



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

URUGUAY

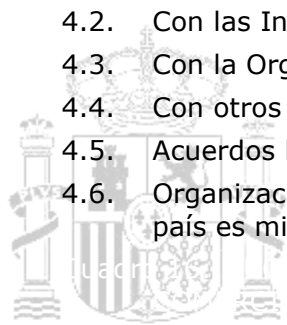


Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Montevideo

Actualizado a Abril De 2008

1. SITUACIÓN POLÍTICA	5
1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones	5
1.2. Gabinete Económico y distribución de competencias	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICA	7
2.1. Evolución de las principales variables	7
2.1.1. PIB	8
	8
2.1.2. Precios	9
2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores	9
2.1.4. Distribución de la Renta	10
2.1.5. Cuentas Públicas	10
2.2. Previsiones macroeconómicas	10
2.3. Otros posibles datos de interés económico	11
2.4. Comercio Exterior de bienes y servicios	11
2.4.1. Apertura Comercial	11
2.4.2. Principales socios comerciales	12
	12
	13
2.4.3. Principales sectores de bienes (Importación y Exportación)	13
	13
	14
2.4.4. Principales sectores de servicios (Importación y Exportación)	14
2.5. Turismo	14
2.6. Inversión extranjera	15
2.6.1. Novedades en la legislación	15
2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores	16
	16
2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera	17
2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras	17
2.6.5. Ferias sobre inversiones	18
2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores	18
	18
2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas	18
	18
2.9. Reservas Internacionales	19
2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio	19
2.11. Deuda Externa	20

2.12.	Calificación de riesgo	20
2.13.	Principales objetivos de política económica	20
3.	RELACIONES ECONOMICAS BILATERALES	21
3.1.	Marco Institucional	21
3.1.1.	Marco general de las relaciones	21
3.1.2.	Principales Acuerdos y Programas	21
3.1.3.	Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	21
3.2.	Intercambios Comerciales	22
3.2.1.	Exportaciones españolas al país	22
		22
3.2.2.	Importaciones españolas	22
		23
3.2.3.	Evolución del saldo de la Balanza Comercial bilateral	23
		23
3.3.	Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)	23
3.4.	Flujos de inversión	24
3.4.1.	De España en el país	24
		24
3.4.2.	Del país en España	24
		25
3.5.	Deuda	25
3.6.	Oportunidades de negocio para la empresa española	25
3.6.1.	El mercado	25
3.6.2.	Importancia económica del país en su región	25
3.6.3.	Oportunidades comerciales	26
3.6.3.1.	Compras del sector público	26
3.6.3.2.	Sectores con demanda potencial de importaciones	27
3.6.4.	Oportunidades para invertir	27
3.6.4.1.	Concesiones, Privatizaciones y otras	27
3.6.4.2.	Sectores con demanda potencial de inversión extranjera	27
3.6.5.	Fuentes de financiación	29
3.7.	Actividades de Promoción	29
3.8.	Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales	29
4.	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	29
4.1.	Con la Unión Europea	29
4.1.1.	Marco Institucional	30
4.1.2.	Intercambios Comerciales	30
		30
4.1.3.	Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	30



4.2.	Con las Instituciones Financieras Internacionales	31
4.3.	Con la Organización Mundial de Comercio	32
4.4.	Con otros organismos y Asociaciones Regionales	32
4.5.	Acuerdos bilaterales con terceros países	32
4.6.	Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro	33
	cuadro	33

1. SITUACIÓN POLÍTICA

1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones

En Octubre de 2004 ganó las elecciones por primera vez en la historia del país la coalición de partidos de izquierda Encuentro Progresista- Frente Amplio- Nueva Mayoría (EP-FA-NM), y con mayoría en ambas Cámaras, lo que no había ocurrido en los últimos 20 años.

Como se puede apreciar en la composición del Gobierno que se adjunta, la coalición en el poder es fuertemente heterogénea, abarcando desde la izquierda tupamara (fuerza más votada internamente pero con sólo dos Ministerios) hasta el centro moderado (2ª fuerza, pero con el mayor peso en el gobierno, incluyendo todo el equipo económico). El modelo de gobierno uruguayo se encuentra –en términos generales- dentro del grupo de socialismos moderados, amigables con el sector privado y la IDE, pero manteniendo, un corte intervencionista y redistributivo.

Gobierno

Tendencia	Votos (%)	Ministerios
Tupamaros y próximos (Movimiento de Liberación Nacional ; Movimiento de Participación Popular; Corriente Popular)	42,87%	Ganadería, Agricultura y Pesca Trabajo y Seguridad Social (2)
Centro moderado (Asamblea Uruguay, Alianza Progresista, Vertiente Artiguista)	34,49%	Economía y Finanzas// Defensa // Vivienda y Medio Ambiente // Educación y Cultura //Salud Pública // Transporte y Obras Públicas // Turismo y Deportes (7)
Socialistas y próximos (Partido Socialista, , Democracia Avanzada)	20,97%	Interior // Relaciones Exteriores// Desarrollo Social // Industria, Energía y Minería (4)
Otros	1,67%	0
Total	100%	13

Las últimas elecciones internas del Encuentro Progresista – Frente Amplio- Nueva Mayoría (celebradas el 12 de noviembre 2006) volvieron a dar al MPP como fuerza más votada en la izquierda (32,92%), seguido de Asamblea Uruguay (14,09%) y del Partido socialista (13,70%).

En los años que lleva el gobierno, la oposición más efectiva ha venido de las diferencias internas en la propia coalición, más que de los partidos políticamente opositores: Partido Colorado (de orientación esencialmente centrista y socialdemócrata), que quedó fuertemente debilitado con la crisis financiera del 2002 (10,36% en las elecciones de octubre 2004) y Partido Blanco (de orientación más liberal), 2ª fuerza más votada, con 34,3% de los votos en dichas elecciones.

Parlamento

Partido Político	Diputados	Senadores
Encuentro Progresista-Frente Amplio-Nueva Mayoría	52,53%	54,84%
Partido Nacional	36,36%	35,48%

Partido Colorado	10,10%	9,68%
Otros	1,01%	0
Total	100%	100%

Tradicionalmente en las votaciones parlamentarias se aplica la disciplina de partido, especialmente en las fuerzas de izquierda, aunque en ocasiones se ha constatado más debate en el marco de la propia coalición que del gobierno con la oposición.

En cuanto a las principales fuerzas sociales del país, la Central sindical PIT-CNT agrupa las gremiales sectoriales, entre las cuales destacan la Asociación de Empleados Bancarios del Uruguay (AEBU) y las vinculadas a las empresas públicas (OSE -sector sanitario-, ANCAP -petróleos y refino-, ANTEL -telecomunicaciones-, etc.) como las de mayor peso. Se ha producido un fuerte aumento de trabajadores sindicados durante el período de gobierno, situándose hoy alrededor de un 24% de la fuerza laboral. Dentro del PIT-CNT existen distintas tendencias más o menos afines a los distintos partidos que constituyen la coalición de gobierno. Las tendencias más radicales son fuertemente críticas con la política económica del Gobierno, si bien en este período la conflictividad laboral ha descendido después de alcanzar un pico en agosto del año pasado. Con respecto a las empresas, existen aproximadamente 24 Cámaras importantes. Si bien existe un organismo "paraguas" prácticamente no tiene representatividad por lo que la organización empresarial está fuertemente desarticulada frente a los sindicatos. Las relaciones entre Gobierno y empresarios han sido relativamente tensas, muy marcadas por los cambios en materia laboral del mercado de trabajo.

1.2. Gabinete Económico y distribución de competencias

Ministerio de Economía y Finanzas: definición de la política monetaria y fiscal; de ella dependen todas las unidades ejecutoras vinculadas con imposición e ingresos y gestión macroeconómica. Banco Central del Uruguay: ejecución de la política monetaria y supervisión del sistema financiero. La reforma de su Carta Orgánica, aumentando la independencia del Directorio (sin otorgarle independencia plena), y reforzando sus instrumentos para la lucha contra la inflación (cambios en la instrumentación) está pendiente de aprobación en el Parlamento desde diciembre 2005. Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP): encargada de la formulación de la estrategia económica y social; y especialmente la elaboración de presupuestos y coordinación de la política de descentralización. Podría incluirse asimismo el Banco de la República (BROU), como banco público de inversiones, apoyo a la PYME, actividad de exportación, etc.

Lo que se conoce estrictamente como Gabinete económico estaría compuesto por los siguientes miembros: Ministro de Economía: Danilo Astori (Asamblea Uruguay). Vice-Ministro: Mario Bergara (Independiente). Jefe Asesoría Macroeconómica: Fernando Lorenzo (Nuevo Espacio). Presidente del Banco Central: Walter Cancela (Alianza Progresista). Director de la OPP: Enrique Rubio (Vertiente Artiguista). Presidente del BROU: Fernando Calloia (Independiente). Su filosofía económica está marcada por su ortodoxia macroeconómica, y sus planteamientos poco distorsionadores desde el punto de vista micro, con una visión pro mercado y favorable a la inversión privada y extranjera. Fue muy bien acogido por la comunidad inversora internacional y los OOII, si bien es fuente de continuas críticas de sindicatos y de los partidos más izquierdistas del gobierno (esencialmente el partido comunista).

Del Ministerio de Asuntos Exteriores depende la Dirección de Programación Comercial (coordinador de la promoción comercial) así como las Políticas de integración y MERCOSUR (bloque y negociaciones con terceros). Los diplomáticos con funciones de carácter económico dependen, dentro de este Ministerio, de la Dirección General para Asuntos Económicos Internacionales.

Están previstos sin embargo cambios inminentes, al menos en lo que se refiere a la cúpula del Ministerio de Economía (Ministro, Viceministro y Jefe de la asesoría

macroeconómica), puesto que el ministro de Economía será liberado de sus funciones a partir de junio 2008 (fecha de aprobación de los últimos presupuestos) para preparar su campaña para las elecciones internas de la coalición previstas a mediados de 2009, de dónde tendrá que salir el candidato a Presidente para las elecciones generales del 31 de octubre de 2009.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1. Evolución de las principales variables

Coyunturalmente el país continúa el proceso expansivo de la economía iniciado tras la fuerte crisis financiera del 2002. En 2007 se alcanzó el 5º período consecutivo de crecimiento (7,4%) en un marco macroeconómico considerablemente saneado.

Cuadro 1: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2004	2005	2006	2007
PIB				
PIB (M USD a precios corrientes)	13.217	16.796	19.317	23.094
Tasa de variación real (%)	11,8	6,6	7,0	7,4
Tasa de variación nominal (%)	20,1	7,2	14,3	16,6
INFLACIÓN				
Media anual (%)	9,16	4,70	6,40	8,10
Fin de período (%)	7,59	4,90	6,38	8,50
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL (1)				
Media anual (%)	N c	N c	N c	3,25
Fin de período (%)	N c	N c	N c	7,25
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	3.240,9	3.241,0	3.314,5	3.324,0
Población activa (x 1.000 habitantes)	1.256,6	1.269,3	1.580,0	1.636,4
% Desempleo sobre población activa	12,1	12,1	9,1	7,7
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-1,76	-0,7	-0,6	-0,34
DEUDA PÚBLICA				
en M USD	13.322	13.944	13.717	16.321
en % de PIB	100,8	83,0	71,0	70,7
EXPORTACIONES DE BIENES				
en M USD	2.930,8	3.404,5	3.985,9	4.496,1
% variación respecto a período anterior	32,8	16,2	15,7	12,8
IMPORTACIONES DE BIENES				
en M USD	3.113,6	3.878,9	4.774,9	5.588,6
% variación respecto a período anterior	42,2	24,6	23,1	17,0
SALDO B. COMERCIAL				
en M USD	-182,8	-474,4	-822,5	-1.092,5
en % de PIB	-1,38	-2,82	-4,26	-4,73
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en M USD	3,1	42,2	-369,2	-185,7
en % de PIB	0,0	0,3	-1,9	-0,8
DEUDA EXTERNA				
en M USD	11.593	11.418	10.560	12.145
en % de PIB	87,7	68,0	54,7	52,6
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				

en M USD	1.924,6	2.704,4	3.063,3	
en % de exportaciones de b. y s.	44,8	53,1	54,8	
RESERVAS INTERNACIONALES				
en M USD	2.512,0	3.078,0	3.091,0	4.112,0
en meses de importación de b. y s.	7,9	7,8	6,4	7,3
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en M USD	339	854	1.381	876
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
media anual	28,70	24,47	24,06	23,46
fin de período	26,40	24,15	24,45	21,55

Fuentes: Banco Central del Uruguay (BCU), Fondo Monetario Internacional (FMI) e Instituto Nacional de Estadística (INE)

Última actualización: Abril de 2008

(1) A partir de Septiembre de 2007, el BCU decidió implementar un régimen para el control de la inflación basado en el manejo de las tasas de interés y abandonar el régimen desagregados monetarios. Se ha establecido como referencia la tasa call interbancaria.

2.1.1. PIB

En 2007 se alcanzó el 5º período consecutivo de crecimiento, con un 7,4%; 4º año además que la economía crece por encima del promedio histórico del 2,95 (media entre 1983-2007). El PIB creció muy por encima de la proyección inicial de 5,25% (la última estimación del gobierno fue de 7,25%) y de la media Latinoamericana (5,3%). Gran parte del mismo es explicado por una política macroeconómica prudente que ha permitido aprovechar el buen comportamiento de los mercados internacionales. Desagregando por componentes, las importaciones crecieron en el período en un 10,3% en términos físicos (impulsadas esencialmente por el crecimiento de la demanda en bienes de consumo y en menor medida, en bienes de capital), frente a un menor crecimiento de las exportaciones (un 9,7%). Por su parte, el consumo privado creció en torno a un 7,8%, impulsado por las mejoras en el empleo y el salario real. El crecimiento de la formación bruta de capital fijo fue sin embargo sólo del 5,2%, por debajo del crecimiento del PIB, con un 6,7% en el caso del sector privado y un 2,1% en el caso del sector público. El ratio formación bruta de capital sobre el PIB (15,7% en 2007), si bien se ha recuperado de manera muy importante de los niveles sumamente deprimidos de la crisis, se sitúa aún por debajo de los niveles pre-crisis (18,7% en 1998) y por debajo de la media de América Latina (alrededor del 20%). A ello se une que la inversión viene impulsada por niveles record IDE desde el punto de vista histórico, frente a una inversión local que se mantiene aún en niveles bajos; y que se encuentra apoyada en niveles muy bajos de ahorro sobre el PIB (12,2% en 2007). Si bien los bajos niveles de ahorro e inversión son debilidades estructurales de la economía uruguaya que aparecen como fuertes condicionantes de su capacidad de crecimiento a largo plazo, los analistas están coincidiendo en situar esta ya en un 3,5%- 4,5% , fruto de las modificaciones estructurales de la economía a lo largo de los últimos años.

Cuadro 2: PIB (por sectores de origen y componentes del gasto) Precios Constantes de 1983	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %
<u>POR SECTORES DE ORIGEN</u>				
AGROPECUARIO	12,3	12,1	12,5	12,1
PESCA	0,1	0,1	0,1	0,1
MINERÍA	0,2	0,2	0,2	0,2
MANUFACTURAS	18,4	19,3	19,8	20,1

CONSTRUCCIÓN	2,4	2,4	2,6	2,5
COMERCIO, HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	11,9	12,7	12,8	13,4
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	12,3	13,0	13,8	14,6
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	4,2	4,3	4,0	4,2
FINANZAS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS A EMPRESAS	22,8	21,0	20,1	19,0
SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	15,2	14,8	14,1	13,8
TOTAL	100	100	100	100
<u>POR COMPONENTES DEL GASTO</u>				
CONSUMO	89,0	85,9	87,1	89,0
Consumo Privado	77,9	75,4	77,0	79,3
Consumo Público	11,2	10,5	10,1	9,7
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	9,9	11,6	14,3	12,7
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	41,9	45,7	46,0	47,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	44,2	45,7	49,5	51,9

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU)

2.1.2. Precios

En el año 2007, la inflación se situó muy por encima de la meta proyectada, situándose en un 8,5%, frente a un abanico fijado entre el 4,5% y el 6,5%. A este respecto, los shocks de oferta generados por el crecimiento de los precios internacionales (fuerte crecimiento de la inflación importada a través de las importaciones pese a la apreciación del tipo de cambio) o factores climatológicos internos, la presión de la demanda interna y las subidas de precios respondiendo a los ajustes salariales se alimentaron como impulsores de la inflación gracias a un exceso de liquidez en el sistema, en parte consecuencia de las políticas de intervención del BCU en el mercado de cambios para contener la presión bajista del dólar. En marzo se anuncia el comienzo de aplicación de una política contractiva, si bien el agregado monetario finalmente creció muy por encima de lo estimado consecuencia de la caída en la velocidad del dinero. En septiembre se anuncia un cambio de instrumentación de la política monetaria mediante el paso del control de agregados al control de tipos, unido a una serie de medidas de política fiscal dentro de una heterodoxia moderada (como reducción de tarifas públicas y/o desgravaciones de IVA) así como la promoción de acuerdos de precios con privados en algunos productos de la canasta básica. Estas políticas se combinaron sin embargo con intervenciones para contener la apreciación nominal del tipo de cambio, generando ambigüedad en los objetivos de la política monetaria. No será hasta octubre en que finalicen las mismas, consiguiéndose contener las expectativas de inflación y permitiendo que finalmente la inflación se sitúe por debajo de los dos dígitos.

En cualquier caso, la inflación subyacente (sin combustibles, verduras ni frutas frescas) resultó en Diciembre 07 de 7,2%, muy por encima también del rango inflacionista fijado por el Gobierno, incluso teniendo en cuenta que el indicador puede quedar distorsionado por las medidas adoptadas sobre algunos de los productos o bienes incluidos).

2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores

La tasa de desempleo media de 2007 se ubicó en 9,1%, lo que es su nivel más bajo desde 1993, con un 7,7% en diciembre 2007, muy próximo a lo que el Gobierno considera paro estructural. Por su parte, la tasa de informalidad se ha mantenido prácticamente estable frente al año anterior, en torno al 26,9%. La población activa se

situó en 1.636.400, con una tasa de actividad media de 62,45% (63,4% en diciembre). En lo que se refiere a la población ocupada por sectores, los datos a diciembre 2007: 11,7% para actividades del sector primario; 22% para industria manufacturera, suministros de electricidad, gas y agua y construcción; y resto en servicios (66,3%), con un 20,9% para distribución, hostelería y restauración.

2.1.4. Distribución de la Renta

Índice Gini para el año 2006 se situaría entre 0,449 y 0,447 sin y con valor locativo respectivamente (imputación de un valor que el hogar propietario debería pagar si alquilara la vivienda). Fuente: *Evolución de la pobreza en Uruguay 2001-2006* (INE, PNUD, UNFPA). Elaborado sobre datos de la ECH (Encuesta Continua de Hogares) del Instituto Nacional de Estadística.

2.1.5. Cuentas Públicas

El año se cerró con un superávit primario de 3,43% y un déficit global de 0,34%. En realidad, si bien puede hablarse de prudencia, se está materializando una mayor presión al gasto que fue muy contenida durante los dos primeros años de gestión, en que existía escaso margen de maniobra. El resultado ha sido que las mejoras en la recaudación (sean por una mayor eficiencia, sea por el crecimiento mayor de lo esperado del PIB - por el momento no tanto por una mayor eficiencia recaudatoria del nuevo sistema impositivo implementado en julio 2007-) no se han traducido en mayores ahorros que permitieran la puesta en marcha de políticas anticíclicas. En el 2007, el Gasto público ha crecido en términos reales en un 7,6%, por encima del crecimiento estimado del PIB. Casi el 70% del Gasto público es no discrecional, muy por encima de otros países de la región, donde gastos de salarios y seguridad social se sitúan en torno al 50%.

En lo que se refiere a la deuda pública, se situó en 16.321 M USD, lo que sobre datos de PIB estimado para 2007 supone un 70,67%. Un 67% está en manos de no residentes, porcentaje que ha ido disminuyendo considerablemente desde la crisis (en 2003 se situó en 78,58%). Pese a la mejora en los ratios de deuda (véase apartado 2.11) continúa siendo una de las principales fuentes de vulnerabilidad del sistema, especialmente por los altos niveles de dolarización.

2.2. Previsiones macroeconómicas

En lo que se refiere al 2008, las previsiones del Gobierno sitúan el crecimiento en un 5,25%, con un consumo privado y formación bruta de capital fijo aún vigorosos (en torno a 6,5% y 12,2% respectivamente). El sector exterior por su parte mantendría una contribución negativa al crecimiento, situándose las importaciones en torno a un 11,9% y las exportaciones alrededor del 10,8%. El Instituto de Economía sitúa el crecimiento en torno al 7%. El rango inflacionista para el 2008 se ha situado entre un 3% y un 7% (manteniendo una tendencia contractiva en la política monetaria), y se proyecta un aumento moderado de los gastos compatible con un objetivo de superávit primario de 3,1% y de -0,4% en el déficit global. Estas cifras consideran un efecto muy reducido de la recesión norteamericana en la economía uruguaya. Si bien es cierto que Uruguay está menos expuesto que otras economías latinoamericanas desde el punto de vista de la demanda externa (en el 2007 USA supuso un 11% de sus exportaciones) y además cuenta con un buen colchón financiero, se trata de un año electoral, donde ya se están viendo incrementos de gasto público, bajadas de impuestos y probablemente también un mayor compromiso del gobierno con el tipo de cambio. Teniendo en cuenta además la fuerte dependencia del país respecto al precio de las commodities agrícolas y las tendencias regionales; la aún elevada dolarización de la economía y las escasas reformas estructurales y de mercado aplicadas (siendo además poco probable que éstas se aceleren en el último período, teniendo en cuenta su alto coste político), el país puede resultar más vulnerable de lo previsto a la incierta inestabilidad actual, especialmente si la crisis afecta duramente a sus principales socios: Argentina y Brasil. EIU (abril 2008) sitúa el crecimiento esperado para este año en torno a 4,1%, con una demanda de

exportaciones y un consumo privado mucho menores que las previsiones oficiales (4,8% y 4,4% respectivamente), este último limitado por la inflación y el endurecimiento de las condiciones de crédito. En lo que se refiere a esta última, la encuesta de expectativas de abril 2008 la sitúa en 7,2%, nuevamente por encima del rango oficial, impulsado no sólo por los precios internacionales sino asimismo por la demanda interna. La previsión realizada por EIU en abril es de 9,2% para el final del período (7,8% de media anual).

2.3. Otros posibles datos de interés económico

Se recogen por su importancia para la economía del país datos sobre la evolución del sector financiero. Este sigue recuperándose tras la crisis (beneficio de la banca, fuerte descenso de la morosidad en este período, etc.) si bien los niveles de depósitos no han alcanzado aún los niveles pre-crisis, y pese al considerable aumento de la liquidez, ésta no ha sido acompañada de un incremento en igual medida de las tasas de crédito.

En cualquier caso, el crédito bruto total al Sistema No Financiero (SNF) a diciembre de 2007 se ubicó en USD 5.033 millones (un 32,2% más que el año anterior), con un crecimiento significativamente superior en el caso de créditos en moneda nacional (36,0%) respecto a los denominados en moneda extranjera (6,4%). Ello permite que el grado de dolarización de los créditos continúe disminuyendo, si bien se mantiene muy alto: 71,0% a diciembre 2007 contra 76,8% de 2006.

Los depósitos del SNF, tuvieron un aumento del 5,1%, totalizando unos USD 10.252 M. Los depósitos en moneda nacional que representan tan solo el 18,1% del total, experimentaron un aumento de un 36%, mientras que los captados en moneda extranjera (81,9%) se incrementaron en un 6,4%. A la alta dolarización se une el hecho de que el 72% de los depósitos del SNF privado se sitúa a la vista. Por último, el peso de los depósitos del SNF Privado Residente se sitúa actualmente en un 83,5% del total.

Las tasas de liquidez se mantienen muy altas, y las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo se mantiene por debajo de las tasas internacionales: un 2,25% para Diciembre 2007 en USD y 4,2% en pesos (contra 2,3% en 2006). Dada la alta liquidez del sistema, es dudoso que el recientemente introducido IRPF que grava por 1ª vez las rentas de capital impulse al alza los tipos de interés. Por su parte, la tasa promedio de crédito en dólares se sitúa en torno al 6,7% para empresas (7,5 % en 2006) y 11,3% para familias (10,8% en 2006), frente a un 11,3% (10,3% en 2006) y un 32,8% (36,6% en 2006) para empresas y familias respectivamente en créditos en pesos (con un mercado además fuertemente segmentado).

Por último, cabe destacar la fuerte oligopolización del mercado, con un 50,6% absorbido por la banca pública (esencialmente el BROU).

2.4. Comercio Exterior de bienes y servicios

El año 2007 se caracterizó por el fortísimo crecimiento de los ingresos por exportación, gracias a la favorable coyuntura internacional para los productos básicos, así como el acceso de los productos uruguayos a nuevos mercados. En su conjunto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 18%, alcanzando la cifra record de USD 6825M. En el caso de las exportaciones de bienes, un 10% del 13% que estas crecen en valor es explicado por el crecimiento de los precios internacionales. En cualquier caso, las importaciones han seguido un comportamiento similar, consecuencia de la expansión económica y la fortaleza de la demanda interna.

2.4.1. Apertura Comercial

La liberalización de la economía a lo largo de la década de los 90, y especialmente, la crisis económica de los últimos años, han contribuido al proceso aperturista de la

economía, si bien el sector de bienes no comercializables sigue teniendo un peso relativamente elevado en la economía.

En el 2007, el grado de apertura se situó en un 59% incluyendo los servicios (43,7% en lo que respecta al comercio exclusivamente de bienes) frente a un 55% en el quinquenio 2000-2004.

2.4.2. Principales socios comerciales

Las importaciones uruguayas se encuentran mucho más concentradas que las exportaciones. El 45% de las importaciones proviene de MERCOSUR, siendo el 2º bloque comercial Asia con un 16% (China con una cuota total de mercado del 10%), seguido de Europa con un 14,4% (dónde la UE -25 mantiene una cuota de mercado 10% y el resto de Europa - 4,4% restante- se refiere básicamente a Rusia) y NAFTA con un 9% (un 7% para USA).

Individualmente los principales países de origen de importaciones han sido Brasil con una participación sobre el total de las importaciones del 23,2%, Argentina: 22,1%, Venezuela: 11,4% (esencialmente petróleo), China: 9,7%, Estados Unidos: 7,4%, y Rusia: 3,5% (básicamente abonos y productos minerales).

Cuadro 3: PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES (Datos en M USD)	2004		2005		2006		2007	
	MUSD	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	
BRASIL	676,5	824,7	21,9	914,7	10,9	1.294,8	41,6	
ARGENTINA	686,5	785,7	14,5	887,2	12,9	1.235,3	39,2	
VENEZUELA	1,8	244,7	13494,4	607,1	148,1	637,6	5,0	
CHINA	172,7	242,3	40,3	350,8	44,8	540,2	54,0	
ESTADOS UNIDOS	220,3	259,2	17,7	330,7	27,6	413,2	24,9	
RUSIA	342,3	308,6	-9,8	43,5	-85,9	195,6	349,7	
ALEMANIA	82,6	87,8	6,3	99,2	13,0	112,0	12,9	
ITALIA	66,2	75,7	14,4	81,9	8,2	94,0	14,8	
MÉXICO	29,6	139,4	370,9	60,6	-56,5	83,8	38,3	
FRANCIA	52,4	67,8	29,4	82,2	21,2	83,7	1,8	

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU)

En lo que se refiere a sus mercados de exportación, MERCOSUR absorbe un 27% de sus exportaciones y la UE-25 un 19%. Por su parte, NAFTA supuso en 2007 un 17% del mercado de exportación uruguayo. Los principales destinos individualmente fueron: Brasil: 16,2% (60% de las exportaciones al MERCOSUR), EEUU: 11%, Argentina: 9,8%, Rusia: 7,8%, México: 4,3% (registrando un fuerte incremento respecto a 2006 como consecuencia de la puesta en marcha de un TLC), y Alemania (4,3%).

Según se deriva de los últimos datos disponibles de comercio exterior, las exportaciones uruguayas a EEUU habrían disminuido en un 71,7% si comparamos enero- marzo 2008 con el mismo período 2007, mientras que las exportaciones a la UE - 15 se habrían incrementado en un 42,2%. Ello consolida indiscutiblemente a la UE como 2º mercado de Uruguay, de la misma forma que amortigua el impacto que la caída de la demanda exterior norteamericana pudiera generar en la economía uruguayana.

Cuadro 4: PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES	2004		2005		2006		2007	
	(Datos en M USD)							
	MUSD	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	
BRASIL	483,8	458,2	-5,3	580,8	26,8	728,4	25,4	
EEUU	576,9	761,3	32,0	520,3	-31,7	493,1	-5,2	
ARGENTINA	223,3	266,9	19,5	300,9	12,7	441,2	46,6	
MEXICO	117,1	139,4	19,0	136,8	-1,9	207,3	51,5	
ALEMANIA	151,2	143,3	-5,2	167,1	16,6	205,6	23,0	
CHINA	112,1	119,6	6,7	168,3	40,7	161,5	-4,0	
ESPAÑA	95,4	130,8	37,1	120,8	-7,6	147,4	22,0	
REINO UNIDO	91,4	84,7	-7,3	45,7	-46,0	120,4	163,5	
RUSIA	342,3	308,6	-9,8	225,4	-27,0	113,3	-49,7	
CHILE	58,4	69,6	19,2	164,0	135,6	108,0	-34,1	

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU)

2.4.3. Principales sectores de bienes (Importación y Exportación)

La estructura de las importaciones es considerablemente rígida, reflejando las dependencias del sector productivo uruguayo.

Los bienes intermedios en 2007 supusieron un 65,5% de las importaciones, esencialmente suministros industriales (un 34,8% de las importaciones totales) y petróleo (un 19,8% del total). A este respecto, el crecimiento del precio internacional del petróleo fue compensado por una disminución del volumen, por lo que el crecimiento en valor de las importaciones fue prácticamente nulo. En total, los bienes intermedios crecieron un 2,3% aproximadamente.

El siguiente rubro en importancia son los bienes de consumo (21,5%), principalmente alimentos y bebidas (5,4% del total), aunque también los de consumo duradero y otros (13,2%), y sólo en tercer lugar los bienes de capital (13,0%). De las importaciones de capital, más del 80% corresponden a maquinaria, siendo muy pequeña la incidencia de equipos de transporte. Se destaca el crecimiento en volumen de un 30% de los bienes de capital, y un 15% aproximadamente de los bienes de consumo.

Cuadro 5: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS	2004		2005		2006		2007	
	(Datos en M USD)							
	MUSD	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	
Combustibles y aceites minerales	745,4	950,0	27,4	922,4	-2,9	1.235,5	33,9	
Máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	277,4	346,9	25,1	388,4	12,0	535,7	37,9	
Vehículos, partes y accesorios	178,6	264,7	48,2	346,2	30,8	453,4	31,0	
Máquinas, aparatos y material eléctrico	161,1	282,8	75,5	374,4	32,4	431,5	15,3	
Plástico y sus manufacturas	193,0	255,4	32,3	284,5	11,4	349,2	22,7	
Abonos	98,0	96,2	-1,8	98,4	2,3	215,9	119,4	
Productos diversos de industrias químicas	97,7	114,0	16,7	129,6	13,7	176,1	35,9	
Productos químicos orgánicos	87,8	96,5	9,9	103,8	7,6	129,0	24,3	
Productos de fundición, de hierro y acero	68,8	85,7	24,6	112,9	31,7	125,5	11,2	

Papel, cartón y sus manufacturas	80,6	89,3	10,8	98,0	9,7	111,6	13,9
----------------------------------	------	------	------	------	-----	-------	------

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU)

La exportación se basa esencialmente en la industria agropecuaria, que constituye aproximadamente el 70% del total. El peso de las exportaciones basadas en ventajas comparativas tradicionales (con mucha incidencia de la ganadería) la hace fuertemente vulnerable a variaciones en los precios internacionales, factores climáticos, enfermedades, etc.

Cuadro 6: PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS (Datos en M USD)	2004		2005		2006		2007	
	MUSD	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	
Carne y despojos comestibles	651,6	797,1	22,3	1.012,6	27,0	885,4	-12,6	
Leche, productos lácteos, huevos y miel	203,9	255,8	25,5	272,4	6,5	356,1	30,7	
Cereales	186,6	211,5	13,3	231,1	9,3	342,9	48,4	
Pieles y cueros	240,7	249,0	3,4	306,1	22,9	305,7	-0,1	
Madera y sus manufacturas	106,8	141,8	32,8	193,7	36,6	247,2	27,6	
Lana y pelo fino u ordinario	172,9	181,6	5,0	207,1	14,0	233,5	12,7	
Semillas y frutos oleaginosos	120,8	136,7	13,2	158,0	15,6	221,7	40,3	
Combustibles y aceites minerales	128,6	162,3	26,2	138,3	-14,8	186,0	34,5	
Plástico y sus manufacturas	100,2	131,4	31,1	149,3	13,6	184,8	23,8	
Pescados, moluscos y crustáceos	122,6	127,7	4,2	159,8	25,1	155,6	-2,6	

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU)

2.4.4. Principales sectores de servicios (Importación y Exportación)

El sector servicios representa más del 65% del PIB total.

La balanza de servicios por su parte es tradicionalmente positiva (2007: USD 512,9 M) y contribuye al equilibrio de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

En 2007 se produjo un aumento significativo del 26,5% respecto a 2006 tanto de las exportaciones como de las importaciones de servicios, alcanzando las exportaciones los USD 1.761,8 M, y las importaciones los USD 1.248,9 M.

Los principales servicios son: el turismo, que presenta un saldo positivo de USD 569,5 M y representa el 46% de las exportaciones de servicios aunque tan solo el 19% de las importaciones, y los servicios de transporte con un saldo negativo de USD 12,1 M y representa el 35% de las exportaciones pero el 50% de las importaciones de servicios. Otros sectores reseñables desde el punto de vista de la exportación son los servicios de informática y de información (en torno a un 10%) y los servicios financieros (alrededor de un 5%).

2.5. Turismo

En 2007, se recibieron 1.815.281 turistas (0,5% menos que en 2006). En cuanto a su estructura, se mantiene un fuerte peso del turismo argentino (el 50,0%), si bien en descenso frente a otros orígenes: 15,8% brasileños, el 7,0% europeos (de ellos aprox. 32% españoles, 16,0% italianos, 13% franceses), 4,9% norteamericanos, 2,4%

paraguayos, 1,3% chilenos, y el 14,3% de uruguayos residentes en el exterior. Así, la disminución de turistas argentinos (-6,9%) y de uruguayos residentes en el exterior (-7,4%), se vio compensada por el incremento de turistas de otros países de la región como brasileños, chilenos y paraguayos (20,2%) así como de norteamericanos 7,8% y europeos 6,2%.

Los principales destinos son: las playas del este: 41,1%; del cual el 74% de turistas lo hace en Punta del Este; Montevideo: 38,3%; el Litoral Termal: 6,8%, y la ciudad histórica de Colonia: 6,2% (vecina a Buenos Aires).

El ingreso bruto por turismo receptivo del 2007 ha sido de USD 795,2 M, lo que ha supuesto un 34,3% más que el año anterior. En términos relativos, implica un 3,4% del PIB (frente a un 3,1% en 2006), y un 14,9% en relación con las exportaciones totales de bienes y servicios (frente a un 14,9% en 2006).

El aumento del ingreso de divisas pese al estancamiento en el número de turistas se dio como consecuencia del incremento de la estadía promedio (13%) así como del aumento del consumo promedio en dólares (35%).

Desde el punto de vista del turismo emisor, se alcanzó una cifra de 635.384 viajeros al exterior (-4,54% que en 2006), con una salida de divisas de USD 239,3 M, un 12,2% más que el año anterior. En lo que refiere a los destinos, los principales fueron Argentina (69,4%), Brasil (13,7%) y Europa (6,0%).

2.6. Inversión extranjera

La IDE en Uruguay ha sido tradicionalmente muy reducida, consecuencia de un reducido y escasamente dinámico mercado interno y del prácticamente nulo uso de las privatizaciones de empresas públicas como instrumento de capitalización.

Esta situación se está significativamente revertiendo y Uruguay actualmente se está beneficiando de la mayor inestabilidad política o inseguridad jurídica que presentan algunos países del área regional. Según datos del Informe 2006 sobre IDE en América Latina, en el año 2006 Uruguay se situó muy por encima de la media regional en términos de IDE /PIB (8,3% frente a un 3% de media regional), y sólo superado en ese índice por Panamá y Trinidad Tobago. En el 2007 se situó en 875,6 MUSD, muy por encima de los niveles históricos, incluso excluyendo la inversión de Botnia, estimada en torno a 1200 M USD.

2.6.1. Novedades en la legislación

Se destaca el nuevo Decreto de promoción de inversiones (http://www.presidencia.gub.uy/web/decretos/2007/11/835_19%2010%202007_00001.PDF), aprobado en noviembre 2007, el cual- sin cambiar la legislación de base (Ley de Inversiones (Ley N° 16.906, de Enero de 1998; <http://www.parlamento.gub.uy/Leyes/Ley16906.htm>)- y la consagración del principio de igualdad de trato, introduce importantes novedades que generan un sistema más simple, transparente, objetivo y predecible que el anterior. Destaca la disminución de los costes burocráticos por la simplificación de los procedimientos, y el aumento de la predictibilidad del sistema, al definirse explícita y objetivamente una serie de criterios de asignación de los beneficios tributarios aplicables.

El siguiente paso está siendo la creación del llamado "espacio único", que permitirá realizar todas las tramitaciones de la inversión con los distintos actores intervinientes (impositiva, seguridad social ...) al menos en un mismo espacio físico, ante la imposibilidad - ya reconocida por la Administración- de hacer viable en el Corto Plazo un sistema de ventanilla única.

2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores

No existe en Uruguay un registro de inversiones extranjeras. El BCU ha comenzado a realizar recientemente un análisis desagregado de la inversión por origen.

El Uruguay no mantiene un registro oficial de inversiones. De todos modos, a partir del año 2006 el Banco Central del Uruguay ha comenzado a publicar un "Informe sobre Inversión Extranjera Directa". Por el momento, sólo se dispone del análisis entre los años 2001 al 2005 inclusive, basado en encuestas realizadas al sector empresarial (sobre aportaciones de capital reinversiones, etc.). El propio BCU reconoce deficiencias en la metodología que hacen que las estimaciones se estén realizando muy a la baja. Además, sólo se consideran inversiones según el país inmediato de origen, lo que desvirtúa el análisis desde el punto de vista geográfico.

En cualquier caso, de acuerdo al mismo, durante el quinquenio 2001 a 2005, el primer inversor habría sido Finlandia y Suecia con USD 835 M (28,7%) por sus recientes inversiones vinculadas al procesamiento de madera; luego seguiría la Argentina con un monto acumulado de USD 351,9 M (10,5%), seguido muy de cerca por España con USD 275 M (9,5%). A mucha mayor distancia aparecen: la inversión de sociedades off-shore de Bahamas (5,5%), y luego inversiones de Estados Unidos (4,3%), Holanda y Luxemburgo (4,2%), Francia (3,4), Inglaterra (3%) y Brasil (1,3%).

Por otra parte, de acuerdo con el citado informe, los primeros sectores que han recibido inversiones son: industria de la madera (36,6%), agricultura y ganadería (13,6%), silvicultura (17,5%), construcción (13,9%) principalmente en Punta del Este (principal zona turística internacional), logística (6,2%), telecomunicaciones (5,4%), servicios financieros (3,7%), hostelería (3,3%) y comercio (2,6%).

Cabe destacar en cualquier caso que es durante 2006- 2007 en que se han materializado algunas de las inversiones más importantes de la historia del país, como la inversión de Botnia de 1200 M USD en una planta de celulosa, a la que seguirá la de ENCE de igual tamaño a lo largo del año 2008. Se están barajando posibles inversiones en este mismo sector de la empresa sueca Stora Enso y la portuguesa Portucel. Brasil ha sido otro de los grandes protagonistas de la IDE es el último binomio, en agroindustria, sector energético y sector financiero.

Cuadro 7: INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES	2004		2005		2006		2007	
	MUSD	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	
(Datos en M USD)								
POR PAISES								
Finlandia	182,1	397,4	118,2	n. d.		n. d.		
España	38,3	202,9	429,3	n. d.		n. d.		
Argentina	28,4	105,6	271,2	n. d.		n. d.		
Estados Unidos	1,6	35,4	2166,1	n. d.		n. d.		
Holanda	0,2	29,4	12420,8	n. d.		n. d.		
Inglaterra	20,2	21,7	7,3	n. d.		n. d.		
Brasil	12,4	20,4	63,6	n.d.		n.d.		
Bahamas	16,9	11,7	-30,9	n.d.		n.d.		
Francia	12,1	9,8	-18,9	n.d.		n.d.		

Paraguay	1,5	5,1	236,8	n.d.		n.d.	
POR SECTORES							
Silvicultura, Extracción de Madera y Servicios Conexos	36,8	148,1	302,1	n.d.		n.d.	
Construcción	36,7	118,1	221,8	n.d.		n.d.	
Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades Conexas	104,9	115,4	10,0	n.d.		n.d.	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,7	52,6	283,8	n.d.		n.d.	
Intermediación Financiera	53,3	31,0	-41,8	n.d.		n.d.	
Hoteles y Restaurantes	30,6	28,0	-8,7	n.d.		n.d.	
Industrias Manufactureras	23,1	25,6	11,1	n.d.		n.d.	
Comercio al por mayor y al por menor	9,5	22,2	132,7	n.d.		n.d.	

FUENTE: Informe del Banco Central de Uruguay sobre Inversión Extranjera Directa en 2001-2005.

2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera

A lo largo del 2007 se destacan (inversiones materializadas de montos superiores a 50 M USD):

- Industria química de la madera y servicios logísticos: Empresa Botnia (Finlandia) – en torno a 1200 M USD.
- Industria química de la madera (compra del 80% de la Fábrica Nacional de Papel): Grupo Tapebicuá (Argentina) – en torno a 70 M USD.
- Agroindustria (compra de distintos frigoríficos y plantas de exportación cárnica): Grupo Maphring (Brasil) – en torno a 100 – 150 M USD (** en el total de las operaciones de compra realizadas).
- Agroindustria (compra de la principal arrocera del país): Camill Alimentos (Brasil)- en torno a 150 M USD.

A ello se unen importantes inversiones en tierras (forestales y/o agricultura) así como inmobiliarias, esencialmente en la Costa Este.

No se consideran otras operaciones realizadas a nivel regional como la venta del Banco de Boston al Banco Itaú; o de los fondos de pensiones del BSCH a Ing DIRECT.

2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras

Como se dijo anteriormente, en Uruguay no existe un Registro Oficial de inversiones. La única fuente oficial de IDE son los datos de la Balanza de Pagos o el reciente informe elaborado por el BCU que se mencionó anteriormente (véase apartado 2.6.2). Este último se realiza en base a entrevistas sobre los aportes de capital, la reinversión de utilidades 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 (por lejos la más relevante a estos efectos) en base a datos proporcionados por la Intendencia Municipal de Maldonado y ajustados por el Área Estadísticas. 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.

2.6.5. Ferias sobre inversiones

No existe ninguna feria de inversiones.

2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores

La IDE total de Uruguay en el exterior en 2004 fue de -17,7 M USD; en el 2005 nuevamente se desinvirtió por valor de - 36,3 M USD. La Balanza de pagos para el 2006 recoge 1 M USD de IDE en el exterior, dato que vuelve a ser negativo en el 2007 con - 3,6 M USD. No se dispone de desagregación por países y/o sectores.

Cuadro 8: INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES (Datos en M USD)	2004		2005		2006		2007	
	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%	MUSD	%
POR PAISES								
POR SECTORES								

2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas

La balanza por cuenta corriente disminuyó un 50% su déficit con respecto al año anterior, situándose en - 185,7 M USD. Un 60% de dicha caída es explicada por la significativa reducción del déficit de la Balanza de Rentas, especialmente en lo que se corresponde con el Sector Público, consistente con el reforzamiento de la posición de inversión internacional (salida de capitales del sector público según se refleja en la cuenta financiera por 36 M USD). A este respecto, cabe descartar las tres emisiones de bonos realizadas por el equivalente de 1263 M USD realizadas, que han permitido por un lado, garantizar un buen colchón financiero, y por otro, recomprar títulos de vencimiento entre 2008 y 2012, reduciendo la acumulación de vencimientos para los próximos años.

Junto con el buen comportamiento de la Balanza de Rentas, gracias a mejora de la diferencia entre los intereses pagados y cobrados por el Sector público, el 40% restante de la disminución del déficit de cuenta corriente se explica por el impulso dado a las exportaciones de bienes y servicios, permitiendo pasar la Cuenta de bienes y servicios de un pequeño déficit en el 2006 a un superavit de 22 M USD (véase apartado 2.4). Con respecto a la balanza de transferencias, su principal componente son las remesas remitidas por los inmigrantes en el exterior.

En cualquier caso, el flujo de capitales privados recibidos en el país financia el déficit por cuenta corriente, permitiendo además el aumento de los activos de reserva de 1.005 M USD. Los flujos netos de capital privados (1261 M USD) se relacionan casi en su totalidad con los movimientos de las empresas de IDE , aún cuando no sólo se reflejen en el rubro de IDE. Por su parte, alrededor del 90% de la inversión en cartera está vinculada con operaciones del sector público.

Cuadro 9: BALANZA DE PAGOS (Datos en M USD)	2004	2005	2006	2007
CUENTA CORRIENTE	3,1	42,3	-369,2	-185,7
Balanza Comercial (Saldo)	152,8	20,8	-459,9	-491,3

Balanza de Servicios (Saldo)	325,5	371,8	405,5	512,9
Turismo y viajes	300,3	342,7	384,6	569,5
Otros Servicios	25,2	29,1	20,9	-56,6
Balanza de Rentas (Saldo)	-587,9	-494,2	-441,2	-341,5
Del trabajo	-213,5	-215,3	-249,5	-332,2
De la inversión	-374,4	-278,9	-191,7	-10,0
Balanza de Transferencias (Saldo)	112,8	143,8	126,3	134,2
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	72,1	752,1	432,8	1.225,0
Transferencias de capital	5,3	3,8	6,5	3,7
Inversiones directas	314,7	811,1	1.399,8	875,6
Inversiones de cartera	-422,2	805,9	1.686,4	1.172,0
Otras inversiones	174,4	-868,8	-2.659,8	-826,4
Activos de Reserva (*)	-454,3	-620,3	15,4	-1.005,4
Errores y Omisiones	379,1	-174,1	-79,0	-33,9

(*) El signo negativo indica aumento de reservas

Fuentes: Banco Central del Uruguay (BCU)

Última actualización: Marzo de 2008. Datos preliminares.

2.9. Reservas Internacionales

A diciembre 2007, las reservas internacionales se situaron en 4.112 M USD, equivalente a 7,3 en meses de importaciones de bienes y servicios. El crecimiento de las reservas internacionales se ha mantenido durante el 1er trimestre del año, llegándose a la cifra record de 5.000 MUSD, permitiendo disminuir considerablemente los ratios de exposición al riesgo por parte del país. Este crecimiento de las reservas se explica básicamente por las compras netas de divisas por parte del BCU para sostener en cierta medida el tipo de cambio (desde octubre 2007 se suspenden las intervenciones para evitar un desbordamiento inflacionista, si bien se retoman nuevamente a principios de año).

Según el último Análisis del FMI bajo el Artículo IV, el nivel de reservas es prácticamente el adecuado, si unimos las del BCU y los altos niveles de liquidez en divisas que mantienen los bancos comerciales, debido a los bajos niveles de crédito, y los elevados niveles de dolarización.

2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio

Uruguay mantiene un sistema de flotación desde el 29 de julio de 2002 (crisis financiera). Dicho sistema se ha convertido de facto en un sistema de flotación sucia desde abril 2006. En 2007, la apreciación nominal del peso uruguayo frente al dólar fue de 11,21%, reflejando el diferencial de tipos de interés con USA y el flujo continuado de entradas de capital comentado anteriormente. En cualquier caso, las compras del BCU (que se mantienen hasta octubre 2007) evitaron un desplome aún mayor de la divisa.

En lo que se refiere al tipo de cambio real, el BCU elabora índices de tipo de cambio real efectivo en relación con los principales socios comerciales. La apreciación del tipo de cambio efectivo global ha sido de 4,4%, reflejando pérdidas de competitividad con todos sus principales socios comerciales excepto con Brasil, con quién la competitividad

medida con el tipo de cambio efectivo real mejora en un 3,8%. Cabe destacar la fuerte caída que experimenta a lo largo del año con Argentina (- 12,22%) o USA (- 13,53%). Por su parte, las pérdidas de competitividad con respecto a los principales socios europeos son mucho más moderadas, como Alemania (- 3,8%), Italia (- 4,2%) o España (- 2%).

En cualquier caso, el tipo de cambio efectivo real, salvo en el caso de Argentina, se sitúa por debajo de los niveles de 2001.

2.11. Deuda Externa

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.

Uno de los principales éxitos macroeconómicos del gobierno actual durante la fase de recuperación de la crisis, ha sido la política de gestión de la deuda externa. Los buenos resultados fiscales, la apreciación del peso, el crecimiento de las reservas y las buenas condiciones financieras internacionales le han permitido disminuir fuertemente las vulnerabilidades a CP, despejando vencimientos a corto y medio plazo y sustituyendo deuda condicionada por no condicionada. En diciembre 2007, la deuda externa bruta se situó en USD 12.145 M (en torno a un 52,58% del PIB). Pese a que dicha cifra supone un incremento del 15% con respecto a la del 2006, todos los demás parámetros han mejorado. En términos netos, la deuda externa se situaría alrededor del 28% del PIB, frente a un 30% en el 2006 y un 80% en el 2004. Volviendo de nuevo a la deuda externa bruta, el 75% de los acreedores son privados, manteniéndose – como se decía anteriormente- el proceso de sustitución de deuda condicionada por deuda no condicionada (en el 2003 el 51% de la deuda estaba en manos de acreedores oficiales). EL 62% son emisiones de títulos públicos (en el 2002 la proporción de títulos frente a préstamos era de 28%/72%) y el 85% está emitida a un plazo mayor a 5 años (en el 2006 ese porcentaje era del 81% y en el 2004 sólo era del 55%). Otro aspecto que ha mejorado considerablemente a lo largo del año ha sido el peso de las emisiones en moneda nacional: un 13,9% en 2007 frente a un 5% en 2006. El mayor peso específico lo sigue teniendo el dólar, con un 77% de las emisiones.

2.12. Calificación de riesgo

En Febrero 2002, Uruguay perdió el "grado inversor" que disfrutaba desde 1997. Históricamente situado en el grupo 3, tras el estallido de la crisis financiera, la OCDE clasificó a Uruguay en el grupo 6; en Junio de 2006 mejoró su calificación incluyéndolo en el grupo 5, y en Junio de 2007 volvió a mejorar su calificación pasándolo ahora al grupo 4.

Con respecto a las principales calificadoras de riesgo, Fitch Ratings a fines de Julio pasado elevó la calificación de B+ a BB- para la deuda a LP en moneda extranjera, quedando así a tres escalones del grado inversor. S & P desde fines de Septiembre 2006 mejoró la calificación de B a B+ para la deuda a LP en moneda extranjera, otorgando una perspectiva de "positiva/B" a la nota; y Moody's la sitúa en B1 con tendencia "Estable".

Las tres calificadoras consideran que Uruguay dispone actualmente de un buen colchón financiero que debería poderle permitir salir con relativa tranquilidad de la inestabilidad financiera actual, si bien no pueden descartarse en el c.p. modificaciones en estas calificaciones en función de los efectos estimados del empeoramiento del escenario internacional sobre la actividad uruguaya, manteniendo los efectos desbordamiento que puedan venir de Argentina como uno de sus principales focos de riesgo.

2.13. Principales objetivos de política económica

Desde el punto de vista macroeconómico, en materia de precios se ha mantenido una cierta ambigüedad en la combinación de inflación – tipo de cambio. En el último trimestre, como se vio anteriormente, las autoridades se centraron en conseguir

mantener la inflación por debajo de los dos dígitos. En cualquier caso, a lo largo del 2008 se está apreciando un mayor compromiso con la competitividad. En este ámbito, cabe destacar que la reforma del BCU, dirigida a dar mayor independencia al mismo en su compromiso con la inflación, está pendiente de aprobación parlamentaria desde diciembre 2005. En lo que se refiere a la política fiscal, los objetivos a CP son 3,1% y 3% respectivamente como superávits primarios de 2008 y 2009. Desde el punto de vista de MP son situar el nivel de deuda pública en un 40% para 2012. En cualquier caso, el gobierno tiene fuertes presiones para aumentar el gasto social pese al enorme peso que ya tiene el gasto no discrecional.

Desde el punto de vista microeconómico, el objetivo es la mejora del clima de negocios para seguir potenciando la inversión, principal déficit estructural de la economía. En dicho contexto se enmarca la reforma fiscal, la reforma de la legislación de inversiones, y la reforma del sistema financiero, incluyendo aquellas medidas dirigidas a la creación de un mercado de capitales. Las reformas en el mercado de trabajo están siendo sin embargo de mayor ambigüedad y difícil consenso entre empresarios y sindicatos. La reforma más importante pendiente es la del Estado, principal objetivo del Gobierno para el 2008.

3. RELACIONES ECONOMICAS BILATERALES

3.1. Marco Institucional

Las relaciones institucionales son tradicionalmente muy fluidas. Existe una buena imagen país, tanto desde el punto de vista institucional y político como económico. Las principales tensiones suelen aparecer vinculadas con los flujos migratorios y más particularmente a la hipotética vigencia del Tratado de 1870, por el que - según la interpretación uruguaya- España debería dar el mismo trato a los ciudadanos uruguayos que a los nacionales Schengen por aplicación de la cláusula más favorecida.

3.1.1. Marco general de las relaciones

No existe un tratado o acuerdo específico comprensivo de todos los aspectos de las relaciones bilaterales.

3.1.2. Principales Acuerdos y Programas

Se destacan entre otros:

Convenio Básico de Cooperación Científica y Tecnológica y Acuerdo Complementario (suscrito el 4/11/87, en vigor desde el 18/06/1991); Tratado General de Cooperación y Amistad (julio, 1992). Última Comisión mixta hispano- uruguaya de cooperación: noviembre 2005.

APPRI: Firmado el 7/04/1992; en vigor desde el 6/05/1994. Sólo se ha invocado en una ocasión (Uruguay - Iberdrola y Aguas de Bilbao- por estatificación 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 partes.

Convenio de Seguridad Social (1999). No existe Convenio de Doble Imposición. Las negociaciones se iniciaron en el año 2002, quedando condicionado a la reforma tributaria (especialmente la introducción del IRPF), que entró en vigor el 1 de julio de 2007. Existen conversaciones entre las partes para llevar a cabo las negociaciones y correspondiente firma del Convenio.

3.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

No existen contenciosos comerciales bilaterales. El Arancel Externo Común se mantiene alto, especialmente para los bienes de consumo. Aunque la mayoría de nuestras exportaciones fueron bienes de equipo e intermedios, que tienen baja tasa arancelaria, los altos aranceles para bienes de consumo, unidos a un mercado pequeño y alta

complejidad aduanera pueden tener un significativo efecto de disuasión del comercio. Este aspecto se hace especialmente claro en lo referido a las importaciones de alimentos, especialmente por la complejidad de los registros bromatológicos para las importaciones de alimentos. A este respecto, se destaca el uso de expresiones "tipo" (por ejemplo, chorizo tipo español), distorsionándose así el valor económico del producto. En el sector industrial se destaca la prohibición de importación de vehículos usados (automóviles o transporte) así como chasis y carrocerías, que se prorrogó hasta finales de 2009, en que se produciría la liberalización del sector. En materia de compras públicas, la preferencia nacional puede elevarse incluso por encima del 40%. Paralelamente, se está reforzando la rigurosidad en la aplicación de los criterios exigidos a las empresas extranjeras oferentes en licitaciones, afectando esencialmente a empresas del sector de la construcción y equipos. Por último, en lo que se refiere a los derechos de propiedad intelectual, se destaca, por un lado, la falta de recursos de la Administración, lo que genera un exceso de burocracia y plazos largos para registros de patentes y marcas; y por otra, la prácticamente nula efectividad de las medidas en frontera en un país que actúa como tránsito entre productos que van como tránsito desde Asia a Brasil o Paraguay.

3.2. Intercambios Comerciales

3.2.1. Exportaciones españolas al país

A lo largo del 2007 han aumentado considerablemente las exportaciones al país, en un + 12% (hasta 111,4 M USD) según fuente española, y en un + 27,7% (hasta 71,5 M USD) según la fuente uruguaya. Pese a ello, Uruguay ha perdido peso en el total de exportaciones a MERCOSUR, pasando de un 4,3% a un 3,9% en 2007. España es el proveedor nº 12 y 4º dentro de la UE- 25, con una cuota de mercado del 1,3% y del 12,5% respectivamente, en ambos casos creciendo (1,2% y 11,5% en 2006). Otro factor reseñable es la fuerte penetración de las exportaciones per capita: en Uruguay existe un gasto de 33,51 USD / hab. en productos españoles frente a un 24,21 USD/ Hab. En Argentina y 9,59 en Brasil.

Cuadro 10: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA (Datos en Millones de €)	2004	2005		2006		2007	
	M €	M €	%	M €	%	M €	%
Máquinas y aparatos mecánicos	5,57	6,95	24,8	14,78	112,6	14,82	0,3
Aparatos y material eléctrico	3,51	8,61	145,1	9,16	6,4	7,85	-14,3
Productos químicos orgánicos	2,77	1,43	-48,4	3,81	165,8	4,44	16,6
Aceites esenciales; perfumería	1,27	2,26	77,3	2,71	20,2	3,27	20,7
Libros, publicaciones, artes gráficas	2,57	3,06	19,3	3,47	13,3	3,01	-13,2
Pescados, crustáceos, moluscos	0,42	0,98	133,6	0,24	-75,4	2,87	1090,7
Plásticos y sus manufacturas	2,26	2,64	16,8	3,27	23,9	2,81	-14,0
Bebidas de todo tipo excepto zumos	0,69	1,17	70,3	1,45	23,9	2,60	79,7
Papel, cartón y sus manufacturas	2,35	1,55	-33,8	2,48	59,7	2,12	-14,4
Manufacturas de fundición, de hierro y acero	0,73	1,11	51,1	2,12	91,2	1,98	-6,5

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

3.2.2. Importaciones españolas

En lo que se refiere a las importaciones, también ha caído el peso de Uruguay en el total de MERCOSUR, pasándose de un 3,2% a un 2,8%. En cualquier caso, la cuota española en el total de exportaciones uruguayas fue del 3,3% frente a un 3% en el año anterior. Uruguay mantiene su patrón de exportación basado en riquezas naturales, destacándose en cualquier caso el peso específico de la madera en el total de las exportaciones resultado de las exportaciones de ENCE.

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA	2004		2005		2006		2007	
	(Datos en Millones de €)	M €	M €	%	M €	%	M €	%
Madera y sus manufacturas		35,96	40,16	11,7	47,01	17,0	35,98	-23,5
Carne y despojos comestibles		14,80	22,76	53,8	29,07	27,7	31,39	8,0
Cereales		1,35	1,21	-10,1	3,52	189,7	24,81	605,4
Frutas y frutos sin conservar		15,94	16,02	0,5	11,82	-26,2	13,56	14,7
Pescados, crustáceos y moluscos		7,56	12,38	63,7	11,81	-4,6	10,55	-10,7
Otros productos de origen animal		2,36	2,50	5,9	3,83	53,3	4,77	24,6
Semillas oleaginosas		4,65	24,83	434,0	0,04	-99,9	3,80	10513,7
Piel y cueros		3,84	3,24	-15,5	2,67	-17,8	2,80	4,9
Leche, productos lácteos, huevos y miel		2,46	0,93	-62,2	1,69	82,0	2,04	20,5
Manufacturas de cuero, marroquinería		1,46	1,72	17,6	2,31	34,8	1,78	-22,9

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

3.2.3. Evolución del saldo de la Balanza Comercial bilateral

Desde el año 2002 el saldo es negativo.

Cuadro 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	2004		2005		2006		2007	
	(Datos en Millones de €)	M €	M €	%	M €	%	M €	%
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS		59,93	57,40	-4,2%	75,85	32,1%	80,85	6,6%
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS		104,64	140,55	34,3%	126,08	-10,3%	143,23	13,6%
SALDO		-44,71	-83,15	86,0%	-50,23	-39,6%	-62,38	24,2%
TASA DE COBERTURA (%)		57,27	40,84	-28,7%	60,16	47,3%	56,45	-6,2%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

3.3. Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)

Sólo se dispone de datos del sector turismo. Del total de los turistas recibidos en 2007, un 1,82% fueron españoles (33.075), lo que supuso un 5,56% más que el año anterior. Los datos de turismo emitido no están desagregados. Un 6,01% de los Uruguayos residentes viajaron a Europa (38.217). En su mayoría, la entrada la hacen por España.

En lo que se refiere al gasto promedio, sólo se disponen también de datos agregados de turistas europeos. El europeo gastó en promedio 988,6 USD mientras que los datos registran que el turista uruguayo en Europa gastó 1.537,27 USD.

3.4. Flujos de inversión

3.4.1. De España en el país

Según los datos del Banco Central de Uruguay (véase apartado 2.6), España habría transferido flujos de IDE entre 2001 – 2005 (últimos disponibles de fuente uruguaya) por USD 275 M (2ª de la UE para el período, después de Finlandia- Suecia) , si bien esta cifra está muy subvalorada (p. e., según la metodología descrita en el apartado 2.6, no recogería – al menos parcialmente- las inversiones canalizadas a través de empresas de un grupo español que no estén situadas en España). Si lo comparamos por ejemplo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, la IDE en ese mismo período (eliminadas las operaciones de cartera) fue de 935,96 M € en inversión bruta y 844,11 M € en inversión neta.

Según los datos de la Secretaría de Estado de Comercio la posición global en el año 2005 fue de 1639 M € (último dato disponible). Si excluimos las inversiones de empresas de capital extranjero realizadas a través de sus filiales en España (p. e. Jalu Spain S. L., 100% participada por AMBER, que registra 1138 M € de inversión en el sector de Alimentación o bebidas), las principales empresas de inversión serían ENCE, Telefónica y las empresas del sector financiero como BBVA, BSCH y MAPFRE. Las principales inversiones en el año 2007 se han desarrollado en el sector inmobiliario, telecomunicaciones (inversiones en redes), forestales (ENCE) y call centers (Atento, Avanza y Eurocen, del Grupo Adecco). Cabría incluir la entrada de INDRA a través de la compra de Soluziona y el posicionamiento de MAPFRE como 1ª aseguradora privada del país tras la compra de la empresa Real Seguros de ABN AMRO.

Cuadro 13: INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA: BRUTA Y NETA. SECTORES (no ETVE)	2004	2005		2006		2007	
	M €	M €	%	M €	%	M €	%
(Datos en M €)							
INVERSIÓN BRUTA	85,9	58,3	-32,1	28,2	-51,6	30,2	7,1
INVERSIÓN NETA	59,0	19,8	-66,4	9,3	-53,0	30,2	224,7
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES							
67 ACTIVIDAD. AUX. A LA INTERMEDIACION FINANCIERA	0	0	n. c	0	n. c	20,02	n. c
66 SEGUROS Y PLANES PENSIONES, EXC.SEG.SOCIAL	0	0,06	n. c	0	-100	6,05	n. c
02 SELVICULTURA Y EXPLOTACIÓN FORESTAL	2,82	0,55	-80,4	0,0	-100,0	2,81	n. c.
51 COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	0,0	0,60	n. c	0,64	5,8	0,53	-17,2
71 ALQUILER MAQUINARIA Y EQUIPOS SIN OPERARIO	0,0	0,0	n.c.	0,23	n. c.	0,51	124,4
70 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	0,0	9,1	n. c.	2,4	-73,5	0,27	-89

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio (DATAINVEX)

3.4.2. Del país en España

Por otra parte, desde el punto de vista uruguayo, se recogen inversiones en gran medida vinculadas con el sector inmobiliario, pero no se tiene registrada ninguna empresa uruguayaya con IDE en el país.

Cuadro 14: INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA: BRUTA Y NETA. SECTORES (no ETVE)	2004		2005		2006		2007	
	(Datos en M €)	M €	M €	%	M €	%	M €	%
INVERSIÓN BRUTA		124,58	15,87	-87,3	32,36	103,9	37,23	15,0
INVERSIÓN NETA		124,26	10,83	-91,3	29,94	176,5	35,33	18,0
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES								
70 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS		9,61	7,54	-21,6	18,68	147,9	11,95	-36,0
65 BANCA Y OTROS INTERMEDIACIÓN FINANCIEROS		0,01	0,00	-69,0	0,02	384,8	4,94	32780,3
74 OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES		3,61	0,20	-94,4	0,89	336,4	4,88	449,1
51 COMERCIO MAYOR E INTERMEDIARIOS COMERCIO		0,67	0,08	-88,5	0,20	157,4	4,42	2140,2
45 CONSTRUCCION		7,81	0,01	-99,9	0,00	-26,1	4,24	97724,0
01 AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA		0,02	1,84	12155,5	0,00	-100,0	2,11	7040366,7

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio (DATAINVEX)

3.5. Deuda

Diciembre 2007: Deuda bilateral €45,74 M, toda deuda FAD. No existen incumplimientos. Programa de Conversión de Deuda: I Fase (2003-2004): 9,7M USD, dedicados a infraestructuras de saneamiento; II Fase (período julio de 2005 – junio de 2007), por 10, 8 M USD, dedicada a infraestructuras eólicas. Dada la política de gestión de deuda del país, y su buen posicionamiento en los mercados financieros, está descartada una 3ª fase.

3.6. Oportunidades de negocio para la empresa española

3.6.1. El mercado

La renta per cápita se sitúa en torno a 7000 USD (país de renta media). En cualquier caso, el mercado local es considerablemente estrecho, y la elasticidad precio es elevada. El consumo local de productos de lujo es prácticamente inexistente. En cualquier caso, si bien el mercado local es reducido, goza de ventajas legales, etc. para actuar como puerta de entrada y plataforma logística regional.

Así, si bien solo tiene aproximadamente un 1,5% PIB del total de MERCOSUR, según datos de la Unión de Exportadores de Uruguay maneja cerca del 65% de las mercancías extra MERCOSUR que circulan en el bloque (datos de la Unión de Exportadores de Uruguay).

3.6.2. Importancia económica del país en su región

El país se encuentra geográfica y económicamente enclavado entre dos gigantes como son Brasil y Argentina. Tomando a efectos comparativos datos de ALADI (<http://www.aladi.org>), los PIB per capita no tendrían grandes diferencias (6.724 USD en el caso de Brasil, 6049 USD en Uruguay y 6310 USD en Argentina). Brasil sin embargo cuenta con una población de 192,64 M habitantes; Uruguay 3,5 M y Argentina 39,356 M.

3.6.3. Oportunidades comerciales

3.6.3.1. Compras del sector público

Existe un portal de compras de la Presidencia de la República que ha aumentado la transparencia de las adquisiciones: <http://www.comprasestatales.gub.uy> y se han creado centrales de compra (medicamentos y alimentos, básicamente) y su práctica tiende a extenderse a otras áreas. Está vigente el presupuesto quinquenal que establece los proyectos a ejecutar en el período 2006-2010.

En este sentido, es preciso tener en cuenta que aunque la AAPP tiene considerables necesidades de equipamiento (sistemas de seguridad para el Ministerio del interior; defensa; Dirección Nacional de Aduanas, etc.) y aunque se mantiene un riguroso control del gasto público, se están concretando importantes proyectos en este sentido que eran muy improbables hace dos años. La dotación para la inversión pública ha mejorado y el incremento será mayor en los años 2008 y 2009, año de elecciones generales. La mayoría de los proyectos está asociada con financiación multilateral, principalmente del BID y Banco Mundial y, más recientemente, de la Corporación Andina de Fomento (CAF). El país en estos momentos tiene buenas condiciones de financiación, por lo que, salvo en casos específicos o de alta concesionalidad, los contratos no están condicionados por la existencia de créditos de apoyo a la exportación.

En lo que se refiere a las empresas públicas, sus licitaciones aparecen en las páginas Web respectivas, además del portal de compras públicas anteriormente mencionado. Se destacan:

- ❖ Eléctrico: Empresa Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE - <http://www.ute.com.uy>). Son de destacar las inversiones en energías renovables (esencialmente eólica), así como infraestructuras para mejorar los sistemas de interconexión.
- ❖ Telecomunicaciones: Empresa: Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL - <http://www.antel.com.uy>): entre los sectores de más interés estaría el de la televisión digital, servicios IP, etc.
- ❖ Abastecimiento de agua potable y saneamiento. Empresa: Obras Sanitarias del Estado (OSE - <http://www.ose.com.uy>).
- ❖ Ferrocarriles: Empresa: Administración de Ferrocarriles del Estado (AFE - <http://www.afe.com.uy>): actualmente en un proceso de reestructuración, inversión en infraestructuras y constitución de una sociedad mixta para la presentación del servicio.
- ❖ Puertos: Empresa: Administración Nacional de Puertos (ANP - <http://www.anp.com.uy>). Fuertes inversiones público - privadas de logística en todo el sistema portuario, especialmente el puerto de Montevideo.
- ❖ Hidrocarburos; biocombustibles; cemento: Empresa: Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP - <http://www.ancap.com.uy>). Son de destacar las inversiones en biocombustibles así como una co-inversión con Argentina en una planta regasificadora que se instalará en Uruguay.

- ❖ Otras infraestructuras: Corporación Nacional de Desarrollo (<http://www.cnd.org.uy>) y el Ministerio de Transportes y Obras Públicas (<http://www.mtop.org.uy>).

3.6.3.2. Sectores con demanda potencial de importaciones

Los ligados a la ganadería y hortofruticultura: maquinaria agrícola, equipos de riego, abonos, equipamiento para la clasificación de frutas y hortalizas; la forestación e industrias afines han sido de los sectores más dinámicos de la economía del país en los últimos años, por lo que podrán surgir buenas oportunidades para la oferta de maquinaria y equipamiento auxiliar en todas las fases productivas: cultivo, corte, carga, transporte, manejo, astillado, chipeado y aserrado de la madera, secaderos paneles y tableros de madera, fabricación de muebles y partes de muebles, etc. Oferta de maquinaria y material de construcción vinculada a los grandes megaproyectos que se están desarrollando en el ámbito de la celulosa. En este sentido, los sectores de la construcción y transporte están entre los más dinámicos junto con la restauración, hostelería y servicios. Infraestructura terrestre, aérea y portuaria. Equipos para elevación y transporte: grúas, bandas transportadoras, camiones, furgones, carretillas elevadoras; telecomunicaciones, informática; equipos para hoteles, hospitales, centros comerciales; construcción: cerámica, grifería, material eléctrico, climatización; productos químicos.

Mención aparte merecen el sector ferroviario (redes, equipamiento, etc, puesto que se prevé el relanzamiento del sector y la formalización de la 1ª Asociación público-privada en este ámbito) y el sector energético (una de las prioridades de inversión pública y por tanto de demanda de equipamiento: red, ciclo combinado, biocombustible, eólica- esta última especialmente prioritaria-); equipamiento vinculado a la inversión en saneamiento y sector de telecomunicaciones (desde terminales hasta cableado, tecnología de red, etc). Software de gestión y servicios de consultoría, vinculados a la reforma institucional de la mayor parte de las instituciones/empresas públicas.

Tras la reciente adopción de la norma europea de televisión digital terrestre DVB-T, es previsible la aparición de múltiples oportunidades para los sectores de equipamiento y tecnología TDT: decodificadores, sintonizadores, equipos de producción, transmisión y difusión, software interactivo, servicios de consultoría, desarrollo de contenidos para industria audiovisual, etc.

3.6.4. Oportunidades para invertir

Como se decía anteriormente, Uruguay está batiendo records históricos de IDE, fundamentalmente concentrados en el sector agropecuario y la industria química de la madera; si bien existen otros sectores de especial interés como servicios logísticos y turismo. Es de destacar además que el país cuenta con una muy favorable legislación de Zonas Francas, existiendo una gran diversidad como opción de instalación tanto en el ámbito industrial como en el de servicios.

3.6.4.1. Concesiones, Privatizaciones y otras

Las privatizaciones de empresas públicas en el momento actual están totalmente descartadas. Existe mayor margen de maniobra para realización de concesiones o asociaciones público privadas en el marco de las infraestructuras (ferrocarriles - licitación para la creación de una comercializadora en APP actualmente en curso- o puertos), energéticos (por ejemplo, la futura planta regasificadora u otras inversiones previstas de ANCAP en hidrocarburos o biocombustibles) o en sectores nuevos de actividad (por ejemplo, energías renovables, como se mencionó anteriormente).

3.6.4.2. Sectores con demanda potencial de inversión extranjera

Agroindustrias, sector forestal e industrias vinculadas a la madera: Se trata del principal foco de atracción de la IDE. Además de los sectores tradicionales (carne, lana y cueros, que en su conjunto representan más de un tercio de las exportaciones), podría haber buenas oportunidades para la inversión en el sector lácteo (actualmente se están materializando inversiones importantes norteamericanas y neozelandesas), la vitivinicultura, apicultura, cultivos de contra estación (segunda partida de exportación Uruguay-España), y cultivos agroenergéticos, estos en cualquier caso aún en muy reducida escala. El sector cárnico ha recibido recientemente una fuerte oleada de IDE, con algunos capitales europeos pero especialmente argentinos y sobre todo brasileños. Especial interés para todas las industrias vinculadas a la explotación maderera, puesto que el sector forestal ya dispone de un stock suficiente para entrar en la fase de industrialización (existen alrededor de 800.000 Ha forestadas, si bien se estima que existen aún alrededor de 3M Ha forestables). Uruguay es una zona especialmente propicia para la producción de eucalipto en la modalidad más demandada para la producción de celulosa, lo que la está haciendo especialmente atractiva para las grandes multinacionales del sector. Ello implica un fuerte potencial para la industria química de la madera (incluida I+D +i para aumentar la productividad). Cabe incluir asimismo a la industria mecánica de la madera (astillado, aserraderos, fábricas de tableros, etc.), si bien por ejemplo el sector del mueble se ha desarrollado muy poco por tener una materia prima poco adecuada.

Turismo, sector hotelero e inmobiliario en general: Recibe casi unos dos millones de turistas al año, principalmente de Argentina y otros países de la región, Europa y Estados Unidos, con una tendencia creciente. Si bien es una de las principales fuentes de riqueza, se requieren aún importantes inversiones en infraestructuras hoteleras (especialmente marcado en Montevideo), y servicios en general, incluida una mayor profesionalidad del sector. El turismo existente es básicamente estacional y de sol y playa, si bien pueden aparecer buenas oportunidades en turismo rural, ecológico, deportivo (este último vinculado con la caza, por ejemplo). En el caso de Montevideo puede ser especialmente atractivo como centro de convenciones, por la accesibilidad y seguridad de la ciudad. La promoción inmobiliaria está atrayendo capitales europeos (gran parte españoles) y americanos. Esta siendo especialmente boyante en Punta del Este (esencialmente residencial, y sobre todo apartamentos de lujo), mientras que los proyectos recientes de mayor rentabilidad en Montevideo están concentrados en oficinas.

Logística y transporte: Prioridad para el gobierno y los OOII, tanto en el ámbito de las infraestructuras viales, ferrocarril, aeroportuarias y especialmente portuarias. En este ámbito Uruguay quiere convertirse en un centro logístico que, apoyado en una legislación abierta, le permita captar como puerta de entrada gran parte del comercio desarrollado por MERCOSUR. En este ámbito, el gobierno prioriza las inversiones en forma de Asociaciones Público Privadas.

Software y tecnologías de información: sector que ha alcanzado un importante desarrollo, con una fuerte vocación exportadora. En este ámbito se están realizando importantes vínculos con la industria española para el desarrollo de joint ventures y productos conjuntos en el ámbito de los servicios interactivos para la Televisión Digital, con una vocación exportadora para todo el continente.

Sector energías renovables: existe potencial para el desarrollo de proyectos en el marco de las energías renovables (biomasa, bioetanol, biodiesel, eólica, etc.), si bien el escaso desarrollo de la oferta energética privada hace complejas las inversiones, en parte por las dificultades del marco regulatorio, en algunos casos – como el del biodiesel – aún no totalmente aprobado. Se están realizando las primeras inversiones de energía eólica (entre 10 MW- 20M W, si consideramos inversiones públicas y privadas). Si bien estudios sitúan el potencial en torno a los 200 MW, existen escasas mediciones reales de la potencialidad del sector. En el ámbito del Mecanismo de desarrollo limpio, prácticamente todos los proyectos que pueden desarrollarse son de pequeña escala.

Petroquímica. ANCAP (empresa estatal de monopolio de importación y refino de petróleo) está tratando de llegar a acuerdos con empresas extranjeras, tanto para mejorar el acceso a hidrocarburos –prospección en Uruguay y exterior- como para ampliar la producción local de refino. Por otra parte, para el 2008 está previsto la realización – en asociación con capitales privados- de proyectos en el marco de bioetanol (prioridad) y biodiesel (aún pendiente de definición el marco regulatorio), destacándose además la planta de gas licuado en co-inversión con Argentina.

Otros servicios: se desatacan servicios intensivos en mano de obra y telecomunicaciones, como call centers y outsourcing, y servicios financieros (Uruguay sigue siendo una plaza importante desde el punto de vista financiero con un importante desarrollo de la actividad off shore y los servicios de consultoría financiera).

3.6.5. Fuentes de financiación

De acuerdo con los criterios establecidos en el Consenso OCDE, Uruguay no es elegible para financiación concesional ligada. Si bien no ha recuperado aún el grado inversor, perdido tras la crisis del 2002, mantiene hoy un buen acceso a los mercados financieros internacionales.

3.7. Actividades de Promoción

En general, el reducido tamaño de mercado limita la rentabilidad de las actividades de promoción por lo que, salvo sectores muy específicos, estas son limitadas (acciones puntuales en algún sector, y misiones comerciales directas o inversas).

Mención aparte merece el tema DVB y la promoción de la industria vinculada a las telecomunicaciones en general, y la TDT y los servicios conexos en particular. Uruguay es el 1er país de América en elegir el Standard europeo en la TV Digital Terrestre, lo que ha absorbido el grueso de la actividad promocional con financiación ICEX durante el 2007. A través de la misma, el sector industrial español (encabezadas por las asociaciones AETIC y ANTEC), tratan de convertir a Uruguay en un escaparate de actividades que pueda impulsar a otros países del área a tomar asimismo una decisión favorable al Standard europeo. Destacan la celebración de la I Jornada de Cooperación I+D+i en el marco de la TV Digital Terrestre (marzo 2008) así como las demostraciones en los principales centros comerciales del Standard de DVB que se celebraron en octubre.

3.8. Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales

Desde el punto de vista del sector privado, a lo largo del 2ª semestre de 2008 deberá comenzar de forma efectiva la construcción de la planta de celulosa de ENCE, con una inversión en torno a 1200 M USD, lo cual será una de las inversiones más importantes que reciba Uruguay en toda su historia. Ello debería situarnos como el país con mayor stock de inversión en el país.

Desde el punto de vista del sector público, e independientemente de la cooperación no reembolsable, no es previsible que las condiciones financieras de Uruguay cambien drásticamente. Por tanto, no se espera que cambien en el CP /MP sus condiciones de acceso a la financiación concesional. Tampoco es previsible que el país pueda beneficiarse en el CP /MP de otros instrumentos financieros como condonación de deuda, por ejemplo (el último programa concluyó en julio 2007).

4. RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1. Con la Unión Europea

4.1.1. Marco Institucional

Acuerdo Marco de cooperación de 1992. Establece un amplio marco: social salud, desarrollo rural, medio ambiente, investigación y desarrollo y transferencia de tecnología. El 8 de abril de 2008 ha tenido lugar la VI Comisión Mixta UE-Uruguay, con el fin de evaluar la situación de la misma y su evolución futura. En este ámbito el CSP 2007-2013 aprobado en abril 2007 prevé una financiación de alrededor de €31M, con dos componentes: 60% cohesión social y territorial (18,5 M €; 12 M € en el Programa Nacional Indicativo – PIN- de 2007-2010; y €6,5 en el de 2011-2013), y 40 % para innovación, investigación y desarrollo de empresas (12,5 M €; asimismo en dos partes de €8M y €4,5 M para 2007-2010 y 2011-2013 respectivamente). El Programa de Acción Anual de 2007 (20M €) , posee dos componentes: Programa INTEGRA, de 12 M €, en materia de integración social y territorial del país a través de la descentralización.; y el Programa INNOVA (8 M €) para apoyo del sistema nacional de innovación. Los convenios financieros fueron firmados en febrero 2008. Ya están comprometidos todos los recursos del PIN 2007-2010.

Por otra parte, Uruguay es beneficiario del SPG y de las cuotas comunitarias para la importación de carne de alta calidad ("cuota Hilton"), sin que existan sectores graduados ni le afecte ningún régimen especial. A principios de 1995 firmó un Acuerdo con el BEI y es elegible para los instrumentos AL-INVEST y demás programas específicos regionales.

Las políticas comunitarias que más afectan a Uruguay son la PAC, protección al consumidor (controles sanitarios y fisosanitarios) y emigración. Ha sido el primer país de América (y hasta ahora el único) en elegir la norma DVB como standard para la TV digital terrestre.

4.1.2. Intercambios Comerciales

Como se mencionó anteriormente, la UE es el 2º socio de Uruguay después de MERCOSUR. Según EUROSTAT, la UE-25 exportó a Uruguay en 2007 USD 916,63 M, mientras que las importaciones fueron de 1.041 M USD. Desagregando por países, un 18,90% de las exportaciones correspondieron a Alemania, 15,32% a Francia; 13,08% a Italia y 11,53% a España. En relación con los sectores. Un 24% de las exportaciones comunitarias fueron equipos mecánicos; un 10% material eléctrico y un 7% vehículos y artículos de perfumería. Desde el punto de vista de las importaciones, la mayoría se corresponden con recursos naturales: 21% carne; 14% madera; 10% frutas; 9% pieles, 8,3% lanas y alrededor de un 6,5% pescado.

Cuadro 15: INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA U. E.	2004		2005		2006		2007	
	(MUSD)	(MUSD)	(%)	(MUSD)	(%)	(MUSD)	(%)	
Exportaciones de la UE a Uruguay	507,3	560,9	10,6	1.008,3	79,8	916,6	-9,1	
Importaciones de la UE desde Uruguay	772,0	758,4	-1,8	873,1	15,1	1.041,4	19,3	

Fuente: Base de Datos EUROSTAT

4.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

La última Comisión Mixta fue en abril 2008. En ella se destacaron las buenas relaciones entre Uruguay y la UE y la ausencia de "asuntos irritantes" (en argot comunitario). Entre los temas de interés comunitario en cualquier caso se destacan: Temas relativos al cumplimiento de las normas de Propiedad intelectual, incluyendo la revisión del uso de las indicaciones geográficas; reglamentación sanitaria y fisosanitaria (confusa, alta burocratización, duplicación de procedimiento de registro, etc.) y legislación sobre

inversiones, esencialmente en algunos sectores clave como el sector forestal, donde han aparecido distintas normativas dirigidas a un mayor control de la IDE en este ámbito. Las preocupaciones uruguayas están vinculadas esencialmente con el sistema de aranceles y cuotas para los productos uruguayos clave (en su mayoría productos agroalimentarios, como carne vacuna, ovina y arroz), así como las normativas sanitarias y fisiosanitarias. En el momento actual destacan la revisión del estatus sanitario de la carne ovina sin hueso y los aspectos sanitarios de los productos de la pesca. En relación a este último, en noviembre de 2007 se realizó una misión de evaluación y control de los productos pesqueros, donde se identificaron problemas en el manejo higiénico de los productos y deficiencias en la manera en que las autoridades sanitarias controlan e inspeccionan las normas vigentes en la UE. EL Gobierno uruguayo se adelantó a la adopción de medidas por parte de la UE, y suspendió en febrero 2008 la certificación para exportar a la UE de veinte buques y establecimientos. Actualmente se están adoptando medidas correctoras al respecto, si bien por el momento ningún establecimiento o buque puede ser agregado a la lista de autorizados a exportar a la UE.

Otro aspecto de especial interés para Uruguay es la normativa comunitaria de seguridad en los aeropuertos, que prohíbe la entrada de productos duty free comprados en aeropuertos no homologados (p. e. Uruguay).

4.2. Con las Instituciones Financieras Internacionales

FMI: es miembro desde 1946. En diciembre 2006 Uruguay canceló anticipada y definitivamente el último Acuerdo Stand by heredado de la crisis del 2002 (este último suscrito el 8 de Junio 2005, con una duración de 3 años, y una asistencia financiera de 766 M DEG). En cualquier caso, el equipo económico mantiene en su programa gran parte de las reformas estructurales sobre las que estaba condicionado el Stand by, especialmente vinculadas con las reformas del sector financiero. A petición del Gobierno, el procedimiento de consultas en virtud del Artículo IV con una periodicidad anual (en lugar de bianual).

BID: Uruguay posee 1,15% del total de las acciones. Comparte silla con Paraguay y Bolivia (2,45% votos). El CSP para 2005-2009, aprobado en marzo 2006, (<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=697958>) prevé un financiamiento de USD 900 M (un techo máximo de USD 1200 M), con un flujo neutro. La ayuda no reembolsable se sitúa en torno a 31 M €. En el nuevo CSP, las prioridades se centran: A) La mejora de la gestión pública y el afianzamiento de la sostenibilidad fiscal; B) La mejora de la competitividad y la profundización de la inserción internacional para lograr un crecimiento sostenido y C) La disminución de la pobreza y la inclusión social. La cartera activa del Banco con Uruguay asciende a USD 1834 M, y se compone de 22 proyectos en ejecución por un total de USD 1056 M, de los cuales ya fueron desembolsados el 42,5% de los fondos. En el 2007 se aprobaron préstamos por valor de 101,9 M USD, entre los que destacan el proyecto de Reforma de la Dirección Nacional de Aduanas (11,5 M USD) o el préstamo programático de competitividad I por valor de 75 M USD. Entre los proyectos en preparación destacan el Programa de modernización del puerto de Montevideo (50 M USD); el proyecto de saneamiento de la ciudad de la costa (90 M USD) y el Programa de mejoramiento de Barrios por 100 M USD.

En el caso del **BM**, la Estrategia de Asistencia País para el período 2005-2010 se aprobó con fecha 9 de Junio 2005 (<http://siteresources.worldbank.org/INTURUGUAYINSPANISH/Resources/CASFinalEspanol.pdf>), con un apoyo financiero de hasta USD 800 M hasta 2010. La estrategia del período es una combinación de préstamos multisectoriales, dirigidos a apoyar al gobierno en una serie de áreas claves, como administración del sector público y sistema financiero; préstamos dirigidos a proyectos de inversión en áreas prioritarias de infraestructura (transporte y energía); sociales (educación y salud), fortalecimiento institucional (administración impositiva y gestión del gasto), y para innovación, ciencia y tecnología. En el 2007 se aprobaron proyectos por valor de 213,54 M USD, destacando un préstamo programático por valor de 100 M USD para llevar a cabo reformas en el área

fiscal, clima de negocios, mercado de capitales y seguridad social; y otros de 50 M USD a OSE para obras de saneamiento.

Uruguay es uno de los 8 países piloto a los que se está aplicando el proyecto ONE UN. Por su parte, el Plan de Acción del **PNUD** (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo) y el Fondo de Población de las Naciones Unidas – **UNFPA**- para el período 2007-2010 sitúa fondos en cooperación técnica y financiera por USD 70M. Las prioridades suelen ser cohesión social y medio ambiente, si bien para los próximos años se incluyen fortalecimiento del Instituto Nacional de Estadística y la continuación de un Programa en los Gobiernos Regionales para mejorar la gestión y desarrollo regional.

4.3. 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.

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. En Mayo 2006 se realizó el TPRM (Trade Policy Review Mechanism) de la OMC (informe: http://www.wto.org/spanish/tratop_s/tp_r_s/tp264_s.htm).

Por otra parte, Uruguay, como país miembro del Grupo de Cairns y del G-20, defiende activamente sus intereses de país agrícola exportador.

El Uruguay participó en las negociaciones ampliadas de la OMC sobre servicios financieros pero no participó en las negociaciones sobre telecomunicaciones. El Uruguay ha aceptado el Quinto Protocolo del AGCS.

4.4. Con otros organismos y Asociaciones Regionales

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.

Uruguay ha participado en el proceso de negociaciones del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), si bien dicha iniciativa, lanzada en diciembre de 1994, está prácticamente paralizada.

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

4.5. Acuerdos bilaterales con terceros países

Según la información recibida del Ministerio de Relaciones Exteriores y el Parlamento uruguayo, Uruguay tendría suscritos los siguientes acuerdos (la lista puede no ser exhaustiva):

- Convenio de Doble Imposición: Alemania, Hungría.
- Acuerdo de Protección Recíproca de Inversiones: Alemania, España, Países Bajos, China, Portugal, Suecia, Venezuela, EEUU, Panamá, El Salvador, Chile y Finlandia.
- Tratado de Libre Comercio (bilateral): México.
- Acuerdo Marco de Comercio e Inversiones (TIFA): USA.

- Otros acuerdos marco comerciales: Irán.
- Acuerdo de cooperación sectoriales (económica, técnica, energética, científica, tecnológica, puertos, etc.): Angola, Arabia, Bahamas, Bulgaria, CE, Nueva Zelanda, El Salvador, Egipto, México, Japón, China, Guatemala, Corea del Sur, Bulgaria, Nigeria, Argentina, Bolivia, Paraguay, España, Chile, Venezuela, Alemania, EEUU, Italia, Puerto Rico

Se beneficia del SGP de Belarús, Bulgaria, Canadá, USA, Japón, Nueva Zelanda, Noruega, Rusia, Suiza y la Unión Europea.

4.6. Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro

Cuadro 16: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS 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),
 Banco Mundial (BM)
 Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL),
 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 (S E LA)