



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Uruguay



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Montevideo

Actualizado a junio 2020

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	4
2 MARCO ECONÓMICO	5
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	6
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	8
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	9
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	10
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	12
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	12
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	14
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	15
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	16
3.1.2 PRECIOS	17
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	17
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	17
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	18
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	19
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	20
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	21
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	22
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	22
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	23
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	23
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	24
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	24
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	25
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	25
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	26
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	26
3.5 TURISMO	27
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	27
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	27
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	28
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	28
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	29
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	30
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	31
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	31
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	31
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	31
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	32
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	32
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	33
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	33
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	34

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	34
4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	35
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	35
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	35
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	36
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	36
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	37
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	38
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	38
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	39
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	39
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	39
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	40
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	40
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	41
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	41
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	41
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	41
4.5	DEUDA	42
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	42
4.6.1	EL MERCADO	42
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	42
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	43
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	44
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	45
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	46
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	47
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	47
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	47
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	47
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	48
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	48
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	51
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	51
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	51
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	52
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	52

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 más de treinta partidos de izquierda, comienza a actuar como tal en 1971. El Partido Independiente (PI) es un escindido del Frente Amplio. En 2017, el empresario Edgardo Novick registró un nuevo partido político, el Partido de la Gente, de centro-centro según su fundador, y en 2019 el General Guido Manini Ríos (ex comandante en jefe de las fuerzas armadas entre 2015 y 2019, durante el Gobierno de Tabaré Vázquez) creó el partido Cabildo Abierto, de orientación conservadora y en general de derecha, aunque poco ortodoxo y muy personalista.

Tras 15 años de Gobierno del Frente Amplio, en Noviembre 2019, en la segunda vuelta electoral, ganó las elecciones el candidato del Partido Nacional, Luis Lacalle Pou, al frente de una coalición de partidos de centro y centro-derecha conocida como Coalición Multicolor (PN, PC, PI, PG, CA). Al no haber obtenido la mitad más uno de los votos en primera vuelta (Octubre 2019, en la que se eligió el parlamento), se fue a una segunda vuelta con los dos candidatos a Presidente más votados, Luis Lacalle Pou por el PN y Daniel Martínez por el FA.

Con estos resultados el Parlamento quedó conformado de la siguiente forma:

PARLAMENTO URUGUAYO		
PARTIDO POLÍTICO	SENADORES	DIPUTADOS
FRENTE AMPLIO	13	42
PARTIDO NACIONAL	10	30
PARTIDO COLORADO	4	13
CABILDO ABIERTO	4	11
PARTIDO INDEPENDIENTE	0	1
PARTIDO DE LA GENTE	0	1
PARTIDO ECOLOGISTA RADICAL INDEPENDIENTE	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.

Con respecto a las empresas, existen aproximadamente 24 Cámaras empresariales 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 público comercial y de apoyo a las inversiones, a la PYME, a la exportación, etc.
- También es importante la Corporación Nacional del Desarrollo (CND), facilitador de las políticas y proyectos de estratégicos para el desarrollo, 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: Azucena Arbeleche, Partido Nacional (desde 2001 en la función pública, como Asesora del Ministro de Economía de ese momento, Alberto Bensión del Partido Colorado. Durante el año 2002 formó parte del equipo que diseñó la salida de la crisis económica en la que cayó Uruguay, como consecuencia del corralito financiero argentino);
- Subsecretario de Economía: Alejandro Irastorza, Partido Nacional (director del BROU en anteriores gobiernos, asesor de bancada de senadores del Partido Nacional e integrante de la Comisión de Hacienda del Partido Nacional);
- Presidente del Banco Central: Diego Labat, Partido Nacional (se desempeñó como Director de ANCAP en el anterior gobierno);
- Director de la OPP: Isaac Alfie, Partido Colorado (fue senador por el Partido Colorado entre 2005 y 2010, y Ministro de Economía en el Gobierno del Dr. Jorge Batlle entre 2003 y 2005)
- Presidente de la CND: Su Presidente es el Dr. Miguel Loinaz Ramos, un conocido abogado que ha sido asesor de Partido Nacional en distintas épocas.
- Presidente del BROU: Salvador Ferrer, del Partido Nacional (perfil técnico con experiencia en la banca privada como Director en CITI);
- Debería añadirse el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM). El MIEM es importante en dos aspectos fundamentales: aumento de la inversión en suministro de energía e incremento de valor añadido de la producción uruguaya en general. El Ingeniero Omar Paganini, Partido Nacional (experiencia en actividad privada, durante la campaña electoral fue asesor en materia de energía en el equipo del actual Presidente).
- Del Ministerio de Relaciones Exteriores (cuyo titular es Ernesto Talvi, del Partido Colorado, quien fuera candidato a la Presidencia por dicho partido) 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 de la actual Ministro de Economía, Azucena Arbeleche, debería haber estado marcada por la austeridad en el gasto público, ahorro y regla fiscal, con un enfoque dirigido a dinamizar la actividad económica y generar empleo, pero la llegada de la crisis del coronavirus puede producir un retraso en la asunción de estos objetivos, al haberse tenido que aprobar de urgencia una serie de líneas de ayuda social para aquellos afectados por el parón de actividad económica que han producido las medidas de confinamiento adoptadas.

El compromiso de campaña electoral ha sido el ahorro anual de 400 M de dólares en gasto público, la no reposición de cargos públicos que queden vacantes por jubilación y/o fallecimiento, y una serie de medidas restrictivas complementarias ... pero el coste de las líneas de ayuda social y de ayuda a las empresas pequeñas y medianas a raíz de la crisis del coronavirus, ha sobrepasado con creces ese volumen, y su coste a día de hoy (mayo 2020) es de US\$ 623 millones, por lo que, ni en el mejor de los casos, se producirá ese ahorro.

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Uruguay ha sido, y todavía es, un país eminentemente agrícola y ganadero, por lo que su economía depende en buena medida de las condiciones internacionales para estos productos, y de las condiciones climáticas, lo que otorga un alto grado de vulnerabilidad a la economía uruguaya. 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 2019, los productos agropecuarios o agropecuarios transformados (como es la pasta de papel o celulosa), han representado entre el 80% y el 90 % de la exportación total del Uruguay.

En el año 2019, el desempeño del sector fue negativo, habiéndose reducido la actividad en un 3,75% para el conjunto del Sector Primario, caída motivada principalmente por una caída del subsector de la ganadería, el mayor de los subsectores con gran diferencia, que tuvo una disminución del 6,2% en el año, principalmente por una reducción de los precios.

En el año 2018, el sector primario tuvo una evolución positiva del 5,7% en relación con el 2017, y una aportación ligeramente positiva, del 0,2%, al crecimiento del PIB en ese período. En 2017 el crecimiento del sector fue también negativo, con una caída del producto del 1,5%, a pesar de la cosecha récord de soja, llevando el peso relativo del sector primario al 5, 6% del PIB. 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.

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 44.000 explotaciones. El número de explotaciones se reduce cada año, pero la superficie cultivada no, al incorporar las tierras y cultivos otros productores, por lo que esa reducción del número de explotaciones no afecta significativamente la producción.

En el año agrícola 2019 (hay que tener en cuenta que en la mayoría de los cultivos la cosecha cae a caballo entre dos años, y las cifras de producción son siempre por cosecha) los principales cultivos tuvieron los siguientes resultados:

- **Trigo:** en la temporada 2019/2020 se plantó una superficie récord de 237.501 ha. frente a una superficie sembrada de 198.000 ha. en la temporada anterior. La producción por hectárea, y por ende la cosecha, depende de las condiciones climáticas. En la cosecha 2019 la producción se incrementó en un 6,9% sobre el año 2018, hasta las 776.000 Tm. (en 2018 la producción fue de 726.000 Tm).
- **Cebada** cervecera. En la temporada 2019/2020 se han plantado 164.937 ha. prácticamente la misma cantidad que la temporada 2018/2019, con un rendimiento de 3.679 Kg/Ha hasta las 607mil Tm., un 3,5% menos que la cosecha anterior (3,813Kg/Ha sembrada, con un total de 629 mil Tm).
- **Soja.** La superficie sembrada se ha venido reduciendo paulatinamente desde 2017/2018, en que se contaba con 1,25 millones de Ha. sembradas. En 2019/2020 se redujo hasta las 910.000 Ha. La producción en 2017/18 fue de 2,5 millones de Tm. con un rendimiento medio excelente debido a las buenas condiciones climáticas, que no se repitieron en la cosecha 2018/2019, en el que la sequía del comienzo redujo seriamente 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. En 2018 la exportación de soja fue de 526 MUS\$, con una caída del 56%, mientras que en 2019 alcanzó los 1.002 millones de US\$, y fue el tercer producto de exportación, tras la carne bobina y la celulosa.
- Otras oleaginosas importantes fueron la **colza** y el **girasol**, que mantienen cuotas marginales pero de cierta importancia.
- **Maíz.** En la temporada 2019/2020 la superficie plantada ha sido de 130.000 Ha. un 20% superior a la de 2018/2019. Rendimiento récord del maíz en 2018/2019 con 7.608 Kg/ha en secano y 9.282 Kg/ha. en regadío, que se espera se repita en esta zafra.
- **Sorgo.** Redujo su área sembrada un 19% hasta las 34.000 Ha, mientras que en 2018/2019 tuvo 66.000 Ha. plantadas, y una producción que quedó 234.000 Tm.
- **Arroz.** En 2019 la superficie sembrada total fue estimada en 145.000 hectáreas, un 11 % menos que la registrada en la zafra anterior, y la producción total nacional se estimó en

1,2 millones de toneladas de arroz cáscara seco y limpio, un 5 % menos que en la zafra 2017/18

- **Avena:** Con una superficie de 15.000 Ha. la producción de avena es muy marginal.

Otros productos relevantes son los cítricos, de los que en 2019 se produjeron 271.000 Tms, La producción de la zafra en 2018, "acumulando las cuatro especies, fue estimada en 242.645 toneladas, lo que implica un incremento del 12% (casi 26.000 toneladas más) respecto a la zafra anterior.

La producción de naranjas se incrementó un 8% respecto a la zafra anterior con 115.688 toneladas. En mandarinas el crecimiento fue de un 11% hasta 78.744 toneladas y limón fue la especie que marcó el incremento más fuerte con un crecimiento del 25% para un total de 47.422 toneladas. La producción de pomelo bajó 11%, pero apenas son 791 toneladas...

La fruta cítrica es un sector eminentemente exportador, significando las exportaciones uruguayas aproximadamente el 5% del total de las del conjunto del hemisferio sur. Se exporta aproximadamente el 43% de la producción, consumiendo el 37% el mercado interno uruguayo, y utilizándose un 20% en la industria alimenticia... En el año 2019 la exportación de cítricos ascendió a 105.000 Tm. y 62,5 MUS\$.

Por lo que se refiere a las frutas: manzana, pera, melocotón, nectarina, ciruela y membrillo, que tuvieron en 2019 un fuerte aumento de producción, compensando la caída de 2016, en el que la producción conjunta fue de 62.981 Tm. un 31% menos que en la campaña anterior. La exportación de frutas ascendió en 2019 a 72 MUS\$.

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 44.000 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.

La producción de carne vacuna en el año 2019 ascendió a 552.000 Tm. mientras que se espera que se produzca una disminución del 3% en el año 2020. Las ventas al exterior han venido aumentando debido principalmente al mayor consumo de China y a la apertura de nuevos mercados, (ie. Rusia, Argelia,...). En el año 2018 esta tendencia se ha mantenido, con exportaciones de 1. 629 MUS\$ de carne bovina, un crecimiento del 8% frente al 2017. En el año 2019 la exportación ascendió hasta los US\$ 1.798 millones, gracias a la apertura de nuevos mercados como Japón, Korea,... En el año 2020 se espera un descenso considerable, por la situación de los mercados con la crisis del coronavirus.

El stock bovino uruguayo mostró una reducción del 1,4% según números preliminares de 2019, comparándola con los datos de 2018. El total de bovinos quedó en 11.162.976 frente a 11.328.331 (diferencia son 165.355). Además hay 6,32 millones de ovinos (una reducción del 3,73%) y 187.000 cerdos (sin casi variación). Adicionalmente, 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 aumentó 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 2018 se han cerrado alguna de las empresas de producción, por falta de rentabilidad. En 2019 la exportación de productos lácteos ascendió a US\$ 649 millones, un 7% de aumento con respecto a 2018, y se colocó en el cuarto producto exportado por

Uruguay.

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. La celulosa llegó a ser el primer producto de exportación en 2018, sobrepasando tanto a la carne como a la soja. Las exportaciones alcanzaron 1.660 MUS\$ en 2018, un aumento del 25% desde el monto de 2017, cuando alcanzaron los US\$ 1.327 millones, con una expansión del 7,5% con respecto a las de 2016. En 2019, sin embargo, a pesar de un aumento del 1% en volumen, el valor de la exportación de celulosa se redujo un 8% hasta los US\$ 1.527 millones, situándose la celulosa como segundo producto de exportación del Uruguay.

La **madera y sus subproductos**, cuyas exportaciones de US\$ 359 millones, en 2019 también mostraron una fuerte caída sobre las exportaciones del año 2018, que alcanzaron los US\$ 468 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, acompañando también una reducción en el número de barcos que faenan. En 2018 las capturas alcanzaron las 62.654 Tm, con una subida de casi el 10% en relación con 2017... pero en cifras históricamente muy bajas si las comparamos con las 134.038 toneladas de 2006, o las 104.272 Tm en 2001. Las embarcaciones también han sufrido una fuerte reducción, de las 160 en 2009 a las 40 en la actualidad. También se ha visto una reducción fuerte en las plantas de procesado y en el empleo del sector que ha caído en más del 30% en los 10 últimos años. La industria pesquera instalada en tierra, que recibe el producto de la flota nacional y de algunas extranjeras, llegó a contar con más de 20 plantas exportadoras, ocupando a más de 30.000 personas.

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 2017 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.

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, conserveras, 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, Farmacéuticos 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. En el año 2018 se aprobó el acuerdo para la construcción de una segunda planta de celulosa de la empresa finlandesa UPM, en lo que constituye el mayor proyecto de inversión nunca realizado en Uruguay, que se ha comenzado a construir en 2019 en Ciudad el Paso de los Toros.

La producción industrial se mantuvo prácticamente estancada en 2016, al aumentar un 0,3%,

mientras que en 2017 ha experimentado una considerable reducción, del orden del 3,5%, y un ligero aumento del 1,87% en 2018. En 2019 el índice de Volumen Físico de Producción Industrial cae un 9.9% en relación a 2018, mientras que en valor el mismo se incrementa un 1,07% en relación a 2018.

En 2017 la participación del sector secundario en el PIB del país se estimaba cercana al 21,2% (la industria manufacturera el 12,5%). En 2018 ese peso relativo del PIB ascendía al 19,5% del PIB (de la que la industria tenía un 12,6% del PIB). En 2019 ese porcentaje era del 12,4%. Por su parte, el empleo industrial representó el 11,3% del total del empleo de la economía en 2016, mientras que en 2019 representaba el 10,3% del total de empleo.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

En su conjunto, es el sector más importante de la economía uruguaya, 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 anterior gobierno anunció importantes inversiones en infraestructuras durante el quinquenio de su mandato (2015-2019), por un total de US\$12.370 millones, pero la falta de financiación han obligado a posponer, o a aparcar, muchos de ellos... tendencia que se ha mantenido con el nuevo gobierno y la irrupción del coronavirus en 2020.

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

a) Turismo

El sector turístico genera aproximadamente el 8,6% del PIB nacional y un 6,3% del empleo (114.000 puestos de trabajo). Aunque en 2017 se alcanzó la cifra récord de 3,9 millones de turistas internacionales, que generaron ingresos por valor de US\$ 2.334 millones, la actividad turística descendió un 5,8% en 2018 y un 13,2% adicional en 2019.

La crisis financiera de Argentina en 2018, agravada en 2019, afectó mucho al turismo procedente de este país, tanto en el número de visitantes como en el gasto realizado. El turismo argentino pasó de 2,7 millones de visitantes en 2017 (67% del total) con un gasto promedio de US\$ 601 por persona, a 1,7 millones en 2019 (54% del total) con un gasto promedio de US\$ 560 por persona.

Los principales destinos turísticos, aparte 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 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 algo de turismo náutico y fluvial.

El desarrollo del sector ha sido priorizado por los últimos gobiernos desde que se elaboró el Plan Nacional de Turismo 2009-2020, 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. A pesar de la incertidumbre económica, a finales del 2019 parecía que el sector comenzaba a recuperarse, cuando la llegada del coronavirus ha vuelto a ponerle un freno. La evolución en 2017 y 2018 ha sido claramente a la baja, representando en este último año el sector un 8,5% del PIB. Hay que tener en cuenta el parón de la inversión pública que ha tenido lugar en 2018 y 2019, y a pesar que la construcción privada ha tenido una evolución positiva no ha sido suficiente para

compensar la caída en obra pública.

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, y ha mantenido su expansión (si bien a ritmos más moderados) desde entonces.

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 5,4 millones de móviles Uruguay es el país 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. En abril de 2019 se convirtió en el primer país de ALAC en ofrecer internet de servicio comercial 5G. 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. La única operadora es el monopolio ANTEL.
- Transmisión de datos e Internet. Con un crecimiento muy fuerte en los últimos años, Uruguay contaba en junio de 2019 con el mayor índice de penetración de Banda Ancha Fija y velocidad promedio de conexión (10 Mbps) de América Latina.
- 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 operadores de cable 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 la tercera industria exportadora del país, lo que da idea de su competitividad exterior. La facturación del sector – excluyendo telecomunicaciones – alcanzó en 2019 los US\$ 1.500 millones, el 2,5% del PIB.

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 Nacional de Infraestructuras 2015 – 2019 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). Se previó que proximadamente el 35% de estos recursos procederían del sector privado, canalizados a través de proyectos de participación público privada (PPP). A finales de 2018 se había ejecutado el 72% de las inversiones previstas, por un valor de US\$ 8.911 millones, y a lo largo del 2019 se han aprobado proyectos por la totalidad del tramo PPP, pero sin acabar el resto debido a falta de financiación por las restricciones presupuestarias.

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 dentro de su Programa Marco 2018-2035 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 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. Un problema de gestión, unido al alto volumen de carga de los puertos fluviales, hace poco probable una gran expansión del sector a corto plazo, a pesar del aumento de calado del Puerto de Montevideo y sus accesos.

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 estaba previsto invertir US\$ 3.270 millones en la modernización y ampliación de estas infraestructuras en el quinquenio 2015 – 2019.

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 poco operativos 1.690 Km., que por su precario estado de mantenimiento y lo vetusto de la 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 de Ferrocarriles del Estado (AFE). Restan solo algunos servicios de cercanías muy limitados. La 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, comenzada en 2019, va sin duda a potenciar un relanzamiento del ferrocarril, y se espera que haya otras licitaciones en un 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

Tanto la potencia instalada, como la generación de energía y el consumo han crecido de forma sostenida hasta 2018. Además, la matriz energética se ha diversificado notablemente con el desarrollo de las energías renovables (especialmente eólica y solar), que suponían a finales del 2018 el 76% de la potencia total instalada. En 2019 durante meses enteros el consumo eléctrico ha estado totalmente cubierto por las energías renovables, permitiendo la exportación de importantes excedentes eléctricos.

Además, Uruguay se consolidó en 2018 como un exportador neto de energía eléctrica, registrando durante los últimos 5 años exportaciones superiores al promedio de los últimos 20 años, posición que ha consolidado en 2019. El principal destino de estas exportaciones es Brasil.

Destaca el crecimiento exponencial de la energía eólica, que en los últimos cinco 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, y continuaron agravándose desde entonces hasta el final año 2019, en el que la economía sólo creció un 0,2%. Cabe destacar que el crecimiento del PIB ha sido positivo a lo largo de los últimos 17 años, pero el ritmo de crecimiento ha ido reduciéndose hasta entrar la economía en

recesión en algunos trimestres del 2019.

En los cinco últimos años, la economía uruguaya se ha venido ralentizando, con un crecimiento insuficiente para evitar la destrucción de empleo (desde 2014 al final del 2019 se han destruido más de 50.000 empleos). En el año 2017, sin embargo, las cosas parecieron mejorar: el motor del crecimiento económico estuvo, sobre todo, basado 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. Así el año 2017, con la reactivación de las economías argentina y brasileña, permitió 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 fue el caso de China, que pasó a convertirse en el primer cliente del Uruguay.

El año 2018 comenzó con unas expectativas positivas, pero la sequía en el primer trimestre afectó las previsiones de producción de soja, arroz y la capacidad de exportación de carne... Esta misma sequía afectó la producción argentina y fue uno de los factores desencadenantes de la crisis argentina, al reducir drásticamente los ingresos exteriores del país, y forzar la necesidad de financiación exterior, lo que motivó el desplome del peso argentino, la necesidad de subir los tipos de interés en pesos y finalmente la solicitud de ayuda al Fondo Monetario Internacional. La crisis argentina afectó sensiblemente a Uruguay, que a pesar de no haber sufrido un contagio financiero (Uruguay no tenía necesidad adicional de financiación, y una deuda externa neta del entorno del 40% del PIB), sí que sufrió un parón económico por la caída de la demanda argentina, primer socio uruguayo, y la caída del turismo procedente de Argentina, que representa el 70% del turismo uruguayo. Aunque en el primer Trimestre la economía uruguaya creció un 1,7%, en el total del año este crecimiento se redujo al 1,6%, al haber entrado la economía en recesión, aunque ligerísima, en los dos últimos trimestres.

En 2019, el estancamiento, o ligera recesión, ha continuado a lo largo de todo el año, cerrándose el mismo con un crecimiento del PIB del 0,2% (aunque la mayoría de los expertos considera que el país está técnicamente en recesión, porque una ponderación excesiva del sector TIC, hace que las estadísticas oficiales reflejen una ligera expansión).

A pesar de la larga serie de años con crecimiento económico positivo, la economía uruguaya está lejos de poderse considerar en una situación favorable, con grandes desafíos y problemas, y sobre todo, con una falta de dinamismo preocupante: En primer lugar, la economía crece, en ocasiones a ritmos considerable, como en 2017, pero no genera empleo. En 2019 se terminó el año con una tasa de desempleo del 9,2%, mientras que el año 2018 lo hizo con un desempleo del 8,42%, y en 2017 del 7,8% ... la industria privada se ha visto muy afectada por la falta de competitividad de la mano de obra, una legislación laboral extraordinariamente rígida, una burocracia administrativa muy pesada y unos costes generales de operación muy elevados.

Un déficit público elevado y creciente, a pesar del riguroso programa de austeridad y de restricciones en el gasto que impuso el Gobierno del Frente Amplio, que ha producido un parón de las inversiones públicas, pero que prácticamente no tocó el gasto corriente. El déficit alcanzó el 4,7% al final del 2019, una subida considerable desde el 4,2% del PIB en el año 2018, y aún más frente al 3,5% de déficit en 2017. En el panorama electoral vivido a lo largo de 2019, el déficit público ha aumentado hasta llegar al 5% al fin del primer semestre, aunque posteriormente se ha reducido ligeramente hasta terminar el año en el 4,8%.

La inflación, a pesar de haberse reducido en 2017 hasta el 6,55%, sufrió un repunte en 2018 hasta el 7,96%, y todavía más en 2019 en el que alcanzó los 8,79%, muy por encima del rango objetivo del Gobierno, lo que predecía el incumplimiento de los objetivos de inflación para el fin de la legislatura del Frente Amplio (en el rango del 3% al 7%).

El entorno internacional se ha visto muy perjudicado con la crisis financiera argentina y la política brasileña... lo que se ha traducido en una menor demanda externa para los productos uruguayos y una caída de las exportaciones en 2018, aunque en 2019 tuvieron un ligero incremento. Adicionalmente, se ha producido una caída del turismo de cerca del 35% en 2018, frente al récord de 4,2 millones de visitantes internacionales en 2017.... La caída en el monto del gasto turístico ha sido similar a la del número de turistas. La temporada turística de 2019-20 ha sufrido

también una caída considerable, tanto en número de visitantes como de gasto turístico, aunque menor a la del 2018.

Con la llegada de la crisis del coronavirus a Uruguay, la situación se complica enormemente, aunque todavía es pronto para saber los efectos que la misma tendrá sobre la economía y sobre el turismo, efectos que dependerán de la duración de la epidemia. Actualmente se han cerrado las fronteras, tanto con Europa, Estados Unidos y la mayoría de los países asiáticos, así como con Argentina y Brasil...La temporada turística había llegado a su fin, por lo que los efectos del coronavirus no se han hecho notar en la campaña pasada, y es de esperar que, para la nueva temporada, la crisis se haya resuelto.

La principal razón del ligero incremento de las exportaciones en 2019 es la recuperación en la exportación de soja, muy afectada por la sequía en 2018, y que fue el principal producto exportado en 2017. Uruguay ha seguido intentando la apertura de nuevos mercados internacionales para sus productos cárnicos, que tradicionalmente han sido su principal capítulo de exportación, en el año 2019 consiguiendo la autorización de exportar carnes bovinas a Japón. Los principales productos de exportación en 2019 son la carne y productos cárnicos, la celulosa y madera, la soja, la leche y productos lácteos, concentrados de bebidas, cereales y arroz, pieles y cueros, que vienen a representar cerca del 85% de la exportación uruguaya. El principal cliente de Uruguay es, desde 2013, China, con un 31% del total de las exportaciones uruguayas (equivalentes a 2.872 millones de dólares). La Unión Europea en su conjunto tuvo una participación del 17% en las exportaciones uruguayas de 2019, con un volumen de 1,532 millones de dólares. Los principales países receptores de exportación han sido Países Bajos (centro logístico de distribución desde el puerto de Ámsterdam), Italia y Alemania. El tercer destino de la exportación uruguaya es Brasil, con un total de 1.198 millones de dólares, un 13% del total de exportaciones, seguido por Estados Unidos (con 628 millones de dólares) y Argentina, con 369 millones de dólares, con una caída del 21% con relación al año 2018.

Las importaciones en 2019 han registrado un descenso del 7,3% hasta los 8.245 millones de dólares. En 2018, estas crecieron hasta los 8.893 millones de dólares, un 3,3%, frente al volumen de importaciones de 2017, que fueron de 8.457 millones de dólares.

Como principales proveedores de Uruguay, Brasil ocupa la primera posición, con una participación del 22% o de 1.655 millones de dólares, seguido por China, con 1.611 millones o el 21% de la exportación, seguido por Argentina con el 12% o 973 millones de dólares, y Estados Unidos, con el 10% ó 762 millones. Los principales productos importados son Vehículos, Vestimenta y calzado, Plásticos, Teléfonos móviles, Productos químicos y farmacéuticos, Autopartes,...

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2016	2017	2018	2019
PIB				
PIB (MUSD a precios corrientes)	52.688	56.489	59.597	60.920
Tasa de variación real (%)	1,5	2,7	1,6	0,2
Tasa de variación nominal (%)	7,3	4,0	11,8	7,9
INFLACIÓN				
Media anual (%)	8,5	5,5	7,96	8,79
Fin de período (%)	8,1	6,5	7,41	8,53
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual (%)	-	-	-	-
Fin de período (%)	16,2/34	14,4/37	14,2/36,5	14,9/28
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	3.493	3.440	3.472	3.494
Población activa (x 1.000 habitantes)	1.774	1.770	1.758	1.763
% Desempleo sobre población activa	7,7	7,8	8,4	9,2
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-3,5	-3,5	-4,2	-4,7
DEUDA PÚBLICA				

en M USD	33.512	38.851	38.403	37.160
en % de PIB	63,6	68,8	64,4	69,9
EXPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en MUSD	7.087	7.857	7.480	7.680
% variación respecto a período anterior	-8,3	10,8	-4,8	2,4
IMPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en MUSD	8.137	8.607	8.893	8.245
% variación respecto a período anterior	-14,2	5,8	3,3	-0,8
SALDO B. COMERCIAL				
en MUSD	-1.050	-750	-1.413	-565
en % de PIB	-2,1	-0,9	0,1	-0,9
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en MUSD	417	342	54	419
en % de PIB	-3,6	0,6	0,6	0,6
DEUDA EXTERNA				
en MUSD	33.350	38.721	38.282	42.709
en % de PIB	63,5	68,5	64,2	70,1
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en MUSD	1.932	2.074	1.680	2.519
en % de exportaciones de b. y s.	17	16,7	17,5	17,4
RESERVAS INTERNACIONALES				
en MUSD	13.436	15.963	15.557	14.505
en meses de importación de b. y s.	15,2	14,9	14,2	13,7
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en MUSD	916	796	-837	-416
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
media anual	28,42	29,34	31,04	35,25
fin de período	29,27	28,8	32,9	37,15

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU) e Instituto Nacional de Estadística (INE)

Última actualización: Mayo de 2020

(*) 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

La desaceleración económica que viene experimentando Uruguay durante los últimos 5 años se acentuó en 2019, que cerró con un exiguo crecimiento del PIB del 0,2%. La clave de este estancamiento en 2019 se encuentra en el escaso dinamismo del consumo; un entorno internacional más complejo, donde las exportaciones uruguayas se han visto afectadas por la crisis financiera de Argentina, la política de Brasil y la menor demanda global; y la caída de la inversión (la Formación Bruta de Capital disminuye un 17% desde 2016, repuntando apenas el 1,4% en 2019) que puede condicionar el potencial de crecimiento futuro de la economía uruguaya...

Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones sigue siendo el sector que más contribuyó al crecimiento del PIB, con 0,7 puntos porcentuales más que en 2018, al aumentar un 3,4%. Dentro de este rubro, el sector TIC sigue mostrando su gran dinamismo, creciendo un 4,4% en 2019 y acumulando un aumento del 65% desde 2014. El Suministro de Electricidad, Gas y Agua, también tuvo un comportamiento muy positivo, explicado por la mayor generación de energía eléctrica para exportación, y aumentó su participación en 0,2 puntos porcentuales en el PIB.

El sector de Comercio, Reparaciones y Hostelería se vio perjudicado por la menor demanda de turistas, principalmente argentinos, y redujo su aporte al PIB en 0,2 puntos porcentuales – en

2019 llegaron 1,7 millones de visitantes, un 18,6% menos que en 2018. La Ganadería, Agricultura y Silvicultura tuvieron una contribución negativa de -0,3 puntos porcentuales, reflejando una menor actividad de los frigoríficos cárnicos.

La Industria Manufacturera continúa en recesión, disminuyendo un 1% en 2019, equivalente a un (1) punto porcentual menos al PIB, aunque la industria maderera aumentó su actividad ligeramente un 2%. El sector de la Construcción sigue disminuyendo su aporte al PIB desde 2014 – en 2019 contribuyó con un (1) punto porcentual menos, un 2% menos respecto al año anterior. El sector de Otras Actividades se contrajo un 1% y aportó dos puntos porcentuales menos al PIB en 2019.

En cuanto a la participación en el PIB de los componentes del gasto final, en 2019 se registró un leve aumento del Consumo Privado hasta el 74,9% del PIB (74,7% en 2018), mientras que el Consumo Público se mantiene constante en el 10,3%. Como se mencionó anteriormente, la caída de la inversión continuó en 2019, pasando la participación de la Formación Bruta de Capital del 17,5% del PIB en 2018 al 17% (en 2014 su contribución era del 22,9%). La Exportación de bienes y servicios aumentó ligeramente (1,2%) en 2019 y alcanzar el 28,3% del PIB (28,0% en 2018), apoyadas por la recuperación en las exportaciones de soja y la apertura del mercado japonés a las carnes bovinas uruguayas. Las importaciones se mantuvieron estables y su aporte no varió -30,5% del PIB.

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

PIB (por sectores de origen y componentes del gasto) Precios constantes de 2005	2014	2015	2016	2017*	2018*	2019*
	%	%	%	%	%	%
POR SECTORES DE ORIGEN						
AGROPECUARIO, PESCA, Y MINERÍA	6,5	6,4	6,5	5,9	6,2	5,9
MANUFACTURAS	12,9	13,5	13,4	12,6	12,6	12,5
CONSTRUCCIÓN	5,4	5,0	4,8	4,6	4,4	4,3
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	14,1	13,5	12,9	13,3	12,9	12,7
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO, Y COMUNICACIONES	16,4	17,1	18,2	19,4	20,4	21,1
ELECTRICIDAD, GAS, Y AGUA	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,6
OTRAS ACTIVIDADES (1)	25,3	25,3	25,0	24,6	24,2	24,0
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	17,0	16,9	16,8	17,2	16,9	16,9
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
POR COMPONENTES DEL GASTO						
CONSUMO	85,6	85,1	84,1	85,2	85,0	85,2
...Consumo Privado	75,2	74,5	73,3	74,8	74,7	74,9
...Consumo Público	10,4	10,6	10,7	10,4	10,3	10,3
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	22,9	20,7	19,6	16,6	17,5	17,0
...Sector público	4,8	4,2	4,5	3,1	3,2	3,2
...Sector privado	18,2	16,6	15,5	13,4	12,6	12,8
EXPORT. DE BIENES Y SERVICIOS	29,5	29,2	28,7	29,9	28,0	28,3
IMPORT. DE BIENES Y SERVICIOS	-37,9	-35,0	-32,3	-31,7	-30,5	-30,5

Fuente: OFECOMES Montevideo en base a cifras del Banco Central del Uruguay. Última actualización: Mayo 2020

*Datos preliminares.

(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.

En el año 2018, la inflación se cerró con el 7,96 %, lo que ponía en duda la consecución de los objetivos de inflación al final de la legislatura. Sin embargo, el fuerte parón sufrido por la economía uruguaya a raíz de la crisis argentina, ha dado un respiro a la inflación, que en el primer semestre del año se redujo hasta el 7,4% (a fin de junio 2019) A pesar de las circunstancias que han contribuido notablemente a este resultado (fuerte debilitamiento del peso argentino, y caída de la demanda argentina y del turismo proveniente de ese país, y pérdida de competitividad relativa del Uruguay en relación a Argentina), el nivel de inflación ha aumentado hasta el 8,8% en 2019, casi 2 puntos porcentuales por encima del objetivo del gobierno. En abril de 2020 ascendía al 10,86%.

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 Diciembre de 2018 el IPPN se situaba en 9,95% , mientras que en el fin de 2019 el IPPN registra una variación mensual del -0,4%, una anual del 20,10%. En abril de 2020, llevada un acumulado en el año del 3,2%, mientras que en los últimos 12 meses ascendía al 17,07%.

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 una subida del 3,4%, y en 2018 una subida del 5,8% En el total del año 2019 se registra una subida acumulada en el año del 7,28%, y en abril de 2020 una subida acumulada en el año de 2,82%, y de los últimos doce meses del 8,31%.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

El mercado de trabajo se ha venido deteriorando en los últimos años, cerrando el año 2019 con una tasa de desempleo del 9,2%, situación que no ocurría desde el año 2007. A pesar de los esfuerzos realizados por el Gobierno, y de haber obtenido un crecimiento económico en 2018 del 1,6%, la evolución del empleo ha sido negativa. Además del crecimiento del desempleo, la tasa de ocupación cayó del 58,1% a final del 2017 al 56,2% a fin de 2018, y ha vuelto a caer en 2019 aunque las cifras para el total del año aún no están disponibles.

Preocupa a las autoridades económicas la destrucción de empleo en el sector privado, que compensó el aumento de empleados del sector público, sobre todo en un entorno de crecimiento económico como el que se ha dado en los dos últimos años. Se estima que unos 50.000 empleos se han destruido desde 2014 hasta el final del 2019.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

El PIB total de Uruguay en 2019 fue de 60.920 millones de dólares y el PIB per cápita alcanzó a 17.405 dólares, después de quince años de crecimiento, aunque en ocasiones reducido.

Durante 2019 la cantidad de uruguayos en situación de pobreza aumentó al 8,8%, mientras que el número de personas indigentes se mantuvo en el 0,21% de la población. No se han producido prácticamente cambios en la distribución de la riqueza en 2018, manteniéndose las estadísticas del 2016 prácticamente inalteradas. Un dato preocupante es que en niños de cero a tres años el índice de pobreza más que 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.

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 utilizó en 2017 fue el retraso de todas aquellas inversiones que no se consideraban absolutamente prioritarias, pero el resultado de todo el paquete de medidas restrictivas fue prácticamente nulo: Mientras que los ingresos públicos crecieron alrededor de un 4% , el incremento del gasto corriente (en particular los gastos de personal), compensaron con creces el incremento de los ingresos. Al finalizar 2017 el déficit fiscal alcanzó el 3,5% del PIB, lo que equivalía a US\$ 2.094 millones, una reducción con relación al déficit del 2016 (3,9%) y una décima porcentual 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.

En 2018, la crisis argentina y el parón que la misma produjo en la economía uruguaya, con una reducción de las exportaciones y una caída muy fuerte (35%9) del turismo, y el aumento de los gastos corrientes (a pesar de un programa muy restrictivo de gastos y de inversiones), por un lado , y la caída de los ingresos por una menor recaudación por la menor actividad económica, han llevado al déficit hasta el 4,1%. En 2019, a pesar de que la reducción del déficit se colocó como la máxima prioridad en política económica para el gobierno , el déficit ha continuado aumentando hasta prácticamente el 5% en el año 2019., acabando el año en el 4,7% (eliminando el efecto de los cincuentones).

La menor disponibilidad de presupuesto, unido al poco margen para reducir los gastos sociales y de personal en un año electoral, ha motivado que el Gobierno anterior haya restringido al máximo posible la inversión, manteniendo como única vía de financiación la vía de Participación Público Privada, un mecanismo que no se refleja como un mayor gasto o endeudamiento, sino como una inversión del socio privado, aunque los pagos de las retribuciones a esa inversión tenderán a aumentar el gasto en los años que dure la amortización de la inversión.. En el año 2020, y en plena crisis del coronavirus, no se ve posible otra opción que un aumento del gasto social, lo que previsiblemente elevará el déficit hasta el 8% del PIB.

Finalmente, el déficit del BCU se a ha hecho depender de la necesidad de mantener una cierta estabilidad en el cambio del peso contra el dólar, a través de intervenciones del BCU, lo que ha motivado un déficit del 0,3% del PIB . 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, ha determinando compras de divisas por parte del BCU por unos 3.500 millones de dólares anuales.

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 servicios públicos son de mucha menor calidad, y mucho más caros cuando se abonan (como es el caso de las telecomunicaciones, la electricidad, el petróleo, el agua... todos ellos servicios monopolizados)

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%.

En los circunstancias actuales, el gobierno ha renunciado, no ya a la reducción, sino al mantenimiento del déficit fiscal, considerando que la epidemia del coronavirus, y los gastos sociales que ha obligado a efectuar, considerando que financiará con deuda (exterior e interior)

el gasto que requiera, y que actualmente se estima en un 10% del PIB, lo que llevaría la deuda externa hasta el 80% del PIB al fin de 2020.

El Comité de Coordinación Macroeconómica (CCM) en función de su evaluación del contexto macroeconómico global, regional y doméstico decidió ratificar el rango objetivo para la inflación de 3%-7% para el final de la legislatura (1º marzo 2020), lo que al final se probó inalcanzable, terminando la misma con el 8,79%. El panorama económico internacional en 2019 se caracteriza por un entorno pautado por la persistencia de medidas proteccionistas y un elevado grado de incertidumbre. Ello ha traído aparejado una reducción de la actividad económica y del comercio internacional, acompañados por una nueva revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento a nivel global.

En este contexto internacional, el nivel de actividad de la economía uruguaya continuó mostrando en todo el año 2019 síntomas de desaceleración. Asimismo, durante el segundo trimestre de 2019 se observó un cambio de portafolio por parte de inversores institucionales con una mayor preferencia por la moneda extranjera. Ello provocó una importante presión compradora en el mercado de cambios. Como en anteriores oportunidades y a efectos de evitar volatilidades excesivas en dicho mercado, el Banco Central intervino a través de diferentes modalidades: ventas al contado, ventas a futuro y una operación de recompra de instrumentos de regulación monetaria integrada mayoritariamente en dólares estadounidenses, pero sin evitar una progresiva depreciación del peso frente al dólar. En el total del 2019 la misma fue del 15%.

Cabe destacar que en lo que va del año 2020, se ha producido una depreciación del peso uruguayo superior al 18%, aunque mucho menor que la registrada por el peso argentino (aproximadamente la mitad). El peso uruguayo se ha venido depreciando desde 2017, cuando al final del año se cambiaba a 28,5 pesos uruguayos, que pasaron a ser 32,6 pesos al final de 2018 y a 36,2 pesos por dólar al final de 2019, y a 44 pesos al final de abril de 2020. Las intervenciones del BCU en el mercado de cambio han sido constantes a lo largo del año 2019, en un intento de reducir la volatilidad, más que en fijar un nivel determinado, y han continuado, aunque con menor intensidad en 2020.

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 parecía relativamente positiva para las autoridades uruguayas. Quedaban algunos factores en los que la evolución no ha sido buena, pero que se mantenían en un rango razonable, como era el déficit público, en el 3,5% del PIB, una tasa de desempleo del 7,8%, y una deuda pública creciente pero que se mantenía todavía por debajo del 40%.

El panorama parecía pues moderadamente positivo, aunque algunos analistas advertían 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, pero elevada, de competitividad y de capacidad en el resto de los sectores económicos. A principios del año 2018, sin embargo, una sequía persistente dio al traste con la cosecha de soja en Argentina y Uruguay, motivando que Argentina no obtuviera un suficiente volumen de divisas para hacer frente a sus pagos exteriores, y tuviera que recurrir a la financiación exterior, iniciando la crisis financiera, que daría al traste con el Gobierno de Macri, y llevaría a profundizar una crisis financiera, que lejos de resolverse, todavía hoy sigue profundizándose.

En el caso de Uruguay no hubo un contagio financiera de la crisis argentina, pero sí una serie de efectos negativos sobre la economía uruguaya derivados de la caída de la demanda argentina uno de los principales clientes del Uruguay, del aumento de competitividad de los productos argentinos gracias a la fuerte depreciación de su moneda, y caída del turismo, efectos afectaron al Uruguay en 2018 y 2019, y que siguen afectando hoy en día a la economía uruguaya, amén que muy exagerados por la crisis del coronavirus que se ha comenzado a vivir en marzo del 2020 en el Uruguay, casi coincidiendo con la llegada al poder del nuevo Gobierno. El nuevo

Gobierno de Lacalle Pou ha heredado una economía en una situación muy deteriorada para los estándares uruguayos, con un déficit de prácticamente el 5% del PIB, con una inflación del 10%, con un desempleo también del 10%, con la deuda exterior a niveles récord del 70%... y sobre esta situación, ya de por sí delicada, han tenido que enfrentar la pandemia del coronavirus, y sus efectos económicos tremendamente negativos.

Con todo, el Uruguay ha gestionado magistralmente la situación, conteniendo la extensión de la epidemia, creando unas redes sociales para proteger a los más desfavorecidos y a los más afectados por la crisis, y con un fuerte incremento en el gasto social. Se calcula que este gasto ascenderá a unos US\$ 800 millones, con lo que se abandonan, por el momento, los objetivos anteriormente considerados prioritarios de reducir el déficit fiscal, y se establece un escenario de financiación mediante emisión de deuda, tanto exterior como interna, del creciente déficit público, que se estima superará el 8% del PIB, llevando a la deuda a niveles superiores al 80% del PIB... y con una retracción de la economía de alrededor del 3% para 2020, y un desempleo que podría alcanzar el 15% en los peores momentos de la crisis.

Con todo, las perspectivas para el Uruguay son moderadamente negativas, si tenemos en cuenta los efectos del coronavirus para otras economías del mundo, y ciertamente para los de la región. En 2021 se espera que el crecimiento económico sea fuerte, alrededor del 3% y la demanda de los productos uruguayos se recupere incluso antes del comienzo del 2021, con los efectos de la crisis no serán muy graves. El Gobierno, sin embargo, necesita llevar a cabo una serie de reformas que permitan ganar competitividad a la economía, y alcanzar ese crecimiento, lo que será un desafío importante para el nuevo Gobierno.

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% estaba asignado a financiación 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 reforzó hasta su utilización completa en 2019, cuando se alcanzó el límite establecido en la Ley de los PPP, que establece el límite de este tipo de financiación en el 7% del PIB del año anterior. Además de la construcción de infraestructuras (autovías, puertos y líneas ferroviarias) se ha extendido a viviendas y edificios públicos (cárceles, hospitales, centros de asistencia, escuelas y centros para la infancia...). Actualmente la única vía para aumentar la financiación PPP, otra que el cambio de la Ley, sería el crecimiento del PIB. La Corporación Nacional de Desarrollo es la coordinadora de estos proyectos en su preparación y puesta en práctica. Algunos proyectos todavía no han sido adjudicados, pero la mayoría de los procesos de licitación ya han sido culminados.

Los proyectos licitados en PPP han sido:

- Ferrocarril Central
- Cuarto Proyecto de Infraestructura Educativa
- Tercer Proyecto de Infraestructura Educativa
- Segundo Proyecto de Infraestructura Educativa
- Primer Proyecto de Infraestructura Educativa
- Corredor Vial Circuito 7
- Corredor Vial Circuito 6
- Corredor Vial Circuito 5
- Corredor Vial Circuito 3
- Corredor Vial Circuito 2
- Corredor Vial Circuito 1
- Corredor Vial Rutas 21 y 24

El resto de las inversiones públicas incluidas en el Plan General de Inversiones, sean visto aparcadas ante la falta de disponibilidad financiera por el Gobierno anterior.

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 km² 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\$ 9.048 millones. En el año 2018 ascendieron a los US\$ 9.088 millones, una ligera subida del 0,4%, mientras que en año 2019 alcanzaron los US\$9.146 millones. La principal razón del ligero incremento de las exportaciones en 2019 es la recuperación en la exportación de soja, muy afectada por la sequía en 2018, y que fue el principal producto exportado en 2017. Uruguay ha seguido intentando la apertura de nuevos mercados internacionales para sus productos cárnicos, que tradicionalmente han sido su principal capítulo de exportación, en el año 2019 consiguiendo la autorización de exportar carnes bovinas a Japón. Los principales productos de exportación en 2019 son la carne y productos cárnicos, la celulosa y madera, la soja, la leche y productos lácteos, concentrados de bebidas, cereales y arroz, pieles y cueros, que vienen a representar cerca del 85% de la exportación uruguaya. El principal cliente de Uruguay es, desde 2013, China, con un 31% del total de las exportaciones uruguayas (equivalentes a 2.872 millones de dólares). La Unión Europea en su conjunto tuvo una participación del 17% en las exportaciones uruguayas de 2019, con un volumen de 1,532 millones de dólares. Los principales países receptores de exportación han sido Países Bajos (centro logístico de distribución desde el puerto de Ámsterdam), Italia y Alemania. El tercer destino de la exportación uruguaya es Brasil, con un total de 1.198 millones de dólares, un 13% del total de exportaciones, seguido por Estados Unidos (con 628 millones de dólares) y Argentina, con 369 millones de dólares, con una caída del 21% con relación al año 2018.

Las importaciones en 2019 han registrado un descenso del 7,3% hasta los 8.245 millones de dólares. En 2018, estas crecieron hasta los 8.893 millones de dólares, un 3,3%, frente al volumen de importaciones de 2017, que fueron de 8.457 millones de dólares.

Como principales proveedores de Uruguay, Brasil ocupa la primera posición, con una participación del 22% o de 1.655 millones de dólares, seguido por China, con 1.611 millones o el 21% de la exportación, seguido por Argentina con el 12% o 973 millones de dólares, y Estados Unidos, con el 10% ó 762 millones. Los principales productos importados son Vehículos, Vestimenta y calzado, Plásticos, Teléfonos móviles, Productos químicos y farmacéuticos, Autopartes,...

Principalmente como resultado de la reducción de las importaciones, la balanza comercial uruguaya mostró en 2019 un saldo de US\$ 2.920 millones una mejora desde el saldo de 2.425 millones de 2018. La Balanza de Bienes y Servicios mostró un saldo positivo de US\$ 3.301 millones, y la Balanza por Cuenta Corriente un superávit de US\$ 419 millones, equivalente a un 0,7 % del PIB.

La balanza de servicios, por su parte, redujo en 2019 su superávit con respecto al año anterior en casi un 55%, para quedar en US\$ 381 millones, desde los US\$ 834 millones de 2018, que a su vez había supuesto una reducción considerable (-33%) desde el saldo récord del año 2017, de US\$ 1.260 millones.

A nivel de competitividad externa de los productos uruguayos, la depreciación del peso uruguayo con respecto al dólar en 2019, de algo más de un 15%, ha significado una mejora general de la competitividad de los productos uruguayos en los mercados internacionales, comparada con países extra-regionales, mientras que ha seguido perdiendo competitividad en relación con Brasil (el real se depreció un 30%) y sobre todo con relación a Argentina, cuyo peso se depreció casi un 70% en 2019.

En el primer trimestre del 2020, la evolución económica ha sido negativa, con las exportaciones acumuladas en el año cayendo un 14,8% hasta mayo, mientras que en abril, el mes de mayor incidencia del coronavirus, las exportaciones cayeron un 22,7%. Sin embargo, el aumento de pedidos para los próximos meses, hace prever que la recuperación de las exportaciones será rápida.

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, hasta el año 2017, habiendo aumentado desde entonces. 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 alcanzó el 47,9%, en parte debido al fuerte aumento de las exportaciones y del turismo, mientras que en 2018 fue del 49,3 %. En el año 2019 el grado de apertura fue del 47,1%, principalmente debido a la caída del turismo y de las importaciones.

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 20,2%. En 2018 fue del 21,9%, y en 2019 se redujo al 20,8%.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

China ha sido el primer socio comercial del Uruguay desde el año 2015, y con una participación creciente. En el año 2019 las exportaciones uruguayas a China representaron un 31% del total de sus exportaciones. con unos montos exportados de US\$ 2.872 millones sobre la cifra total de exportaciones de US\$ 9.146 millones. Le siguen como principales destinos de la exportación uruguaya, la Unión Europea, con un 17%, Brasil, con un 13%, Estados Unidos, con un 7%, Argentina con un 4% y México con un 3% 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 cuanto a las importaciones, las mismas alcanzaron en 2019 los US\$ 8.245 millones, con una caída del 7,28% con relación a 2018. Brasil fue el principal origen de las importaciones uruguayas, con una participación del 23%, y un monto estable con relación a 2018, El segundo proveedor del mercado uruguayo fue China, con una participación del 22% y un volumen de US\$ 1.609 millones, pese a una caída del 4% en su exportación en relación a 2018. Las importaciones desde Argentina fueron las que tuvieron una mayor incidencia negativa en el total de importaciones, ya que se redujeron en un 12% con respecto a 2018, totalizando US\$ 968 millones. Estados Unidos se situó como cuarto proveedor del Uruguay, con un monto de US\$ 762,3 millones (una caída del 6% en relación a 2018) , y una participación del 7% del total de importaciones. México ocupó la quinta posición con US\$ 209 millones, y , seguido de otros países, como Alemania, India, España e Italia.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES						
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
China	1.219	1.065	890	1.774	1.499	1.916
Brasil	1.612	1.134	1.198	1.364	1.136	1.075
Estados Unidos	418	523	447	455	453	445
Argentina	440	388	429	437	409	363
Países Bajos	185	187	236	248	209	204
Rusia	294	98	95	117	168	155
México	237	206	164	197	196	147
Alemania	296	261	219	201	163	118
Paraguay	134	116	122	120	139	120
España	102	84	74	83	72	59
Italia	130	81	79	85	80	59
Israel	141	130	127	130	107	39
Resto	3.952	3.393	2.948	2.673	2.871	2.980
TOTAL	9.160	7.666	7.028	7.884	7.502	7.680

Fuente: Banco Central del Uruguay
Última actualización: Febrero de 2020

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES

(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Brasil	1.948	1.626	1.462	1.637	1.640	1.655
China	2.123	1.747	1.532	1.693	1.678	1.611
Argentina	1.458	1.235	1.084	1.059	1.102	973
Estados Unidos	1.083	850	561	920	705	762
México	275	230	205	219	220	210
Alemania	468	405	386	205	225	210
España	314	232	253	208	159	162
Italia	181	160	132	139	157	134
Corea del Sur	232	208	105	106	99	105
Chile	156	139	121	117	106	98
Reino Unido	85	180	148	90	62	60
Países Bajos	52	54	53	89	83	48
Resto	3.470	22.423	2.095	2.105	2.617	2.167
TOTAL	11.845	9.489	8.137	8.457	8.893	8.245

Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: Febrero de 2020

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 en distintos períodos, el petróleo crudo y sus derivados, que ascendieron en 2019 a US\$ 1.002,4 millones, el 12,1% del total de importaciones. En cuanto al resto de productos importados, en 2019 los principales fueron, en primer lugar, los vehículos (con US\$ 572 millones cifra casi idéntica a la de 2018, y que representa un 7% del total de importación, y cuyo origen mayoritario fueron los países del Mercosur), la vestimenta y calzado, con US\$ 418 millones (un 5,1%, cuyo principal proveedor fue china, con más de la mitad del monto importado, seguido de Brasil, con el 13%), el sector plásticos (US\$338 millones, un 4,1% del total de importación, con una reducción del 10% frente a 2018, y provenientes principalmente de Argentina Brasil y Chile, que suman el 60% del capítulo), teléfonos móviles (US\$ 282 millones, un 3,4% del total de importaciones, con una reducción del 8%), las Sustancias Químicas (con US\$ 274 millones, el 3,3% del total) y los productos farmacéuticos (US\$ 272 millones, un 3,3%), autopartes (US\$ 225 millones, el 2,4%), , papel y cartón (US\$177 millones, el 2%), pinturas y barnices(US\$ 167 millones, el 2%), y la Carne Bovina (con US\$ 127 millones, el 1,5% del total)

Los principales productos de exportación fueron la carne bovina (US\$1.798 millones, el 20% del total de exportaciones), y con un incremento del 11% con respecto a 2018; la celulosa (US\$1.527 millones, y el 17% de las importaciones, y una reducción del 8%),; la Soja (US\$1.002 millones, el 11%), los Productos lácteos (US\$ 649 millones, el 7% del total y una reducción del 5%), los Concentrados de bebidas (US\$ 524 millones, el 6%), el Arroz (con US\$ 372 millones, el 4%), las maderas y sus manufacturas (US\$ 359 millones, el 4,3%) , los Subproductos Cárnicos (con US\$ 302 millones, el 3,6 % de la exportación total) , los plásticos (US\$ 235 millones, el 2,8%), la Malta (con US\$ 216 millones, o el 2,6%)...

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS							
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	%
ANIMALES VIVOS Y PRODUCTOS DEL REINO ANIMAL	2.870	2.564	2.524	2.698	2.994	2.975	38,75%
PRODUCTOS DEL REINO VEGETAL	2.809	1.866	1.678	2.032	1.241	1.805	23,51%
MADERA, CORCHO	668	767	777	927	1.050	938	12,22%

PRODUCTOS DE INDUSTRIAS QUÍMICAS Y CONEXAS	463	433	383	365	379	342	4,45%
CUERO Y PIELES	343	314	288	254	234	167	2,18%
LANA Y MATERIAS TEXTILES	304	278	233	249	276	220	2,87%
PLÁSTICOS, CAUCHOS Y DERIVADOS	422	340	255	286	303	291	3,79%
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	214	207	185	194	203	193	2,51%
PRODUCTOS MINERALES	118	53	114	192	121	107	1,39%
MÁQUINAS Y APARATOS ELÉCTRICOS	101	110	97	104	97	82	1,07%
TOTAL	9.164	7.687	7.043	7.888	7.502	7.678	100%

Fuente: Banco Central del Uruguay Última actualización: Mayo de 2020

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC EXPORTADOS						
(En Millones de US\$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	1.724	1.580	2.196	1.692	1.847	2.023
MADERAS Y SUS MANUFACTURAS (Incl. Celulosa)	759	854	876	1.656	2.128	1.886
SEMILLAS Y FRUTOS OLEAGINOSOS	1.626	1.127	876	1.189	526	1.002
LECHE Y PRODUCTOS LÁCTEOS	836	655	583	591	682	649
CONCENTRADO DE BEBIDAS	214	457	553	495	472	524
CEREALES	846	502	550	448	398	372
PIELES Y CUEROS	343	314	288	253	234	166
LANA, HILADOS Y TEJIDOS	254	277	233	248	276	220
ANIMALES VIVOS	145	155	196	211	271	100
PLÁSTICOS, CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	422	340	255	286	303	290
PRODUCTOS DE LA MOLINERÍA, MALTA	198	132	163	184	203	216
RESTO	1.797	1.294	318	631	131	191
TOTAL	9.164	7.687	7.087	7.884	7.475	7.639

Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: abril 2020.

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES IMPORTADOS							
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	%
MÁQUINAS Y APARATOS ELÉCTRICOS	2.677	2.264	2.029	1.602	1.531	1.436	17,41%
PRODUCTOS INDUSTRIAS QUÍMICAS Y CONEXAS	1.505	1.297	1.144	1.206	1.274	1.226	14,87%
PRODUCTOS MINERALES	1.863	1.175	869	1.098	1.291	1.148	13,92%
MATERIAL DE TRANSPORTE	1.177	922	682	912	842	788	9,56%

ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	686	651	583	599	633	570	6,91%
PLÁSTICOS Y CAUCHOS	736	623	535	564	599	549	6,66%
MATERIAS TEXTILES Y SUS MANUFACTURAS	488	448	405	459	486	435	5,28%
METALES COMUNES Y SUS MANUFACTURAS	503	458	374	422	466	403	4,89%
PRODUCTOS DEL REINO VEGETAL	367	348	290	263	375	273	3,31%
MERCANCIAS Y PRODUCTOS DIVERSOS	315	274	256	284	291	289	3,50%
TOTAL	11.484	9.489	8.137	8.458	8.893	8.246	100,00%

Fuente: Banco Central del Uruguay Última actualización: Mayo de 2020

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULOS TARIC IMPORTADOS						
(Datos en M USD)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
MAQUINARIA Y EQUIPOS,	1.717	1.498	1.134	820	902	851
COMBUSTIBLES Y ACEITES MINERALES	1.722	1.130	736	931	1.136	1.002
VEHÍCULOS, TRACTORES Y PARTES	1.334	737	782	1.028	919	876
VESTIMENTA Y CALZADO	618	561	515	677	596	520
PLÁSTICOS, CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	735	623	534	564	598	548
PRODUCTOS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA	351	259	241	393	791	733
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	251	241	248	279	299	282
MANUFACTURAS DE FUNDICIÓN DE HIERRO Y ACERO	195	186	200	421	466	404
ABONOS	303	213	194	186	194	210
MOBILIARIO MÉDICO-QUIRÚRGICO	189	116	158	152	160	179
RESTO	4.064	3.925	3.395	3.220	2.942	2.726
TOTAL	11.485	9.489	8.137	8.457	8.893	8.245

Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: abril 2020.

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\$ 810 millones en 2019), resultado del mayor número de visitantes extranjeros a Uruguay que de uruguayos viajando al exterior, . Le siguen los Servicios de Telecomunicaciones e Industrias Digitales (TICs) , con un superávit de US\$ 186 millones en 2019, y los Servicios Empresariales con un superávit de US\$ 173 millones, de los que los Servicios de consultoría profesional arrojan un superávit de US\$179 millones.

Uruguay se está posicionando como un centro logístico regional, y el rubro de Transportes siempre ha tenido una gran importancia (principalmente transportes marítimos asociados al puerto de Montevideo). La disminución de los fletes marítimos hizo que tanto las exportaciones como las importaciones de Transporte disminuyeran en el pasado, hasta arrojar un saldo negativo de US\$ 318 millones para el transporte marítimo. El conjunto de Transporte arroja un déficit de US\$ 589 millones, de los que el Transporte Aéreo tendría US\$ 255 millones de déficit, además del ya señalado para el Transporte marítimo.

La Balanza de Servicios, muestra un superávit en 2019 de US\$ 381 millones, una considerable

reducción sobre el saldo positivo de US\$ 832 millones de 2018, y más aún sobre el de 2017 de US\$ 1.260 millones, un año record de turistas extranjeros visitando Uruguay.

3.5 TURISMO

Entre 2015 y 2017 el sector turístico fue uno de los más dinámicos de la economía, experimentando Uruguay un fuerte aumento del número de visitantes, hasta alcanzar los 3.940.790 turistas en 2017, récord histórico absoluto que supuso un aumento del 18,4% respecto al año anterior.

Sin embargo, en 2018 la actividad turística experimentó un descenso de 5,8% que se agudizó en 2019, con una caída adicional del 13,2% hasta los 3.220.602 visitantes. El principal origen de los turistas fue, de lejos, Argentina con 1.744.643 visitantes (54,2% del total). Le siguieron Brasil (15,2%); Chile (1,7%) y Paraguay (1,3%). Del 14,7% restante, la mayoría procedieron de Europa.

De modo similar, en 2019 el ingreso de divisas disminuyó un 18,6% respecto al año anterior hasta U\$ 1.753,7 millones. El volumen de ingresos varía en función del número de visitantes recibidos en el país y de la estancia media (medida en días) de los turistas. En 2019, los turistas permanecieron en Uruguay durante una media de 5,5 días frente a 5,7 días en 2018 y 2017. Además, su gasto medio fue también menor: US\$ 545 por turista en 2019, frente a los US\$ 581 y US\$ 592 de 2018 y 2017, respectivamente.

En líneas generales, todos los destinos sufrieron un descenso en el número de visitantes respecto a 2018. Montevideo continúa siendo el principal destino turístico, al haber recibido 1 millón de visitantes en 2019, el 31,1% del total. Le siguieron Punta del Este (con 584 mil visitantes, un 18,1% del total, pero un 20% menos que en 2018); el litoral oeste termal (566 mil visitantes, un 17,5% del total); el departamento de Colonia (286 mil visitantes, cerca del 9% del total); el departamento de Piriápolis (174 mil visitantes) y Rocha 165 mil.

TURISTAS E INGRESOS POR TURISMO			
	Turistas	US\$ Millones	US\$/Turista
2011	2.960.155	2.185,20	738
2012	2.845.989	2.036,40	716
2013	2.815.322	1.878,40	667
2014	2.810.651	1.704,40	606
2015	2.964.110	1.765,0	596
2016	3.328.449	1.824,7	548
2017	3.940.790	2.334,2	592
2018	3.711.948	2.154,7	581
2019	3.220.602	1.753,7	545
Última actualización: mayo de 2020			
Fuente: MINTUR			

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.

La Ley de Inversiones 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 (salvo si se beneficiar de los estímulos fiscales a la inversión).
- Se permite cualquier tipo de actividad, excepto aquéllas que son monopolio del Estado (telefonía fija, refinado 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.

Esta Ley 16.906 prevé una serie de estímulos fiscales generales, reglamentados por el Decreto N° 59/998, y otros específicos, aplicables a proyectos de inversión promovidos por Gobierno y reglamentados por sucesivos decretos, siendo el último el Decreto 143/018 (mayo de 2018). Estos proyectos deben ser presentados a la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP) del Ministerio de Economía y Finanzas para su aprobación, previamente a la realización de la inversión.

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

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

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES					
(Datos en Millones de US\$)	2014	2015	2016	2017	2018
Total inversión neta anual	2.328	917	- 1,181	-911	626
POR PAÍSES					

ESPAÑA	1.041,7	-30,4	499,9	746,6	4.002,5
FINLANDIA	261,0	194,0	-42,0	- 438,0	153,0
BÉLGICA	70,9	14,4	29,0	24,9	45,2
ALEMANIA	71,2	169,0	-91,9	68,0	-46,4
ARGENTINA	-261,7	46,8	234,8	193,5	-364,0
ITALIA	-4,7	231,9	-67,9	163,1	-312,8
BRASIL	253,0	105,0	788,0	186,0	- 1.142,0
POR SECTORES					
CONSTRUCCIÓN	-21,6	-76,9	34,1	72,9	62,2
INDUSTRIA	669,0	159,0	- 792,0	- 156,9	108,9
FINANCIERO Y SEGUROS	1.090,1	1.088,9	- 638,6	146,9	212,0
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	537,3	235,5	74,8	- 164,4	142,9
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	106,8	18,3	91,8	128,0	24,5
AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	52,9	51,8	177,4	-88,9	-62,1
COMERCIO	-318,1	-594,6	- 209,3	490,0	-215,8

Fuente: Banco Central del Uruguay. Última actualización: Febrero 2020.

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Actualmente, el mayor proyecto de inversión en ejecución en Uruguay es el **Ferrocarril Central**, vía ferroviaria con una longitud de 273 km que conectará el puerto de Montevideo y Paso de los Toros, donde se construirá la segunda **planta de celulosa** de la multinacional finlandesa UPM.

El consorcio Grupo Vía Central SA, adjudicatario del proyecto bajo la modalidad PPP y liderado por la española Sacyr, comenzó las obras a mediados del 2019. El valor estimado del proyecto es de US\$ 839 millones.

La nueva planta de UPM permitirá duplicar la capacidad instalada de proceso de celulosa en Uruguay y convertirlo en el segundo exportador mundial de este producto. La inversión total prevista es de US\$ 4.000 millones e incluye, además del Ferrocarril Central y la propia planta industrial, una zona franca en Paso de los Toros y una nueva terminal para la exportación de celulosa en el puerto de Montevideo.

Adicionalmente, entre 2017 y 2019 se adjudicaron otros proyectos bajo el régimen de PPP, representando una inversión real de las empresas y consorcios adjudicatarios, que realizan la obra a sus propias expensas, y después reciben o bien un pago por la utilización de la infraestructura (tarifa) o un pago periódico por parte de la Administración uruguaya.

En 2016 las inversiones extranjeras más sobresalientes fueron casi exclusivamente parques eólicos, por un valor total aproximado de US\$ 800 millones.

Además de las operaciones ya mencionadas, se destacan las siguientes inversiones:

COCA-COLA FEMSA. La embotelladora mexicana de Coca-Cola adquirió en 2018 la empresa Montevideo Refrescos S.R.L. (MONRESA) por US\$ 251 millones, encargada de la producción y distribución de productos de Coca-Cola en Uruguay.

GRUPO CIPRIANI. La empresa hotelera italiana se adjudicó en 2019 la reconstrucción del Hotel San Rafael y un casino en Punta del Este. Ambos proyectos tienen un valor conjunto superior a US\$ 400 millones.

NESTLÉ. La multinacional de origen suizo invirtió US\$ 27 millones en 2018 para la ampliar la capacidad de producción de su planta situada en el departamento de Canelones.

WoOw. La cadena de supermercados Ta-Ta, líder en el sector de la gran distribución en Uruguay, compró en diciembre de 2018 la empresa de comercio electrónico WoOw con el objetivo de reforzar su estrategia omnicanal de ventas.

La multinacional canadiense **AURORA CANNABIS INC** adquirió en 2018 la empresa ICC LABS INC, dedicada al cultivo, procesado y exportación de cannabis medicinal. El valor de la operación fue de US\$ 220 millones y posiciona a la empresa canadiense como líder en la industria del cannabis medicinal en América del Sur.

Siguiendo esta operación, la también canadiense **KHIRON LIFE SCIENCES** adquirió el 100% de la uruguaya **CANNAPUR** por US\$ 13 millones. **KHIRON LIFE SCIENCES (Dormul SA)** está igualmente especializada en el cultivo, procesado y comercialización de cannabis medicinal.

En 2017, el grupo brasileño **BTG PACTUAL** adquirió, a través de su filial Timberland Investment Group, la planta de producción de madera contrachapada de la estadounidense Weyerhaeuser por US\$ 402,5 millones.

MEGA PHARMA. Este grupo farmacéutico, integrado por los laboratorios Roemmers, Rowe, Poen, Medihealth, Panalab y Raymos, invirtió US\$ 100 millones en 2016 para construir una planta de productos farmacéuticos y biotecnológicos en la zona franca Parque de las Ciencias.

MONTES DEL PLATA. Megaproyecto de un consorcio sueco-finlandés/chileno para una planta de celulosa en operación desde noviembre de 2014, que constituye la mayor inversión privada de Uruguay (unos US\$ 3.000 millones) hasta la fecha.

El **BANCO SANTANDER DE BRASIL** desembolsó US\$ 523 millones en 2014 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. El empresario argentino Bulgheroni invirtió US\$ 160 millones en 2007 para crear esta súper lechería estabulada, la mayor del país con ocho mil vacas, que producen alrededor de 115 millones de litros de leche anuales. Este emprendedor es también dueño del holding agroindustrial Agroland.

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

Adicionalmente, el **sector retail** uruguayo ha experimentado un cierto dinamismo, especialmente en 2018 con la apertura de nuevos establecimiento de H&M, L'Oreal, Forever 21, La Dolfina o Lojas Renner.

Por último, en el **sector de hidrocarburos** se abrió el proceso de licitación Ronda Uruguay Abierta (2019) donde la empresa pública ANCAP seleccionará empresas para la exploración y explotación de cinco áreas onshore y seis offshore. El proceso de licitación está abierto de forma continua y las ofertas serán evaluadas semestralmente.

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 (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 otorgados 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 Punta del Este se celebra anualmente, y en el mes de enero, el America Business Forum, organizado por Movistar y proyectado como el "Davos" de Latinoamérica.

Adicionalmente, la unión Europea, conjuntamente con Uruguay XXI celebró el Segundo Foro Europeo de Inversiones para el sector maderero y forestal, del 9 al 11 de octubre de 2019. Este tipo de foros se realiza ocasionalmente para conseguir atraer inversores europeos al Uruguay, en sectores prioritarios de desarrollo.

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.

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

No hay información disponible.

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

En el 2019 la economía uruguaya registró un superávit en la Balanza por Cuenta Corriente de US\$ 419 millones, correspondientes al 0,7% del PIB, lo que supone un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto al 2018.

El incremento en el superávit se produjo principalmente por un mayor saldo en la Balanza Comercial (US\$ 2.920 millones, un 20% más que en 2018) y un menor déficit de la Balanza de

Rentas (US\$ -3.073 millones, una mejoría del 10% respecto al año anterior), que compensaron la disminución del saldo de la Balanza de Servicios (US\$ 381 millones, un 55% menos que en ejercicio anterior).

Un menor nivel de importaciones – suministros elaborados, petróleo y bienes de consumo duraderos – y un ligero repunte de las exportaciones, sobre todo de productos cárnicos y soja, contribuyeron al mejor saldo de la Balanza Comercial en 2019. Por el contrario, la Balanza de Servicios mostró un peor comportamiento, como consecuencia de los menores ingresos por servicios turísticos. La reducción del déficit de la Balanza de Rentas se debió fundamentalmente a la mejora de la Balanza de Rentas Primarias (pasó de US\$ -3.412 millones a US\$ -3.073 millones) aunque el superávit de la Balanza de Rentas Secundarias se redujo (de US\$ 206 millones a US\$ 190 millones).

Las Cuentas Corriente y de Capital, por un lado, y la cuenta Financiera, por otro, muestran unos préstamos netos al exterior de US\$ 471 y US\$ 854 millones, respectivamente, dando lugar a unos Errores y Omisiones de US\$ 383 millones.

Las reservas aumentaron US\$ 1.111 millones en 2019 hasta alcanzar US\$ 14.505 millones, equivalente al 26% del PIB.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS						
(Datos en Millones de US\$)	2014	2015	2016	2017	2018*	2019*
CUENTA CORRIENTE	-1.814	-491	311	420	54	419
Balanza Comercial (Saldo)	1.985	1.307	1.911	2.391	2.425	2.920
Balanza de Servicios (Saldo)	-366	413	822	1.260	834	381
Balanza de Rentas (Saldo)	-3.614	-2.388	-	-3.423	-	-3.073
Balanza de Transferencias (Saldo)	181	176	183	192	206	190
CUENTA DE CAPITAL	15	175	17	5	44	52
Transferencias de capital	3	175	17	5	44	52
CUENTA FINANCIERA	-1.582	-739	-222	1.586	-143	854
Inversiones directas	-2.512	-815	1.115	2.236	1.108	472
Inversiones de cartera	-347	986	2.036	-1.912	-	1.174
Otras inversiones	-128	1.070	-	-927	742	195
Derivados financieros	33	-303	39	-259	51	124
Activos de reserva (*)	1.372	-1.677	-	2.449	-408	-1.111
Errores y Omisiones	217	-423	-550	1.162	-241	383

(*) El signo negativo indica aumento de reservas

Fuentes: OFECOMES Montevideo, en base a información del Banco Central del Uruguay
Última actualización: Mayo 2020.

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

En el año 2017 las Reservas Internacionales del BCU disminuyeron en US\$ 2.448 millones, hasta alcanzar un stock total acumulado de US\$ 15.963 millones. Esta tendencia cambió en 2018 y 2019, cuando aumentaron US\$ 408 millones y US\$ 1.111 millones, respectivamente.

En diciembre de 2019 el nivel de reservas del BCU fue US\$ 14.505 millones, estando la práctica totalidad en dólares: sólo 276,3 millones están en Renminbis chinos; 92,6 millones en euros; 1,2 millones en libras y 4,9 millones en francos suizos.

La composición de las reservas es la siguiente:

ACTIVO	MONTO	%
(Datos en Millones de US\$)		
Fondo de liquidez	6.262,8	43,8
...Moneda US\$	6.162,6	
...Moneda GBP	1,2	
...Moneda Francos Suizos	4,9	
...Moneda Yenes	1,4	
...Moneda Euros	92,6	
Fondo Precautorio (US\$)	4.195,4	29,0
Fondo Inversión (US\$)	2.822,9	19,5
Fondo Especial	742,6	5,1
...Moneda Dólares EEUU	466,3	
...Moneda Renminbi China	276,3	
Billetes en bóvedas del BCU (US\$)	35,7	0,2
Otros (DGE, Convenios, etc.) en US\$	429,7	3,0
TOTAL	14.489,2	100,0

Fuente: Banco Central del Uruguay. Mayo 2020

Aunque se considera que Uruguay mantiene un nivel suficientemente elevado de reservas internacionales, éstas habían disminuido hasta los US\$ 15.886 millones a 30 de abril de 2020.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La moneda oficial en Uruguay es el peso uruguayo y sus símbolos son \$, UY\$ o UYU. Se emite en billetes de 20, 50, 100, 200, 1.000 y 2.000 y en monedas de 1, 2, 5, 10 y 50 pesos. No obstante, es habitual encontrar precios en dólares estadounidenses. El país dispone de una gran cantidad de casas de cambio y presenta un régimen cambiario libre.

En el 2019 el dólar se ha apreciado aproximadamente un 15% respecto al peso uruguayo. En el mes de enero la correlación era 1 US\$ - 31 UY\$, mientras que en diciembre se situaba en 1 US\$ - 37 UY\$. Esta situación ha continuado en 2020, agravándose debido al avance de la pandemia, que empujó al peso uruguayo hasta los 45 UY\$ en abril, aunque se ha estabilizado a continuación en los 43 pesos por dólar a finales de mayo del 2020.

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 precisamente 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 mayo de 2020, Uruguay goza de una clasificación con Grado Inversor por las principales Agencias de Clasificación. DBRS confirmó en enero de 2020 la clasificación BBB (low) para emisiones de deuda uruguayana y Standard & Poors mantiene su calificación BBB con perspectiva estable desde mayo de 2017 – su última revisión fue de mayo de 2020. La misma calificación (grado inversor y perspectiva estable) le otorga la calificadora Moody's. Sin embargo, el impacto económico de la crisis provocada por el coronavirus es posible que obligue a revisar estas valoraciones y las de otros países.

Al fin de diciembre de 2019, la deuda externa bruta del Uruguay era de US\$ 47.710 millones, un 70,1% del PIB. En lo que respecta a la composición por monedas de la deuda externa pública, el 91% era en dólares, el 6% en pesos uruguayos, el 2% en yenes, el 1% en DEG, el 0,7% en

euros.

El servicio de la deuda para 2020 se estima en US\$ 3.147 millones, que equivalen a un 5,1% del PIB y un 33 % de las exportaciones de bienes y servicios, en línea con la cifra de años anteriores. De esa cantidad US\$1.529 millones corresponden a pago de intereses, y US\$ 1.618 millones corresponden al pago de amortizaciones. La bajada de los tipos de interés ha beneficiado reduciendo el pago de intereses.

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

En febrero de 2002, Uruguay perdió el “grado inversor” que disfrutaba desde 1997. Hubo que esperar hasta 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.

Es probable que, debido al impacto del coronavirus sobre la economía uruguaya, los baremos de riesgo de las agencias de calificación sean también revisados en los próximos meses. En cualquier caso, en mayo de 2020 eran los siguientes:

- Standard & Poors: desde junio de 2015, BBB con perspectiva estable desde mayo de 2017 (anteriormente era negativa desde mediados de 2016). La última revisión data de mayo de 2020
- Fitch: desde agosto de 2015, BBB-, revisado en febrero de 2020 mantiene la perspectiva negativa establecida desde octubre de 2018.
- Moody's mejoró la calificación de Uruguay en 2014 de “Baa3” a “Baa2” con perspectiva estable en agosto de 2019.
- 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. En febrero de 2020 mantuvo el grado inversor BBB y modificó la perspectiva a positiva.
- DBRS (canadiense): desde 2014, BBB-low (el escalón más bajo dentro del grado inversor). Confirmado en enero de 2020.

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La legislatura anterior terminó el 29 de febrero con una situación económica con desequilibrios acusados en casi todas las áreas: un estancamiento económico, una inflación del 8,32% (el año 2019 terminó con una inflación del 8,7%) , un desempleo del 10,5% (en diciembre del 2019 fue del 8,5%), una deuda externa bruta del 70,5%, un déficit fiscal del 5%, una pérdida de competitividad exterior de la economía uruguaya... que requerían una corrección inmediata. Los objetivos de la política económica que anunció el nuevo gobierno de Lacalle Pou iban dirigidas a la corrección de esos desequilibrios: control del gasto, como prioridad, aumento de la inversión extranjera, para lo que había que flexibilizar el mercado laboral, y reducir la burocracia de la administración, reforma de la educación y la formación profesional... todo ello dirigido a dinamizar la economía y atraer la inversión extranjera, a la vez que se fomentaba la inversión nacional con la extensión de los estímulos que se concedían a los inversores extranjeros a los inversores nacionales.... A lo que hay que añadir un programa de inversión pública que permita la mejora de las infraestructuras productivas...

Pero la crisis del Coronavirus, a la semana de la toma de posesión del nuevo Presidente, dio al traste con todos los planes, y la prioridad ha pasado a ser el control de la pandemia, y la mitigación de sus efectos sobre los sectores más afectados. A pesar de que la emergencia sanitaria no ha terminado en un confinamiento obligatorio como en otros países, el cierre de muchos comercios y negocios, el alto respeto al confinamiento voluntario pedido por el Gobierno, y en general la ralentización económica, la afectación económica y social de la crisis ha sido considerable: Se espera que el nivel de desempleo alcance en algún momento niveles cercanos al 15%, el déficit el 8% del PIB, las ayudas sociales se estiman alcancen los 800 millones de coste adicional, ... los costes de la crisis obligarán a financiar ese coste adicional con deuda, por lo que se espera que ascienda en casi 10%... y después, una vez pase la crisis sanitaria, habrá que relanzar la economía con un paquete de estímulos, y con una programa de reformas

estructurales.... y con unas restricciones financieras considerables.

A este respecto, el Gobierno de Lacalle Pou se enfrenta a un considerable desafío, aunque la situación del Uruguay va a ser mucho mejor que la de otros países: su vertiente productiva prácticamente no se verá afectada, sus exportaciones se han visto afectadas por la crisis, pero se espera una rápida recuperación, el sector turismo había terminado su temporada antes de la aparición del COVID-19, con lo que la afectación será leve... Las reformas que se anunciaron, y ahora están en espera, siguen siendo todavía más necesarias que antes, y el programa general del Gobierno habrá de adaptarse a las nueva coyuntura, pero básicamente se espera se ponga en práctica tras la pandemia.

Sí que hay una gran incertidumbre sobre los plazos, y si no hubiera una solución cercana a la pandemia, los efectos de la crisis podrían ser mayores y los plazos de recuperación más largos en el tiempo... pero este es un escenario que se considera hoy poco probable.

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 en el último quinquenio tasas de cobertura por encima del 200%, e incluso del 300%... En el año 2017 se produjo 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, bienes 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%. Esta tendencia continuó en 2018, con la caída general del consumo y de la inversión uruguayos. En el año 2018 la exportación española alcanzó los 186,7 millones de euros, una caída del 16% con relación a 2017, principalmente debido al parón de las inversiones públicas en 2018, y a una caída del consumo interno uruguayo. En el año 2019 la tendencia parece haberse revertido, con unas exportaciones de 198,6 millones de euros, lo que significaría un crecimiento del 2%.

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 (una subida del 7,8%) y de 104,6 millones en 2018 (una subida del 5,4%). En el año 2019 se evidencia un aumento de la exportación uruguayo a España, a unas cifras de 110 millones de euros.

La cobertura de exportaciones ha pasado de 345% en 2016 al 224,5% en 2017, y al 178,5% en 2018, una fuerte reducción, pero todavía muy positiva para España. En el año 2019 la tasa de cobertura se fijó en el 180,5 %.

En el año 2018, 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 desde 2017.

Esta tendencia se ha mantenido en el año 2019, ya que el crecimiento del déficit público ha llevado a la práctica congelación de los proyectos de inversión pública. El estancamiento económico, hace prever que continúe la reducción de los volúmenes de comercio bilateral, al menos en la primera mitad del año 2020, si bien el escenario debería cambiar en la segunda mitad del año, cuando se empiecen a notar las medidas económicas tomadas por el nuevo Gobierno, la gravedad de la crisis del coronavirus hace difícil prever la evolución de muchas variables. A mayo, parece haber ya pasado lo peor de la crisis del coronavirus, pero aún así la situación económica sigue presentando una alta incertidumbre: sin embargo, parece que los efectos económicos de la crisis van a resultar en una recesión de alrededor del 3% del PIB en

2020, y que la situación se va a prolongar por buena parte del año, no llegando la recuperación económica hasta el año 2021.

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 bastante 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, aunque el Acuerdo de Cooperación y Amistad de 1992, establecía un marco general de cooperación, en el que se enmarcan los diferentes acuerdos sectoriales. Se destacan, entre otros y por orden cronológico (de más reciente a más antiguo) 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, revisado en 2005).
- **Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (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%) y de las tasas aduaneras, junto a un mercado pequeño y una elevada complejidad aduanera y administrativa puede tener un importante efecto de disuasión del comercio (especialmente en alimentos, donde se añaden 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. Esto resulta, junto con los altos costes portuarios y administrativos y la falta de competencia, en una alta barrera a las importaciones que acaban siendo comercializadas a unos precios varias veces superiores a los del mercado internacional.

Uruguay sigue manteniendo la tasa consular (recargo aplicado a las importaciones de un 5% sobre su valor CIF), a pesar de las promesas reiteradas de su desaparición. De hecho, este

recargo nació en el año 2011, y se elevó en el año 2017, pasando del 2% al 5% para los productos españoles y de aquellos países no pertenecientes al Mercosur, que se han visto gravados en 3 puntos adicionales (para los países miembros del Mercosur esta tasa pasa a ser del 3%). Esta modificación fue aprobada en trámite parlamentario y entró en vigor el 1º de enero de 2018... aunque curiosamente, los ingresos recibidos por el Estado en 2018 procedentes de la tasa consular se han reducido un 8% con relación al 2017.

A las importaciones de derivados del cerdo, aparte requisitos fitosanitarios excesivamente exigentes para productos procesados de corta maduración, adicionalmente 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.

Sin embargo, hay que ver como el Acuerdo de la Unión Europea con Mercosur afecta a estas barreras, en especial a los costes de desaduanamiento (entendemos que los aranceles desaparecerán en la gran mayoría de los productos, y que los costes administrativos deberían también reducirse significativamente... aunque la administración uruguaya siempre ha hecho gala de una gran imaginación para idear mecanismos que mantengan los niveles de costes de importación elevados). Sin embargo, el Acuerdo UE-Mercosur, podría ser un excelente instrumento de apoyo a la liberalización del Mercosur en general, y del Uruguay en particular.

Las negociaciones entre la Unión Europea y Mercosur, iniciadas en 1999, se reanudaron en 2016 tras varios años de estancamiento. **El 28.6.19, la UE y Mercosur alcanzaron un acuerdo político.** Gracias al Acuerdo, Mercosur eliminará el 91% de los aranceles aplicados a las exportaciones europeas. Por su parte, la UE liberalizará el 92% de sus importaciones, de las cuales el 66% ya están liberalizadas. La UE ofrece cuotas para productos sensibles como carne de vacuno, pollo, azúcar, etanol, arroz o miel. La Comisión Europea estima que las exportaciones europeas se beneficiarán de un ahorro arancelario de 4.000 millones de euros al año (ocho veces el ofrecido por CETA).

En materia de **comercio y desarrollo sostenible**, la entrada en vigor del Acuerdo será fundamental, ya que el Acuerdo con Mercosur incluye el **compromiso de aplicar eficazmente el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático, luchar contra la deforestación**, así como compromisos en materia de **restauración forestal**. El Acuerdo también contempla compromisos en materia de **derechos laborales**. Finalmente, este capítulo tiene su propio **mecanismo de solución de diferencias** y, además, reconoce el **principio de precaución** (irrenunciable para la UE), que permite a las partes adoptar de manera provisional medidas en el caso de un riesgo de degradación ambiental grave o riesgo para la salud y seguridad en el trabajo aun en caso de falta de evidencia científica concreta.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En el año 2017 las exportaciones españolas a Uruguay sufrieron una reducción importante al haberse terminado los proyectos, y suministrado ya 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, prácticamente desapareció desde entonces. Mientras que en el año 2016 las exportaciones españolas alcanzaron un volumen de 318 millones de euros, en el año 2017 se redujeron a un total de 222,7 millones de euros, lo que representa una reducción del 29,9%. Otros países redujeron también 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.

En el año 2018, la tendencia a la reducción de exportaciones se mantuvo y las exportaciones españolas ascendieron a 186,6 millones de euros (unos US\$ 210,8 millones), lo que representa una caída del 16,2%. Las importaciones desde Uruguay aumentaron en un 5% pasando a ser de 104 millones de euros, cuando en 2017 representaban 99 millones de euros. La tasa de cobertura de nuestras exportaciones sigue siendo muy alta, sin embargo, del 179,5%.

En 2019 las cifras de Comercio bilateral muestran un ligero aumento de la exportación española hacia Uruguay, alcanzando los 198,7 millones de euros (un incremento del 2%), y un incremento

de la importación española procedente del Uruguay, hasta los 110,0 millones de euros.

España ocupa el 8º puesto como proveedor del mercado uruguayo en 2019 (ocupó la misma posición en 2018, y la 7ª en 2017, mientras que en 2016 fue el sexto) y el puesto 17º como cliente de Uruguay (el mismo que en 2018, mientras que fue 16º en 2017).

La exportación española está muy diversificada y se ha basado fundamentalmente en los productos industriales (bienes de equipo y maquinaria, que han representado el 60,9% de las exportaciones en 2019 y el 58,2% en 2018), y en Bienes de Consumo, capítulo que representó el 27,3% de la exportación española en 2019 y el 29,8% en 2018 (Perfumería y Confección femenina ocupan los primeros lugares en Bienes de Consumo). Los principales productos exportados 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...

Las perspectivas de la evolución de las exportaciones españolas al Uruguay, sin embargo, son positivas a medio plazo, y una vez se pase la crisis del coronavirus, ya que los proyectos actualmente en cartera y el hecho que los principales proyectos ya adjudicados tienen una significativa presencia española, y un mayor dinamismo económico procedente de los planes del nuevo Gobierno, hace prever que la exportación española se irá recuperando paulatinamente en los próximos años. Los efectos del Acuerdo de Asociación UE-Mercosur también serán muy positivos para las exportaciones españolas.

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en Millones de EUROS)	2016	2017	2018	2019	%
SEMIMANUFACTURAS	79,1	76,8	61,3	63,5	3,6
BIENES DE EQUIPO	165,7	64,0	55,8	55,9	0,2
MANUFACTURAS DE CONSUMO	25,3	29,4	27,9	27,9	0,0
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	23,7	26,3	21,4	22,4	4,7
OTRAS MERCANCÍAS	7,3	6,5	4,2	8,8	109,5
SECTOR AUTOMÓVIL	7,7	7,0	7,2	6,0	-16,7
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3,7	4,0	5,1	4,1	-19,6
MATERIAS PRIMAS	2,7	2,4	2,5	2,6	4,0
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	2,7	6,2	1,0	1,2	20,0
TOTAL	317,8	222,7	186,6	192,4	3,1

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Última actualización: Abril de 2020

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en Millones de EUROS)	2016	2017	2018	2019	%
Máquinas y aparatos mecánicos	54,9	26,5	28,4	28,2	-0,7
Aceites esenciales; perfumería	37,6	30,6	24	23,5	-2,1
Aparatos y material eléctrico	86,6	21,7	13,4	14,4	7,5
Vehículos automóviles; tractores	9,7	10,1	8,9	10,6	19,1
Mat. plásticas; sus manufacturas	8,9	10,1	9,2	9,8	6,5
Manuf. de fundición, hierro/acero	6,1	11,5	9,7	9,6	-1,0
Conjunto de otros productos	7,6	6,6	4,2	8,8	109,5

Prendas de vestir, no de punto	6,2	8,1	8,5	7,3	-14,1
Muebles, sillas y lámparas	6,1	4,4	5,4	5,3	-1,9
Carne y despojos comestibles	5,2	5,1	2,4	5,2	116,7
TOTAL	317,8	222,7	186,6	198,6	6,4

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.
Última actualización: Abril de 2020.

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en Millones de EUROS)	2016	2017	2018	2019	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	52,9	64,2	54,6	49,2	-9,9
MATERIAS PRIMAS	18,1	20,9	37,8	42,7	13,0
MANUFACTURAS DE CONSUMO	15,3	8,2	7,2	8,1	12,5
BIENES DE EQUIPO	1,5	2,7	1,9	5,3	178,9
BIENES DE CONSUMO DURADERO	0,0	0,0	0,2	2,3	1.050,0
SEMIMANUFACTURAS	3,8	2,6	2,2	2,2	0,0
OTRAS MERCANCIAS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
SECTOR AUTOMÓVIL	0,1	0,0	0,0	0,1	-
TOTAL	91,9	99,0	104,2	110,0	5,6

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: Abril de 2020

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

PRINCIPALES CAPÍTULO TARIC DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en Millones de EUROS)	2016	2017	2018	2019	%
Pasta de madera; papel recicl.	13,7	16,3	23,6	33,8	43,2
Carne y despojos comestibles	34,9	42,7	33,0	25,3	-23,3
Frutas /frutos, s/conservar	10,0	9,8	10,4	11,9	14,4
Pieles (excl. peleter.); cueros	14,2	7,4	6,4	7,5	17,2
Cobre y sus manufacturas	1,2	1,6	1,5	6,2	313,3
Leche, productos lácteos; huevos	3,8	3,8	4,5	5,0	11,1
Aparatos y material eléctrico	1,0	0,8	0,9	4,3	377,8
Pescados, crustáceos y moluscos	1,1	0,2	2,0	3,2	60,0
Muebles, sillas y lámparas	0,0	0,0	0,1	2,3	2.200,0
Cereales	2,2	2,2	2,6	1,9	-26,9
TOTAL	91,9	99,0	104,2	110,0	5,6

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.
Última actualización: Abril de 2020.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL				
(Datos en Millones de EUROS)	2017	2018	2019	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	222,7	186,6	198,7	6,5
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	99,0	104,2	110,0	5,6
SALDO	123,7	82,4	88,6	7,6
TASA DE COBERTURA %	225%	179%	181%	0,9%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: Abril de 2020

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 que ha tenido un cierto auge en los últimos años. En la exportación de servicios, Uruguay es líder en la región, alcanzando durante el año 2019 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 inversoras españolas que se establecían en Uruguay. En general, los sectores con mayor cifra de exportación son los relacionados con las Telecomunicaciones y los Servicios Empresariales globalmente considerados, que en Uruguay disfruta de una relevancia creciente. Ha habido alguna cooperación bilateral en el área del emprendimiento, y se ha formalizado una participación uruguaya en el concurso de emprendimientos “Rising Start-Ups Spain”, organizado por ICEX-Invest in Spain en el verano de 2018, en la que desgraciadamente ninguna de las startup uruguayas participantes (hubo 8 emprendimientos uruguayos que se presentaron) resultó seleccionada para llevar a cabo su proyecto en España. En 2019 se realizó una nueva edición de este concurso, pero la convocatoria salió en diciembre de 2019 para presentar los proyectos a finales de enero de 2020, coincidiendo plenamente con el período de vacaciones estivales en Uruguay, lo que hizo que cayera considerablemente el número de empresarios uruguayos participantes.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Los flujos acumulados de la inversión bruta NO ETVE española en Uruguay desde 1993 hasta el fin de 2019 han sido de 4.863,84 millones de euros, con cifras de:

- 2019: 174,1 millones de euros
- 2018: 73,3 millones de euros
- 2017: 629,2 millones de euros
- 2016: 29,2 millones de euros
- 2015: 479,5 millones de euros

El stock de inversiones españolas ETVE +NO ETVE en Uruguay era a fines de 2017 (último dato disponible) de 3.47,28 millones de euros, un 0,59% del stock total de nuestras inversiones en el exterior, ocupando Uruguay el lugar número 24 entre los destinos de la inversión española en el exterior. En el período 1993-2019, los flujos acumulados de inversión española en Uruguay ascendieron a 9.151,8 millones de euros.

Por lo que se refiere a las inversiones brutas de Uruguay NO ETVE en España, los flujos acumulados en el mismo periodo (1993-2019) fueron de 6.688,0 millones de euros, con cifras de flujos anuales de inversión bruta no ETVE de:

- 2019: 19,6 millones de euros
- 2018: 126,1 millones de euros
- 2017: 236,4 millones de euros
- 2016: 305,0 millones de euros
- 2015: 459,7 millones de euros

El stock de inversiones NO ETVE de Uruguay en España era a fines de 2017 (último dato disponible) de 239,2 millones de euros, un 0,06% del stock total de las inversiones extranjeras en España, ocupando Uruguay el lugar número 50 entre los orígenes de la inversión extranjera en España.

Por otro lado, el flujo acumulado de inversiones brutas uruguayas en España ascendía a fines del año 2019 a 6.688,0 millones de euros.

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%).

En el año 2018 se ha producido una fuerte reducción de la inversión extranjera en Uruguay, como consecuencia de la crisis financiera argentina y sus repercusiones en Uruguay, que se une a la progresiva falta de atractivo de la economía uruguaya, con unos niveles de competitividad y de costes que están fuera del mercado internacional. Lógicamente, la inversión procedente de España también se ha visto también reducida, aunque en el año 2019 la inversión parece haber cambiado de tendencia, aunque todavía tímidamente.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA EN URUGUAY (M EUR)	2015	2016	2017	2018	2019
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	653,2	76,8	1817,3	240,7	221,4
INVERSIÓN BRUTA ETVE	173,7	47,4	1188,1	167,4	47,3
INVERSIÓN BRUTA NO ETVE	479,5	29,4	629,2	73,3	174,1
INVERSIÓN NETA TOTAL	608,3	50,1	1796,3	239,2	151,8
INVERSIÓN NETA ETVE	173,7	36,9	1182,1	166,0	47,3
INVERSIÓN NETA NO ETVE	434,6	13,2	614,2	73,2	104,5

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: mayo de 2020

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

STOCK DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN URUGUAY (M EUR)	2015	2016	2017	2018	2019
STOCK TOTAL	3.922,7	3.939,8	8.445,9	0	0
ETVE	1.378,4	1.045,8	2.861,6	0	0
NO ETVE	2.543,8	2.893,9	5.605,3	0	0

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: Mayo de 2020

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

INVERSIÓN DIRECTA DE URUGUAY EN ESPAÑA (M EUR)	2015	2016	2017	2018	2019
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	470,9	363,4	5.204,1	303,9	130,9
INVERSIÓN BRUTA ETVE	8,5	55,0	4.933,1	168,4	111,4
INVERSIÓN BRUTA NO ETVE	462,4	308,3	271,0	135,5	19,5
INVERSIÓN NETA TOTAL	463,3	459,9	349,0	235,1	129,3
INVERSIÓN NETA ETVE	1,3	165,9	78,4	155,6	111,4
INVERSIÓN NETA NO ETVE	462,0	294,0	270,6	79,5	17,9

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: mayo de 2020

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA DE URUGUAY EN ESPAÑA (M EUR)	2014	2015	2016	2017	2018
STOCK TOTAL	3.373,0	3.993,2	5.092,7	8.413,4	9.890,7
ETVE	2.199,4	2.610,1	3.653,5	3.348,0	3.333,8
NO ETVE	1.173,6	1.383,1	1.439,2	5.605,4	6.556,9

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
 Última actualización: mayo de 2020

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 y no se prevé su utilización en el futuro cercano.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

El PIB per cápita se situaba al finalizar 2019 en US\$ 17.405, 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 3,4 millones de habitantes (aunque la estimación de finales de 2018 del INE es de casi 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 un puerto de distribución 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 1,9 millones de habitantes en toda el área metropolitana (que incluye también partes de los departamentos de San José y Canalones). 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. Cerca del aeropuerto de Montevideo hay un proyecto aprobado y ya en marcha, de creación de un gran Centro de Convenciones y Exposiciones, que podría también jugar un papel de concentrar exposiciones y eventos de carácter regional.

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 se observa la existencia de franquicias 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-, CEPAL - 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 209 millones de habitantes, Uruguay de 3,4 millones y Argentina de

44 millones.

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 recientemente, con su Canciller Talvi a la cabeza, entienden que debería funcionar como un regionalismo abierto. Uruguay tiene como estrategia, además, ir a un ritmo lo más rápido posible en lo que respecta a la ratificación y entrada en vigor del acuerdo UE-Mercosur.

Uruguay es un país reconocido en toda el área latinoamericana por su seriedad y su seguridad jurídica, además de contar con una Administración profesional y altamente preparada, lo que le permite a veces tener una participación más protagonista de lo que su tamaño le concedería en actividades en instituciones regionales e internacionales. 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, en las que ha tenido históricamente una importante participación.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

En cuanto a oportunidades sectoriales, el anterior Gobierno había determinado claramente cuales eran los proyectos que consideraban prioritarios (algunos de ellos se tendrían que haber terminado en la legislatura anterior, pero diversos retrasos lo impidieron). Entre los sectores prioritarios para el gobierno anterior podríamos comentar los siguientes:

El **sector de las Energías Renovables** ha sido muy importante en la última década. La matriz energética uruguaya ha experimentado 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 parece haber terminado, aunque recientemente el Presidente de la UTE (monopolio público de distribución de energía eléctrica) el Ing. Casaravilla, señaló que tenía planes de expandir la generación mediante plantas de energía solar. Se considera que las plantas de energía solar son complementarias de las eólicas, ya que cuando no hay viento en Uruguay suele ser en días soleados y de muy buen tiempo, que serían favorables a la energía solar... lo que haría tener que utilizar menos las plantas térmicas convencionales, tanto de gas como de petróleo, ambos importados.

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 la primera prioridad en infraestructuras durante la anterior legislatura, y posiblemente continúe teniendo un protagonismo relevante en la actual legislatura.

También el **sector ferroviario**, ya que el sector se verá dinamizado, con la construcción/rehabilitación de una línea ferroviaria central, de unos 273 km. 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\$ 825 millones, que ha sido licitado y adjudicado en 2018 (se adjudicó al consorcio formado por SACYR-SACEEM-Berkes-NGE, en modalidad de PPP, y cuyo comienzo de los trabajos se ha iniciado en julio de 2019). Los programas PPP se han convertido 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. Se ha alcanzado ya el límite de financiación por PPP, que está marcado en el 7% del PIB del año anterior, por lo que el uso de las PPP en 2020 se considera será prácticamente nulo.

En el **sector de puertos** existe un programa de modernización y ampliación de los puertos uruguayos, llevado a cabo por la Administración Nacional de Puertos (ANP), que incluso contempla la construcción de un puerto de aguas profundas en la costa atlántica del Uruguay, si bien es cierto que la posibilidad de que este puerto se realice es prácticamente nula a corto plazo, a pesar de la congestión del puerto principal del país, el de Montevideo. Sí se prevé la ampliación de alguno de los puertos existentes, y la modernización de los mismos, así como el traslado del puerto pesquero de Montevideo (para dejar sitio para la construcción de una terminal para la exportación de la celulosa producida por la nueva planta de UPM, que llegaría al Puerto de Montevideo gracias al tren mencionado en el párrafo anterior). Así, la flota pesquera pasaría a ubicarse en el Puerto Capurro, cerca de Montevideo, algo más aguas arriba en el Río de la Plata, donde se construirá un muelle y una terminal nueva para la flota pesquera.

También son importantes **las necesidades de equipamiento vinculado a la inversión en saneamiento, de reciclaje de residuos sólidos, suministro de agua, 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 también en régimen de PPP... en cuyos proyectos adjudicados hay varias empresas españolas.

El Gobierno actual, desde la Oficina de Planeamiento y Presupuesto y el Ministerio de Industria Energía y Minas debe relanzar el sector productivo del Uruguay y desarrollar la infraestructura productiva del país, un proceso en el que, lógicamente, habrán de darse oportunidades en el futuro, aunque a corto plazo es poco posible que se lancen ya que tomará un tiempo hasta la elaboración de los proyectos, que podrían darse en los siguientes sectores:

- 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 la **Ley de Participaciones Público Privadas** (PPP) permitió a la inversión extranjera acceder a sectores hasta ahora exclusivos del sector público. Con el gobierno anterior las licitaciones bajo esta fórmula se dinamizaron 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, aunque en un futuro sin concretar. Habida cuenta de la necesidad de reducir el déficit público, y considerando las necesidades de renovación de las infraestructuras uruguayas, los programas PPP se convirtieron en una de las principales vías de financiación de proyectos en Uruguay en el futuro inmediato, aunque el tope de financiación para esta modalidad (7% del PIB del año anterior) está ya alcanzado.

En el marco de las líneas marcadas por el nuevo Gobierno, se van a mantener las líneas generales de la inversión pública, aunque muchos aspectos están todavía por definirse, y es muy posible que la crisis del coronavirus no permita avanzar en muchos de estos proyectos tan rápidamente como se pensaba.

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 uno de los sectores de prioridad, y de mayor oportunidad en Uruguay, ya que se plantea sirva para dinamizar la rehabilitación de todo el sistema ferroviario uruguayo, muy vetusto y que solo funciona parcialmente.

En el sector de reciclaje de Residuos Sólidos, donde prácticamente está todo por hacerse, hay planes para conseguir aumentar el tratamiento y reciclaje de residuos sólidos en las áreas de Montevideo-Canelones, así como en muchos núcleos del interior, aunque en un orden de magnitud mucho menor. La experiencia española en este sector podría ser muy bienvenida y aprovechada en este proceso.

Asimismo, en el sector de puertos hay planes para acometer la modernización y ampliación de los principales puertos uruguayos, aunque la falta de financiación puede retrasar (y hasta cuestionar) la realización de estos planes, o de algunos de los más importantes.

Además, la modificación de la matriz energética uruguaya, con la implantación masiva de molinos eólicos, ha atraído 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 fuerte 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, TICS, 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, y que está todavía sin explorar.

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/> ... aunque hay que tener en cuenta la falta actual de atractivo del Uruguay para la inversión extranjera, por la escasa competitividad de la economía, así como por la pesada carga burocrática de la administración... tareas que el nuevo gobierno ya ha indicado que pretende reformar.

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 algo superior, aunque con la crisis del coronavirus, y el aumento en la deuda externa que va a implicar el gasto social realizado en el entorno de la crisis, es posible que algunas agencias rebajen el rating, a pesar de que Uruguay está capeando muy bien el temporal.

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. En el marco de la crisis del coronavirus, Uruguay ha recurrido principalmente a las fuentes de financiación multilateral (CAF, BID, y BM) obteniendo más 1.700 millones de dólares en créditos contingentes, lo que debería permitirle

salir de la crisis sin recabar mayor financiación... Aunque sigue teniendo abierto el acceso a los mercados de capital internacionales.

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 2019 se ha realizado una Misión inversa a LIBER, que se repite casi todos los años en octubre, y que contó con 15 empresas invitadas en esta ocasión. Ya se ha lanzado la invitación a los participantes en la Misión Inversa que se celebrará también en la edición de 2020. Igualmente se colaboró con la misión uruguaya a la feria Smart Cities Expo World Congress 2018, en Barcelona, en el que una delegación de la Intendencia de Montevideo, conjuntamente con el Ayuntamiento de Buenos Aires, organizaron un pabellón de Ciudades del Río de la Plata. En la delegación uruguaya, además de la Intendencia de Montevideo, participaron 9 empresas uruguayas, principalmente del área de TICs y de servicios urbanos.

En el año 2018, se produjo una fuerte reducción de Misiones Directas: El parón de la economía uruguaya, unido a la crisis de la región (la crisis financiera argentina y la crisis política de Brasil), hicieron que las dos misiones directas que estaban previstas se convirtieran en visitas de una sola empresa en el caso de IVACE y de la Cámara de Valencia, y la cancelación de la misión de AFYDAD (Asociación de Fabricantes y Distribuidores de Artículos Deportivos), tras haberle preparado una agenda a una de las empresas, que finalmente optó por no asistir, al haberse caído sus entrevistas en Argentina.

En el año 2019, la situación ha seguido más o menos en la misma tónica: se ha organizado una única misión directa sectorial de la Asociación de Fabricantes de Material Eléctrico (AFME), compuesta por dos empresas. También se ha organizado una misión directa de Extremadura Avante, con cinco empresas del sector de frutas frescas.

En 2019 se han llevado a cabo 11 Servicios personalizados, con un total de 23 unidades, mientras que en 2018 fueron 5 Servicios Personalizados, por un total de 11 unidades, lo que muestra un aumento del interés de las empresas españolas por el mercado uruguayo en la segunda mitad del año 2019.

Se ha colaborado con las misiones directas de la Cámara de Guipúzcoa sobre Movilidad Eléctrica (con 7 empresas), organizada por su representante en Montevideo, la Consultora Arancibia, y la participación en un Seminario de Inversiones en las Islas Canarias, que organizó la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay y PROEXCA, a las que se presentó el mercado y la economía uruguayos, y las condiciones de inversión en España y en las Islas Canarias. También se ha participado en actividades y eventos de la Unión Europea, como en el caso del Seminario sobre Inversiones en el Sector maderero y Forestal. También se recibió en Montevideo la visita de una Misión de la Cámara de Sabadell, en la participaron 8 empresas y que fue organizada por Acció, desde Buenos Aires.

El año 2019 ha continuado el parón de actividad ocurrido en 2018, con la crisis argentina como telón de fondo. Las perspectivas en el año 2020, con la irrupción del COVID-19 son todavía más inciertas, a pesar de la toma de posesión del nuevo Gobierno, que había anunciado una reorientación de la política económica, que era muy necesaria, y que generó un cierto optimismo. La crisis del coronavirus, sin embargo, que afectado hasta la fecha moderadamente al Uruguay, ha generado una gran incertidumbre, que se añade a las dudas existentes sobre los márgenes del nuevo Gobierno para llevar adelante las reformas que ha prometido, por lo que las perspectivas son actualmente negativas para el conjunto del año, en el que se espera una recesión del 3%, y un agravamiento de los principales desequilibrios fiscales y económicos del país, aunque en una magnitud muy favorable si se compara con la de otros países de la región, o a nivel mundial..

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.

En la ronda de negociaciones celebrada en junio de 2019 se anunció la consecución de un acuerdo, tras 20 años del inicio de las negociaciones. Para que el mismo pueda entrar en vigor, sin embargo hay que conseguir la aprobación del Parlamento Europeo para su firma, antes de su elevación para ratificación a los Parlamentos de todos los países de Mercosur (para la parte comercial del Acuerdo sería suficiente con la aprobación del Parlamento Europeo, y al menos uno de los Parlamentos nacionales del Mercosur, para que el Acuerdo entre en vigor con el país cuyo Parlamento lo haya aprobado). Se calcula en unos dos años el plazo de tramitación antes de su entrada en vigor.

La consecución de este Acuerdo de Asociación significa un gran hito, por su magnitud, ya que alcanza a un mercado de más de 800 millones de personas, así como por el hecho que significa una incorporación a los mercados internacionales de los países de Mercosur, que tradicionalmente han mantenido unas políticas de protección elevada de sus mercados internos y de sus industrias nacionales, que por fuerza habrán de realizar un esfuerzo de modernización y de aumento de su competitividad para hacer frente a la competencia europea.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

El bloque económico de la UE se consolidó en 2019 como el tercer socio comercial de Uruguay, tras el MERCOSUR y Asia, donde China continúa como principal destino de exportación y segundo de importación.

Según los últimos datos publicados por Eurostat, en 2019 Uruguay exportó a la UE 1.649 millones de euros e importó 1.431 millones, resultando en una balanza comercial deficitaria para la UE en 217,7 millones de euros y una tasa de cobertura del 86,80%. Estas cifras mejoran ligeramente las de 2018, cuando las exportaciones uruguayas a la UE alcanzaron 1.687 millones de euros y sus importaciones 1.412 millones, siendo la balanza comercial también deficitaria para la UE en 274,6 millones con una tasa de cobertura del 83,70%.

Los principales destinos de las exportaciones uruguayas en la UE fueron: Países Bajos (625,2 millones de euros; 37,8% de cuota), puerta de entrada a la UE de muchos productos que son posteriormente redistribuidos a otros países. En segundo lugar se encuentra Italia (311,4 millones de euros; 18,8% de cuota); Alemania (223,5 millones de euros y 13,7% de cuota); Portugal (127,3 millones de euros y 7,7%) y en 5º lugar se encuentra España (110,4 millones de euros y 6,7% de cuota).

La pasta de celulosa es, tradicionalmente, la primera partida de exportación uruguayana a la UE (726 millones de euros en 2019; el 44% del total exportado en 2019) seguido de los productos cárnicos (289 millones de euros, el 17,5% del total). Las exportaciones de madera y sus

manufacturas continúan aumentando (x2 desde 2014) y alcanzaron los 131 millones de euros en 2019, un 8% más que en 2018, y supusieron el 8% del total exportado por Uruguay.

Entre los principales exportadores de la UE a Uruguay se encuentran: Italia (239 millones de euros y 16,7% de cuota); Alemania (233 millones de euros, una cuota del 14%) y España (192 millones de euros, el 11,6% del total).

Los productos más relevantes de la exportación europea a Uruguay en 2019 fueron: productos farmacéuticos (358 millones de euros; 25% del total); maquinaria y aparatos mecánicos (205 millones de euros o 14% de cuota) donde destaca la maquinaria agrícola y de envasado/embotellado; aceites esenciales y perfumería (100,6 millones de euros; 7% del total exportado por la UE).

El Acuerdo de Asociación entre la UE y Mercosur alcanzado en 2019, previsiblemente impulsará el comercio bilateral y favorecerá una mayor competitividad, eliminando aranceles y tasas, disminuyendo el precio final de las importaciones uruguayas.

Sin embargo, el proceso de ratificación, en un contexto además de crisis global ocasionado por la pandemia del coronavirus, probablemente se dilatará todavía varios años.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Con datos en millones de euros y para 2019:

PRINCIPALES PAÍSES (ordenados por importaciones uruguayas)		
(Datos en M EUR)	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES
ITALIA	240,0	311,4
ALEMANIA	238,0	226,2
ESPAÑA	198,5	110,4
FRANCIA	164,1	51,2
REINO UNIDO	155,5	57,5
PAÍSES BAJOS	120,9	625,2
SUECIA	62,6	5,3
BÉLGICA	55,3	22,8
IRLANDA	50,1	10,6
FINLANDIA	45,0	8,9
Resto	102,0	223,7
TOTAL	1.432,0	1.653,2

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: Mayo de 2020

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LA UE				
(Datos en M EUR)	2016	2017	2018	2019
IMPORTACIONES URUGUAYAS procedentes de la UE	1.623,0	1.525,4	1.412,4	1.431,6
EXPORTACIONES URUGUAYAS destinadas a la UE	1.529,4	1.508,3	1.687,0	1.649,4

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio
Última actualización: Mayo de 2020

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^o 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.
- Tratados de Libre Comercio como miembro de Mercosur: Bolivia, Chile, Cuba, Israel, Perú, Colombia, Ecuador y Venezuela (Venezuela es miembro del Mercosur, pero actualmente está suspendido, aunque sigue en vigor la parte comercial del acuerdo)
- 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.

Adicionalmente, Uruguay ha llegado a acuerdos comerciales con algunos países para la apertura de sus mercados a las carnes uruguayas, como es el caso de Japón, Rusia, China,... y el proceso continua.

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, la coalición de partidos de izquierda, al que apoyó decisivamente el gobierno anterior.

La Central Sindical de mayor importancia, poder y representatividad es el Plenario Intersindical de Trabajadores- Convención Nacional de trabajadores (PIT-CNT), que en el gobierno anterior gozaba de una situación de poder extraordinario, y que ahora se ha convertido en una de las resistencias mayores a los planes de reforma del nuevo gobierno de Lacalle Pou en el área de regulaciones laborales y flexibilidad del mercado laboral..

CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE URUGUAY ES MIEMBRO
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)