



Realidad Macro

Primer trimestre 2026

SÍNTESIS GLOBAL



Crecimiento Actividad Económica (PBI) (Anual real)

Expectativas (PMI) (>50 zona de expansión)

Inflación (Interanual)

Tasa de interés

2025 **2026** 2027

Servicios Manufacturas

Abr-26

May-26



**ESTADOS
UNIDOS**

2,1% **2,3%** 2,1%

54,0 **51,3**

3,8%

3,75%



EUROZONA

1,4% **1,1%** 1,2%

52,2 **47,4**

3,0%

2,15%



CHINA

5,0% **4,4%** 4,0%





52,6 **52,1**

1,3%

3,0%

SÍNTESIS REGIONAL



	Crecimiento Actividad Económica (PBI) (Anual real)			Índice de actividad económica mensual (Ene-19=100)	Inflación (Interanual)	Riesgo país	Precio combo Big Mac (en dólares)	Precio cappuccino (en dólares)
	2025	2026	2027	Mar-26	Mar-26	Abr-26	Último dato	Último dato
 BRASIL	2,3%	1,9%	1,8%	110 ↑ feb	4,1%	174	8,0	2,1
 ARGENTINA	4,4%	2,8%	3,1%	107 ↓ feb	32,6%	556	12,0	3,4
 CHILE	2,5%	2,0%	2,5%	113 ↑	3,9% abr	83	8,2	3,1
 PARAGUAY	6,6%	4,2%	4,0%	127 ↑	2,3%	108	5,0	1,8

SÍNTESIS URUGUAY



Crecimiento

1,8%

Q4 2025 vs Q4 2024

Expectativas económicas de analistas,
recabadas por la encuesta del BCU

2026 2027
1,3% **1,7%**

Inflación

3,2%

Abr-26

↓ 0,4 puntos
vs

Dic-25
3,6%

Desempleo

7,8%

Mar-26

↑ 0,5 puntos
vs

Nov-25
7,3%

Tipo de cambio

40,0

Abr-26

↑ 0,8 pesos
vs

Dic-25
39,2

Precio combo Big Mac

USD 12,5

Último dato disponible,
mayor a Argentina,
Brasil, Chile y Paraguay

Déficit fiscal

4,7% del PBI

Mar-25

↑ 0,7 puntos
vs

Nov-25

4,0% del PBI

Deuda pública

74,9% del PBI

Dic-25

↓ 0,5 puntos
vs

Set-25

75,4% del PBI

Tasa de interés

5,75%

May-26

↓ 1,75 puntos
vs

Ene-26

7,5%

Riesgo país

62 p.b.

Abr-26

↓ 11 puntos
vs

Ene-26

73 p.b.

Precio cappuccino

USD 4,3

Último dato disponible,
mayor a Argentina,
Brasil, Chile y Paraguay

Economía global

Actividad económica	7
Inflación internacional	12
Tasa de interés.....	13
Indicadores financieros.....	14
Precios commodities.....	15

Economías de la región

Brasil	18
Argentina	22
Chile	26
Paraguay	30

Uruguay

Actividad económica	35	Exportaciones	41	Situación fiscal	45
Consumo	38	Precios	42	Tasa de interés	46
Inversión	39	Paridad cambiaria	43	Mercado de trabajo	47
Importaciones	40	Balanza de pagos	44	Calificación de riesgo	48



ECONOMÍA GLOBAL

ESTADOS UNIDOS

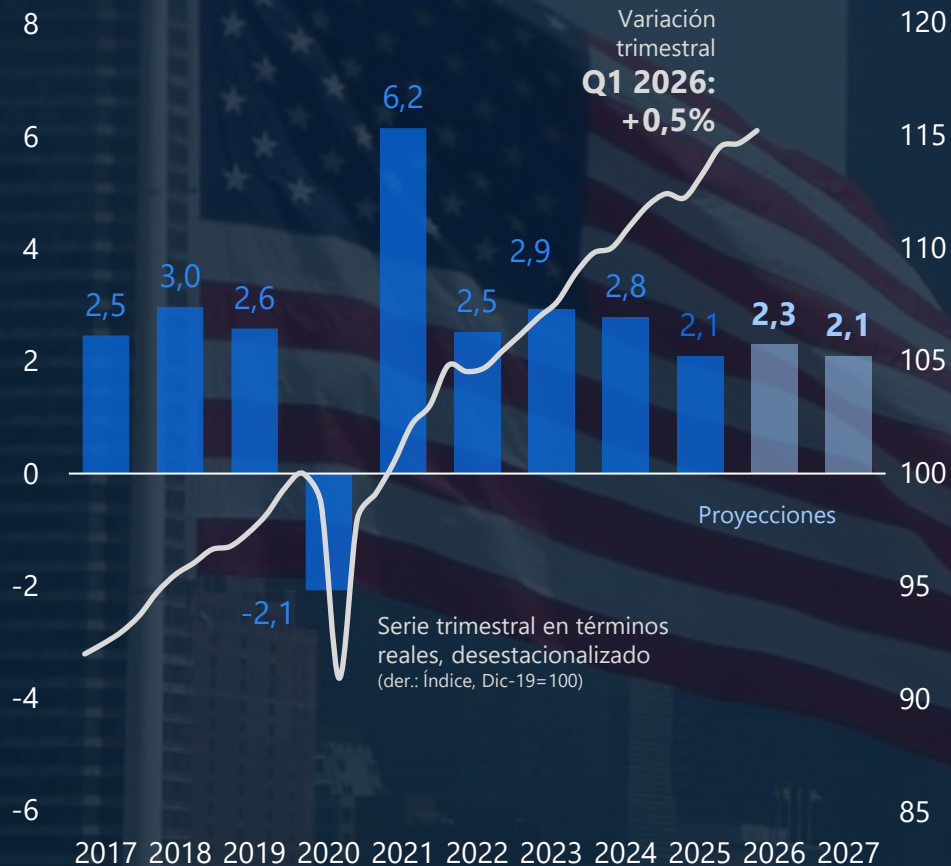
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según estimaciones de abril del **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, se espera un crecimiento de **2,3% para 2026 y de 2,1% para 2027** (por debajo de lo esperado antes del comienzo de la guerra en Medio Oriente). **La actividad económica creció en el primer trimestre de 2026**, al tiempo que en abril las expectativas empresariales se mantuvieron en zona de expansión en servicios y manufacturas.



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

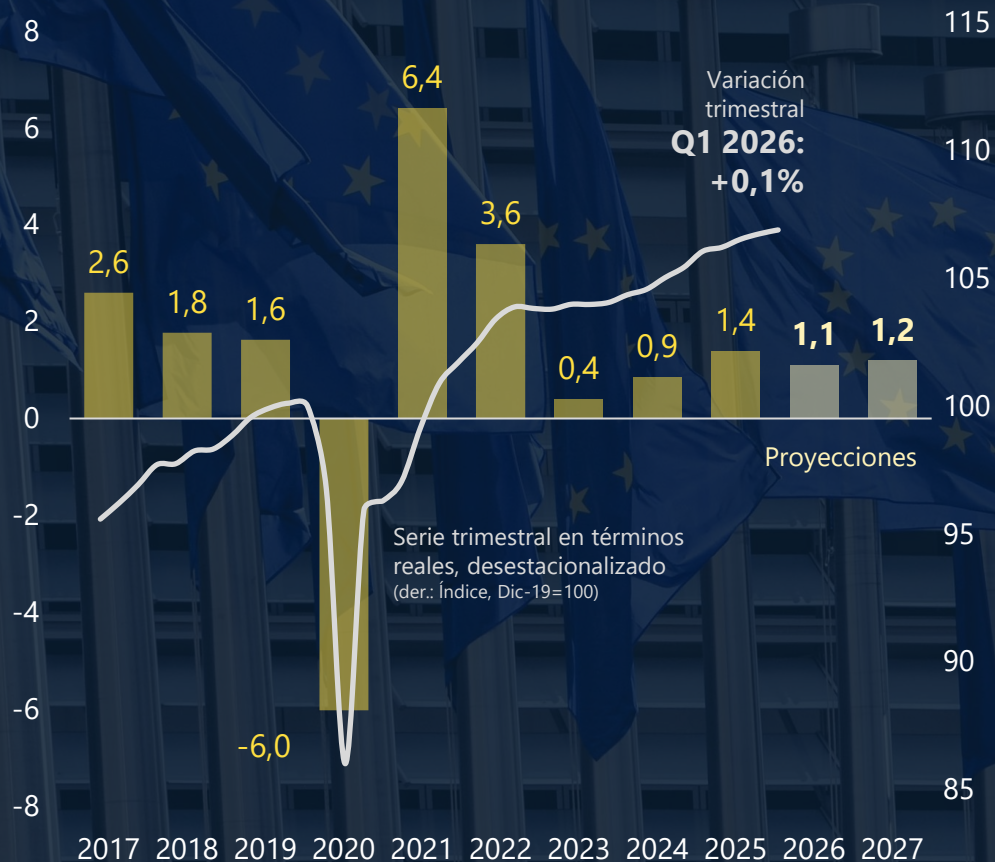
Purchasing Manager's Index (PMI)



Las estimaciones de abril muestran un menor **crecimiento para 2026 (1,1%)** y **2027 (1,2%)** en comparación con los registros previos del Fondo Monetario. **La actividad económica creció de forma moderada en el primer trimestre de 2026.** A su vez, en abril, las **expectativas empresariales** de servicios mostraron una **desaceleración hacia la zona de contracción**, mientras que las del sector manufacturero se mantuvieron en zona expansiva.

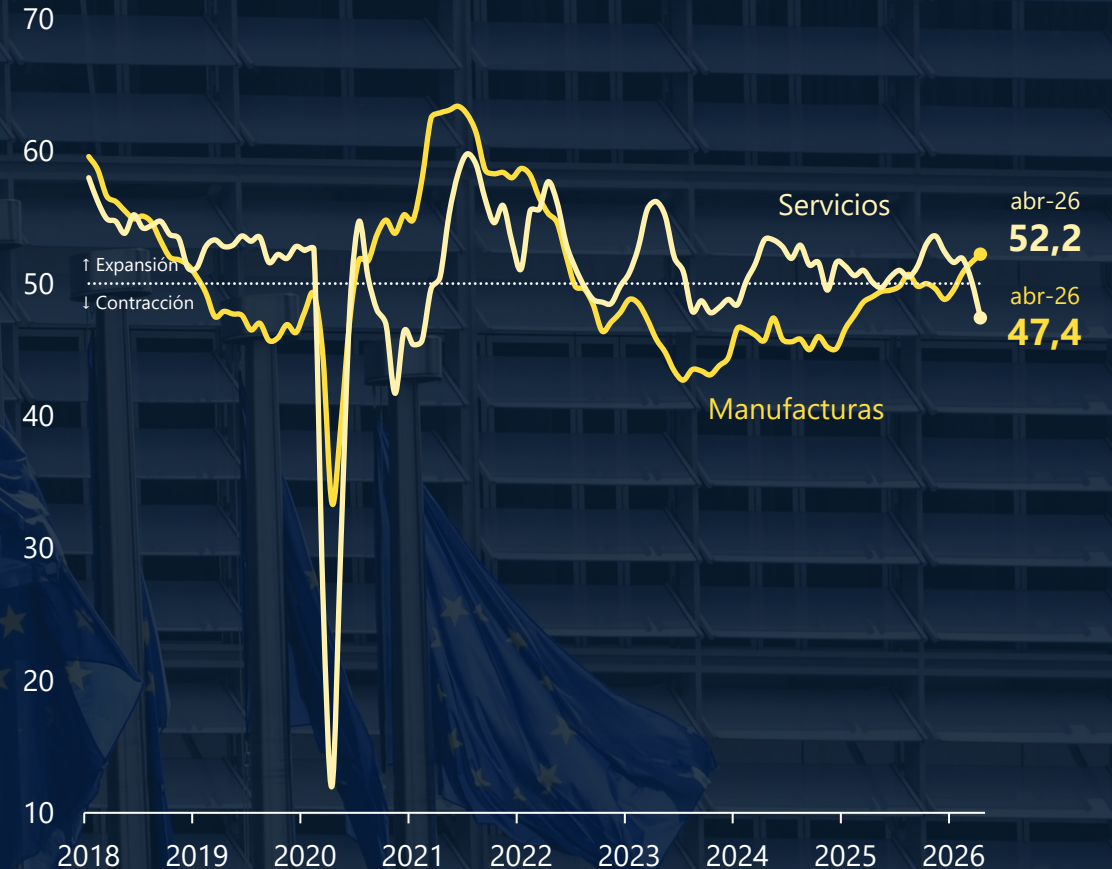
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

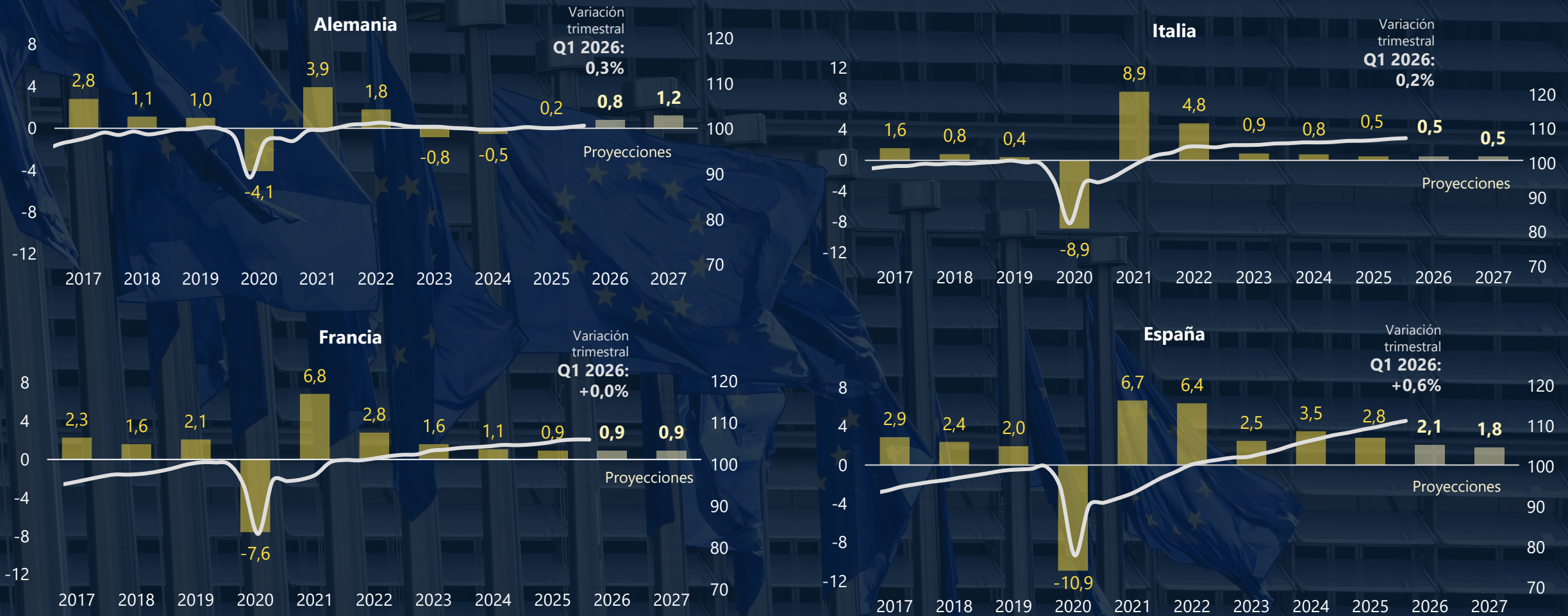
Purchasing Manager's Index (PMI)



A excepción de España, las estimaciones de crecimiento para 2026 y 2027 registraron valores menores a los observados a comienzos de año para las principales economías de la Zona Euro. Para 2026, se espera el mayor crecimiento para España, seguido de Francia y Alemania con niveles inferiores, e Italia con crecimiento modesto. Para 2027, las proyecciones muestran niveles similares a los esperados para el año corriente.

Producto Bruto Interno

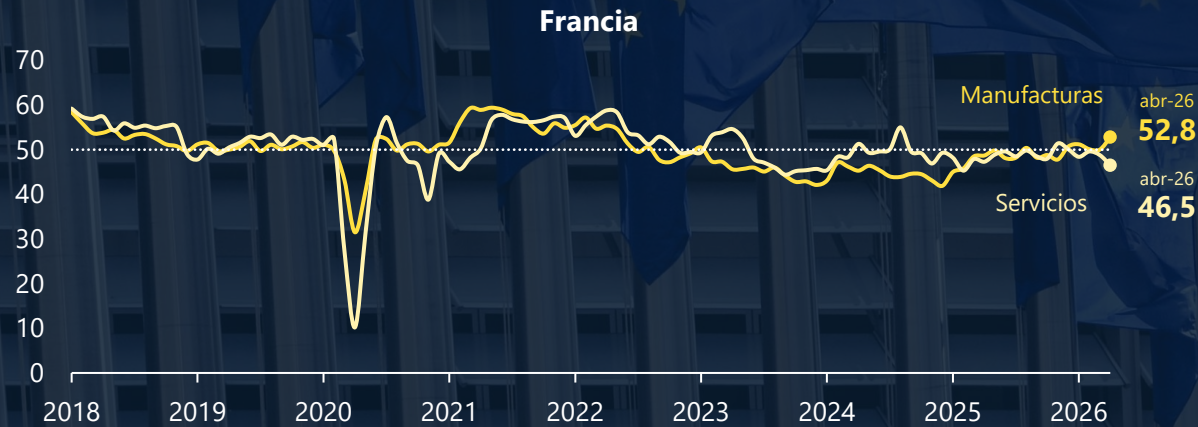
Izq.: variación anual real, %; der.: índice, Dic-19=100, en términos reales, desestacionalizado



Para las principales economías de la Zona Euro, el sector servicios se encuentra en zona de contracción, mostrándose en Alemania y Francia los peores registros. Mientras, los sectores manufactureros se posicionan para los cuatro países en zonas expansivas, con incrementos en el último mes a excepción de Alemania.

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



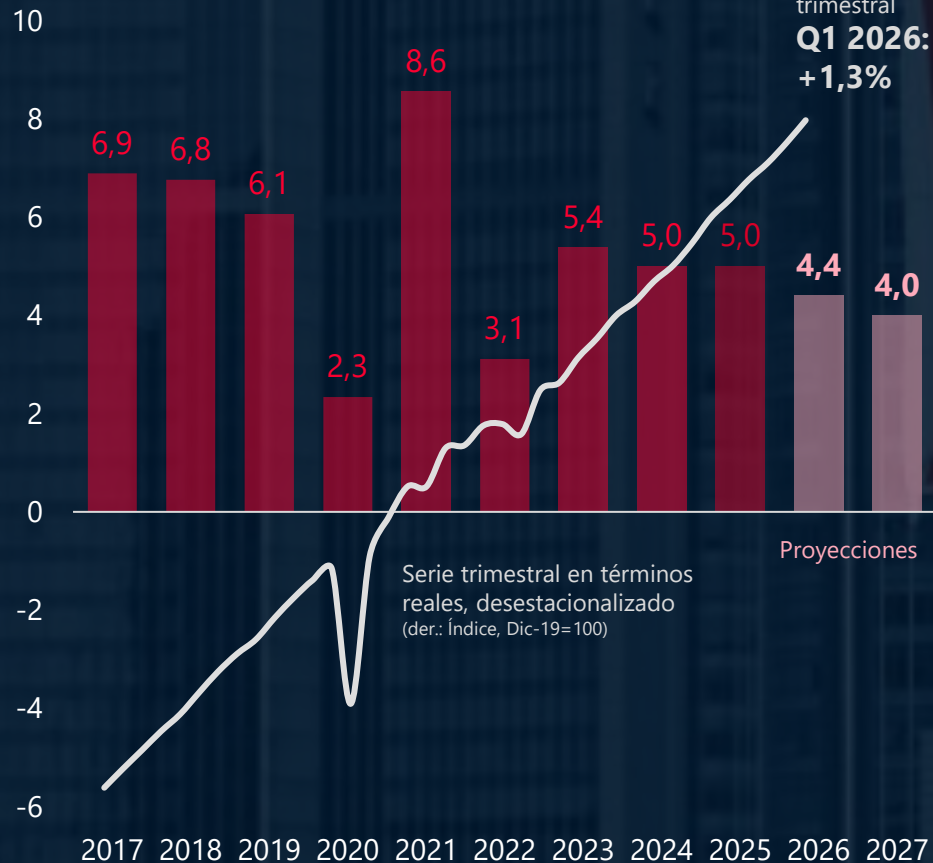
Fuente: IHS Markit.
 Nota: Un valor de PMI mayor a 50 indica expansión del sector. Uno menor a 50 indica contracción del sector.

El FMI proyecta un crecimiento de **4,4%** para 2026 (apenas por debajo a lo previsto tres meses atrás) y **4,0%** para 2027. La actividad económica creció en el primer trimestre de 2026, y para abril las **expectativas empresariales** muestran una **expansión en ambos sectores**. El crecimiento de los servicios se deterioró en los últimos meses.

Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

Variación trimestral
Q1 2026:
+1,3%



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)

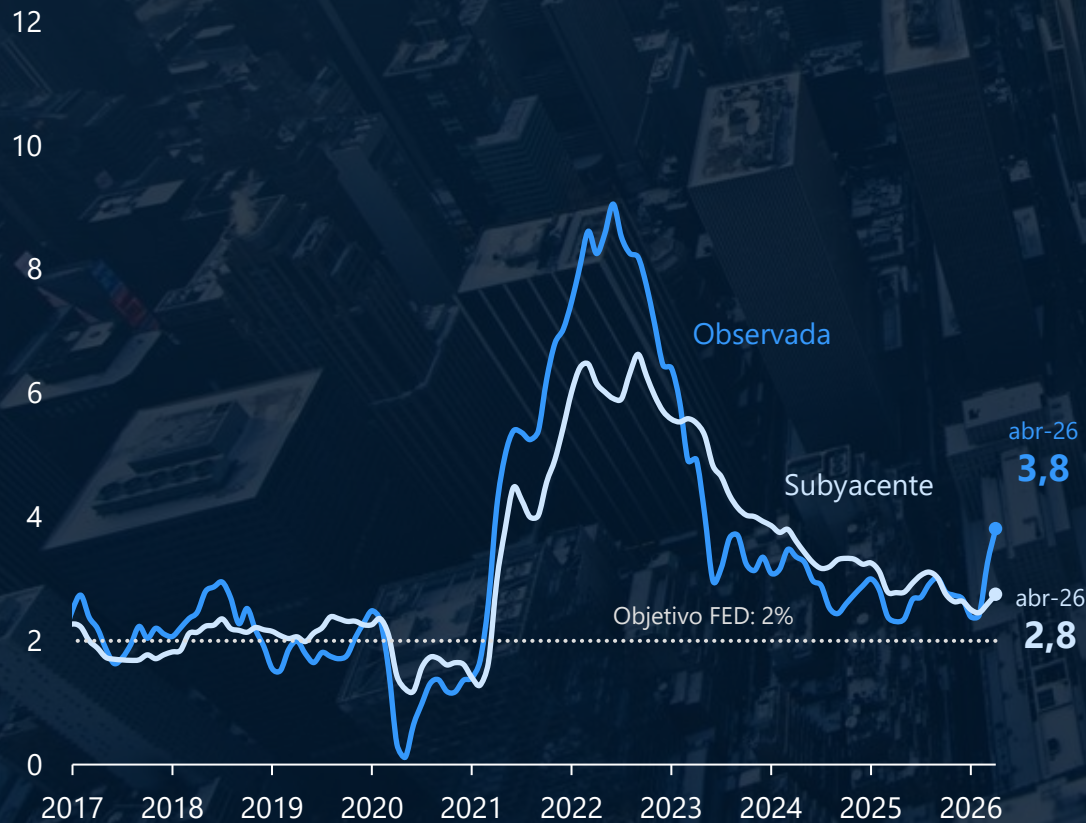


La inflación observada de Estados Unidos ascendió a **3,8%** en abril, una suba significativa tras la moderación desde la segunda mitad del año. Por su parte, la **inflación subyacente fue inferior a la observada (2,8%)**. En la Eurozona, la **inflación anual también se aceleró (3,0%)**, y la **inflación subyacente fue 2,2%**. En ambos casos, las autoridades monetarias mantienen prudencia ante la incertidumbre de la duración del shock por la inestabilidad del petróleo a causa de los conflictos bélicos.

Índice de Precios al Consumo (IPC)

Variación interanual, %

Estados Unidos



Eurozona



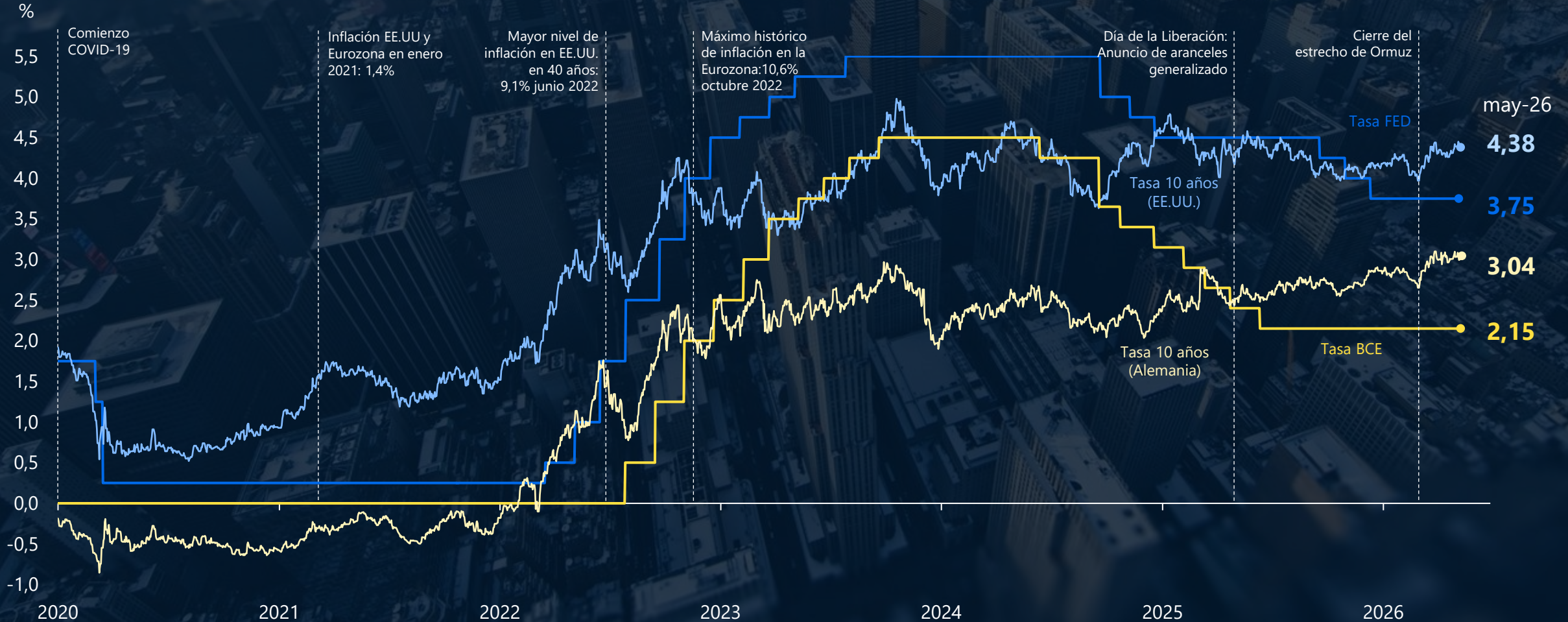
TASA DE INTERÉS

La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés durante abril, reafirmando un enfoque cauteloso ante una alta incertidumbre global e inflación aún por encima de la meta. De forma similar, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa de referencia en 2,15%. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicó en torno a 4,4%, mientras que el rendimiento del bono alemán a 10 años se consolidó en 3%, reflejando expectativas de tasas altas por más tiempo en las principales economías avanzadas.



Tasa de Interés

Rendimiento anual del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años, tasa FED y tasa del Banco Central Europeo



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System y Banco Central Europeo (BCE). Nota: Para el BCE se considera la tasa de las principales operaciones de financiación a tipo de interés fijo. Los valores refieren al 11 de mayo.

INDICADORES FINANCIEROS

El **Índice Standard & Poor's 500 (S&P 500)** –un índice bursátil de Estados Unidos que incluye 500 empresas líderes y representa el 80% de la capitalización de mercado disponible– **creció 7,0% durante 2026, a pesar de las bajas por los conflictos bélicos**. El sector tecnológico explica en gran parte el impulso en la bolsa americana. En tanto, **el EURO STOXX 50** –un índice bursátil que representa las 50 empresas líderes de la eurozona– **acumula desde comienzos del año una contracción (0,7%) hasta la fecha**.



S&P 500

Índice, último día del mes



EURO STOXX 50

Índice, último día del mes



El precio del petróleo registró un fuerte aumento en los primeros meses de 2026 y el Brent promedió USD 101 por barril en abril, una suba interanual de 53,6%. El incremento estuvo impulsado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, la incertidumbre en torno al Estrecho de Ormuz y restricciones sobre la oferta global. En paralelo, los precios de los alimentos retomaron una trayectoria alcista, y los metales continuaron mostrando firmeza con un aumento interanual cercano al 40%.



Alimentos

Índice, ene-2015 = 100



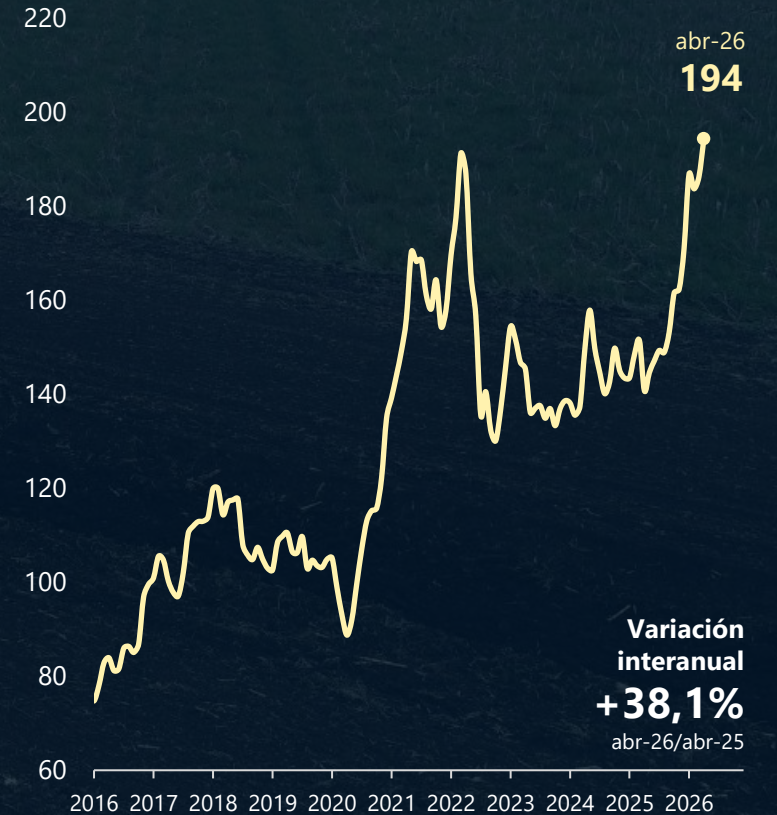
Petróleo

Brent, promedio mensual USD/barril



Metales

Índice, ene-2015 = 100



El precio de la carne superó los niveles al cierre de 2025 y continuó al alza posicionándose en **USD 5,58**. Esto lo ubica en niveles similares a los valores récords de mediados de 2022. El precio de la leche ha presentado un rebote tras la caída desde mediados de 2025, con una suba del 24% desde diciembre. Asimismo, el arroz presentó una leve suba tras la fuerte caída de 2025, (9,5% en comparación con diciembre). Finalmente, el precio de la soja subió en los últimos meses y cotiza en torno a **USD 440**.



Carne

Novillo gordo en cuarta balanza, USD/Kg



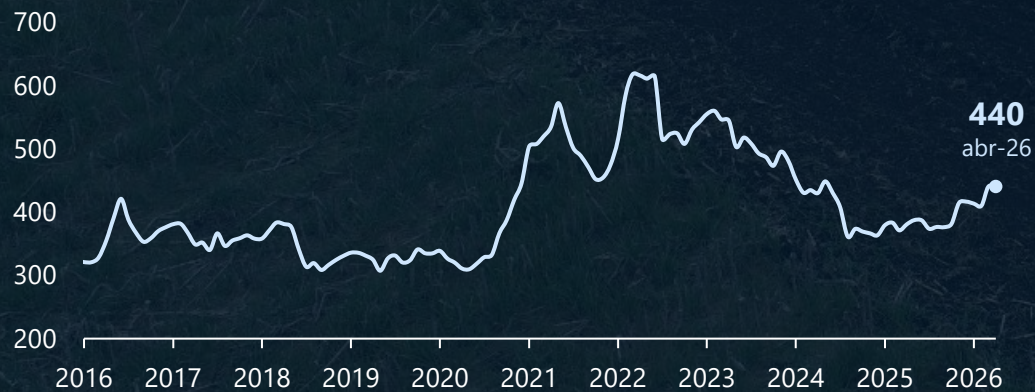
Leche

USD/ton



Soja

Soja EE.UU., USD/ton



Arroz

FOB, USD/ton



A vintage-style globe is the central focus, showing the Americas. The globe is tilted and has a grid of latitude and longitude lines. The word 'VORD' is visible at the top, and 'PACIFIQUE' is on the left. The text 'ECONOMÍAS DE LA REGIÓN' is overlaid in large, white, bold, sans-serif font across the center of the globe. The background is a dark blue gradient with a blurred image of a building's facade on the right side.

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

BRASIL

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Brasil registró un crecimiento moderado en el último trimestre del año (0,1% desestacionalizado). A su vez, el índice mensual de actividad económica sugiere una aceleración del crecimiento en los primeros meses del año corriente. Según las proyecciones del Banco Central de Brasil, el crecimiento este año será 1,9% en 2026 y 1,8% en 2027.



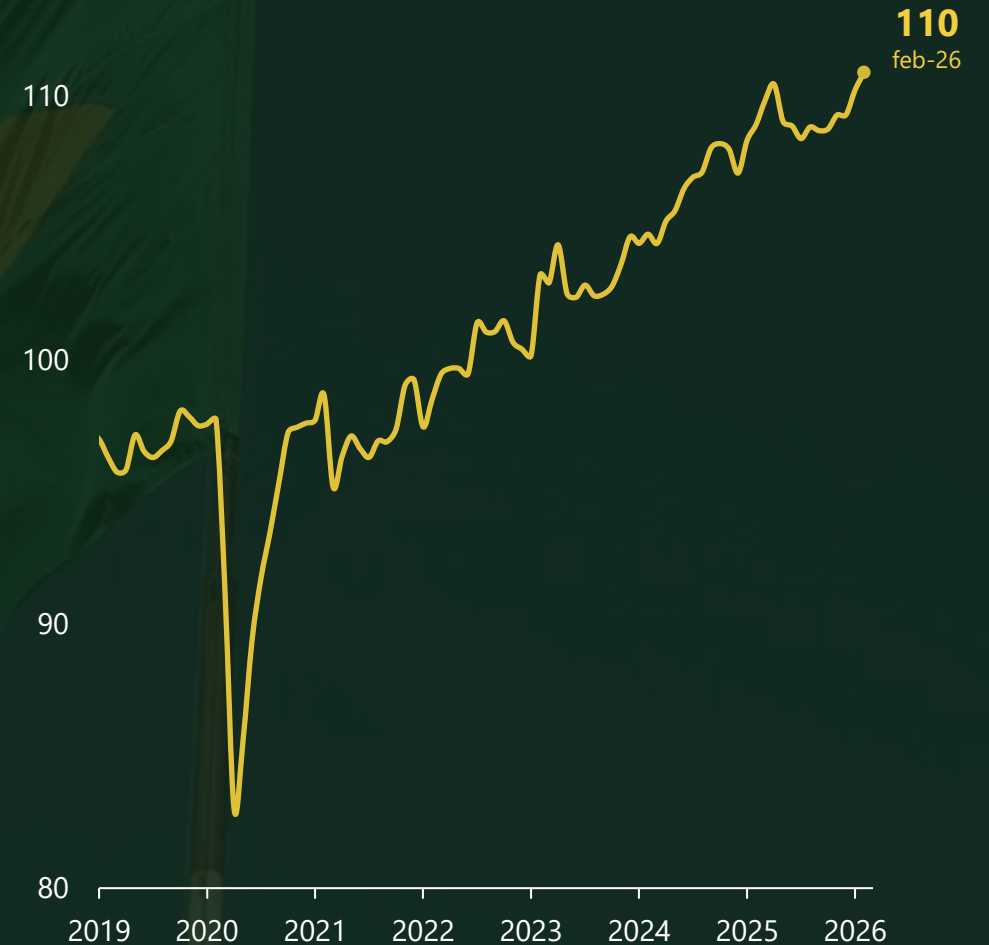
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

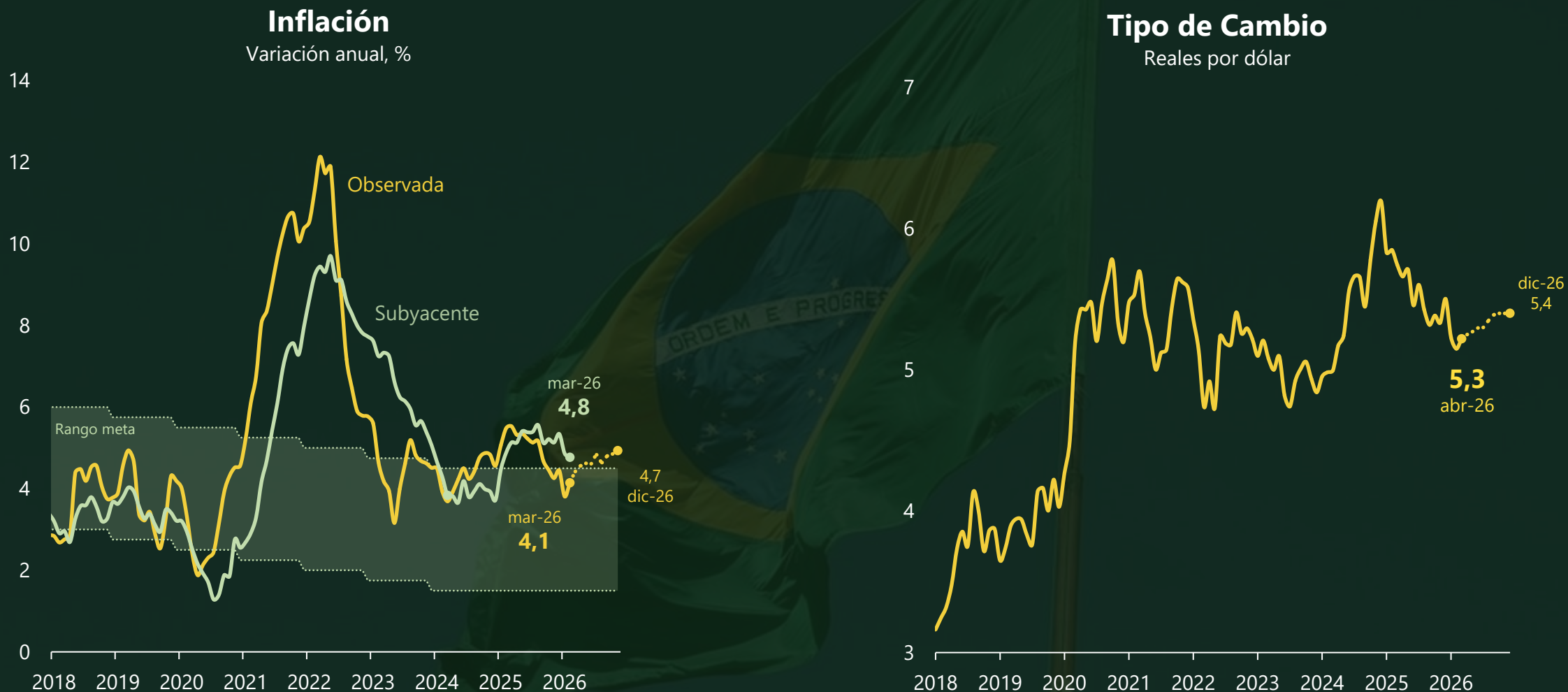


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



La inflación en marzo se posicionó dentro del rango meta (4,1%). Por su parte, la inflación subyacente sigue desanclada, situándose en 4,8% en el mismo mes. El tipo de cambio equivale a 5,3 reales por dólar, presentando una caída del 4,6% en el año. El Banco Central de Brasil proyecta que la inflación se sitúe en 4,7% a fin de 2026, por fuera del rango meta, mientras que el tipo de cambio se proyecta por encima de los valores actuales (en 5,4).



BRASIL

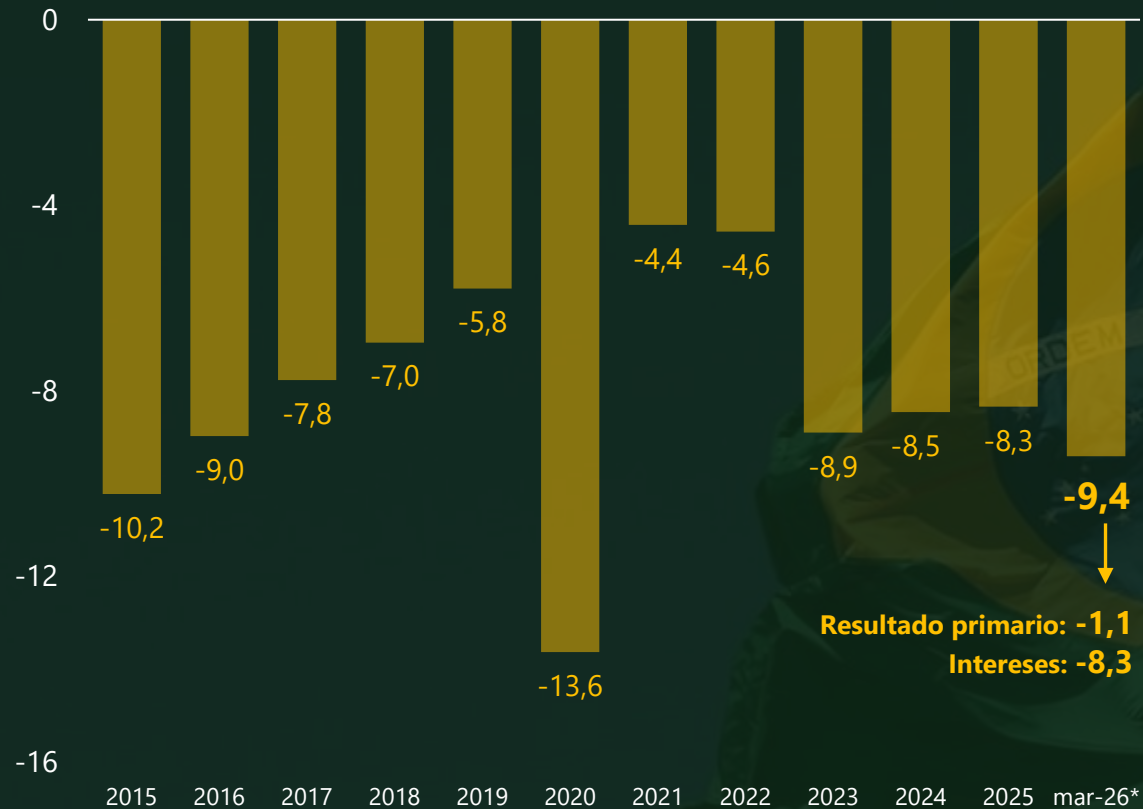
SITUACIÓN FISCAL

Brasil registró un déficit fiscal de 9,4% del Producto Bruto Interno (PBI) en el acumulado de 12 meses a marzo, lo que representa un deterioro de las finanzas públicas. El resultado fiscal primario registró un déficit del 1,1% del PBI, mientras que el pago por intereses compone **la mayor parte del déficit (8,3%)**. **La deuda pública alcanzó 79% del PBI en marzo, los mismos niveles observados a finales de 2025.**



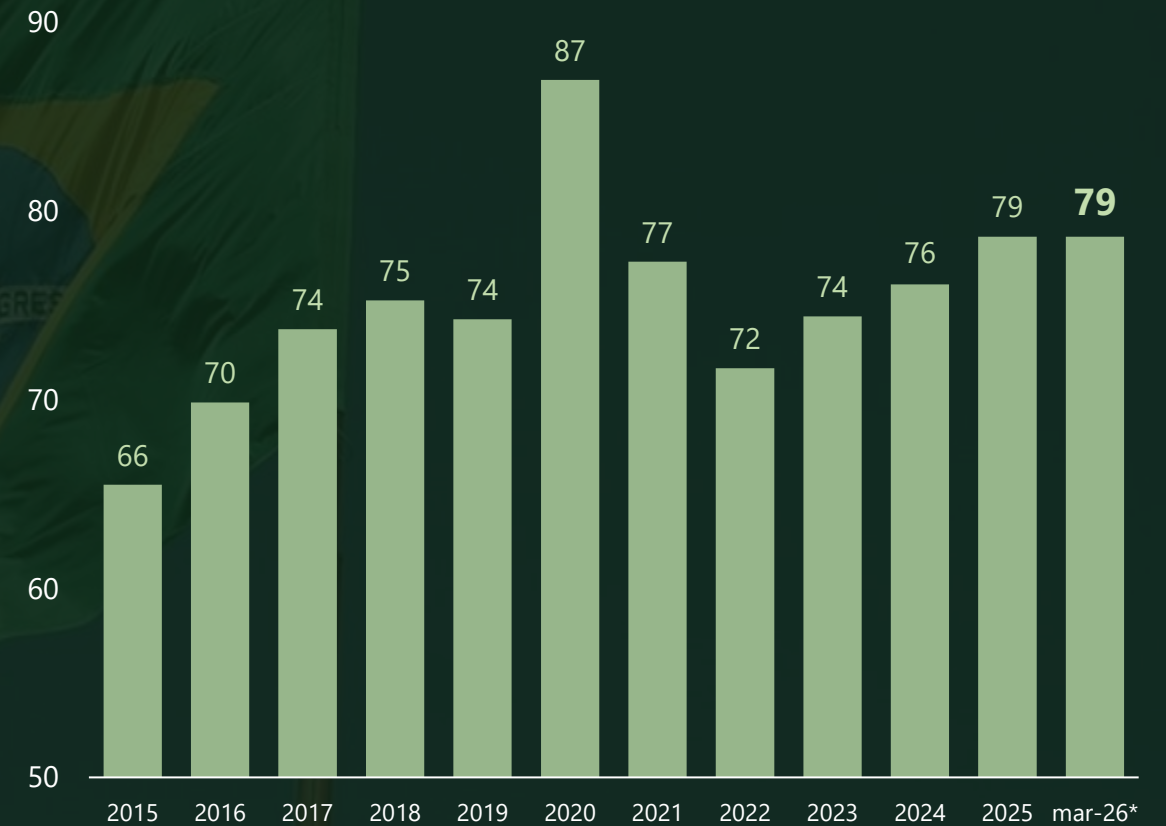
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



BRASIL

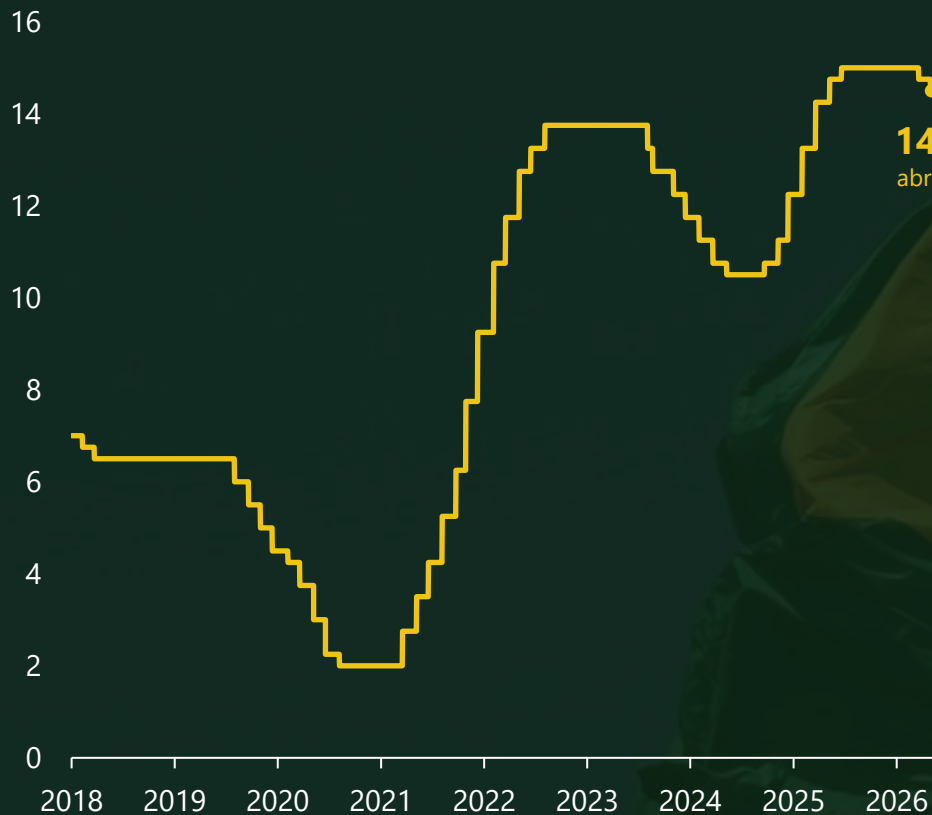
TASA DE INTERÉS

El Banco Central de Brasil inició en marzo de 2026 un ciclo gradual de baja de tasas y en abril volvió a recortar la Selic en 25 puntos básicos, llevándola a 14,5%, luego de haber permanecido en máximos de casi dos décadas. La decisión respondió a señales de desaceleración de la actividad económica, en un contexto de elevada incertidumbre internacional y presiones inflacionarias por el aumento del precio del petróleo. El riesgo país continuó descendiendo y se ubicó en 174 puntos básicos.



Tasa de Interés

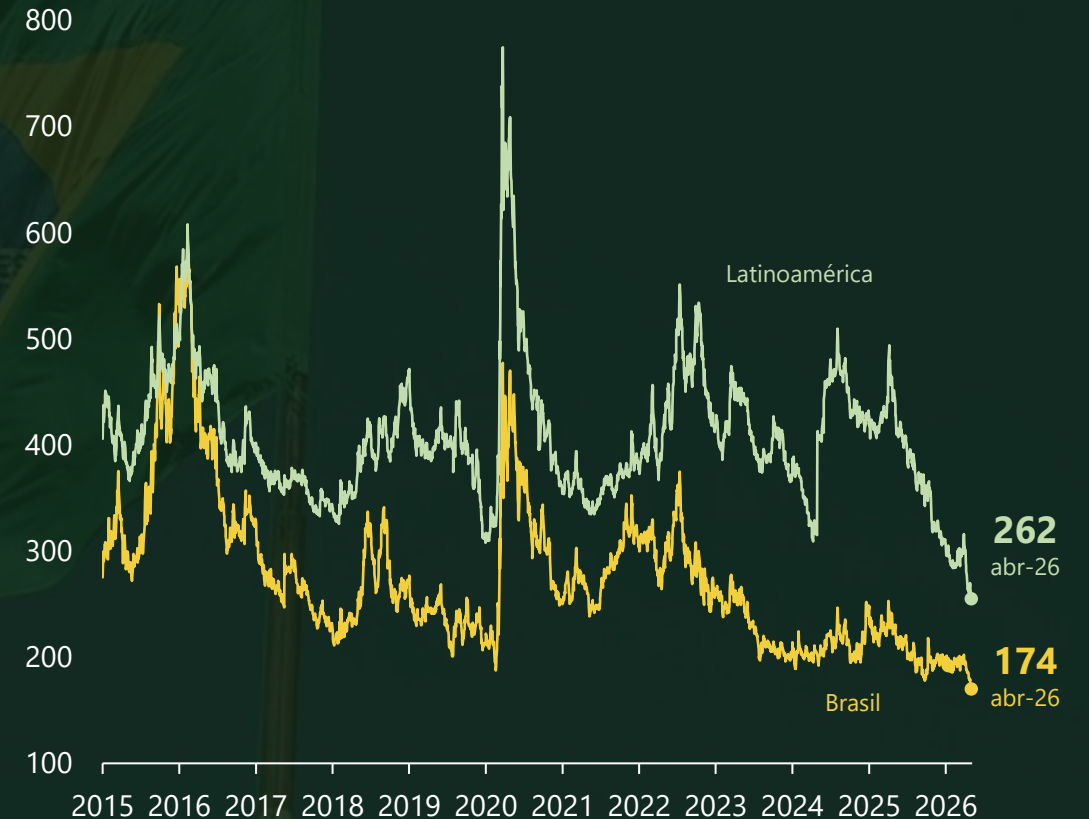
Tasa Selic, %



Fuente: BCB.

Riesgo País

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 30/4/2026.

ARGENTINA

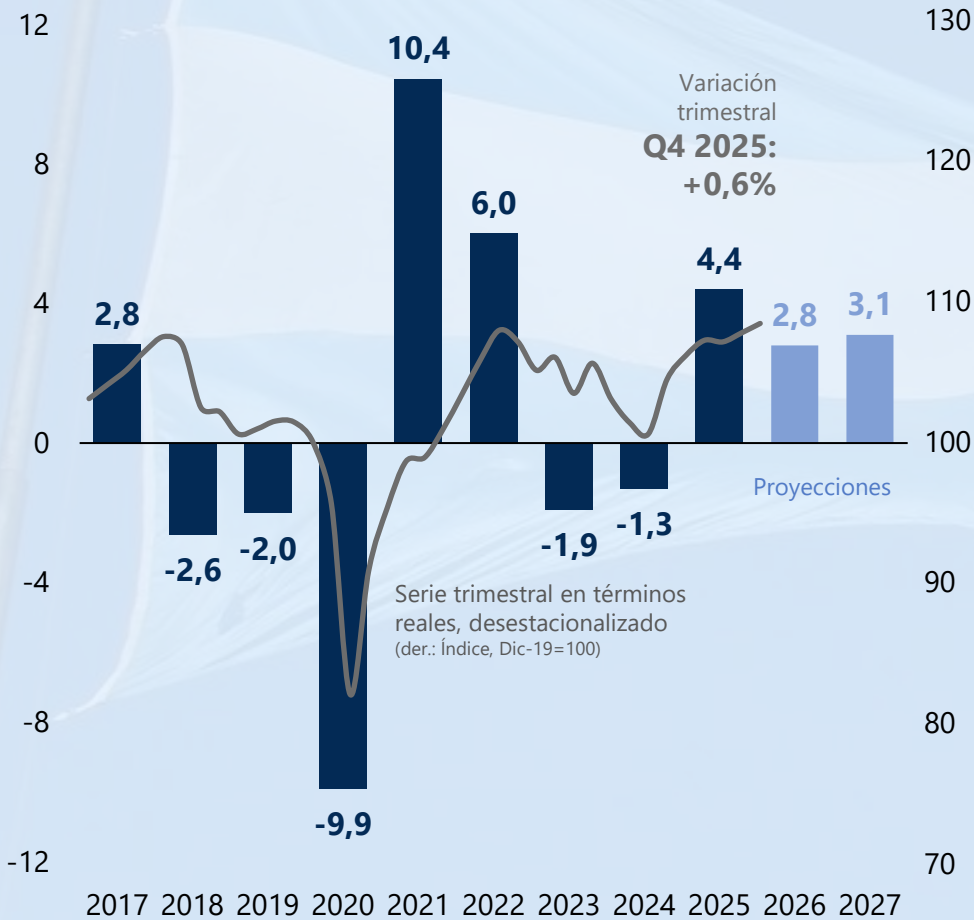
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina registró un crecimiento de 0,6% en el último trimestre del año, y cerró 2025 con un crecimiento de 4,4%. Sin embargo, el índice mensual de actividad económica mostró una caída significativa a comienzos de 2026. En cuanto a las proyecciones anuales, se espera un **crecimiento de 2,8% en 2026 y 3,1% en 2027**, considerablemente por debajo de las proyecciones realizadas tres meses atrás.



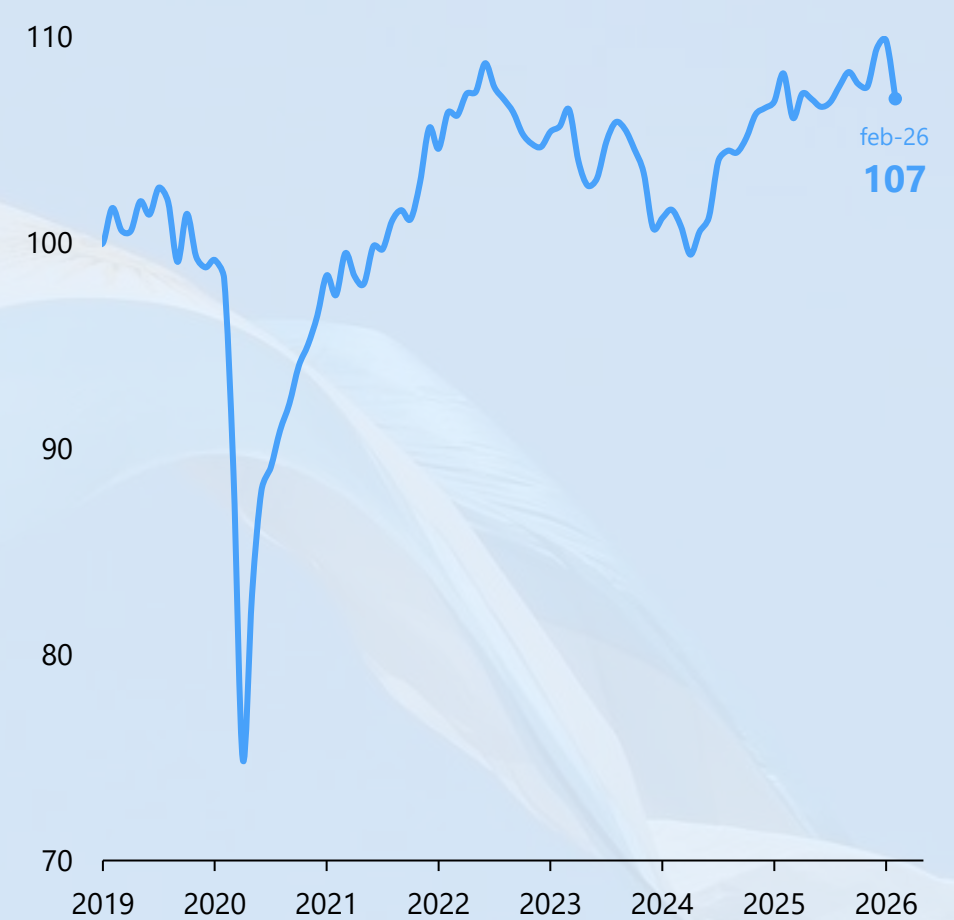
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Estimador Mensual de Actividad Económica

Índice desestacionalizado, ene-19 = 100

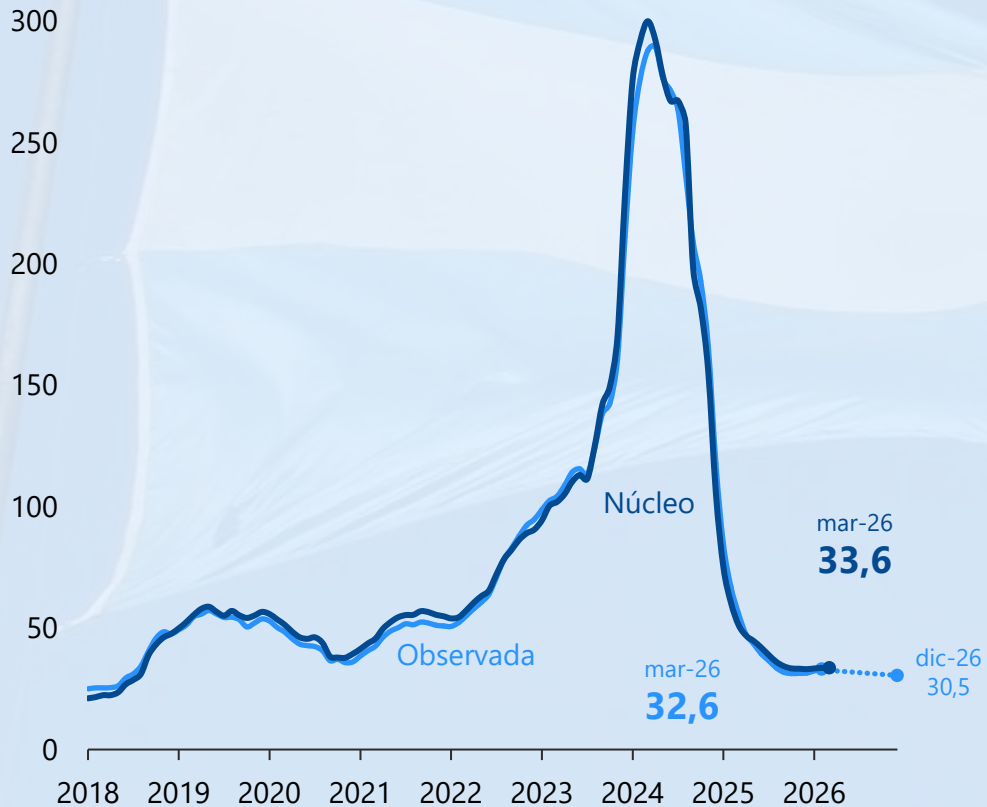


La inflación volvió a mostrar aceleración en los primeros meses de 2026 y el IPC interanual se ubicó en **32,6% en marzo**, con un aumento mensual de **3,4%**, el más alto desde mediados de 2025. A pesar de ello, **las proyecciones continúan anticipando una desaceleración gradual hacia fin de año (30,5%)**. Bajo el nuevo esquema, el tipo de cambio promedio se ubica en torno a los **1.400 pesos argentinos por dólar**, con una brecha reducida frente al dólar blue. Para 2026, se espera que el dólar continúe al alza.



Inflación

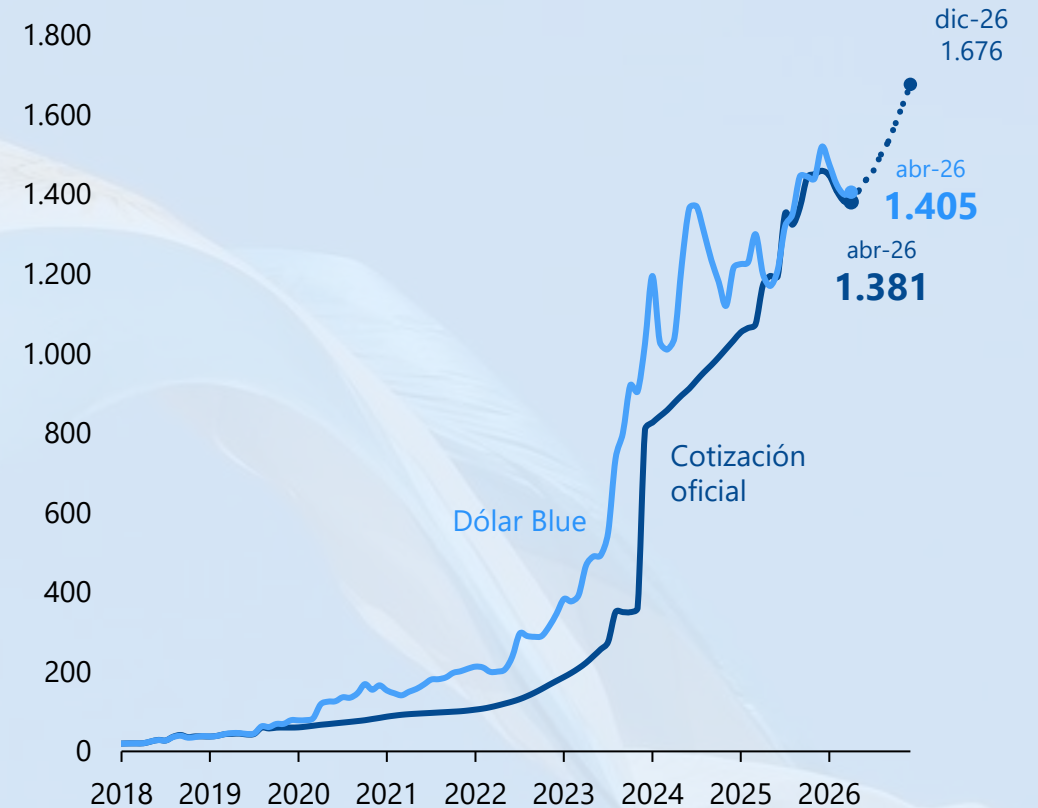
Variación anual, %



Fuente: INDEC y Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de abril 2026.

Tipo de Cambio

Pesos argentinos por dólar



Fuente: BCRA y Ámbito. Proyecciones extraídas de la Encuesta de Variables Económicas de BCRA de abril 2026.

ARGENTINA

SITUACIÓN FISCAL

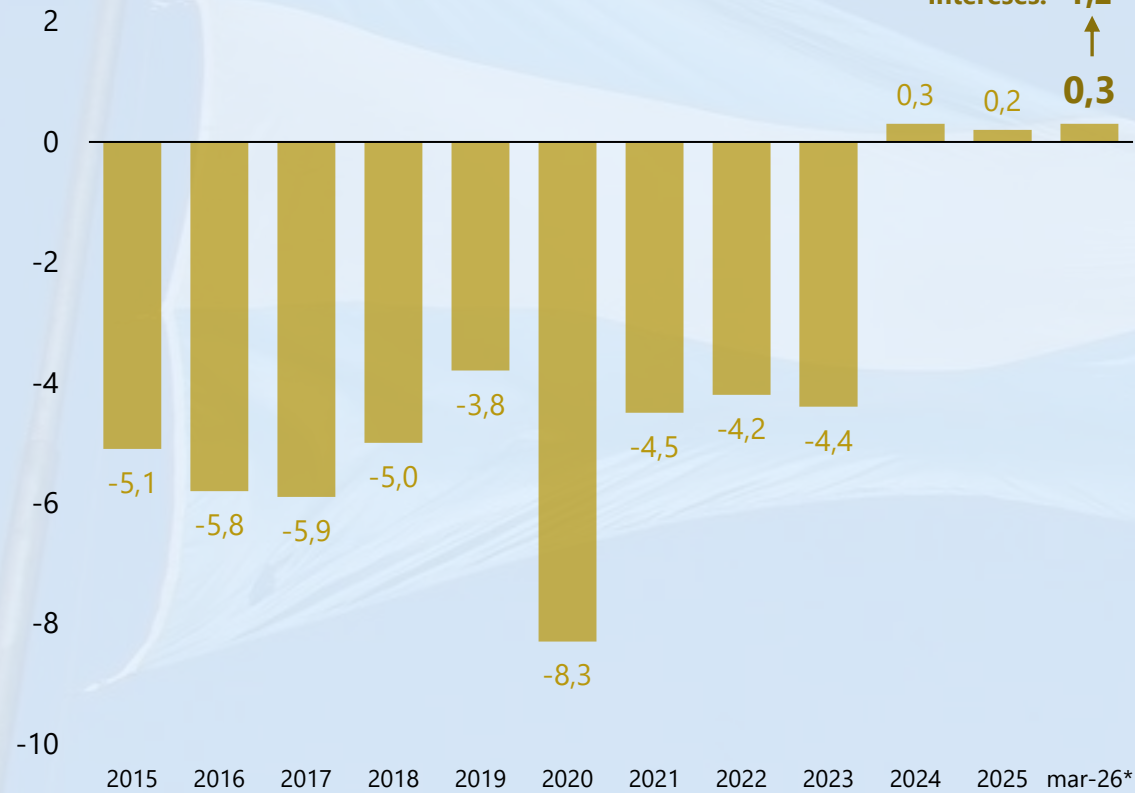
El resultado fiscal acumulado a marzo de 2026 volvió a registrar superávit, con un **saldo financiero de 0,3% del PIB** y un **superávit primario de 1,5%**, principalmente por la reducción del gasto público. El Gobierno cumplió las metas acordadas con el FMI, aunque el organismo redujo el objetivo de superávit primario para 2026 de 2,2% a 1,4% del PIB. **La deuda pública se ubicó en torno a 78% del PIB** y el Tesoro mantuvo elevados niveles de refinanciación de vencimientos en moneda local.



Resultado Fiscal

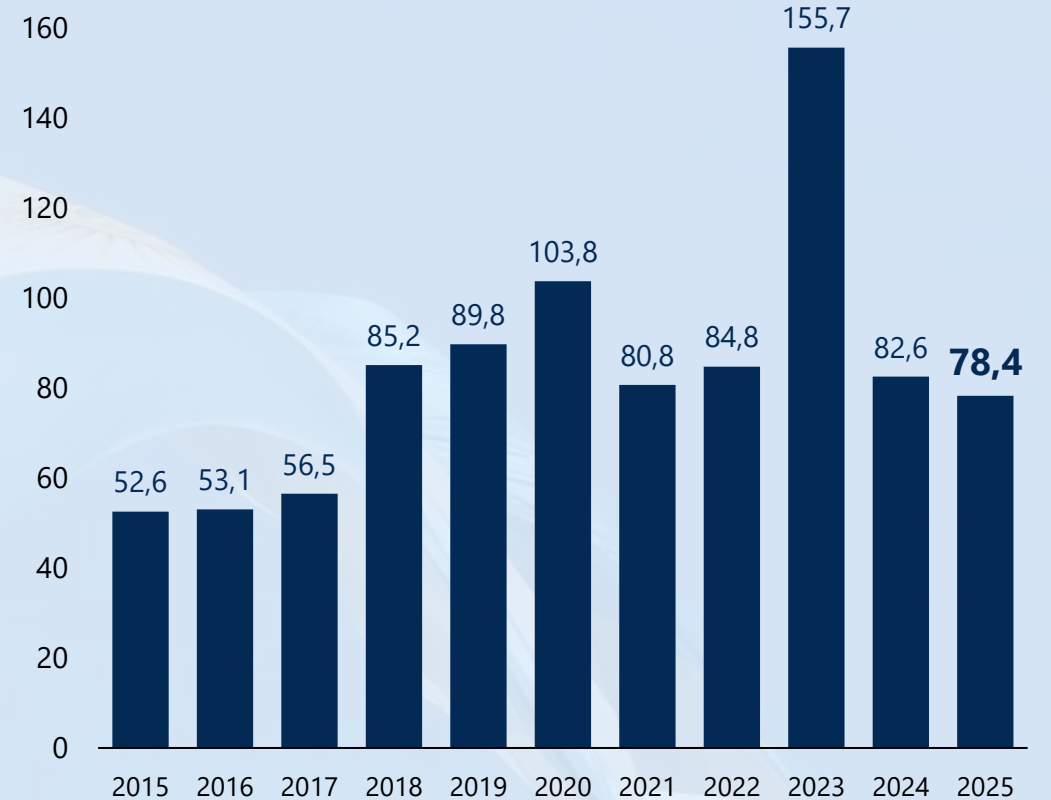
% del PIB

Resultado primario: 1,5
Intereses: -1,2
↑



Deuda Pública

% del PIB



ARGENTINA

TASA DE INTERÉS

En el marco de orientar la política monetaria hacia un régimen de agregados monetarios, en julio de 2025 se eliminó la tasa de interés de referencia, y pasó a determinarse de manera endógena por el mercado. La evolución de la tasa TAMAR muestra una disminución en los niveles de interés que manejan los bancos privados. El riesgo país disminuyó significativamente luego de las elecciones de octubre y en abril se ubicó en 556 p.b., acercándose a los niveles más bajos desde 2018.



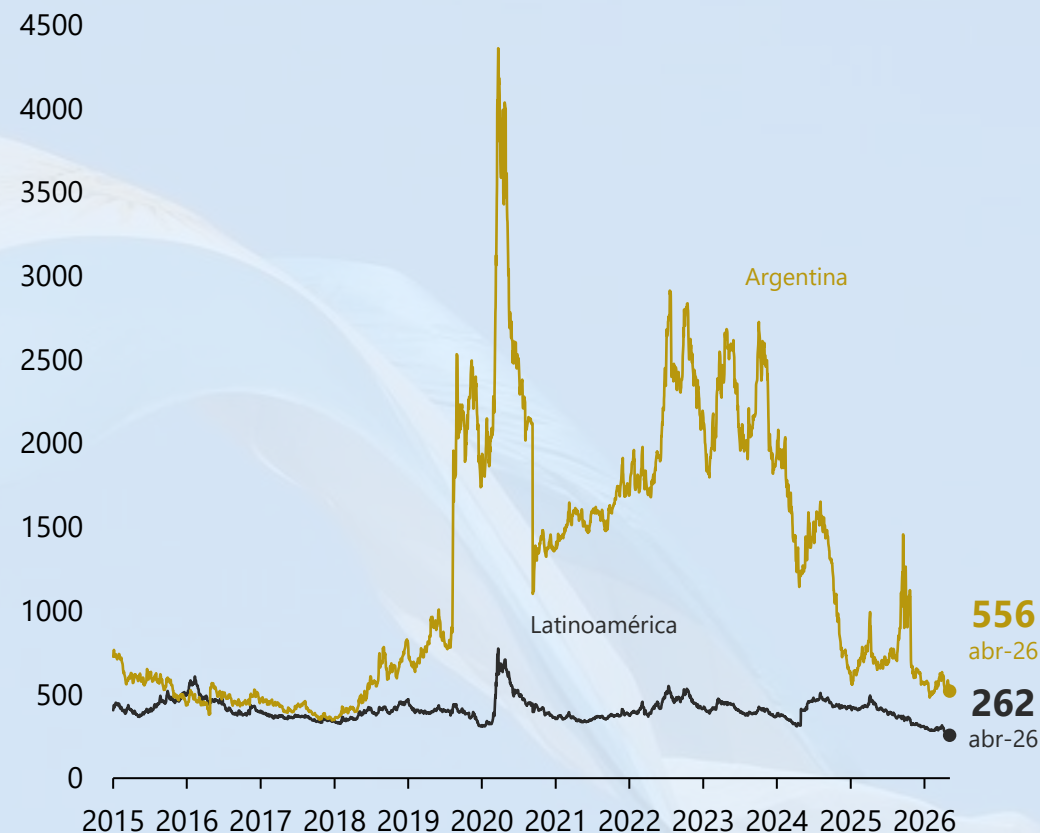
Tasa de Interés

% , tasa TAMAR y tasa previa de política monetaria



Riesgo País

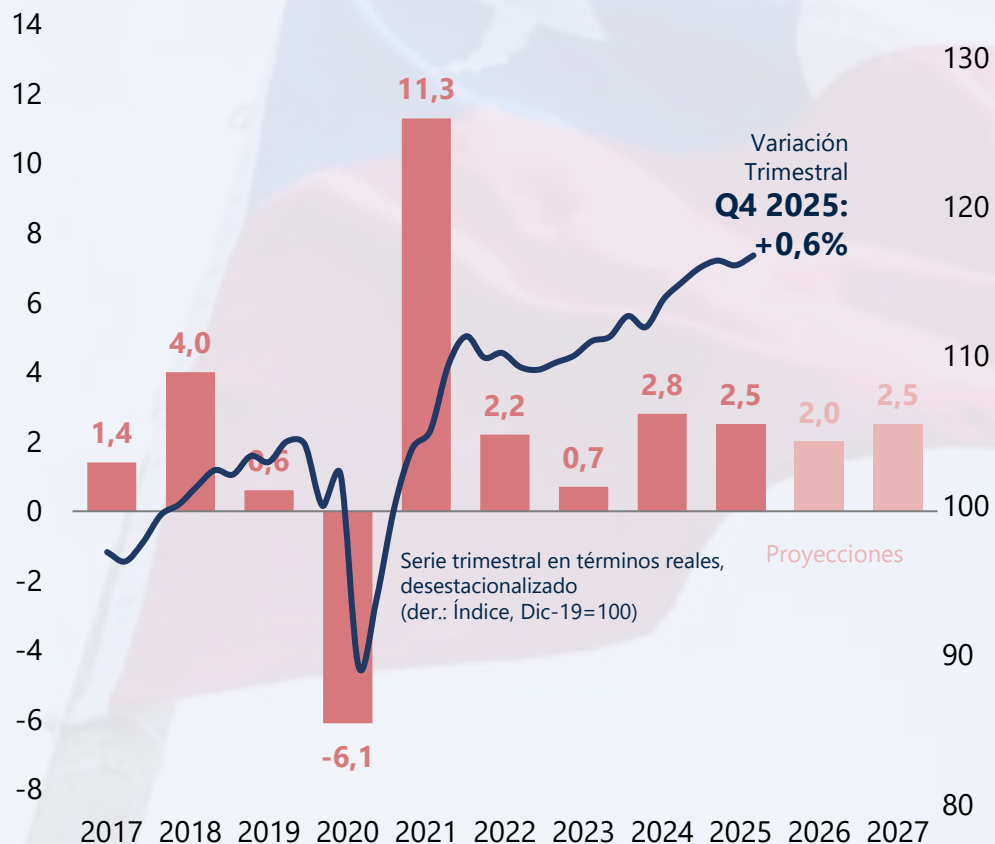
Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Chile registró un crecimiento de 0,6% en el último trimestre del año, y cerró 2025 con un crecimiento de 2,5%. Por su parte, el índice mensual de actividad económica mostró una caída a comienzos de 2026. El Banco Central de Chile proyecta un crecimiento de 2% en 2026 y 2,5% en 2027.

Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

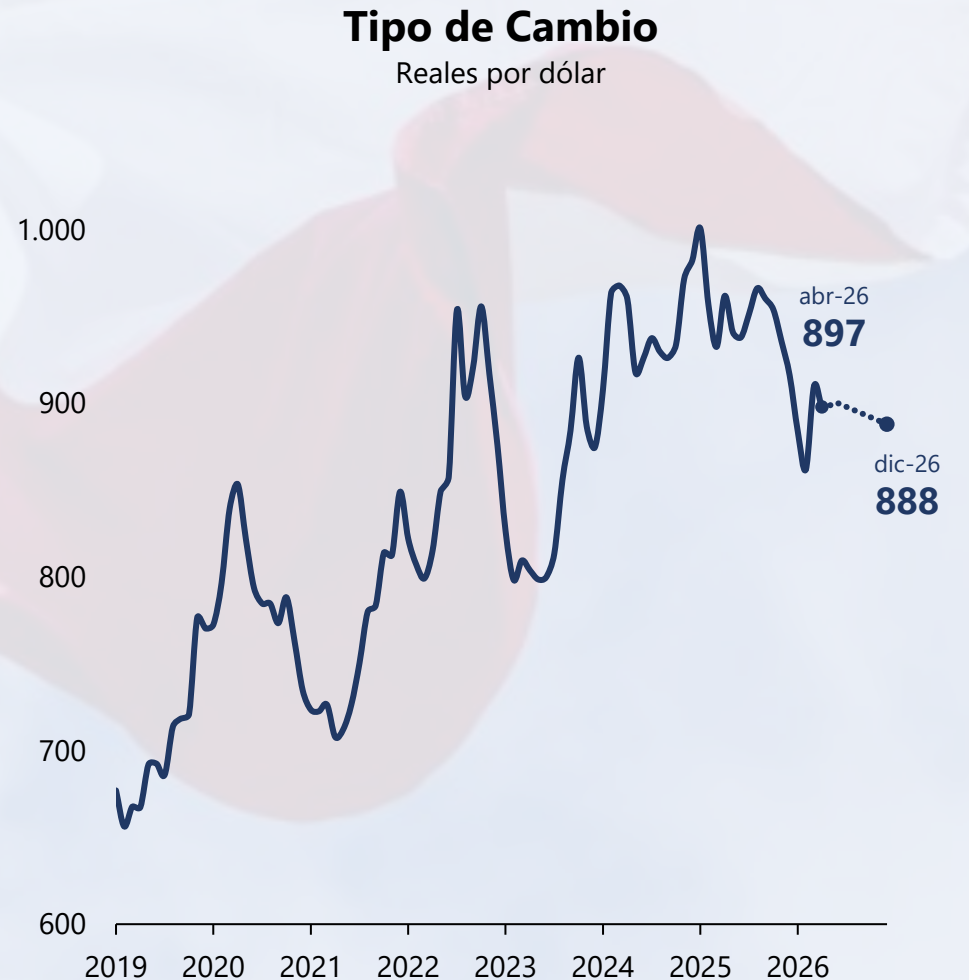
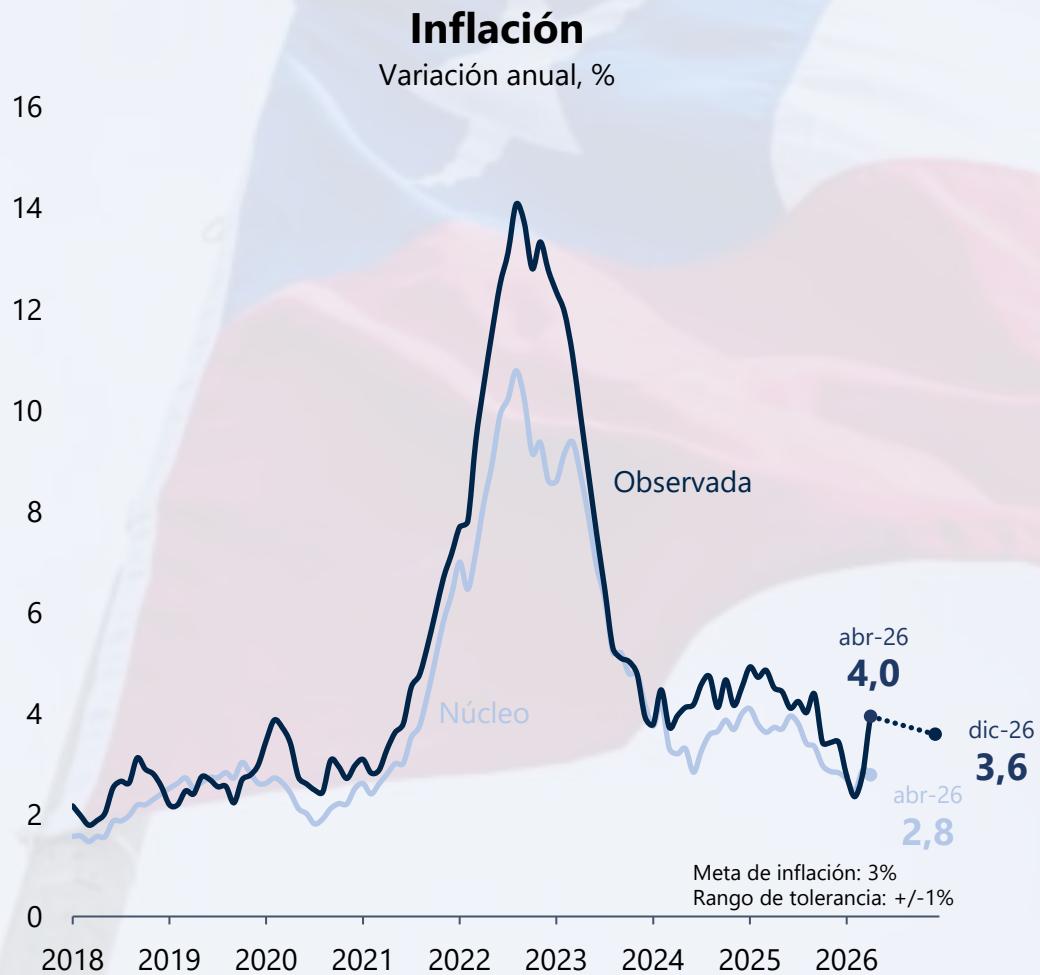


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



El índice de precios registró una inflación de 4% en abril, ubicándose en el límite superior del rango meta. Las proyecciones permanecen ancladas en 3,6% hacia fines de 2026. Por su parte, la inflación subyacente se situó en niveles inferiores a la observada (2,8% en abril). El tipo de cambio siguió una trayectoria ascendente en el comienzo del año y se ubicó en 897 pesos por dólar a fines de abril, mientras que las proyecciones apuntan a una nueva caída a lo largo de 2026.



CHILE

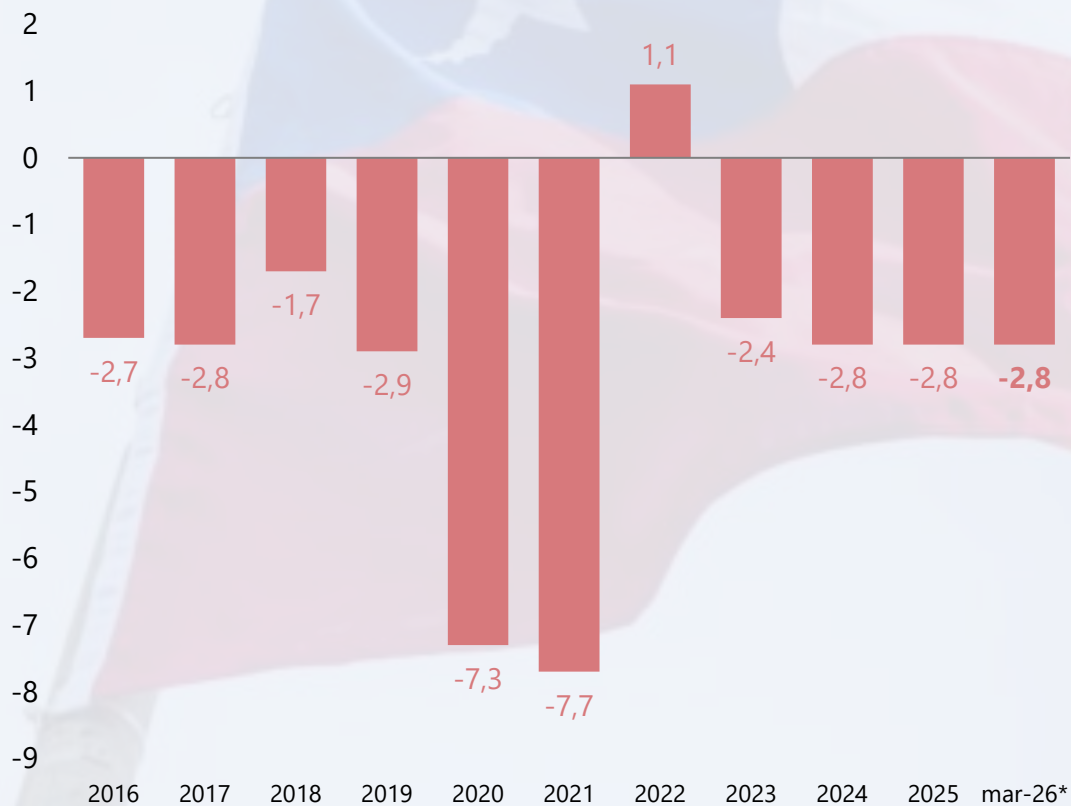
SITUACIÓN FISCAL

El resultado fiscal efectivo registró un déficit de 2,8% del PBI en marzo, nivel que mantiene desde 2024, pero en un contexto de menor crecimiento y moderación de los ingresos fiscales. La deuda pública se mantuvo en 50% del PBI en 2025, su nivel más bajo desde la post pandemia.



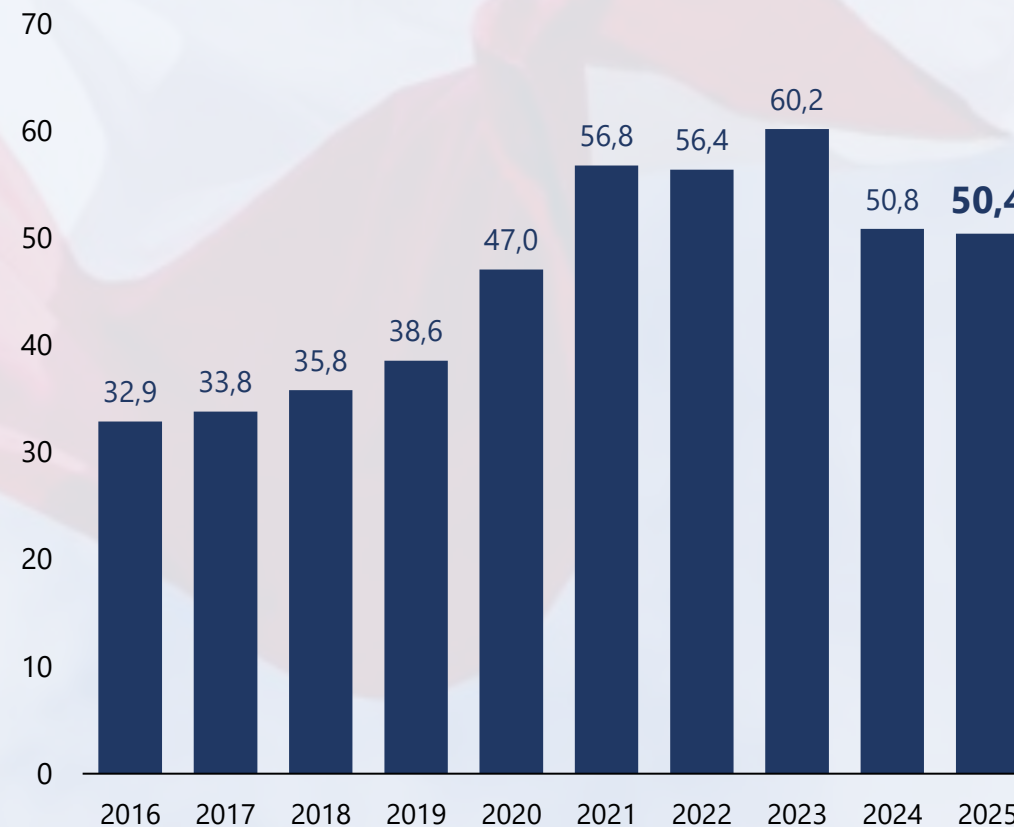
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



Fuente: Consejo Fiscal Autónomo y Dirección de Presupuesto Gobierno de Chile (DIPRES). Nota: El resultado mostrado refiere al resultado fiscal efectivo. Para marzo de 2026 se cuenta tan solo con el acumulado en el comienzo del año. Los otros registros refieren al acumulado anual. No se presenta a nivel desagregado el componente del gasto primario e intereses debido al formato en el que se presenta oficialmente dicho resultado por parte de DIPRES en el mes a mes.

CHILE

TASA DE INTERÉS

El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,5% durante abril de 2026, adoptando una postura más cautelosa ante el aumento de la incertidumbre global y las presiones inflacionarias derivadas del alza del petróleo. En paralelo, el riesgo país continuó en niveles históricamente bajos y se ubicó en torno a 83 puntos básicos en abril, consolidando a Chile como el segundo con menor riesgo país de América Latina.



Tasa de Interés

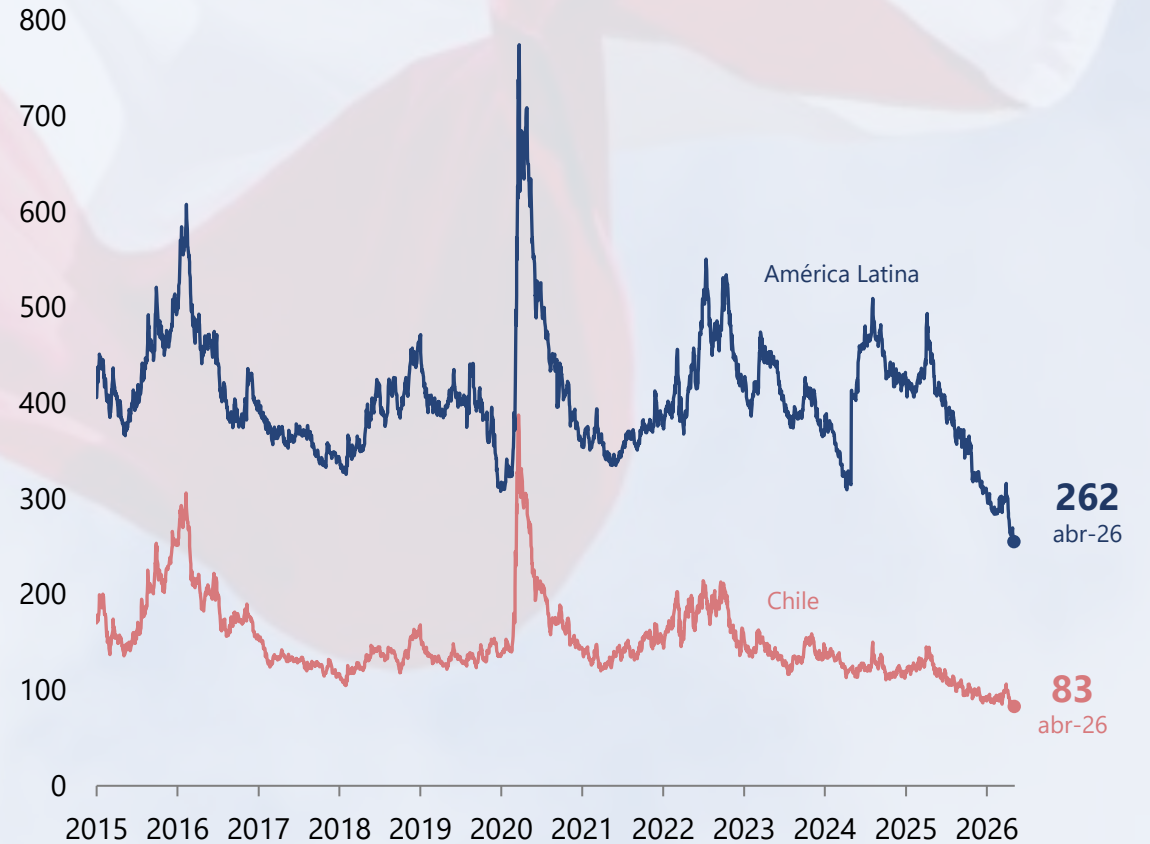
%



Fuente: Banco Central de Chile (BCC)

Riesgo País

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Fuente: JPMorgan.
Nota: Último dato de 30/4/26.

PARAGUAY

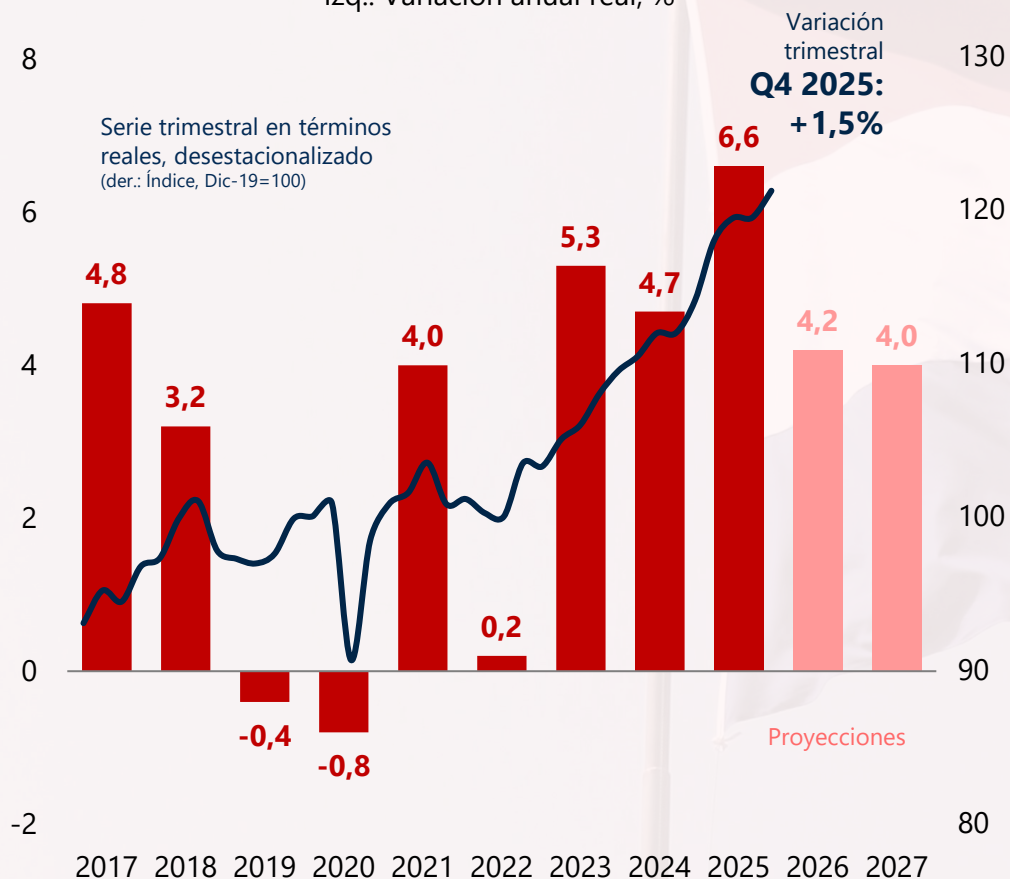
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Paraguay registró una fuerte suba del 1,5% en el cuarto trimestre de 2025 y culminó el año con un crecimiento del 6,6% del PBI (ampliamente superior a las proyecciones de 5,1%). A su vez, el índice de actividad económica aumentó a comienzos de 2026, registrando cierto dinamismo similar a los últimos meses del año. Las proyecciones anuales apuntan a un crecimiento de 4,2% en 2026 y 4% en 2027.



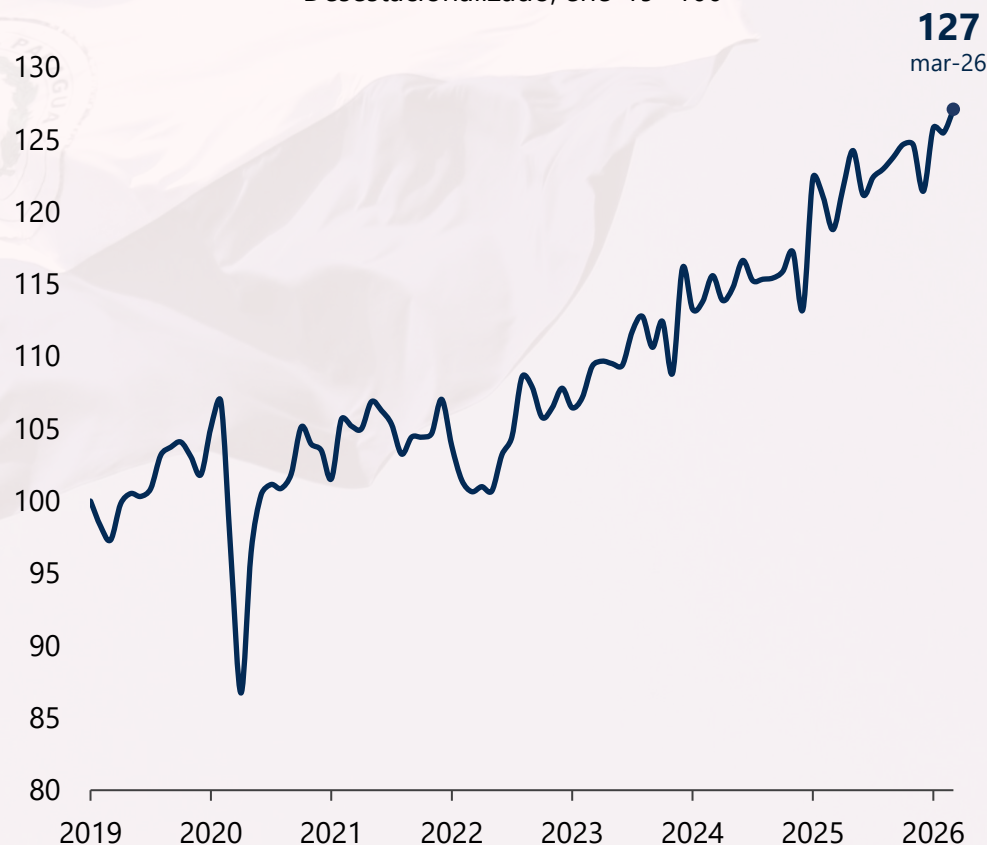
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

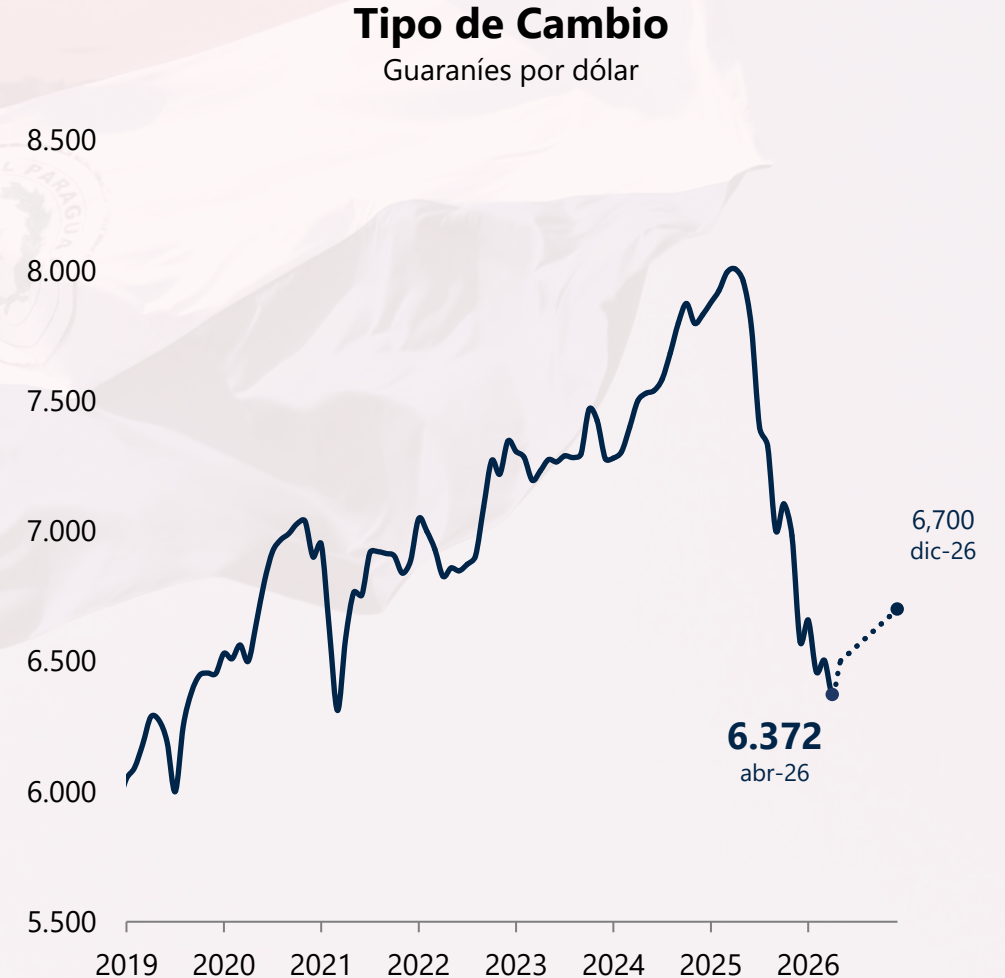


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



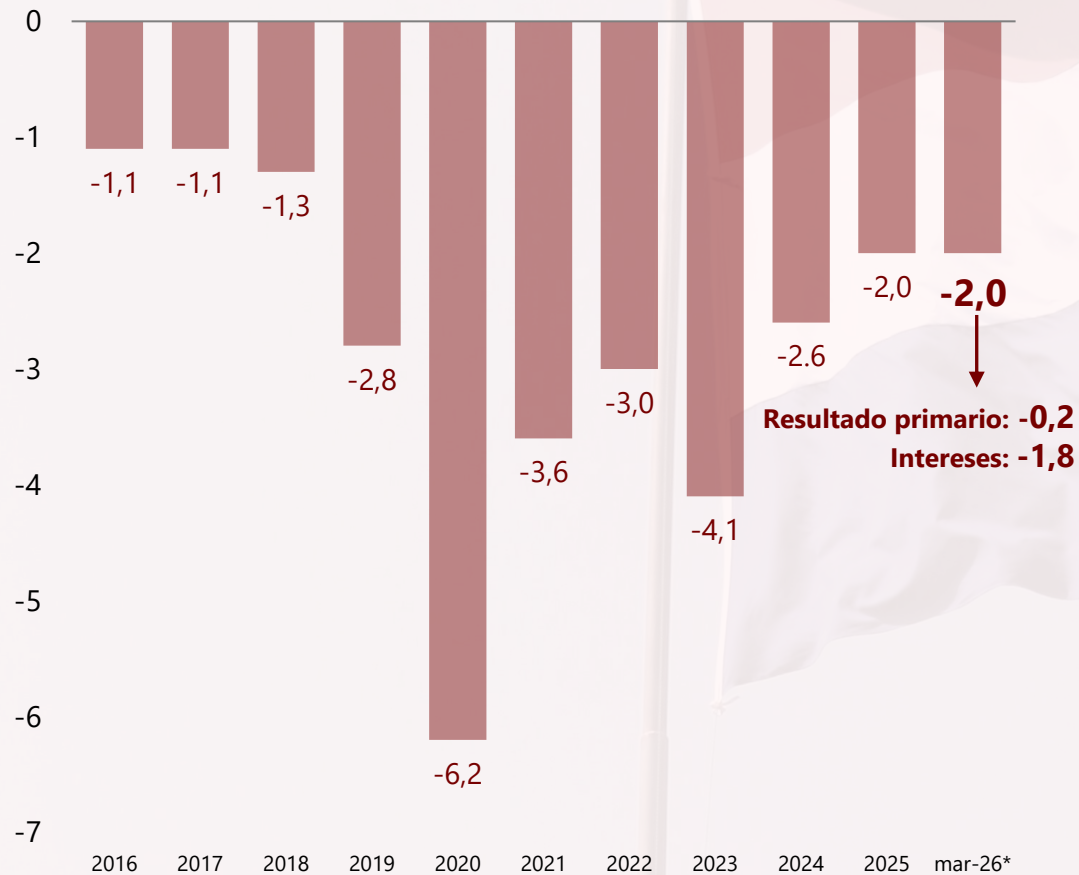
El índice de precios se encuentra cercano al piso del rango meta, con una inflación de **2,3%**, mientras que la inflación subyacente acumulada en el año se ubicó en 1,9%. Las proyecciones permanecen ancladas en el centro del rango meta hacia fines de 2026. El tipo de cambio ha mostrado una **trayectoria descendiente sostenida** y se ubica en 6.372 guaraníes por dólar, aunque las proyecciones oficiales indican un aumento a lo largo de 2026.



El déficit fiscal anualizado a marzo se ubicó en 2% del PBI, mostrando niveles similares al año pasado y que reflejan una mejora sostenida de la situación fiscal desde la salida de la pandemia. Por su parte, la deuda pública se situó en 35% del PBI en el acumulado 12 meses a marzo de 2026 y se ubica por debajo de los niveles observados el año anterior.

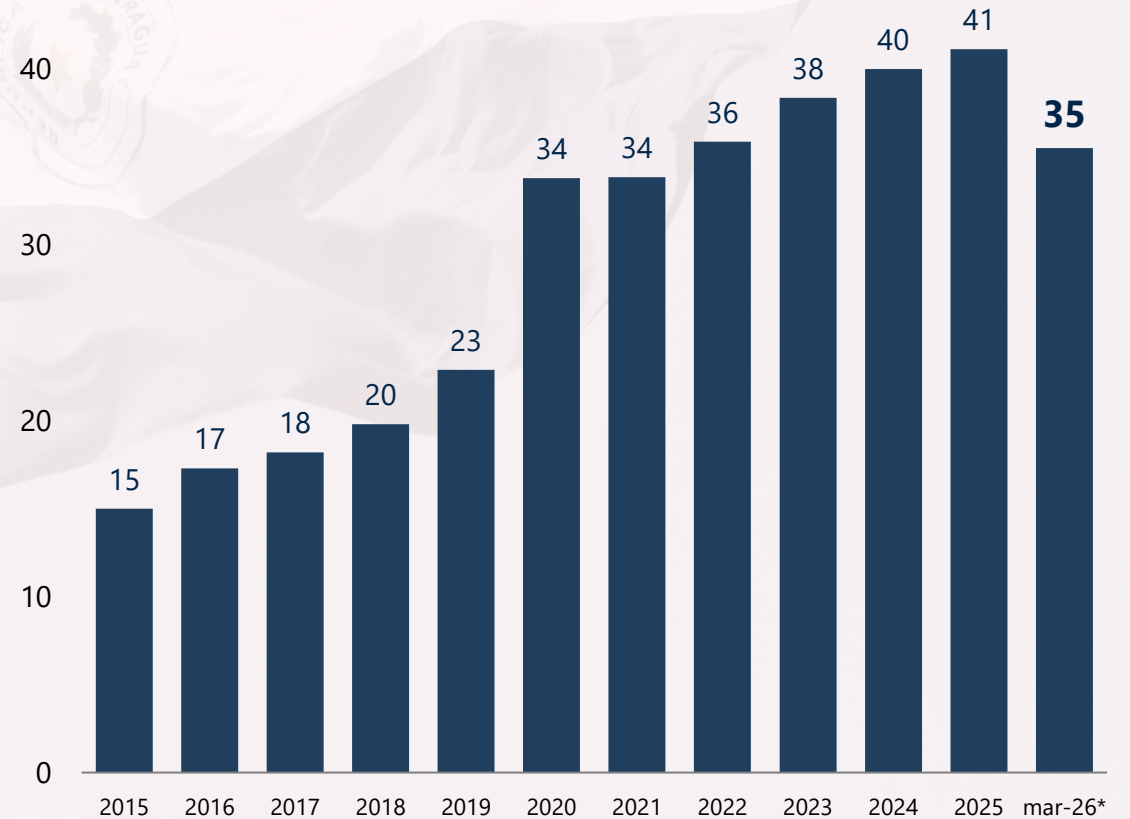
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



PARAGUAY

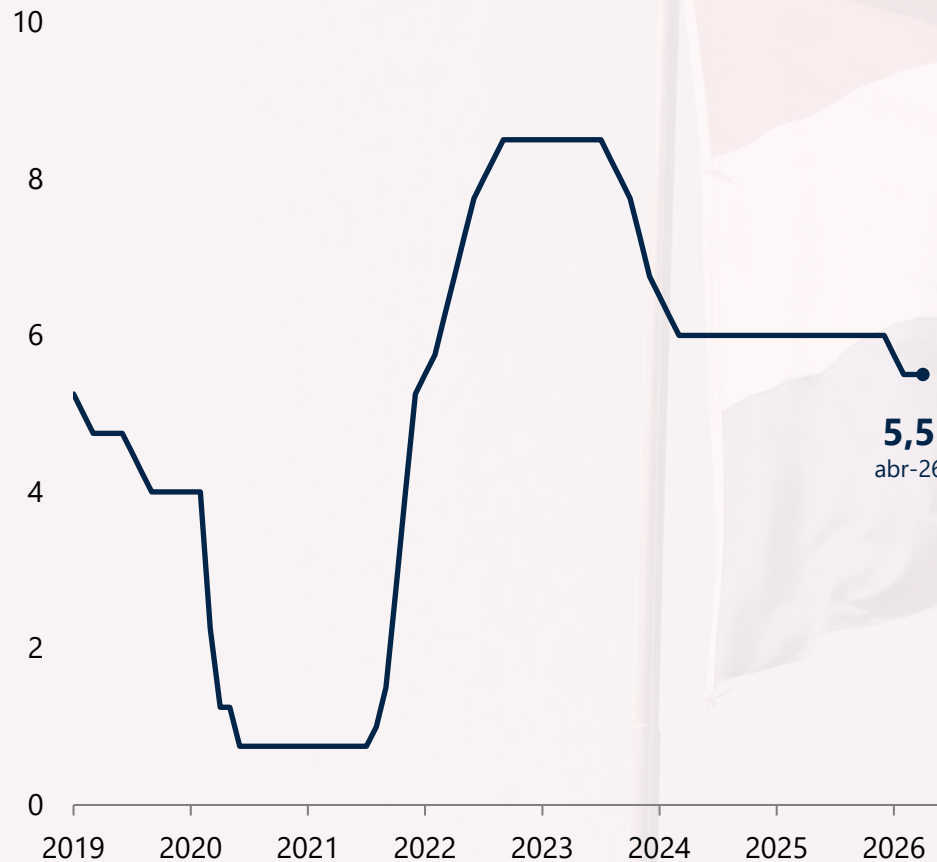
TASA DE INTERÉS

El Banco Central de Paraguay continuó reduciendo gradualmente la tasa de política monetaria y en abril la ubicó en 5,5%, en un contexto de baja inflación y expectativas alineadas con el rango meta. La decisión estuvo acompañada por un buen desempeño de la actividad económica y una mayor estabilidad financiera relativa frente al resto de la región. En paralelo, el riesgo país continuó descendiendo y se ubicó en 108 puntos básicos en abril, **el tercer país de la región con menor registro**.



Tasa de Interés

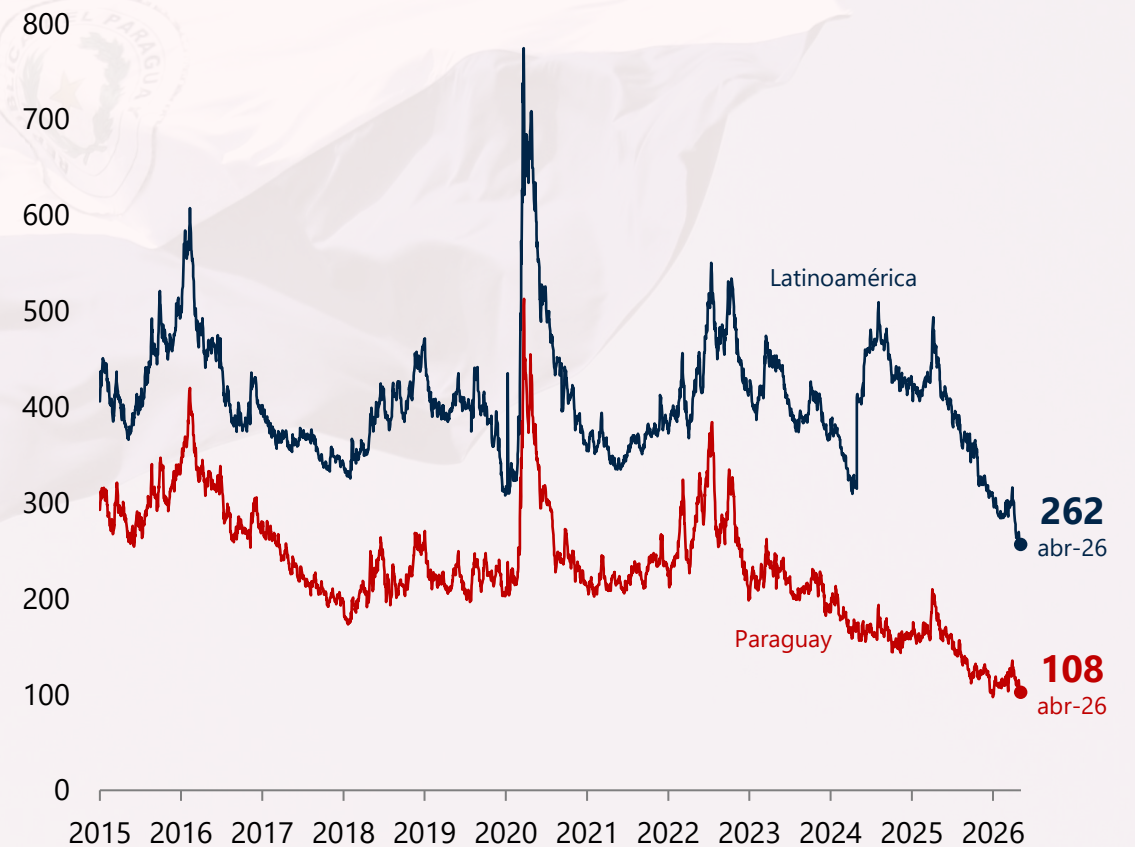
Tasa de Política Monetaria, %



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Riesgo País

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 30/4/26.

URUGUAY

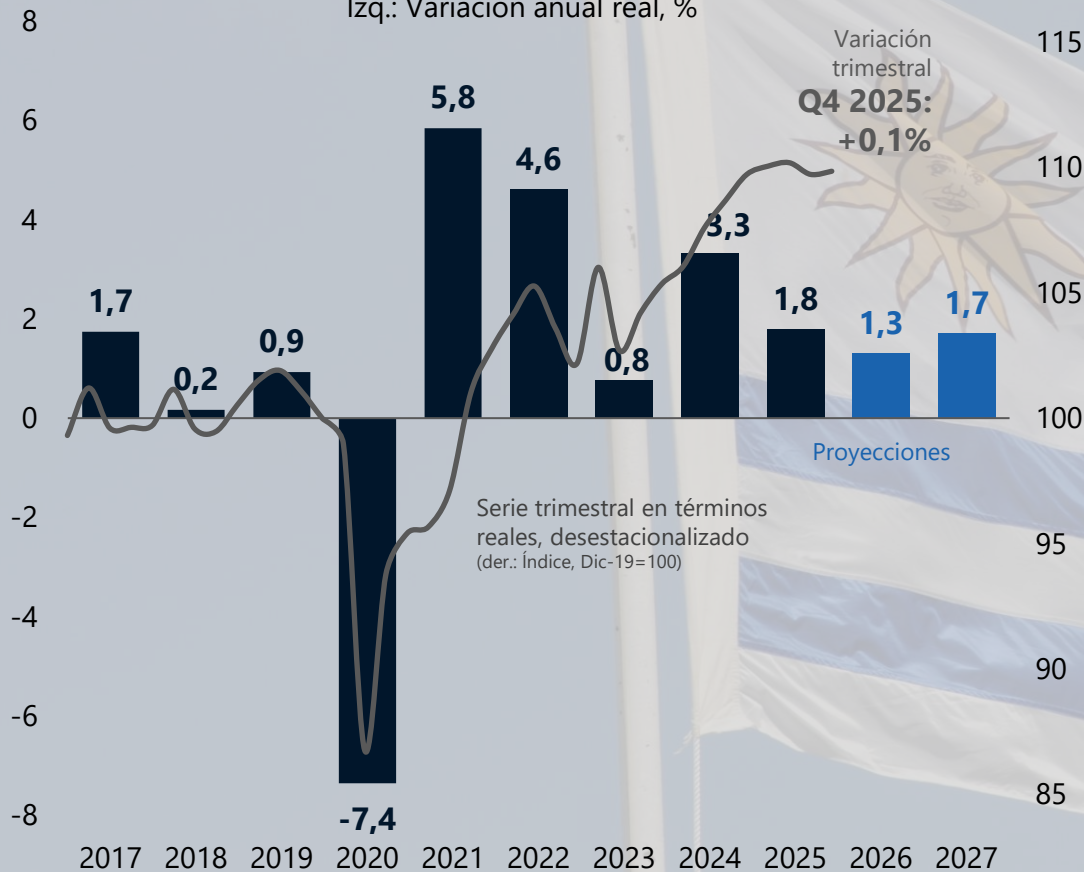


La economía **se expandió 0,1% en el cuarto trimestre respecto al anterior** (desestacionalizado), **y terminó registrando un crecimiento de 1,8% en 2025**. En abril, el **Índice Líder de CERES (ILC) registró una tasa positiva de 0,2%**, lo que interrumpe la tendencia negativa de los últimos dos meses y plantea el primer aumento desde octubre de 2025. **Las proyecciones señalan un crecimiento inferior para 2026 (1,3%) y para 2027 (1,7%)**.



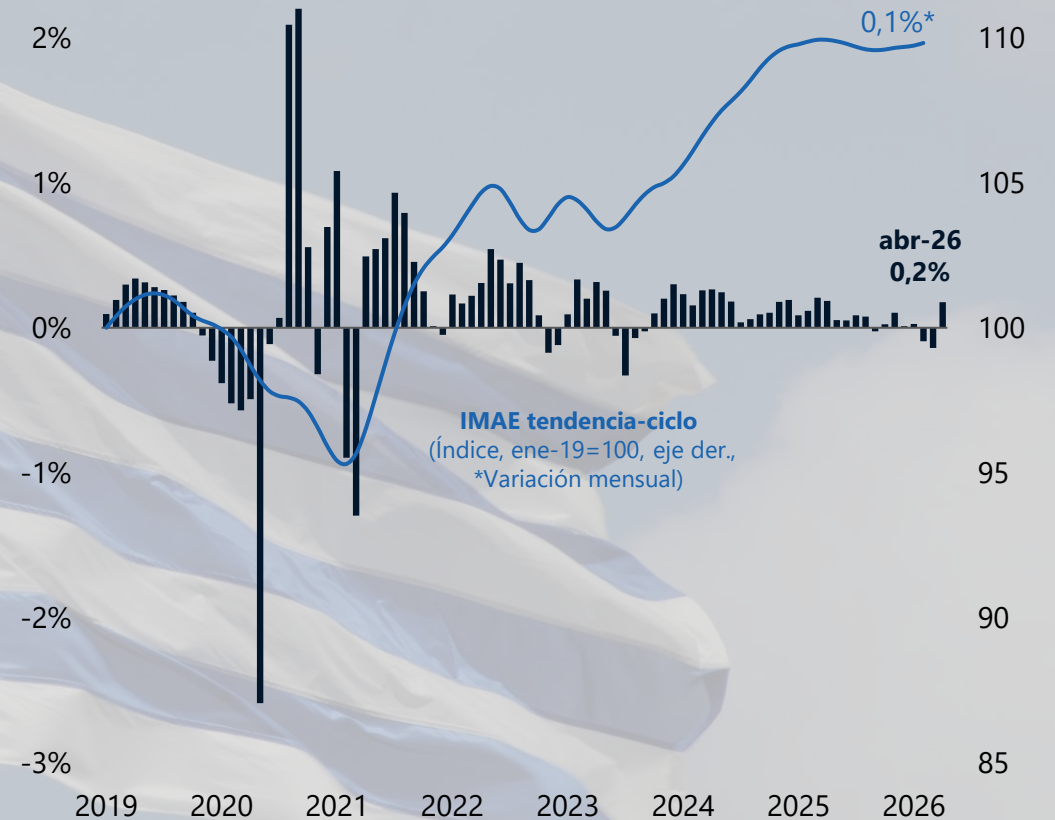
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Índice Líder CERES

Variación mensual



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU). Las proyecciones corresponden a la mediana de las expectativas económicas de analistas recabadas mediante la encuesta del BCU en abril de 2026.

Fuente: CERES y Banco Central del Uruguay (BCU). Nota: IMAE refiere a Indicador Mensual de Actividad Económica.

En los últimos cuatro trimestres a diciembre de 2025, la actividad creció con respecto a los 12 meses anteriores. La mayor incidencia fue el aumento de la Industria Manufacturera, que se vio acompañado por un crecimiento principalmente en Actividades Primarias, Comercio y Alojamiento, y en otros sectores. Los sectores con peor desempeño fueron la Construcción, el Transporte y Telecomunicaciones, y las Actividades Profesionales.



PBI según Sector Productivo

Desempeño real Q4 2025/Q4 2024, acumulado 12 meses

Sector de Actividad	Participación	Variación anual	Incidencia
	%	%	Puntos porcentuales de variación
Salud, Educ., Act. Inmobil. y otros	24,5	0,7	0,2
Comercio y Alojamiento	12,7	1,9	0,2
Industria Manufacturera	10,7	6,2	0,6
Transporte y Telecomunicaciones	9,5	0,3	0,0
Actividades Profesionales	7,6	0,9	0,1
Actividades Primarias	7,0	2,3	0,2
Servicios Financieros	5,3	4,2	0,2
Construcción	4,1	-2,5	-0,1
Otros	18,9	1,9	0,4
PBI	100	1,8	1,8

URUGUAY

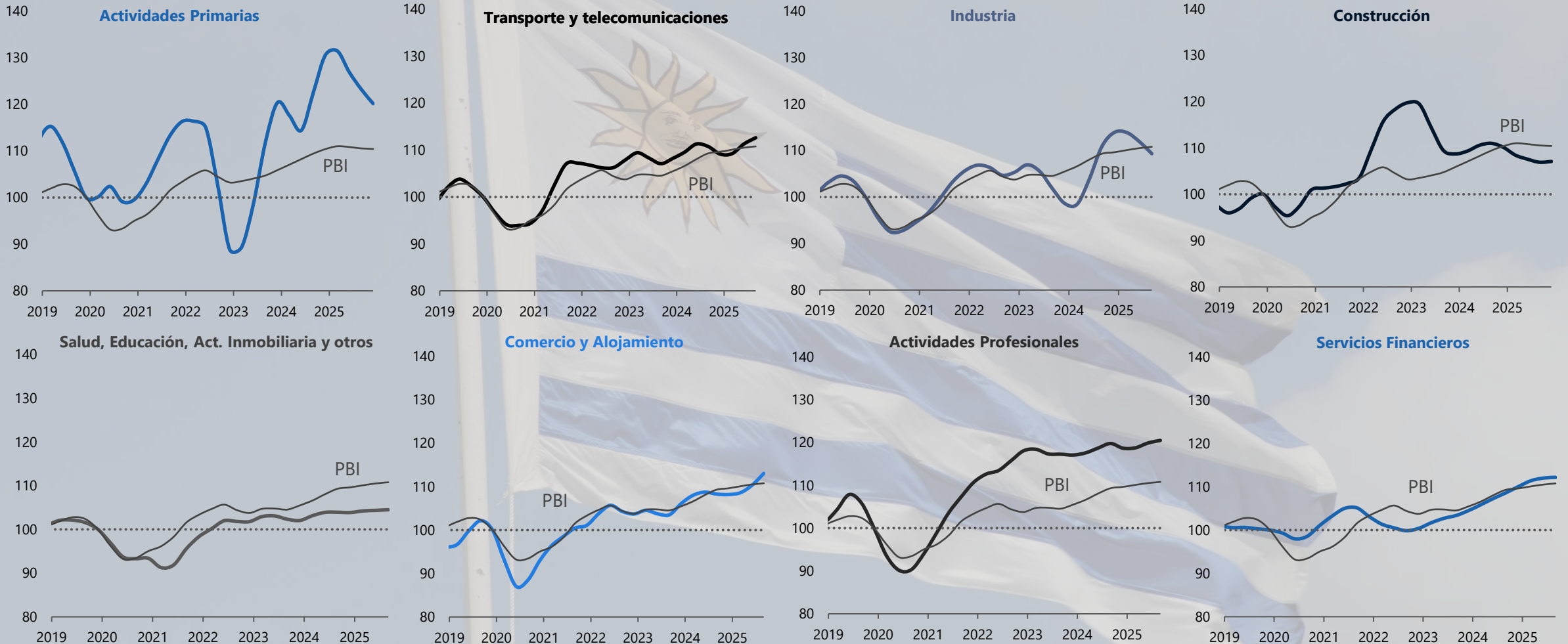
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al analizar la tendencia de la actividad a nivel sectorial, **los más dinámicos** fueron las **actividades primarias y las actividades profesionales**. Sin embargo, las actividades primarias han mostrado cierto descenso en la tendencia en los últimos trimestres. Por su parte, el sector de salud, educación y actividades inmobiliarias, y el de la construcción son los sectores que han mostrado el menor dinamismo relativo a la actividad general.



PBI según Sector Productivo

Índice, 4to trim. 2019=100, ciclo-tendencia

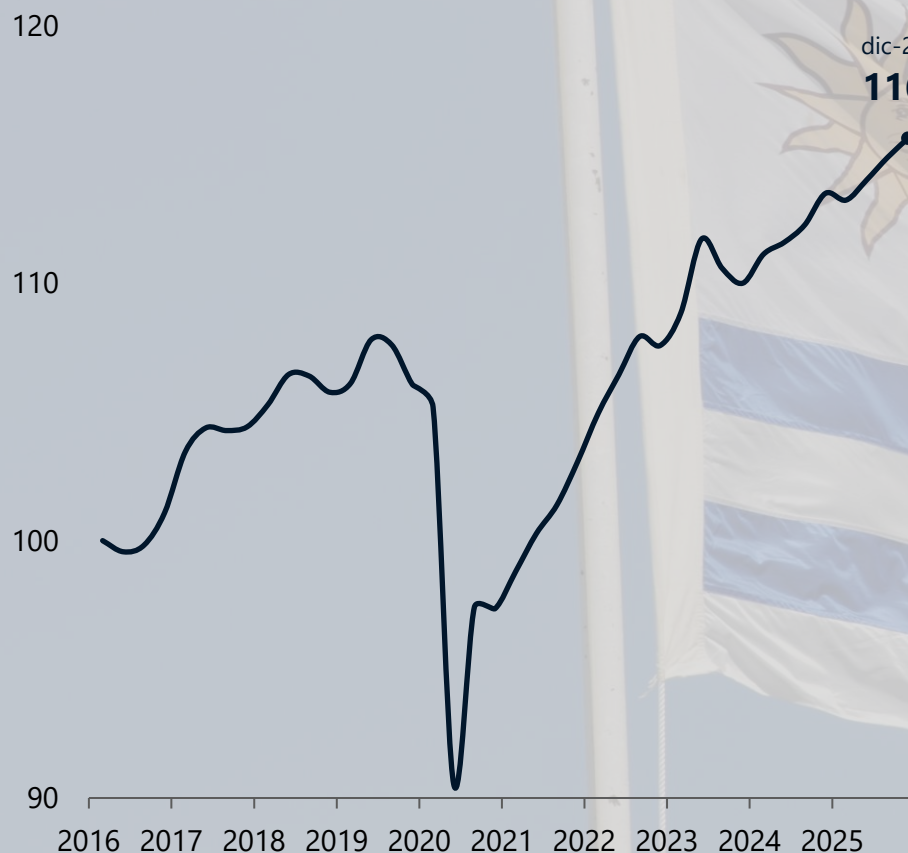


Fuente: BCU.

En el **cuarto trimestre de 2025**, el consumo privado incrementó **0,7%** en relación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se ubicó **1,9%** por encima del registro de un año atrás. **Las importaciones de bienes de consumo crecieron 3,4% en el trimestre móvil a marzo** (desestacionalizado) y se encuentran **11,8%** por encima en la comparación interanual.

Consumo Privado

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Importaciones de Bienes de Consumo

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



La inversión registró una suba del 1,6% en el cuarto trimestre (desestacionalizado), pero se encuentra 0,9% por debajo en términos interanuales. Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 4,7% en el trimestre móvil a marzo, aunque presentan una disminución del 17,5% en comparación con el mismo período del año anterior.

Inversión

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Importaciones de Bienes de Capital

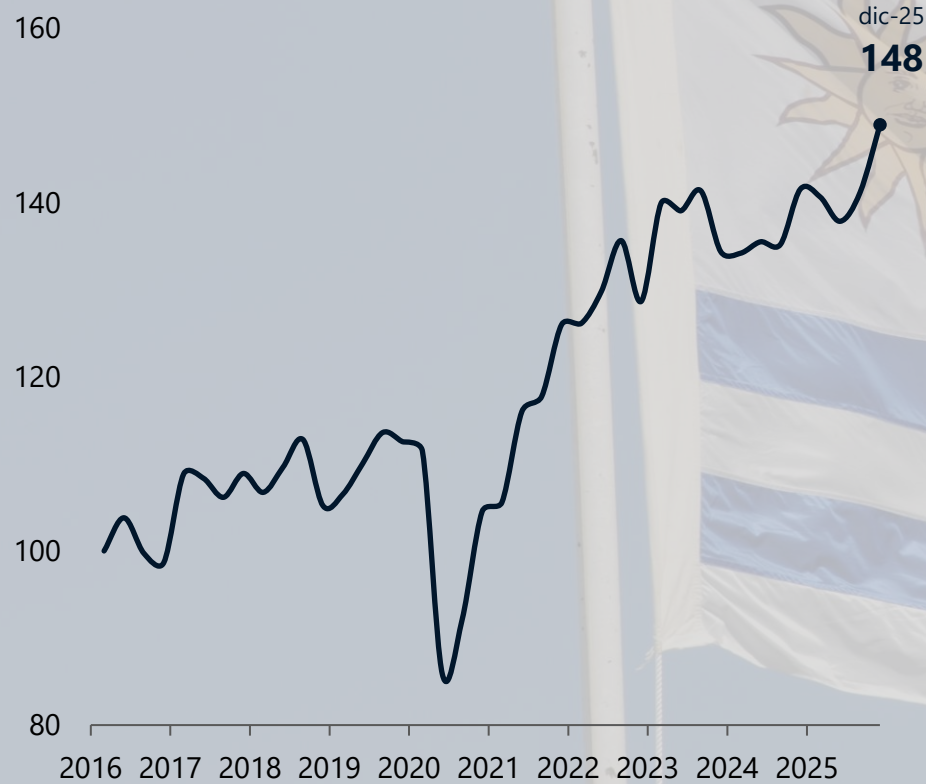
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



En el cuarto trimestre, las importaciones de bienes y servicios crecieron 5,5% en comparación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se encuentran 5,1% por debajo en términos interanuales. Por su parte, **las importaciones de bienes intermedios aumentaron 10,5% en el trimestre móvil a marzo** (desestacionalizado), con un incremento interanual de 5,1%.

Importaciones de Bienes y Servicios

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes Intermedios

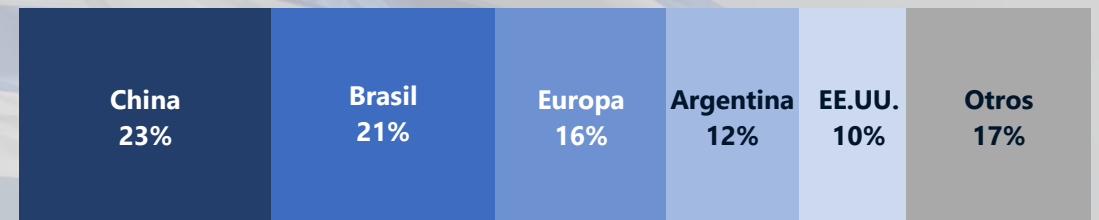
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Principales Orígenes de Importación de Bienes

Acumulado 12 meses a marzo 2026



Fuente: BCU.

En el cuarto trimestre, las exportaciones de bienes y servicios cayeron 4,7% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado), situándose 1,9% por debajo del mismo período de 2024. Por su parte, **las solicitudes de exportación cayeron 15,8% mensual en abril** (desestacionalizado) y permanecen 8,6% por debajo de los niveles de un año atrás.

Exportaciones de Bienes y Servicios

Índice, mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Solicitudes de Exportación

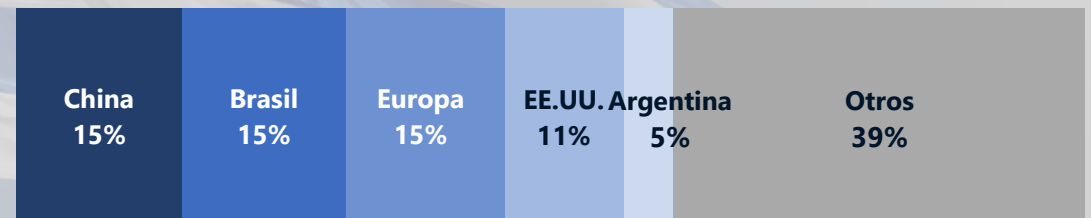
Millones de USD, desestacionalizado



Fuente: Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).

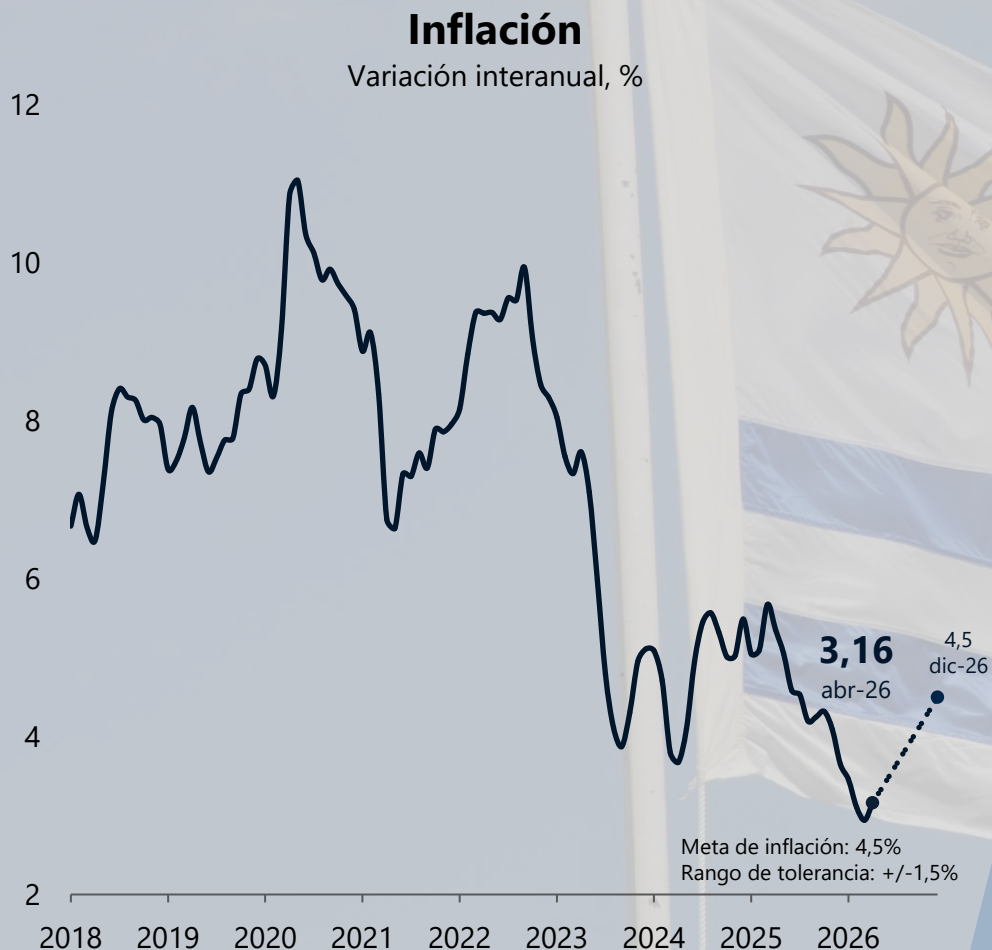
Principales Destinos de Exportación de Bienes

Acumulado 12 meses a marzo 2026



Fuente: BCU.

En abril, la inflación a 12 meses se ubicó en **3,2%**, con una variación mensual de %, mientras que la inflación subyacente fue 3,45% anual. El registro de inflación anual es históricamente bajo y **se sitúa por debajo de las proyecciones del gobierno presentadas en el Presupuesto Nacional**, lo cual genera ciertos desafíos para la planificación económica y dificulta bajar la meta de inflación para el Banco Central. Por su parte, **el dólar tuvo un valor promedio de \$40 en abril** y se proyecta que cierre el año en niveles similares (\$41).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE). Las proyecciones para 2026 reflejan la mediana de las expectativas de inflación de analistas recabadas mediante la encuesta del BCU en abril.



Fuente: BCU. Las proyecciones para 2026 reflejan la mediana de las expectativas económicas de analistas recabadas mediante la encuesta del BCU en abril.

URUGUAY

PARIDAD CAMBIARIA

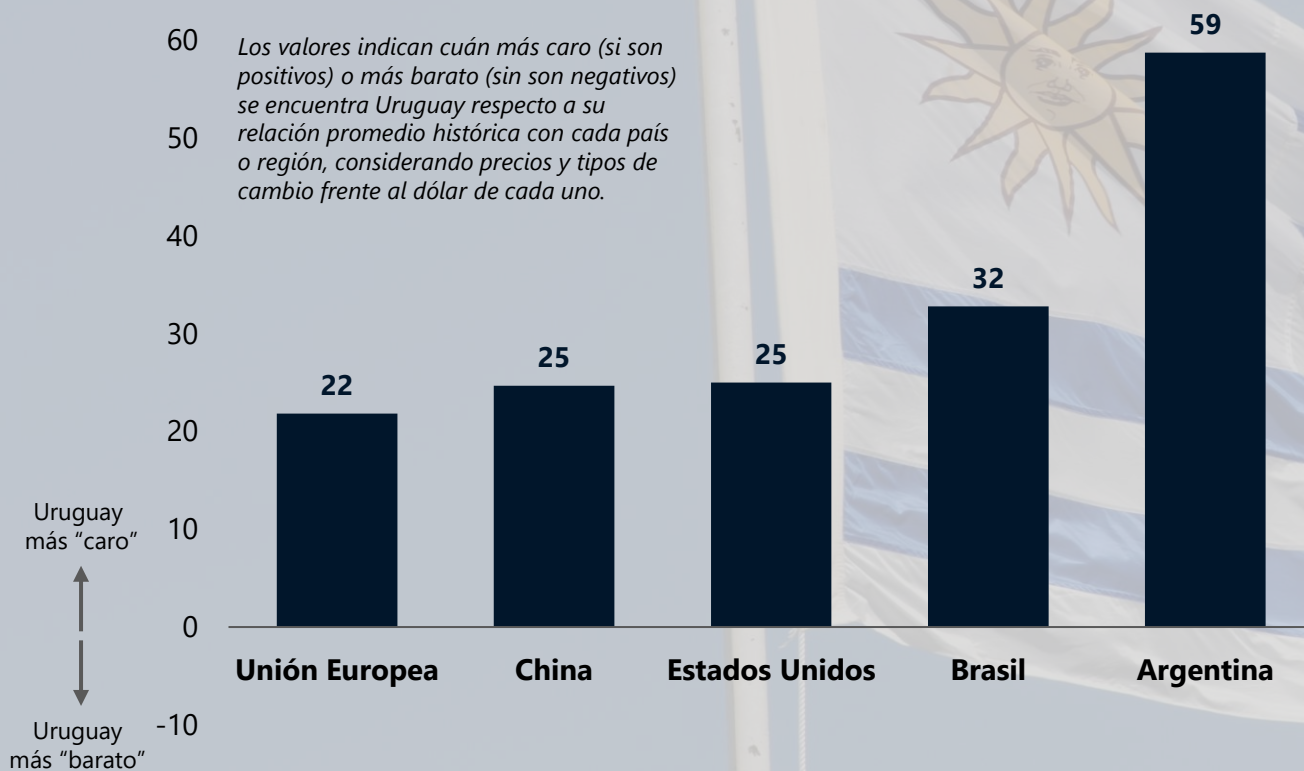
En base a la evolución del tipo de cambio real, **Uruguay presenta un encarecimiento relativo** respecto a la paridad histórica **de 22% con la Unión Europea, 25% con China y Estados Unidos, 32% con Brasil y 59% con Argentina.** En tanto, el precio al que se ha colocado el **arroz está 34% por debajo** del valor que lo hubiera dejado en una situación de paridad promedio histórica, es **26% inferior** en el caso de la **soja y 10% en la leche, mientras que únicamente la carne cuenta con un precio mayor (14%)** respecto al valor promedio histórico.



Paridad Cambiaria Global

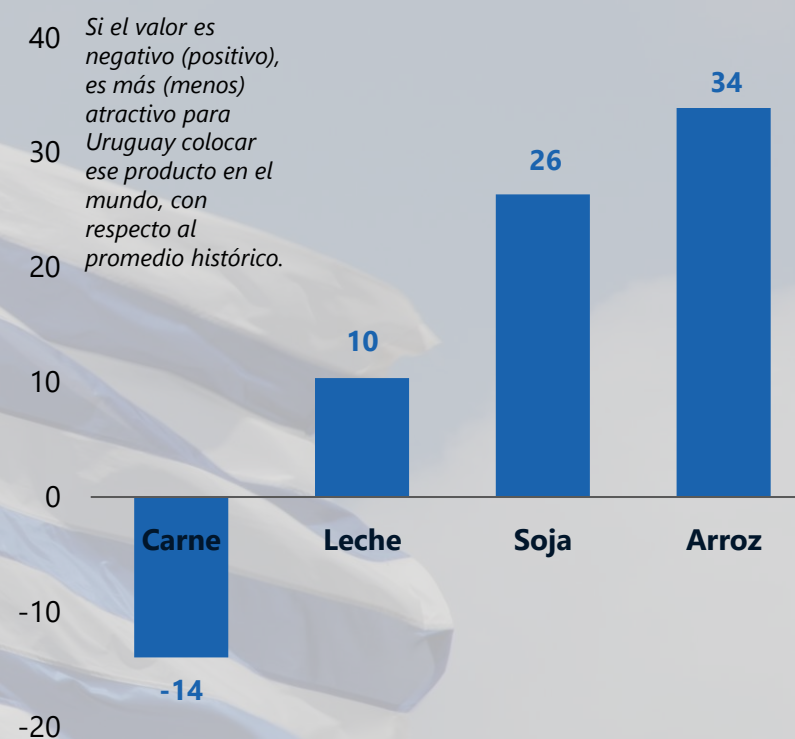
Tipo de cambio real bilateral

Desvío con respecto a la paridad promedio histórica*, %



Tipo de Cambio Real Sectorial

Desvío con respecto a la paridad promedio histórica, %



Fuente: BCU, BCB, FRED, INE y BCRA.

*Desde 1972 con, Argentina y Estados Unidos, desde 1988 con China y desde 2000 con la Unión Europea. Brasil.

Nota: Tipo de Cambio Bilateral: $(IPC^*/TC^*) / (IPC/TC)$ donde * representa el país extranjero. El TCR bilateral con respecto a Argentina se hizo en función a la cotización del dólar Blue.

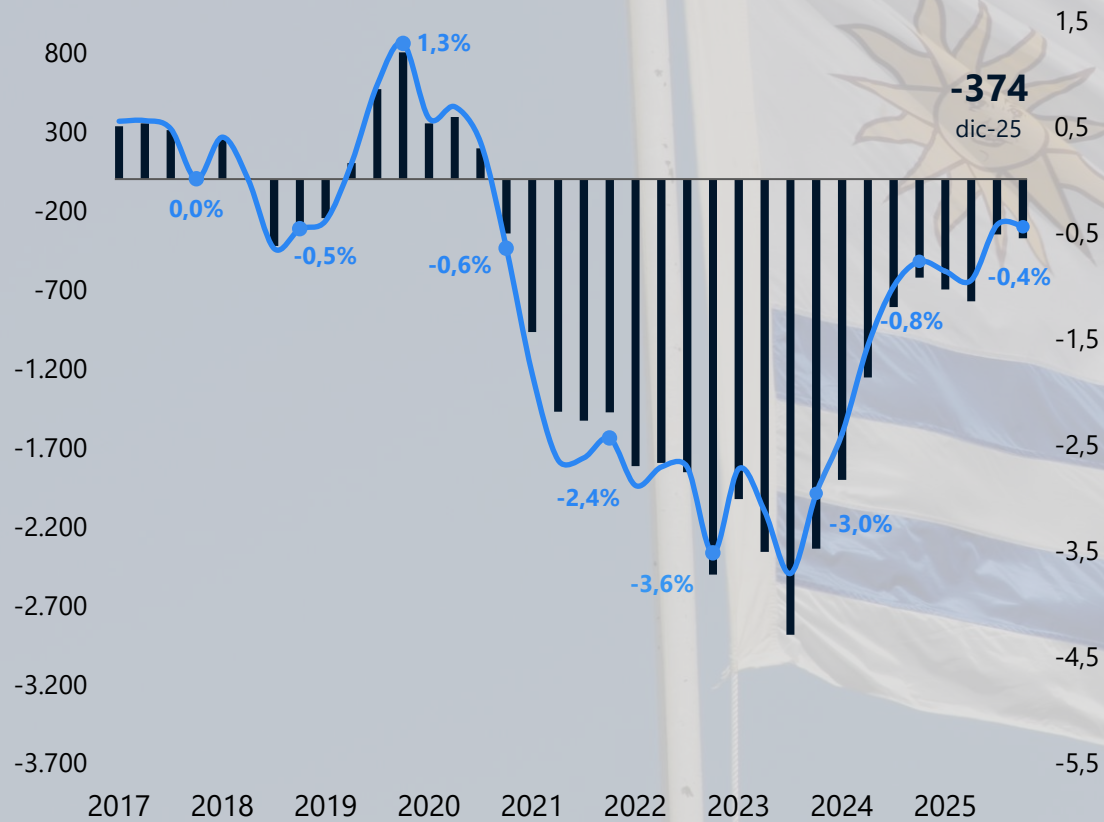
Fuente: INAC, GDT, CME, BCU e INE.

Nota: El índice se calcula como: $(TC\ Uy^*Pr\ Com.) / Inflatión\ Uy$. Se presenta de forma inversa a efectos de mantener una visualización análoga al gráfico de la izquierda.

A 12 meses acumulados a diciembre, **el déficit de la Cuenta Corriente se ubicó en 0,4% del PBI** (USD 374 millones). Este resultado representó una disminución del déficit de 0,4 puntos porcentuales respecto al año móvil cerrado a diciembre de 2024. **La Inversión Extranjera Directa creció en el último trimestre de 2025 y se encuentra en niveles positivos**, con un saldo de USD 457 millones en el acumulado a 12 meses.

Cuenta Corriente

Acumulado móvil 4 trimestres;
millones de USD (eje izquierdo) y como % del PBI (eje derecho)



Fuente: BCU.

Inversión Extranjera Directa

Acumulado móvil 4 trimestres;
millones de USD (eje izquierdo) y como % del PBI (eje derecho)

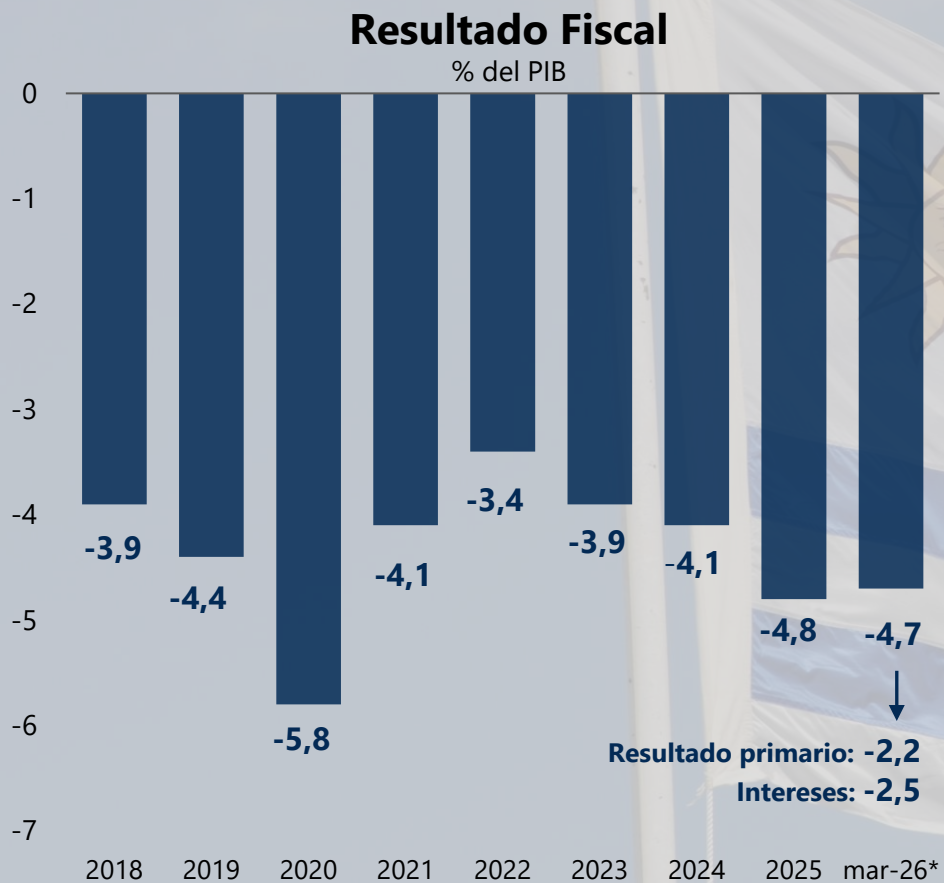


Fuente: BCU.

URUGUAY

SITUACIÓN FISCAL

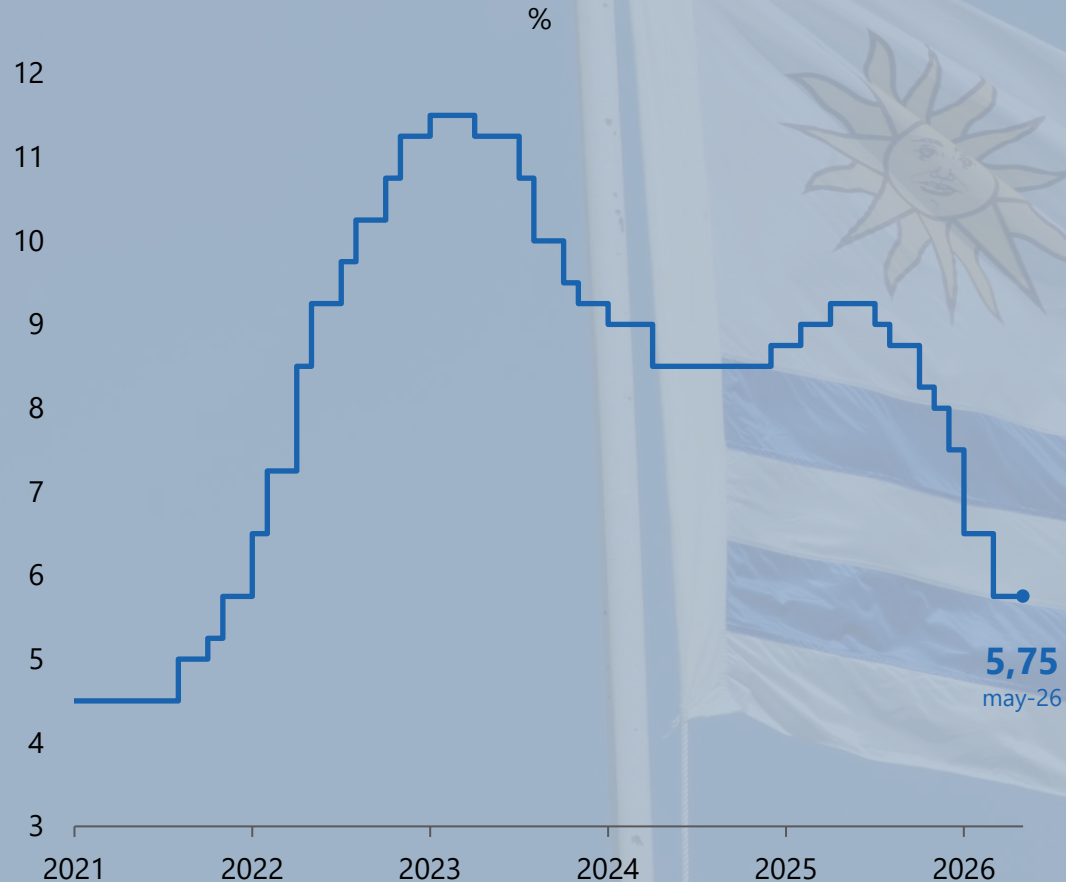
En marzo de 2026, el déficit fiscal a 12 meses se ubicó en 4,7% del PBI, situándose en registros similares al cierre del año anterior. La deuda pública cerró 2025 con un valor de 75,4% del PBI, los mayores registros de la última década. Las reservas internacionales disminuyeron y fueron USD 18,4 mil millones en abril (21% del PBI).



Fuente: MEF y BCU.
Notas: El resultado fiscal excluye el efecto "cincuentones". *Acumulado 12 meses. Para febrero se consideran también adelantos de pagos de pasividades, remuneraciones y transferencias correspondientes al mes de abril de 2026 realizados en marzo 2026.

El Comité de Política Monetaria decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 5,75%, luego de las reducciones acumuladas desde hace meses. El BCU destacó que la inflación se mantiene dentro del rango meta y que las expectativas continúan alineadas con el objetivo de 4,5%, aunque **persiste un contexto de elevada incertidumbre internacional**. En tanto, el **riesgo país permanece en niveles históricamente bajos** (62 p.b.) y es el menor de América Latina.

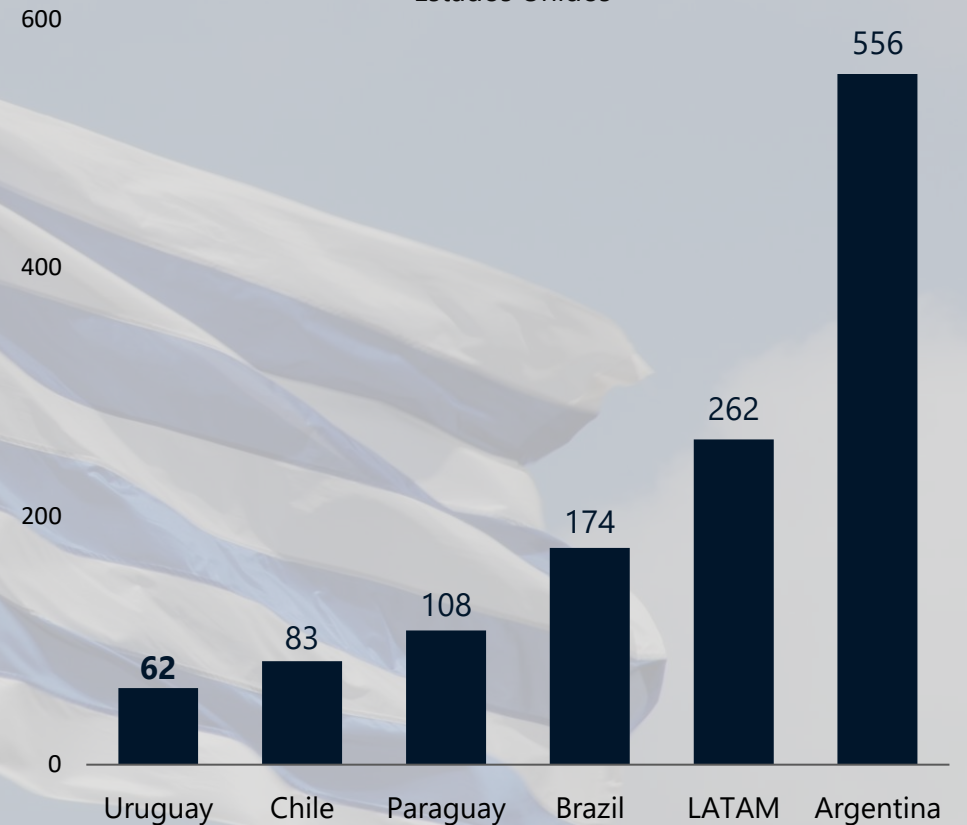
Tasa de Política Monetaria



Fuente: BCU.
Nota: a partir de setiembre de 2020 el BCU adoptó la tasa de interés como herramienta de política monetaria, dejando de utilizar los agregados monetarios.

Riesgo país

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Fuente: JP Morgan.
Nota: datos al 30/4/26.

URUGUAY

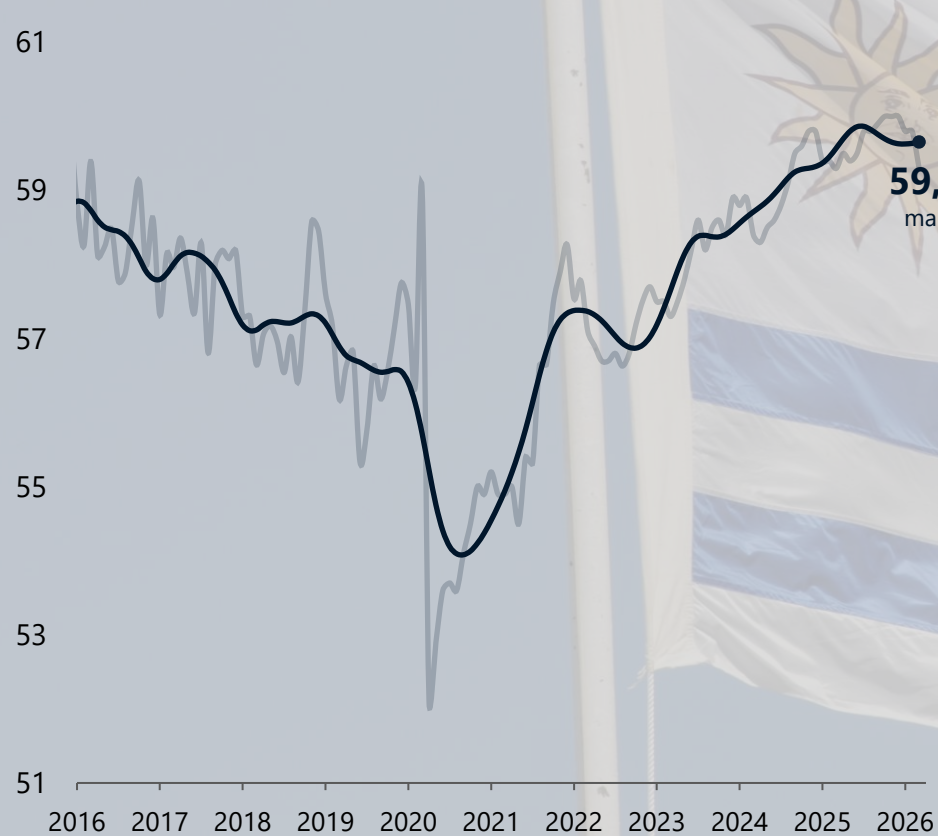
MERCADO DE TRABAJO

En marzo, la **tasa de empleo fue 59,3%** de la población en edad de trabajar, manteniéndose en niveles similares al mes anterior (desestacionalizado) y a igual mes del año pasado. En la comparación interanual, se crearon 9,9 mil puestos de trabajo. El **desempleo se ubicó en 7,8%** de la población económicamente activa, lo que representa 147,9 mil personas desempleadas (niveles inferiores a un año atrás).



Tasa de Empleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %



Fuente: INE.

Tasa de Desempleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %



Fuente: INE.

URUGUAY

CALIFICACIÓN DE RIESGO

En América Latina, **los países que cuentan con grado inversor** según las tres principales calificadoras de riesgo (S&P, Moody's y Fitch) a mayo de 2026 son **Chile, Perú y Uruguay**. Uruguay se encuentra en la franja media inferior de grado inversor.



	S&P		Moody's		Fitch	
Muy Alto	AAA		Aaa		AAA	
	AA+		Aa1		AA+	
Alto	AA		Aa2		AA	
	AA-		Aa3		AA-	
Medio superior	A+		A1		A+	
	A	Chile (Estable)	A2	Chile (Estable)	A	
	A-		A3		A-	Chile (Estable)
Medio inferior	BBB+	Uruguay (Estable)	Baa1	Uruguay (Estable) Perú (Estable)	BBB+	
	BBB		Baa2		BBB	Uruguay (Estable) Perú (Estable)
	BBB-	Perú (Estable) Paraguay (Estable)	Baa3	Colombia (Estable) Paraguay (Estable)	BBB-	
Especulativo	BB+		Ba1	Brasil (Estable)	BB+	Paraguay (Positiva) Colombia (Estable)
	BB	Brasil (Estable)	Ba2		BB	Brasil (Estable)
	BB-	Colombia (Estable)	Ba3		BB-	
Altamente especulativo	B+		B1		B+	
	B		B2		B	
	B-	Ecuador (Estable)	B3		B-	Argentina (Estable) Ecuador (Estable)
Riesgoso	CCC+	Argentina (Estable) Bolivia (Estable)	Caa1	Argentina (Estable) Ecuador (Estable)	CCC+	
	CCC		Caa2		CCC	Bolivia (Estable)
	CCC-		Caa3	Bolivia (Positiva)	CCC-	
Extremadamente riesgoso	CC		Ca		CC	

Fuente: Moody's, Fitch y Standard & Poor's.

