COLECCIÓN ECONOMÍA / 12 PAÍSES

Indicadores macroeconómicos para la dirección

Uruguay

Demanda interna y sector externo con señales divergentes

01 · RESUMEN EJECUTIVO

La caída del PIB del segundo trimestre coexistió con aumentos de consumo e inversión fija. La divergencia entre ramas productivas y sector externo impide interpretar una contracción uniforme. La empresa debe distinguir clientes ligados al agro y exportación de los atendidos por la demanda doméstica.

PIB real

−0,5%

2T26 / 2T25 [1]

IPC general

4,25%

Junio interanual [2]

Desempleo

7,0%

Junio 2026 [3]

Cobertura: enero–junio de 2026. Cada indicador conserva su periodo.
Corte documental: 31 de octubre de 2026 · Fuentes numeradas en la página 6.

URUGUAY

Actividad, precios e índice

01 Resumen ejecutivo 1

02 PIB y actividad 2

03 Inflación y precios 2

04 Tasas y crédito 3

05 Moneda y tipo de cambio 3

06 Empleo y remuneraciones 3

07 Consumo e inversión 4

08 Sector externo 4

09 Finanzas públicas y deuda 4

10 Implicaciones para la dirección 5

11 Riesgos y señales 5

12 Fuentes y metodología 6

02 · PIB y actividad

El PIB disminuyó 0,5% interanual y 0,8% frente al trimestre previo con ajuste estacional. Agropecuaria, pesca y minería explicaron la caída, compensada parcialmente por comercio, alojamiento y comidas e industria manufacturera. [1] La tasa trimestral ajustada no está anualizada.

03 · Inflación y precios

El IPC aumentó 0,37% mensual en junio, 3,33% desde diciembre y 4,25% interanual. [2] Conservar esas diferencias al renegociar suministros y alquileres. La indexación contractual y el costo propio de la firma pueden divergir de la inflación general.

Clave de lectura: «interanual» compara con el mismo periodo de 2025. «Trimestral» compara con el trimestre anterior y se identifica cuando utiliza ajuste estacional.

URUGUAY

Financiamiento, moneda y empleo

04 · Tasas y crédito

El IPOM del segundo trimestre describe una TPM de 5,75%, mantenida el 1 de julio. [4] Esa decisión posterior corrobora el nivel previo; no agrega actividad de julio al semestre. La referencia monetaria no equivale a la tasa efectiva de un crédito comercial.

05 · Moneda y tipo de cambio

El peso uruguayo se apreció 1,0% frente al dólar en el segundo trimestre, comparando cierres según el BCCR. [6] Negocios con ventas en dólares y costos en pesos deben evaluar el resultado en ambas monedas, incluidos salarios y servicio financiero.

06 · Empleo y remuneraciones

En junio, actividad laboral fue 63,9%, empleo 59,5% y desempleo 7,0%. [3] Son indicadores mensuales de la ECH. Para presupuestar remuneraciones, añadir convenios, ocupaciones y productividad; la tasa agregada no sustituye información salarial específica.

DEL INDICADOR AL PRESUPUESTO

El costo financiero de la empresa depende de tasa, comisiones, plazo y riesgo propio. La nómina depende de ocupaciones y productividad. La referencia macroeconómica da contexto; la aprobación debe apoyarse en el flujo de caja del negocio.

URUGUAY

Demanda y balances económicos

07 · Consumo e inversión

Consumo final y formación bruta de capital crecieron interanualmente en el segundo trimestre. La inversión fija aumentó, pero hubo menor acumulación de existencias. [1] La caída del PIB no significa que todos los componentes de demanda se contrajeran. Distinguir reposición de stock y compras recurrentes.

08 · Sector externo

El volumen físico exportado cayó 3,9% interanual y el importado creció 7,8% en el segundo trimestre. [1] Son bienes y servicios en cuentas nacionales, no valores aduaneros en dólares. Separar volumen, precio y moneda permite evaluar mejor la rentabilidad exportadora.

09 · Finanzas públicas y deuda

El resultado GC–BPS fue −3,3% del PIB en los doce meses cerrados en junio; sin ingresos al FSS II, −3,7%. El sector público global, excluyendo ese efecto, registró −4,3%. [5] No son déficits acumulados de enero–junio ni universos intercambiables.

ALCANCE Y PRECISIONES DE ESTA EDICIÓN

El balance fiscal abarca doce meses aunque cierre en junio. GC–BPS y sector público global son coberturas distintas. Las tasas externas citadas son de volumen físico.

URUGUAY

Agenda para la dirección

10 · Implicaciones para la dirección

Comercial: distinguir exposición al agro y a servicios domésticos. Operaciones: reducir acumulación especulativa y proteger repuestos críticos. Exportación: medir margen por volumen y moneda. Contratos públicos: usar un flujo propio, separado de las cuentas consolidadas del sector público.

11 · Riesgos y señales de seguimiento

Seguir producción agropecuaria, exportaciones, negociación salarial e inventarios. Si el consumo se sostiene pero cae el margen, revisar mezcla y costos antes de atribuirlo al PIB. Probar la viabilidad de inversión con menores ventas externas y mayor costo local; es un escenario de gestión, no un pronóstico.

Matriz de seguimiento propuesta

Responsable	Foco de revisión	Evidencia interna
Comercial	Mercado interno / exportación	Margen por cartera
Operaciones	Existencias	Rotación y repuestos críticos
Personal	Productividad	Costo por unidad y convenio

Interpretación editorial: esta matriz utiliza métricas de gestión propuestas. No contiene resultados empresariales observados ni calificaciones oficiales de riesgo.

URUGUAY

12 · Fuentes y metodología

[1] BCU · Cuentas nacionales, segundo trimestre 2026. Consultar fuente ↗

[2] INE Uruguay · IPC junio 2026. Consultar fuente ↗

[3] INE Uruguay · ECH junio 2026. Consultar fuente ↗

[4] BCU · IPOM segundo trimestre 2026; decisión del 01/07 confirma nivel previo. Consultar fuente ↗

[5] MEF Uruguay · Resultado del sector público a junio; 31/07/2026. Consultar fuente ↗

[6] BCCR · IPM octubre 2026; variación cambiaria del 2T26. Consultar fuente ↗

Criterio editorial y de comparación

Esta es una guía ejecutiva retrospectiva, no una base estadística exhaustiva. Se consultaron fuentes oficiales nacionales y compilaciones de bancos centrales o SECMCA. Las publicaciones posteriores a junio se utilizan para observar ese periodo o identificar sus revisiones. No se presentan pronósticos como resultados. Las series pueden revisarse después del corte documental.

PIB: variación real, con periodo y ajuste indicados. IPC: se distingue tasa mensual, acumulada e interanual. Tasas: referencia de política, no costo bancario de empresa. Empleo: cobertura de encuesta indicada. Fiscal: saldo, flujo, cobertura institucional y denominador no son intercambiables. Un punto porcentual equivale a 100 puntos básicos.

Las cifras entre corchetes remiten a la lista de fuentes. Las implicaciones, escenarios y matrices de gestión son interpretación editorial propia. Cuando no fue posible validar una cifra comparable, se declara la limitación y no se imputa un valor. No se construye una clasificación de países con indicadores de periodos o definiciones distintos.