

URUGUAY ECONOMÍA

Edición No. 02/2023

Las nuevas
inversiones en
Uruguay y la
sequía



Cámara de Comercio e Industria
Uruguayo-Alemana
Deutsch-Uruguayische
Industrie- und Handelskammer

Lo hacemos posible.

Fomentado por:



Ministerio Federal
de Economía
y Protección del Clima

en virtud de una decisión
del Bundestag alemán

URUGUAY ECONOMÍA

Edición No. 02/2023

EN ESTA EDICIÓN:

Situación económica en Uruguay	1
La tercera y mayor fábrica de celulosa de Uruguay comienza a producir...	2
Rehabilitación de la línea Montevideo-Pasos de los Toros para el transporte de carga de productos de celulosa UPM	3
La sequía amenaza la economía y los ecosistemas de Sudamérica	4
Extremos meteorológicos en Uruguay: escasez de agua y amenaza de un fuerte El Niño	5
Proyecto Neptuno	6
La inversión de 4.000 millones de dólares para la producción de combustibles verdes en Paysandú	7
Dolarización en Uruguay	8
Comercio exterior	9

ESTIMADA LECTORA, ESTIMADO LECTOR:

“Uruguay Economía” es un resumen de prensa que es publicado por la Cámara de Comercio e Industria Uruguayo-Alemana. La publicación bilingüe incluye información actual sobre el desarrollo económico general del país y sobre sectores especiales.

“Uruguay Economía” se publica cada trimestre y se envía por mail a 2.000 socios, suscriptores y entidades gubernamentales en Uruguay, Argentina, Paraguay, Brasil, Alemania, Austria y Suiza. Además, “Uruguay Economía” está publicado en nuestra página web y de esta forma está disponible en todo el mundo.

Le ofrecemos la oportunidad de ampliar la visión de su empresa e incluir un anuncio en esta publicación. Como sponsor tendrá la oportunidad de colocar el logo de su empresa con un link directo a su página web en la tapa del informe por el periodo de uno, tres, seis meses o un año.

Saludos cordiales,

Su equipo de Comercio Exterior
Cámara de Comercio e Industria Uruguayo-Alemana

SPONSORS OFICIALES



SPONSOR DE COMUNICACIONES



Las previsiones apuntan a un crecimiento del **PIB** del 5,4% para todo el año 2022. Las expectativas de crecimiento para 2023 se han revisado a la baja hasta el 1,5%. La mayoría de los indicadores de actividad económica apuntan a un menor crecimiento en el primer y segundo trimestre de 2023. Las ventas de combustibles fueron dispares en mayo, con un aumento de las ventas de energía industrial (9%) y de energía para el comercio y los servicios (9%), mientras que las ventas de nafta disminuyeron (-3%).

Las **exportaciones** continuaron siendo dinámicas en conjunto, aunque no se registró crecimiento en todos los productos exportados. En mayo de 2023, aumentaron la molinería (19%), las semillas (10%), los productos lácteos (2%) y los plásticos y derivados (1%); en cambio, disminuyeron la carne y los productos cárnicos (-29%), los cereales (-3%), la madera y similares (-2%) y los productos farmacéuticos (-1%).

Los **ingresos fiscales** registraron una baja recaudación en el año hasta abril de 2023, con un descenso del 0,6% interanual y del 2,3% en el último año móvil. El declive se debió a las pérdidas en IMESI (23,4%), IRAE (11,1%) e IVA (6,7%), mientras que el impuesto sobre la renta aumentó un 14,4%.

El **mercado laboral** se mantuvo estable en el segundo trimestre. La tasa de empleo se mantuvo casi constante en el 57,5% en abril, todavía por debajo de la media para el periodo 2006-2023, mientras que la tasa de paro fue del 8,8%.

En cuanto a los ingresos, el **salario real** continúa recuperándose y aumenta 2,7% en términos interanuales. El índice de salario real es superior al registrado en abril de 2022, 2021 y 2020, pero aún por debajo de los valores pre-pandemia.

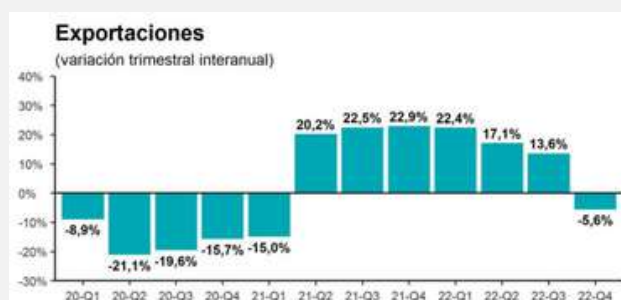
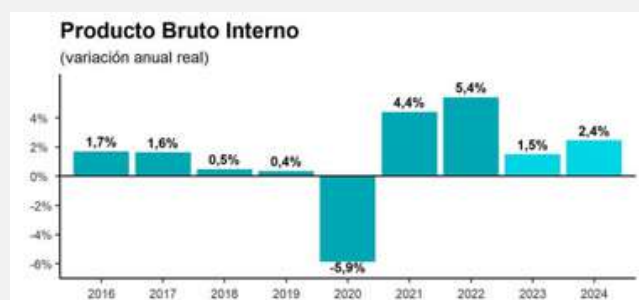
La **inflación** decrece en mayo (-0,01% mayor a 0,47% de mayo 2023) lo que posicionó a la inflación interanual en 7,1%, aún por fuera del rango meta. Esta variación mensual es explicada principalmente por “Alimentos y bebidas S/A”, la cual representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentaron un 12,8%.

En este contexto, dado que la inflación está cediendo y se observa una estabilidad en cuanto a las expectativas de inflación de los agentes, junto a un menor dinamismo de la actividad económica, el Banco Central decidió en mayo mantener la **tasa de política monetaria** en 11,25%.

El **déficit presupuestario** se mantuvo en el 3,6% del PIB en abril. En el cuarto trimestre del año la **deuda bruta** asciende levemente a 67% (frente al 65% del trimestre anterior); mientras que la deuda neta también aumenta a 38%, las reservas se ubican en 29%.

Las mejores perspectivas para la economía uruguaya y mejoras en la calificación crediticia han ubicado al **riesgo país** a mínimos históricos. El riesgo país de Uruguay se ubica en 101 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Fuente: Grant Thornton 06/2023



La tercera y mayor fábrica de celulosa de Uruguay comienza a producir...

... y desplaza a la carne y la soja

Inaugurada el 6 de junio de 2023, la fábrica de celulosa UPM Paso de los Toros, en el corazón del país, representa la mayor inversión en la historia de Uruguay.

Dará un impulso a la economía del país, que se enfrió en el segundo semestre del año pasado hasta el punto de entrar en recesión técnica.

La fábrica está ubicada en el departamento de Durazno y se construyó entre principios de 2021 y diciembre de 2022.

La empresa finlandesa UPM ya posee una fábrica de celulosa en el departamento de Río Negro desde 2009. A la construcción de esta fábrica se opusieron ferozmente los habitantes de la vecina provincia argentina de Entre Ríos, preocupados por posibles impactos ambientales, bloqueando el puente sobre el río Uruguay con el apoyo del gobierno kirchnerista. Esto dio lugar a un conflicto bilateral que llegó hasta los tribunales del Mercosur y la Corte Internacional de Justicia de La Haya, pero no detuvo la construcción.

La reciente inversión en el proyecto UPM 2, requiere la construcción de una terminal portuaria, un vivero y la construcción de una línea de tren. Hasta la finalización de la construcción de la línea de tren, se utilizarán 300 camiones diarios para transportar las mercancías producidas. El gasto total de estas obras asciende a 3.470 millones de dólares.

Además de UPM, el negocio de la celulosa en Uruguay también incluye la planta de Montes del Plata, con capital sueco-finlandés (Stora Enso) y chileno (Arauco) en el departamento de Colonia, en funcionamiento desde 2014. En conjunto, las tres fábricas consumirán 17 millones de toneladas de madera al año y producirán 4,7 millones de toneladas de celulosa.

La nueva planta empleará directamente a 7.000 personas, entre empleados propios de UPM y sus proveedores a lo largo de toda la cadena de valor.

El inicio de la producción en UPM Paso de los Toros llega en un momento oportuno para la economía del país. El PIB uruguayo se contrajo durante dos trimestres consecutivos en el segundo semestre de 2022 - aunque creció una media anual del 4,9%- y se vio afectado por la sequía, que se prolongó durante años y se intensificó en verano.

Se espera que la construcción de la nueva fábrica haga crecer el PIB un 2%.

Suponiendo que la nueva planta comience a producir en marzo - como se espera-, la agencia Uruguay XXI para la promoción de las relaciones exteriores del país estima que las exportaciones de celulosa aumentarán un 50% este año, hasta los 2.606 millones de dólares, lo que la convertirá en la primera exportación, por delante de la carne bovina (2.352 millones de dólares) y la soja (1.172 millones de dólares).



¿Cómo afecta UPM2 al medio ambiente?

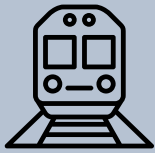
Un proyecto y emprendimiento industrial de esta magnitud naturalmente despierta interés y opiniones diversas. Como se ha descrito, ya en 2009 hubo fuertes protestas por el proyecto de UPM en Río Negro.

Sin embargo, Uruguay cuenta con una estricta legislación medioambiental. Así, el primer proyecto de UPM es una de las fábricas de celulosa más vigiladas del mundo, y lo seguirá siendo. Las emisiones contaminantes se registran en informes mensuales y la DINACEA (Dirección Nacional de Calidad y Evaluación Ambiental) tiene acceso en línea a todos los datos de emisiones a la atmósfera y al agua de la fábrica.

Según el estudio de impacto social y ambiental aprobado por las autoridades uruguayas para la nueva planta de celulosa, todos los impactos potenciales son gestionables. La planta no tendrá efectos negativos en la salud de las personas, las condiciones de vida, la estructura urbana y el uso del suelo, el medio ambiente, la fauna, las zonas protegidas, las aguas subterráneas.

No obstante, parte de la población uruguaya se muestra crítica y han acontecido varias protestas contra UPM en Montevideo y Durazno. Uno de los principales puntos de crítica se refiere al agua utilizada para regar los eucaliptos y a la construcción del ferrocarril.

Rehabilitación de la línea Montevideo-Pasos de los Toros para el transporte de carga de productos de celulosa UPM



273km de ruta



6h de viaje



735 millones de euros con el apoyo del BID, la CAF y la CAFAM



31 de mayo de 2019 hasta probablemente finales de 2023



Consorcio de Saceem (Uruguay), Berkes (Uruguay), Sacyr (España) y NGE (Francia)

Una parte integral del proyecto de construcción de la segunda planta de celulosa de UPM es la restauración de la antigua línea ferroviaria entre el Puerto de Montevideo y la ciudad de Pasos de los Toros. Esta vía permitirá el transporte de productos manufacturados en trenes de mercancías entre la fábrica y el puerto para su exportación. La línea ferroviaria se extiende a lo largo de 273 kilómetros y permite una velocidad de 80 km/h y una carga máxima por eje de 22,5 toneladas.

Además de este proyecto, se está llevando a cabo la rehabilitación de toda la línea de Rivera y de la costa entre Piedra Sola y Salto. Estas medidas tienen por objeto consolidar y ampliar el servicio ferroviario para el transporte nacional y regional de mercancías.

La infraestructura construida para la línea ferroviaria, como puentes, cruces y cunetas, será sometida a evaluaciones de impacto ambiental específicas aprobadas por la DINAMA, mientras que la infraestructura ferroviaria que se construirá o mejorará como parte del proyecto ha sido diseñada de acuerdo con las especificaciones técnicas de la Comunidad Europea.

El proyecto incluye el transporte diario de 15 trenes de mercancías en ambas líneas con una longitud máxima de 800 metros.

que conecta Montevideo con la localidad de 25 de Agosto.

De acuerdo con las disposiciones de la Política de Sostenibilidad Ambiental y Social del BID Invest, el Proyecto ha sido clasificado como una operación de Categoría A. Esto implica riesgos e impactos significativos debido al reasentamiento involuntario de personas durante la fase de construcción debido a la expropiación de tierras y el desplazamiento de personas que han construido sus viviendas en la línea ferroviaria, la interrupción del tráfico peatonal y vehicular y el aumento de la probabilidad de accidentes de tráfico, los impactos en la calidad del aire debido a las emisiones de partículas, la generación de vibraciones, las emisiones de ruido y los impactos potenciales en el agua, el suelo y la biodiversidad debido a incidentes de contaminación relacionados con liberación accidental de productos químicos durante la fase de construcción.

Además, el proyecto cuenta con el apoyo del consorcio Deutsche Bahn International Operations, al que UPM ha adjudicado el contrato de explotación de la línea de tren de mercancías.

Tras la modernización de la línea, el consorcio se hará cargo de las operaciones ferroviarias, centrándose en las normas de seguridad y medio ambiente. El contrato tiene una duración de 25 años.

La sequía amenaza la economía y los ecosistemas de Sudamérica

Según el informe del Observatorio Mundial de la Sequía, que proporciona información en tiempo real sobre las sequías a través de los Observatorios Europeo y Mundial de la Sequía (EDO y GDO), que forman parte del Servicio de Gestión de Emergencias de Copérnico (CEMS), el centro y el sur de Sudamérica se han visto repetidamente afectados por sequías prolongadas y graves desde 2020. La región se enfrenta a una de las sequías más largas y graves de las últimas décadas. Ya se están sintiendo los efectos negativos sobre el rendimiento de los cultivos, las economías y los ecosistemas.

Este episodio de sequía a gran escala es el resultado de fenómenos más pequeños y geográficamente dispersos, que suelen caracterizarse por una grave falta de precipitaciones. A finales de marzo de 2023, la falta de lluvias combinada con temperaturas superiores a la media provocó un grave estrés en la vegetación de Uruguay, el norte de Argentina y el sur de la Patagonia.

Como consecuencia, el rendimiento de los cultivos ha disminuido. En Argentina, es probable que la producción de soja en 2023 sea un 44% inferior a la media de los últimos cinco años, y se prevé que la cosecha de soja sea la más baja desde 1988/89. La sequía ya ha reducido en 3 puntos porcentuales el PIB estimado de Argentina para 2023.

La sequía plurianual y la sucesión de años cálidos y secos en Sudamérica

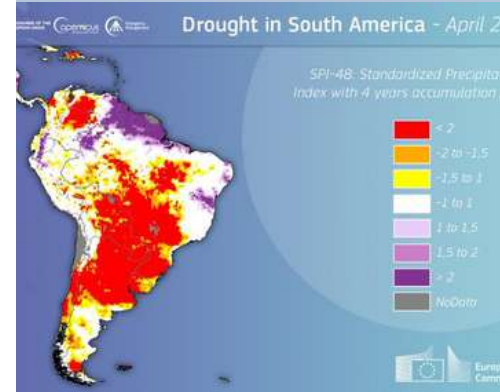
han contribuido a la pérdida del 30-50% de la capa de hielo de los glaciares de los Andes. Esta pérdida de glaciares está agravando la escasez de agua causada por la actual sequía y dificultando la generación de energía hidroeléctrica en las comunidades de las llanuras.

La sequía amenaza el suministro de agua potable en la capital uruguaya.

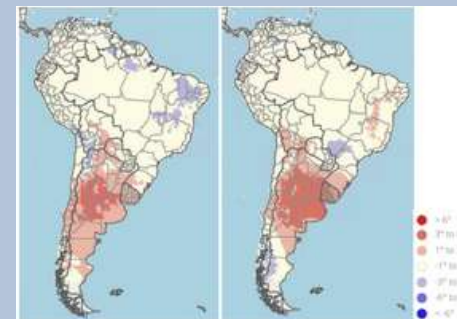
El embalse Paso Severino, que abastece de agua potable a más de la mitad de los 3,4 millones de habitantes del país, sólo funciona al 5% de su capacidad. Como consecuencia, la autoridad estatal de saneamiento obtuvo este mes permiso para superar los límites legales de sodio y cloruro en el agua potable, y ha empezado a extraer agua del Río de la Plata, el estuario donde el agua dulce de los ríos Paraná y Uruguay se encuentra con el agua salada del Océano Atlántico. El contenido de sodio del agua del grifo ha alcanzado los 421 miligramos por litro, según anunció el gobierno la semana pasada. Esto supone más del doble de la recomendación de la Organización Mundial de la Salud, un 50% más que el límite permitido anteriormente en Uruguay y 10 veces los niveles históricos del sistema.

En un país cuya agua potable está considerada como una de las más puras del mundo, el coste de comprar agua embotellada supera el presupuesto familiar.

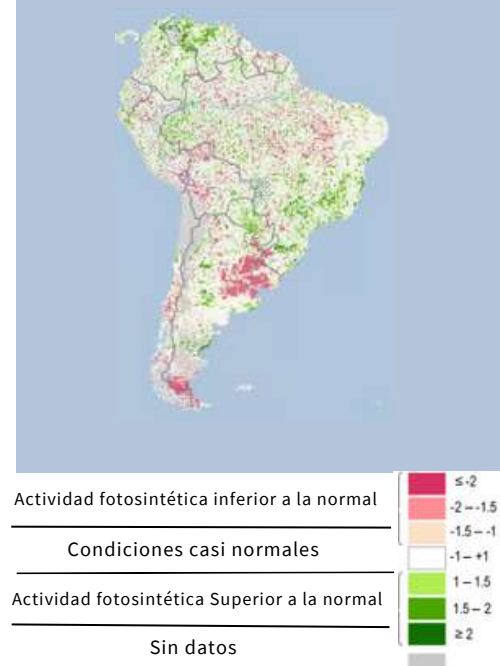
Mapa de la sequía en Sudamérica en abril de 2023



Anomalía de la temperatura media de 30 días para el 20 de diciembre de 2022 (izquierda) y el 20 de marzo de 2023 (derecha)



Indicador de anomalía fAPAR derivado de satélite que mide la actividad fotosintética de la vegetación, a finales de marzo de 2023



Actividad fotosintética inferior a la normal

Condiciones casi normales

Actividad fotosintética Superior a la normal

Sin datos

■ Lluvia ■ Sequía



En comparación consecuencias de El Niño en América

■ Lluvia ■ Sequía



Quelle: [El Observador](#)

Escasez de leche en Uruguay

Un conflicto en la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole), la mayor cooperativa lechera de Uruguay, ha provocado la escasez de leche fresca en los supermercados del país. Los paros del sindicato han causado retrasos en el procesamiento y la entrega de productos lácteos, lo que a su vez ha provocado una escasez de leche fresca en las estanterías de los supermercados. Los supermercados intentan satisfacer la demanda con leche envasada, pero estos suministros también son limitados. Aún no se ha encontrado una solución al conflicto entre el sindicato y la cooperativa. La escasez de leche afecta a toda la cadena de suministro y al sector minorista de Uruguay.

Quelle: [El Observador](#), [Agrofy News](#)

Extremos meteorológicos en Uruguay: escasez de agua y amenaza de un fuerte El Niño

La escasez de agua se debe a la carencia de precipitaciones en Uruguay desde setiembre de 2022. La situación se ha visto agravada por el fenómeno meteorológico de La Niña y el aumento de las temperaturas en verano. El Gobierno declaró estado de emergencia agrícola en octubre de 2022, el cual se ha prorrogado varias veces. Se han registrado condiciones extremadamente secas y se prevé que continúen las precipitaciones por debajo de la media. La Unión de Agricultores de Uruguay advierte de efectos a largo plazo en las cosechas de soja y maíz, así como en la producción ganadera, especialmente en la disponibilidad de piensos.

El fenómeno meteorológico La Niña forma parte del ciclo ENOS (El Niño-Oscilación del Sur) y se origina en el Pacífico. Se produce cuando la temperatura de la superficie del Océano Pacífico es más fría que la media en la región ecuatorial. La Niña puede causar sequías en partes de Sudamérica, ya que contrarresta los patrones normales de precipitaciones. Otras partes del mundo, como Australia y Asia, pueden experimentar un aumento de las precipitaciones. La Niña afecta al clima mundial y puede tener repercusiones a largo plazo en la agricultura y la disponibilidad de agua. Uruguay se ve afectado actualmente por este fenómeno y espera lluvias muy necesarias en las próximas semanas.

El Niño, a diferencia de La Niña, es una fase del ciclo ENOS, en el que las temperaturas de la superficie del Pacífico ecuatorial son más cálidas que la media. Esto suele provocar condiciones meteorológicas anómalas, como lluvias torrenciales e inundaciones. Se espera un fuerte fenómeno de El Niño para finales de año, que podría durar hasta principios de 2024. Con el aumento de las emisiones de dióxido de carbono y fuertes consecuencias de El Niño, existe una alta probabilidad de que las temperaturas globales superen los 1,5 grados centígrados en 2027. Esto podría provocar más fenómenos meteorológicos extremos, como lluvias torrenciales e inundaciones en invierno. En el segundo trimestre de 2023, las temperaturas de la superficie del mar en el océano Pacífico ecuatorial y las altas temperaturas en las capas superiores indicaron que Uruguay se encuentra en una transición de una fase de La Niña a una fase neutra. Los científicos prevén un 80% de probabilidades de que se produzca un fenómeno de El Niño a partir de julio.

La productividad económica después del paso de El Niño se ve afectada a largo plazo, ya que se siguen notando los efectos de la sequía anterior causada por La Niña. Además, el suelo seco pierde su capacidad de almacenar agua. Cabe señalar que países con costas en el Pacífico como Perú e Indonesia sufrieron una caída del 10% en su producción económica en los años posteriores a los fenómenos de 1982 y 1998.

Proyecto Neptuno

Construcción de una toma de agua

Una movilización sindical en la sede de OSE, el martes 6 de junio de 2023, marcó la apertura de la licitación pública internacional para la construcción del proyecto Neptuno, la nueva planta potabilizadora del Río de la Plata en San José.

Según El Observador, dos consorcios de empresas uruguayas han participado en la licitación. Uno de ellos, "Aguas de Montevideo", integrado por cuatro empresas, presentó la iniciativa privada en octubre de 2020 y es preferido en la licitación con el 12%; mientras que el otro denominado "Grupo Arazatí", está integrado por dos empresas.

Las inversiones para el proyecto Neptuno serán realizadas por las empresas privadas, que se encargarán del diseño, construcción, financiación y mantenimiento de la infraestructura. La autoridad estatal del agua, OSE, es responsable de la explotación, por la que pagará un canon anual de unos 41 millones de dólares durante un periodo de 18 años.

El proyecto Neptuno tiene un valor estimado de 258,7 millones de dólares y producirá 200.000 metros cúbicos de agua al día. El proyecto contará también con una reserva de agua dulce de 15 hectómetros cúbicos (para 87 días) para contrarrestar los problemas de agua salada.

Además, dispondrá de tres módulos de tratamiento adicionales para aumentar la fiabilidad y eficacia operativas.

Por último, se ha decidido que las tuberías del proyecto sean de "fundición dúctil" y no de poliéster reforzado con fibra de vidrio, como estaba previsto inicialmente. Se espera que este cambio mejore significativamente la seguridad de funcionamiento y la durabilidad de la infraestructura.

El Presidente Lacalle Pou lo comentó en una rueda de prensa en Flores. Subrayó que el Gobierno desea utilizar parte de las obras del proyecto Neptuno para hacer frente a la actual crisis del agua.

Los uruguayos también están a favor del proyecto Neptuno, en el que se extrae agua salada del Río de la Plata y se potabiliza. Sin embargo, muchos no están de acuerdo con que el proyecto se deje en manos de empresas privadas.

La gestión del agua, dicen, es un bien de consumo público en Uruguay y debe seguir en manos del Estado (ver sección).

No obstante, las ofertas recibidas de las empresas serán evaluadas ahora por el directorio, que deberá adjudicar el contrato.



Problemas constitucionales del proyecto

En las últimas semanas han aumentado las protestas de la población porque el proyecto será financiado por inversores privados. Sin embargo, la Constitución Uruguaya establece claramente en la Ley N° 11.907 del 19/12/1952 que: "El saneamiento público y el abastecimiento público de agua para consumo humano podrán ser prestados exclusiva y directamente por entidades públicas".

Esta prohibición también está explícitamente consagrada en la letra k), del artículo 8 de la Ley N° 18.610, del 2 de octubre de 2009, que establece: "Que sólo las personas jurídicas estatales pueden prestar en forma exclusiva y directa los servicios públicos de agua potable y saneamiento."

En este sentido, cabe destacar que el legislador uruguayo, en el caso de este servicio público, prioriza las razones sociales por sobre las económicas o de lucro, lo cual, como se sabe, está implícito en cualquier actividad de una empresa privada cuyo fin último es la ganancia.

Queda por ver entonces, cuál será la situación ulterior del proyecto Neptuno.



La inversión de 4.000 millones de dólares para la producción de combustibles verdes en Paysandú

7

¿Qué es el hidrógeno verde y los e-combustibles?

El hidrógeno verde es el resultado de un proceso en el que el agua se descompone en sus componentes mediante electrólisis utilizando energía renovable. Este método garantiza una producción de hidrógeno libre de emisiones, ya que no se produce CO₂. El hidrógeno verde puede utilizarse de diversas formas, tanto en la industria como en el ámbito de la movilidad. También tiene buenas propiedades de almacenamiento y transporte, ya que puede comprimirse y transportarse de un lugar a otro.

Los e-combustibles son combustibles sintéticos que pueden producirse a partir de hidrógeno verde y CO₂ biogénico. Estos combustibles pueden utilizarse en motores de gasolina de forma casi neutra en CO₂. La producción en Uruguay se destinará a Europa y otros mercados. Dada la gran volatilidad de los precios internacionales de estos productos, actualmente es prematuro estimar el volumen anual de exportación que podría alcanzar la empresa. Esta es una de las razones por las que el riesgo económico lo asume íntegramente el sector privado.

ALUR, filial de ANCAP, anunció a principios de junio el resultado del concurso convocado en setiembre del año pasado. El objetivo era seleccionar un desarrollador y un proyecto para la producción de combustibles sintéticos (e-fuels) a partir de la captura de CO₂ biogénico producido en la planta de etanol de Paysandú.

El proyecto presentado por HIF Global, una empresa internacional de e-fuels con Porsche y el grupo chileno Norton como socios, fue seleccionado.

La inversión prevé la producción de 180.000 toneladas anuales de e-gasolina a partir de la captura de 710.000 toneladas anuales de CO₂ procedentes de la combustión de biomasa y la destilación de alcohol de grano.

En este proceso, ALUR desempeñará el papel de proveedor, vendiendo el CO₂. El plan consiste en utilizar tres tipos de biomasa: Biomasa de Alur procedente de la producción de etanol. Biomasa procedente de la silvicultura y biomasa procedente de la agricultura (residuos), que puede ser suministrada por otros proveedores.

Además, se producirán 100.000 toneladas de hidrógeno verde al año, para lo que se instalará un electrolizador con una capacidad de 1 GW, y otros 2 GW de generación de electricidad renovable mediante centrales fotovoltaicas y eólicas.

La captura de CO₂, la producción de metanol y la fabricación de gasolina sintética requieren

inversiones de unos 2.000 millones de dólares y otros 2.000 millones se invertirán en la construcción de parques eólicos, plantas solares y líneas de transmisión. Debido a las elevadas fluctuaciones de los precios, todavía no es posible prever con exactitud el volumen de negocios anual de las exportaciones. Además, el riesgo comercial recae enteramente en el sector privado. La fase de construcción podría empezar a finales de 2024, tras la selección del promotor y el análisis de viabilidad, y durará 30 meses.

El proyecto empleará a 300 trabajadores permanentes a tiempo completo para las operaciones y hasta 3.200 para la fase de construcción.

"Se trata de un proyecto emblemático que dará el puntapié inicial en Uruguay para que el país se posicione en la región y a nivel global como uno de los actores más interesantes en el sector de los combustibles sintéticos. Estamos creando las condiciones para que el mundo se fije en Uruguay", afirmó el presidente de ANCAP, Alejandro Stipanovic.

La participación de ALUR o del Grupo ANCAP como socio minoritario en la iniciativa privada se decidirá una vez que se cierre el acuerdo definitivo con el valor de los activos aportados, la logística y la estructura financiera del proyecto. La petrolera está ofreciendo su infraestructura para el almacenamiento y la exportación de la producción a través del río. La participación como socio podría llegar al 30%.

Dolarización en Uruguay

El FMI recomienda reducir la sustitución de divisas

Durante muchos años, la economía uruguaya ha funcionado con dos monedas. Ahora, el FMI ha constatado que el país tiene uno de los niveles más altos de dolarización financiera entre las economías del hemisferio occidental, tanto en depósitos como en préstamos. Por ello, la autoridad monetaria uruguaya se ha fijado como objetivo corregir esta situación y trabajar para restablecer el estatus monetario del peso uruguayo.

La aceptación generalizada del dólar en la economía uruguaya se remonta a los años sesenta, cuando se introdujo la moneda como depósito de valor más seguro. Como en otros países de la región, la dolarización se desencadenó en periodos de alta inflación y devaluación de la moneda, que socavaron la confianza en la moneda nacional. En Uruguay, la dolarización financiera alcanzó su punto álgido tras la crisis de 2002, cuando se abandonó el régimen de tipo de cambio flotante y se devaluó el peso uruguayo.

Ni el dólar ni el peso responden plenamente a la definición de moneda. El peso es un medio de pago y una unidad de cuenta para la mayoría de las transacciones en Uruguay, pero no para las transacciones de mayor valor, como la compra de bienes inmuebles. Por otra parte, el peso no cumple el requisito de encaje; la mayoría de la gente ahorra en dólares, y aunque la dolarización de los depósitos ha disminuido en los últimos 20 años, sigue siendo cercana al 80 %.

Además, alrededor del 50% de la deuda de mercado de la administración central está denominada en divisas.

La coexistencia de dos cuasi monedas plantea una serie de problemas operativos.

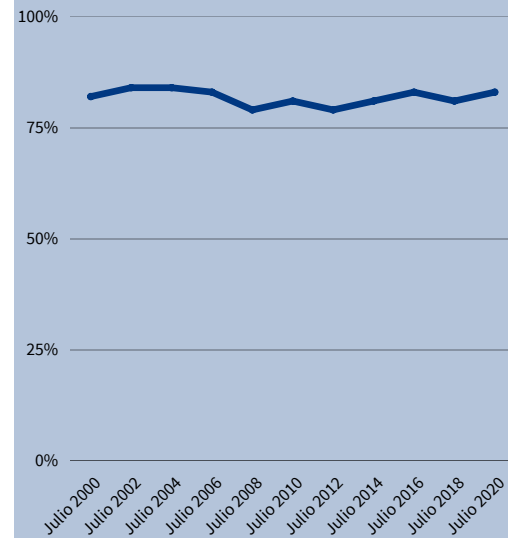
Según el FMI, la dolarización afecta a los canales de transmisión de la política monetaria del país y plantea riesgos para la estabilidad financiera. Dado que gran parte de los préstamos y depósitos del sistema bancario están denominados en dólares, los tipos de interés uruguayos están vinculados a los tipos internacionales y no a los nacionales, lo que limita mecánicamente el efecto de la orientación de la política monetaria sobre la actividad económica. Esto crea un bucle de retroalimentación negativa en el que los episodios de inflación alta e inestable conducen a altos niveles de dolarización y, al mismo tiempo, los altos niveles de dolarización dificultan el control de la inflación.

Para cambiar la situación, el Fondo aconsejó al Gobierno que "un enfoque integral para reducir el tipo de cambio del dólar requiere la coordinación entre medidas a corto y largo plazo". Un marco de política monetaria reforzado también es fundamental para el éxito de un plan de desdolarización.

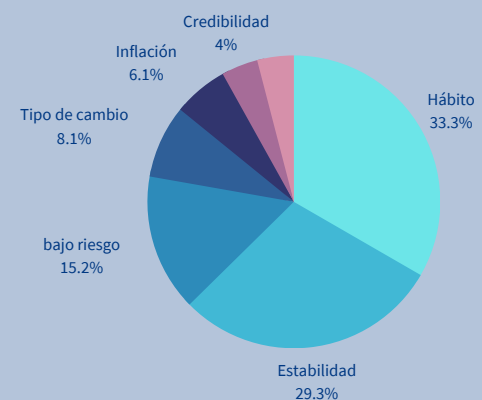
Sin embargo, la reducción de la inflación y la desdolarización tienen un coste significativo. Esta es también una de las razones por las que Uruguay sólo ha avanzado parcialmente en esta cuestión.

Además, los expertos suponen que los aspectos político-económicos pasarán a un segundo plano debido al inicio del nuevo ciclo electoral del gobierno.

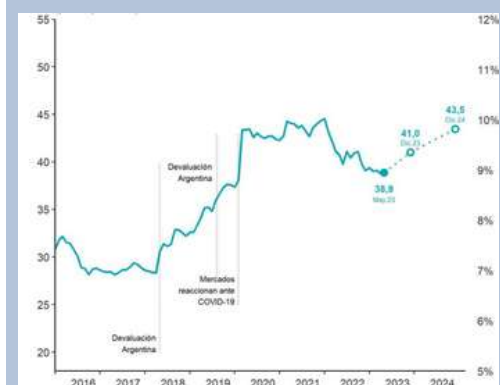
Reservas de valor sustituido en dólares en Uruguay



Por qué la población uruguaya ahorra en dólares?

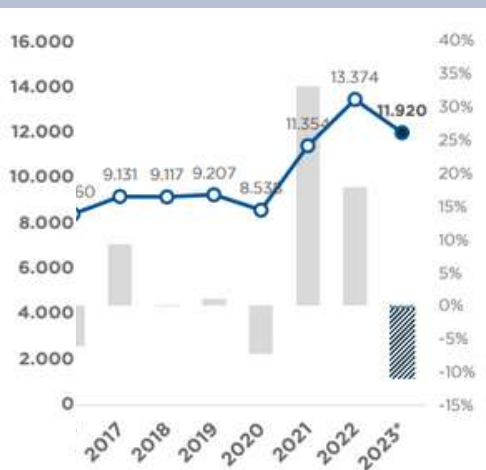


Tipo de Cambio (Dólar Peso)



Exportaciones uruguayas de bienes

Millones USD y Var. % interanual



Exportaciones uruguayas de mercancías

Proyecciones 2023 en millones de USD

	2022	2023
Carne bovina	2.550	2.091
Soja	1.917	345
Prod. Lácteos	878	914
Madera	560	471
Celulosa	1.875	2.590
Conc de bebidas	678	699

Comercio exterior

9

Proyección de las exportaciones de mercancías 2023

Desde el segundo semestre de 2022, las exportaciones de mercancías se han visto afectadas por un entorno internacional desfavorable, con descensos significativos, especialmente en las exportaciones de carne y subproductos cárnicos.

Las exportaciones de mercancías, incluidos los acuerdos de libre comercio, alcanzaron los 1.059 millones de USD en mayo de 2023, un 31% menos que el año anterior. Este descenso se debe principalmente a la disminución de las exportaciones de carne vacuna (-31%) y de soja (-65%). Por el contrario, las exportaciones de concentrados de bebidas aumentaron fuertemente (29%), al igual que las de productos farmacéuticos (13%). Estos dos productos representan los únicos grupos de exportación que registraron un aumento. La Unión Europea fue el tercer destino de las exportaciones en febrero de 2023, con 79 millones de USD, un 7% menos que en marzo de este año. La carne vacuna representa el mayor sector de exportación, con 43 millones de USD, y las exportaciones de arroz son las que más aumentaron, registrando un 31%.

El auge de 2022 estuvo impulsado en particular por las grandes exportaciones agroindustriales, al coincidir los precios máximos de las materias primas, los altos rendimientos y la fuerte demanda exterior. Por el contrario, el descenso de 2023 se debe a los elevados tipos de interés de las principales economías para contener la inflación, así como a la sequía, que se prolonga desde 2020 y se intensificará a finales de 2022. Esta última tendrá un impacto especialmente fuerte en las exportaciones de carne vacuna. Se espera que nazcan 351.000 terneros menos, que podrán alimentarse en pasturas menos extensas.

En el mes de mayo de 2023, China logró recuperar el primer lugar en el ranking del mercado al obtener una participación del 30% en las exportaciones totales. Sin embargo, es importante destacar que esta participación disminuyó en un tercio en comparación con 2022. Brasil le siguió con una participación del 22%, mientras que la Unión Europea registró una participación del 8%, lo que representa una disminución de 4 puntos porcentuales. Estados Unidos alcanzó una participación del 7% en las exportaciones totales.

Para 2023, se espera que la celulosa sea el producto de exportación más importante de Uruguay. Esto se debe a la finalización de la nueva fábrica de celulosa de la empresa finlandesa UPM, que tiene una capacidad de producción de 4,8 millones de toneladas de celulosa, posicionando a Uruguay como el cuarto exportador mundial de celulosa. En 2023, se espera que las exportaciones de celulosa crezcan un 33%, totalizando 2.600 millones de dólares.



Cámara de Comercio e Industria
Uruguayo-Alemana
Deutsch-Uruguayische
Industrie- und Handelskammer

Lo hacemos posible.

Cámara de Comercio e Industria Uruguayo-Alemana
Deutsch-Uruguayische Industrie und Handelskammer
Pza. Independencia 831 of. 201, 11100 Montevideo, Uruguay
Tel.: (+598) 2901 1803 | Fax: 2908 5666
Internet: uruguay.ahk.de
Twitter: [@ahkuruguay](https://twitter.com/ahkuruguay)
Facebook: [camarauruguayoalemana](https://www.facebook.com/camarauruguayoalemana)
Instagram: [ahk.uruguay](https://www.instagram.com/ahk.uruguay)