



Realidad Macro

Segundo trimestre 2026

SÍNTESIS GLOBAL



	Crecimiento Actividad Económica (PBI) (Anual real)			Expectativas (PMI) (>50 zona de expansión)		Inflación (Interanual)	Tasa de interés
				Servicios	Manufacturas		
	2025	2026	2027	Jul-26	Jul-26	Jun-26	Jul-26
 ESTADOS UNIDOS	2,1%	2,3%	2,2%	53,6	53,9	3,5%	3,75%
 ZONA EURO	1,4%	0,9%	1,2%	51,6	51,9	2,7%	2,4%
 CHINA	5,0%	4,6%	4,1%	50,4	50,9	1,2%	3,0%

SÍNTESIS REGIONAL



		Crecimiento Actividad Económica (PBI) (Anual real)			Índice de actividad económica mensual (Ene-19=100)	Inflación (Interanual)	Riesgo país
		2025	2026	2027	May-26	Jun-26	Ago-26
	BRASIL	2,3%	2,0%	1,6%	114 ↑	4,6%	175
	ARGENTINA	4,4%	2,7%	3,0%	109 ↓	33,5%	427
	CHILE	2,5%	1,3%	2,7%	113 ↑ jun	4,3%	94
	PARAGUAY	6,6%	4,2%	4,0%	129 ↑	1,6%	106

SÍNTESIS URUGUAY



Crecimiento

0,9%

Q1 2026 vs Q1 2025

Expectativas económicas de analistas,
recabadas por la encuesta del BCU

2026 2027
1,3% **1,6%**

Inflación

4,3%

Jul-26

↑ 1,1 puntos
vs

Abr-26
3,2%

Desempleo

7,0%

Jun-26

↓ 0,8 puntos
vs

Mar-26
7,8%

Tipo de cambio

40,2

Jul-26

↑ 0,2 pesos
vs

Abr-26
40,0

Déficit fiscal

4,3% del PBI

Jun-26

↓ 0,4 puntos
vs

Mar-26
4,7% del PBI

Deuda pública

72,2% del PBI

Mar-26

↓ 2,7 puntos
vs

Dic-25
74,9% del PBI

Tasa de interés

5,75%

Jul-26

mismo nivel
vs

May-26
5,75%

Riesgo país

64 p.b.

Ago-26

↑ 2 puntos
vs

Abr-26
62 p.b.

ÍNDICE



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

A low-angle, upward-looking photograph of several tall skyscrapers against a blue sky with light clouds. The perspective creates a sense of height and scale. The image is overlaid with a semi-transparent dark blue filter.

ECONOMÍA GLOBAL

ESTADOS UNIDOS

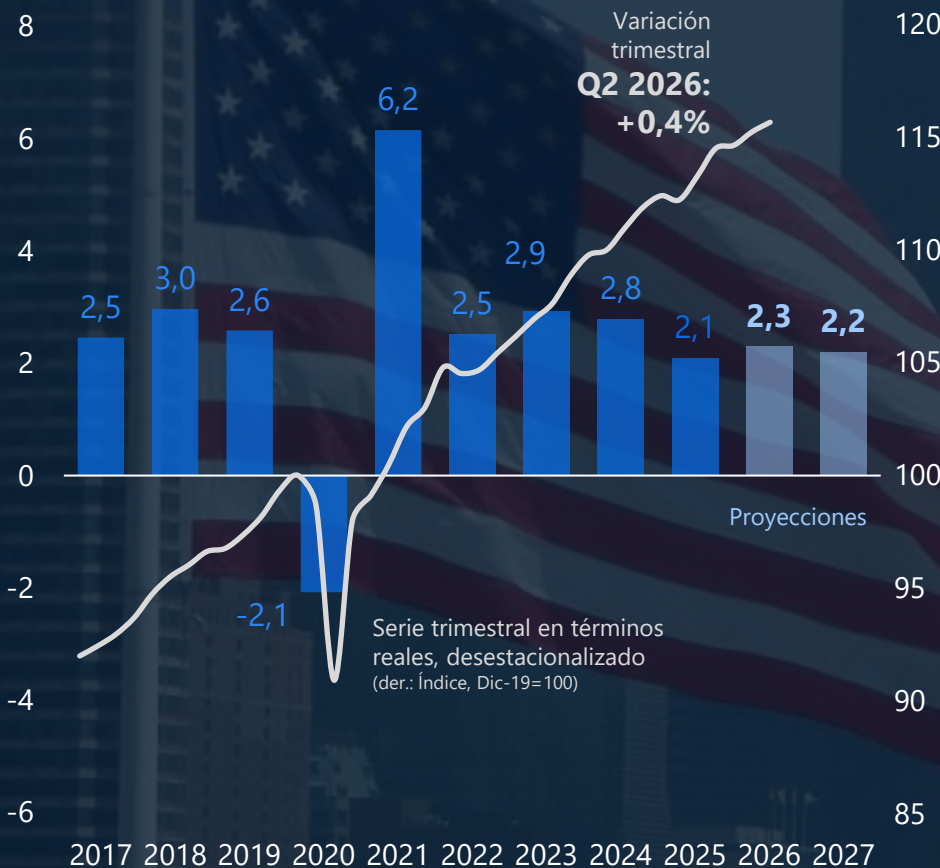
ACTIVIDAD ECONÓMICA

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



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



ZONA EURO

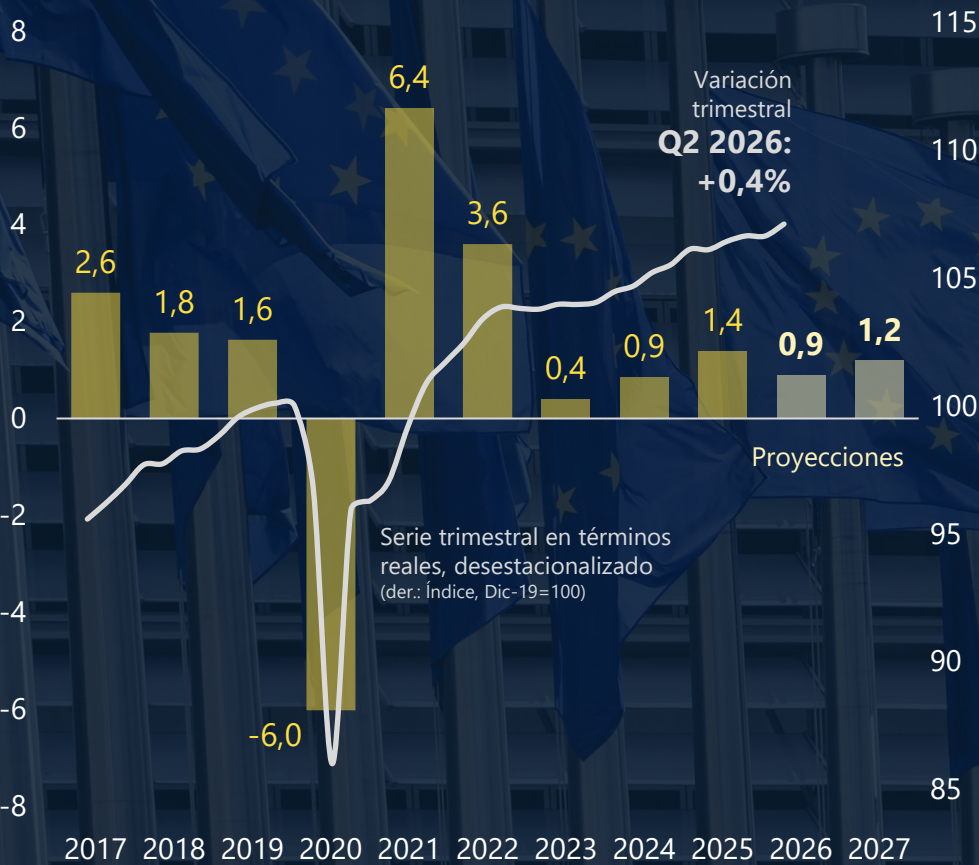
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las estimaciones de julio muestran un menor **crecimiento para 2026 (0,9%) y 2027 (1,2%)** en comparación con los registros previos del Fondo Monetario Internacional, al tiempo que la **actividad económica creció en los dos primeros trimestres del año** (desestacionalizado). En julio las **expectativas empresariales** de servicios mostraron una **recuperación hacia la zona de expansión**, mientras las del sector manufacturero continuaron en zona expansiva.



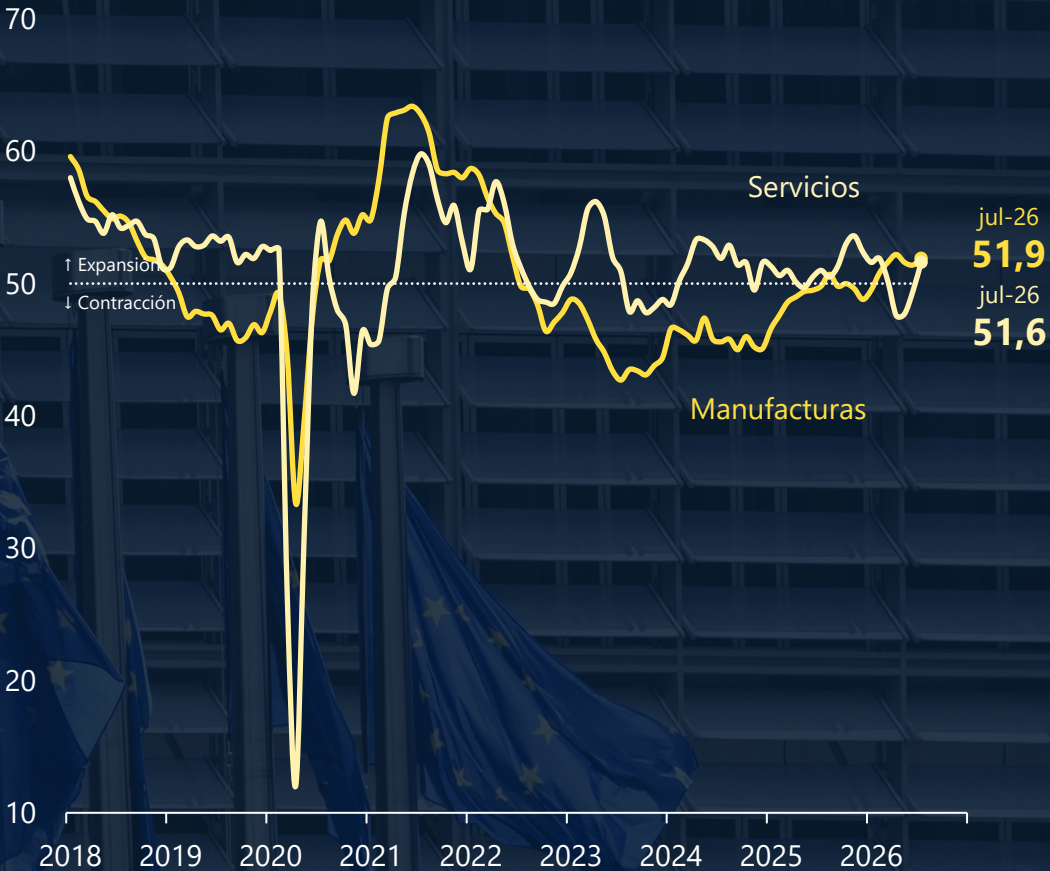
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - World Economic Outlook, proyecciones julio 2026; Eurostat; Federal Reserve Economic Data (St. Louis Fed).
Nota: Los países de la Eurozona incluyen Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

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

ZONA EURO

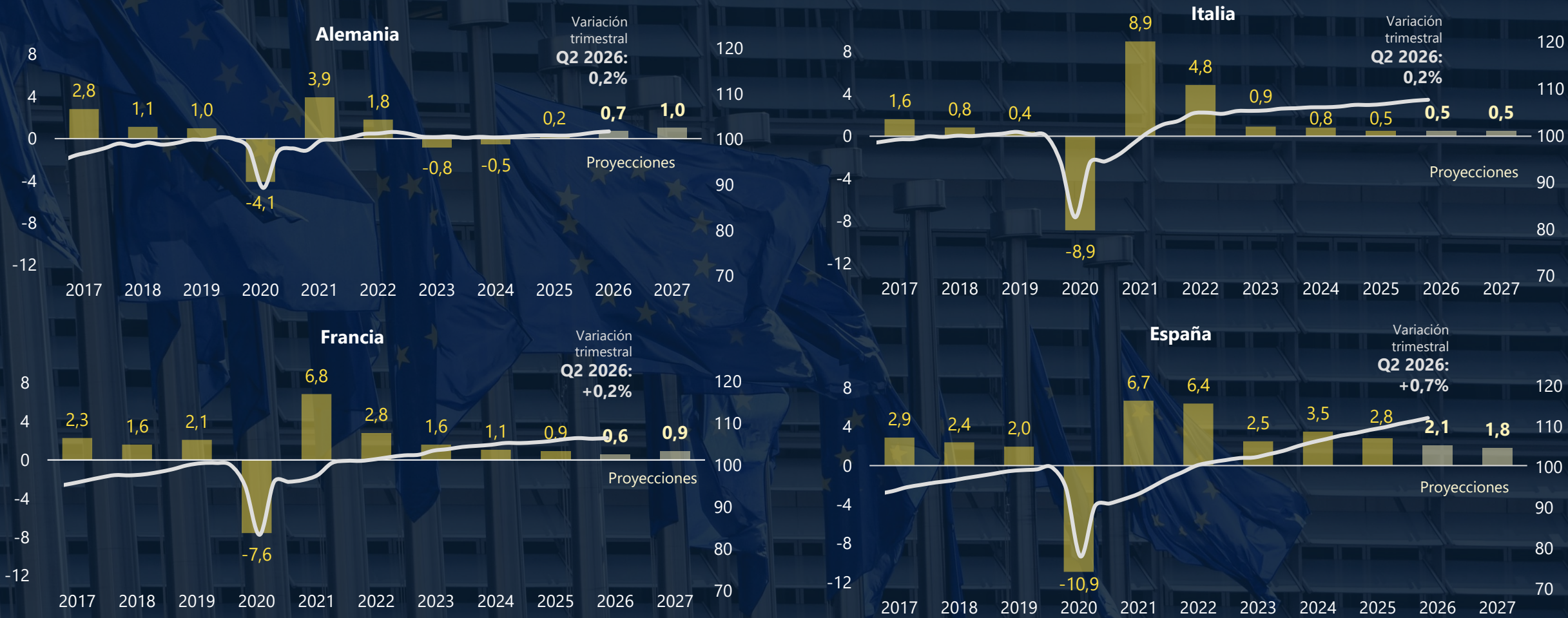
ACTIVIDAD ECONÓMICA

A excepción de España, las estimaciones de crecimiento registraron para las principales economías de la zona euro valores modestos. Para 2026, tanto Alemania, Francia e Italia esperan un crecimiento por debajo del 1%. En España se espera una tasa por encima del 2% y ya se observan 2 trimestres de crecimiento durante 2026. 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



ZONA EURO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Para las principales economías de la zona euro, el **sector manufacturero** se ubica en zona **de expansión en Alemania, Italia y España**, mientras que en Francia permanece levemente en contracción. **En servicios, España muestra el mayor dinamismo, seguida por Italia.** Por su parte, Alemania y Francia se mantienen desde hace meses por debajo del umbral de 50 puntos en este rubro.



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)

Alemania



Italia



Francia



España



CHINA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

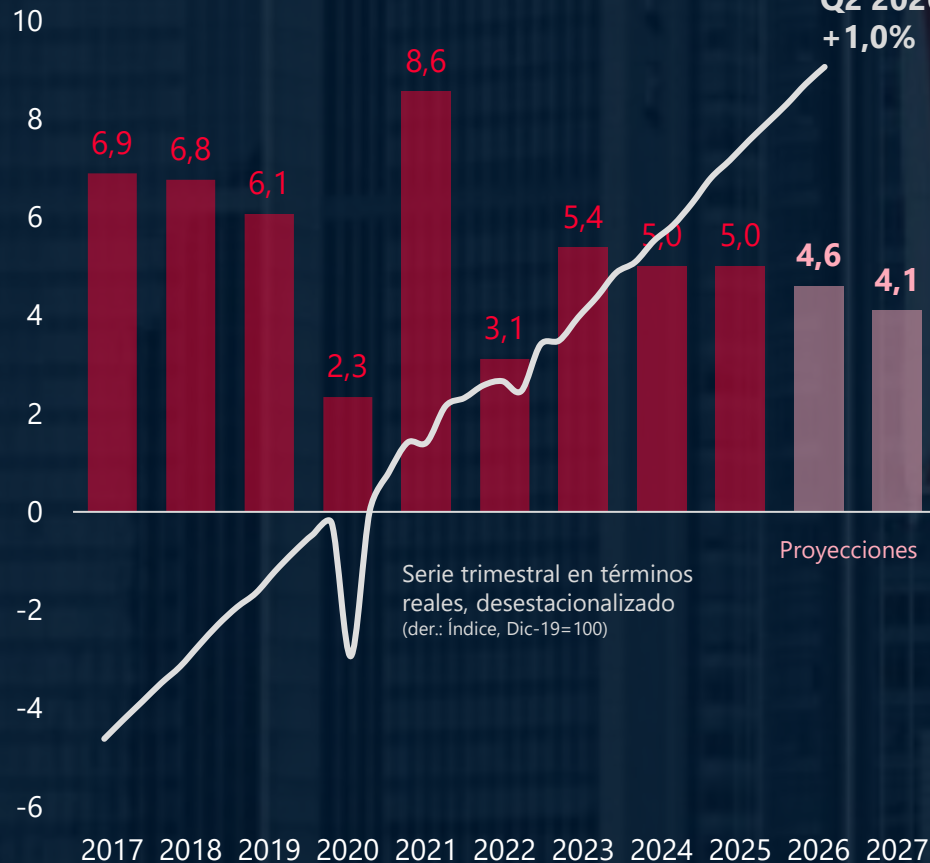
El FMI proyecta un crecimiento de **4,6% para 2026** (por encima a lo previsto tres meses atrás) y **4,1% para 2027**. La actividad económica creció en el primer semestre de 2026 (desestacionalizado), y para julio las **expectativas empresariales** muestran una **expansión tanto en el sector servicios como manufacturas**. No obstante, en los últimos meses, el crecimiento de los servicios se ha deteriorado.



Producto Bruto Interno

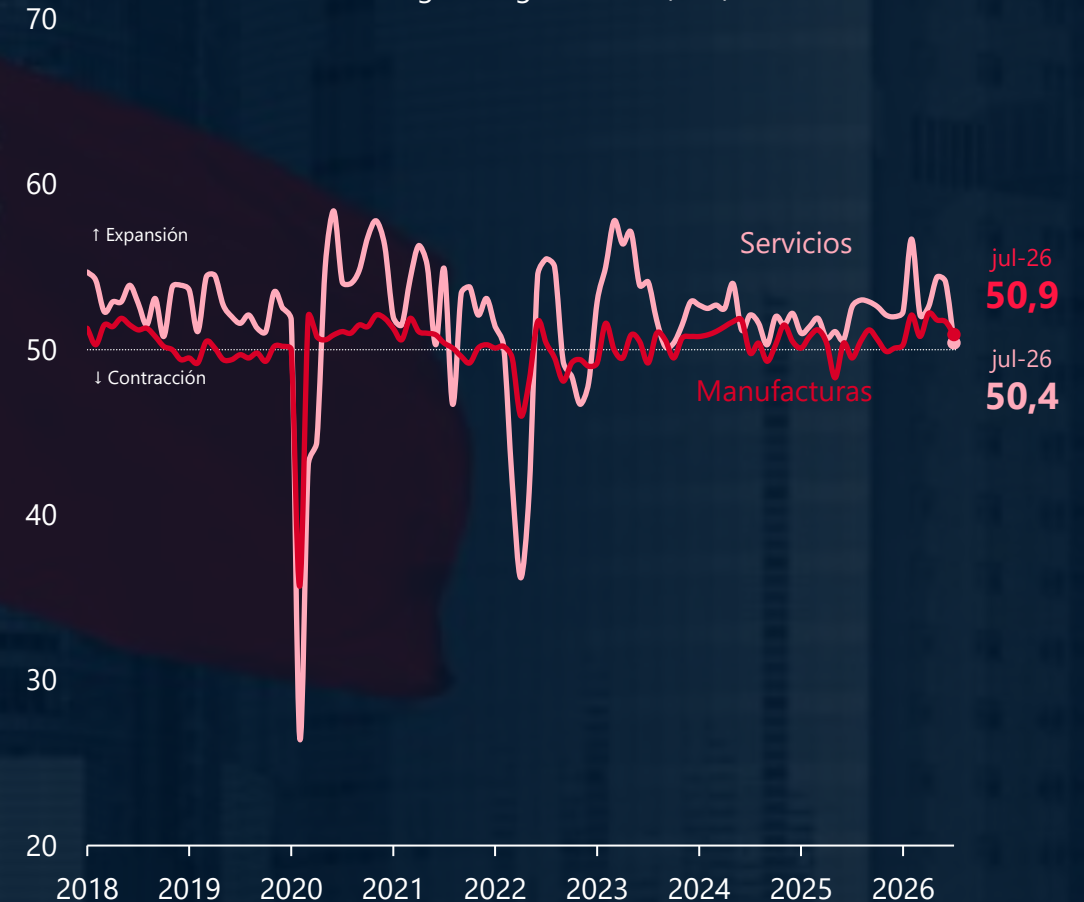
Izq.: Variación anual real, %

Variación trimestral
Q2 2026:
+1,0%



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



En junio, la inflación observada de Estados Unidos se moderó a 3,5%, luego de las subas experimentadas en los primeros meses del año tras las tensiones en Medio Oriente. Por su parte, la inflación subyacente fue inferior a la observada (2,6%). En la zona euro, la inflación anual también se desaceleró (2,7%), y la inflación subyacente fue 2,4%. En ambos casos, las autoridades mantienen prudencia ante la incertidumbre e inestabilidad del petróleo a causa de los conflictos bélicos.



Índice de Precios al Consumo (IPC)

Variación interanual, %

Estados Unidos



Eurozona

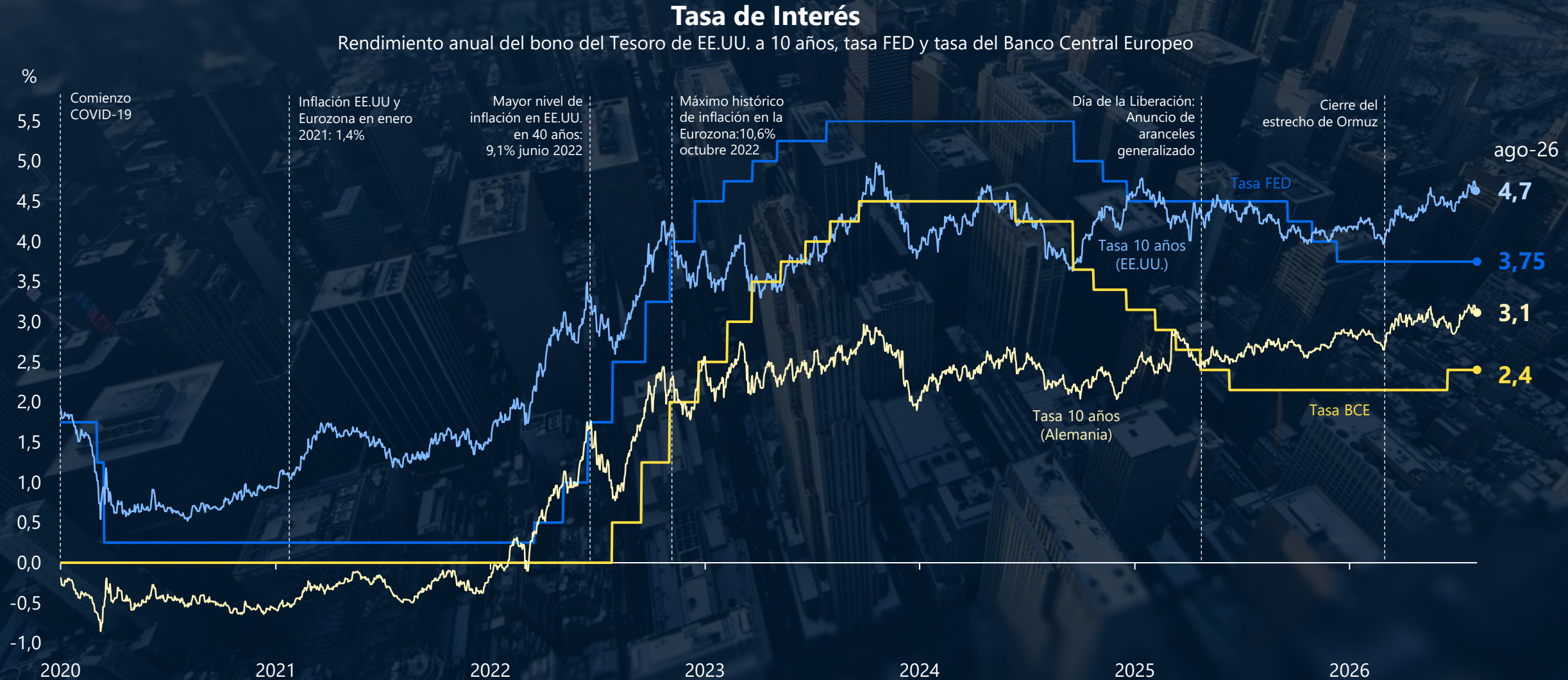


	jun-26
Francia	2,0% ↓
Italia	3,0% ↓
Alemania	2,4% ↓
España	3,6% =

Fuente: Bureau of Labor Statistics, Eurostat.
Nota: la inflación subyacente es la inflación general, pero quitando los elementos más volátiles, como los precios de los alimentos, de los combustibles y de la energía. Las flechas en la tabla indican la variación con respecto a mayo 2026.

TASA DE INTERÉS

La Reserva Federal mantuvo en julio su tasa de interés en el rango de 3,5%-3,75%, ante una inflación todavía elevada y un contexto de fuerte incertidumbre. Por su parte, el Banco Central Europeo aumentó en junio la tasa de referencia a 2,4%. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicó en torno a 4,7%, mientras que el bono alemán a igual plazo rondó 3,1%, reflejando expectativas de una política monetaria restrictiva por más tiempo.



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 9,2% durante 2026, a pesar de las recurrentes bajas por los conflictos bélicos a largo del año.** En tanto, **el EURO STOXX 50** –un índice bursátil que representa las 50 empresas líderes de la zona euro– **acumula desde comienzos del año una suba de 8,7%.**



S&P 500

Índice, último día del mes



EURO STOXX 50

Índice, último día del mes



El precio del petróleo moderó significativamente el fuerte aumento de comienzos de 2026. Tras alcanzar valores promedio por encima de USD 100 por barril, el Brent cayó a USD 82,8 en julio, en un contexto de menor temor a disrupciones prolongadas en el Estrecho de Ormuz, aunque persiste una elevada volatilidad geopolítica. En paralelo, **los precios de los alimentos y metales experimentaron una caída en el último mes**, aunque continúan en niveles superiores a un año atrás.



Alimentos

Índice, ene-2015 = 100



Petróleo

Brent, promedio mensual USD/barril



Metales

Índice, ene-2015 = 100



PRECIOS COMMODITIES

El precio de la carne continuó al alza posicionándose en niveles máximos (por encima de los valores récords de mediados de 2022), apenas por debajo de USD 6. El precio de la leche mostró, tras un repunte en los primeros meses del año, una **nueva caída** y se ubicó sensiblemente por debajo de los máximos recientes. Asimismo, el arroz presentó una leve suba tras la fuerte caída de 2025 (11,5% 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 globe is the central focus, showing a map of the Americas. The globe is tilted and has a grid of latitude and longitude lines. The word 'NORD' is visible at the top, and 'MERIDION' is visible at the bottom. The text 'ECONOMÍAS DE LA REGIÓN' is overlaid in white, bold, sans-serif font. The background is a blurred image of a cityscape, and the entire image has a blue gradient overlay.

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

BRASIL

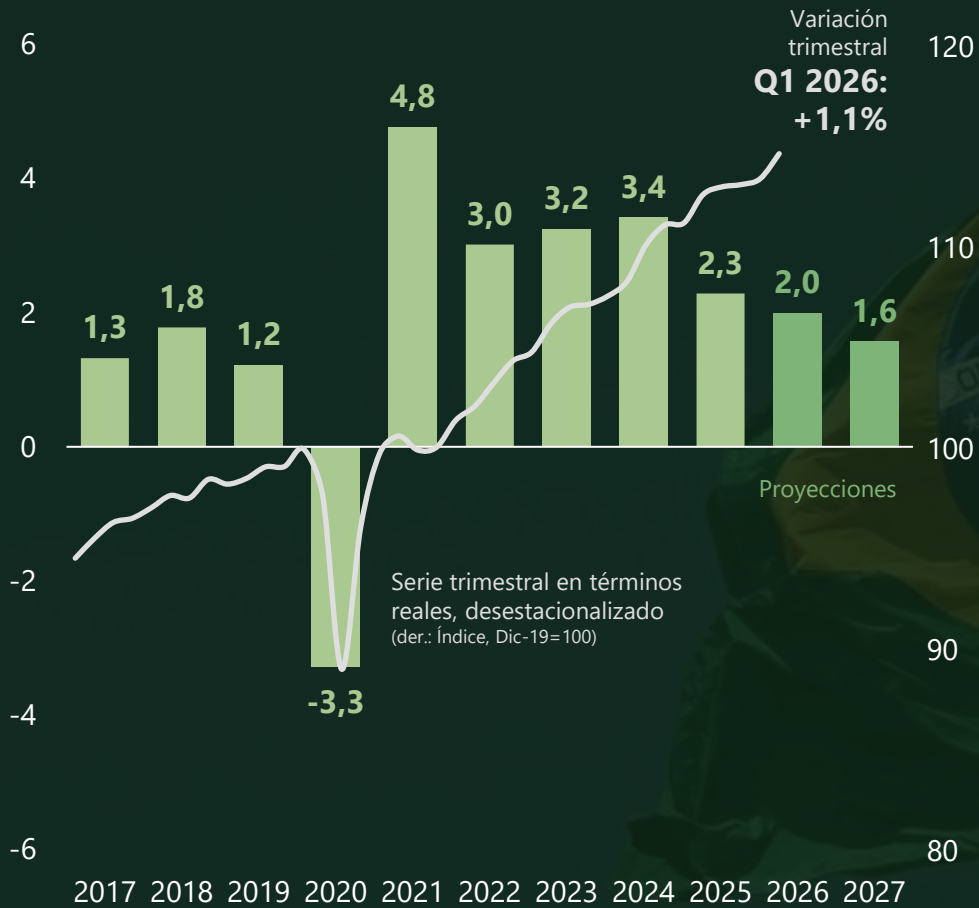
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Brasil registró un crecimiento con mayor dinamismo en el primer trimestre del año (1,1% desestacionalizado). A su vez, el índice mensual de actividad económica sugiere una aceleración del crecimiento en los primeros 5 meses del año corriente. Según las proyecciones del Banco Central de Brasil, el crecimiento este año será 2,0% y 1,6% en 2027.



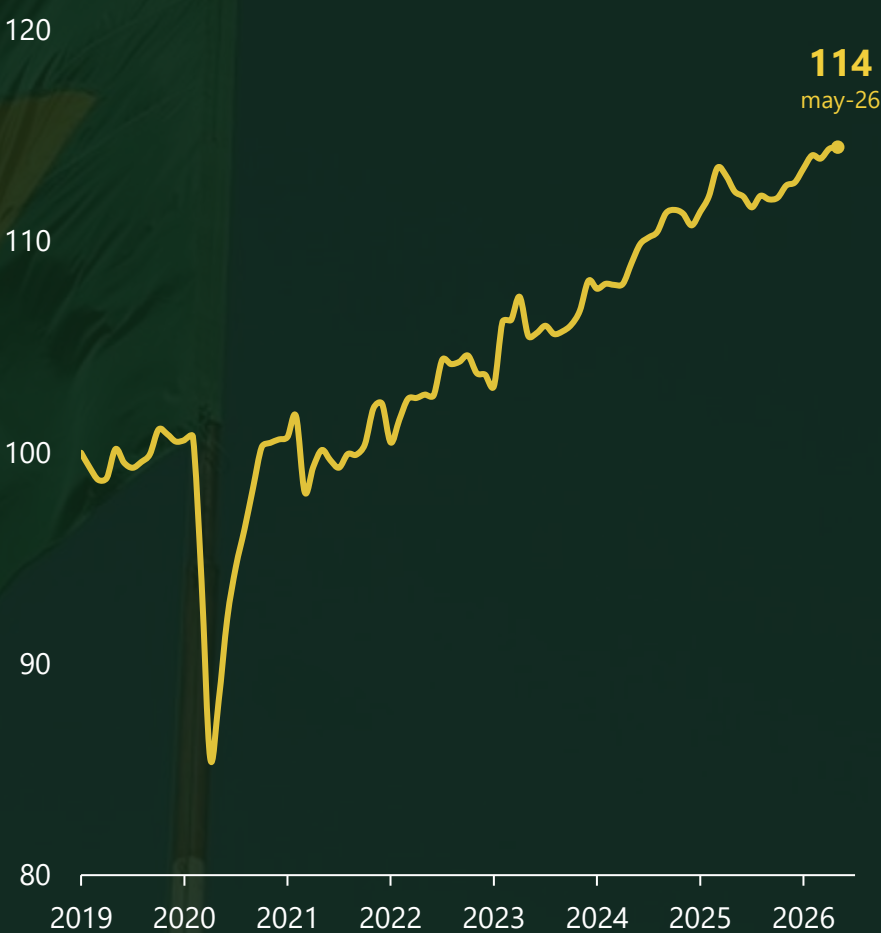
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Índice de Actividad Económica

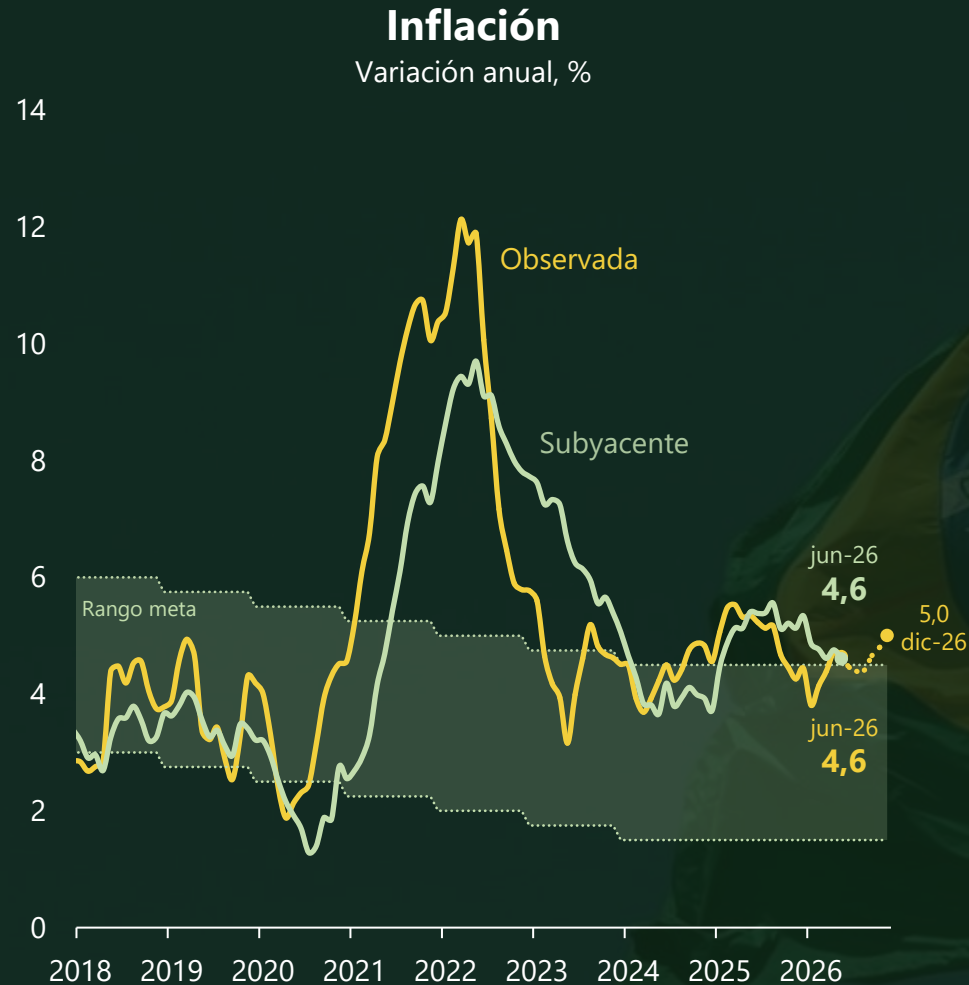
Desestacionalizado, ene-19=100



Fuente: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) y Banco Central do Brasil (BCB). Proyecciones de julio 2026.

Fuente: BCB.

La inflación en junio se posicionó por encima del techo del rango meta (4,6%). Por su parte, la inflación subyacente sigue desanclada y se sitúa en 4,6% en el mismo mes. El tipo de cambio equivale a 5,1 reales por dólar, presentando una caída del 7,8% en el año. El Banco Central de Brasil proyecta que la inflación se sitúe en 5,0% a fin de 2026, por fuera del rango meta, mientras que el tipo de cambio se proyecta apenas por encima de los valores actuales (en 5,2).



BRASIL

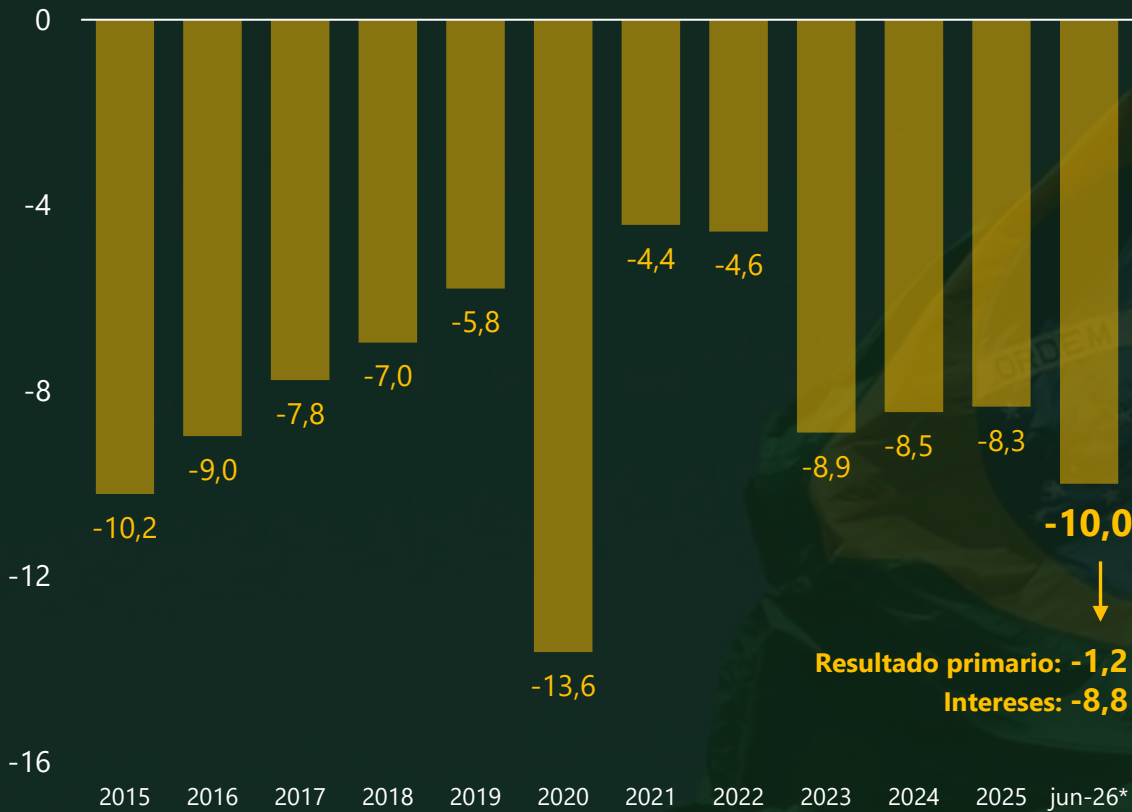
SITUACIÓN FISCAL

Brasil registró un déficit fiscal de 10,0% del Producto Bruto Interno (PBI) en el acumulado de 12 meses a junio, lo que representa el mayor valor desde el shock del Covid-19 en 2020. El resultado fiscal primario registró un déficit del 1,2% del PBI, mientras que el pago por intereses compone la mayor parte del déficit (8,8%). La deuda pública alcanzó 82% del PBI para el mismo mes.



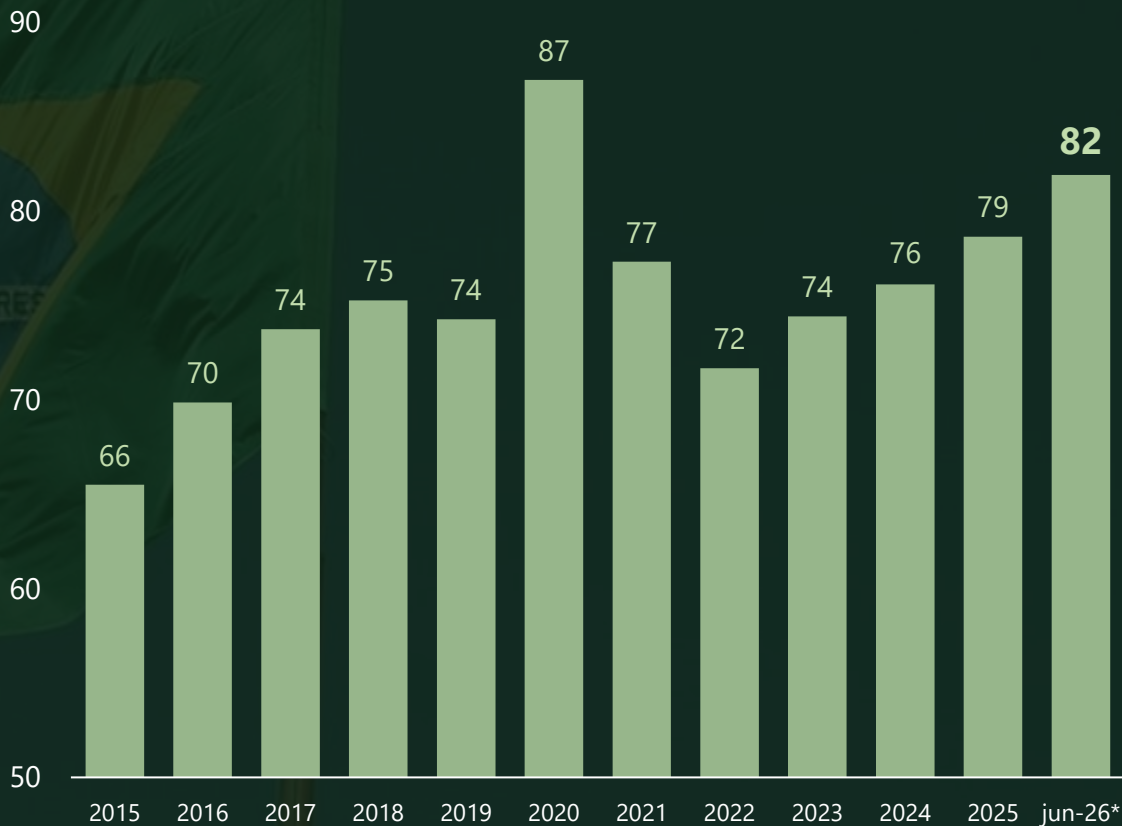
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



BRASIL

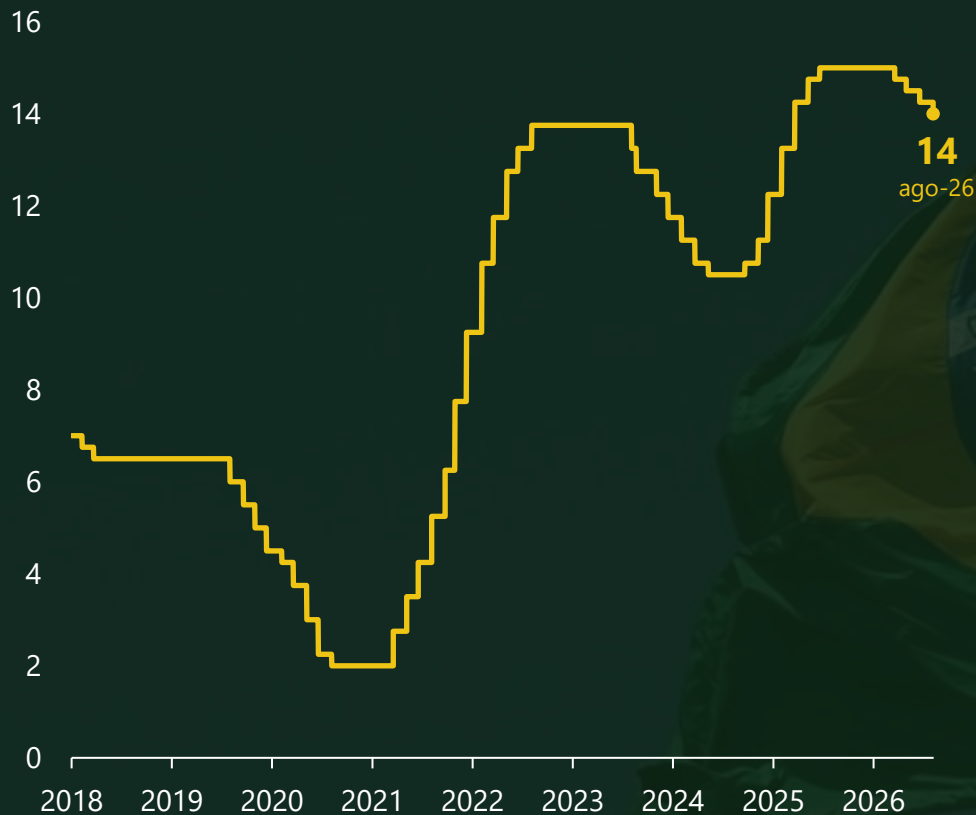
TASA DE INTERÉS

El Banco Central de Brasil inició en marzo de 2026 un ciclo gradual de baja de tasas y en agosto volvió a recortar la Selic en 25 puntos básicos, llevándola a 14,0%, 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 se ubicó en 175 puntos básicos.



Tasa de Interés

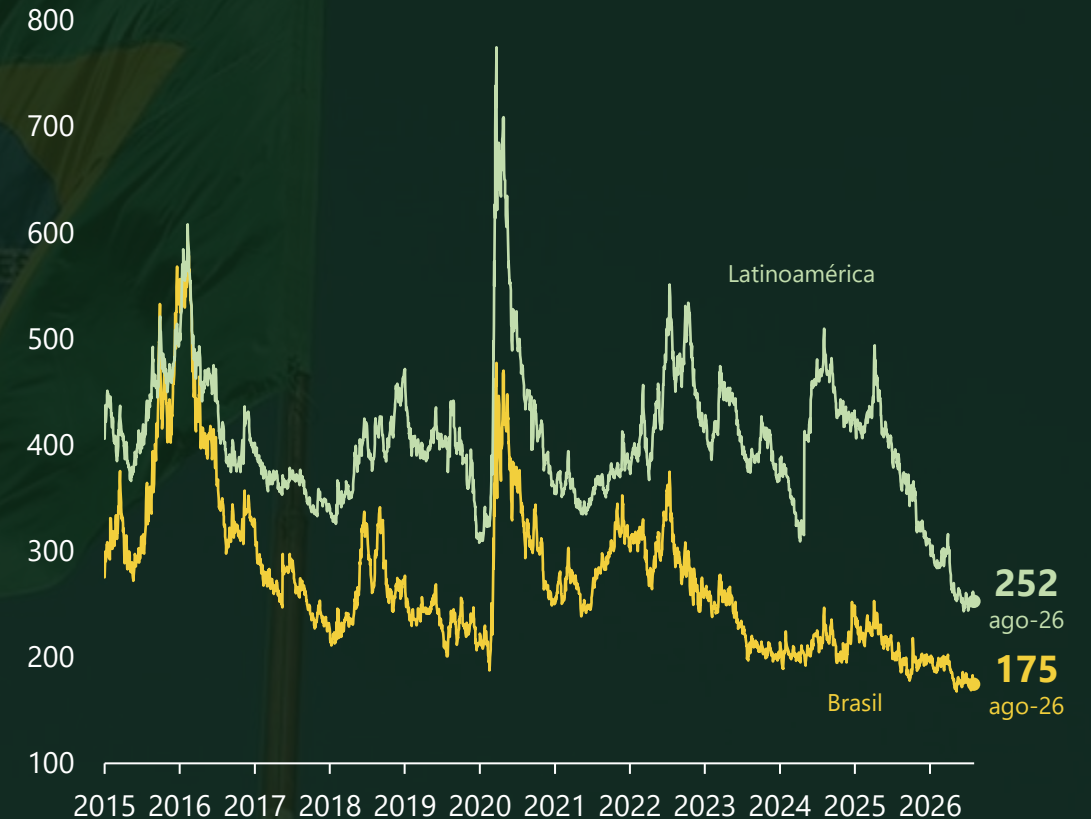
Tasa Selic, %



Fuente: BCB.

Riesgo País

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



Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 5/8/2026.

ARGENTINA

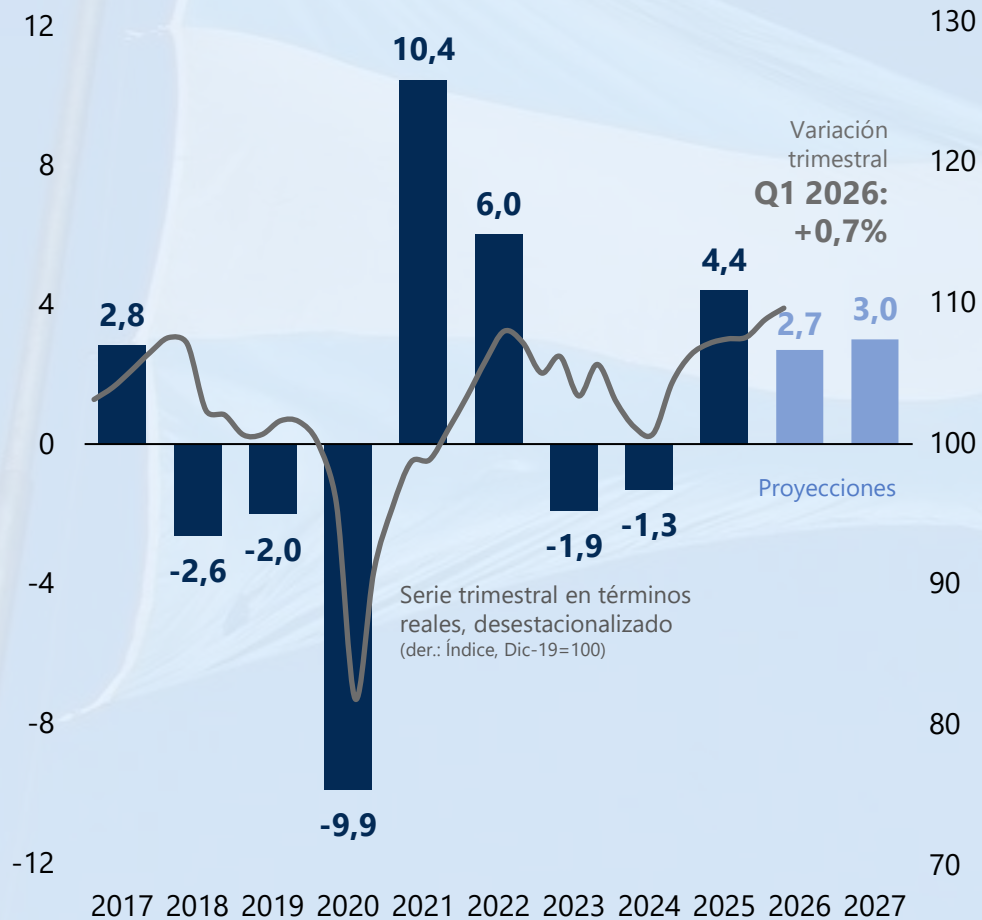
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina registró un crecimiento de 0,7% en el primer trimestre del año. Por su parte, en abril y mayo, el índice mensual de actividad económica mostró dos caídas (desestacionalizadas). En cuanto a las proyecciones anuales, se espera un crecimiento de 2,7% para 2026 y 3,0% para 2027, considerablemente por debajo de las realizadas a comienzos de año.



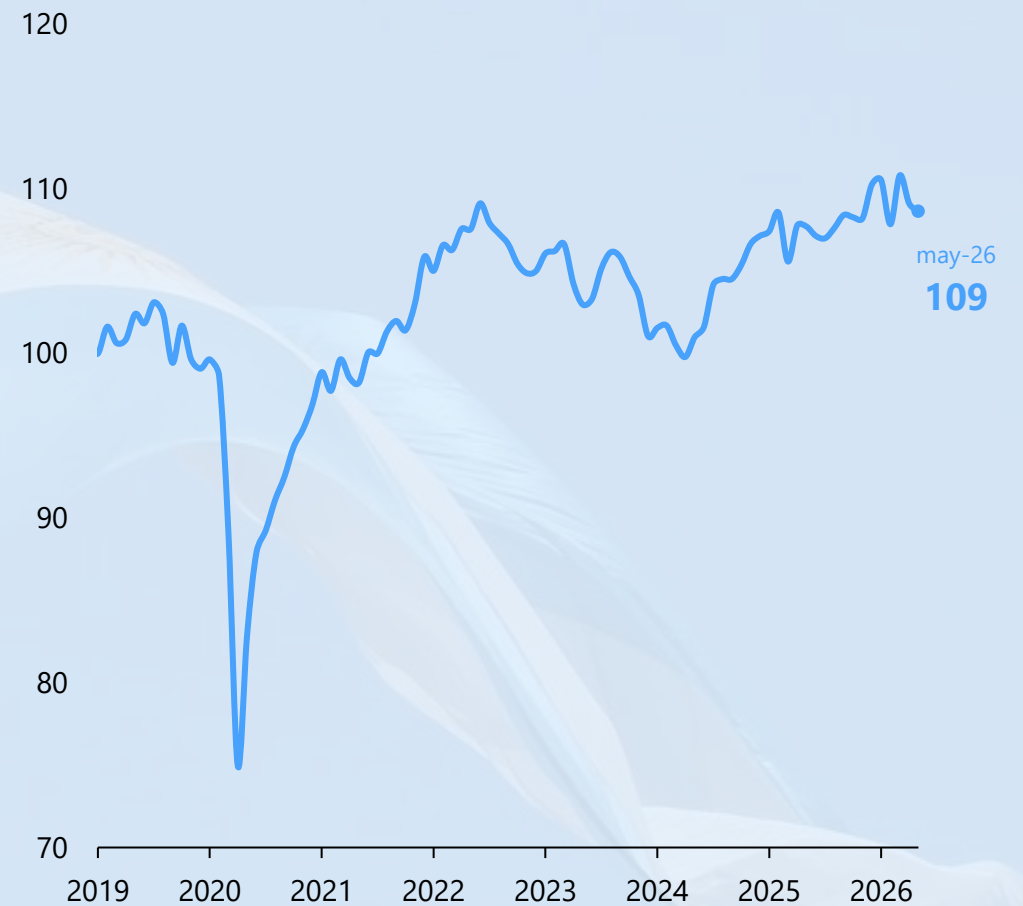
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Estimador Mensual de Actividad Económica

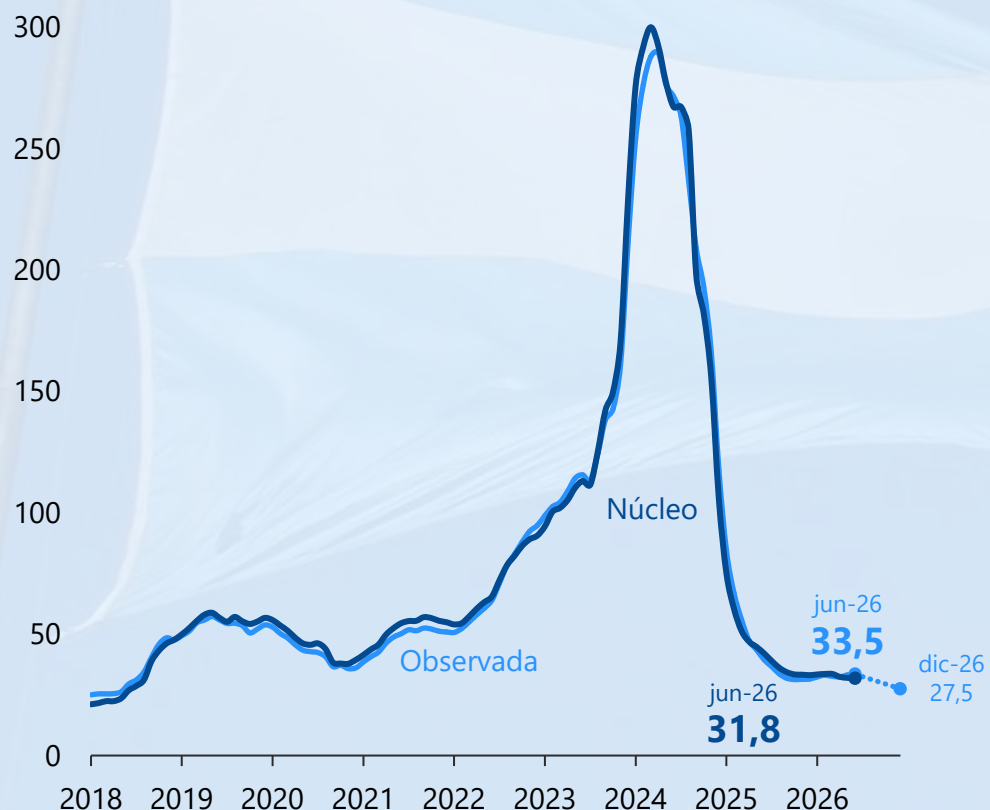
Índice desestacionalizado, ene-19 = 100



En los últimos tres meses, la inflación volvió a desacelerarse y el IPC interanual se ubicó en **33,5% en junio**, con un **aumento mensual de 1,9%** (el más bajo desde setiembre de 2025). Por su parte, **las proyecciones continúan anticipando una baja gradual hacia fin de año (27,5%)**. Bajo el nuevo esquema, el tipo de cambio promedio se ubica en torno a los **1.500 pesos argentinos por dólar**, con una brecha reducida frente al dólar blue. Para 2026, se espera que el dólar continúe al alza.

Inflación

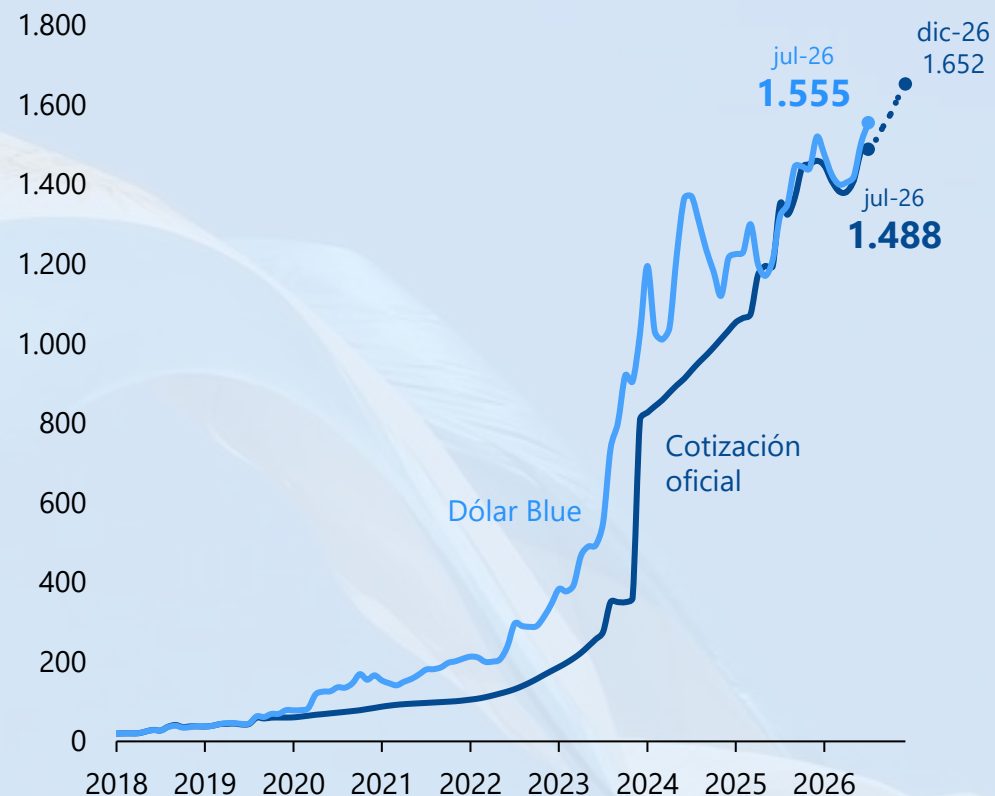
Variación anual, %



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

Tipo de Cambio

Pesos argentinos por dólar



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

ARGENTINA

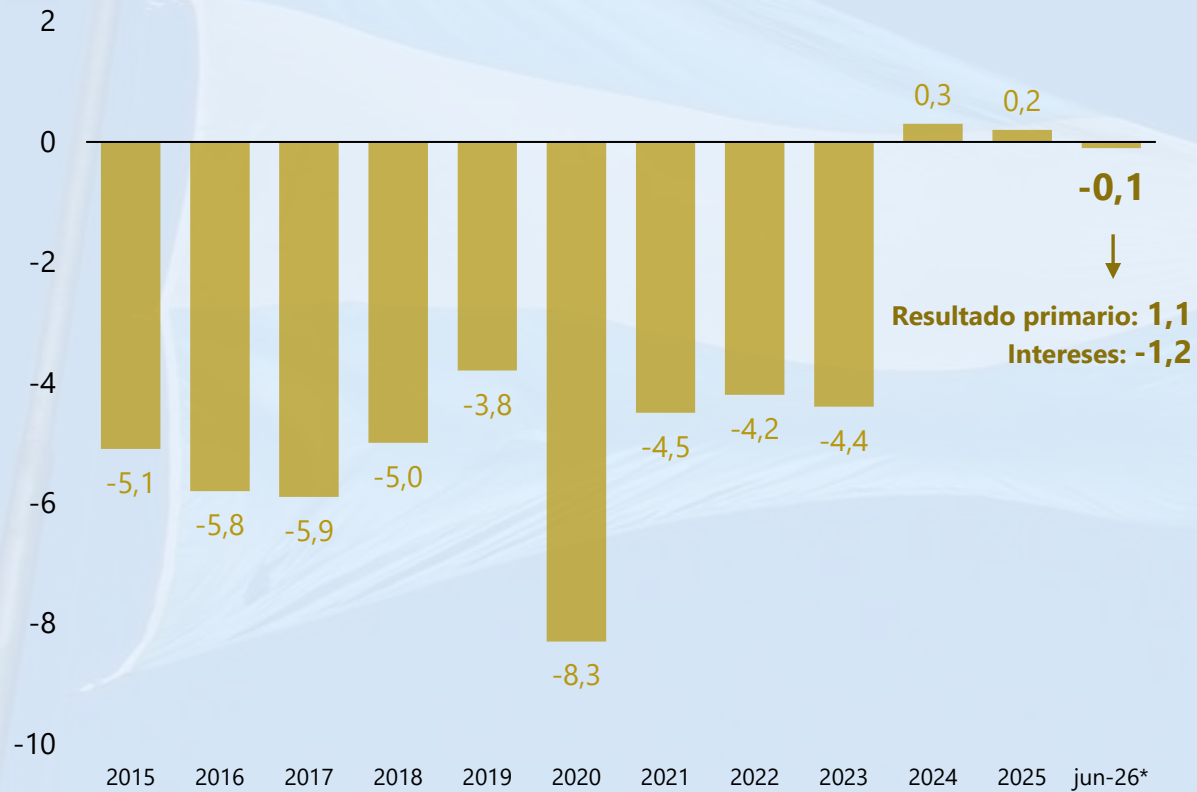
SITUACIÓN FISCAL

El resultado fiscal mostró un leve deterioro en junio. En los últimos doce meses, el Sector Público Nacional registró un superávit primario de 1,1% del PIB y un déficit financiero de 0,1%. En el primer semestre, el superávit primario se encontró levemente por debajo de la meta acordada con el FMI. **La deuda pública se ubicó en torno a 73% del PIB** y el Tesoro mantuvo elevados niveles de refinanciación de vencimientos en moneda local.



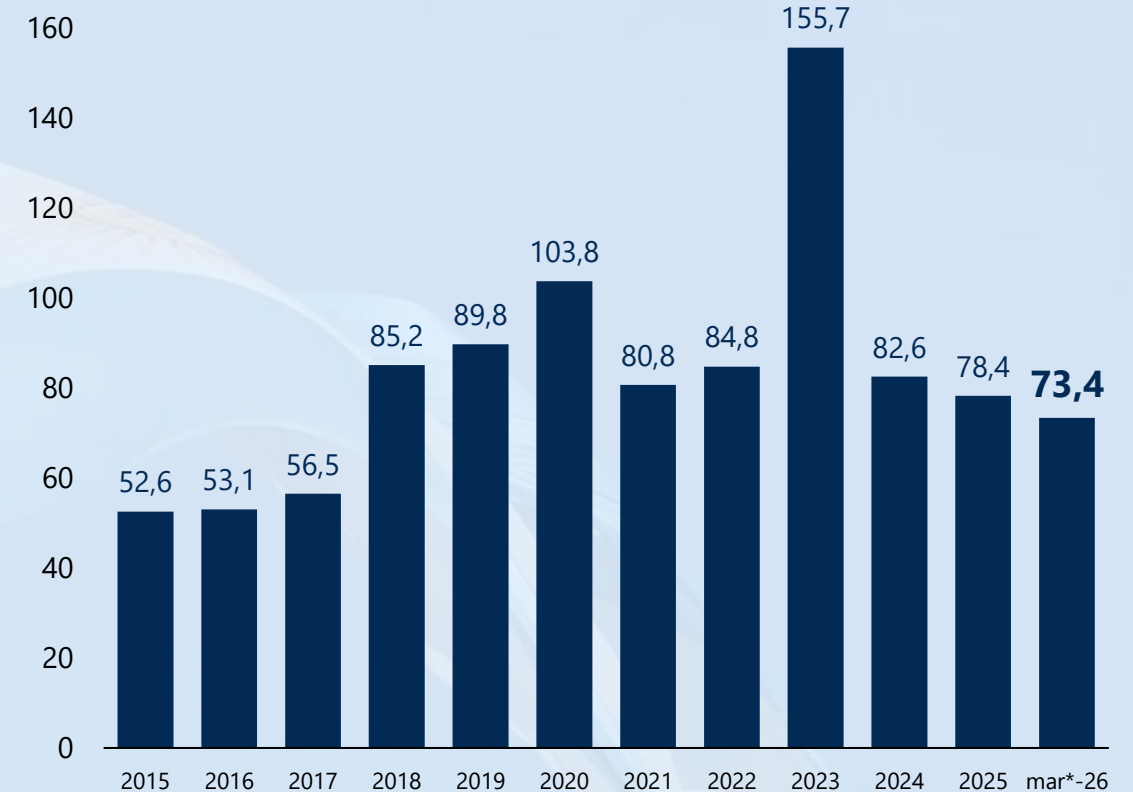
Resultado Fiscal

% del PIB



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 continúa disminuyendo y a principios de agosto se ubicó en 427 p.b., posicionándose en los niveles más bajos desde 2018.



Tasa de Interés

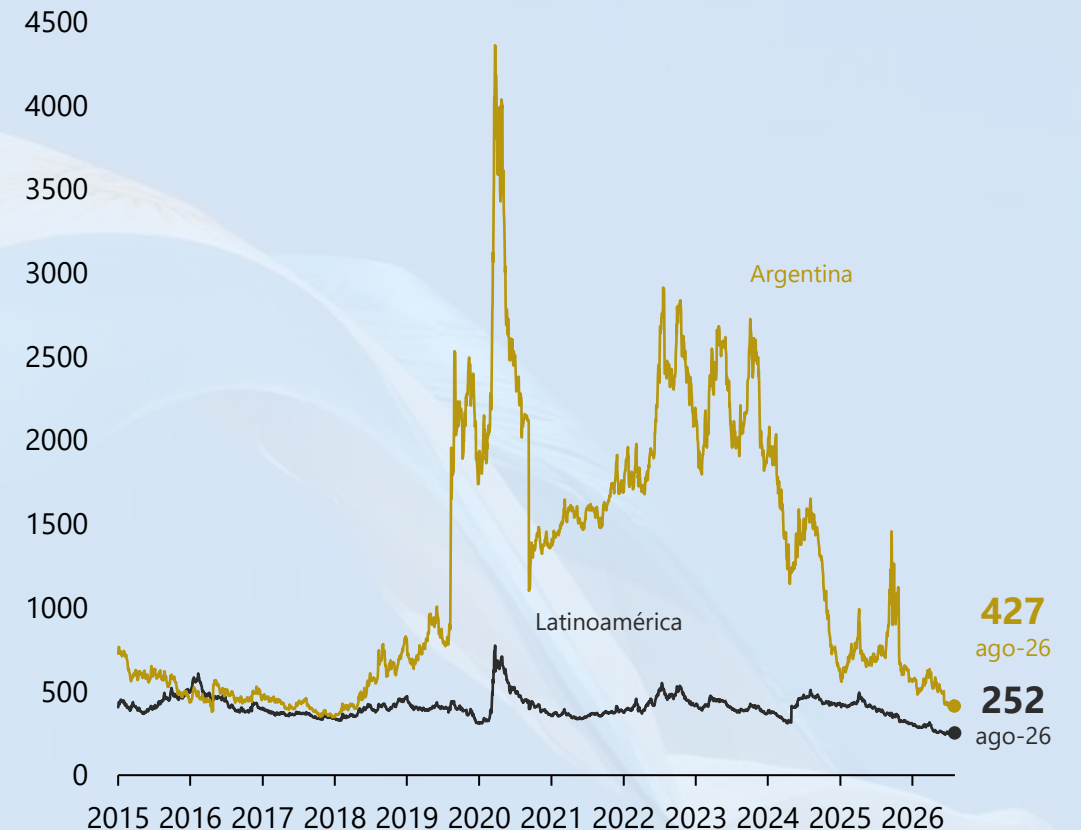
% , tasa TAMAR y tasa previa de política monetaria



Fuente: BCRA.
Nota: La TAMAR es la tasa de interés de referencia para los depósitos a plazo fijo mayoristas en pesos de bancos privados.

Riesgo País

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



Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 5/8/26.

CHILE

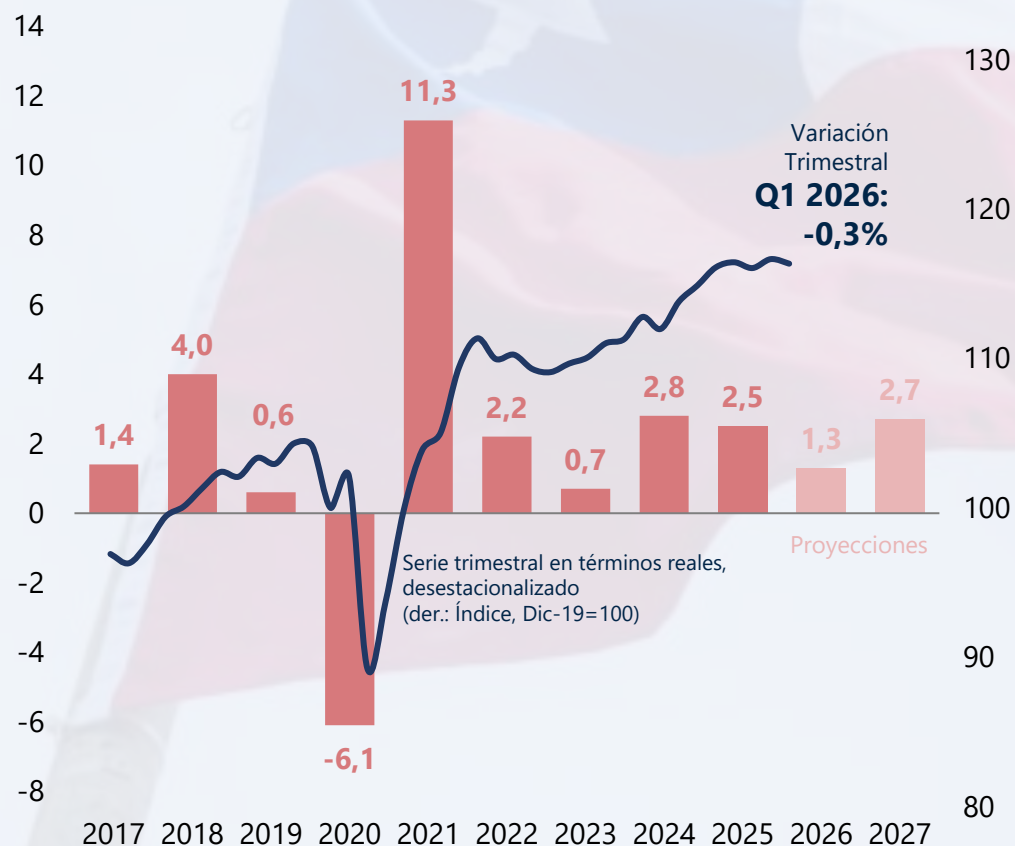
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Chile registró una contracción de su actividad económica de 0,3% en el primer trimestre del año. Sin embargo, en el segundo trimestre el indicador de actividad mensual ha registrado signos de crecimiento. El Banco Central proyecta un crecimiento de 1,3% en 2026 (0,7 puntos inferiores a los pronosticado tres meses atrás) y 2,7% en 2027.



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

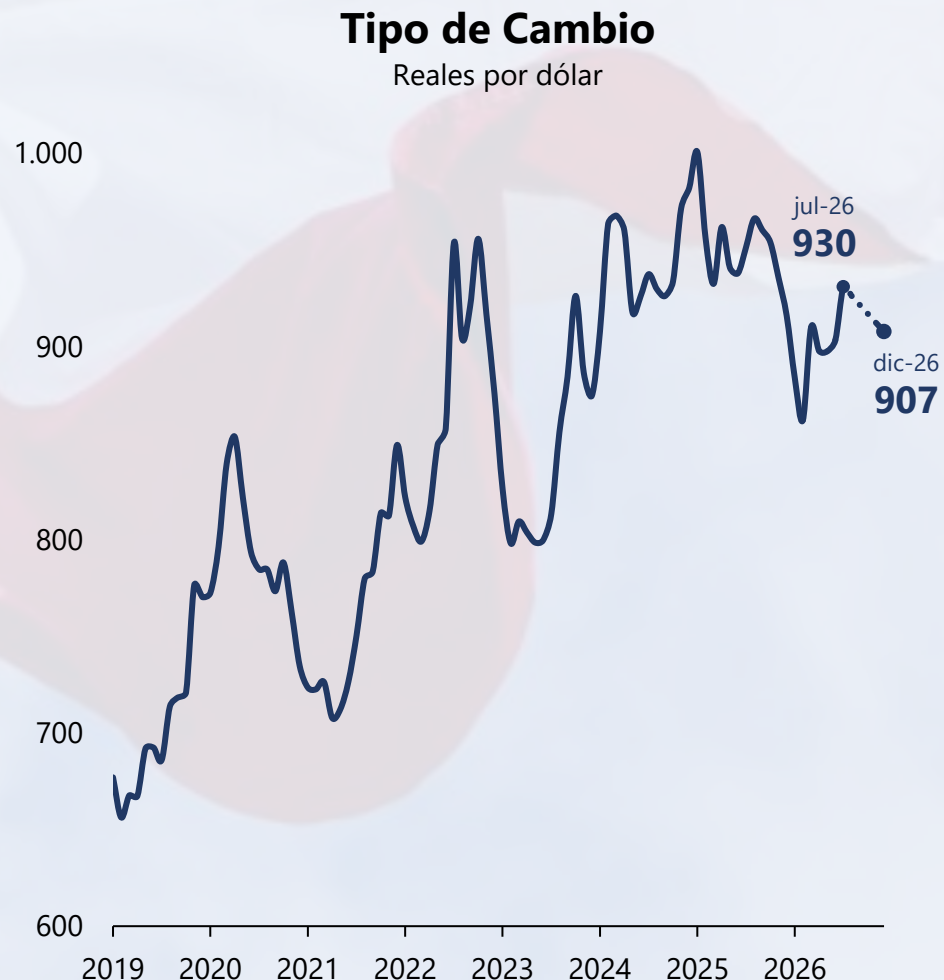
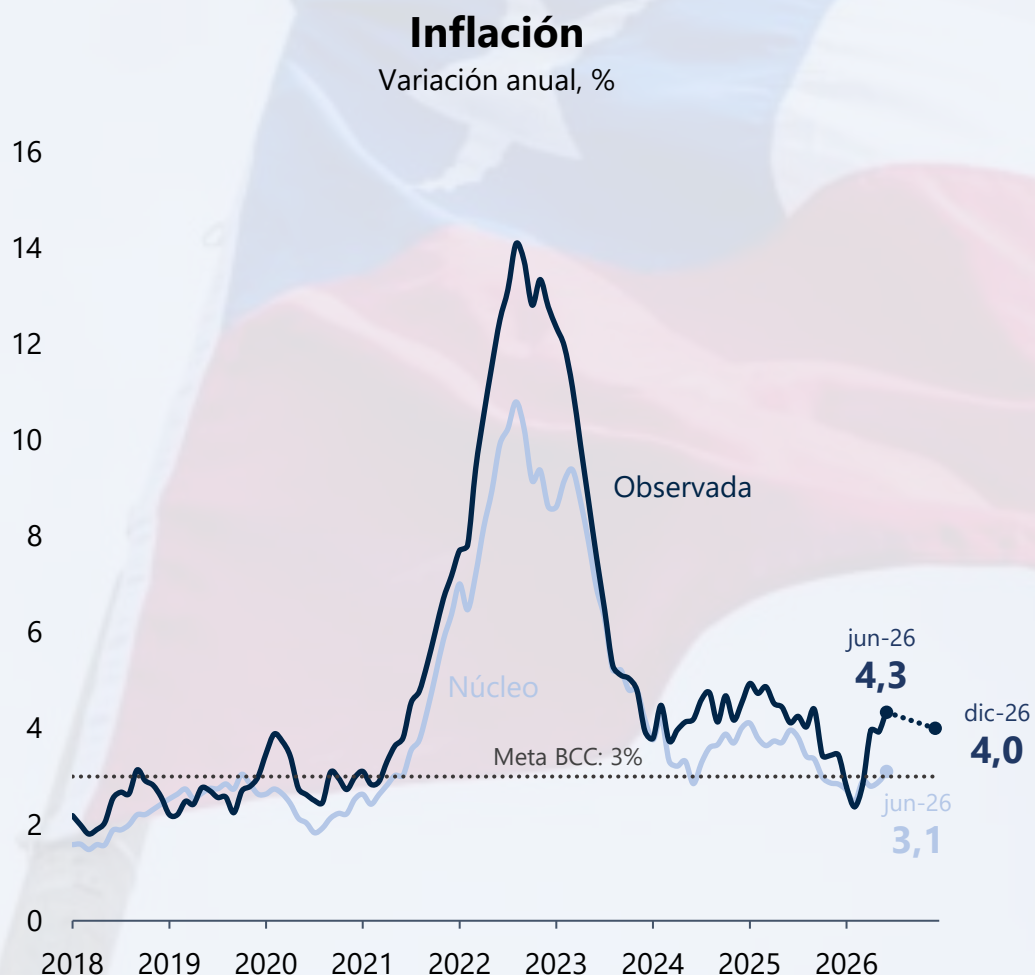


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



La inflación fue 4,3% interanual en junio, ubicándose por arriba del límite superior del rango de tolerancia de la meta. Las proyecciones son de 4% hacia fines de 2026. Por su parte, **la inflación subyacente se situó en niveles inferiores a la observada** (3,1% en junio). El **tipo de cambio siguió una trayectoria ascendente** y se ubicó en 930 pesos por dólar a fines de julio, mientras que las proyecciones apuntan a una caída en los meses restantes de 2026.

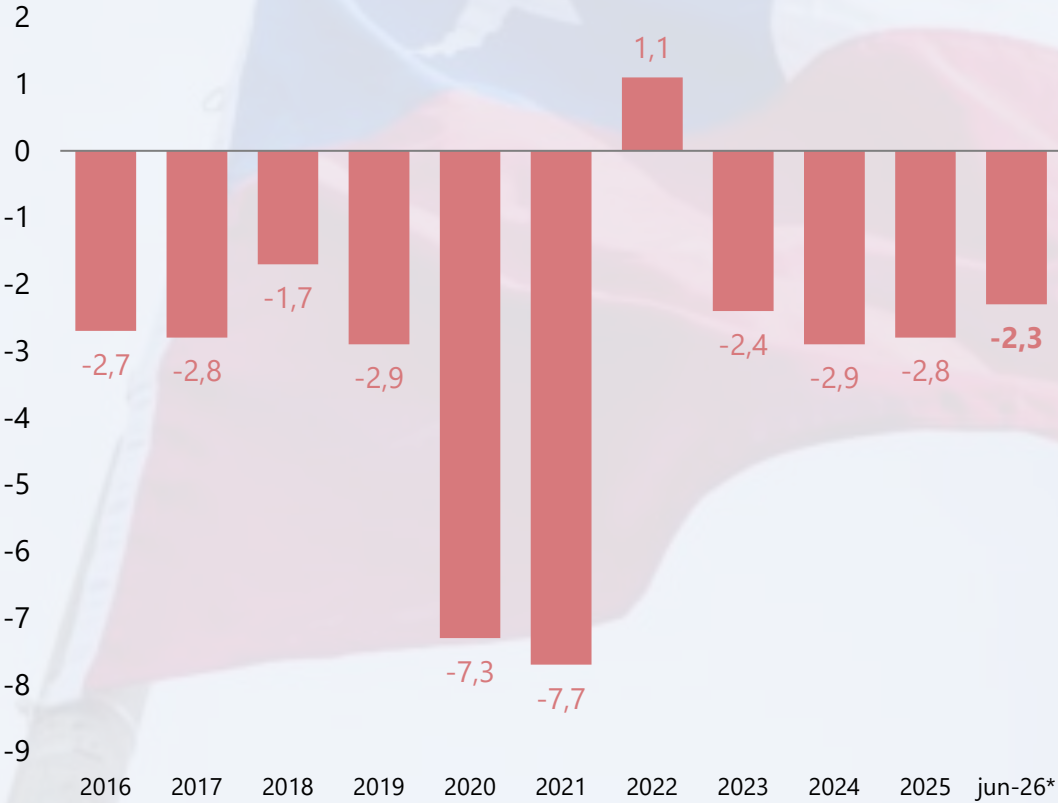


El resultado fiscal efectivo registró un déficit de 2,3% del PIB en los doce meses cerrados a junio, 0,5 puntos porcentuales menor al cierre de 2025. La mejora se dio en un contexto de contención del gasto que logró más que compensar el menor dinamismo de la actividad económica. Por su parte, en marzo la **deuda del Gobierno Central** alcanzó 52,3% del PIB.



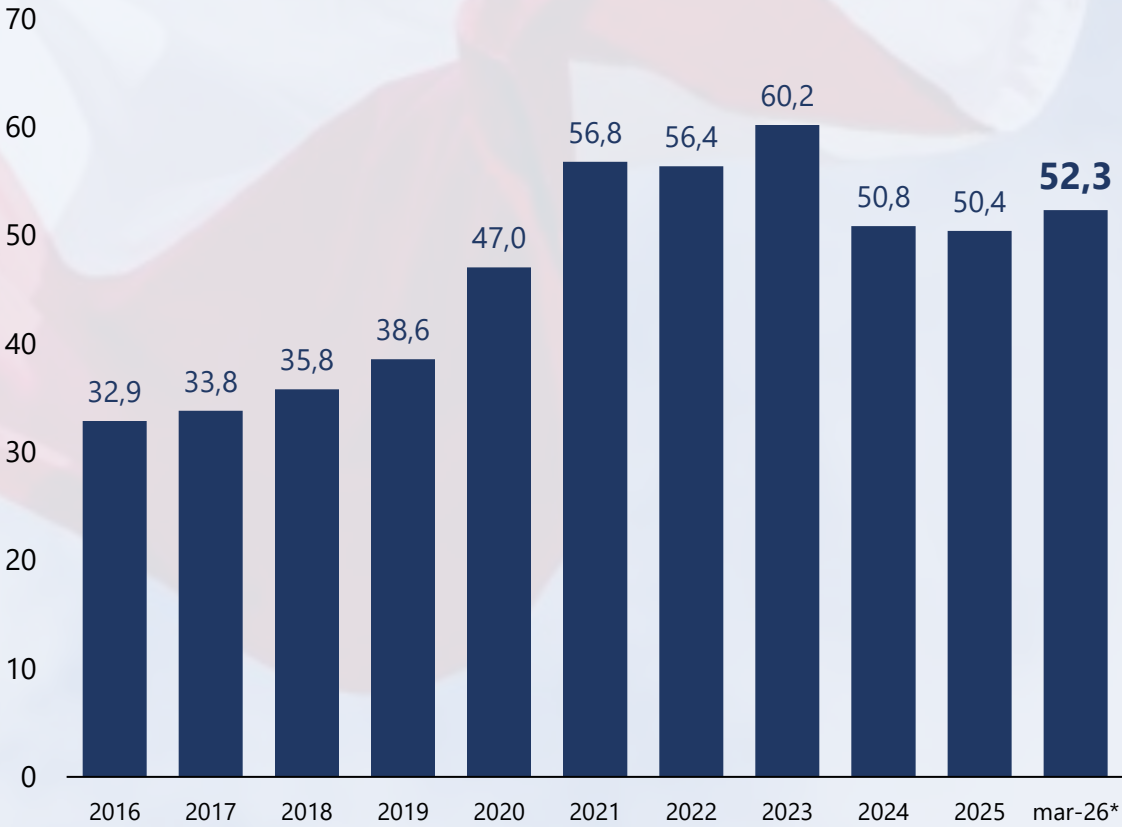
Resultado Fiscal

% del PIB



Deuda Pública

% del PIB



Fuente: Consejo Fiscal Autónomo y Dirección de Presupuesto Gobierno de Chile (DIPRES). Nota: 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. *Acumulado 12 meses

CHILE

TASA DE INTERÉS

El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,5% durante el primer semestre de 2026, adoptando una postura 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 94 puntos básicos en agosto, consolidando a Chile como el segundo con menor riesgo país de América Latina.



Tasa de Interés

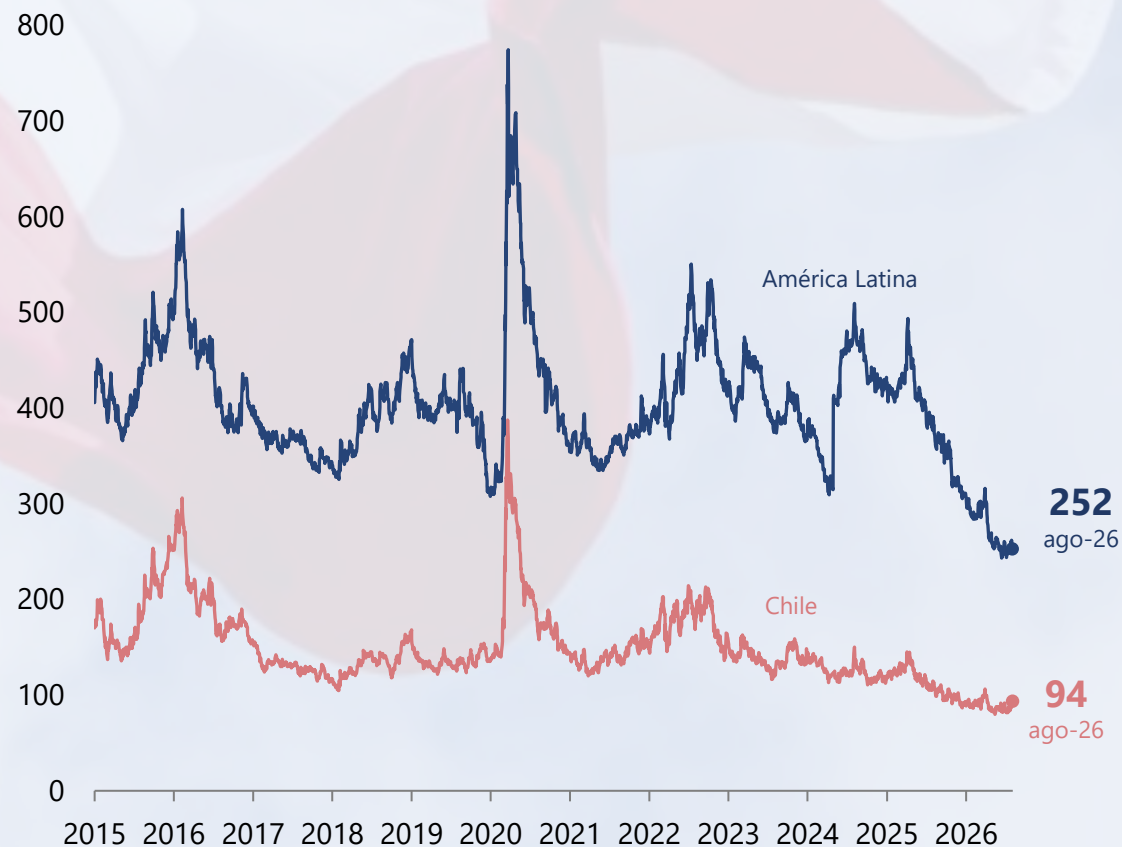
%



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 5/8/26.

PARAGUAY

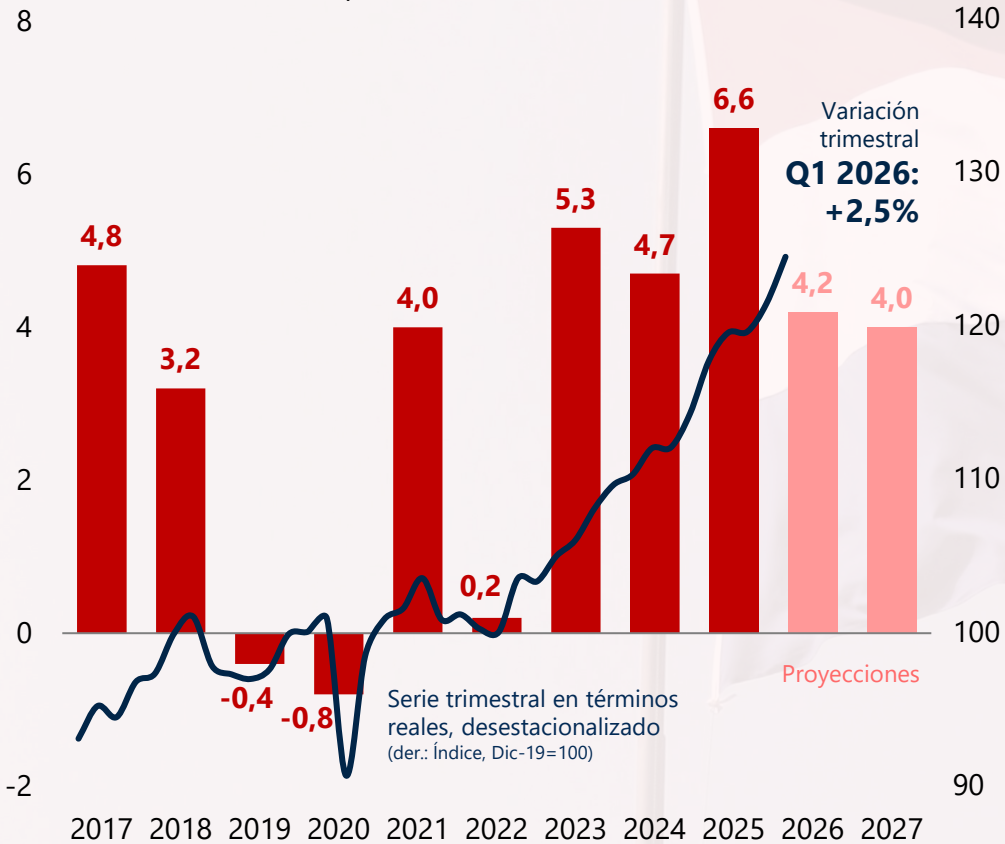
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Paraguay registró una suba del 2,5% en el primer trimestre de 2026, en comparación con el trimestre anterior, desestacionalizado. Por su parte, el índice de actividad económica ha mostrado una tendencia al alza más moderada que el PBI, si se consideran los primeros cinco meses del año. Las proyecciones anuales provenientes del Banco Central apuntan a **tasas de crecimiento de 4,2% en 2026 y 4,0% en 2027.**



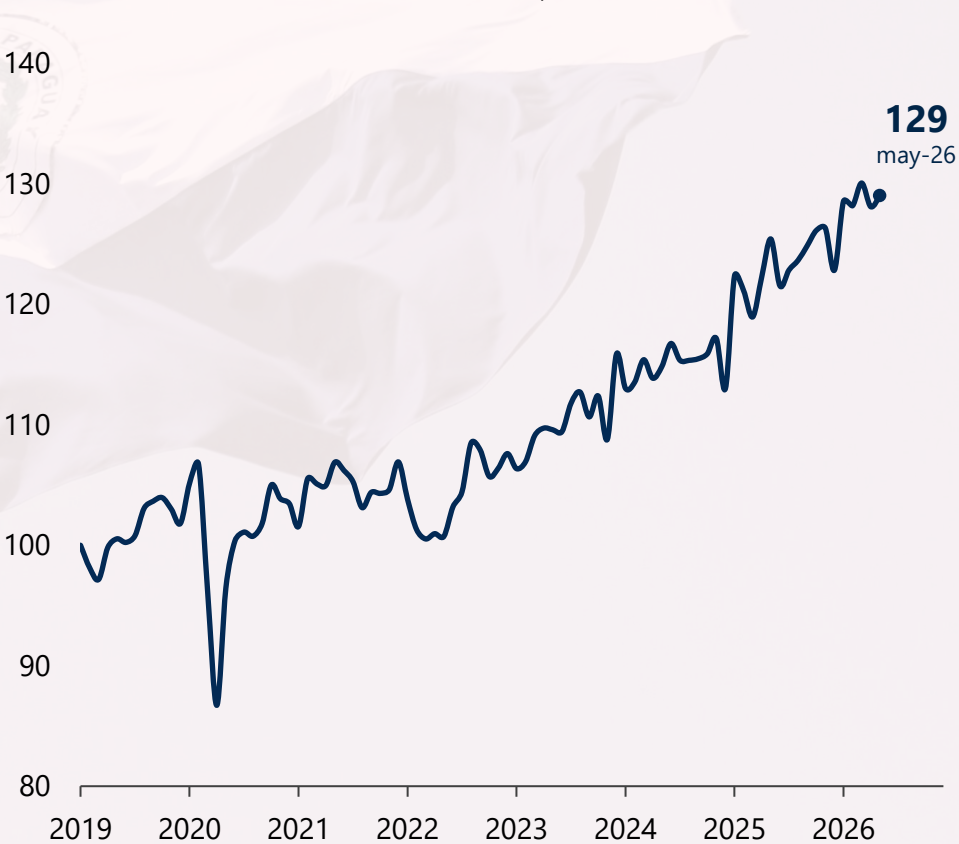
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

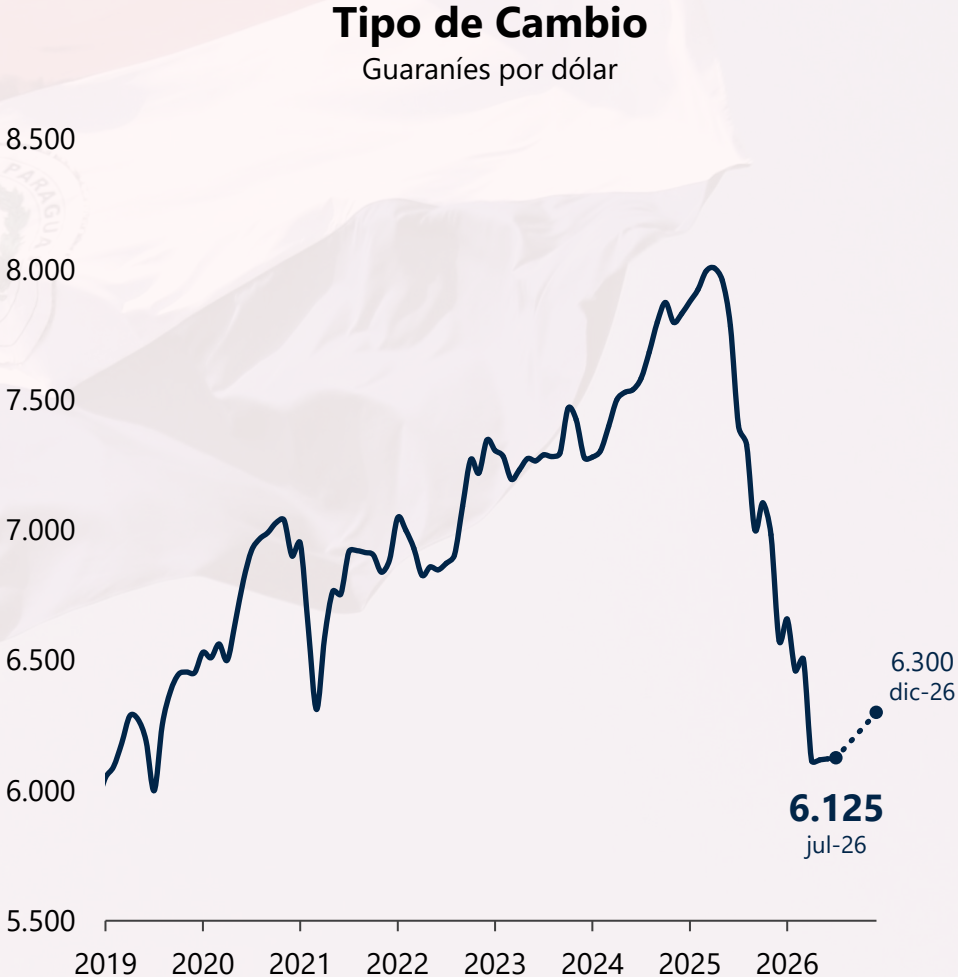
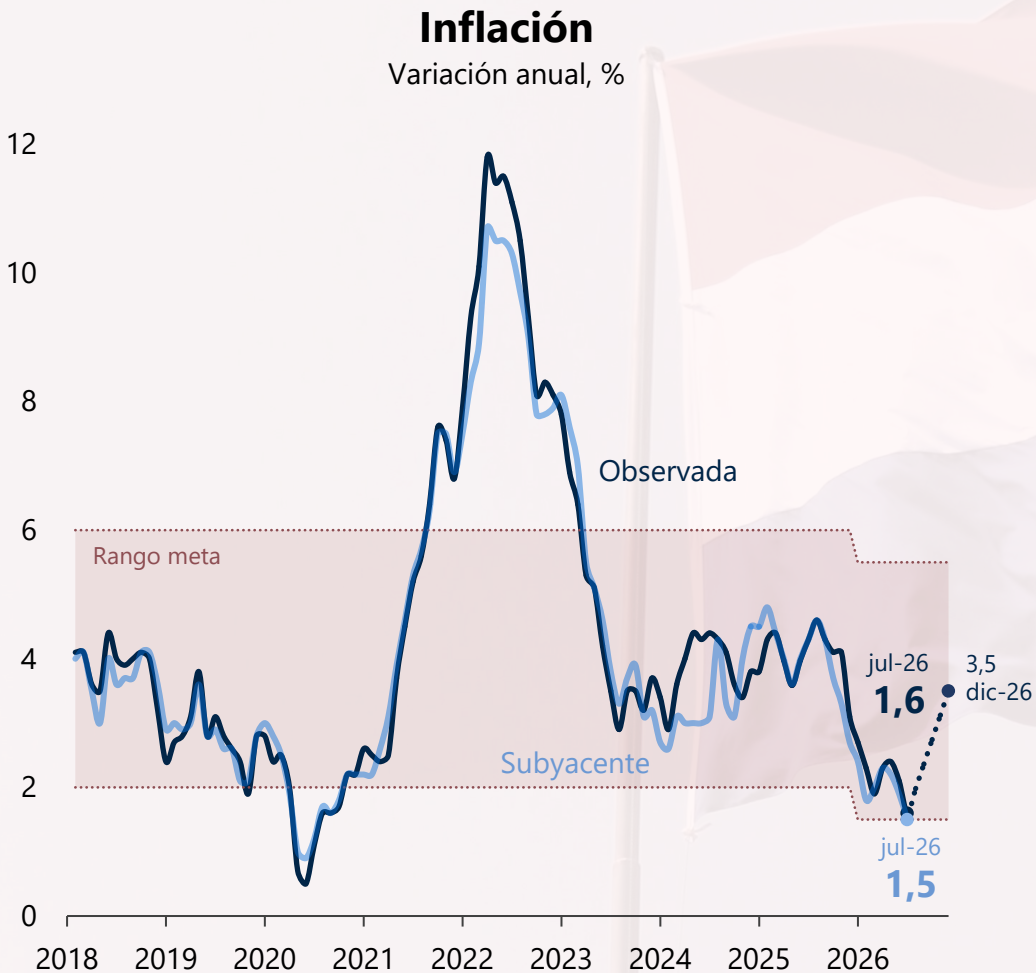


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



El índice de precios se encuentra cercano al piso del rango meta (tanto en el componente observado como en el subyacente) con una inflación observada del 1,6%. Sin embargo, las proyecciones permanecen ancladas en el centro del rango hacia fines de 2026. El tipo de cambio ha mostrado una trayectoria descendiente sostenida y se ubica en 6.125 guaraníes por dólar, aunque las proyecciones oficiales indican un aumento de cara a finales de 2026.



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP). Proyecciones extraídas de la Encuesta de Expectativas Económicas de BCP de julio 2026.

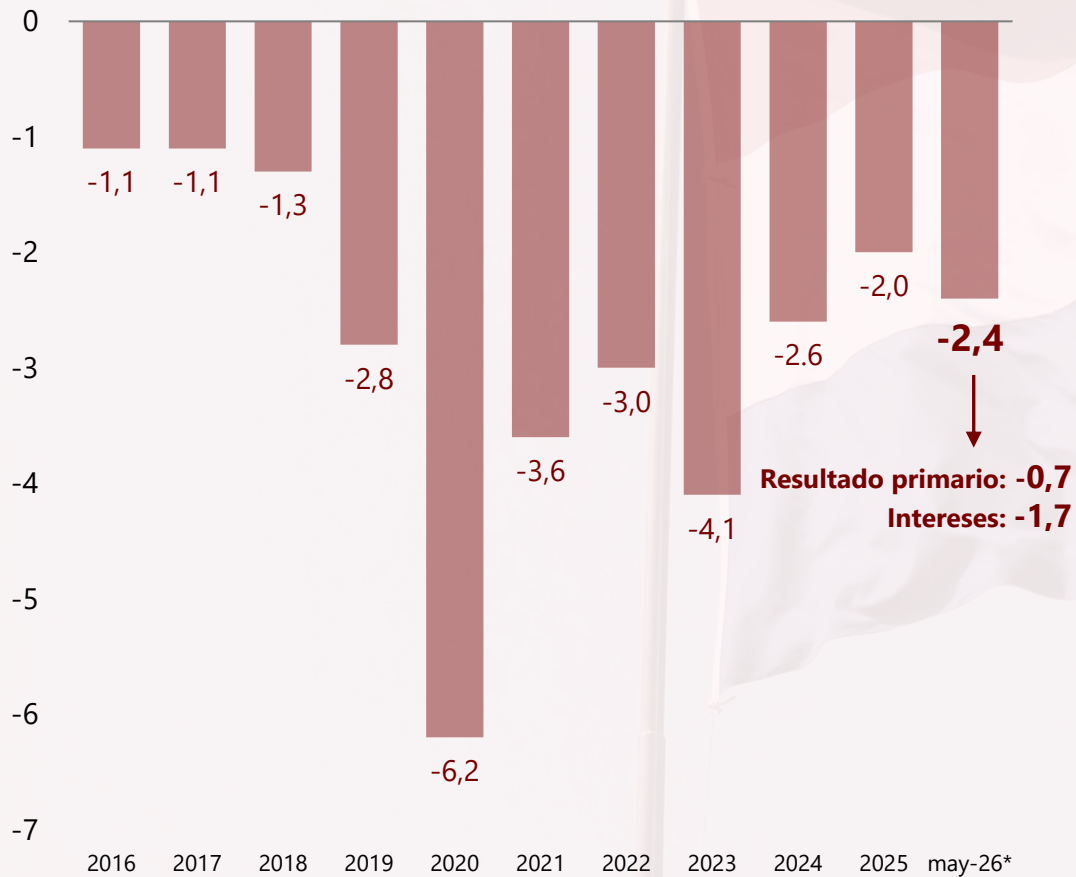
Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP). Proyecciones extraídas de la Encuesta de Expectativas Económicas de BCP de julio 2026.

El déficit fiscal anualizado a mayo se ubicó en 2,4% del PBI, cuatro décimas por encima del cierre del año pasado. Por su parte, la deuda pública se situó en 36,2% del PBI en el acumulado 12 meses al mismo mes de 2026, por debajo de los niveles observados el año anterior.



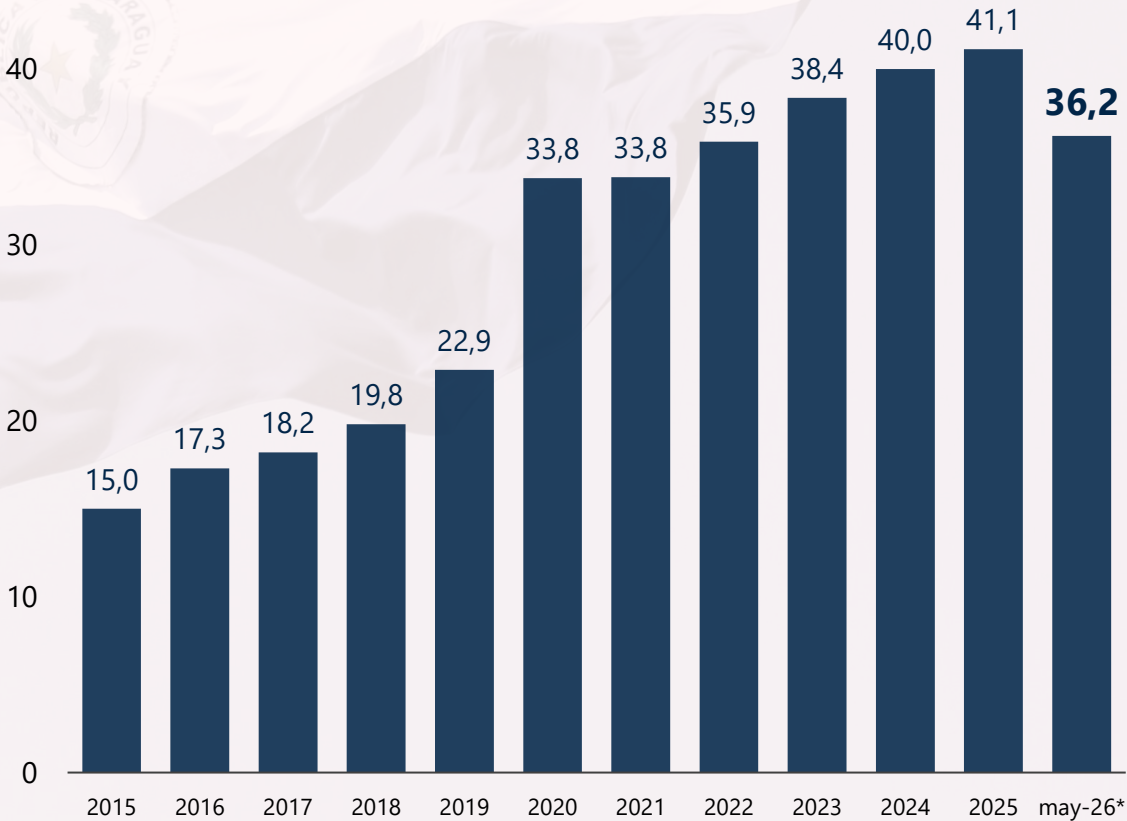
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



PARAGUAY

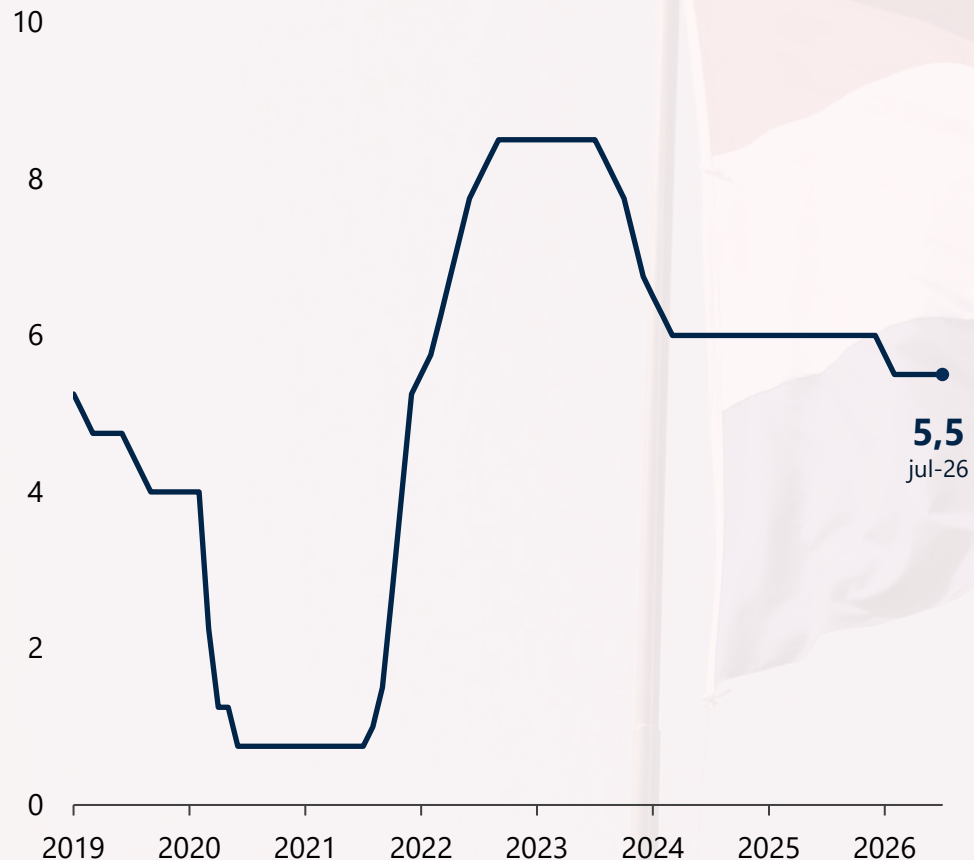
TASA DE INTERÉS

El Banco Central de Paraguay mantuvo la tasa de política monetaria 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 al resto de la región. En paralelo, el riesgo país continuó descendiendo y se ubicó en 106 puntos básicos a principios de agosto; **lo que lo ubica como el tercer país de la región con menor registro.**



Tasa de Interés

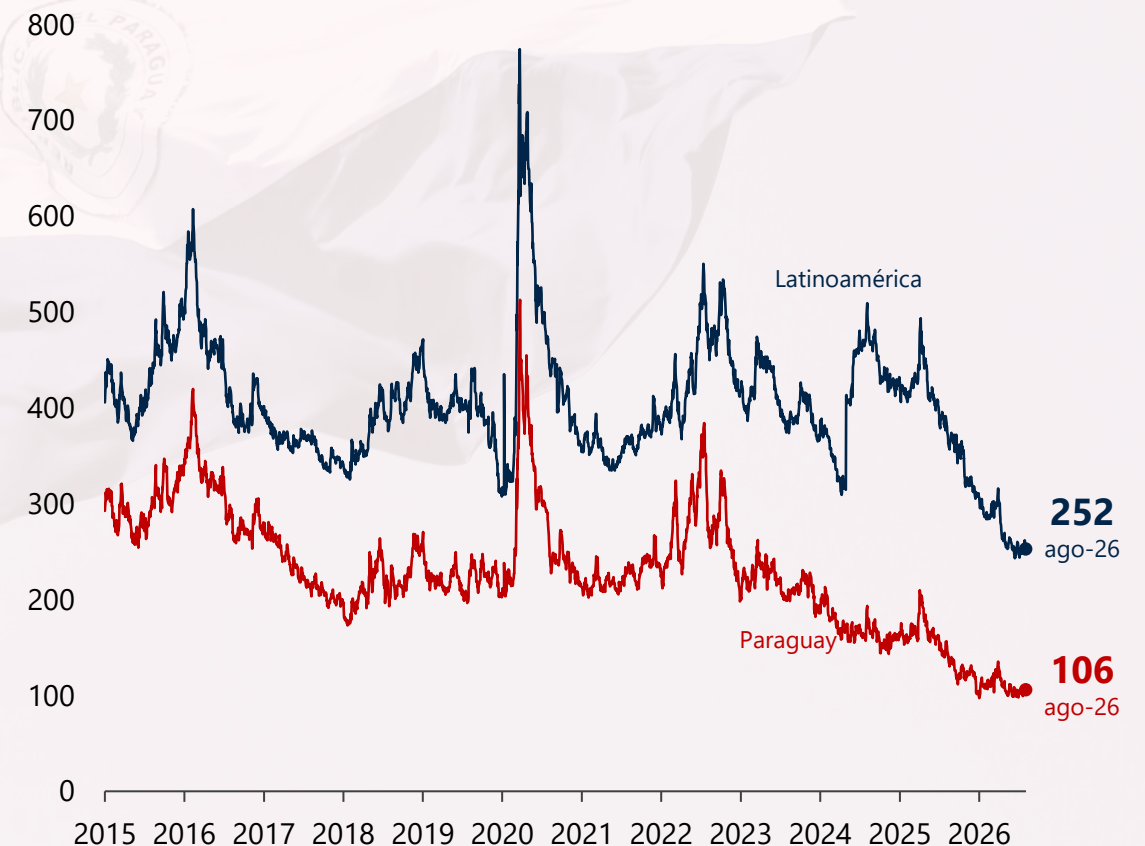
Tasa de Política Monetaria, %



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 5/8/26.

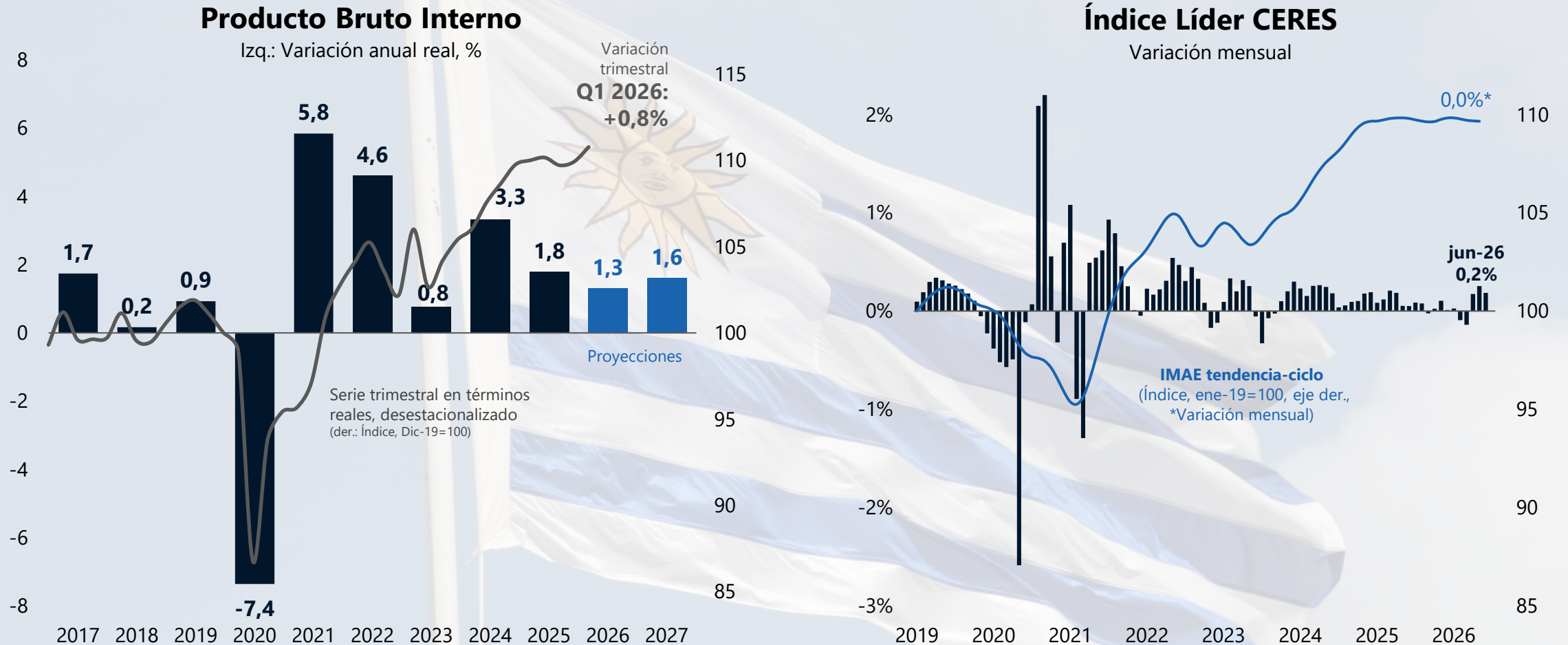
URUGUAY



URUGUAY

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía **se expandió 0,8% en el primer trimestre respecto al anterior** (desestacionalizado). Por su parte, los datos del Indicador Mensual de Actividad Económica presentaron en los primeros cinco meses del año una desaceleración de la tendencia, consistente con las proyecciones económicas, que **señalan un crecimiento inferior al proyectado meses atrás, tanto para 2026 (1,3%) como para 2027 (1,6%)**.



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

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

En los últimos cuatro trimestres a marzo de 2026, la actividad creció con respecto a los 12 meses anteriores. La mayor incidencia fue el aumento de la industria manufacturera y otros sectores, que se vio acompañado por un crecimiento principalmente en Comercio y Alojamiento y en los Servicios Financieros. La única incidencia negativa se dio en la construcción, y actividades primarias no creció en términos interanuales.



PBI según Sector Productivo
Desempeño real Q1 2026/Q1 2025, acumulado 12 meses

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

Fuente: BCU.
Nota: la variación anual acumulada se calcula como la variación entre la suma de los valores de los últimos 4 trimestres con respecto a la suma de los 4 trimestres anteriores. En este caso, la suma de los 4 trimestres a marzo 2026 vs la suma de los 4 trimestres a marzo 2025. La incidencia de cada sector de actividad en la variación anual del PBI se calcula como el producto entre la participación de cada sector un año atrás por la variación anual de ese sector.

URUGUAY

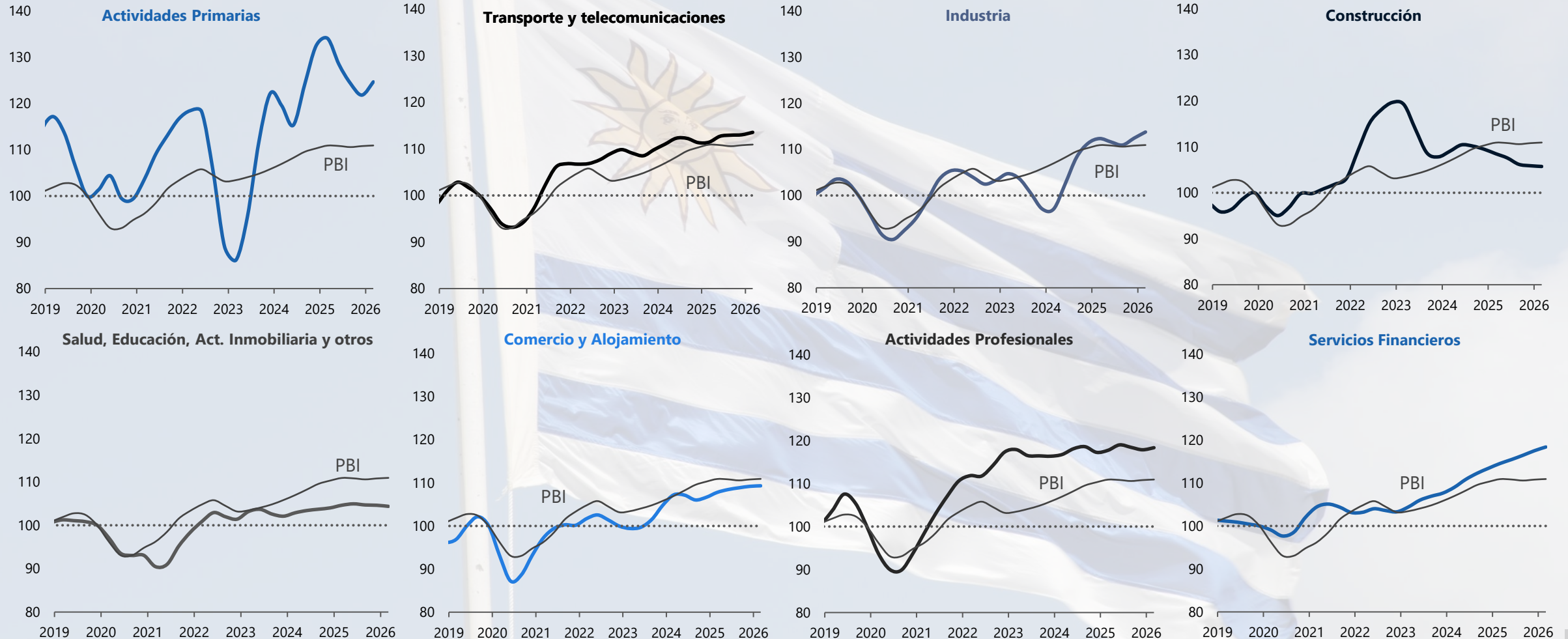
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al analizar la tendencia de la actividad a nivel sectorial, **el más dinámico fue servicios financieros**. Por su parte, las actividades primarias, si bien parten de un alto nivel relativo al PBI, han mostrado un menor dinamismo en los últimos trimestres. En tanto, el sector de salud, educación y actividades inmobiliarias y el de la construcción son quienes han mostrado un peor desempeño relativo a la actividad general.



PBI según Sector Productivo

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



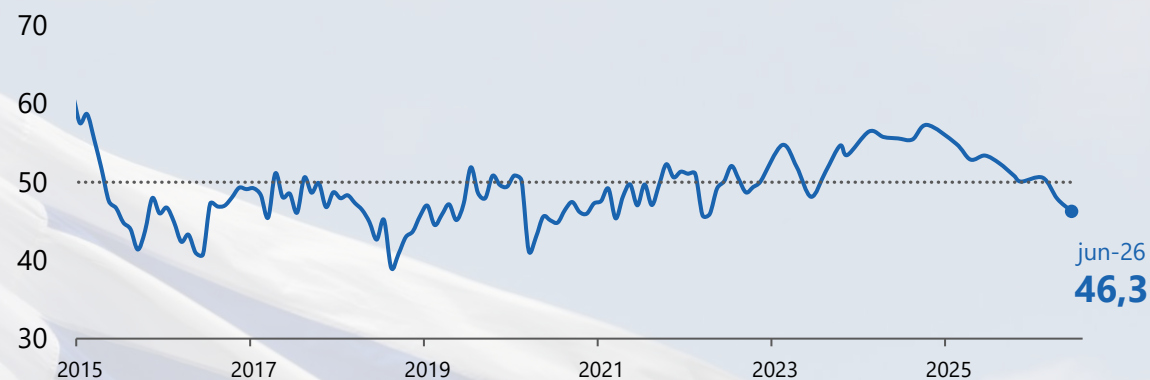
En el **primer trimestre de 2026**, el consumo privado incrementó **0,9%** en relación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se ubicó **2,9%** por encima del registro de un año atrás. En junio, la **confianza del consumidor se adentró en la zona de moderado pesimismo y registró su valor más bajo en cuatro años**. Por su parte, las **importaciones de bienes de consumo cayeron 0,7%** en el **trimestre móvil a junio** (desestacionalizado), pero se encuentran **17,2%** por encima en la comparación interanual.

Consumo Privado

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Equipos Consultores y UCU Business School.

Importaciones de Bienes de Consumo

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Fuente: BCU.

La inversión registró una contracción del 1,4% en el primer trimestre (desestacionalizado) y se encuentra 3,1% por debajo en términos interanuales. Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 6,3% en el trimestre móvil a junio, aunque presentan una suba del 21,3% en comparación con el mismo período del año anterior.

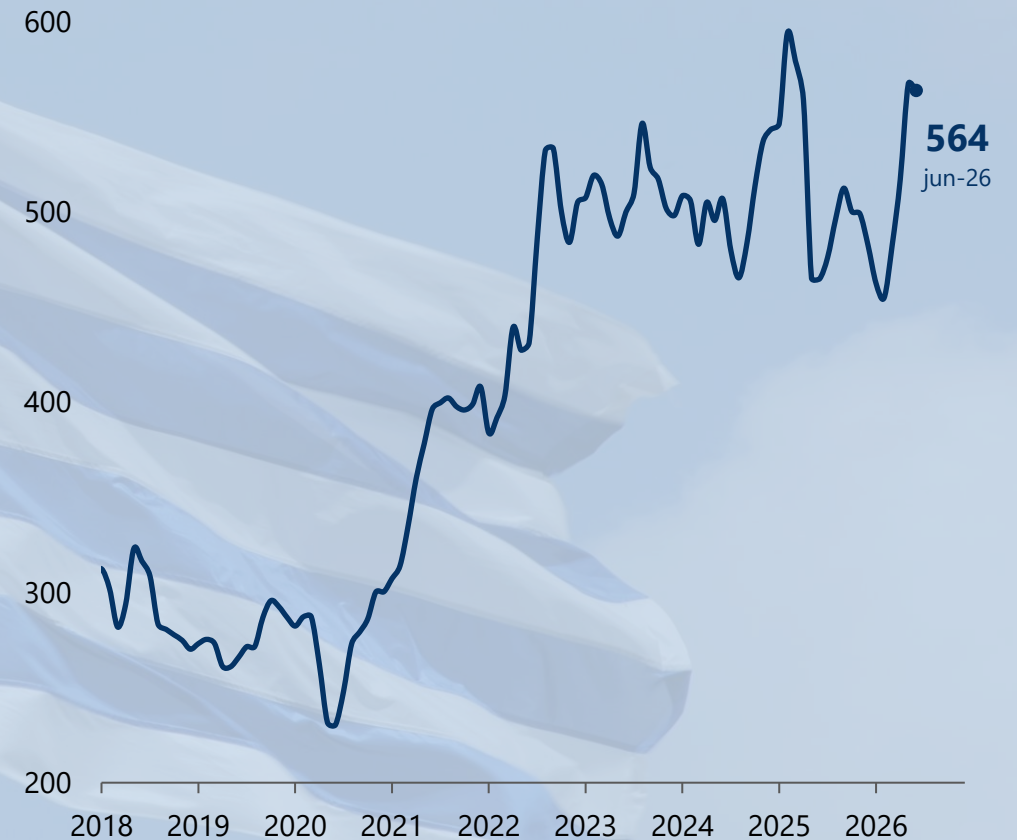
Inversión

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Importaciones de Bienes de Capital

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



En el primer trimestre, las importaciones de bienes y servicios cayeron 0,9% en comparación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se encuentran 4,7% por encima en términos interanuales. Por su parte, **las importaciones de bienes intermedios aumentaron 1,6% en el trimestre móvil a junio** (desestacionalizado), con un incremento interanual de 15,5%.



Importaciones de Bienes y Servicios

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes Intermedios

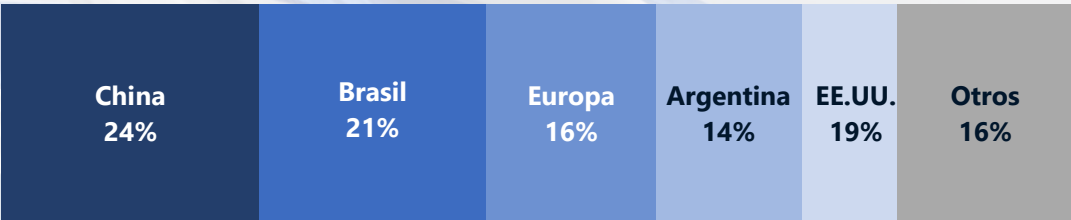
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Principales Orígenes de Importación de Bienes

Acumulado 12 meses a junio 2026



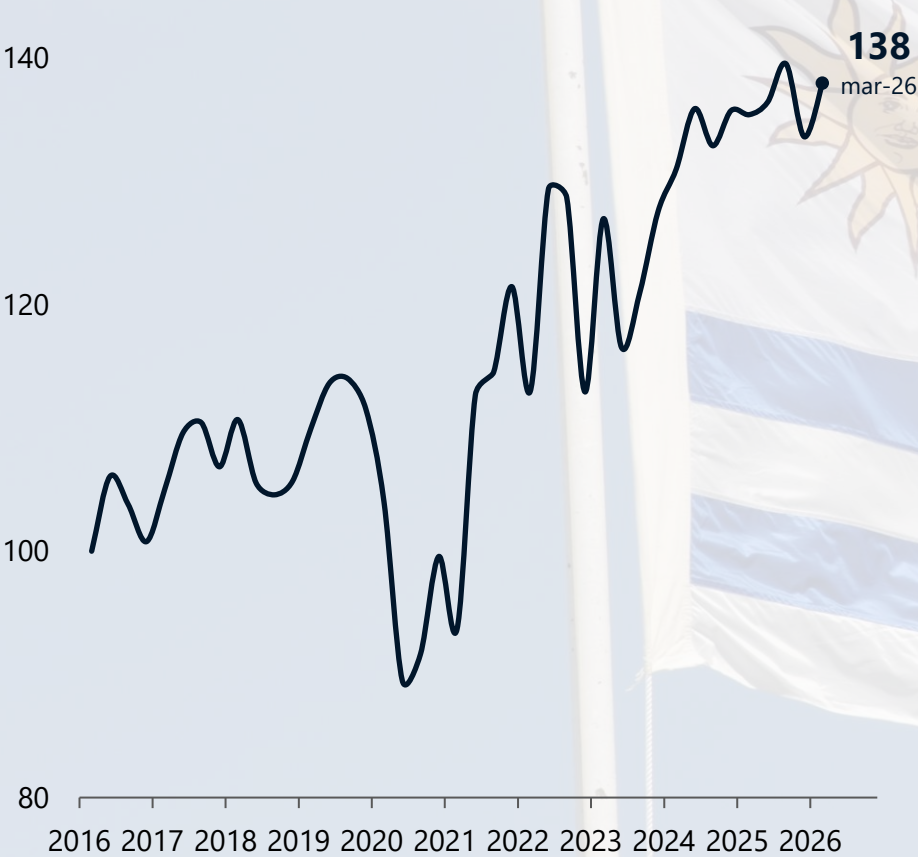
Fuente: BCU.

En el primer trimestre, las exportaciones de bienes y servicios subieron 3,3% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado), situándose 2,3% por encima del mismo período de 2025. Por su parte, **las solicitudes de exportación subieron 1,7% mensual en julio** (desestacionalizado) y permanecen 3,7% por arriba de los niveles de un año atrás.



Exportaciones de Bienes y Servicios

Índice, mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Solicitudes de Exportación

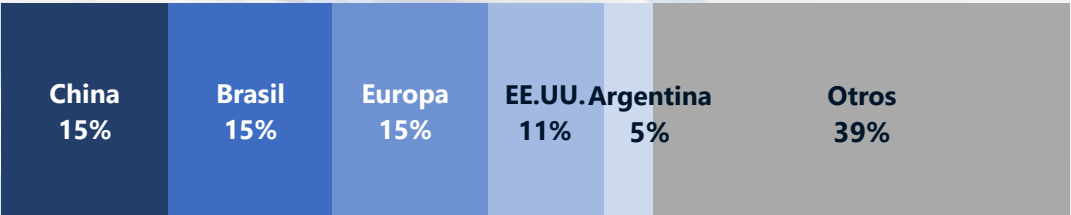
Millones de USD, desestacionalizado



Fuente: Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).

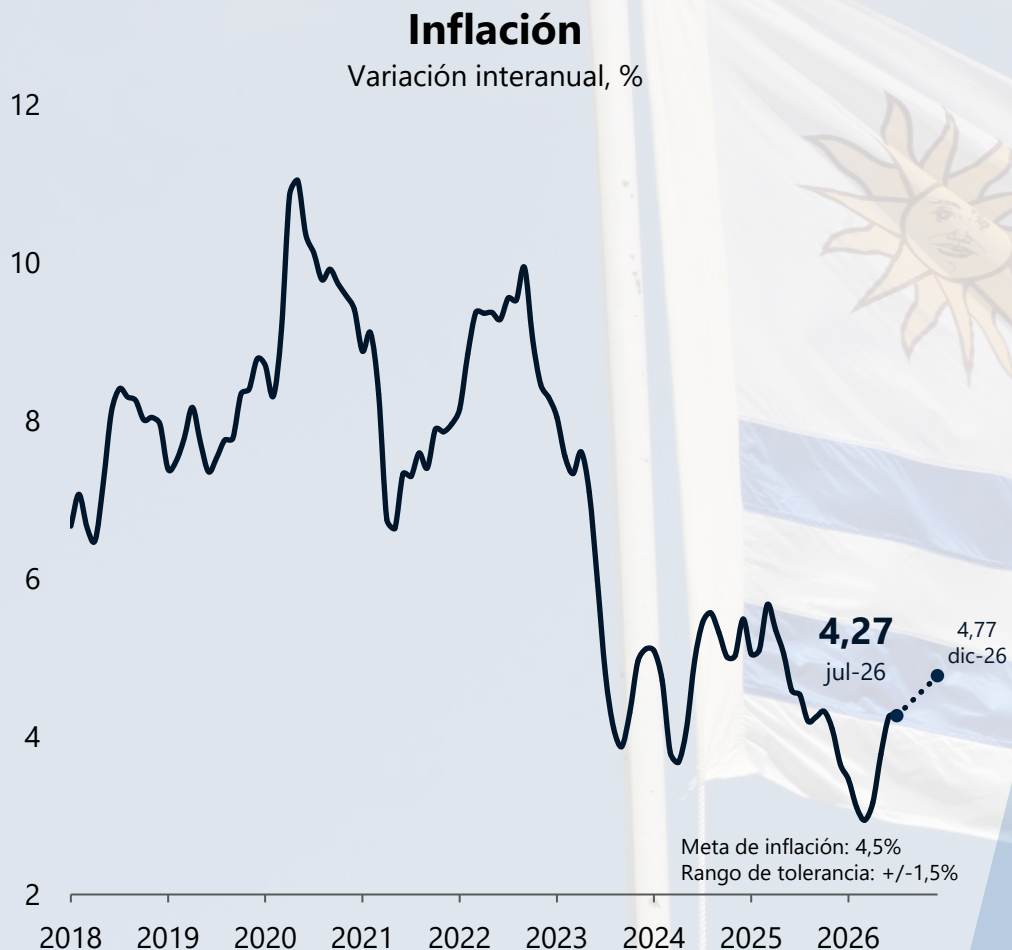
Principales Destinos de Exportación de Bienes

Acumulado 12 meses a junio 2026



Fuente: BCU.

En julio, la inflación a 12 meses se ubicó en 4,27%, con una variación mensual de 0,07%, mientras que la inflación subyacente fue 3,89% anual. Luego de varios meses con registros particularmente bajos, la inflación volvió a acercarse al centro del rango meta del Banco Central (4,5%). Por su parte, **el dólar se mantuvo durante julio en torno a \$40 y los analistas proyectan que cierre 2026 cerca de \$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 julio.



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

URUGUAY

PARIDAD CAMBIARIA

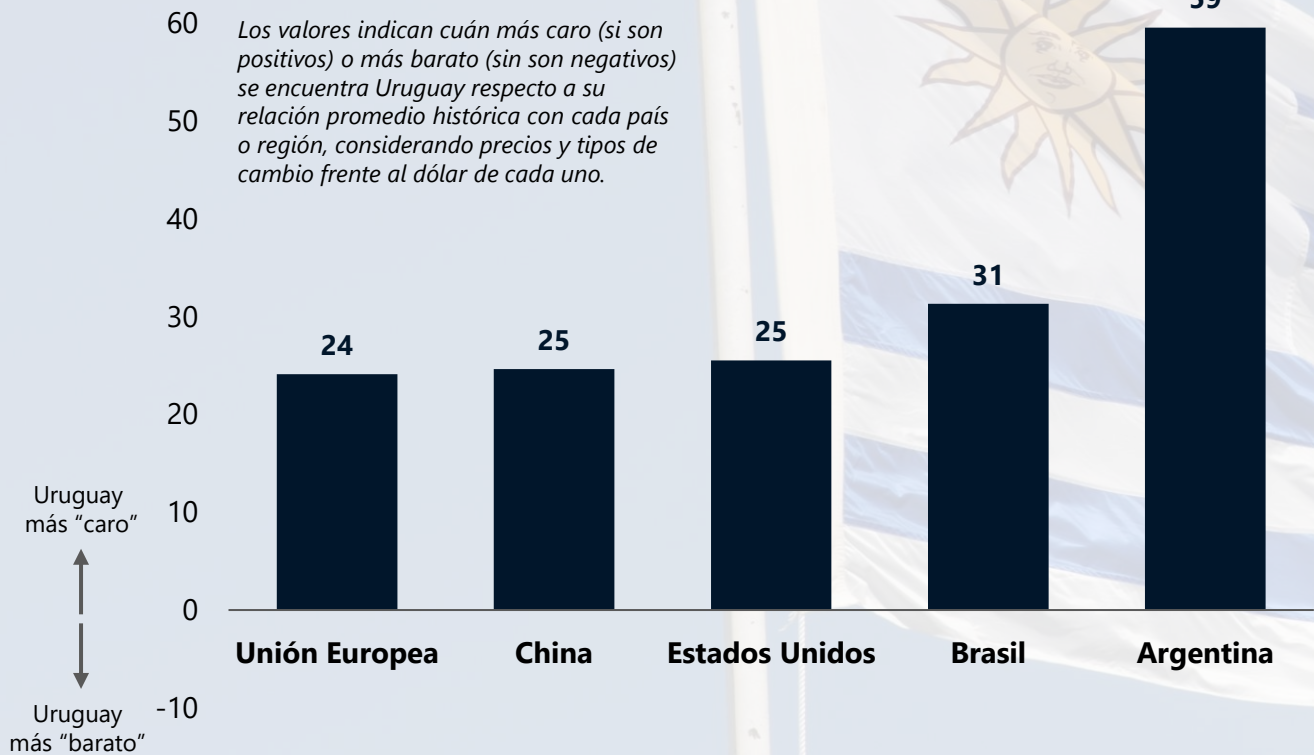
Uruguay presenta un encarecimiento relativo respecto a la paridad histórica de **24% con la Unión Europea**, **25% con China y Estados Unidos**, **31% con Brasil** y **59% con Argentina**. En tanto, el precio al que se ha colocado el arroz está **29% por debajo** del valor promedio para la paridad histórica, es **27% inferior** en el caso de la soja y **18% en la leche**, mientras que únicamente la carne cuenta con un precio mayor (19%) respecto al valor promedio histórico.



Paridad Cambiaria Global

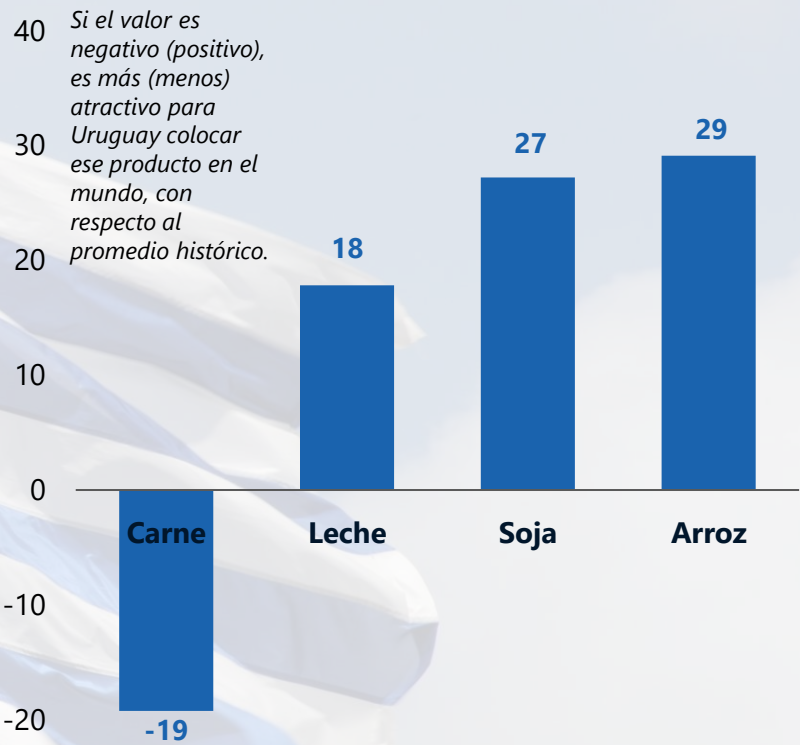
Tipo de cambio real bilateral

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.

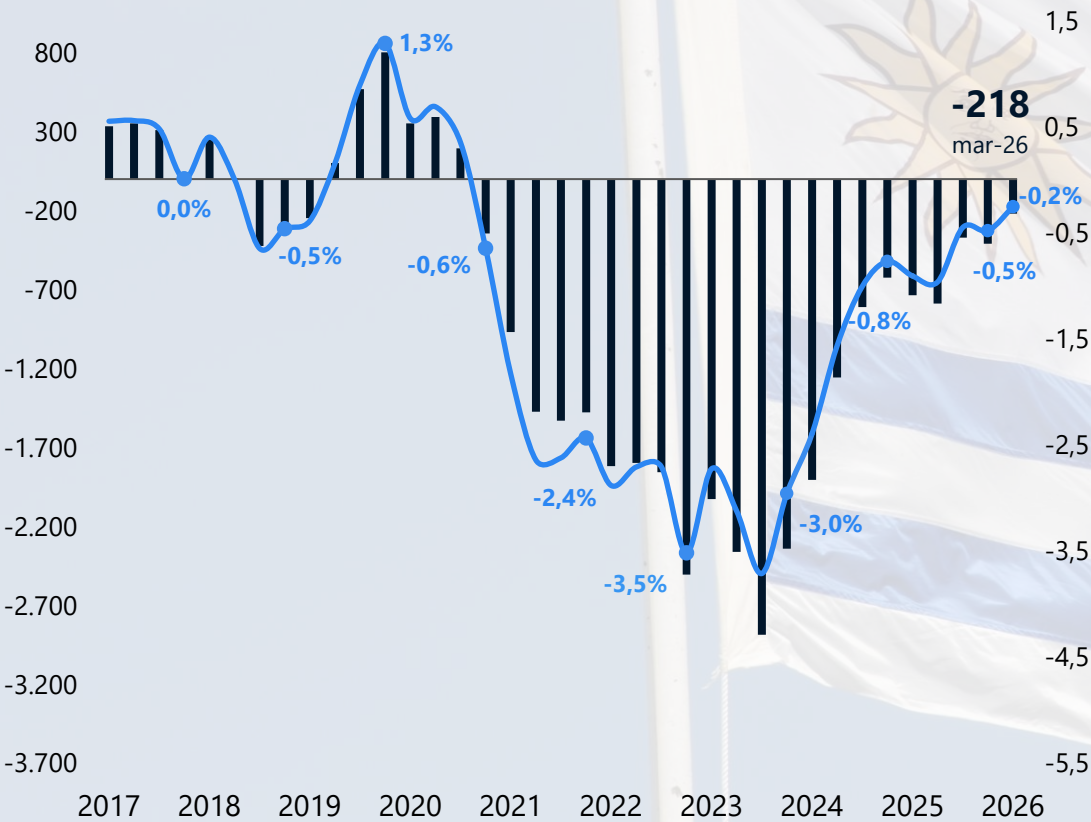
Fuente: INAC, GDT, CME, BCU e INE.
Nota: El índice se calcula como: $(TC\ Uy^*Pr\ Com.) / Inflation\ Uy$. Se presenta de forma inversa a efectos de mantener una visualización análoga al gráfico de la izquierda.

A 12 meses acumulados a marzo, **el déficit de la Cuenta Corriente se ubicó en 0,2% del PBI** (USD 218 millones). Este resultado representó una disminución del déficit de 0,7 puntos porcentuales respecto al año móvil cerrado a marzo de 2025. **La Inversión Extranjera Directa (IED) se encuentra en niveles apenas positivos**, con un saldo de USD 169 millones en el acumulado a 12 meses.



Cuenta Corriente

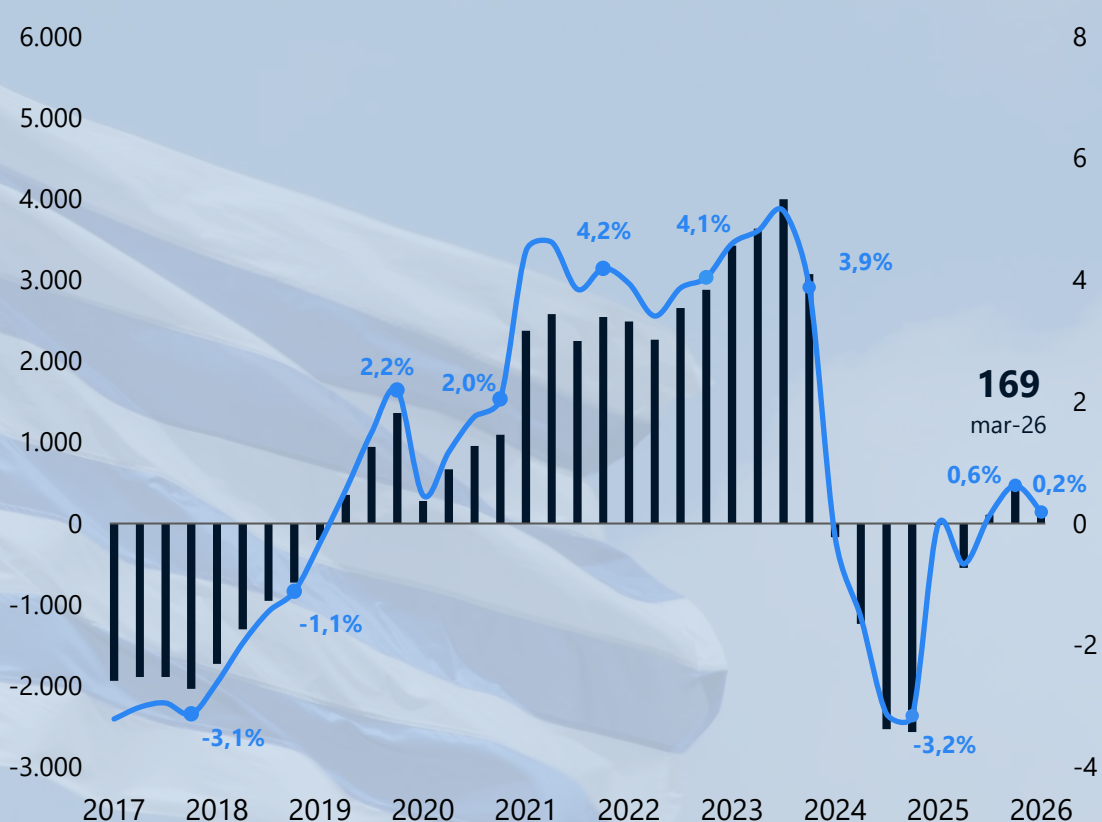
Acumulado móvil 4 trimestres;
millones de USD (eje izquierdo) y como % del PBI (eje derecho)



Fuente: BCU.

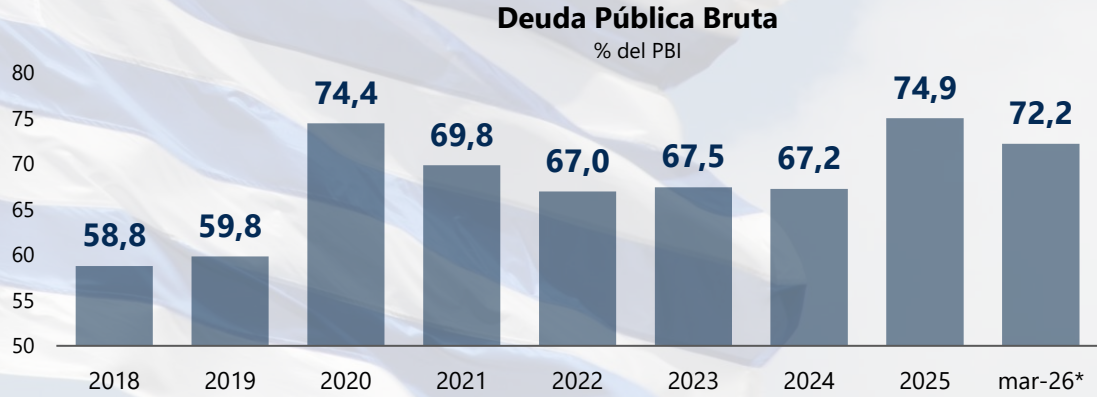
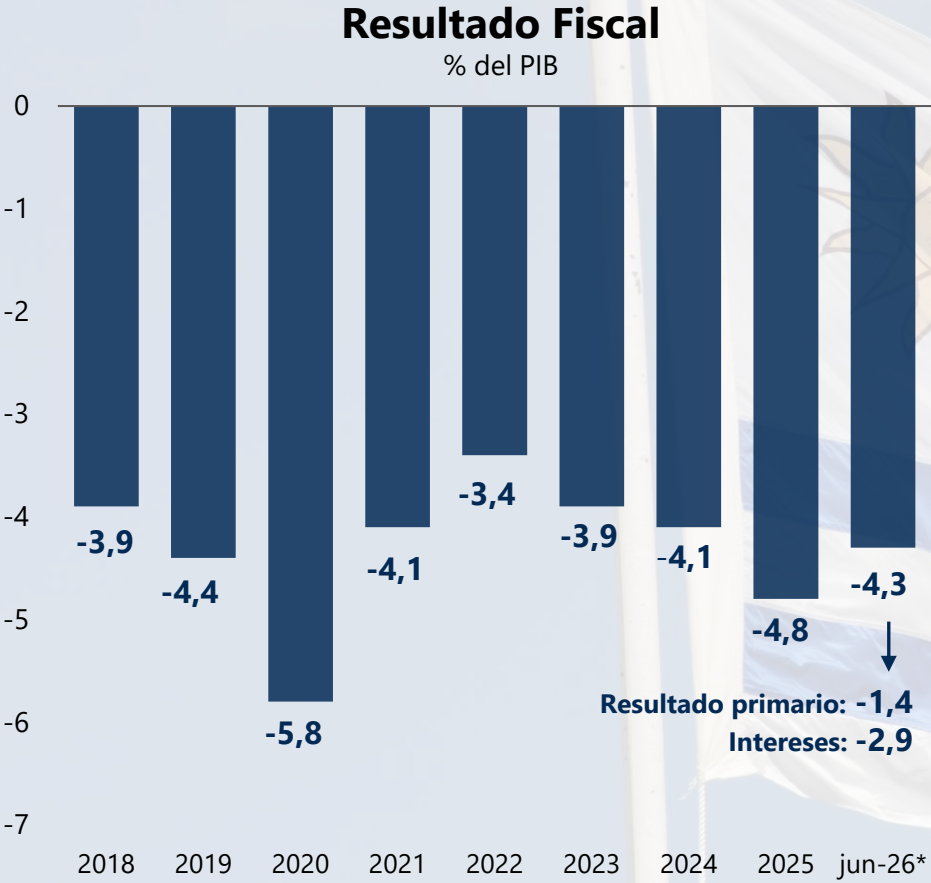
Inversión Extranjera Directa

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



Fuente: BCU.

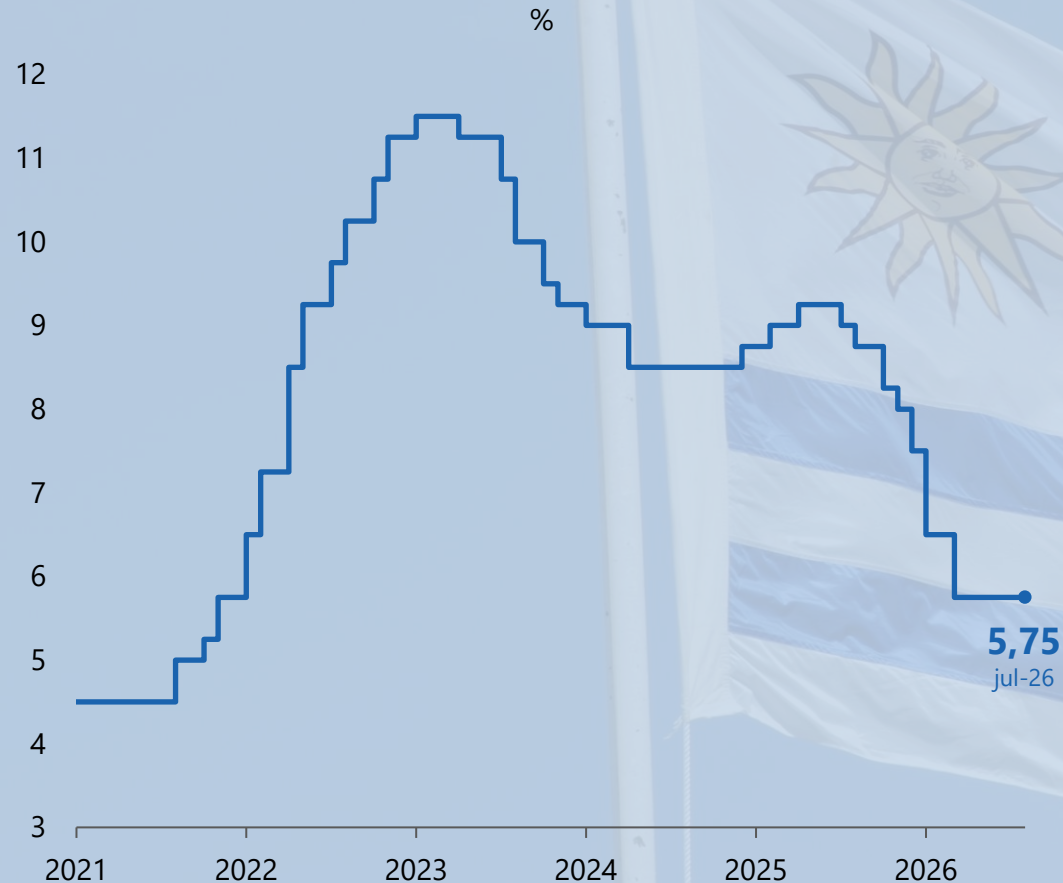
En junio de 2026, **el déficit fiscal a 12 meses se ubicó en 4,3% del PBI**, situándose en registros inferiores al cierre del año anterior. **La deuda pública** en el primer trimestre del año estuvo en **72,2% del PBI**, al tiempo que **las reservas internacionales disminuyeron y fueron USD 17,8 mil millones en julio** (19,6% del PBI).



Fuente: MEF y BCU.
Notas: El resultado fiscal excluye el efecto "cincuentones". *Acumulado 12 meses.

El Comité de Política Monetaria mantuvo en julio la tasa en 5,75%, sin cambios desde marzo. El BCU señaló que la inflación se mantiene dentro del rango meta, mientras las expectativas permanecen apenas por encima del objetivo de 4,5%. **En tanto, el riesgo país continúa en niveles históricamente bajos, en torno a 60 puntos básicos**, y Uruguay mantiene el menor registro de América Latina.

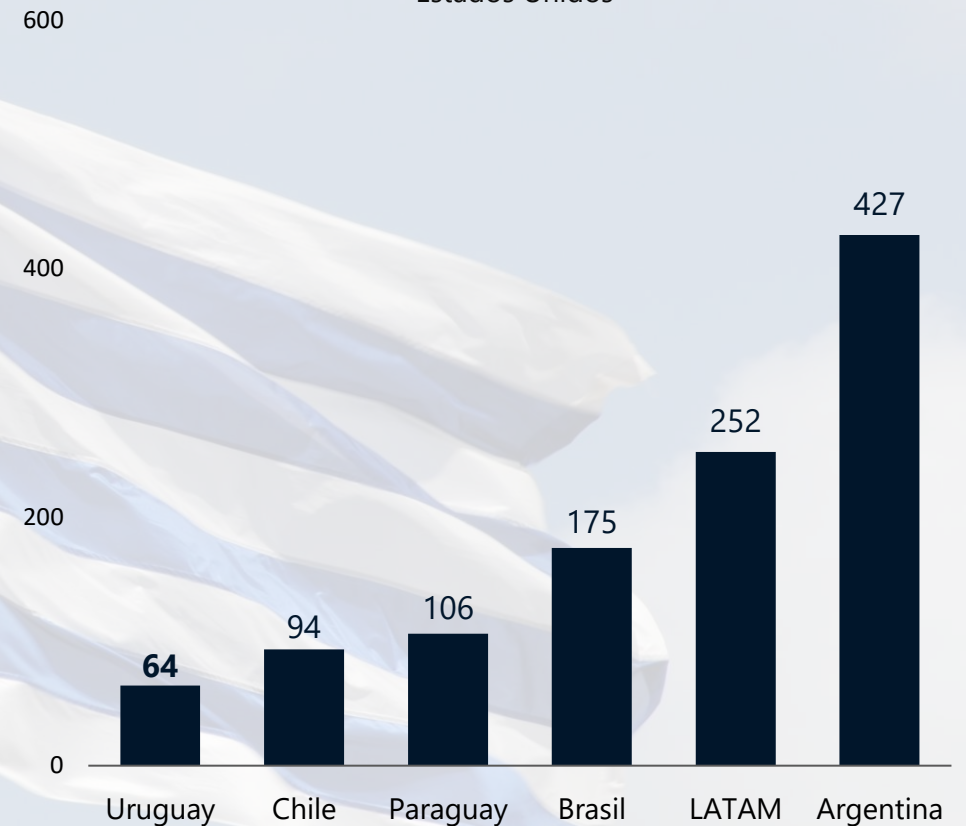
Tasa de Política Monetaria



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 5/8/26.

URUGUAY

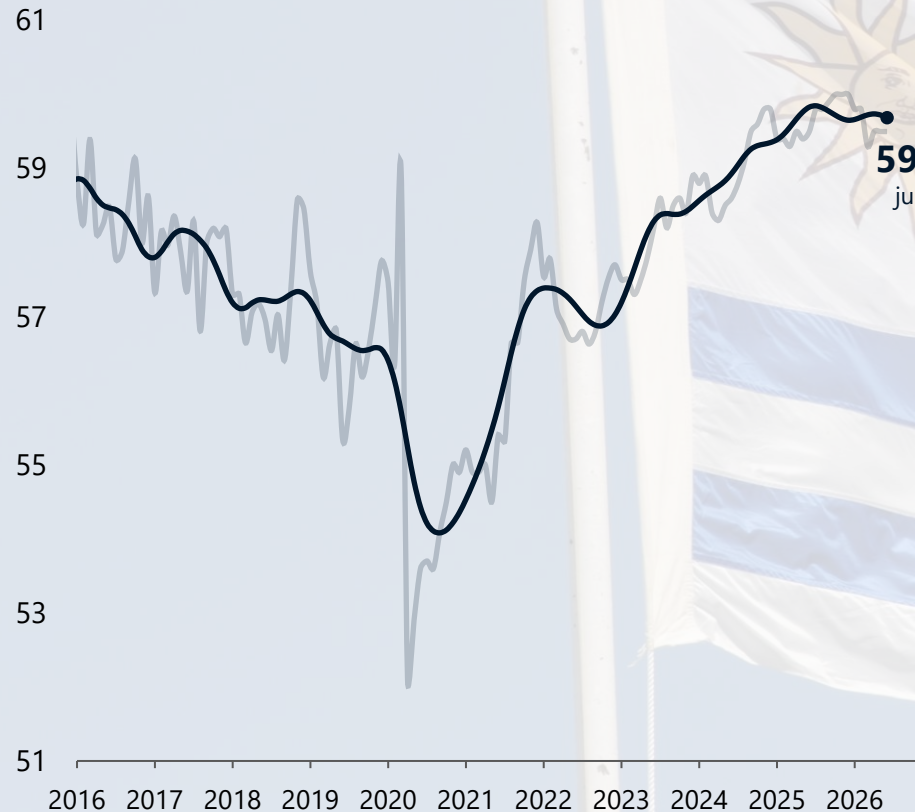
MERCADO DE TRABAJO

En junio, **la tasa de empleo fue 59,5%** 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 7.700 puestos de trabajo. El **desempleo se ubicó en 7%** de la población económicamente activa, lo que representa casi 133 mil personas desempleadas (niveles inferiores a un año atrás).



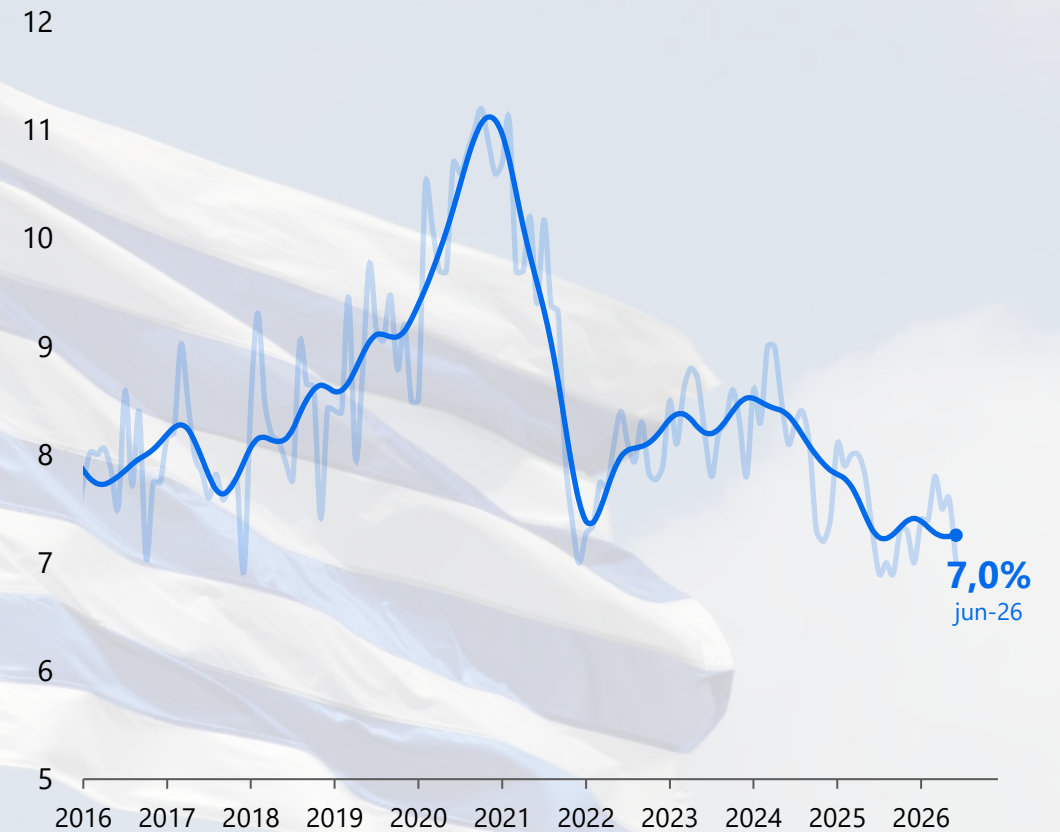
Tasa de Empleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %



Tasa de Desempleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %

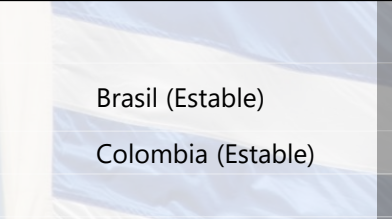
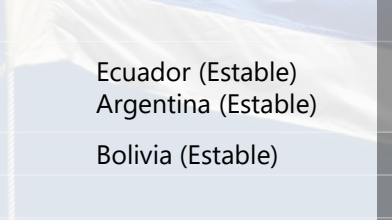


URUGUAY

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) finalizado el primer semestre de 2026 son **Chile, Perú y Uruguay**. Uruguay se encuentra en la franja media inferior de grado inversor.



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

