

# URUGUAY ECONOMÍA

Edición No. 04/2022



## Energía y Hidrógeno



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

Lo hacemos posible.

Fomentado por:



en virtud de una decisión  
del Bundestag alemán

# URUGUAY ECONOMÍA

Edición No. 04/2022

## EN ESTA EDICIÓN:

## ESTIMADA LECTORA, ESTIMADO LECTOR:

Situación económica en Uruguay	1
Comienza la licitación para la importación de hidrógeno: el Gobierno federal aporta 4,4 billones de euros	2
La COMAP ajusta los criterios hace hincapié en la formación dual y las energías renovables	3
ALUR inicia proceso para una inversión millonaria en Paysandú	4
Uruguay ofrece granjas eólicas para exportar hidrógeno verde	5
Viaje de capacitación sobre hidrógeno verde a Alemania	6
Entrevista - Martín Piñeyro sobre la movilidad eléctrica	7
Lo que nos espera para la economía global en el año próximo	8
Comercio exterior	9

“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 en 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



En el segundo trimestre del año el **PIB** presenta un aumento del 7,7 en términos interanuales y del 1,1% frente al trimestre anterior. Continúan al alza las proyecciones para diciembre 2022 en 5,2% (vs 5,1% de octubre). El índice de Volumen Físico se ubica en 2,7% por encima de 2019. En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo durante el segundo trimestre del año. La recuperación se explica principalmente por los sectores de “Transporte y comunicaciones” (+9,9%), “Actividades Primarias” (9,1%) y “Actividades Profesionales” (+8,8%), mientras que el sector “Construcción” crece 6,1%.

**Las exportaciones** continuaron mostrando dinamismo a nivel general, aunque no son todos los productos exportados los que crecen. En el último año móvil crecen: Semillas (97%), Molinería (16%), Cereales (28%), Plásticos (13%), Lácteos (11%) y Carne (3%). Mientras que caen Productos farmacéuticos (-6%) y Madera (-5%).

**La recaudación** mantiene la tendencia expansiva iniciada en 2021, crece 2,1% en términos reales interanuales. La mejora se explica por el crecimiento interanual los rubros IVA (0,5%), IRPF (7,2%), IRAE (4,4%) e IMESI (8,2%).

**El mercado laboral** permanece relativamente estable. La tasa de empleo crece en octubre y se ubica en 57,2% (56,8% en septiembre), aunque aún por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo cae a 7,8% (frente a 8,3% en septiembre). En términos desestacionalizados, el mercado laboral se mantiene estable. En octubre el salario real aumenta 0,7% en términos interanuales.

El índice de **salario real** se encuentra aún por debajo de los valores pre-pandemia. El índice de salario real es superior al registrado a octubre de 2021, pero aún por debajo de los registros de octubre 2020 y octubre 2019.

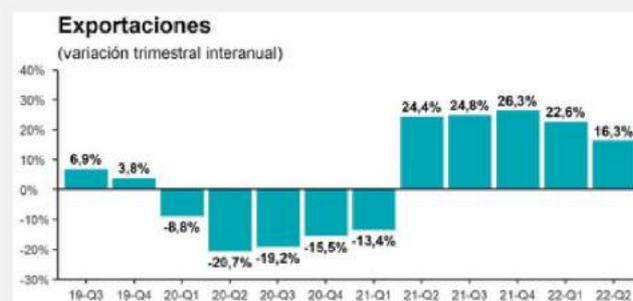
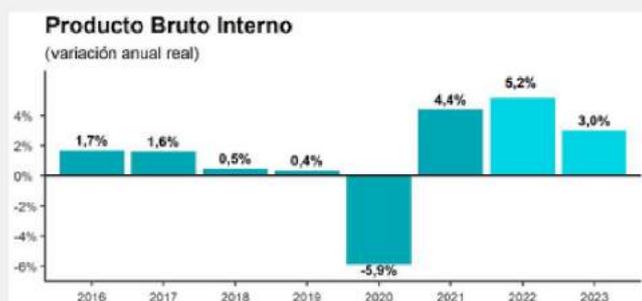
En noviembre **la inflación** registró una disminución mensual del -0,28% (vs 0,25% de nov 21), lo que llevo a un crecimiento interanual del 8,46%. La proyección para diciembre de 2022 se mantiene en 9,0%. La caída se debió principalmente al rubro Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,71% en noviembre) que incidió en un -0,18% en el nivel general. Al mismo tiempo, el rubro Transporte (-1,13% en noviembre) que incidió en un -0,13% en el nivel general.

El Banco Central anunció el 15 de noviembre una continuación en su plan de política monetaria contractiva y aumentó en la **tasa de interés** de 50 puntos básicos ubicándose en 11,25%.

El **déficit fiscal** creció a 2,8% en octubre (frente a 2,8% de septiembre). En el segundo trimestre del año la **deuda bruta** cae a al 71% (frente al 75% en junio 2021, y 68% en junio 2020); mientras que la deuda neta se mantiene en 38%, (36% a julio 2021), y las reservas se ubican en 33%.

A pesar del aumento en las tasas de interés globales, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos históricos. El **riesgo país** de Uruguay tuvo una notable mejora y se ubica en 112 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Fuente: [Grant Thornton 12/2022](#)



# Comienza la licitación para la importación de hidrógeno: el Gobierno federal aporta 4,4 billones de euros

El establecimiento de una cadena de valor mundial del hidrógeno avanza: La fundación "H2 Global", puesta en marcha por el Ministerio Federal de Economía y Tecnología, ha abierto su primera ronda de licitaciones para poner en contacto a productores y consumidores de hidrógeno.

La fundación cuenta con un fondo de 4.400 millones de euros. Las empresas que cumplan los requisitos podrán hacer ofertas concretas para la producción y el suministro de hidrógeno verde en el periodo comprendido entre principios de 2024 y finales de 2033. Una de las condiciones es que el hidrógeno se produzca fuera de la UE, y se adjudicará el contrato a los compradores que estén dispuestos a pagar el precio más alto.

¿Cómo funciona? Por un lado, la fundación celebra acuerdos de compra a largo plazo para dar a los productores de hidrógeno seguridad de planificación e inversión. Por otro lado, "H2 Global" celebra contratos de venta para satisfacer la demanda de hidrógeno verde. "H2 Global" compra los productos a los precios más bajos posibles y luego los vende al comprador que paga el precio más alto. Si se produce una pérdida entre la compra y la venta, como se prevé en la actualidad, la fundación deberá compensarla con los fondos aportados por el Ministerio Federal de Economía y Tecnología.

El objetivo del Ministerio Federal de Economía es apoyar proyectos en países donde se pueda producir hidrógeno verde de forma rentable.

"Allí se establecerán tecnologías verdes y se contribuirá a satisfacer la creciente demanda de hidrógeno verde" en Alemania y la UE.

"H2 Global" es uno de los instrumentos más importantes del Gobierno alemán para posibilitar el suministro de hidrógeno verde a la industria. El hidrógeno verde se considera la clave para descarbonizar los procesos industriales, por ejemplo, en las industrias siderúrgica y química.

En una primera fase, la Fundación aporta 900 millones de euros, y para la segunda ronda se añadirán otros 3,53 billones de euros, que el Bundestag aprobó a finales de noviembre. El segundo tramo está destinado a estimular las entregas durante el periodo comprendido entre principios de 2026 y finales de 2035.

El primer tramo, al que ya pueden optar los potenciales productores de hidrógeno, se divide en tres lotes de igual tamaño: según la plataforma de licitación electrónica de la UE, se refieren a la "compra de derivados verdes del hidrógeno", a saber, amoníaco verde, metanol verde y keroseno verde. Los derivados del hidrógeno son productos derivados que se producen a partir del hidrógeno.

La lista de donantes de "H2 Global" no deja de crecer. Actualmente cuenta con 57 empresas, entre ellas algunas alemanas como Covestro, Daimler, Deutsche Bank, Eon, MAN, Linde, RWE, Salzgitter, Thyssen-Krupp y Uniper, y otras europeas como Gasunie y Total.



## Modificaciones al Impuesto a la Renta

Al 16 de noviembre 2022, culminó el proceso parlamentario a partir del cual se aprobó la ley que introduce nuevas disposiciones en el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) a efectos de dar cumplimiento al compromiso asumido con la Unión Europea (UE), ajustando ciertos aspectos del referido impuesto que podían ser considerados potencialmente perjudiciales por fomentar la competencia fiscal desleal.

La introducción de nuevas normativas es esencial para la estrategia de desarrollo de Uruguay. De no respetarse los compromisos con la UE en materia de libre competencia, se podría haber provocado un aislamiento parcial en términos de flujos comerciales, financieros y de inversión.

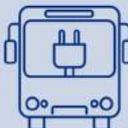
En el transcurso de la modificación, entre otras cosas, se introdujeron o redefinieron algunos términos jurídicos, se modificó la exención del IRAE y del IRF y se incluyó una cláusula antiabuso.

Vigencia - la normativa regirá para ejercicios económicos iniciados a partir del primero de enero de 2023.

## Proyecto MOVÉS

El proyecto MOVÉS concluye, después de 5 años promoviendo la movilidad eficiente y sostenible en Uruguay.

### Resultados del proyecto

 32 ómnibus eléctricos

 más de 3.603.563 km

 3.888 toneladas de CO2 evitadas

 5 convenios con empresas de transporte público

 63% de los usuarios prefiere las unidades eléctricas

 4 regulaciones para promover la movilidad eléctrica

### 8 ODS Impactados



La Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP) modifica la Ley de Inversiones. Entre los objetivos de la COMAP se encuentran el refuerzo de las energías renovables, la creación de empleo, la descentralización, la formación y el perfeccionamiento de los trabajadores.

### Puntos por empresas

Si las empresas influyen positivamente en los objetivos mencionadas, se recompensa con una exoneración fiscal. El cálculo final de la exoneración fiscal real se basa en una matriz especial de indicadores de objetivos, que se basa en un sistema de puntos. Si las empresas promueven los objetivos especificados a través de sus inversiones y estructuras, reciben puntos. Cuanto mayor sea el número total de puntos, mayor será la exoneración fiscal.

A partir del 01.12.2022, la COMAP ajustó los requisitos existentes y amplió así el apoyo estatal a la inversión.

### Formación Dual

La AHK Uruguay en conjunto con el Comité de Formación Dual y expertos en proyectos de inversión, impulsaron una iniciativa que fue recibida y analizada por la COMAP. Se considera un factor importante para un mercado de trabajo cualificado y estable, que fomenta la productividad, la innovación y una economía en crecimiento que el sector educativo se acerque al sector productivo reconociendo los conocimientos adquiridos, tanto en el aula como en la empresa, a través de las prácticas formativas.

En el curso de la actualización de los criterios, la COMAP tuvo en cuenta el fomento de la formación dual. Ahora es posible, que las empresas reciban una exoneración fiscal si emplea personal en una relación de formación dual. La máxima exoneración fiscal se consigue cuando más del 10% de los empleados tienen una relación de formación dual.

También se ha reforzado considerablemente la inversión en movilidad eléctrica y energías renovables.

### Movilidad eléctrica

Se ha suprimido la limitación a un determinado valor CIF de importación por furgones, lo que aumenta el incentivo para comprar camiones electrónicos. Anteriormente, la exoneración fiscal no era posible porque el coste de un furgón electrónico superaba el valor CIF de importación. El valor de importación de los vehículos eléctricos se incrementó a US\$ 27.000

### Energías renovables

En cuanto a las inversiones en energías renovables, las inversiones en paneles solares recibirán mayores subvenciones en el futuro. Antes, existía una limitación de 20% de la inversión. Ahora, las empresas con un elevado consumo de energía pueden recibir una subvención completa.

En resumen, con la actual adaptación de los criterios, la COMAP ha conseguido, una vez más, avanzar significativamente en la promoción de la e-movilidad, las energías renovables y el sistema nacional de formación.

# ALUR inicia proceso para una inversión millonaria en Paysandú

Alcoholes del Uruguay (ALUR) pretende incursionar en una nueva unidad de negocio que abre las puertas a una inversión millonaria para el país. La subsidiaria de ANCAP lanzó una invitación a expresión de interés para el desarrollo de un proyecto para la captura de carbono biogénico combinado con hidrógeno verde en su complejo agroindustrial de Paysandú, para la producción de eFuel.

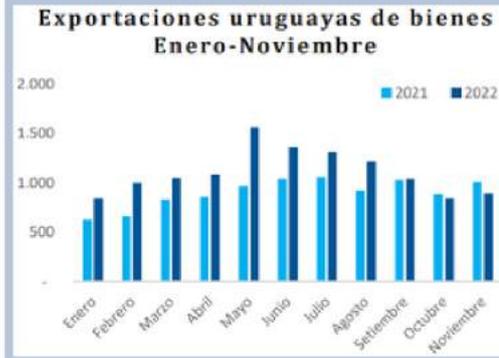
Las condiciones del pliego se definirán a mediados de diciembre y está previsto que el desarrollador privado se defina en marzo próximo. La inversión en esta iniciativa puede rondar los US\$ 1.000 millones. El monto en realidad se sabrá una vez que se conozca qué grado de avance se le da al proyecto. Para avanzar con este proceso, ALUR y ANCAP definieron la contratación de la consultora con expertise en el tema Hinicio, que ya había trabajado con el gobierno en un proyecto para el transporte de carga con hidrógeno verde.

Una vez que se definan los términos de referencia del llamado y los privados hayan cumplido con los requisitos reputacionales y de trayectoria, esos desarrolladores deberán presentar un “proyecto conceptual”. Este tiene que incorporar la captura del carbono biogénico de ALUR en Paysandú combinado con hidrógeno verde.

La caldera de ALUR en Paysandú ofrece una producción de carbón biogénico del 12%, mientras que la emisión de la planta fermentadora de granos llega al 98%. Ahí, la empresa tiene una planta que tiene una capacidad de 70 millones de litros de bioetanol, que demandan 200 mil toneladas de granos de unas 50 mil hectáreas. También puede producir 70 mil toneladas de alimento animal. La participación de ALUR o ANCAP como socio minoritario de la iniciativa del privado quedará abierta y se decidirá una vez que esté el negocio final con el valor de los activos aportados, la logística, y la estructura financiera del proyecto. ANCAP ofrece su infraestructura para el almacenamiento y exportación vía fluvial de la producción.

A finales del año 2021, ANCAP presentó el programa H2U Offshore, cuyo objetivo es producir hidrógeno verde para su exportación a partir de parques eólicos marinos. Se trata de promover un programa a largo plazo para atraer la inversión privada de grandes empresas internacionales mediante diversos incentivos, sin que el Estado asuma ningún riesgo.

El hidrógeno verde es producido por electrólisis del agua a partir de electricidad proveniente de fuentes renovables y se puede transformar en varias formas de energía con varias aplicaciones para la industria o la movilidad. El proceso es limpio, no tiene emisiones y produce energía almacenable que se puede comprimir y transportarse de un lugar a otro.



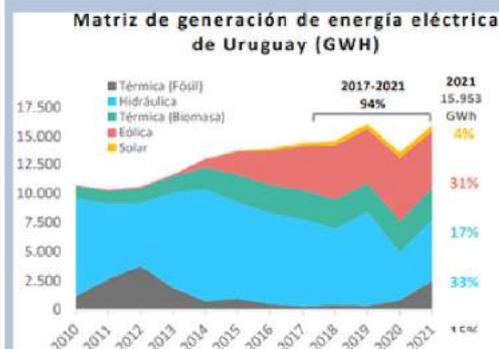
Fuente: [Uruguay XXIa](#)

Actualmente, la mayor parte de la energía se genera con combustibles fósiles.



Fuente: [Uruguay XXIb](#)

La producción de energía eólica en Uruguay ha crecido continuamente. Se utilizará para producir hidrógeno verde.



Fuente: [Uruguay XXIb](#)

## H2LAC

H2LAC busca promover el desarrollo de una economía del hidrógeno verde y sus derivados en América Latina y el Caribe, facilitando la colaboración entre stakeholders locales, nacionales y regionales desde el sector público y el privado, para posicionar a la región en la discusión global.

Fue creada en 2020 por la Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) junto al Banco Mundial, la CEPAL y el Programa Euroclima+ de la Unión Europea para fomentar la cooperación y el intercambio entre distintos stakeholders y acelerar el avance del hidrógeno verde en la región.

H2LAC, nace del trabajo que la GIZ realiza desde la década anterior, a través de distintos programas y proyectos en América Latina, y especialmente desde los aprendizajes y resultados alcanzados en el Programa de Energías Renovables y Eficiencia Energética 4e, en Chile.

Información y noticias sobre Uruguay se pueden encontrar a través de este [link](#).

# Uruguay ofrece granjas eólicas para exportar hidrógeno verde

ANCAP lanzará un llamado para ofrecer granjas eólicas con 10 a 20 bloques en el mar de Uruguay para la producción de hidrógeno verde. Empezando en 2023 los llamados se van a realizar cada año para proyectos de hidrógeno, oil & gas. Se busca inversores y constructores.

Los competidores propondrán un porcentaje de las ganancias a compartir con el Estado y cuánto aceptan que ANCAP participe, si desea asociarse. Además, tienen que presentar un plan de estudios sobre la investigación de datos eólicos. Para producir se debe firmar un contrato con ANCAP, que en algunos casos pretende participar con un 10% aproximado, incluso en lo ya invertido.

### Usemos lo que ya tenemos

Los pilares hacia la estrategia de transición energética de ANCAP son la producción de combustibles sustentables a partir de aceites vegetales y producción de hidrógeno verde a escala mundial en el mar, incluir renovables como insumos energéticos de la refinería y mejorar gestión de emisiones, capturando CO2 de origen biogénico y de plantas cementeras. Estas dos fuentes conviven en la planta de bioetanol de ALUR en Paysandú que produce hasta 70 millones de litros anuales, con 200.000 toneladas de sorgo, emanadas de 50.000 hectáreas de cultivo. Tiene capacidad de producir 70.000 toneladas de alimento para ganado cada año. La tecnología permite eficiencia energética y bajo efecto ambiental.

El llamado para la captura de carbón biogénico en la planta sanducera de ALUR y la cementera abrió en la segunda semana de diciembre. El carbono biogénico es la base para producir metanol verde, la cual permite a la industria recortar emisiones para producir.

También hay un llamado para propuestas de inversión en la captura del CO2 biogénico de la alcoholera de la Heroica. Acá se puede producir, junto a hidrógeno verde, el metanol verde. El presidente del directorio petrolero mencionó a la alemana Enertrag como candidata para realizar la idea.

### El exportador necesita un importador

Si se concreta la inversión necesaria de US\$ 2.000 millones a US\$ 4.000 millones por bloque, para producir 300.000 ton/año de Hidrógeno en cada uno, Uruguay quedará en condición de exportar 3 de los 10 millones de toneladas de Hidrógeno que Europa promete importar en 2030, aunque cree difícil que Bruselas tenga tanta infraestructura para esa fecha. El presidente de ANCAP, Alejandro Stipanovic, añadió que Uruguay se presentó temprano como proveedor energético confiable con potencial en el mar. "El proyecto es independiente de Uruguay: mira a la exportación. Lo incierto es quién nos comprará. Con mucho respeto por nuestros hermanos europeos, a veces deliran. Conseguir esos volúmenes no solo necesita potencia instalada sino desarrollar la cadena de suministro".

# Viaje de capacitación sobre hidrógeno verde a Alemania

La Cámara de Comercio e Industria Uruguayo-Alemana (AHK Uruguay) y la empresa Eclereon GmbH, en el marco de la Iniciativa German Energy Solutions del Ministerio Federal de Economía y Protección del Clima (BMWK), organizaron el viaje informativo “Tecnologías para la generación, el almacenamiento y el transporte de hidrógeno” para los responsables de la toma de decisiones de Uruguay. El viaje se realizó entre el 17 y 21 de octubre de 2022 con 20 técnicos uruguayos del sector público y privado, en representación del Observatorio de Energía y Desarrollo Sustentable (UCU). Durante el viaje se realizaron visitas a empresas privadas e instituciones públicas del gobierno alemán que están trabajando en desarrollar la industria del hidrógeno, y en las mencionadas metas de descarbonización. Durante la primera jornada se realizó un workshop con varias instituciones locales, que además contó con la participación del Embajador de Uruguay en Alemania, Gabriel Bellón, y del presidente de Ancap, Alejandro Stipanovic, que hizo una presentación sobre la hoja de Ruta de Uruguay para el Hidrógeno Verde. Desde el gobierno alemán se hicieron presentaciones sobre la situación y las perspectivas del hidrógeno verde en Alemania, sobre el contexto internacional, programas de cooperación y proyectos de investigación y desarrollo, entre otros.

De las presentaciones que las instituciones públicas y empresas privadas alemanas hicieron a lo largo de los cinco días de visitas y workshops, queda claro que desde el gobierno alemán hay un fuerte compromiso y cuantiosas inversiones que se planea destinar para lograr la carbono-neutralidad.

Más allá de la masiva instalación de energías renovables no convencionales que ha realizado Alemania en los últimos años, y las que planea seguir realizando, el país deberá recurrir a importaciones de energías limpias dado que sus necesidades energéticas exceden su capacidad de producirlas. Las instalaciones que están en servicio en Alemania, y a nivel mundial, son del orden de cientos de KW o algunos MW. De acuerdo con lo establecido en las metas de descarbonización y la hoja de Ruta de Alemania, se necesita contar con varios órdenes de magnitud más en electrolizadores de lo que en la actualidad hay en servicio y en desarrollo.

Para los países fuera de la Unión Europea que cuenten con condiciones favorables para el desarrollo de la industria del hidrógeno verde, esta puede ser una gran oportunidad: Hay fuertes inversiones e intereses en el desarrollo del mercado del hidrógeno verde y Uruguay puede convertirse en un socio importante de Alemania y la Unión Europea, exportando nuestros recursos renovables para apoyar sus objetivos de descarbonización.





## Beneficios para la instalación de puntos de carga en Uruguay

Hay incentivos nuevos para mejorar la situación actual de los puntos de cargas en el país. Los incentivos suman una serie de medidas para la promoción de la movilidad eléctrica.

Algunas de los beneficios que lanzó el gobierno incluyen lo siguiente (lista completa):

- Rebajará la potencia firme y los cargos fijos para los privados que tengan cargadores rápidos en vía pública o lugares privados de acceso público.
- Reducción a cero del IMESI en vehículos eléctricos y quita de IVA para los vehículos eléctricos.
- Exoneración de la tasa general arancelaria para la importación de las unidades y de cargadores.
- Reducción de impuestos a través del Ministerio de Economía y Finanzas.

## Los beneficios para las empresas se extenderán hasta el 28 de febrero de 2025.

Sigue en espera el reglamento para comercializar la carga de vehículos eléctricos por parte de privados. Actualmente ya hay cargadores en las rutas, pero estos dispositivos cargan lentos.

Para que Uruguay va a tener cargadores más rápidas el gobierno decidió fomentar inversiones privadas en la infraestructura de cargadores rápidas para acelerar la expansión de los cargadores rápidos.

El plan de UTE es incorporar 300 puntos de carga cada 50km hacia 2023.

Martín Piñeyro ha participado en proyectos de desarrollo de electromovilidad en UTE, y luego en el Proyecto Movés de promoción de movilidad eficiente implementado por PNUD en Uruguay. Él participó en 2021 como Research Humphrey Fellow en el Special Program for Urban and Regional Studies (Spurs) en MIT, Estados Unidos.

## Movilidad en Uruguay

En Uruguay, el 40% de la matriz de energía primaria sigue siendo fósil y el 70% de eso es combustible para el transporte, por lo cual la descarbonización de ese gran sector es muy importante. En la logística se trata de generar un cambio tecnológico, de habilitar nuevos formatos para la distribución de la mercadería. Ni que hablar de que acá se incorpora el uso de vehículos eléctricos.

## Política pública y el desarrollo privado

El gobierno es el que define la política pública para favorecer el desarrollo de estas políticas en el sector privado. La iniciativa privada también impone elementos que requieren redefinición de política pública. Por eso es muy importante que se generen espacios donde la innovación sea posible. Esto que hablamos de transformación energética orientada al transporte es un gran llamado a la innovación, y ahí el rol del privado es fundamental. Uruguay generó un ámbito de discusión público-privado muy sano, donde tratan temas impositivos, normativos, y regulatorios.

El sector privado participa a través de gremiales y cámaras, y acaba de integrarse también a las universidades y escuelas técnicas. Gracias al esfuerzo del sistema político que desde años mantiene una política energética muy sólida, ya casi logramos el 100% generación eléctrica. Eso posiciona Uruguay muy bien para hacer la transición a la movilidad eléctrica.

## Mitos sobre la movilidad eléctrica

La movilidad eléctrica ha despertado muchos mitos y hay un gran desconocimiento. Con referencia a las cargas hay que decir que hoy hay ómnibus y taxis que con una sola carga pueden operar todo un día, con un uso muy intensivo. También hay cargadores que en 20 minutos pueden realizar una carga significativa, y en un viaje largo se puede tomar un café mientras el auto carga y luego seguir viajando.

Con respecto a las baterías hay que decir que la movilidad eléctrica trae un montón de baterías que, en la medida en que ya no sean útiles para los vehículos, van a ser muy útiles en lugares donde se puedan cargar cuando haya recursos de distintas fuentes –hidráulica, solar, eólica– y que sirvan de almacenamiento o respaldo de energía a la red, por ejemplo, en las horas de pico consumo.

# Lo que nos espera para la economía global en el año próximo

La economía global sigue atravesando una serie de dificultades que aumentan la incertidumbre y generan más volatilidad. Tras dos años de pandemia, la desaceleración del crecimiento mundial se ha visto exacerbada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Este provocó fuertes aumentos de precios en los mercados energéticos y de alimentos. Como reacción, los bancos centrales han aumentando las tasas de interés de manera de controlar la elevada inflación que se viene registrando durante todo 2022 en la mayoría de los países.

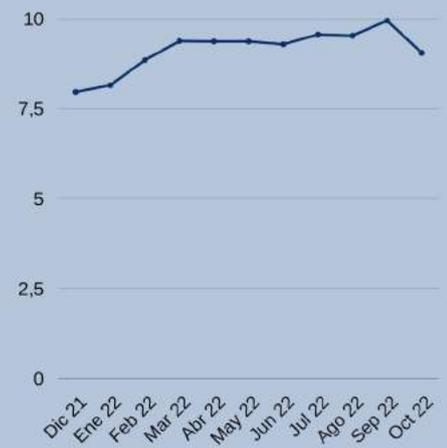
Si bien la actual relajación de los precios de las materias primas y las escaseces en la oferta refuerzan las perspectivas de desaceleración de la inflación, seguirá siendo elevada, al menos durante 2023. En la Eurozona las presiones sobre los precios siguen aumentando y se espera que la inflación alcance pronto su punto máximo. Es probable que el ciclo de subidas de tasas de interés llegue a su fin a principios de 2023, tanto en EE.UU. como en la Eurozona, donde se espera que converjan en torno al 5% y al 2,75%, respectivamente. Esta estrategia está afectando el crecimiento económico, por lo cual se espera que la actividad económica global pierda rápidamente impulso a lo largo de 2023. Se prevé un crecimiento mundial del orden del 2,3% para 2023 (2022: 3,3%, 2021: 6,3%). Además, probablemente debilitará los mercados aborales y la demanda interna.

En resumen, la disminución de la liquidez global, las elevadas tasas de interés y la fortaleza del dólar seguirán fogueando la volatilidad y las correcciones significativas en los mercados financieros. Tampoco se descarta que surjan episodios de tensión, como los observados en el Reino Unido y en los mercados de criptomonedas, por lo que el riesgo de una crisis financiera no es despreciable, especialmente si la inflación y las tasas de interés acaban siendo más altos de lo esperado.

## ¿Y en Uruguay?

En los últimos meses, las exportaciones uruguayas han comenzado a disminuir su tasa de crecimiento más rápido que las importaciones. Esta tendencia persistirá en 2023 en consistencia con el escenario global de mayor desaceleración, en particular en aquellos países que son grandes socios comerciales de Uruguay como China, Estados Unidos y la Unión Europea. El crecimiento del PIB de Uruguay se desacelerará hasta 3% anual en 2023 desde el 5,8% estimado para 2022. A su vez, se prevé que la inflación haya tocado el máximo esperado, y comience a moderar su avance. Así, la inflación descendería hasta 7,5% en Dic 23, lo que dejará espacio para recortes de tasas de interés. En 2023 Uruguay se encuentra incierto en un escenario global dominado por la alta volatilidad financiera, el bajo crecimiento y la marcada astringencia monetaria. Por lo tanto, las próximas reformas deben impulsarse para mejorar la calidad de los inversores y reducir la vulnerabilidad en el entorno internacional.

## Tasa de Inflación (%)

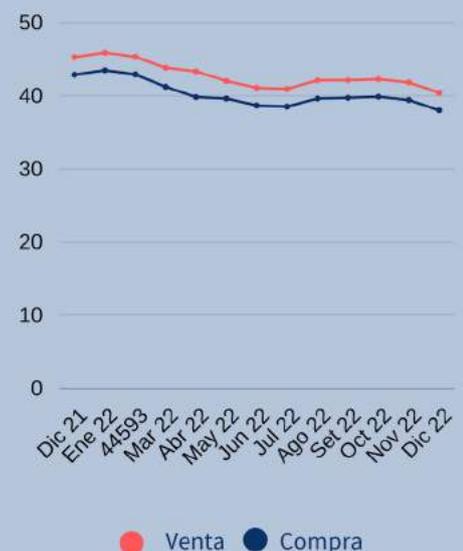


Tasa de inflación basada en el índice de precios del consumo acumulado 12 meses

Fuente: [INE](#)



## TIPO DE CAMBIO UYU/USD

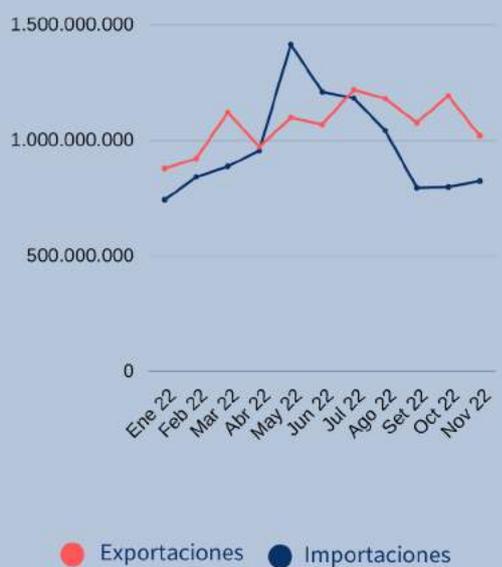


● Venta ● Compra

Fuente: [INE](#)

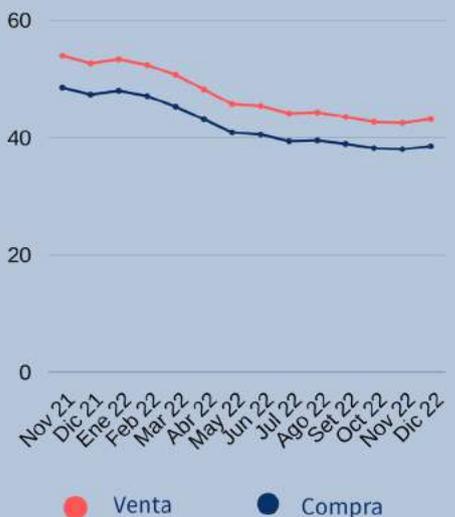


## COMERCIO EXTERIOR EN 2022 (USD)



Fuente: Uruguay XXI

## TIPO DE CAMBIO UYU/EUR



Fuente: INE

Las exportaciones de bienes incluyendo zonas francas alcanzaron los U\$S 889 millones en noviembre de 2022, registrando una caída de 11% interanual. Esta reducción se explica principalmente por las menores exportaciones de carne bovina (-7%). En contraposición, las ventas externas de vehículos (1%), arroz (1%), trigo (1%) y lácteos (1%) crecieron.

La Unión Europea fue el tercer destino de exportación en noviembre de 2022, dónde las colocaciones alcanzaron U\$S 68 millones, 3% por debajo del valor registrado en noviembre del año pasado. La carne bovina, con una participación de 54%, registró una caída interanual de 10%. Las exportaciones de lana y tejidos, que representaron 7% del total exportado al bloque, decrecieron 19%. Estas caídas fueron un poco compensadas por el incremento de las exportaciones de madera, que representaron 18%, y 5% en la comparación interanual.

### Transición energética: Oportunidad para la exportación

En 2021 se registró un aumento importante en la capacidad instalada de energía renovable a nivel mundial, con una inversión récord en este tipo de energías. Por primera vez en la historia la energía solar y eólica representaron más del 10% de la generación eléctrica mundial. En 2020 las energías renovables representaron 12,6% de la demanda mundial de energía final, un poco más que el 8,7% de 2009.

URUGUAY ECONOMÍA | No. 04/2022

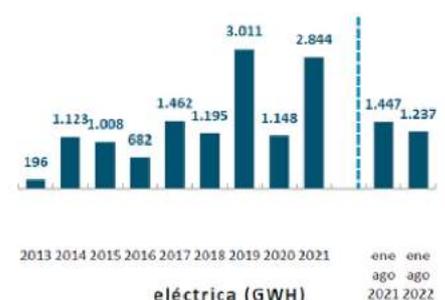
En 2008 Uruguay presentó su estrategia de política energética 2005-2030, apostando a la diversificación en las fuentes de generación y abastecimiento, la incorporación de energías renovables y la mejora de la eficiencia energética.

### Hidrógeno verde: un paso natural hacia la descarbonización en Uruguay

El hidrógeno es uno de los recursos más abundantes del planeta. Permite almacenar y transportar energía que se puede utilizar directamente o para la producción de otros energéticos. En Uruguay, el desarrollo del hidrógeno verde aparece como una alternativa natural en su proceso de descarbonización de la matriz energética. También, el país exporta volúmenes significativos de energía eléctrica a los países vecinos. Las exportaciones de energía eléctrica representaron US\$ 525 millones en 2021.

En conclusión, en poco más de una década Uruguay logró canalizar US\$ 8.000 millones en la generación de energía renovable. Esto permitió descarbonizar su matriz eléctrica, al tiempo que cubrió con las crecientes necesidades energéticas del país, llegando a exportar niveles significativos de excedentes a los países de la región en los últimos años.

### Exportaciones uruguayas de energía



Fuente: Uruguay XXIa, Uruguay XXIb



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](http://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)