auge que había tenido, principalmente debido a los capitales argentinos.

## CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

Último dato publicado para 2016

INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES				
(Datos en Millones de US\$)	2013	2014	2015	2016
<b>POR PAISES</b>				
ARGENTINA	958	897	481	201
ALEMANIA	36	-0,9	144	-93
BRASIL	255	253	105	788
ITALIA	65	-1,3	100	-68
BÉLGICA	65	51	84	32
<b>POR SECTORES</b>				
CONSTRUCCIÓN	666	606	398	24
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	76	448	192	71
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	256	92	104	134
AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	388	128	101	177
COMERCIO	245	-75	72	-483
<i>Fuente: Banco Central de Uruguay</i>				

Última Actualización: abril 2018

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

En 2017 se ha lanzado la licitación para la construcción de la vía ferroviaria entre el puerto de Montevideo y Ciudad de Paso de los Toros, de una longitud de 273 km, y por una cuantía estimada de unos US\$ 2.000 millones. Adicionalmente también ha habido adjudicaciones de obras en proyectos PPP. Todos estos proyectos en PPP representan una inversión real de las empresas y consorcios que resultan adjudicatarios, que realizan la obra a su propia expensa, y después reciben un pago por la utilización de la infraestructura (tarifa) o bien un pago periódico por parte de la Administración uruguaya.

Las inversiones extranjeras más sobresalientes en 2016 fueron casi únicamente las de parques eólicos por un valor aproximado de US\$ 800 millones. Adicionalmente en 2016 y en 2017 se han estado lanzando licitaciones para proyectos en PPP, algunos por cuantías elevadas, lo que se ha convertido en una de las principales vías de financiación de estructuras de todo tipo.

En períodos anteriores recientes se destacan las siguientes operaciones de inversión :

**MONTES DEL PLATA.** Megaproyecto de una sociedad sueco-finlandesa/chilena para una planta de celulosa en operación desde noviembre de 2014, que es la mayor inversión privada de Uruguay (unos US\$ 3.000 millones).

**EI BANCO SANTANDER DE BRASIL** desembolsó en 2014 US\$ 523 millones para controlar el 88,5% del grupo GetNet, especializado en el desarrollo y gestión de soluciones tecnológicas y servicios de negocios con transacciones electrónicas.

**ESTANCIAS DEL LAGO.** La súper lechería estabulada del grupo argentino Bulgheroni, la mayor del país, con ocho mil vacas, con las que se producen alrededor de 115 millones de litros de leche anuales. La inversión superó los US\$ 160 millones.

El canadiense **SCOTIABANK** desembolsó en 2014 alrededor de unos US\$ 100 millones por la filial uruguaya del israelí Discount Bank.

**GRUPO FASSANO (HOLDING JHSF - Brasil).** Construcción del complejo La Cumbre, Villas y Hotel Fassano en Maldonado. Monto: US\$ 100 millones.

**LOS PIQUES (WEYERHAEUSER de EEUU).** Ampliación de una planta para la producción de madera contrachapada: US\$ 89,6 millones.

La multinacional con sede en Singapur **OLAM** anunció en 2014 una inversión de US\$ 80 millones en una planta para procesamiento de productos lácteos.

**GRUPO CODERE** (España). Remodelación y explotación del Hotel Casino Carrasco en Montevideo, el hotel gerenciado por SOFITEL. Monto: US\$ 80 millones.

La peruana **MEDIFARMA** compró Fármaco Uruguayo por más de US\$ 40 millones.

#### **3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS**

Uruguay no mantiene un registro oficial de inversiones. Sin embargo, a partir del año 2006 el Banco Central del Uruguay (BCU) publica un "Informe sobre Inversión Extranjera Directa". La única fuente oficial de IDE son los datos de la Balanza de Pagos o dicho Informe que se realiza en base a entrevistas sobre los aportes de capital, la reinversión de beneficios y las transacciones netas de instrumentos de deuda entre las matrices y sus sucursales o subsidiarias, tanto para las empresas financieras como para las no financieras.

Adicionalmente se considera la inversión en bienes inmuebles de la zona balnearia de Punta del Este (la más relevante a estos efectos) en base a datos proporcionados por la Intendencia Municipal de Maldonado. A partir del año 2003 también se realizan estimaciones de inversión directa en el sector primario (tierras) a partir de los registros del Instituto Nacional de Colonización.

Otra fuente de información es la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones 16.906 (COMAP), encargada de otorgar los beneficios previstos en la ley de acuerdo a la evaluación de los proyectos: [www.mef.gub.uy/comap.php](http://www.mef.gub.uy/comap.php) (incluye normativa). Esta información no está desagregada sino por grandes zonas geográficas, donde el apartado "Otros" recoge un conjunto de países importantes sin especificar. Se obtiene también alguna información, escasa en realidad, sobre sectores de destino con una mínima desagregación.

Por fin, Uruguay XXI, la agencia estatal homóloga del ICEX que se ocupa de la atracción de las inversiones extranjeras directas, elabora, a partir de 2010, un Boletín con un estudio incipiente de participaciones en el PIB, sectores de destino de la inversión y países de origen de la misma. Los propios autores reconocen deficiencias en los datos de origen y consideración del país de inversión más próximo, no del origen real de la inversión. También ha de tenerse en cuenta que, dada la dimensión del país, de su población y de su PIB, una inversión singular de una cifra relativamente importante puede distorsionar la imagen de la presencia de un país como inversor.

Desde el año 2015, Uruguay XXI elabora también un Informe sobre la Inversión Extranjera Directa (IED), donde analiza la evolución de la inversión extranjera directa en el mundo y en Latinoamérica, países origen de la misma, países receptores, y los sectores donde se ha recibido la inversión, antes de analizar las tendencias de la inversión en Uruguay, y el aspecto de Oportunidades de Inversión, donde se analiza la situación de los sectores declarados prioritarios para la atracción de IED en Uruguay. También recoge la normativa legal que rige la inversión extranjera y los incentivos oficiales a la misma.

#### **3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES**

No existe ninguna feria de inversiones en Uruguay, aunque dentro la labor de promoción de inversiones extranjeras que realiza Uruguay XXI, realiza en ocasiones encuentros empresariales, en ocasiones temáticos, como el que realizó en Noviembre de 2017 en Punta del Este.

### **3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES**

La IDE total de Uruguay en el exterior no se considera muy relevante, aunque no se dispone de

desagregación por países y/o sectores ya que no se publica esa información en ninguna de las estadísticas o estudios de la Administración uruguaya. En el caso de España, donde sí hay una inversión procedente del Uruguay, la misma se concentra en el sector inmobiliario y en las industrias alimenticias.

### 3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

En el 2017 la economía uruguaya registró un superávit en la balanza por cuenta corriente de US\$ 930 millones, equivalentes al 1,6% del PIB, que supone un aumento de 0,8 puntos porcentuales con respecto a 2016.

El aumento en el superávit se produjo por un mayor saldo en la Cuenta de Bienes y Servicios (US\$ 1.189 millones), que más que compensó el mayor déficit de la Cuenta de Rentas ( de US\$ 680 millones, en la que la Renta Primaria tuvo un mayor déficit de 768 millones y la de Renta secundaria un mayor superávit de US\$ 88 millones). La consecución de este superávit corriente se debió fundamentalmente al mayor superávit de la balanza comercial que pasó de US\$ 234 millones en 2016 a US\$ 1.042 millones en 2017, mientras que la Cuenta de Servicios contribuyó con un incremento de más de US\$ 420 millones, principalmente debido a las mayores exportaciones de servicios turísticos.

La Cuenta de Capital y Financiera registró una salida neta de capitales de US\$ 359 millones (equivalentes al 0,6% del PIB), cifra muy inferior a los US\$ 2.049 millones de salida neta de capitales en 2016.

Las reservas aumentaron hasta los US\$ 15.963 millones a finales de diciembre de 2017, frente a los 13.472 millones de 2016, un incremento, pues, del 18,5%, equivalente a US\$ 2.448 millones.

**CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS**

<b>BALANZA DE PAGOS</b>				
<b>(Datos en Millones de US\$)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-2.924</b>	<b>-2.655</b>	<b>-1.139</b>	<b>-117</b>
Balanza Comercial (Saldo)	-1.210	-908	-242	343
Balanza de Servicios (Saldo)	141	143	476	699
Balanza de Rentas (Saldo)	-1.890	-2.022	-1.494	-1.281
Balanza de Transferencias (Saldo)	129	131	121	122
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>5.869</b>	<b>4.015</b>	<b>-649</b>	<b>-2.049</b>
Transferencias de capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones extranjeras directas	2.755	2.066	1.243	868
Otras inversiones	1.097	6	-1.106	-477
Activos de reserva (*)	-2.945	-1.360	1.788	2.166
Errores y Omisiones	561	353	274	-508

(\*) El signo negativo indica aumento de reservas

Fuentes: OFECOMES Montevideo, en base a información del Banco Central del Uruguay  
Última actualización: abril de 2017

### 3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

En el año 2017 las Reservas Internacionales del BCU aumentaron en US\$ 2.448 millones disminuyeron, con lo cual se acumuló un stock total de US\$ 15.963 millones. Así se revierte la tendencia iniciada en 2015 de reducción de las reservas, mientras que entre 2011 y 2014 se aumentaron las mismas .

La casi totalidad de las reservas están en activos en dólares (97,2%): de los 15.963 millones que componen las reservas en 2017, sólo 275 millones están en Renminbis chinos, 175 millones en euros, 3,9 millones en libras esterlinas, 1,6 millones en yenes y 0,5 millones en marcos suizos) .

La composición de las reservas es la siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
<b>Fondo Liquidez</b>	<b>7,112.3</b>	<b>44.6%</b>
Moneda Dólares EE.UU.	6,930.8	
Moneda Libras	3.9	
Moneda Francos Suizos	0.5	
Moneda Yenes	1.6	
Moneda Euros	175.4	
<b>Fondo Precautorio</b>	<b>3,214.4</b>	<b>20.1%</b>
Moneda Dólares EE.UU.		
<b>Fondo Inversión</b>	<b>3,043.6</b>	<b>19.1%</b>
Moneda Dólares EE.UU.		
<b>Fondo Especial</b>	<b>1,751.3</b>	<b>11.0%</b>
Moneda Dólares EE.UU.	1,476.3	
Moneda Renminbi China	275.0	
<b>Administradores Externos</b>	<b>341.3</b>	<b>2.1%</b>
Moneda Dólares EE.UU.		
<b>Billetes en bóvedas del BCU</b>	<b>85.0</b>	<b>0.5%</b>
Moneda Dólares EE.UU.		
<b>Otros (DGEs, Convenios, etc)</b>	<b>411.5</b>	<b>2.6%</b>
Moneda Dólares EE.UU.		

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

En 2017 la cotización del dólar con respecto al peso uruguayo se depreció en un 2,9%, para terminar 2017 operándose en 28,5 pesos. Esta depreciación se acumula a la sufrida a lo largo de 2016, en que se depreció un 2,1%, acabando el año 2016 en 29,56 pesos uruguayos.

### 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Uruguay no ha reestructurado nunca su deuda en el Club de París y ha mantenido siempre una trayectoria de cumplimiento en sus obligaciones de pago, a pesar de las crisis regionales de los años 80s, y 2000.

Uno de los principales éxitos macroeconómicos de las dos Administraciones anteriores (2005-2015) fue la política de gestión de la deuda externa. Los buenos resultados fiscales, el crecimiento de las reservas y las buenas condiciones financieras internacionales le han permitido al país disminuir fuertemente las vulnerabilidades a corto plazo, despejando vencimientos a corto y medio plazo y sustituyendo deuda condicionada por no condicionada. A marzo de 2018,

Uruguay goza de una clasificación con Grado Inversor por las principales Agencias de Clasificación (DBRS confirmó en feb.2018 la clasificación BBB (low) para las emisiones de deuda uruguaya).

En comparación con el año anterior, en diciembre de 2017 la Deuda Externa Bruta aumentó un 5,3%, mientras que la Deuda Neta lo hizo en un 6,9%. Por otro lado, a nivel de porcentaje del PIB, la Deuda Externa Bruta se redujo a 48,1% del PIB, y a 41,8% la Deuda Externa Neta.

En lo que respecta a la composición por monedas de la deuda externa pública, el 76,3% era en dólares, el 17,1% en pesos uruguayos, el 3,5% en yenes, el 2,3% en DEG, el 0,7% en euros

El servicio de la deuda para 2018 se estima en US\$ 3.217 millones, que equivalen a un 5,9% del PIB y un 33 % de las exportaciones de bienes y servicios, bastante superior a la cifra de años anteriores. De esa cantidad 1682 millones corresponden a pago de intereses, y US\$ 1.535 millones corresponden al pago de amortizaciones.

### 3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

En Febrero de 2002, Uruguay perdió el “grado inversor” que disfrutaba desde 1997. Hubo que esperar a 2012 para que lo recuperase, concretamente en el mes de abril.

Históricamente situado en el grupo 3, tras el estallido de la crisis financiera de 2002 la OCDE clasificó a Uruguay en el grupo 6. En la actualidad vuelve a estar clasificado en el grupo 3.

Los baremos de riesgo de las principales empresas calificadoras son los siguientes:

- Standard & Poors: Desde abril de 2015, BBB con perspectiva estable desde julio de 2017 (anteriormente era negativa desde mediados de 2016)
- Fitch: Desde agosto de 2015, BBB- con perspectiva estable
- Moody's mejoró la calificación de Uruguay en 2014 de “Baa3” a “Baa2” con perspectiva estable en mayo de 2017.
- Rating and Investment Information, Inc. (japonesa) elevó en febrero de 2018 a BBB con perspectiva estable, colocándola un punto por encima del grado inversor (BBB-), que otorgó en 2014 y que ratificó en 2015.
- DBRS (canadiense): desde 2014, BBB-low (el escalón más bajo dentro del grado inversor). Confirmado en febrero de 2018.

### 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La clave de política económica del actual gobierno es el control del gasto y la reducción del déficit fiscal, para no poner en peligro los avances conseguidos, así como el aumento de la exportación, lo que permitirá el equilibrio del sector exterior, que ya se ha conseguido en 2017 gracias al aumento de las exportaciones con destino a nuevos mercados, y al aumento del turismo, y que debe profundizarse en 2018.

Inmediatamente después se sitúan el combate a la inflación ahora que se ha conseguido en 2017 situarla dentro del rango meta fijado por el gobierno de entre el 3% y el 7%; el énfasis en la realización de infraestructuras, sobre todo viales, pero también portuarias y ferroviarias; y una especial atención a la recuperación de la competitividad.

En lo que tiene que ver con la política comercial exterior, la primera prioridad seguirá siendo la profundización de una mayor integración en el seno del Mercosur y de su apertura al exterior,



utilizando como acicate para ello su máximo esfuerzo para la firma de un Acuerdo de Libre Comercio con la Unión Europea. Sin olvidar sus deseos de una mayor relación con otros bloques, entre los que destaca la Alianza del Pacífico.

Y, en este gobierno, siempre estará presente su lema de “crecimiento con inclusión”, por lo que continuarán, incluso redoblados, los esfuerzos para seguir disminuyendo los índices de pobreza e indigencia del país.

## **4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES**

### **4.1 MARCO INSTITUCIONAL**

#### **4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES**

En el plano comercial no existen problemas relevantes en las relaciones bilaterales, con un desequilibrio claro de las mismas en favor de la exportación española, que ha mantenido tasas de cobertura por encima del 200 y del 300%. En el año 2017 se ha producido un fuerte descenso de las exportaciones españolas, al haberse terminado la ejecución de proyectos de parques eólicos, que habían motivado una elevada exportación de aerogeneradores y de equipo y material auxiliar. Así, las exportaciones españolas a Uruguay alcanzaron en 2016 los 318 millones de euros, mientras que en 2017 las mismas sólo alcanzaron los 222,7 millones de euros, con una caída de casi el 30%.

En el área de las importaciones, la cuantía se ha mantenido en el rango normal, pasando de 92 millones de euros en 2016 a 99,2 millones de euros en 2017, con una subida del 7,8%. La cobertura ha pasado de 345% al 224,5%, una fuerte reducción, pero todavía muy positiva.

En el año 2017, el parón en la ejecución de proyectos públicos, motivado por la necesidad de reducir el déficit público, conjuntamente con la finalización de los proyectos en marcha, en particular en el campo de las energías renovables, se ha traducido en que la partida de aerogeneradores, que se había convertido en la primera partida de exportación en 2016 y en 2015, haya prácticamente desaparecido, motivando una reducción de más de 50 millones de US\$ en nuestro volumen de exportación.

Los problemas aduaneros se concretan en las complicadas reglamentaciones fitosanitarias uruguayas, que no son discriminatorias y que en ningún caso están dirigidos a las exportaciones españolas, pero que no obstante, suponen auténticas barreras de entrada para algunos de nuestros productos, como los derivados cárnicos y los lácteos (quesos).

España recibe un número relativamente elevado de turistas uruguayos, que en muchos casos van a visitar a sus familiares españoles, y envía viajeros a Uruguay en menor cantidad.

España es sin duda el primer inversor en Uruguay en el campo de los servicios. Banca (Santander y BBVA), Seguros (Mapfre y Mapfre Asistencia), Telecomunicaciones (Telefónica-Movistar) y Construcción (Abengoa-Teyma, Elecnor, Espina, Cementos Artigas, Sacyr, OHL y otras) son los sectores donde se encuentran nuestras principales empresas.

#### **4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS**

No existe un tratado o acuerdo específico que abarque todos los aspectos de las relaciones bilaterales. Se destacan, entre otros y por orden cronológico (de más cercano a más lejano) de entrada en vigor, los siguientes:

- **Memorándum de Entendimiento (MoU)** entre el Ministerio de Fomento español y el Ministerio de Transportes y Obras Públicas uruguayo, firmado el 26 de abril de 2017 en el marco de la visita del Presidente del Gobierno, Sr. D. Mariano Rajoy, a Uruguay.
- **Convenio para Evitar la Doble Imposición**, firmado en octubre de 2009, que entró en vigor el 24 de abril de 2011, aunque su plena vigencia se alcanzó el 1º de enero de 2012, al coincidir con el inicio de un año fiscal nuevo.
- **Memorando de Entendimiento para el desarrollo de Proyectos de Mecanismo para un Desarrollo Limpio (21/9/2004).**
- **Convenio de Seguridad Social (1999).**
- **APPRI:** En vigor desde el 6/05/1994. Sólo se ha invocado en una ocasión (Uragua-Iberdrola y Aguas de Bilbao- por estatización de los servicios de agua y saneamiento en septiembre 2004), si bien no llegó a utilizarse formalmente puesto que se llegó a un acuerdo entre las partes.
- **Tratado General de Cooperación y Amistad (julio 1992).**
- **Convenio Básico de Cooperación Científica y Tecnológica y Acuerdo Complementario:** En vigor desde el 18/06/1991.

#### 4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

El alto nivel del Arancel Externo Común para bienes de consumo (20%), junto a un mercado pequeño y una elevada complejidad aduanera puede tener un importante efecto de disuasión del comercio (especialmente en alimentos, donde se añade los estrictos requisitos fitosanitarios y la complejidad de los registros bromatológicos). Parte significativa de los pagos se realiza antes de desaduanar, lo que aumenta la repercusión de los gastos en Aduana sobre el precio final de entrada.

Uruguay sigue manteniendo la tasa consular (recargo aplicado a las importaciones de un 2% sobre el precio CIF), a pesar de las promesas reiteradas de su desaparición. De hecho en este año 2017 se ha anunciado la imposición de un incremento en esta tasa consular que pasaría a ser del 5% para todos los países, excepto los del Mercosur, que se verían gravados en un 3%. Aunque todavía no se ha aprobado, esta modificación ha sido aprobada en trámite parlamentario, por lo que está operativa a partir del 1º de enero de 2018.

En cuanto a las importaciones de derivados del cerdo, aparte requisitos excesivamente exigentes para las de productos procesados de corta maduración, existe el problema de que Uruguay no admite la regionalización, por lo que una epidemia en un lugar de un país da lugar a medidas contra la totalidad de las importaciones del producto de ese país.

#### 4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En el año 2017 las exportaciones españolas a Uruguay sufrieron una reducción importante al haberse terminado los proyectos, y ya suministrado los equipos para los mismos, de las plantas de energías renovables que habían sido lanzadas en 2013 y 2014 (principalmente de energía eólica) , y no haberse lanzado nuevos proyectos. Así la partida de Aerogeneradores que representó la primera partida de exportación española en 2016, con más de US\$ 50 millones, ha prácticamente desaparecido en 2017. Mientras que en año 2016 las exportaciones españolas alcanzaron un volumen de US\$ 318 millones, en el año 2017 se han reducido a un total de 222,7 millones de euros, lo que representa una reducción del 29,9% . Otros países han caído también en sus exportaciones a Uruguay, como Alemania (-46%) Reino Unido (-39,2%) Francia (-2,2%) o Estados Unidos (-31,9%), mientras Países Bajos ha aumentado su exportación en un 67,8% o Italia en un 5,8%... si bien es cierto que parten de volúmenes de exportación muy dispares.

España ocupa el 7º puesto como proveedor del mercado uruguayo en 2017 (mientras que en 2016 fue el sexto) y el puesto 16º como cliente de Uruguay (fue 14º en 2016).

Las exportaciones uruguayas a España han aumentado en 2017, pasando a ser de 99,2 millones de euros , cuando en el año 2016 fueron de 91,9 millones de euros. Un aumento, pues, del 8,7%, que revierte la tendencia a la baja del año 2016, en que cayeron un 24,4%.

La exportación española es muy diversificada y en 2017 está basada fundamentalmente los productos industriales (bienes de equipo y maquinaria, que han representado el 59,8% de las exportaciones en 2017), y en bienes de consumo (Perfumería y Confección femenina ocupan los primeros lugares entre los capítulos de exportación en 2017, aunque el peso de Bienes de Consumo representó el 28,3% de la exportación española ). Los principales productos exportados en 2017 fueron la Perfumería, Confección femenina, Material eléctrico, Vehículos automóviles, productos de fundición, Sistemas de protección de cultivos, ...

Por su parte, Uruguay mantiene su patrón de exportación basado en productos naturales. La exportación de Uruguay a España está muy concentrada en pocos productos (tan sólo los 4 primeros productos suponen casi un 80% del total) destacándose el peso específico de la Carne fresca y congelada, los Cueros y las Pieles, la Pasta de papel , los Cítricos y la Leche y productos lácteos.

#### CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA				
(Datos en M EUROS)	2014	2015	2016	%
BIENES DE EQUIPO	98,6	145,4	165,6	52,1
SEMIMANUFACTURAS	69,8	87,4	78,8	24,8
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	18,8	20,9	25,3	8,0
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	20,7	23,3	23,7	7,5
SECTOR AUTOMOVIL	10,0	6,7	7,7	2,4
OTRAS MERCANCIAS	8,0	8,4	7,5	2,4
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3,3	3,3	3,7	1,2
MATERIAS PRIMAS	5,1	2,4	2,7	0,9
PRODUCTOS ENERGETICOS	1,0	1,8	2,7	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>235,2</b>	<b>299,8</b>	<b>317,6</b>	<b>100</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.  
Última actualización: Abril de 2017

#### CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

<b>PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA</b>				
<b>(Datos en M EUROS)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Aparatos y material eléctricos	34,0	85,6	86,6	27,3
Máquinas y aparatos mecánicos	34,5	33,2	54,8	17,3
Aceites esenciales; perfumería	35,2	41,6	37,6	11,8
Manuf. de fundic., hier./acero	16,7	18,8	16,1	5,1
Vehículos automóviles; tractores	15,5	10,0	9,7	3,1
Mat. Plásticas; sus manufacturas.	7,2	9,0	8,9	2,8
Conjunto de otros productos	9,9	8,4	7,8	2,5
Prendas de vestir, no de punto	3,8	4,5	6,2	2,0
Muebles, sillas, lámparas	3,2	3,7	6,1	1,9
Carne y despojos comestibles	6,1	7,5	5,2	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>235,4</b>	<b>299,8</b>	<b>317,6</b>	<b>100</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Última actualización: Abril de 2017

### CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

<b>PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA</b>				
<b>(Datos en M EUROS)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	56,8	72,7	52,9	57,6
MATERIAS PRIMAS	16,5	17,3	18,1	19,7
MANUFACTURAS DE CONSUMO	8,0	9,2	15,3	16,6
SEMIMANUFACTURAS	2,1	4,4	3,8	4,1
BIENES DE EQUIPO	1,7	3,7	1,5	1,6
OTRAS MERCANCIAS	0,01	0,2	0,2	0,2
SECTOR AUTOMOVIL	0,1	0,2	0,1	0,1
BIENES DE CONSUMO DURADERO	1,2	0,2	0,03	0,03
<b>TOTAL</b>	<b>86,6</b>	<b>107,7</b>	<b>91,9</b>	<b>100</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: Abril de 2017

### CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

<b>PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA</b>				
<b>(Datos en M EUROS)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Carne y despojos comestibles	34,5	35,5	34,9	38,0
Pieles (exc. Peleter.); cueros	6,5	7,0	14,2	15,5
Pasta de madera; papel recicl.	1,4	11,7	13,7	14,9
Frutas /frutos, s/ conservar	13,2	12,2	10,0	10,9
Leche, productos lácteos; huevos	2,7	2,4	3,8	4,1
Cereales	1,6	1,8	2,2	2,4
Papel, cartón; sus manufactura	0,0	1,9	2,0	2,2
Cobre y sus manufacturas	0,5	1,3	1,2	1,3
Productos farmacéuticos	1,0	1,5	1,2	1,3
Pescados, crustáceos, moluscos	3,5	2,9	1,1	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>86,6</b>	<b>107,7</b>	<b>91,9</b>	<b>100</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: abril de 2017

## CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL				
(Datos en M EUROS)	2014	2015	2016	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	235,4	299,8	317,6	5,9
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	86,6	107,7	91,9	-14,7
SALDO	148,8	192,1	225,7	17,5
TASA DE COBERTURA %	271,8	278,4	345,6	24,1

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio  
Última actualización: Abril de 2017

### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

El comercio de servicios ha venido creciendo durante los últimos años, y sobre todo el comercio de servicios informáticos y audiovisuales. En la exportación de servicios, Uruguay es líder en la región, alcanzando durante el año 2017 alrededor del 10% del total de sus exportaciones, según la Cámara Uruguaya de Tecnologías de la Información.

No se dispone de datos concretos del comercio bilateral de servicios, aunque sí se conoce que las exportaciones españolas han venido decreciendo en los últimos años, mientras que crecía el número de empresas exportadoras. En general, los sectores con mayor cifra de exportación son los relacionados con las Telecomunicaciones y los Servicios Empresariales globalmente considerados.

### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Los flujos acumulados de la inversión bruta NO ETVE española en Uruguay desde 1993 hasta 2016 fueron de 3.828 millones de euros, con cifras de 450 millones de euros en 2012, 379 millones en 2013, 487 millones en 2014, 342 millones en 2015 y de 28 millones de euros en 2016. El stock de inversiones NO ETVE españolas en Uruguay era a fines de 2015 (último dato disponible) de 1.280 millones de euros, un 0,29% del stock total de nuestras inversiones en el exterior, ocupando Uruguay el lugar número 33 entre los destinos de la inversión española en el exterior.

Las principales empresas inversoras son: Telefónica, CODERE, CEMENTOS MOLINS, ABENGOA, PROSEGUR, IBERPAPEL y las del sector financiero: SANTANDER, BBVA y MAPFRE.

La inversión española es, con toda seguridad, la primera en el sector servicios; mientras que en el sector manufacturero es mucho menor: únicamente la fábrica de Cementos Artigas, filial de Cementos Molins, y Kauman, dedicada a la fabricación de cintas transportadoras y, desde febrero de 2014, una planta en el sector de las envolturas artificiales para embutidos de VISCOFAN. Lamentablemente, Kauman nos ha informado a finales de 2017 que está preparando el cierre de su planta en Uruguay, para concentrarse en su planta en España, aunque en marzo de 2018 todavía siguen operando en su planta de Canelones...

Por lo que se refiere a las inversiones brutas NO ETVE de Uruguay en España, los flujos acumulados en el mismo periodo fueron de 1.492 millones de euros, con cifras de 118 millones en 2012, 76 millones en 2013, 470 millones en 2014, 468 millones en 2015 y 360 millones en 2016. El stock de inversiones NO ETVE de Uruguay en España era a fines de 2015 (último dato disponible) de 1.280 millones de euros, un 0,30% del stock total de las inversiones extranjeras en España, ocupando Uruguay el lugar número 30 entre los orígenes de la inversión extranjera en España.

Casi el 22% del stock de inversiones uruguayas en España se refiere a la actividad de la Industria de la Alimentación - la mayor parte, comida para animales domésticos - seguida por

Servicios Financieros y sus auxiliares (19,5%), Inmobiliaria (19%), Almacenamiento y Actividades anexas al Transporte (12%) y Servicios de consultoría (11%).



**CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA EN URUGUAY (M EUR)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>% var</b>
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	588	652	47	-92,8
INVERSIÓN BRUTA ETVE	210	173	18	-89,6
INVERSIÓN BRUTA NO ETVE	378	379	28	-92,6
INVERSIÓN NETA TOTAL	580	610	31	-93,2
INVERSIÓN NETA ETVE	208	173	18	-93,9
INVERSIÓN NETA NO ETVE	372	436	13	-97,0

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: abril de 2018

**CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>STOCK DE INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA EN URUGUAY (M EUR)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015 Var</b>	<b>%</b>
<b>STOCK TOTAL</b>	<b>2.905</b>	<b>3.303</b>	<b>3.167</b>	<b>3.114</b>	<b>-1,6</b>
ETVE	1.572	1.753	2.012	1.834	-2,5
NO ETVE	1.333	1.549	1.176	1.280	-0,4

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: abril 2018

**CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>INVERSION DIRECTA DE URUGUAY EN ESPAÑA (M EUR)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>% var</b>
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	467	469	361	-23
INVERSIÓN BRUTA ETVE	4	8	52	610
INVERSIÓN BRUTA NO ETVE	470	468	360	-231
INVERSIÓN NETA TOTAL	463	457	348	-24,3
INVERSIÓN NETA ETVE	1	-2	54	2700
INVERSIÓN NETA NO ETVE	462	460	293	-36,3

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: abril de 2018

**CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>STOCK DE INVERSION DIRECTA DE URUGUAY EN ESPAÑA (M EUR)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015 % Var</b>
<b>STOCK TOTAL</b>	<b>3.464</b>	<b>2.317</b>	<b>2.980</b>	<b>3.985 33,7</b>
<b>ETVE</b>	<b>3.179</b>	<b>2.676</b>	<b>2.421</b>	<b>2.606 7,6</b>
<b>NO ETVE</b>	<b>285</b>	<b>853</b>	<b>559</b>	<b>1.379 246</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio  
 Última actualización: abril de 2018

#### 4.5 DEUDA

En abril de 2003 se firmó un Programa de Conversión de deuda por inversiones que, en su 1ª fase contó con US\$ 9,5 millones para el bienio 2003-2004; fue asignado a proyectos de infraestructuras (plantas de tratamientos residuales con la Administración Nacional de Obras Sanitarias del Estado - OSE; dos licitaciones asignadas a las empresas Abengoa y Espina). La renovación, en su 2ª fase, fue para el período julio de 2005–junio de 2007 por valor de US\$ 10,8 millones, para cofinanciar la construcción del primer parque eólico de Uruguay por el consorcio Eduinter/Vestas España. Desde entonces no ha sido utilizado.

#### 4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

##### 4.6.1 EL MERCADO

El PIB per cápita se situaba al finalizar 2017 en US\$ 16.008, el primero de América Latina ( a la par con Chile)...

El mercado local es estrecho, porque la población, según el último censo que proporciona datos de principios de 2012, es de 3,3 millones de habitantes (aunque la estimación de finales de 2017 del INE es de 3,5 millones). A pesar de lo reducido del mercado local, goza de ventajas legales, logísticas y de transportes e infraestructuras, entre otras, que le pueden permitir actuar como puerta de entrada y plataforma logística regional.

Así, si bien Uruguay sólo tiene aproximadamente un 2,5% PIB del total de MERCOSUR, el puerto de Montevideo se ha constituido como el hub del Cono Sur, de tal forma que una proporción superior al 55% de las mercancías que recibe son para distribución a otros mercados nacionales, en particular Argentina y Paraguay.

El único centro económico de consumo y distribución notable de forma permanente es la capital, Montevideo, con aproximadamente 1,3 millones de habitantes. Otro centro relativamente importante, pero por ahora sólo en época de verano austral es Punta del Este, foco de vacaciones mundial desde diciembre a febrero, y con una afluencia limitada durante el resto del año.

En la capital, van poco a poco desapareciendo los pequeños comercios y se ha producido durante los últimos años una concentración en centros comerciales, en los que la franquicia de todo tipo de marcas extranjeras, es el procedimiento habitual de abastecimiento de los productos de consumo actual.

##### 4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

El país se encuentra enclavado entre dos gigantes geográficos y económicos como son Brasil y Argentina. Tomando, a efectos comparativos, datos de organismos vinculados a la región (ALADI -<http://www.aladi.org>-, BID -[www.iadb.org](http://www.iadb.org)-, CEPAL - [www.eclac.org](http://www.eclac.org)-), los PIB per cápita no presentan grandes diferencias pero sí los tamaños de cada uno de los mercados internos: Brasil cuenta con una población de 206 millones de habitantes, Uruguay de 3,4 millones y Argentina de 44.

Uruguay representa el 2,3% aproximadamente del PIB del Mercosur, que es la zona económica en la que mayormente se desenvuelve la actividad de su economía. El deficiente funcionamiento del Mercosur hace que su importancia dentro de la vida económica uruguaya esté descendiendo rápidamente, si bien el gobierno instalado en 2015 tiene como una de sus máximas prioridades dinamizar el funcionamiento del bloque.

Es un país reconocido en todo el área latinoamericana por su seriedad y su seguridad jurídica, lo que le permite a veces tener una participación más protagonista de lo que su tamaño le concedería en actividades e instituciones regionales. Buena muestra de lo anterior es que Montevideo sea la sede de la Secretaría y del Parlamento del Mercosur, así como sede de la Secretaría de la ALADI. Y que cuente con representantes de las tres Instituciones Financieras del subcontinente, como lo son el Banco Mundial, el BID y CAF.

#### 4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

La matriz energética uruguaya ha experimentando en los últimos años el cambio cuantitativo y cualitativo más importante de los tiempos modernos, basado esencialmente en el establecimiento de diversas plantas de energías renovables, y más en particular de energía eólica, aunque también en la solar fotovoltaica y en la biomasa. Este proceso se había traducido en una mayor demanda de equipamientos para los diferentes subsectores eléctricos que han aumentado muy sensiblemente las exportaciones españolas en 2015 y 2016. En 2017, sin embargo, el programa de fomento de las Energías renovables, y el proceso de establecimiento de estas plantas se da ya por terminado. Uno de los efectos que se han observado es la caída en partidas tales como los aerogeneradores, que habían pasado a ser la primera partida de exportación española a Uruguay en 2015 y 2016, que ha pasado de 50 millones de US\$ en 2016 a prácticamente desaparecer en 2017. Continúa habiendo un potencial significativo en plantas más pequeñas para el sector industrial privado, y de algunos componentes de control y distribución eléctrica, sin embargo, pero el gran auge de proyectos de energías renovables ha sin duda terminado.

La apertura de las inversiones públicas al nuevo esquema de las Participaciones Público Privadas (PPP) para infraestructuras, hacen este sector muy atractivo para las empresas españolas. Mención aparte en este aspecto merece **el sector de carreteras**, que ha sido designado como la primera prioridad en infraestructuras durante el actual gobierno (2015-2019). También **el sector ferroviario** puesto que se prevé el relanzamiento del sector, además de la construcción/rehabilitación de una línea férrea de unos 273 kms entre una eventual nueva planta de pasta de celulosa en Ciudad de Paso de los Toros y el puerto de Montevideo, con un coste aproximado de US\$ 1.000 millones. Los programas PPP ha de convertirse por fuerza en uno de los principales mecanismos de financiación de la Administración uruguaya, habida cuenta de la necesidad de modernizar y expandir sus infraestructuras, y de las restricciones financieras que impone la necesidad acuciante de reducir el déficit público.

También son importantes las necesidades de equipamiento vinculado a la inversión en saneamiento y en el sector de telecomunicaciones (desde terminales hasta cableado, tecnología de red, etc.). Son, asimismo, sectores de interés, el Software de gestión y los servicios de consultoría vinculados a la reforma institucional de la mayor parte de las instituciones/empresas públicas. No pueden dejar de mencionarse las oportunidades que ya existen en viviendas sociales y en edificación pública (hospitales, escuelas, centros de asistencia...), normalmente en régimen de PPP..

El gobierno, desde la Oficina de Planeamiento y Presupuesto señaló que Uruguay deberá promover el desarrollo de diez complejos productivos estratégicos, en los que lógicamente habrán de darse oportunidades:

- Bioeconomía (Producción primaria, Salud humana y animal, Producción Manufacturera y



- Biocombustibles y energía a partir de la biomasa)
- TIC (Software, Electrónica y Telecomunicaciones)
- Alimentos
- Forestal - madera - celulosa
- Minería y Metalúrgica naval
- Producción energética no renovable (petróleo y gas)
- Producción energética renovable (eólica, solar e hidráulica)
- Industrias creativas
- Servicios globales de exportación
- Turismo y Hostelería ( tanto en construcción de hoteles como en gestión hotelera)

#### 4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

La entrada en vigor de una Ley de Participaciones Público Privadas (PPP) permitió a la inversión extranjera acceder a sectores hasta ahora exclusivos del sector público. Con el actual gobierno las licitaciones bajo esta fórmula se han dinamizado fuertemente especialmente en los sectores de carreteras y el educativo. Están en estudio proyectos hospitalarios y se espera que se liciten también puertos y puertos deportivos. Habida cuenta de la necesidad de reducir el déficit público, y considerando las necesidades de renovación de las infraestructuras uruguayas, los programas PPP se han de convertir en la principal vía de financiación de proyectos en Uruguay en el futuro inmediato.

El principal proyecto de infraestructura actualmente en marcha, la construcción de la línea ferroviaria entre Puerto de Montevideo y Ciudad de Paso de los Toros, que se financia en régimen de PPP, sitúa al sector ferroviario como una de los sectores de prioridad, y de mayor oportunidad en Uruguay.

Además, la modificación de la matriz energética uruguaya, con la implantación masiva de molinos eólicos, está atrayendo la inversión española a los diferentes tipos de explotación. Parecida circunstancia, salvadas las distancias, se ha dado en el ámbito de la energía solar fotovoltaica. El cambio de la matriz energética ya se ha culminado, y en la actualidad Uruguay es uno de los países de la región con mayor penetración de las energías renovables, en especial gracias a la energía eólica, por lo que es previsible una reducción del número de proyectos en este sector a futuro.

No hay que olvidar la presencia preeminente de la inversión española en servicios: banca, seguros, comunicaciones y construcción, en los que las empresas españolas son las más importantes de cada sector. Las inversiones en servicios modernos, como software y logística también han sido importantes en los últimos años y continuarán siéndolo en un próximo futuro.

Por fin, también son de interés aquellos sectores que cuentan con regímenes con exenciones impositivas y otros beneficios: Call Centers, Forestación, Industria de la comunicación, Industria electrónica, Industria gráfica, Industria naval, Industria turística, Maquinaria agrícola y Vehículos y autopartes. Un cierto potencial muestra también el sector de la biotecnología, en especial la biotecnología marina, que se encuentra todavía en su inicio en Uruguay, pero que debería ayudar al desarrollo y explotación de la plataforma continental uruguaya cuyos recursos son enormes.

Uruguay XXI, organismo homólogo a ICEX, tiene en su página web un apartado dedicado a las oportunidades de inversión: <http://www.uruguayxxi.gub.uy/inversiones/oportunidades-de-inversion/>

#### 4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

De acuerdo con los criterios establecidos en el Consenso OCDE, Uruguay no es elegible para financiación concesional ligada. En abril de 2012 recuperó el grado inversor, perdido tras la crisis del 2002, y mantiene un buen acceso a los mercados financieros internacionales, con la mayoría de las calificadoras con grado inversor mínimo y algunas con un grado superior.

La banca uruguaya concede créditos en condiciones de competencia con otras fuentes de financiación, aunque la capacidad financiera es limitada, y normalmente se requiere la participación de bancos internacionales.

También es importante la participación del Banco Mundial, de CAF y, sobre todo, del BID, en la financiación de proyectos del sector público uruguayo.

La implantación del FIEM ya sirvió de ayuda para la realización de una importante operación en el campo de la energía eólica, y ya se ha firmado otro crédito para la financiación del proyecto que duplica la capacidad del anterior.

CESCE mantiene la política de cobertura con Uruguay abierta y sin restricciones a corto plazo (a medio y largo plazo no la tiene establecida por la escasez de operaciones).

#### **4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN**

En el año 2017 se ha realizado una Misión inversa a LIBER (con 14 empresas), también se organizó la misión inversa al II Congreso Iberoamericano de Seguridad Vial, en Sevilla, en septiembre de 2017. En el año 2016 se colaboró en la organización de 2 Misiones Inversas: LIBER y Misión Inversa de Smart Cities de ICEX a Madrid, Santander y Valencia.

Por lo que se refiere a Misiones Comerciales Directas atendidas por la Oficina, hubo dos en el año 2016, una sectorial de SERNAUTO integrada por 4 empresas y otra multisectorial del IPEX con 7 empresas. En el año 2017 se ha realizado la Misión directa de la Asociación sectorial ANMOPYC, en la que participaron 4 empresas. También se han organizado misiones de COFEARFE y de la Cámara de Tenerife, con una empresa cada una.

En cuanto a Servicios Personalizados, en 2017 se llevaron a cabo 11 servicios personalizados, con la siguiente distribución:

- Identificación de Socios Comerciales (2)
- Agendas de Reuniones (8)
- Apoyo logístico (1)

Para el año 2018 hay previstas una misión sectorial de material y equipamiento deportivo (AFYDAD), además de dos misiones multisectoriales, por parte de IVACE y de la Cámara de Valencia.

## **5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES**

### **5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA**

#### **5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL**

El marco que sustenta las relaciones comerciales entre la UE y Uruguay se recoge en el Acuerdo Marco de Cooperación UE-Uruguay de 1991, por el que ambas Partes se otorgan el trato de Nación Más Favorecida (NMF). Uruguay se beneficia de las Cuotas Hilton y 418, cupos de exportación de carne vacuna de alta calidad y valor otorgados por la UE.

Uruguay forma parte del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), junto con Argentina, Brasil, Paraguay y Venezuela (ahora suspendida), que se incorporó en agosto de 2012. La UE y

MERCOSUR comenzaron a negociar un amplio Acuerdo de Asociación en 1999, que incluye diálogo político, cooperación y comercio. Tras varios años de negociaciones, cuando todo indicaba que podían concluir en septiembre de 2004, las Partes no alcanzaron un acuerdo y el proceso se estancó.

En mayo de 2010, bajo la Presidencia española de la UE, se tomó la decisión de reanudar las negociaciones, habiéndose celebrado varias rondas de negociación desde entonces. El 11 de mayo de 2016 se produjo el primer avance significativo en esta segunda etapa, al producirse un intercambio de ofertas de acceso a mercado de bienes, si bien la oferta de Mercosur no llegó al 90% del universo arancelario, y la de la UE contenía algunas modificaciones a la baja en el capítulo agrícola con respecto a la de 2004, especialmente en lo tocante a carne de vacuno y a etanol, cuyos contingentes se vieron temporalmente excluidos.

En la ronda de negociaciones de Buenos Aires de marzo de 2017 se registraron avances significativos en los textos y en la de julio de 2017 en Bruselas ambas Partes se comprometieron a realizar rápidos progresos para la conclusión de las negociaciones. Pero las reuniones de Brasilia en los primeros días del mes de octubre, y de Buenos Aires, a finales de noviembre, no obtuvieron los resultados esperados, a pesar de que sí se lograron algunos acuerdos. A Uruguay le interesa enormemente la cuota de carne, que es uno de los aspectos donde ha habido menores avances, lo que ha hecho que en algunas ocasiones las autoridades uruguayas (como las de otros países del Mercosur) expresaron su pesimismo sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo, si bien es verdad que siguieron en la mesa de negociaciones. Tras las últimas reuniones, todo parece prever que se alcanzará algún tipo de Acuerdo (que seguramente nadie considerará como óptimo, pero que si se alcanza, será el mejor posible).. Es opinión de la Comisión Europea que las negociaciones podrían finalizar en el primer semestre de 2018, de una manera razonablemente satisfactoria...

### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

La UE, como bloque económico, ha sido en 2017 el tercer socio comercial de Uruguay, tras MERCOSUR, y Asia (donde el principal actor es China), de acuerdo a los datos del BCU.

Según las cifras de aduanas uruguayas, Uruguay exportó al conjunto de la UE, en 2017, mercancías por valor de US\$ 1.453 millones un 60% más que en 2016, e importó productos de la UE por valor de US\$ 1.308 millones, un 10,5% menos que el año anterior. De esta forma, la balanza comercial fue levemente favorable a Uruguay en US\$ 145 millones y el índice de cobertura del conjunto de la UE con Uruguay se situó en el 90%.

Según las cifras europeas, Uruguay exportó a la UE en 2017 por valor de 1.508 Meuros, mientras que importó productos europeos por valor de 1.553 Meuros, resultando en una balanza comercial ligeramente favorable a la UE, con un saldo de unos 45 Meuros, y una tasa de cobertura del 103%

Desagregando por países, las exportaciones uruguayas se dirigieron principalmente a los Países Bajos 565,3 Meuros, o el 37,5% de las exportaciones hacia UE - pero hay que tener en consideración que buena parte de esas importaciones son después redistribuidas en otros países UE, ya que Ámsterdam es uno de los principales puertos de entrada europeos); El segundo destino de exportaciones uruguayas en la UE fue Italia, con 275,4 Meuros (un 18,2%), seguido Alemania (con 188,9 Meuros , el 12,5%); y España (con 98,8 Meuros, el 6,4%) , Portugal (con 77,3 Meuros- el 5,1%) y Reino Unido (63,7Meuros, el 4,2%) ....

La mayoría de estas ventas se corresponden con recursos naturales: 33,1% pasta de celulosa;

20,5% de carne y despojos comestibles; 16,3% semillas oleaginosas; 6,2% madera y sus manufacturas y 5,2% pieles y cueros

Desde el punto de vista de las importaciones, el primer suministrador de la UE a Uruguay en 2017 fue Alemania, con un volumen de exportación de 245 Meuros, seguida de España con 222 millones España, con una exportación de 22 Alemania, con el 23,8% del total, seguida por Italia con 225 Meuros, y por España con 222 Meuros, Reino Unido (199,5 Meuros), Países Bajos (127,8 Meuros), y Bélgica (109,5 Meuros) ... entre los principales

En relación con los principales productos de exportación de la UE a Uruguay, el primero fue el de Máquinas y Aparatos Mecánicos (17,5%), seguido por los Productos Farmacéuticos (15,1%), los Aparatos y Material Eléctricos (14,2%), los Productos de Perfumería (8,3%) y los Automóviles (4,1%).

## CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Con datos en millones de euros y para 2017:

PRINCIPALES PAÍSES (ordenados por importaciones uruguayas)		
(Datos en M EUR)	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES
ALEMANIA	249	189
ITALIA	225	275
ESPAÑA	223	99
REINO UNIDO	200	64
FRANCIA	165	57
PAÍSES BAJOS	127	565
BÉLGICA	110	18
DINAMARCA	69	28
SUECIA	39	6
FINLANDIA	31	8

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: Abril de 2018

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LA UE			
(Datos en M EUR)	2015	2016	2017
IMPORTACIONES URUGUAYAS de la UE	1.927	1.461	1.553
EXPORTACIONES URUGUAYAS a la UE	1.720	905	1.508

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Última actualización: Abril de 2018

## 5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

**FMI:** es miembro desde 1946. En diciembre de 2006 Uruguay canceló anticipada y definitivamente el último Acuerdo Stand by heredado de la crisis del 2002 (suscrito el 8 de Junio 2005, con una duración de 3 años, y una asistencia financiera de 766 millones DEG). De todos modos, el equipo económico mantiene en su programa gran parte de las reformas estructurales sobre las que estaba condicionado el Stand by, especialmente las vinculadas con las reformas

del sector financiero.

A petición del Gobierno, el procedimiento de consultas en virtud del Artículo IV tendrá una periodicidad anual (en lugar de bianual), lo que ha venido ocurriendo desde entonces.

**Banco Mundial:** La estrategia del Banco Mundial con Uruguay en el periodo 2016-2020 rondaría los US\$ 1.150 millones, de los que se estima que US\$ 400 millones serán de los denominados "préstamos de inversión" y el resto de "préstamos contingentes", que solamente se desembolsan si el gobierno lo necesita.

La estrategia está estructurada en torno a tres pilares: aumento de la resiliencia ante vulnerabilidades económicas y climáticas; políticas sociales enfocadas hacia los niños y jóvenes más vulnerables e integración a las cadenas globales de valor, mediante la mejora de las infraestructuras y una creciente investigación y oportunidades de desarrollo de la innovación. Uruguay es el prestatario activo de mayores ingresos del grupo del Banco Mundial, pero hay razones para mantener y fortalecer esta asociación, sobre todo para minimizar posibles retrocesos en la situación socio-económica uruguaya, especialmente por la vulnerabilidad del país. En este sentido, el grupo del Banco Mundial sigue siendo un socio crítico para el desarrollo del país.

En marzo de 2018, el Presidente del Banco Mundial visitó Uruguay por primera vez en la historia de la institución. Su visita, además de para reforzar las relaciones, estuvo centrada precisamente en el sector educación, donde el Banco Mundial espera tener un papel influyente a la hora de reformar el sector educativo uruguayo, y adaptarlo a las necesidades profesionales del futuro.

El Banco Mundial otorgó a Uruguay un préstamo de US\$ 40 millones para programas de educación, con un plazo de 20,5 años y un período de gracia de 15 años.

**BID:** Uruguay posee un 1,15% del total de las acciones del Banco. Comparte silla con Paraguay y Bolivia (2,45% votos). El BID es el principal agente de financiación internacional del país. Durante los últimos seis años, sus desembolsos representaron más del 50% del total proveniente de organismos multilaterales hacia el sector público.

En la estrategia anterior (2010-2015) el BID aprobó para Uruguay en total 41 créditos por U\$S 2.785 millones. Había además un saldo de operaciones al inicio del período de 31 préstamos por U\$S 466 millones, por lo que la cartera total ascendió a U\$S 3.251 millones.

Los objetivos de la Estrategia de País 2016–20203 son:

1.- mejorar la productividad y competitividad, mediante el fomento a la innovación, el mejoramiento de la infraestructura productiva, y el apoyo a una política de inserción internacional integral y coordinada

2.- impulsar la equidad e inclusión social, mediante el fortalecimiento del capital humano y empleabilidad de la población, el apoyo a la reforma de la salud, el mejoramiento del hábitat, y el apoyo a la primera infancia y juventud en las poblaciones más vulnerables; y

3.- fortalecer la gestión del Estado, apoyando la mayor eficiencia de las instituciones públicas y el fortalecimiento de la gestión urbana y departamental.

En 2016 el BID otorgó préstamos a Uruguay por US\$ 424 millones apoyando proyectos tanto del sector público (US\$ 328,6 millones) como del privado (US\$ 91,9 millones). Los más importantes en el sector público fueron:

- US\$ 60 millones para la Intendencia de Montevideo y la quinta etapa de su plan de saneamiento urbano.
- US\$ 7,6 millones para el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca, destinados a mejorar la gestión e implementar mecanismos de gobierno electrónico, además de a mejorar la inserción de los productos agropecuarios en el mercado internacional.
- US\$ 6 millones para el Ministerio del Interior, para el fortalecimiento de las políticas de

capacitación del personal policial y a mejorar el patrullaje y el combate al delito.

- US\$ 50 millones para el Sistema Nacional de Cuidados
- US\$ 50 millones para enseñanza media y formación en educación
- US\$ 5 millones para desarrollo de corredores turísticos.
- US\$ 35 millones para la Agencia de Gobierno Electrónico y Sociedad de la Información

En el año 2017 se han firmado tres préstamos BID;

- Mejora de la Gestión Pública Agropecuaria, de un monto total de US\$ 8M de los que el BID financia US\$ 7,6 M.
- Proyecto de Seguridad Integral Ciudadana, de US\$ 8M, de los que el BID financia US\$ 6M
- Proyecto de Saneamiento Urbano de Montevideo, por un total de US\$ 70 M de los que el BID financia US\$ 60 M.

Los US\$ 91,6 millones al sector privado en 2016 fueron para dos parques de energía solar y uno de eólica que suman en conjunto 80 megavatios de potencia.

Además, concedió un crédito por US\$ 250 millones a desembolsar en varios años para un programa del M<sup>o</sup> de Economía y Finanzas que analizará la regulación y supervisión financiera, desarrollará la regulación y los instrumentos para promover la inclusión financiera de hogares y empresas, y fortalecerá las instituciones y regulaciones de financiación a largo plazo.

Y, por fin, dos líneas de crédito por un total US\$ 600 millones, ambas con 25 años de plazo, cinco años y medio de gracia. Una, por US\$ 300 millones para la rehabilitación y conservación de caminos rurales. Y otra, por la misma cantidad, para contribuir a la mejora de la gestión fiscal y de la inversión de 18 gobiernos departamentales (no se incluye a Montevideo).

A nivel regional, el BID está financiando un proyecto de mejora de los trámites e infraestructuras aduaneras entre los países del ribereños del Río de la Plata, con vistas a mejorar la integración de sus economías, que es un proyecto que podría beneficiar grandemente a Uruguay y su aspiración de convertirse en un "hub" regional de distribución para todo Mercosur.-

Complementariamente, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) del BID firmó dos paquetes de financiación de US\$ 12,2 millones y US\$ 12,8 millones para la construcción, operación y mantenimiento de dos centrales de energía solar fotovoltaica en Uruguay, y ha participado en algunos proyectos de modernización de sistemas de cultivo privados.

**Banco de Desarrollo de América Latina (CAF):** Miembro relativamente reciente, pero que se ha demostrado como muy dinámico, habiéndose hecho un sitio principal entre los financiadores, y habiendo ya obtenido créditos destinados al sector energético uruguayo: CAF firmó en 2013 un Contrato de Préstamo entre UTE para la financiación del Programa de Fortalecimiento del Sector Energético, por un monto de US\$ 200 millones, con un tipo de interés del 2,2%, un plazo de 12 años, y un período de gracia de 4 años. El Programa tiene como objetivo que en menos de dos años no quede en Uruguay nadie sin electricidad.

A través de su filial CAF-AM Administradora de Activos Uruguay S.A gestionará un fideicomiso de US\$ 350 millones aproximadamente creado en 2016 para financiar parcialmente proyectos de infraestructura ejecutados por empresas concesionarias o contratistas de PPP. CAF, además, cofinanciará un 10% adicional de cada iniciativa.

A principios de 2016 se inició la construcción de la que será la segunda sede de CAF en Latinoamérica, después de la de Caracas, y desde la que se dará servicio a los países del Cono Sur.

**FONPLATA.** El Fonplata, cuya sede se encuentra en Santa Cruz, es un organismo multilateral regional conformado por cinco países: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay. A fines de 2014 aprobó dos créditos a Uruguay. Uno por US\$ 37,3 millones para la construcción y mejora de sistemas de saneamiento. Y otro para la construcción de una Línea de Transmisión Eléctrica de 500 kilowatts, que totaliza una inversión de US\$ 80 millones.

En 2016 otorgó tres créditos por un total de US\$ 93 millones para carreteras, incluida su

reparación y rehabilitación así como un estudio de la red nacional de peajes.

Por otra parte, es de destacar la participación de Uruguay en el **Banco del Sur**, cuyos miembros son: Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Ecuador, Bolivia y Venezuela. Su sede central está en Caracas y las subsedes en Buenos Aires y La Paz. Este Banco cuenta con un capital inicial de US\$ 7.000 millones: Argentina, Venezuela y Brasil aportaron cada uno US\$ 2.000 millones; Uruguay y Ecuador US\$ 400 millones; y Paraguay y Bolivia US\$ 100 millones, cada uno. Sin embargo, cada país es representado por un voto en el Directorio.

### 5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Miembro de la OMC desde el 1º de Enero de 1995, es representado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas. Uruguay fue uno de los impulsores de la Ronda Uruguay del GATT que finalmente dio lugar a la creación de la OMC.

Uruguay siempre ha estado muy vinculado al multilateralismo, y ha suscrito todos los acuerdos multilaterales sobre comercio de mercancías, así como el Acuerdo sobre Propiedad Intelectual relacionado con el comercio, el Entendimiento relativo a solución de controversias y el Mecanismo de Examen de las Políticas Comerciales.

Por otra parte, Uruguay, como país miembro del Grupo de Cairns y del G-20, defiende activamente sus intereses de país agrícola exportador. Participó en las negociaciones ampliadas de la OMC sobre servicios financieros pero no en las negociaciones sobre telecomunicaciones. Y ha aceptado el Quinto Protocolo del AGCS, pero no es signatario del Acuerdo sobre Contratación Pública.

### 5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Uruguay está en condiciones de iniciar el camino para ingresar a la **OCDE**. Y en esa línea, ya se formalizó el ingreso de Uruguay al Comité de Asuntos Fiscales como "observador participante" y al Centro de Desarrollo como "miembro". El hecho de ingresar como observador al Comité de Asuntos Fiscales se considera un éxito de la política tributaria del gobierno, por sus esfuerzos para salir de la lista "negra" de países no cooperantes con el intercambio de información tributaria y haber superado las fases I y II de la revisión entre pares en la materia.

Uruguay ya tiene desde hace tiempo relación con el organismo y es miembro del Foro Global de Transparencia e Intercambio de Información para Fines Tributarios, foro que integran países miembros y no miembros del organismo.

Uruguay está al frente de la Unión de Naciones Sudamericanas (**UNASUR**).

Miembro fundador (Tratado de Montevideo, 1980) de la Asociación Latinoamericana de Integración (**ALADI**).

Miembro del **MERCOSUR** desde su fundación en el Tratado de Asunción 1991. Por medio de ALADI, el MERCOSUR ha firmado Acuerdos de libre comercio con Chile, Bolivia, Comunidad Andina y Perú (aunque hay que señalar que algunos de estos acuerdos no han sido ratificados por el Parlamento uruguayo). El proceso de ingreso de Bolivia está casi culminado.

Uruguay ha participado en el proceso de negociaciones del Área de Libre Comercio de las Américas (**ALCA**).

Es miembro del **Fondo Latinoamericano de Reservas** (con Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Venezuela y Perú) y fundador del **Banco del Sur** (junto con Argentina, Brasil, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela).

## 5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Según la información del Ministerio uruguayo de Economía y Finanzas, Uruguay tiene suscritos los siguientes acuerdos (la lista puede no ser totalmente exhaustiva):

- 23 Convenios de Doble Imposición: ESPAÑA, Alemania, Argentina, Australia, Canadá, Corea del Sur, Dinamarca, Ecuador, Finlandia, Francia, Groenlandia, Hungría, India, Islandia, Islas Feroe, Liechtenstein, Malta, México, Noruega, Portugal, Rumania, Suecia y Suiza. No ratificados: Brasil (ratificado por el Parlamento uruguayo), Bélgica, Países Bajos, Reino Unido, Singapur y Vietnam.
- Acuerdo de Información en Materia Tributaria con Países Bajos y Suiza
- 31 Acuerdo de Protección Recíproca de Inversiones: ESPAÑA, Alemania, Armenia, Australia, Bélgica-Luxemburgo, Canadá, Chile, China, Corea del Sur, EEUU, El Salvador, Finlandia, Francia, Japón, Hungría, India, Israel, Italia, Malasia, México, Países Bajos, Panamá, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rep. Checa, Rumania, Suecia, Suiza, Venezuela y Vietnam
- Tratado de Libre Comercio (bilateral): México y con Chile (abril 2016, pero sin ratificar por el Parlamento Uruguayo)
- Tratados de Libre Comercio como miembro de Mercosur: Bolivia, Chile, Cuba, Israel y Perú Y con Colombia, Ecuador y Venezuela
- Acuerdo Marco de Comercio e Inversiones (TIFA): USA.
- Otros acuerdos Marco comerciales: Irán.
- Acuerdos de cooperación sectoriales (económica, técnica, energética, científica, tecnológica, puertos, etc.): ESPAÑA, Angola, Arabia, Bahamas, Bulgaria, CE, Nueva Zelanda, El Salvador, Egipto, México, Japón, China, Guatemala, Corea del Sur, Bulgaria, Nigeria, Argentina, Bolivia, Paraguay, Chile, Venezuela, Alemania, EEUU, Italia, Puerto Rico.

La coalición política que apoya al Gobierno uruguayo actual, El Frente Amplio consta de una amplia representación de la izquierda uruguaya, entre la que se cuentan partidos comunistas y de extrema izquierda, que en el área de apertura de mercados siempre se han mostrados muy contrarios a las posiciones del Gobierno, y se han negado a aprobar acuerdos que vayan en línea con el libre cambio.

## 5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Uruguay es un país con una estructura institucional y de representatividad muy elaborada, y prácticamente todos los gremios cuentan con sus asociaciones nacionales, y regionales, además de Cámaras de Comercio, Navegación e Industria en todos los departamentos. Cada sector cuenta asimismo con sus asociaciones nacionales y en muchos casos locales.... Las centrales sindicales en Uruguay están todavía más desarrolladas y fortalecidas, después de 15 años de Gobierno del Frente Amplio, al que apoyan decisivamente.



La Central Sindical de mayor importancia, poder y representatividad es el Plenario Intersindical de Trabajadores- Convención Nacional de trabajadores (PIT-CNY), que se ha convertido en una de las principales trabas al desarrollo económico y a la atracción de inversión extranjera hacia Uruguay.

**CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO**

<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE URUGUAY ES MIEMBRO</b>
Asociación Internacional de Desarrollo (AID)
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)
Banco del Sur
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)
Fondo Financiero de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)
Fondo Monetario Internacional (FMI),
Mercado Común del Sur (MERCOSUR)
Organización de Estados Americanos (OEA)
Organización de las Naciones Unidas (ONU),
Organización Mundial de Comercio (OMC)
Organización Mundial del Turismo (OMT)
Sistema Económico Latinoamericano (SELA)
Conferencia Iberoamericana – Secretaría General Iberoamericana (SEGIB)