



Realidad Macro

Tercer 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	Set-26	Set-26	Set-26	Oct-26
 ESTADOS UNIDOS	2,3%	2,3%	2,3%	58,8	55,9	3,7%	4,0%
 ZONA EURO	1,2%	1,1%	1,2%	53,0	52,9	3,8%	2,65%
 CHINA	5,0%	4,5%	4,0%	51,6	52,1	0,9%	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	Jul-26	Set-26	Oct-26
	BRASIL	2,3%	1,9%	1,4%	113 ↓	4,6%	157
	ARGENTINA	4,4%	1,5%	2,5%	106 ↓	33,4%	599
	CHILE	2,5%	0,7%	2,9%	110 ↓ Ago-26	4,1%	93
	PARAGUAY	6,6%	4,5%	4,0%	130 ↑	1,7%	113

SÍNTESIS URUGUAY



Crecimiento

-0,5%

Q2 2026 vs Q2 2025

Expectativas económicas de analistas,
recabadas por la encuesta del BCU

2026 2027
1,0% **1,7%**

Inflación

4,7%

Set-26

↑ 0,4 puntos
vs

Jul-26
4,3%

Desempleo

7,2%

Ago-26

↓ 0,2 puntos
vs

Jun-26
7,0%

Tipo de cambio

40,2

Set-26

=
vs

Jul-26
40,2

Déficit fiscal

4,7% del PBI

Ago-26

↑ 0,4 puntos
vs

Jun-26
4,3% del PBI

Deuda pública

71,8% del PBI

Jun-26

↓ 0,4 puntos
vs

Mar-26
72,2% del PBI

Tasa de interés

6,0%

Oct-26

Por encima
vs

Jul-26
5,75%

Riesgo país

75 p.b.

Oct-26

↑ 11 puntos
vs

Ago-26
64 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 reaching towards a blue sky with scattered white 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

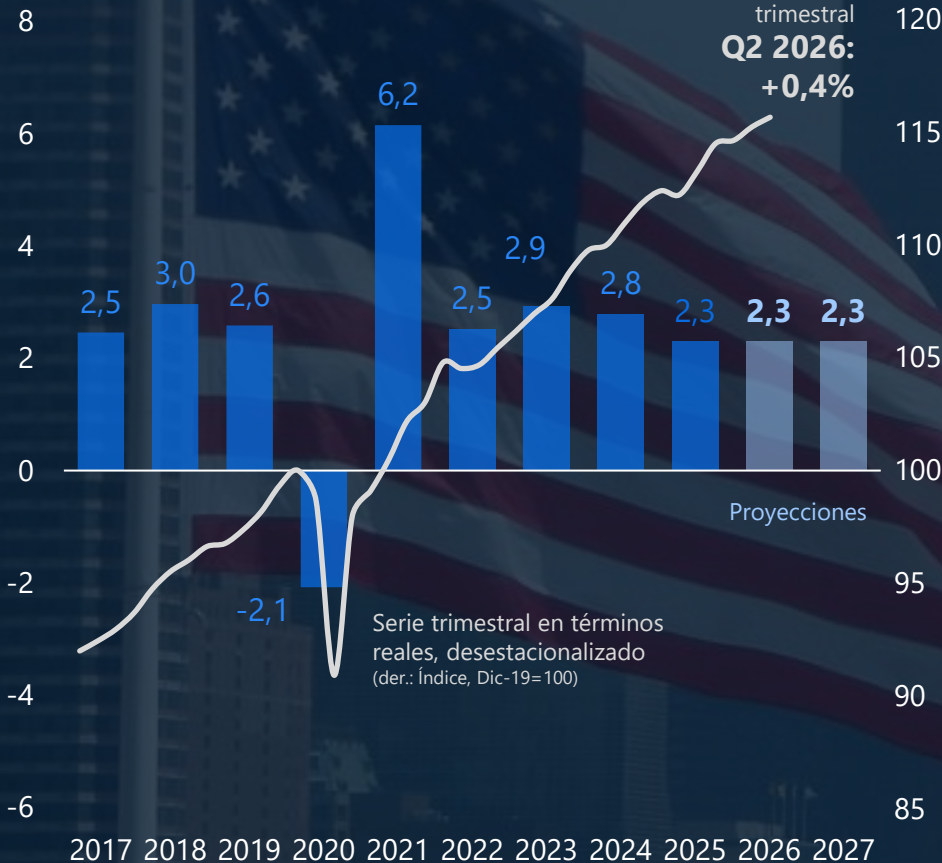
Según estimaciones de octubre del **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, se espera un crecimiento de **2,3% para 2026 y para 2027** (por debajo de lo esperado antes del comienzo de la guerra en Medio Oriente). **La actividad económica creció en el segundo trimestre de 2026** (desestacionalizado), al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



Producto Bruto Interno

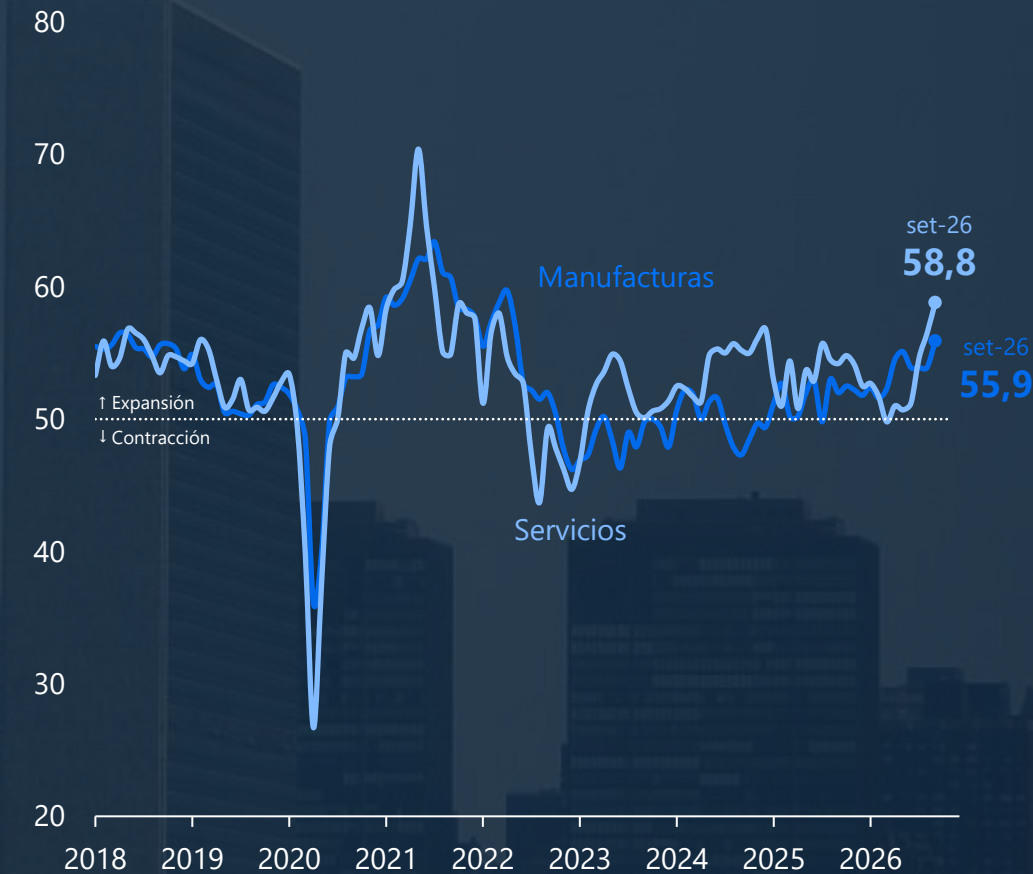
Izq.: Variación anual real, %

Variación trimestral
Q2 2026:
+0,4%



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



ZONA EURO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las estimaciones de octubre muestran un mayor **crecimiento para 2026 (1,1%) y 2027 (1,2%)** en comparación con los registros previos del Fondo Monetario Internacional. En los **dos primeros trimestres del año** (desestacionalizado) la **actividad económica creció**. Por su parte, tanto las **expectativas empresariales de servicios como de manufacturas** continuaron en **zona de expansión** en los últimos meses.



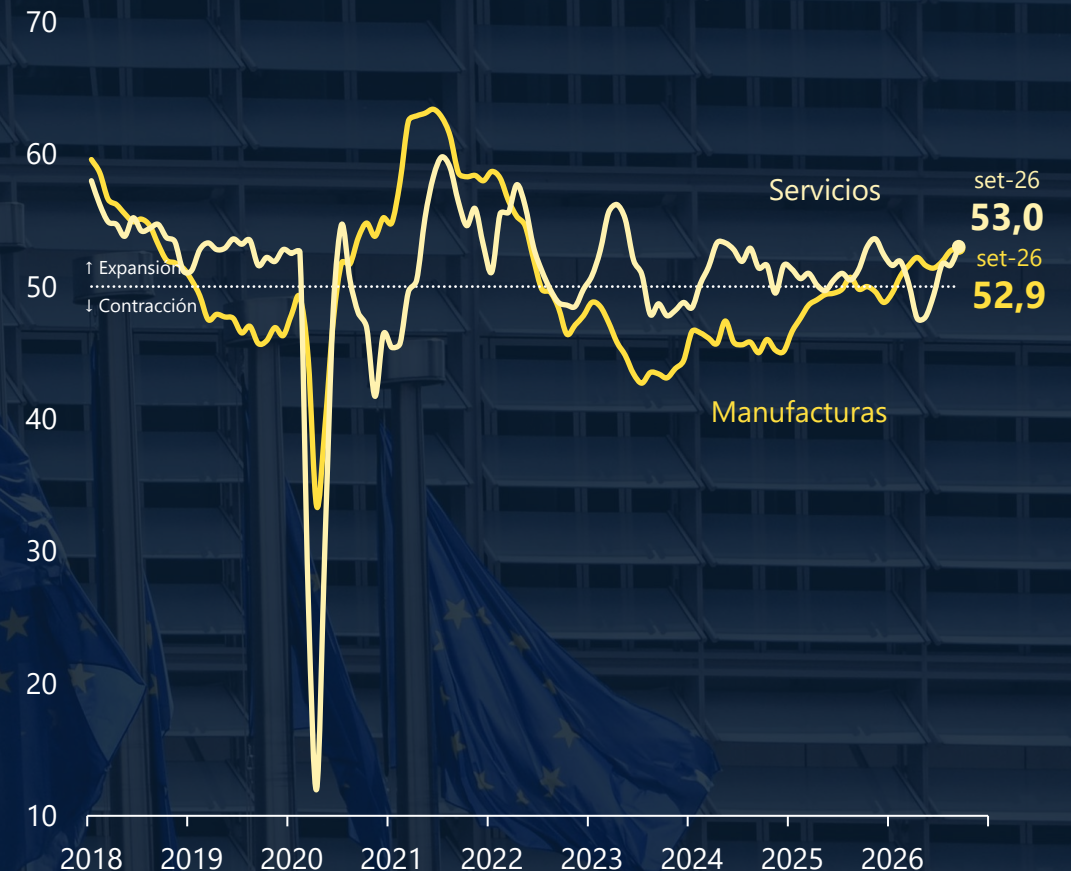
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

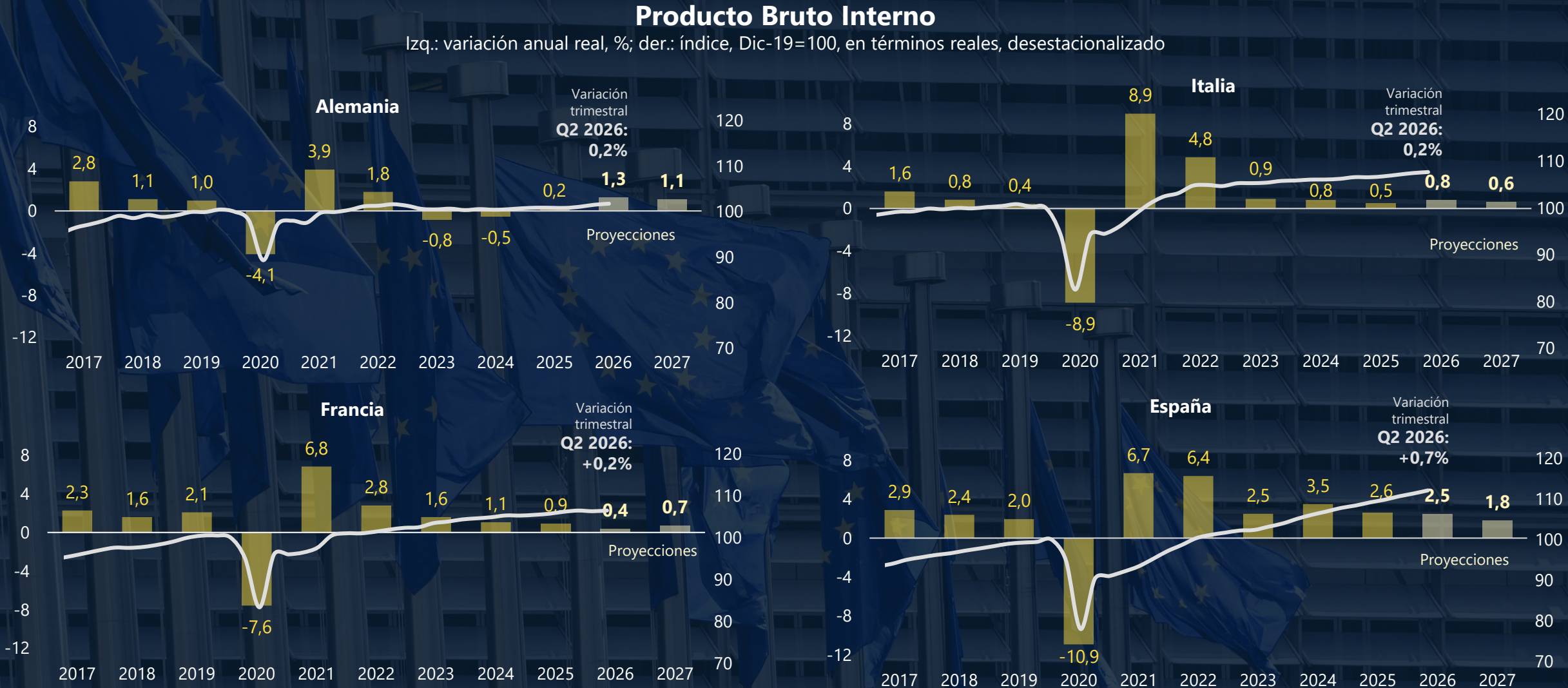
Purchasing Manager's Index (PMI)



ZONA EURO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las principales economías de la zona euro mantienen un crecimiento moderado en 2026, con España a la cabeza (2,5%), seguida por Alemania (1,3%), Italia (0,8%) y Francia (0,4%). En el segundo trimestre de 2026, las cuatro economías crecieron respecto al trimestre anterior, destacándose España (+0,7%). Para 2027, se prevé una desaceleración en España y una leve recuperación en Francia, mientras Alemania e Italia crecerían a menor ritmo.



Fuente: Eurostat, World Economic Outlook, proyecciones julio 2026 y Federal Reserve Economic Data (St. Louis Fed).

ZONA EURO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Para las principales economías de la zona euro, tanto el **sector manufacturero como los servicios** se ubican en **zona de expansión**. En servicios, **España muestra el mayor dinamismo**, seguida por Alemania y Francia. Por su parte, **Alemania presenta la dinámica más favorable en manufacturas**, al tiempo que Italia y Francia se posicionan levemente por encima del nivel neutro.



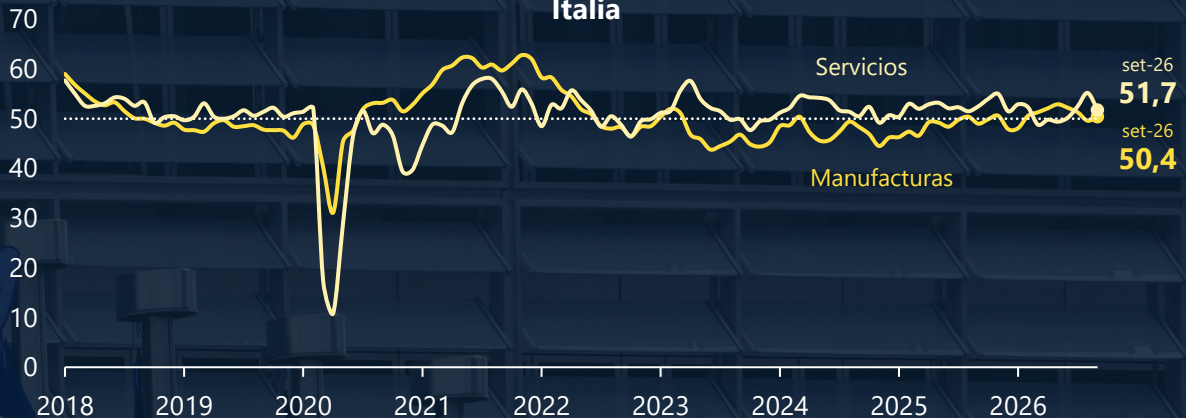
Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)

Alemania



Italia



Francia



España



CHINA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

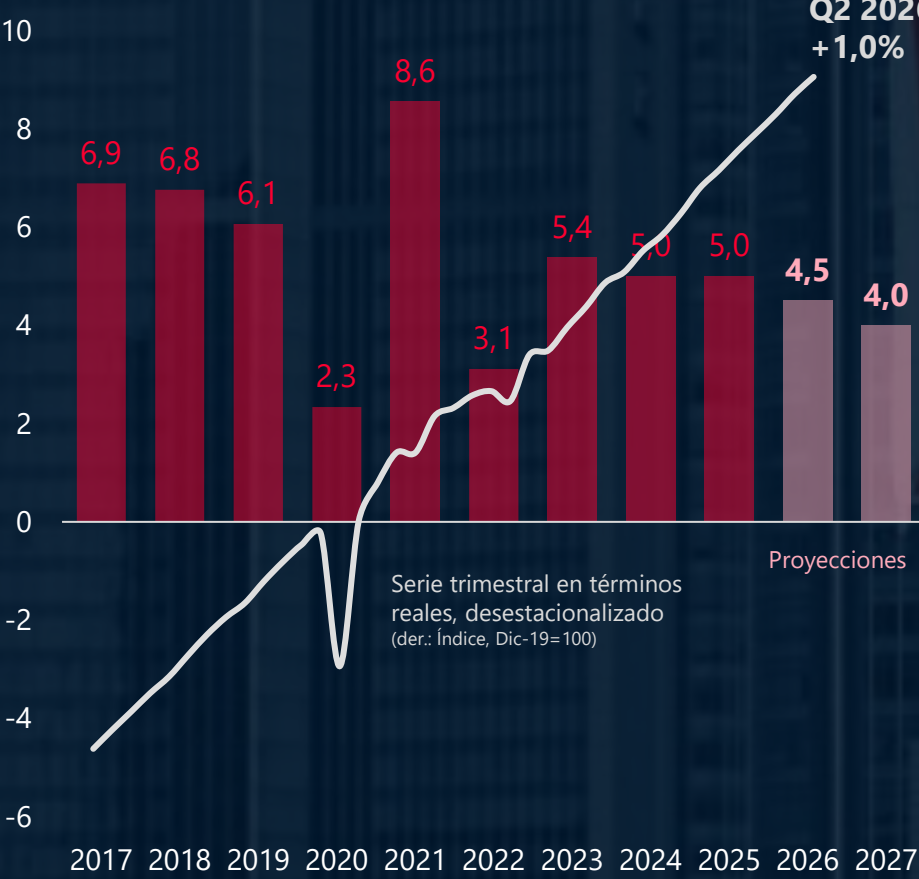
El FMI proyecta un crecimiento de 4,5% para 2026 (mismos niveles que los proyectados a principio de año) y 4,0% para 2027. La actividad económica creció en el segundo semestre de 2026 (desestacionalizado), y para setiembre las expectativas empresariales muestran una expansión tanto en el sector servicios como manufacturas.



Producto Bruto Interno

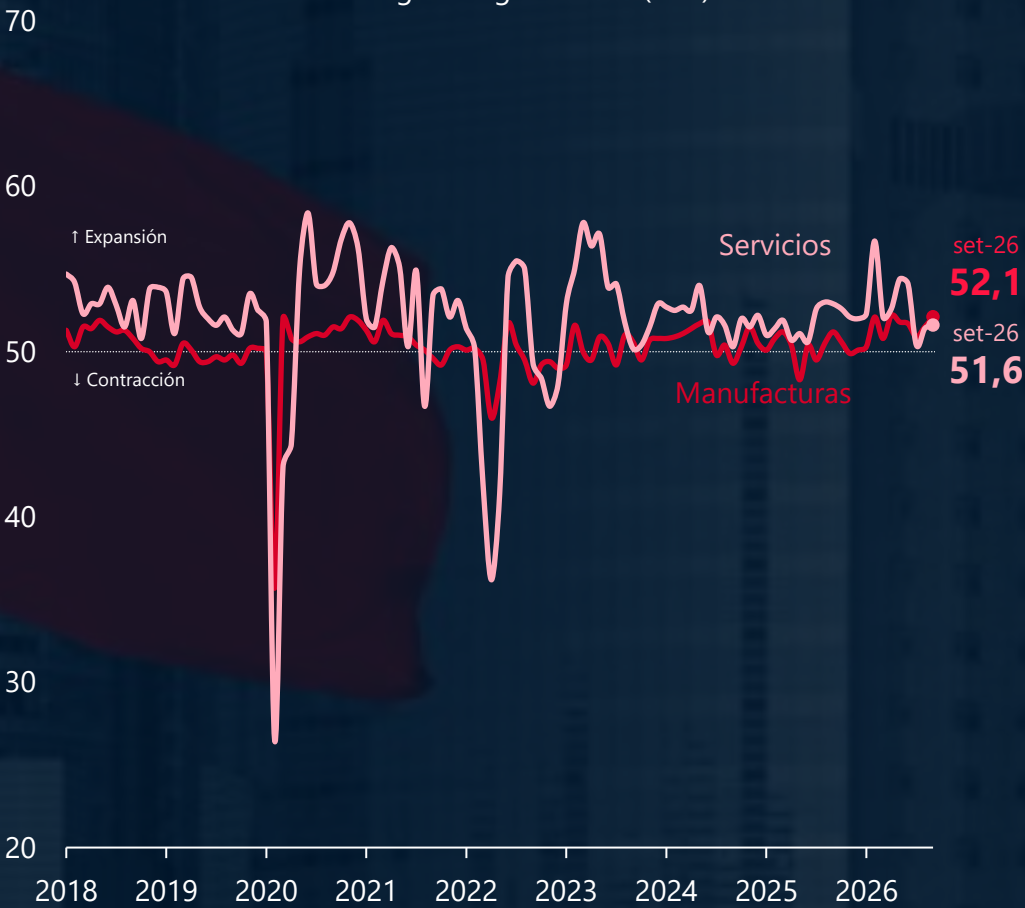
Izq.: Variación anual real, %

Variación trimestral
Q2 2026:
+1,0%



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



Fuente: International Monetary Fund (IMF) - World Economic Outlook, proyecciones octubre 2026; y Federal Reserve Bank of St. Louis.

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

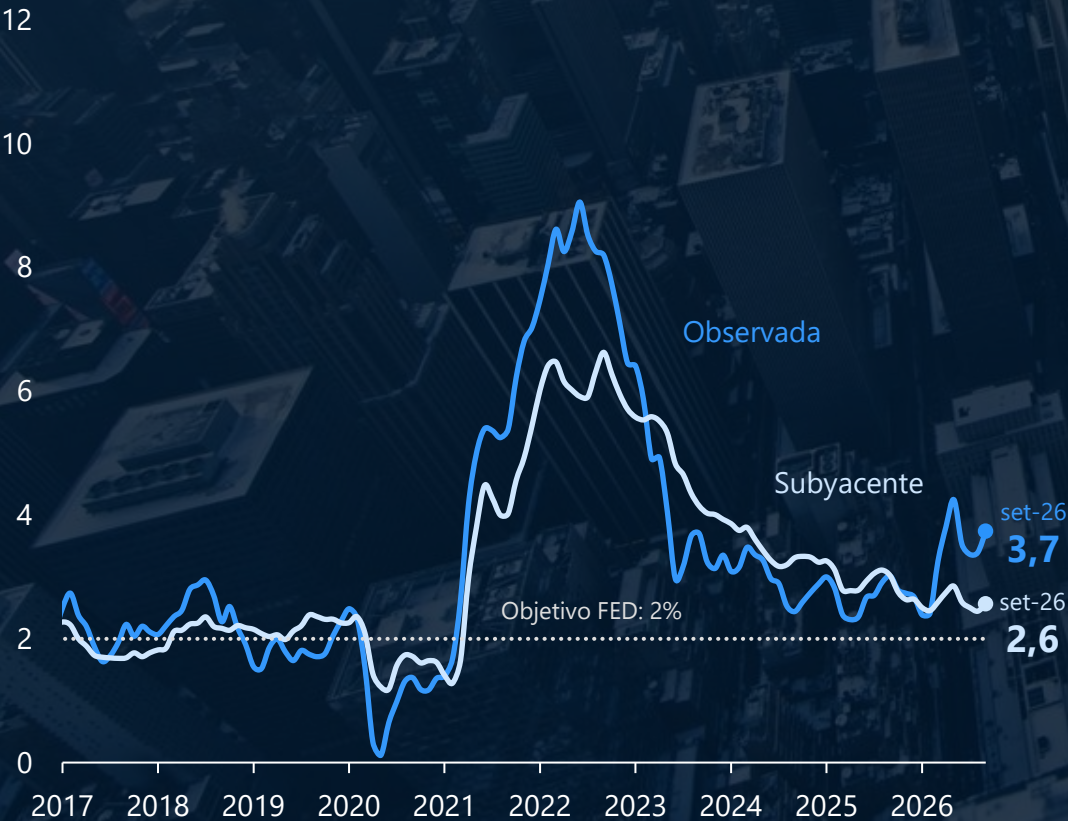
En setiembre, la inflación observada de Estados Unidos volvió a subir luego de meses de moderación y se ubicó en 3,7%. Por su parte, la inflación subyacente fue inferior a la observada (2,6%). En la zona euro, la inflación anual también se aceleró (3,8%), y la inflación subyacente fue 2,5%. En ambos casos, las autoridades mantienen prudencia ante la incertidumbre e inestabilidad del petróleo a causa de los conflictos bélicos.



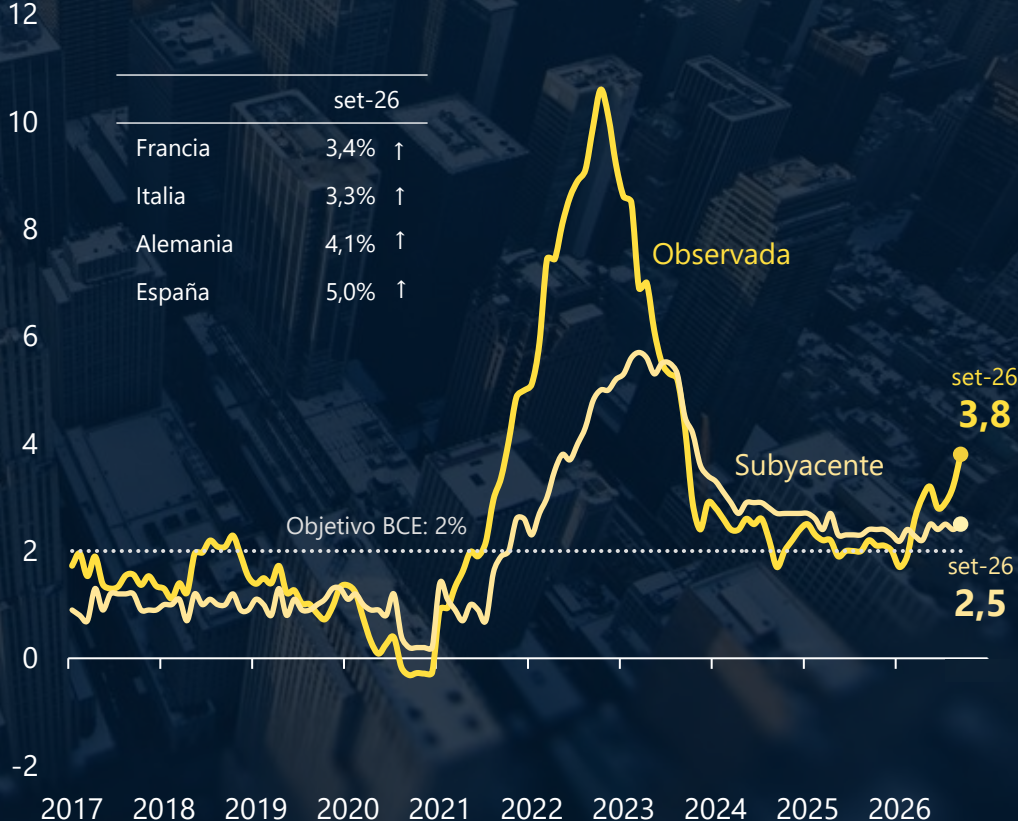
Índice de Precios al Consumo (IPC)

Variación interanual, %

Estados Unidos



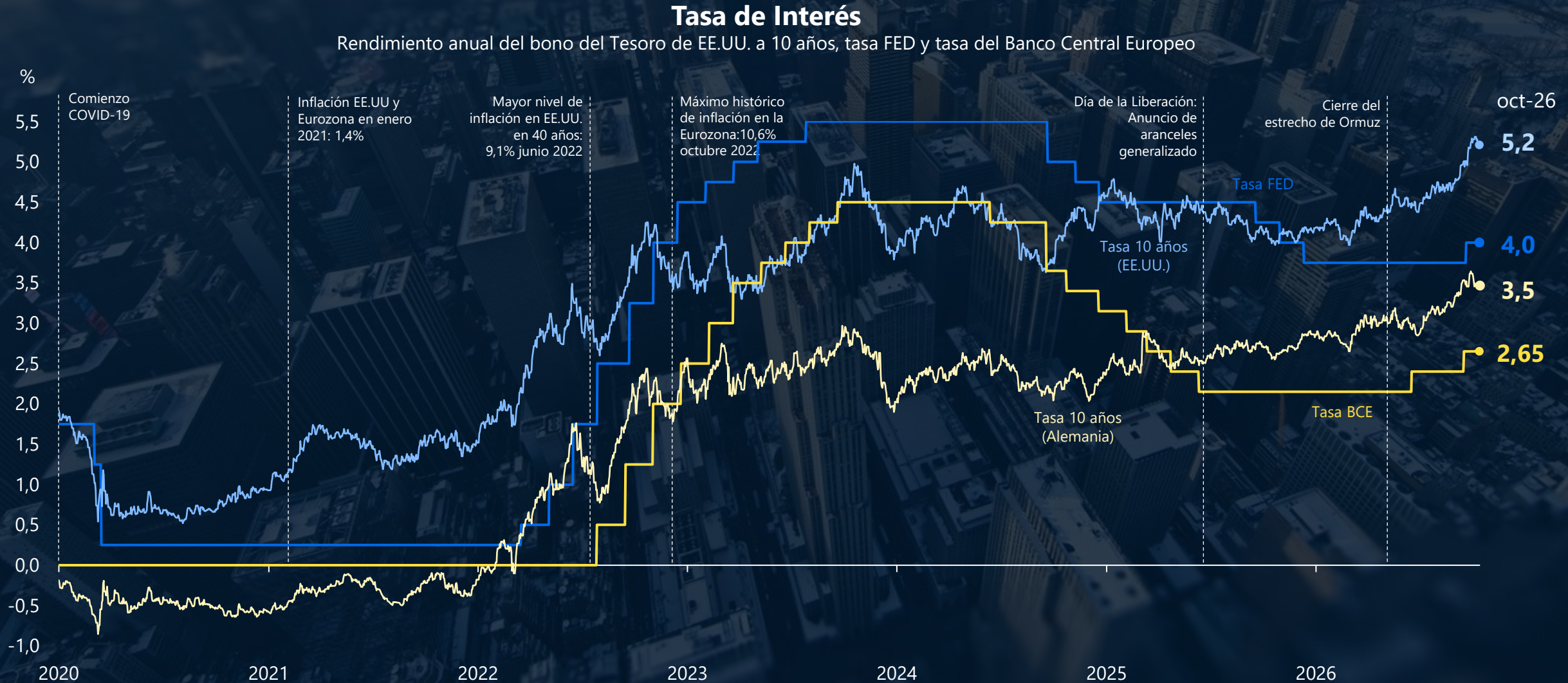
Eurozona



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 agosto 2026.

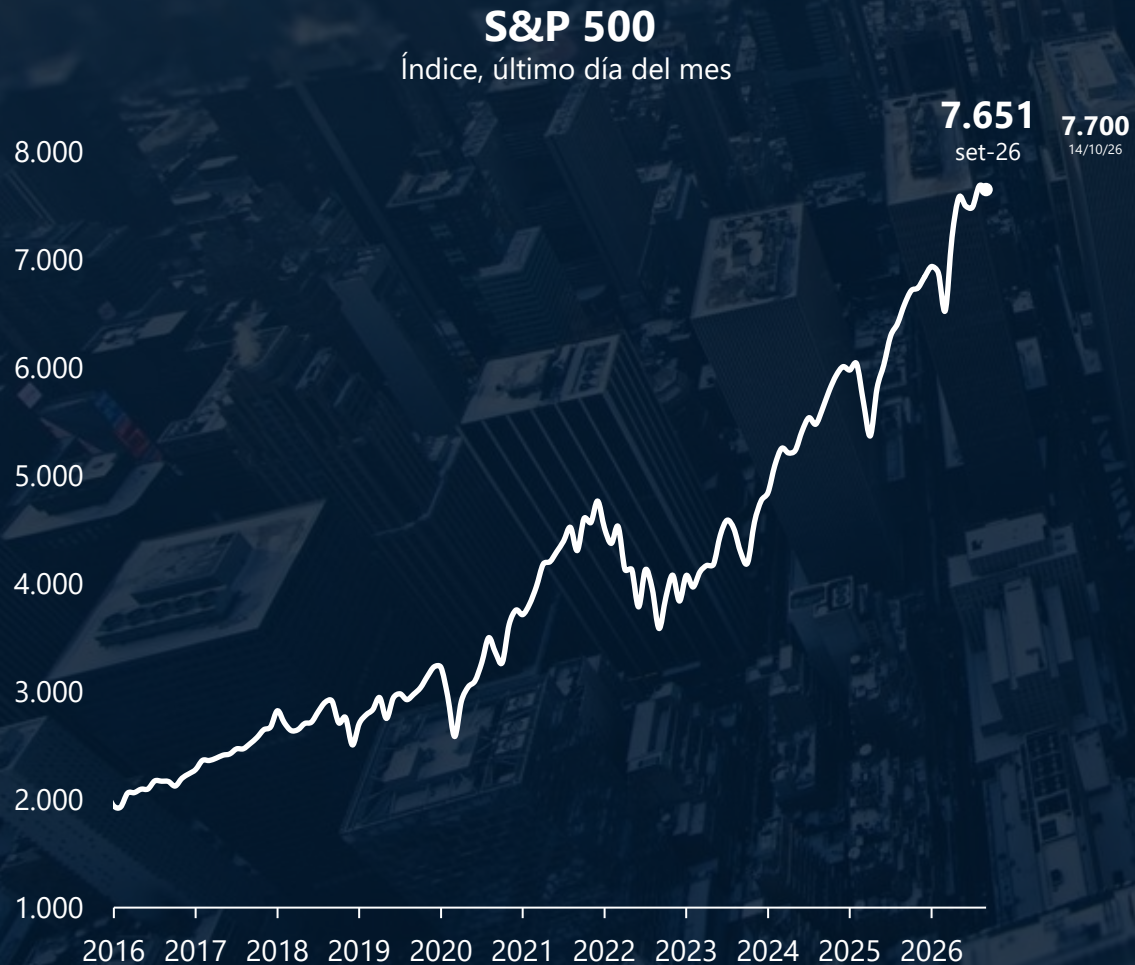
TASA DE INTERÉS

La Reserva Federal subió en setiembre su tasa de interés en el rango de 3,75%-4%, ante una inflación que aumenta y un contexto de fuerte incertidumbre. Por su parte, el Banco Central Europeo aumentó en setiembre la tasa de referencia a 2,65%. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años creció y se ubicó en torno a 5,2%, mientras que el bono alemán a igual plazo subió a 3,5%, 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 13,8% 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 6%.**



PRECIOS COMMODITIES

El precio del petróleo volvió a subir con fuerza tras la moderación de mediados de año. Luego de caer a USD 83 por barril en julio, **alcanzó un promedio de USD 101 en setiembre, 50% por encima de un año atrás**, en un contexto de elevada volatilidad geopolítica. En paralelo, **los precios internacionales de los alimentos continuaron aumentando y los metales se mantuvieron en niveles históricamente elevados**, con incrementos interanuales de 16% y 30%, respectivamente.



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 y alcanzó un nuevo máximo histórico de USD 6 por kilo, superando los valores récord de 2022. El precio de la leche, tras las fluctuaciones de los últimos meses, se ubicó en USD 3.868 por tonelada, por debajo de los máximos recientes. Por su parte, el arroz continuó recuperándose, aunque permanece lejos de los máximos históricos de 2024. Finalmente, el precio de la soja mantuvo su tendencia al alza y alcanzó los USD 482 por tonelada en setiembre.



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 shown, tilted and featuring a detailed map of the Americas. The globe is set against a background of a city skyline, which is blurred and overlaid with a semi-transparent blue gradient. The text 'ECONOMÍAS DE LA REGIÓN' is prominently displayed in white, bold, sans-serif capital letters across the center of the image.

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

BRASIL

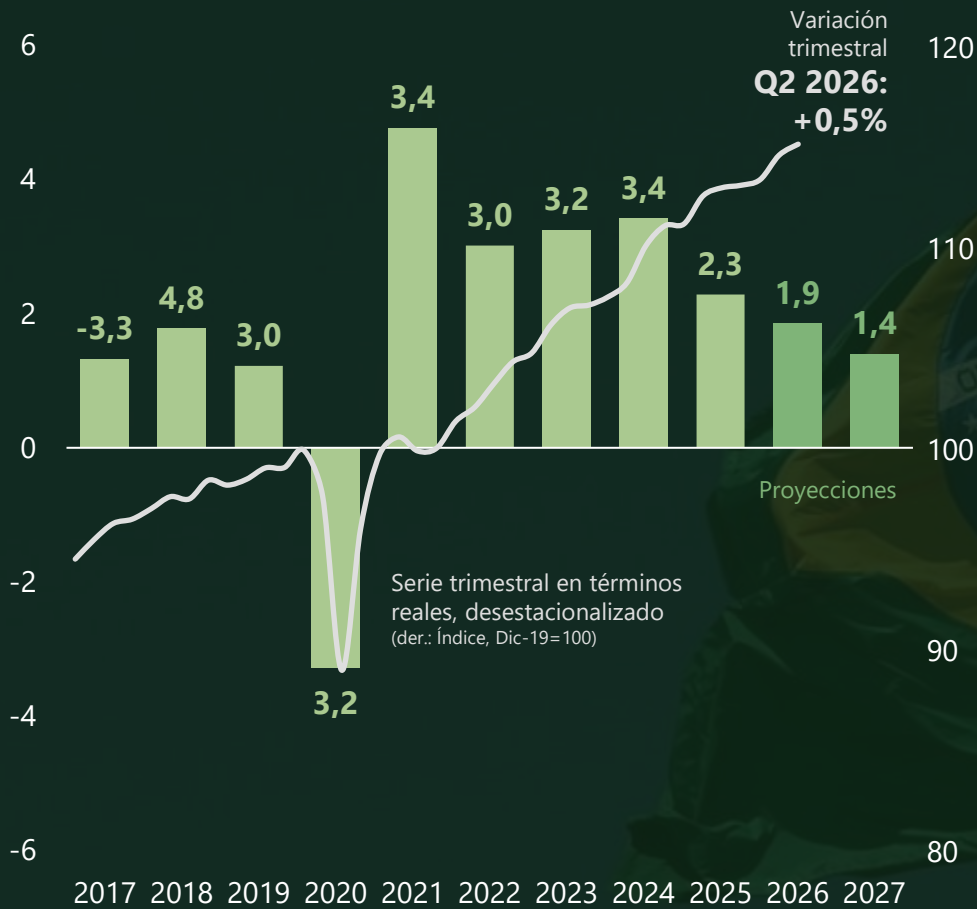
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Brasil registró crecimiento en el segundo trimestre del año (0,5% desestacionalizado). En tanto, el índice mensual de actividad económica sugiere una aceleración del crecimiento en los primeros 6 meses del año corriente pero una contracción considerable en el ultimo registro. Según las **proyecciones del Banco Central de Brasil, el crecimiento este año será 1,9% y 1,4% en 2027.**



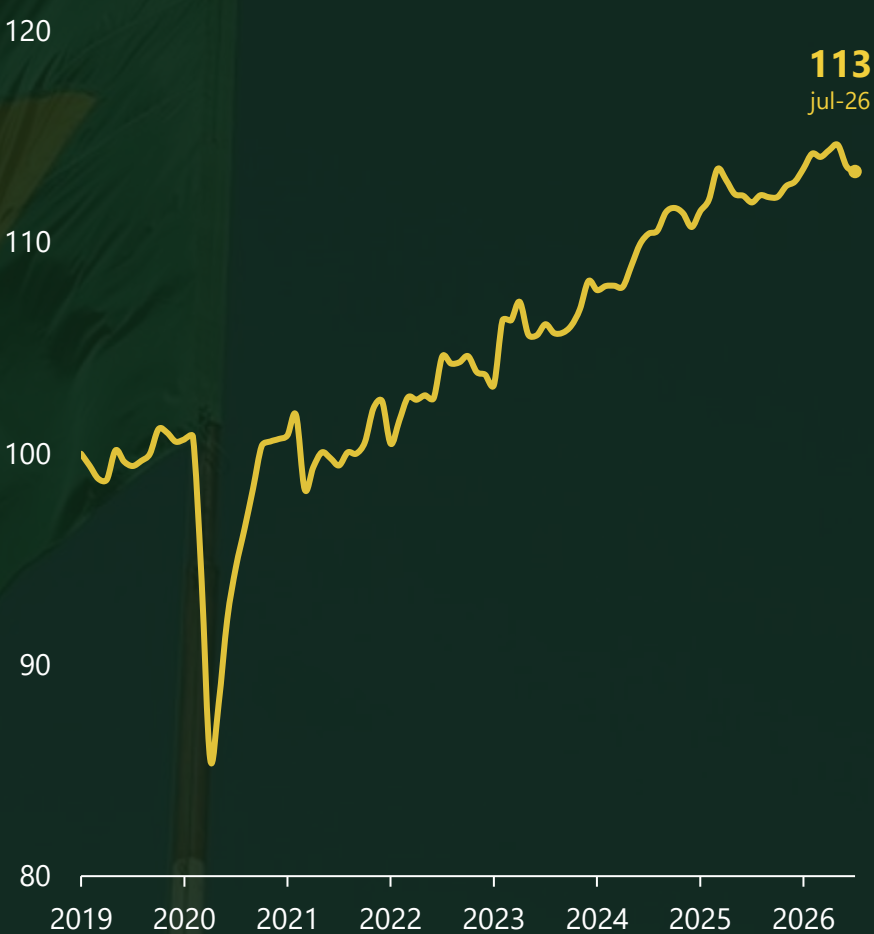
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

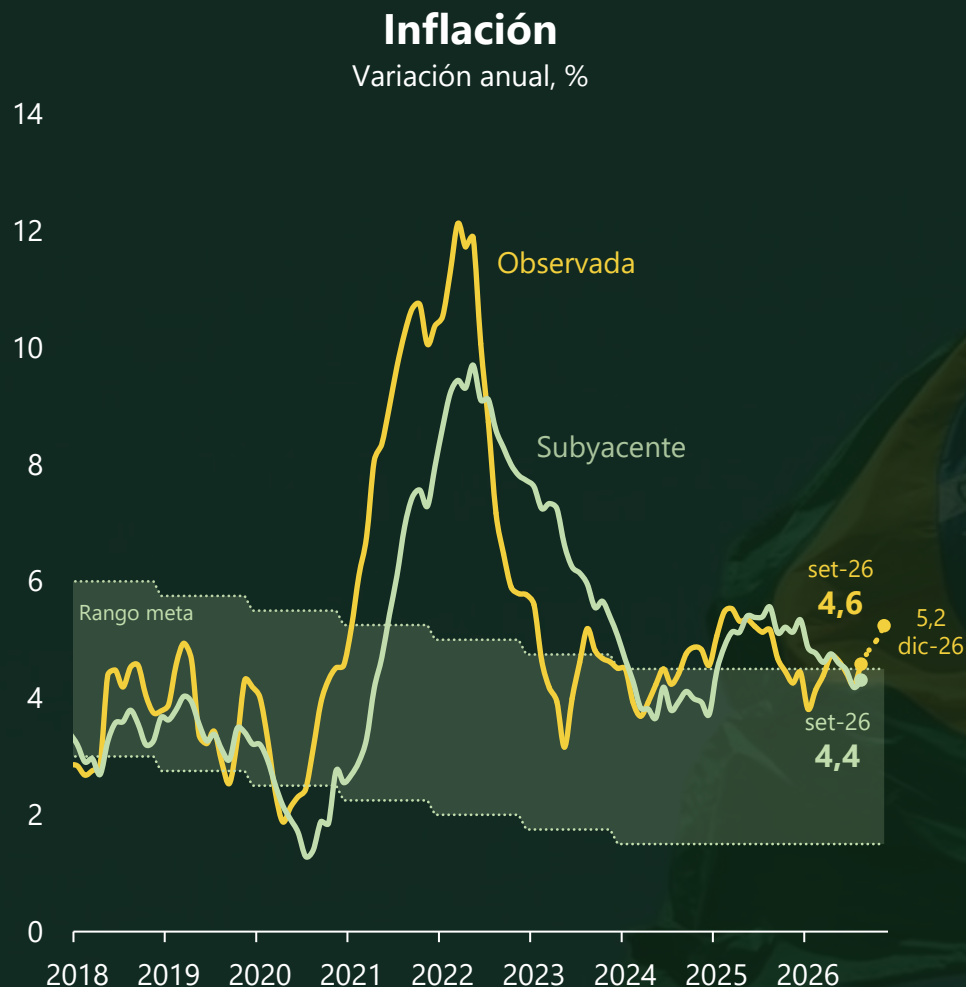


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



La inflación en setiembre se ubicó en 4,6%, ligeramente por encima del techo del rango meta, y la inflación subyacente se situó en 4,4% en el mismo mes. El tipo de cambio alcanzó los 5,2 reales por dólar, tras una apreciación del real en lo que va del año. Para diciembre de 2026 se espera una inflación de 5,2% (por fuera del rango meta) mientras que el tipo de cambio se mantendría en torno a los niveles actuales.



Fuente: BCB.
Nota: Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de octubre 2026. Inflación subyacente refiere a Núcleo por exclusão - EX1.



Fuente: BCB. Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de octubre 2026

BRASIL

SITUACIÓN FISCAL

En el año electoral, Brasil registró un déficit fiscal de 9,5% del PBI en los 12 meses a agosto de 2026, explicado principalmente por el elevado pago de intereses (8,9% del PBI). La deuda pública alcanzó el 82,9% del PBI, frente al 78,6% al cierre de 2025. Las elevadas tasas de interés y el peso creciente del gasto ya estipulado dificultan la consolidación fiscal y aumentan los desafíos para estabilizar la deuda pública.



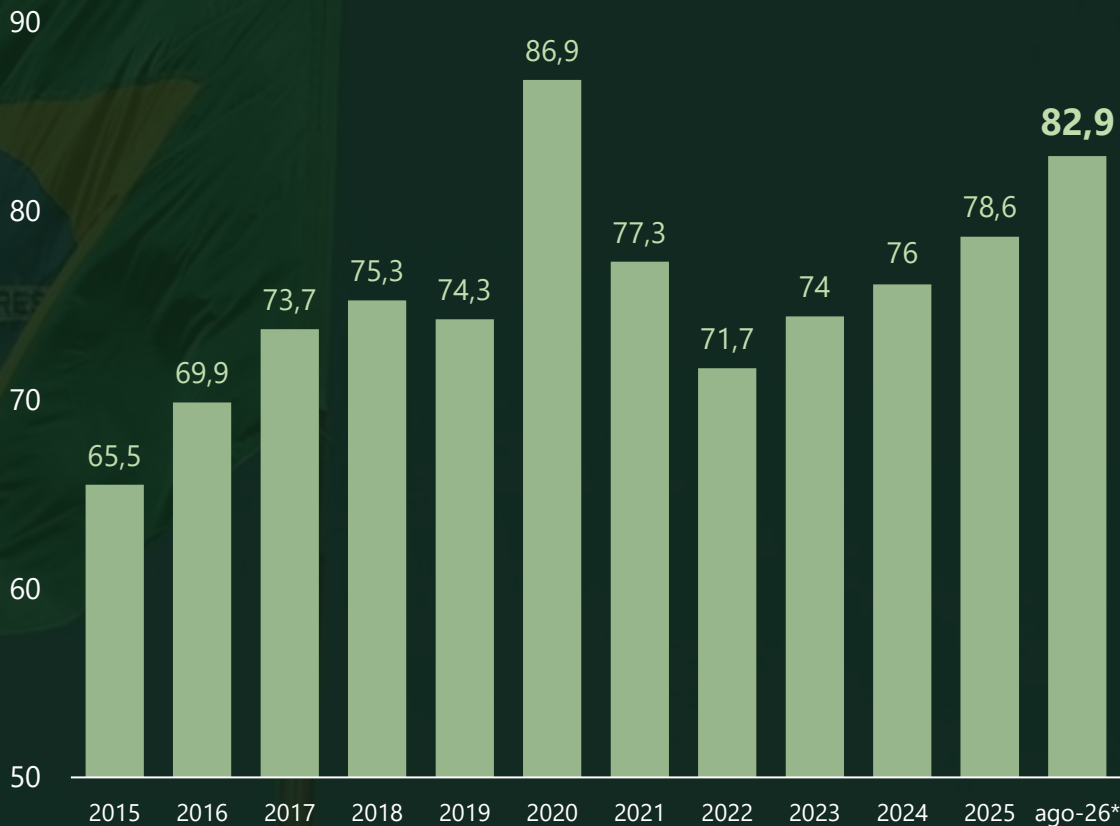
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



BRASIL

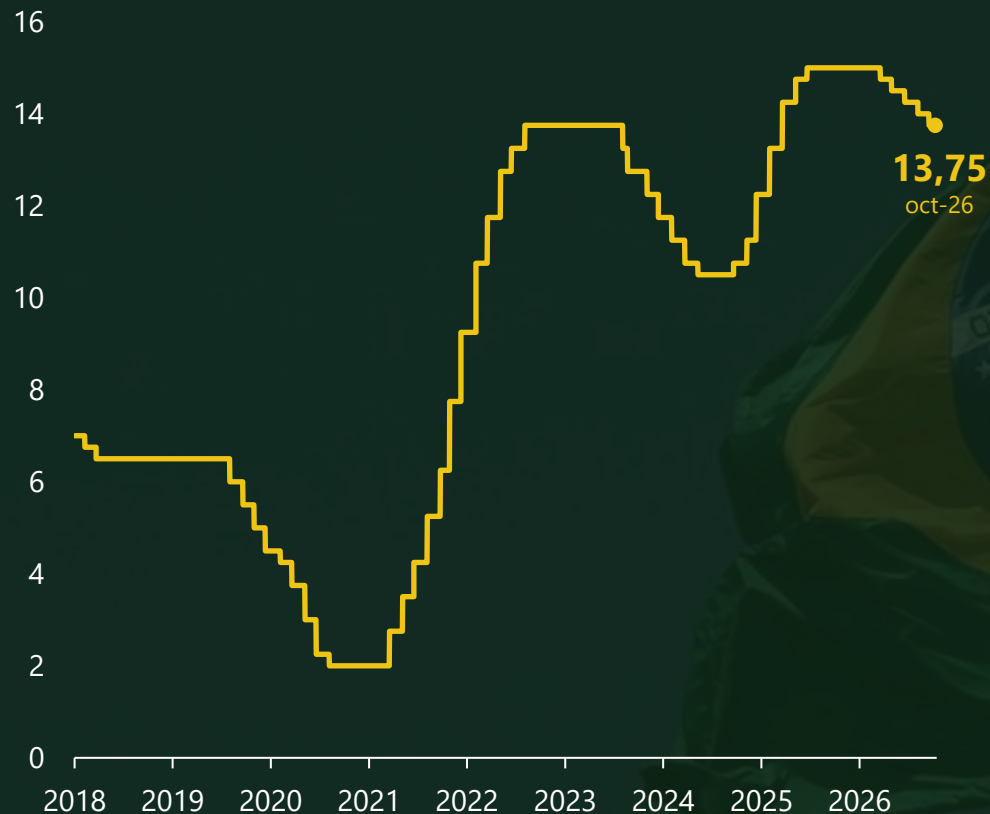
TASA DE INTERÉS

El Banco Central de Brasil inició en marzo de 2026 un ciclo gradual de baja de tasas y en setiembre volvió a recortar la Selic en 25 puntos básicos, **llevándola a 13,75%**, 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 bajó** y se ubicó en 157 puntos básicos.



Tasa de Interés

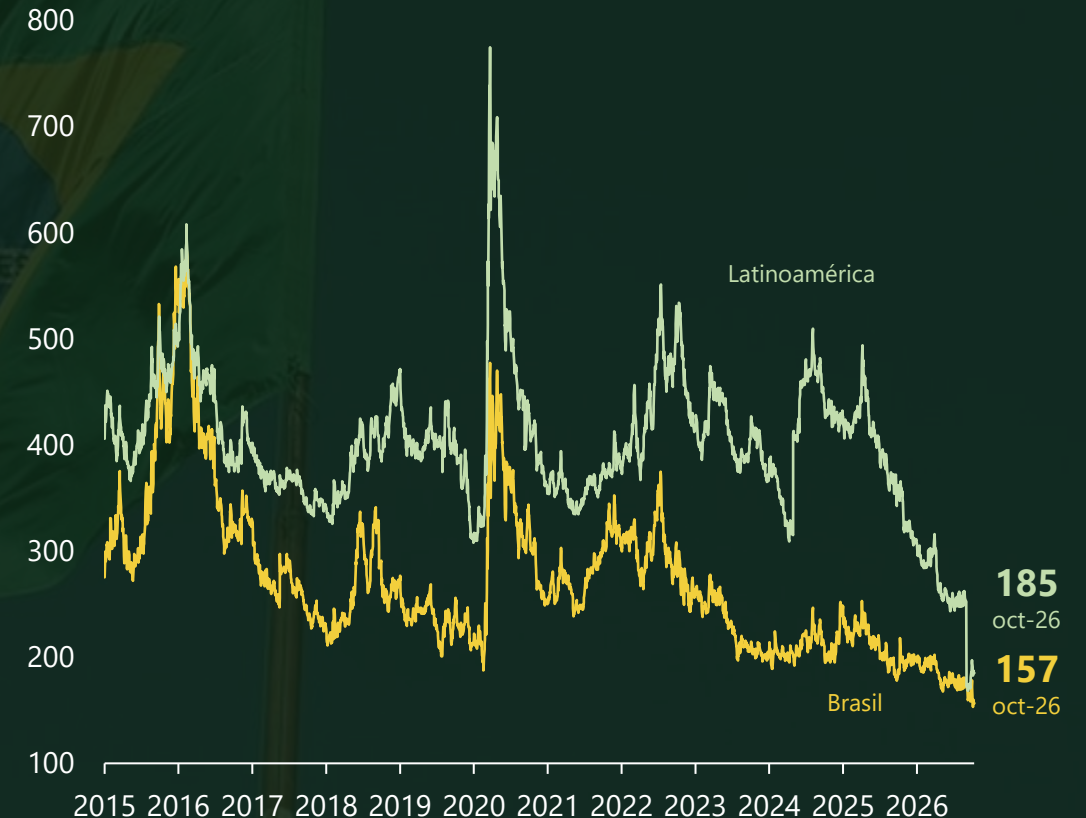
Tasa Selic, %



Fuente: BCB.

Riesgo País

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



Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 14/10/2026.

ARGENTINA

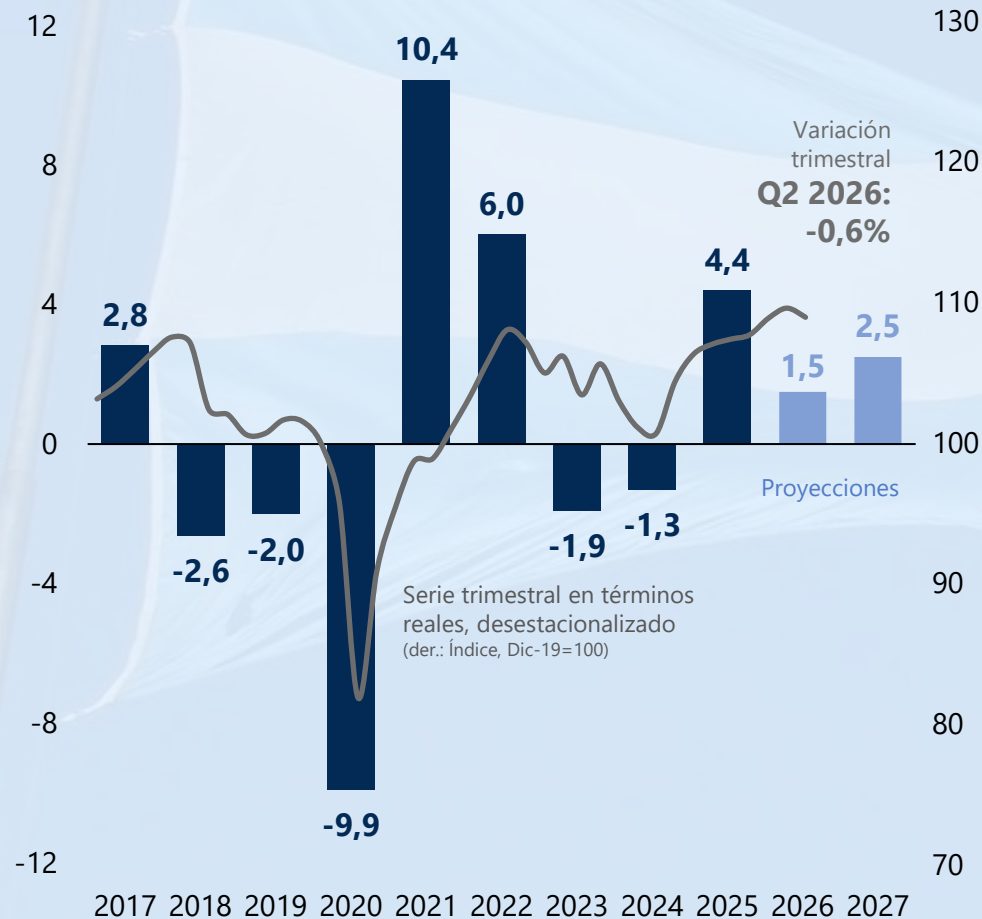
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía mostró nuevas señales de desaceleración, con una caída de 0,6% del PBI en el segundo trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior. En paralelo, el **estimador mensual de actividad económica registró una caída en julio**, profundizando la pérdida de dinamismo de los últimos meses. **Las proyecciones de crecimiento para 2026 se revisaron a la baja a 1,5%**, mientras que para 2027 se espera una expansión de 2,5%.



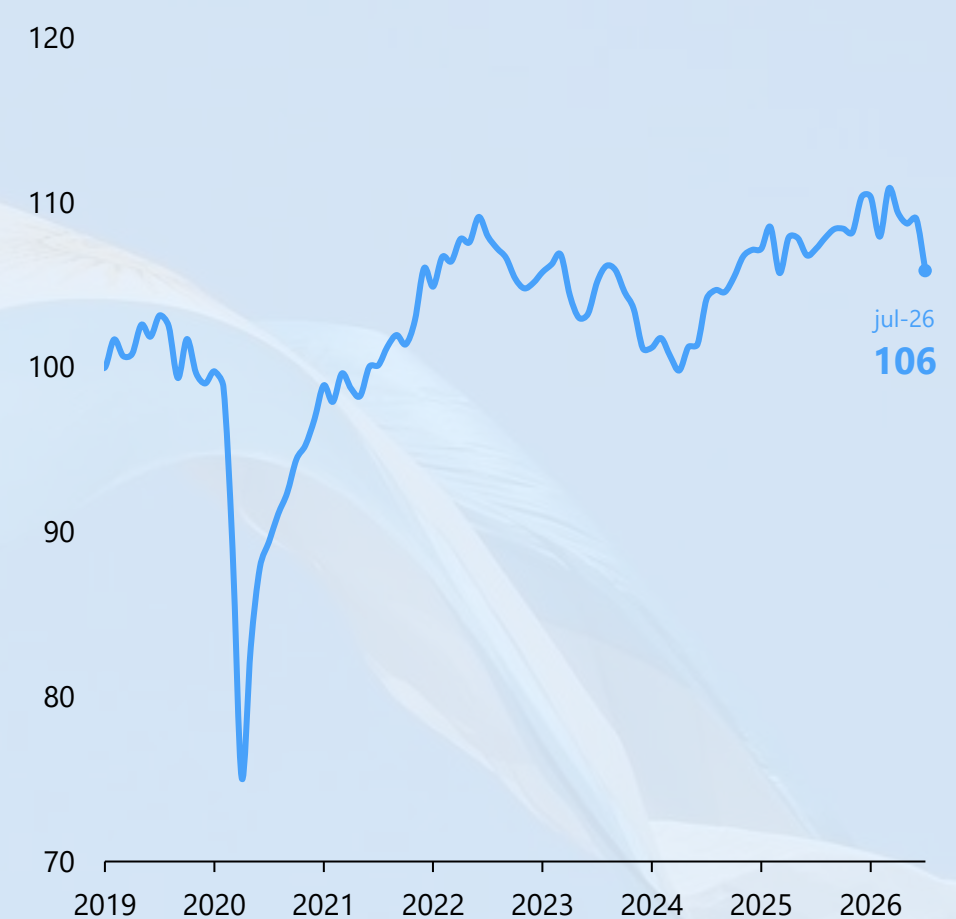
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Estimador Mensual de Actividad Económica

Índice desestacionalizado, ene-19 = 100



ARGENTINA

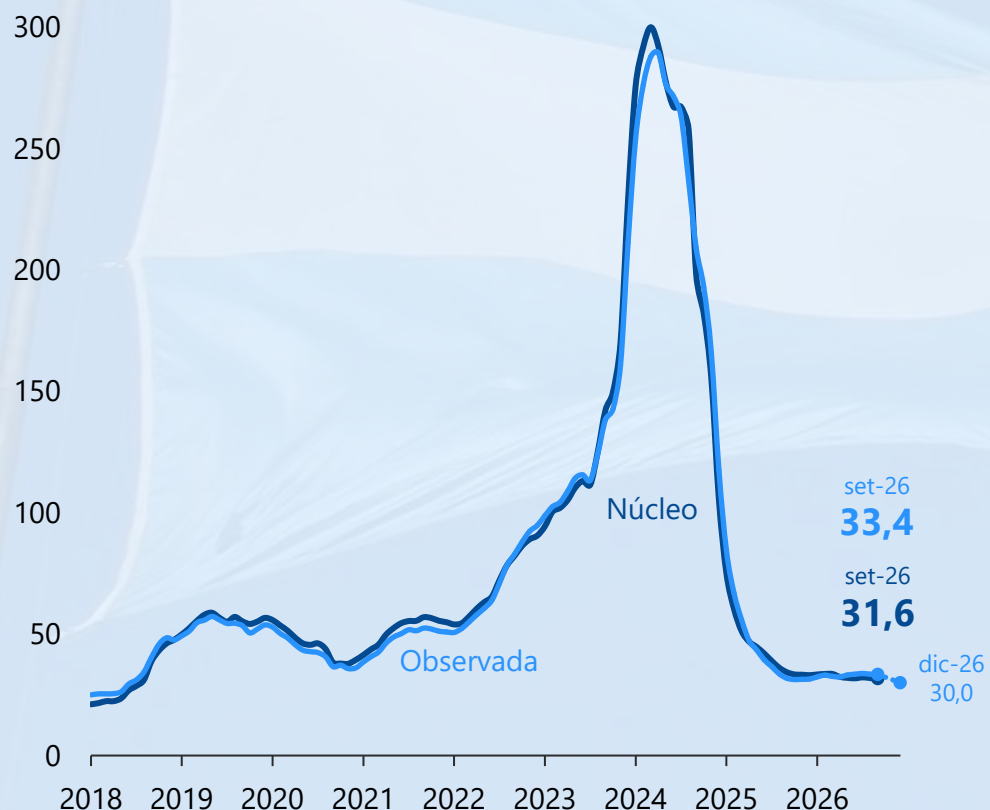
PRECIOS

En los últimos meses la inflación volvió a desacelerarse, aunque a un menor ritmo, y se ubicó en **33,4% en setiembre**. Por su parte, **las proyecciones continúan anticipando una baja gradual hacia fin de año (30,%)**, aunque hacia registros más altos que los esperados antes. **Bajo el nuevo esquema, el tipo de cambio** promedio se ubica en torno a los **1.520 pesos argentinos por dólar**, con una brecha reducida frente al dólar blue. Se espera que el dólar continúe al alza en lo que resta del año.



Inflación

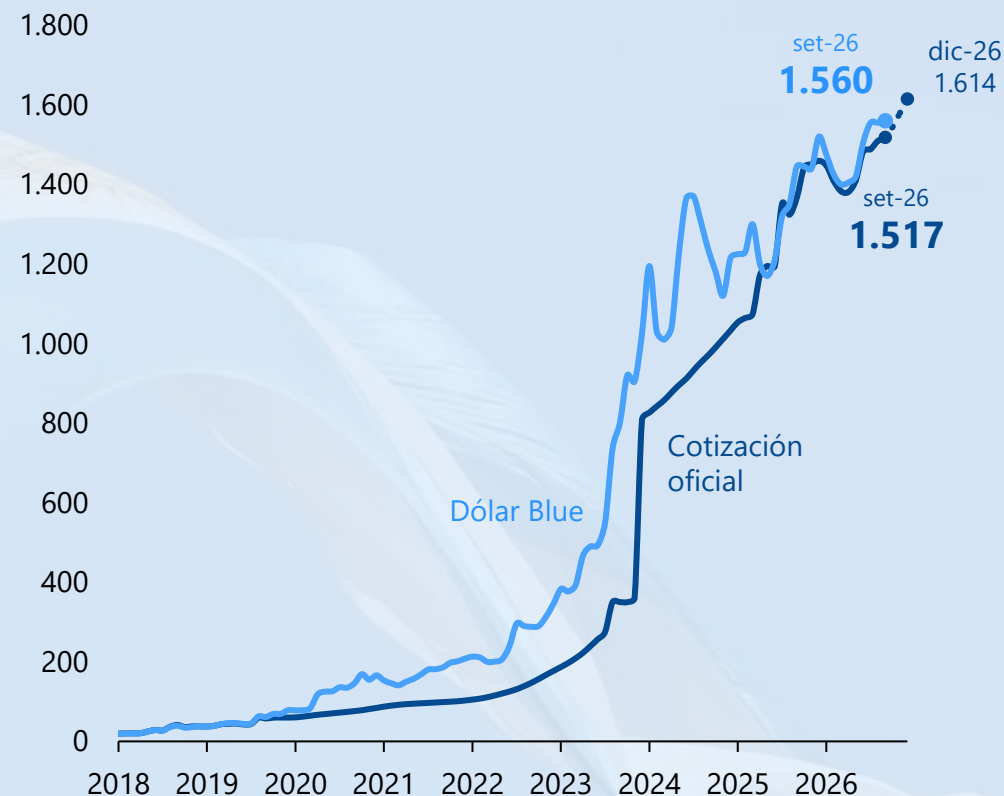
Variación anual, %



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

Tipo de Cambio

Pesos argentinos por dólar



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

ARGENTINA

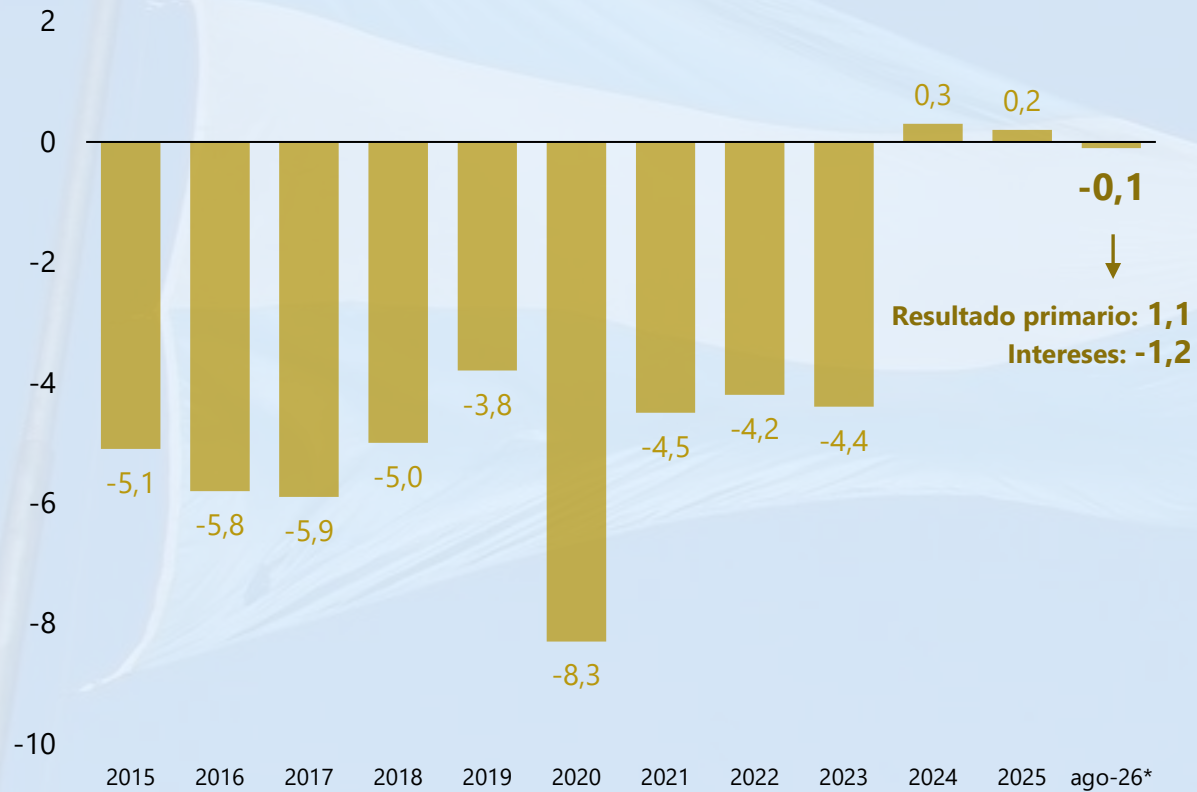
SITUACIÓN FISCAL

En los 12 meses a agosto de 2026, se registró un superávit primario de 1,1% del PBI y un déficit financiero de 0,1%, evidenciando un leve deterioro en los últimos meses. La desaceleración económica y las presiones sobre el gasto plantean desafíos para sostener el equilibrio fiscal, principal ancla del programa económico. Por su parte, **la deuda pública se redujo a 71,4% del PBI en junio**.



Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



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 se aceleró en los últimos meses y se ubicó en 599 p.b.



Tasa de Interés

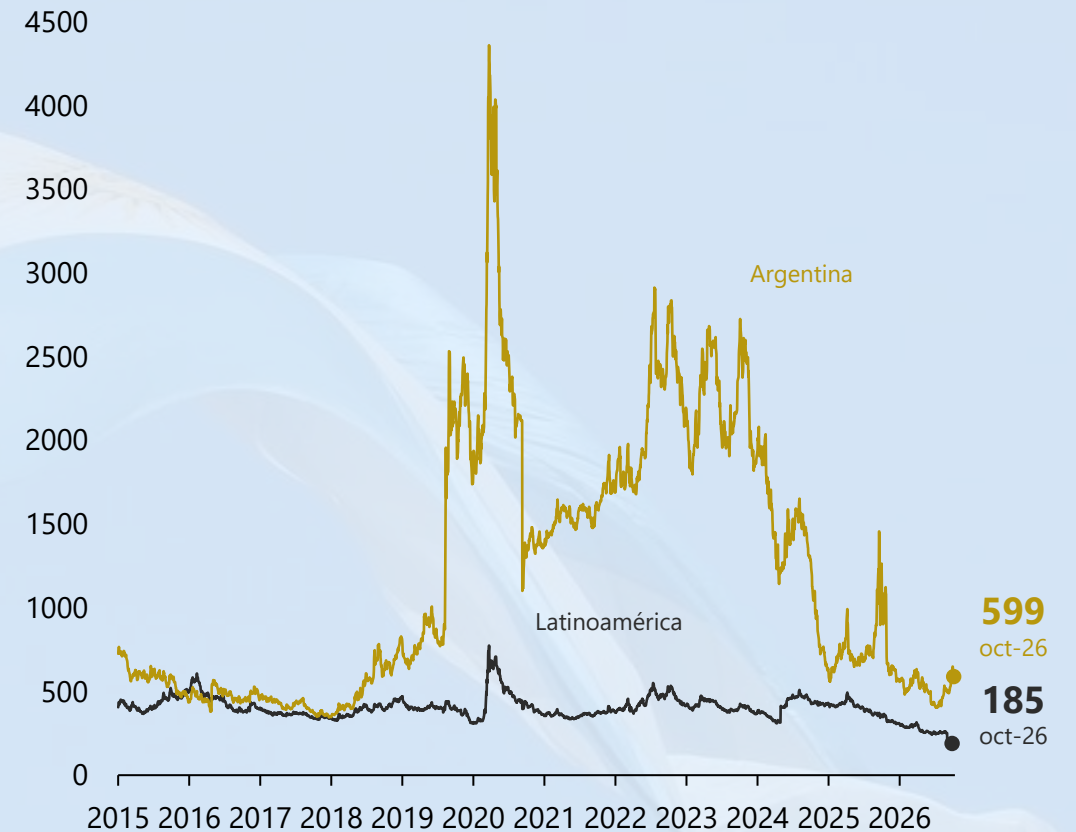
%, tasa TAMAR y tasa previa de política monetaria



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

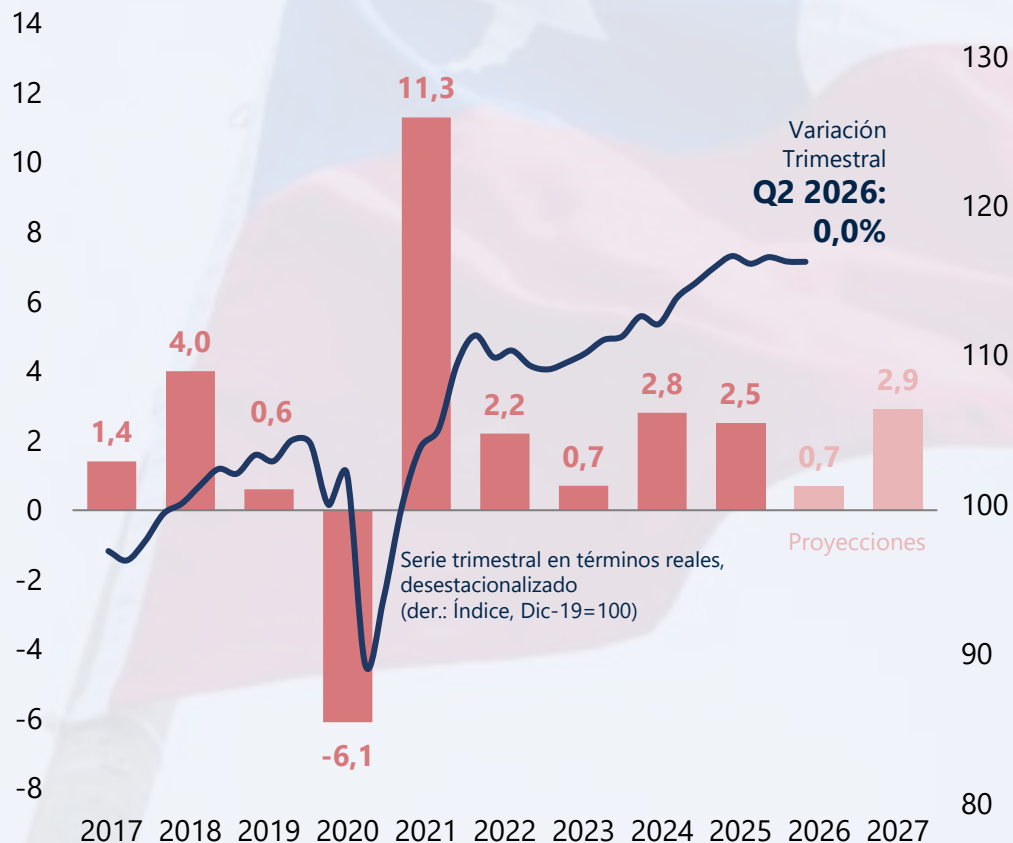


Fuente: JPMorgan.
Nota: datos al 14/10/26.

La economía tuvo una **variación nula del PBI** en el **segundo trimestre de 2026** respecto al trimestre anterior. En paralelo, el índice mensual de actividad económica registró una caída en agosto, luego de mantenerse relativamente estable durante los meses previos. **Las proyecciones de crecimiento para 2026 se redujeron a 0,7%, mientras que para 2027 se espera una recuperación de 2,9%.**

Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

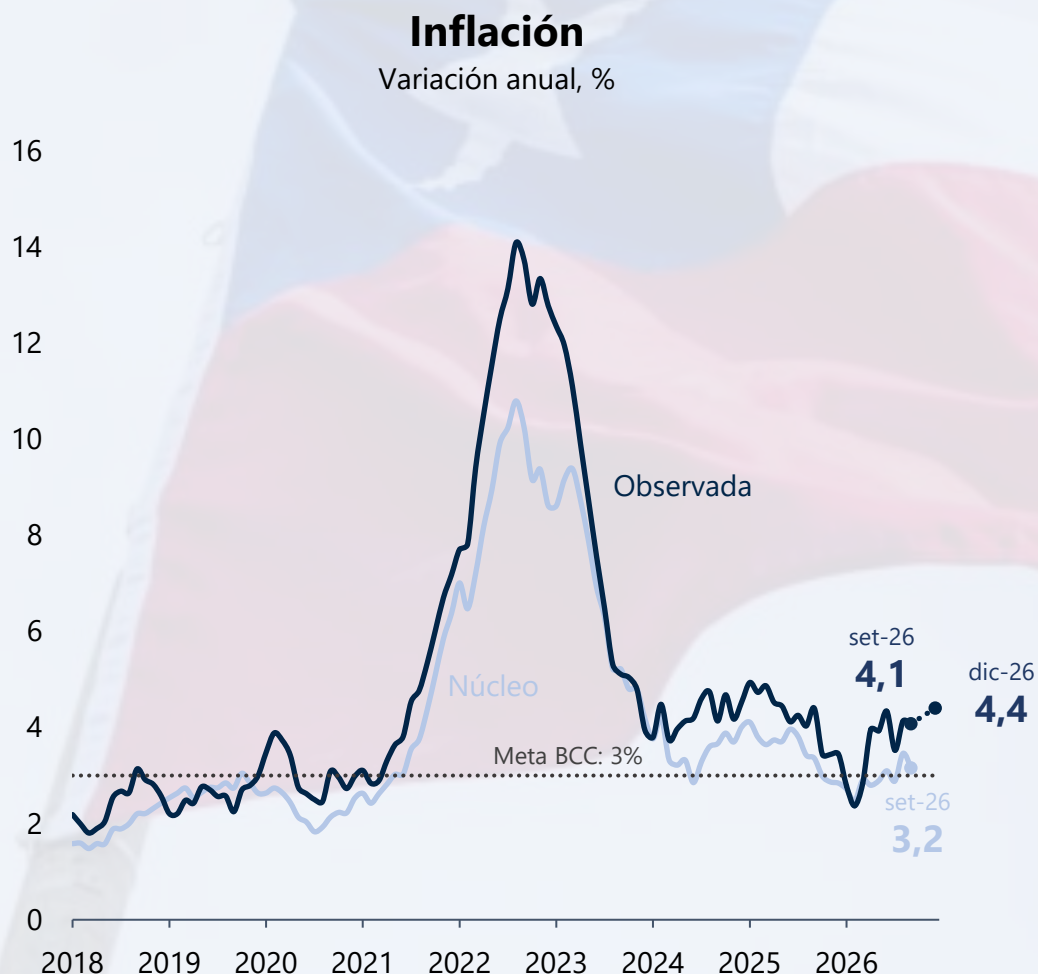


Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



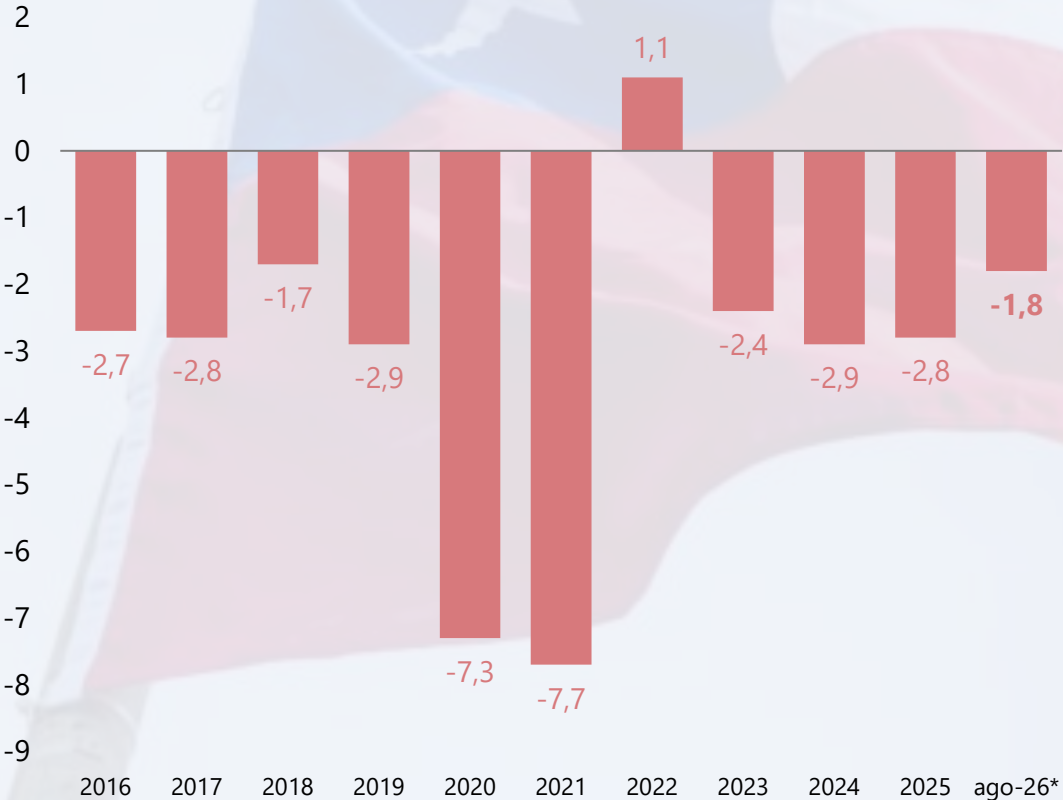
La inflación fue **4,1% interanual en setiembre**, ubicándose por arriba del límite superior del rango de tolerancia de la meta. Las proyecciones fueron ajustadas al alza para 4,4% hacia fines de 2026. Por su parte, **la inflación subyacente se situó en niveles inferiores a la observada** (3,2% en setiembre). El **tipo de cambio siguió una trayectoria ascendente** y se ubicó en 947 pesos por dólar a fines del mismo mes, mientras que las proyecciones apuntan a una caída en los meses restantes de 2026.



El resultado fiscal de Chile registró un déficit de 1,8% del PIB en los doce meses cerrados a agosto de 2026, un punto porcentual menor al registrado al cierre de 2025, lo que refleja una mejora de las cuentas públicas en un contexto de desaceleración económica. Por su parte, la deuda pública del sector publico consolidado se ubica en 52,3% del PIB, por encima de lo registrado al cierre de 2025.



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%, 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 93 puntos básicos en octubre**, consolidando a Chile como el segundo con menor riesgo país de América Latina.



Tasa de Interés

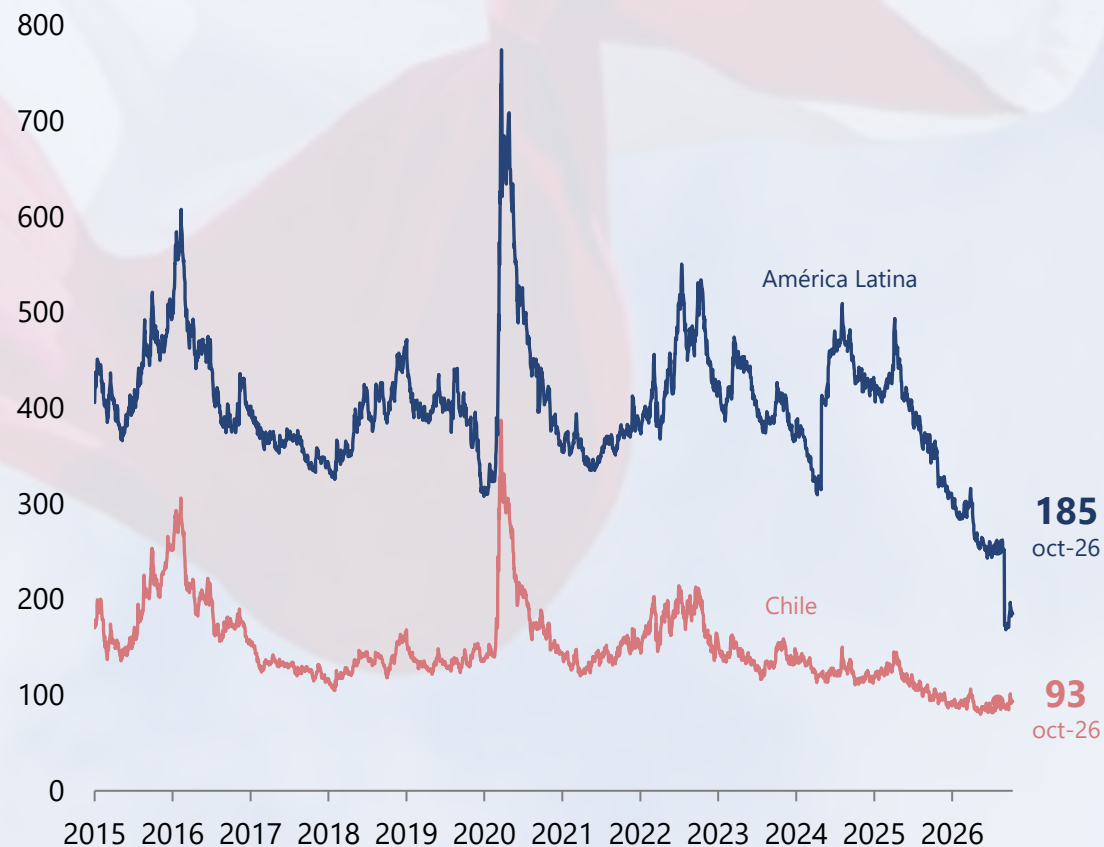
%



Fuente: Banco Central de Chile (BCC)

Riesgo País

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



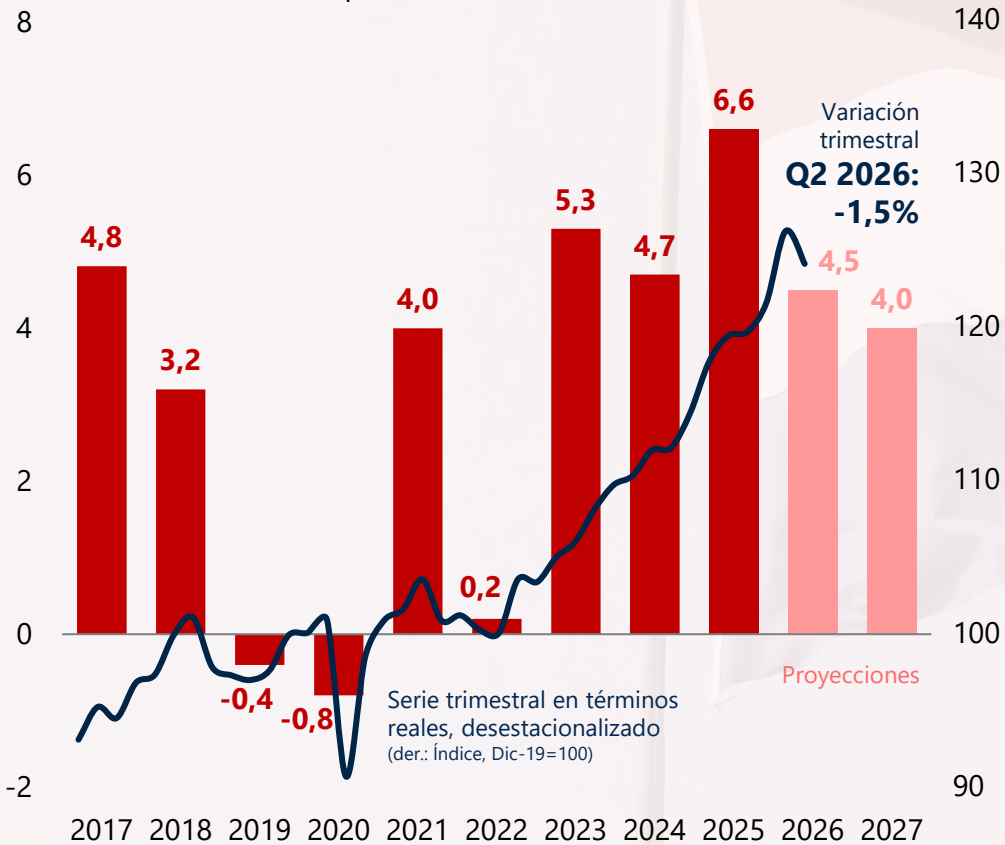
Fuente: JPMorgan.
Nota: Último dato de 14/10/26.

La economía moderó su dinamismo en el segundo trimestre de 2026, con una caída de 1,5% del PBI respecto al trimestre anterior, luego del fuerte crecimiento registrado en 2025. En paralelo, el índice de actividad económica mantuvo una tendencia ascendente, aunque con un ritmo más moderado. Para el conjunto del año, las proyecciones apuntan a un sólido crecimiento de 4,5% en 2026 y 4% en 2027.



Producto Bruto Interno

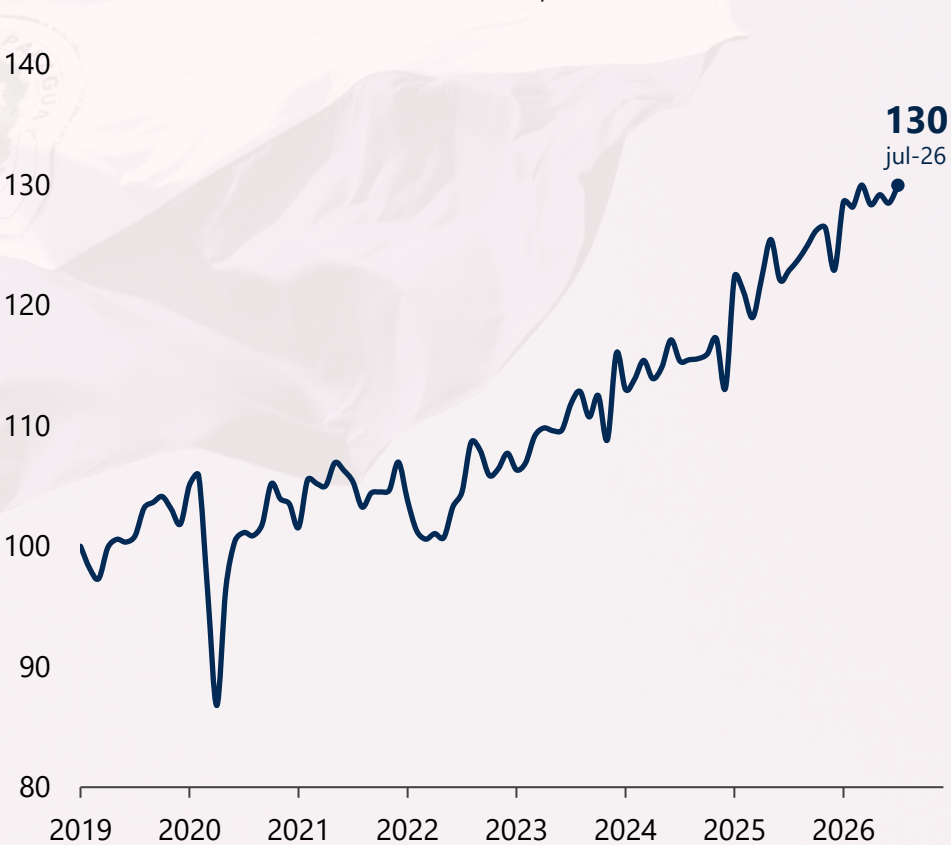
Izq.: Variación anual real, %



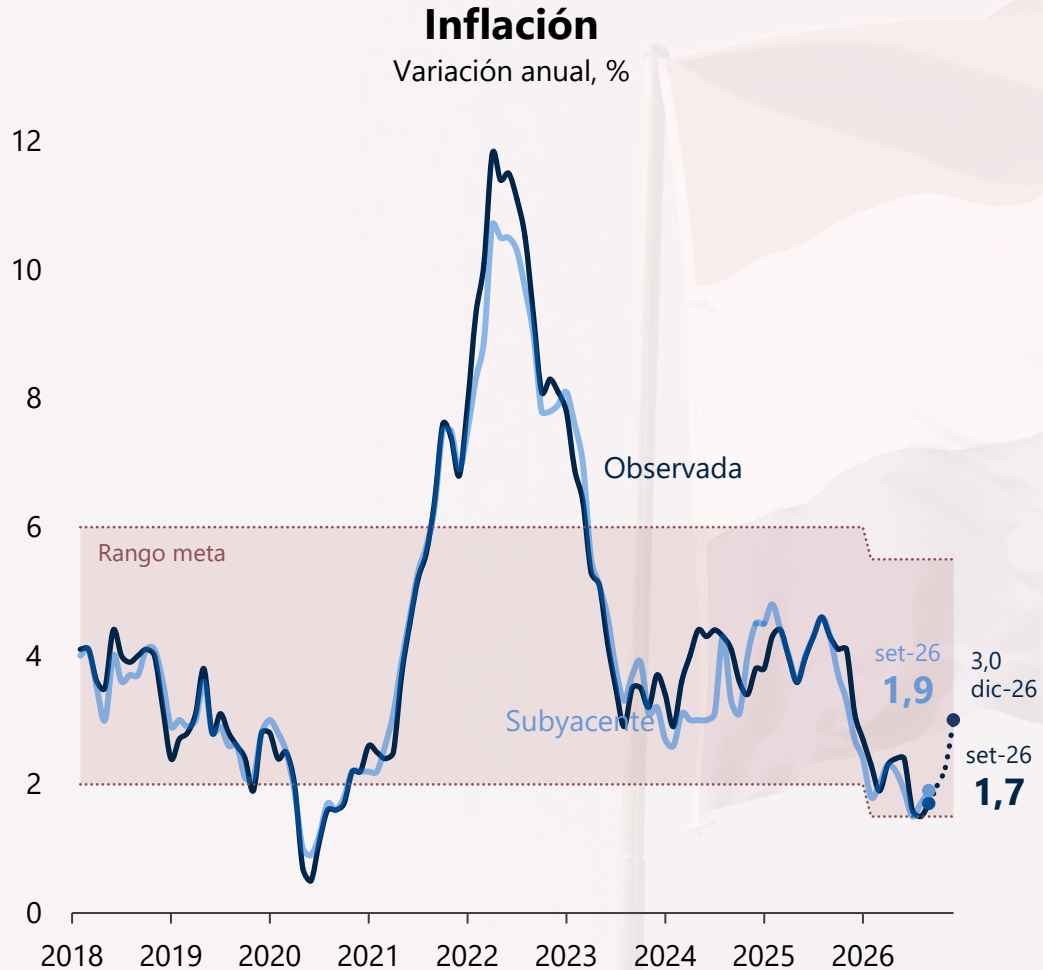
Serie trimestral en términos reales, desestacionalizado (der.: Índice, Dic-19=100)

Índice de Actividad Económica

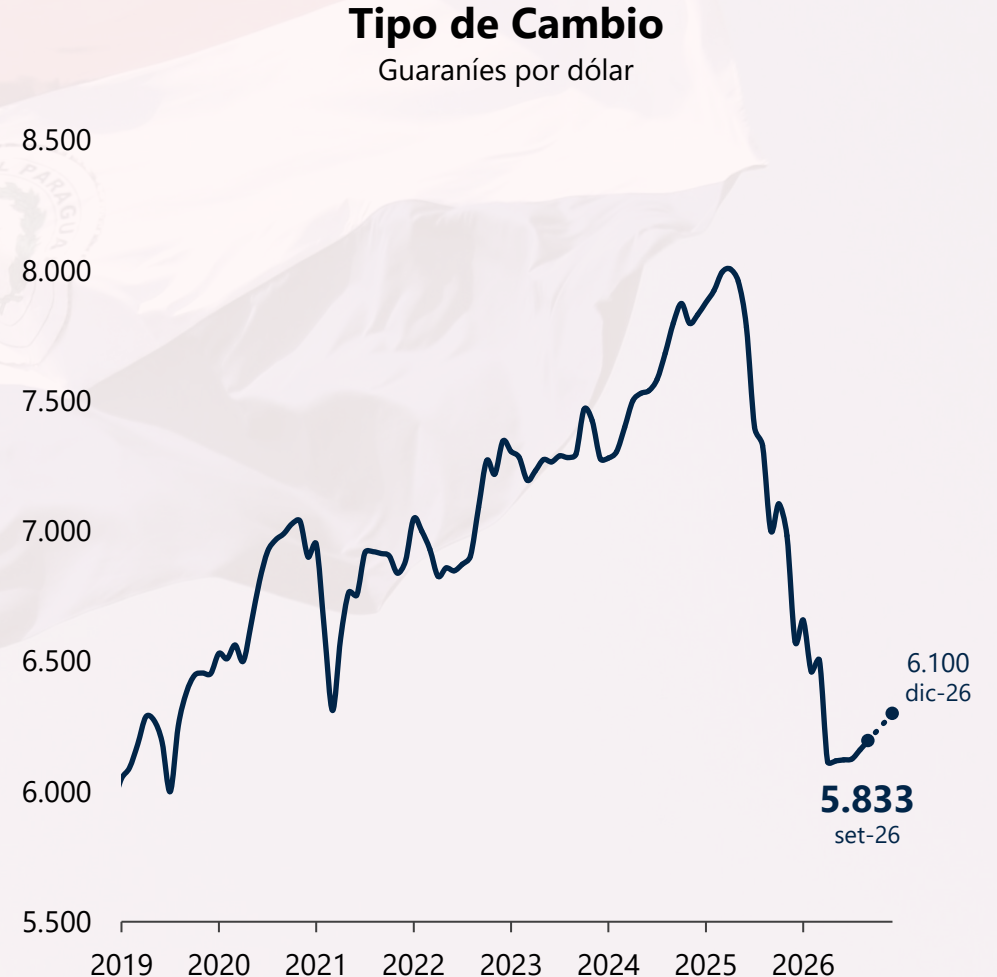
Desestacionalizado, ene-19=100



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 1,7%. Sin embargo, las proyecciones permanecen ancladas en el centro del rango hacia fines de 2026. El tipo de cambio ha mostrado una trayectoria estable en los últimos meses tras una caída sostenida y se ubica en 5.833 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 setiembre 2026.

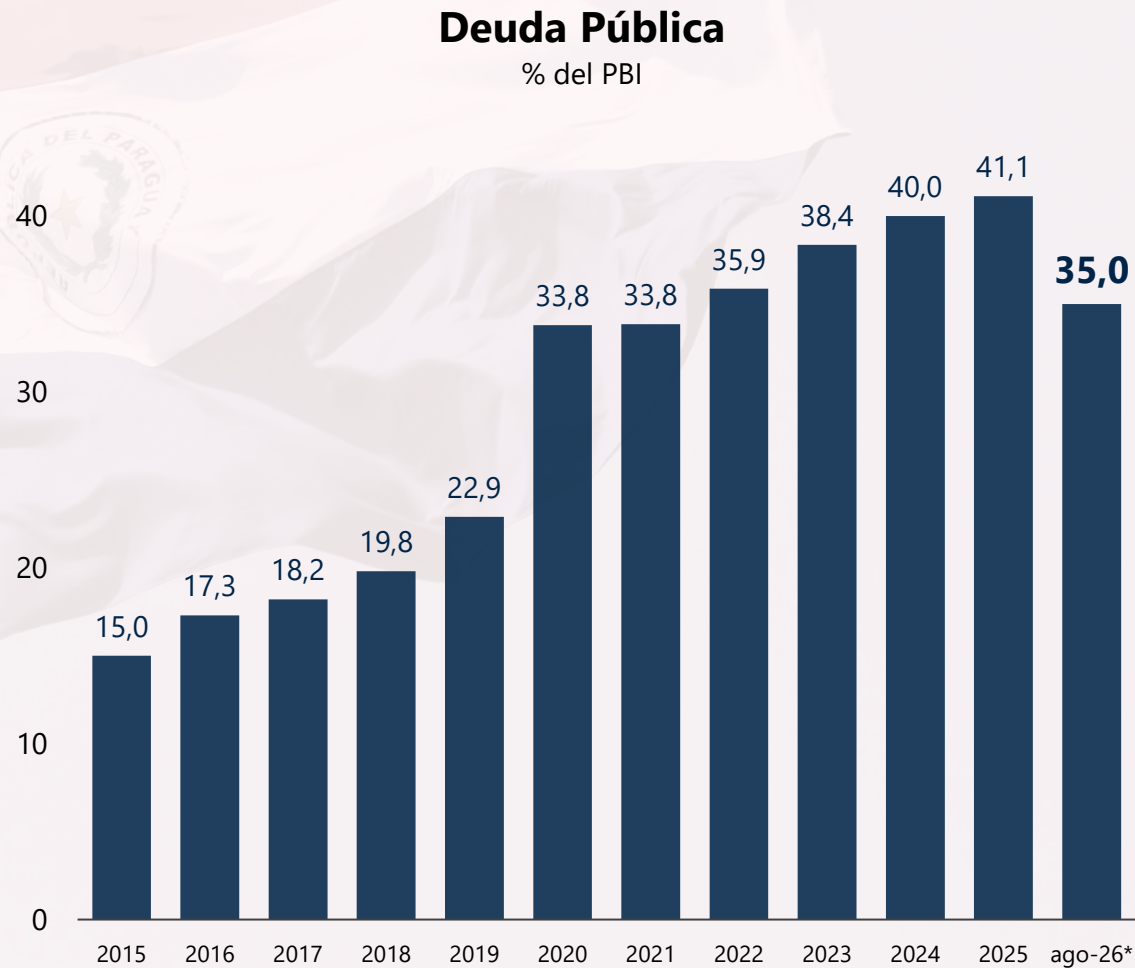
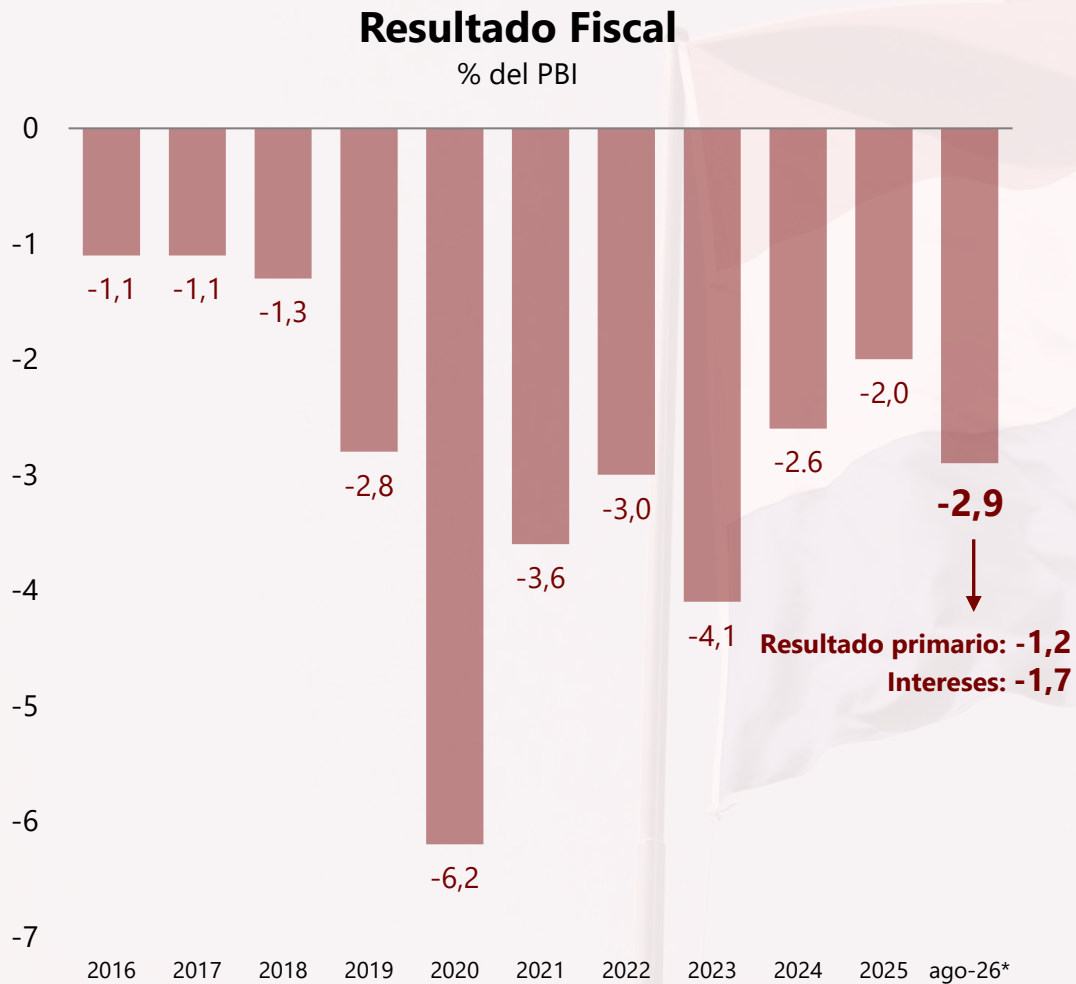


Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP). Proyecciones extraídas de la Encuesta de Expectativas Económicas de BCP de setiembre 2026.

PARAGUAY

SITUACIÓN FISCAL

El déficit fiscal anualizado a agosto se ubicó en 2,9% del PBI, nueve décimas por encima del cierre del año pasado. Se prevé que el déficit continúe aumentando durante el año corriente, postergando el cumplimiento de la meta fiscal. Por su parte, la deuda pública se situó en 35% del PBI en el acumulado 12 meses al mismo mes de 2026, por debajo de los niveles observados el año anterior.



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).
*Acumulado 12 meses

PARAGUAY

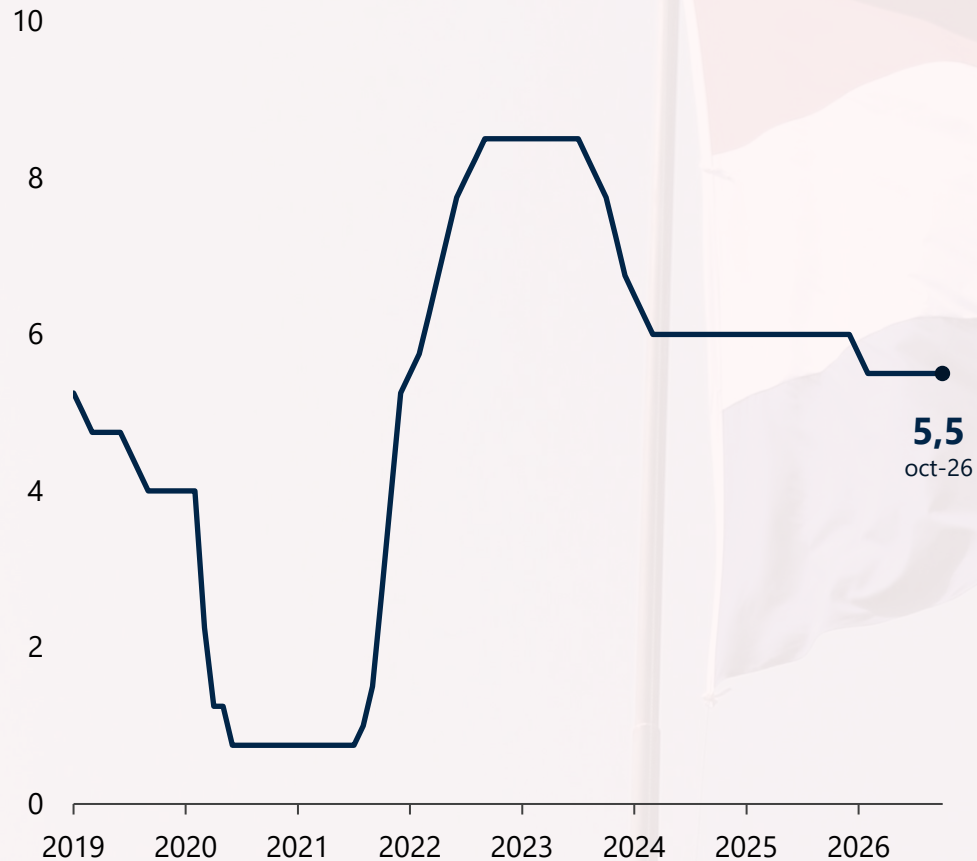
TASA DE INTERÉS

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. En paralelo, el riesgo país continuó en bajos niveles y se ubicó en 113 puntos básicos a principios de octubre; lo que lo ubica como el tercer país de la región con menor registro, junto con Perú.



Tasa de Interés

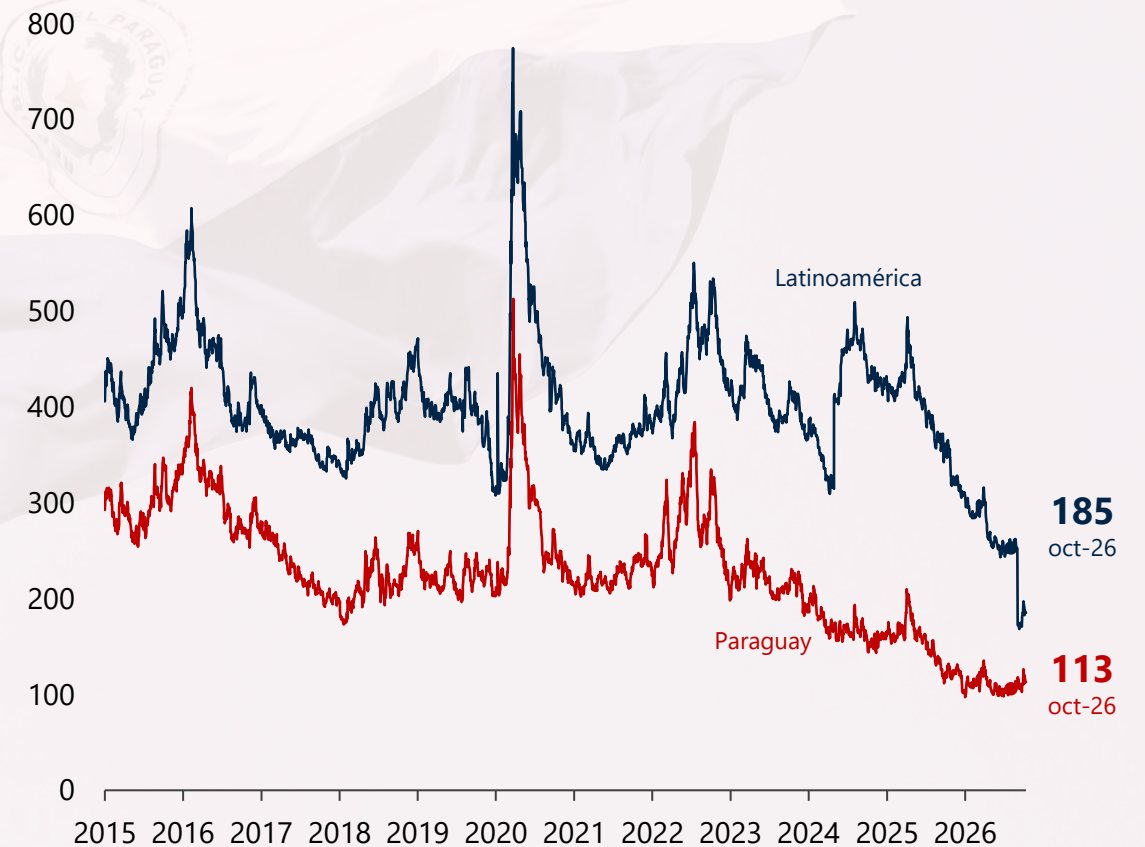
Tasa de Política Monetaria, %



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 14/10/26.

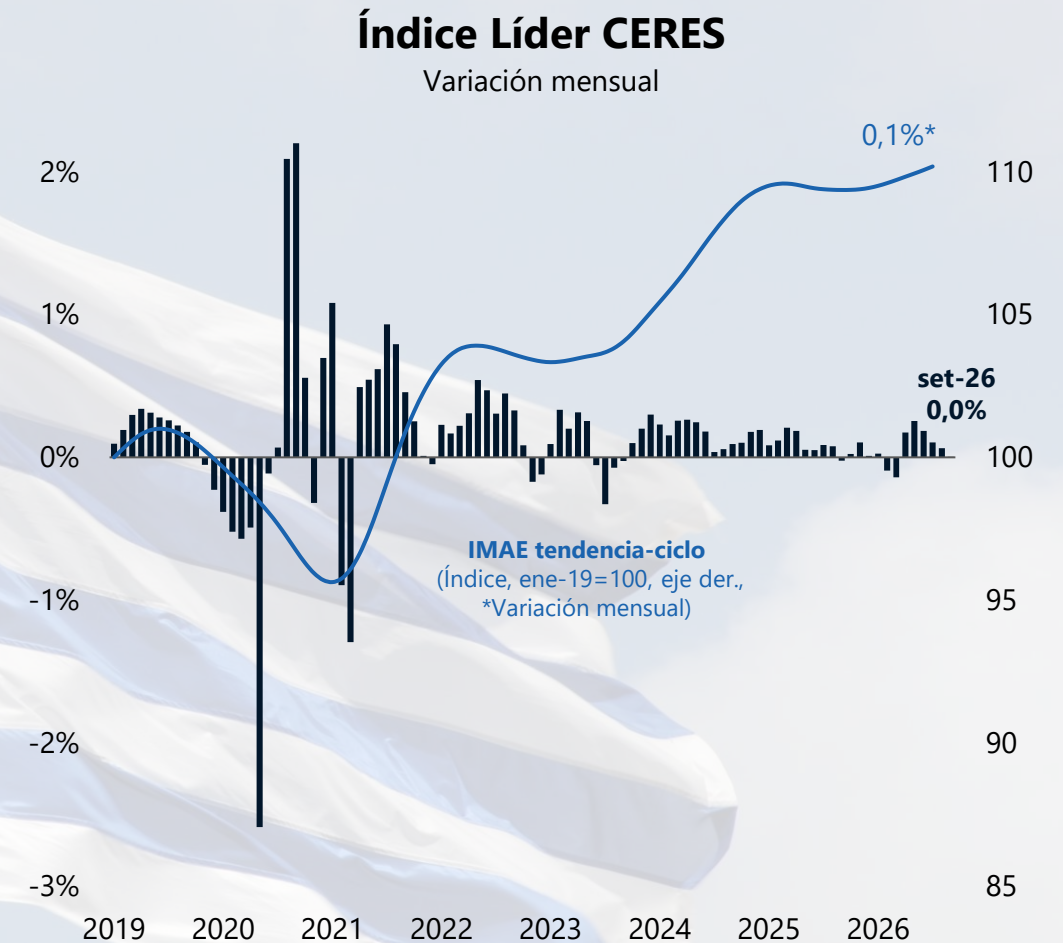
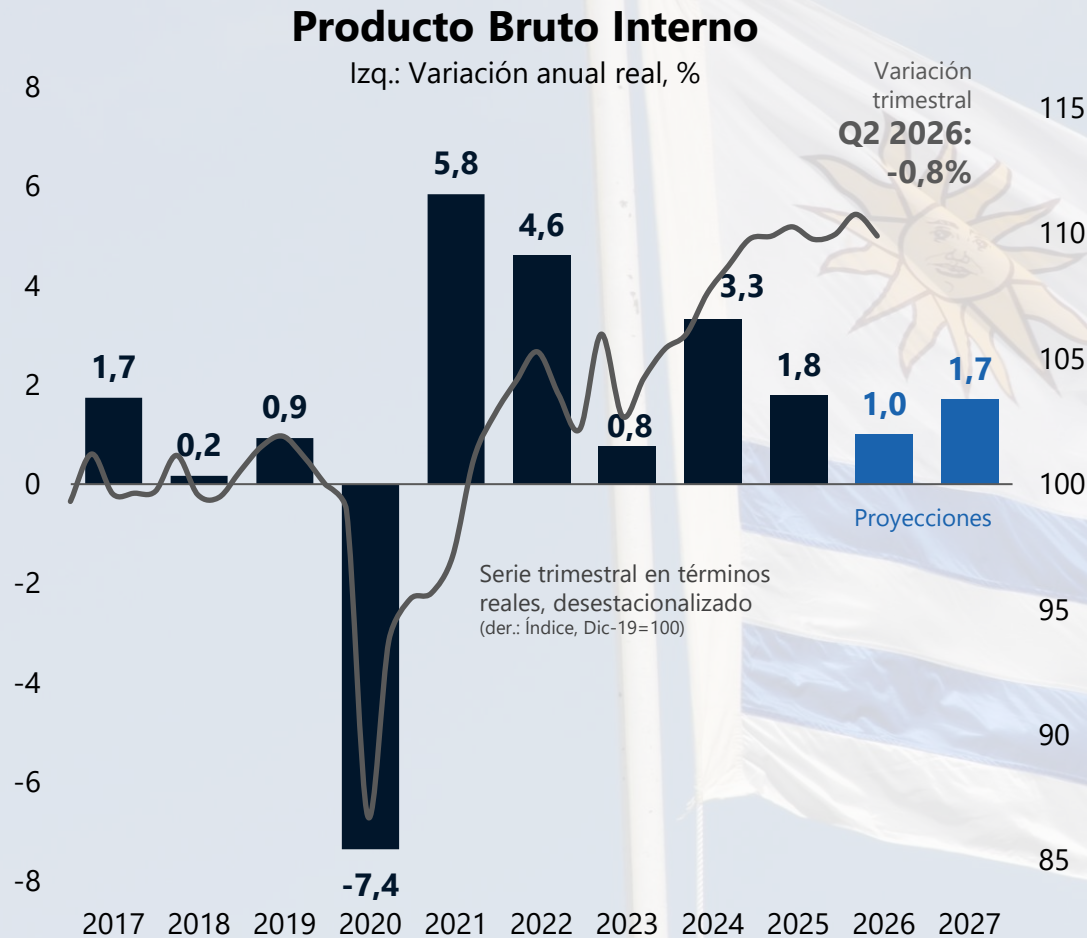
URUGUAY



URUGUAY

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía **se contrajo 0,8% en el segundo trimestre respecto al anterior** (desestacionalizado), en un contexto **de debilitamiento de la actividad**. Por su parte, el Índice Líder CERES muestra señales de estancamiento, en sintonía con la trayectoria de la tendencia-ciclo del Estimador Mensual de Actividad Económica. **Las proyecciones de crecimiento se revisaron a la baja, hasta 1% para 2026 y 1,65% para 2027.**



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 setiembre de 2026.

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

La economía creció 0,4% en los doce meses cerrados a junio de 2026, con desempeños heterogéneos. El comercio y alojamiento, junto con otros sectores y los servicios financieros, fueron los principales impulsores del crecimiento, mientras que las actividades primarias registraron una fuerte contracción explicada por el impacto de la sequia sobre los cultivos cosechados durante el segundo trimestre. La construcción también mostró una caída con un impacto más moderado sobre la actividad agregada.



PBI según Sector Productivo
Desempeño real Q2 2026/Q2 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	12,8	2,8	0,4	
Industria Manufacturera	10,8	0,9	0,1	
Transporte y Telecomunicaciones	9,5	0,3	0,0	
Actividades Profesionales	7,6	0,4	0,0	
Actividades Primarias	6,5	-9,6	-0,7	
Servicios Financieros	5,3	3,2	0,2	
Construcción	4,1	-1,4	-0,1	
Otros	18,9	2,0	0,4	
PBI	100	0,4	0,4	

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 junio 2026 vs la suma de los 4 trimestres a junio 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

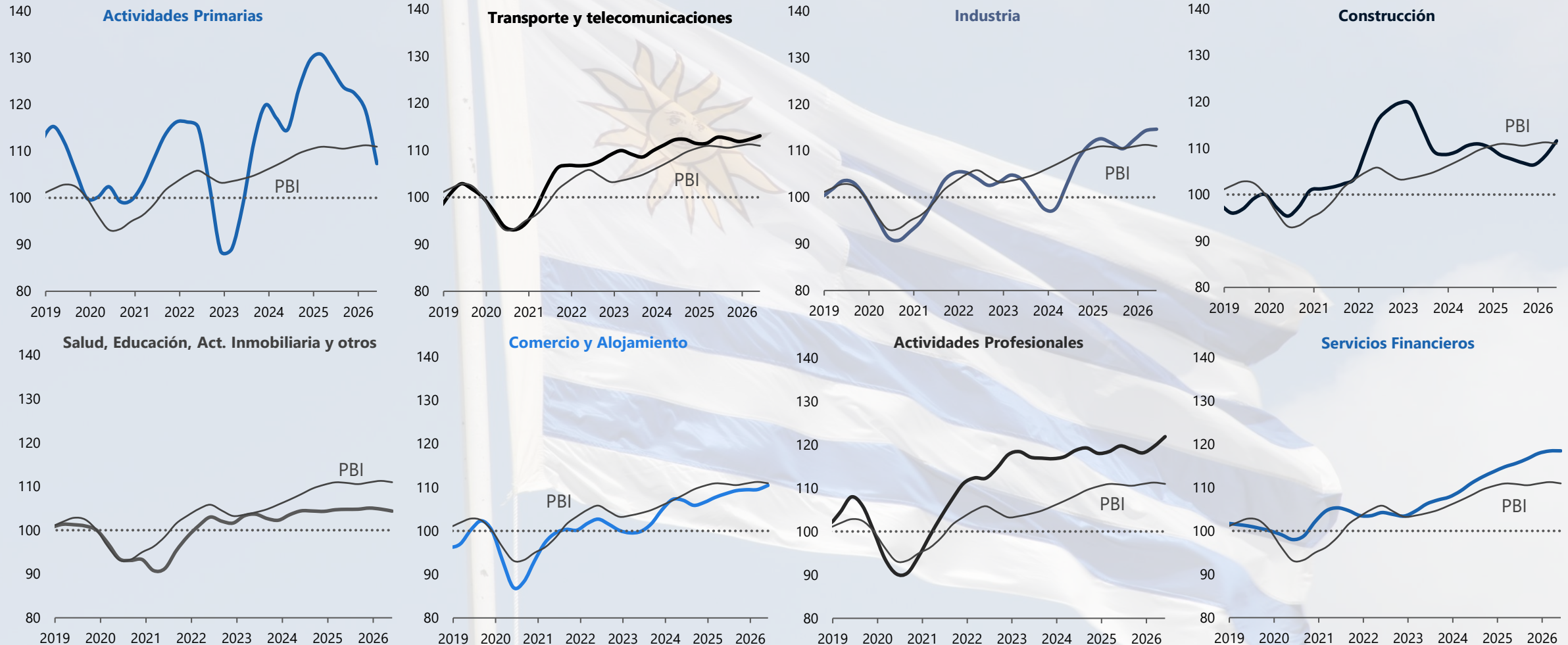
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los servicios financieros y las actividades profesionales fueron los sectores que mostraron mayor dinamismo respecto al conjunto de la economía. La industria también presentó un desempeño favorable, mientras que el comercio y alojamiento evolucionó en línea con el PBI. En contraste, las actividades primarias registraron una fuerte caída en los últimos trimestres frente a los eventos climáticos adversos, mientras que la construcción y el sector de salud, educación y actividades inmobiliarias mostraron un desempeño más débil.



PBI según Sector Productivo

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



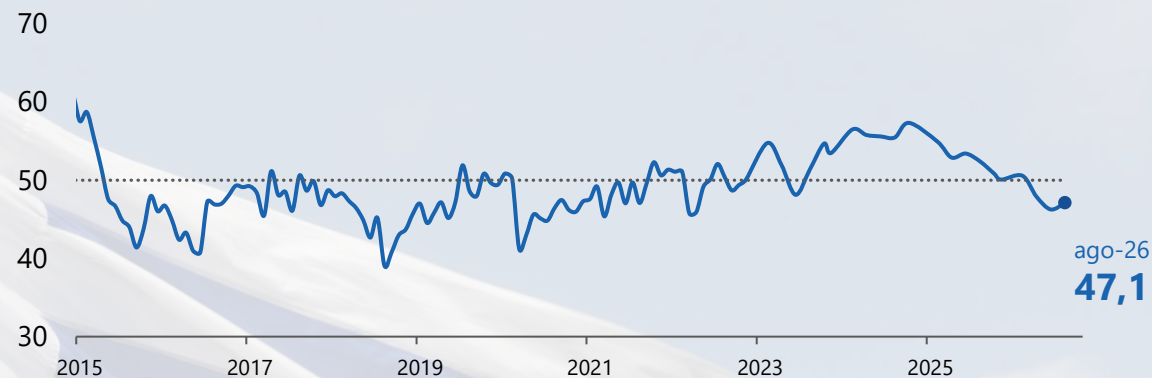
En el **segundo trimestre de 2026**, el consumo privado incrementó **0,6%** en relación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se ubicó **2,6%** por encima del registro de un año atrás. En agosto, la **confianza del consumidor presentó mejoras pero continua dentro en la zona de pesimismo**. Por su parte, las **importaciones de bienes de consumo cayeron 1,6%** en el trimestre móvil a **agosto** (desestacionalizado), pero se encuentran **11,7%** 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 expansión del 6,3% en el segundo trimestre (desestacionalizado) y se encuentra 9,5% por encima en términos interanuales. Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 8,4% en el trimestre móvil a agosto, aunque se encuentran prácticamente en los mismos niveles en la comparación con el mismo período del año anterior.

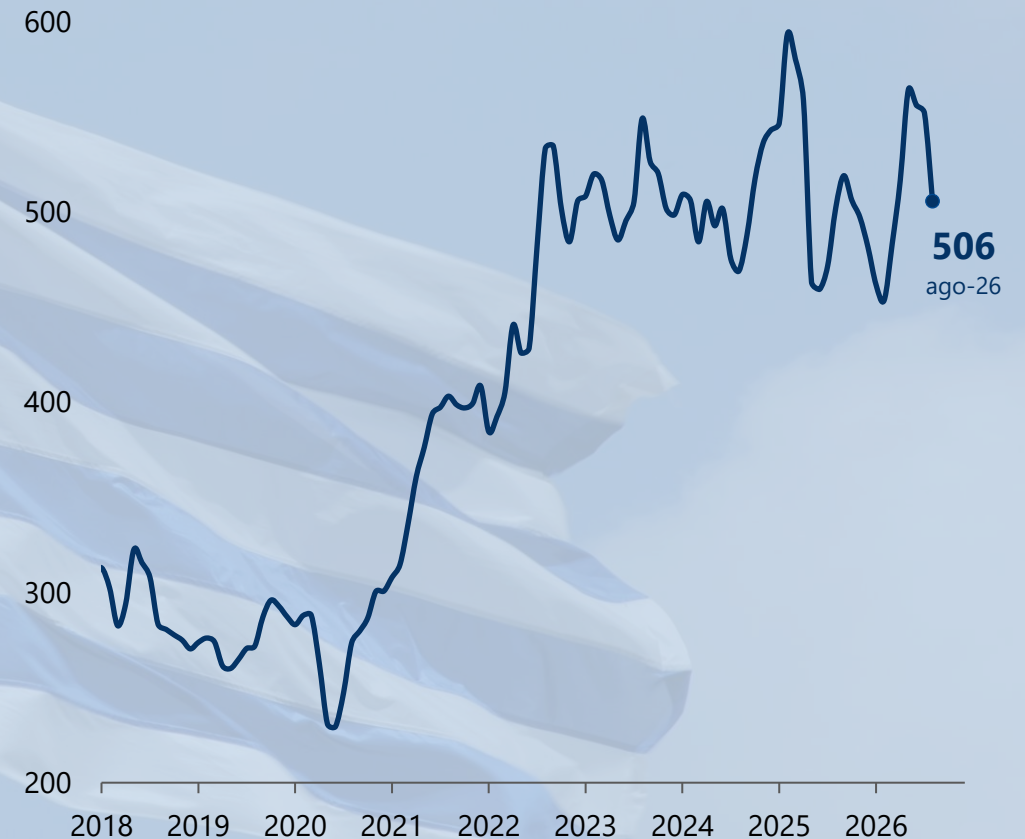
Inversión

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Importaciones de Bienes de Capital

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



En el segundo trimestre, las importaciones de bienes y servicios subieron 0,8% en comparación con el trimestre anterior (desestacionalizado) y se encuentran 7,8% por encima en términos interanuales. Por su parte, **las importaciones de bienes intermedios aumentaron 13,2% en el trimestre móvil a agosto** (desestacionalizado), con un incremento interanual de 41,3%.



Importaciones de Bienes y Servicios

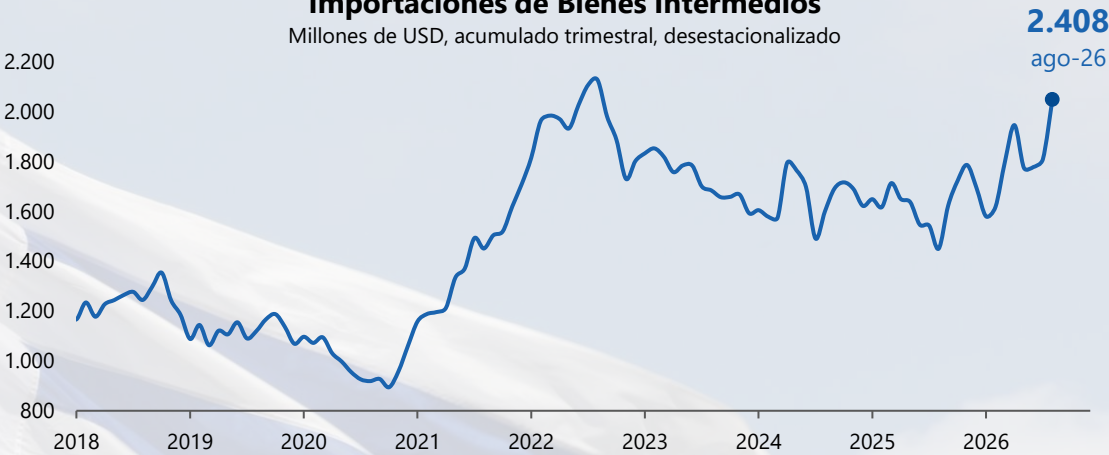
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes Intermedios

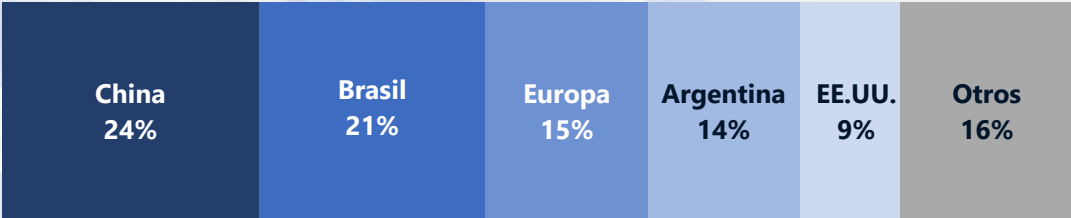
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Principales Orígenes de Importación de Bienes

Acumulado 12 meses a agosto 2026



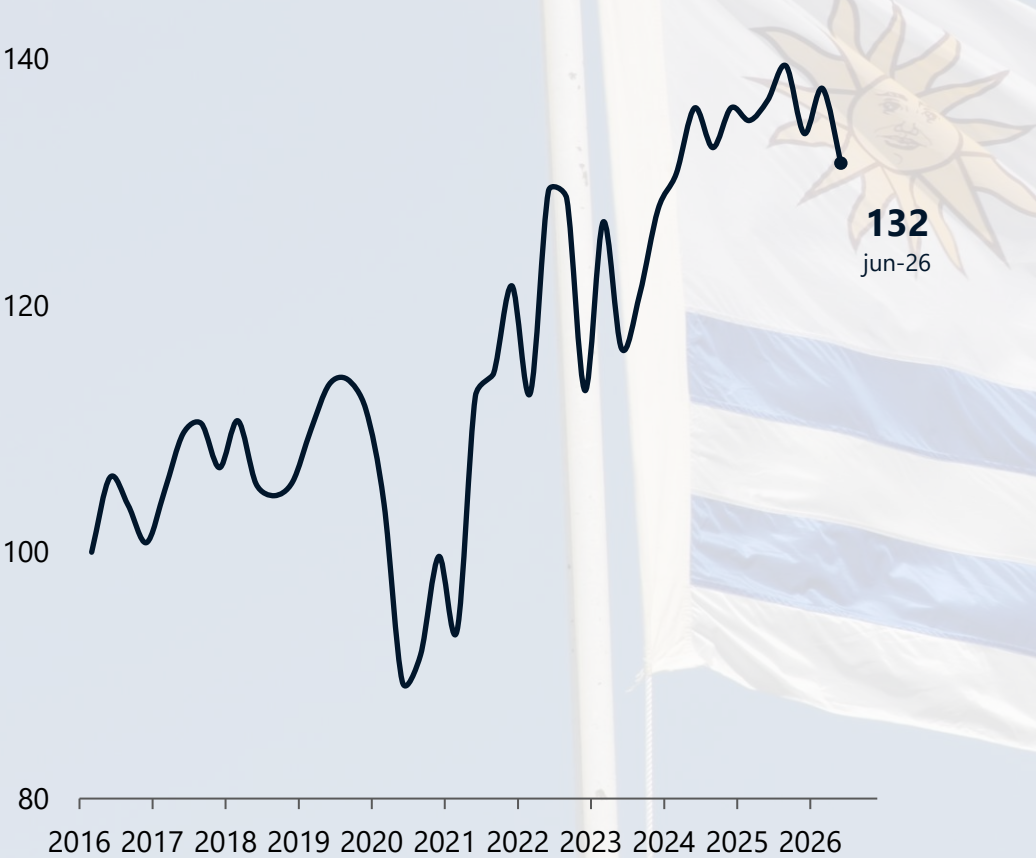
Fuente: BCU.

En el segundo trimestre, las exportaciones de bienes y servicios cayeron 4,4% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado), situándose 3,9% por debajo del mismo período de 2025. Por su parte, las solicitudes de exportación subieron 34,1% mensual en setiembre (desestacionalizado) y permanecen 12,6% por arriba de los niveles de un año atrás.



Exportaciones de Bienes y Servicios

Índice, mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Solicitudes de Exportación

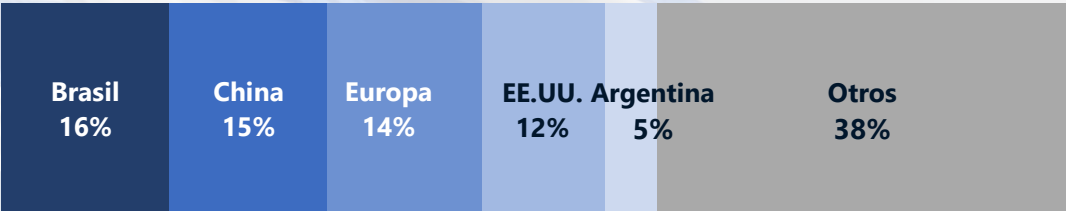
Millones de USD, desestacionalizado



Fuente: Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).

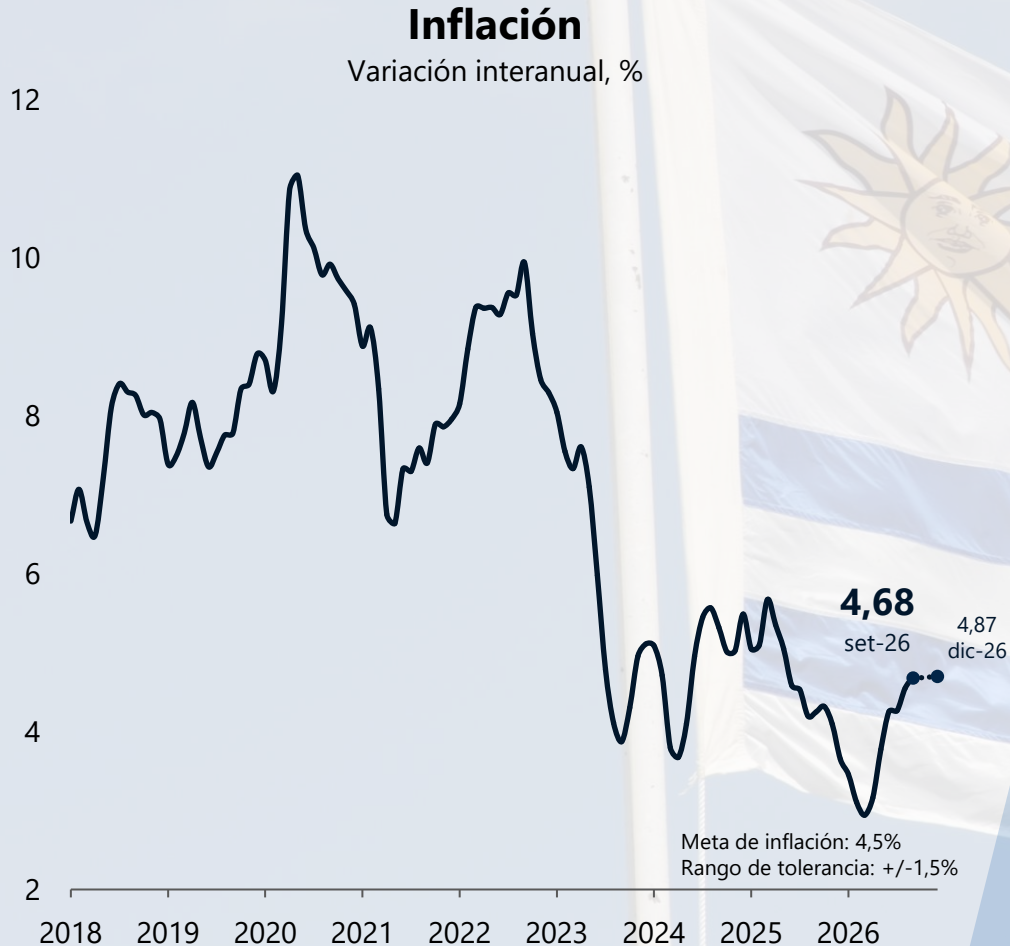
Principales Destinos de Exportación de Bienes

Acumulado 12 meses a agosto 2026



Fuente: BCU.

En setiembre, la inflación a 12 meses se ubicó en **4,68%**, con una variación mensual de 0,54%, mientras que la inflación subyacente fue 4,47% anual. Luego de varios meses a comienzos del año con registros particularmente bajos, la inflación volvió a estar por encima del rango meta del Banco Central (4,5%). Por su parte, **el dólar se mantuvo durante setiembre en torno a \$40** y los analistas proyectan que cierre 2026 cerca de los mismos valores.



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 octubre.



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

URUGUAY

PARIDAD CAMBIARIA

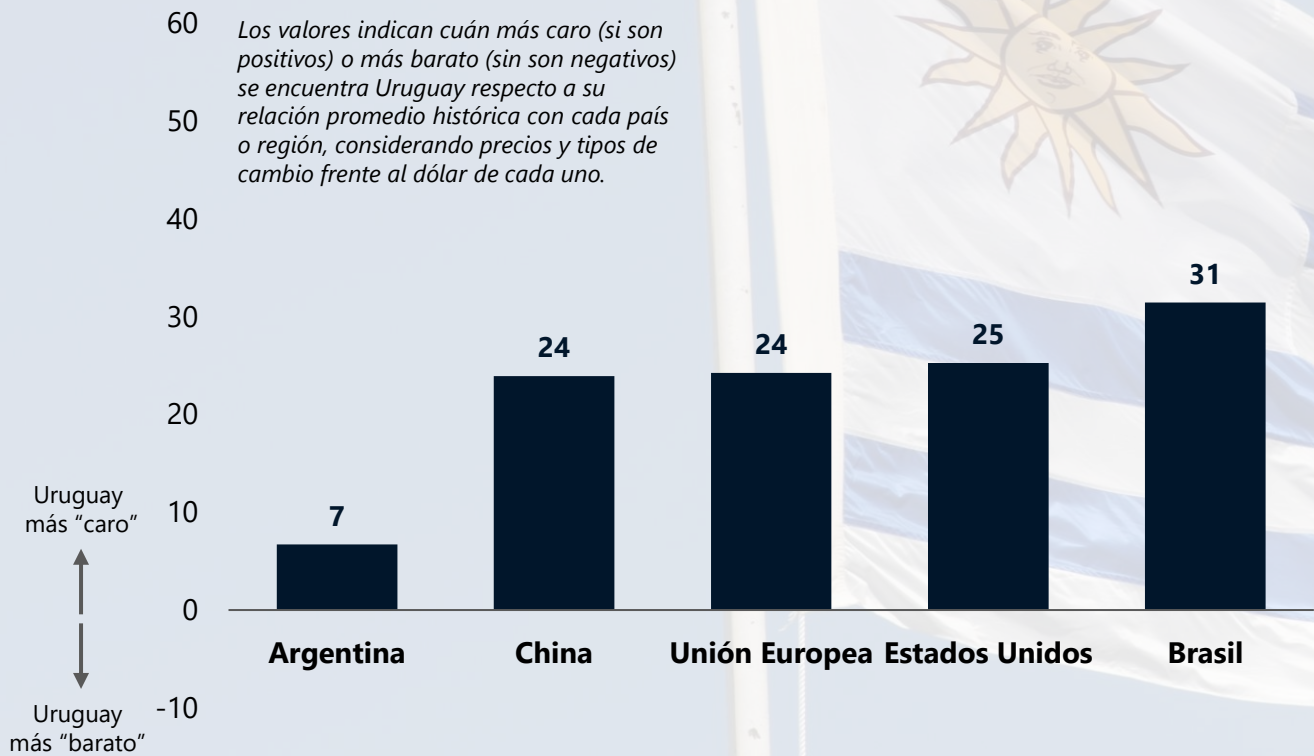
Uruguay presenta un encarecimiento relativo respecto a la paridad histórica de **7% con Argentina, 24% con China y la Unión Europea, 25% con Estados Unidos y 31% con Brasil**. En tanto, el precio al que se ha colocado el **arroz** está **24% por debajo** del valor promedio para la paridad histórica, es **17% inferior** en el caso de la **soja y leche**, mientras que **únicamente la carne cuenta con un precio mayor (21%)** respecto al valor promedio histórico.



Paridad Cambiaria Global

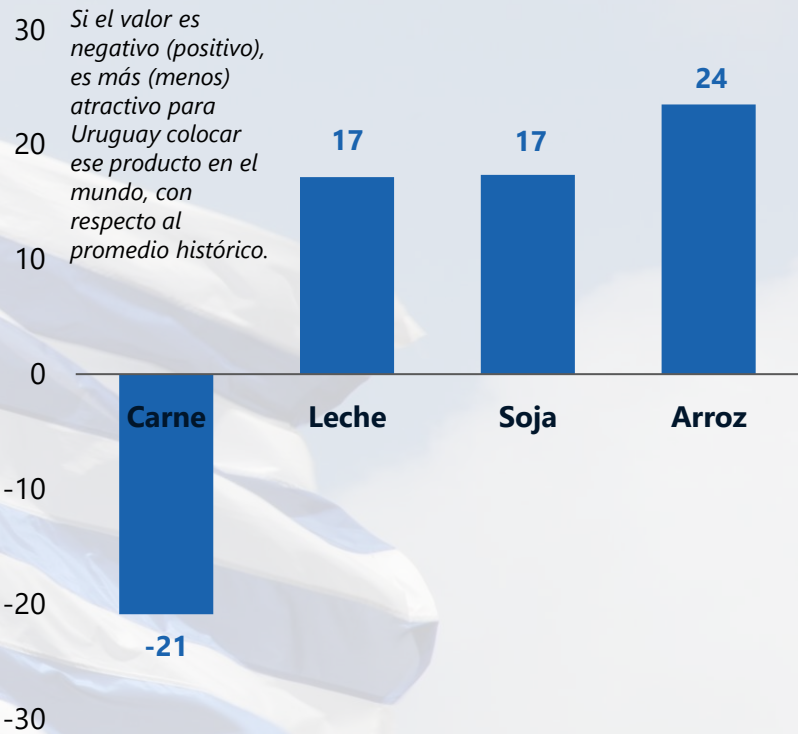
Tipo de cambio real bilateral

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.

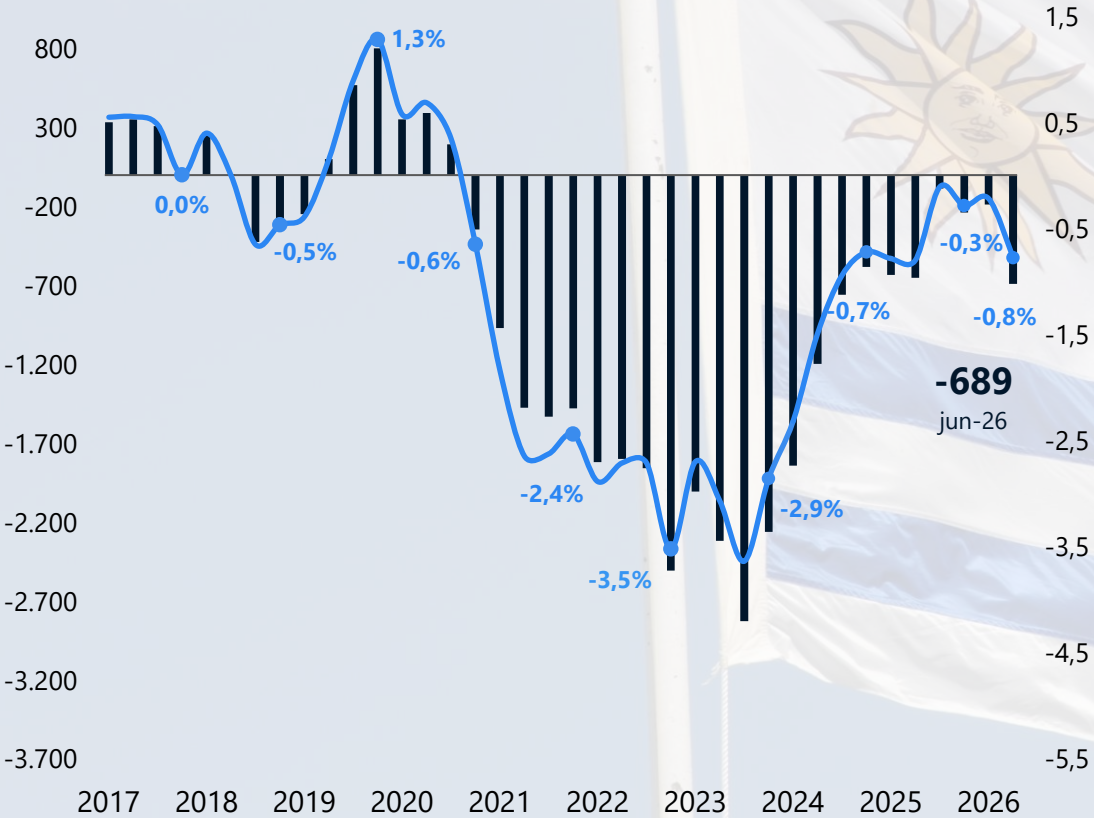
Fuente: INAC, GDT, CME, BCU e INE.
Nota: El índice se calcula como: $(TC\ Uy^*Pr\ Com.)/Inflación\ Uy$. Se presenta de forma inversa a efectos de mantener una visualización análoga al gráfico de la izquierda.

A 12 meses acumulados a junio, **el déficit de la Cuenta Corriente se ubicó en 0,8% del PBI** (USD 689 millones). Este resultado es equivalente a los niveles respecto al año móvil cerrado a junio de 2025. **La Inversión Extranjera Directa (IED) se encuentra en niveles positivos**, con un saldo de USD 487 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.

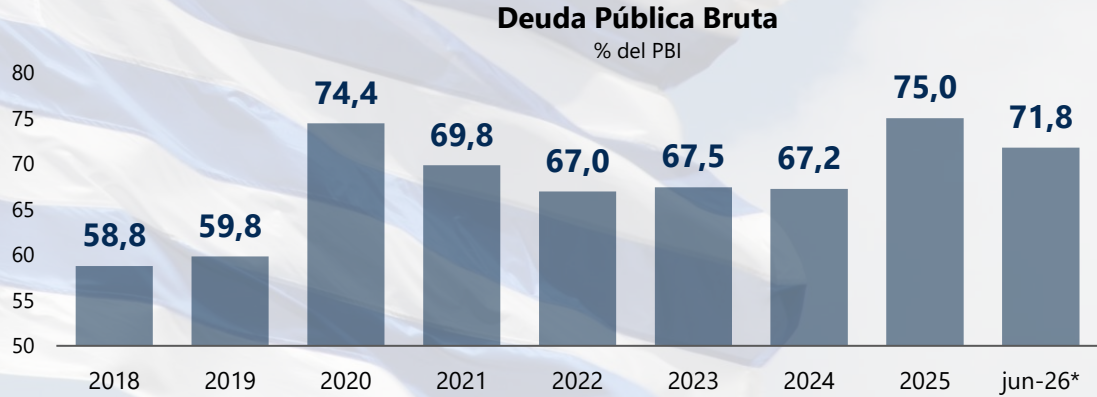
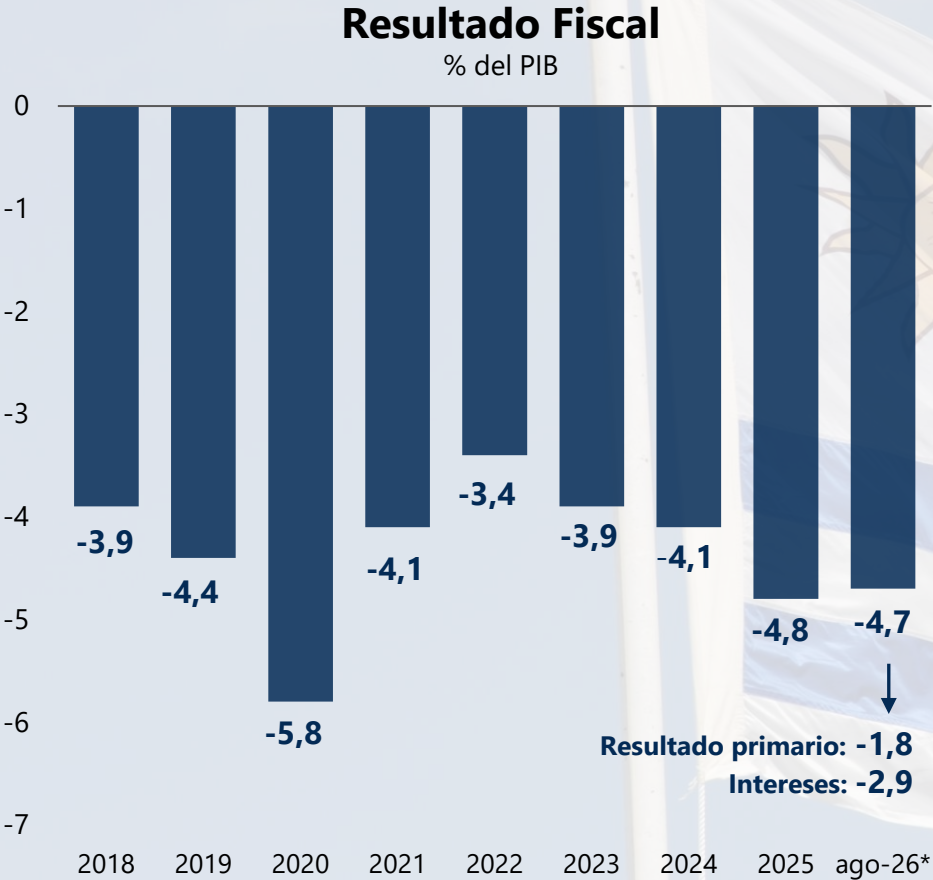
Inversión Extranjera Directa

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



Fuente: BCU.

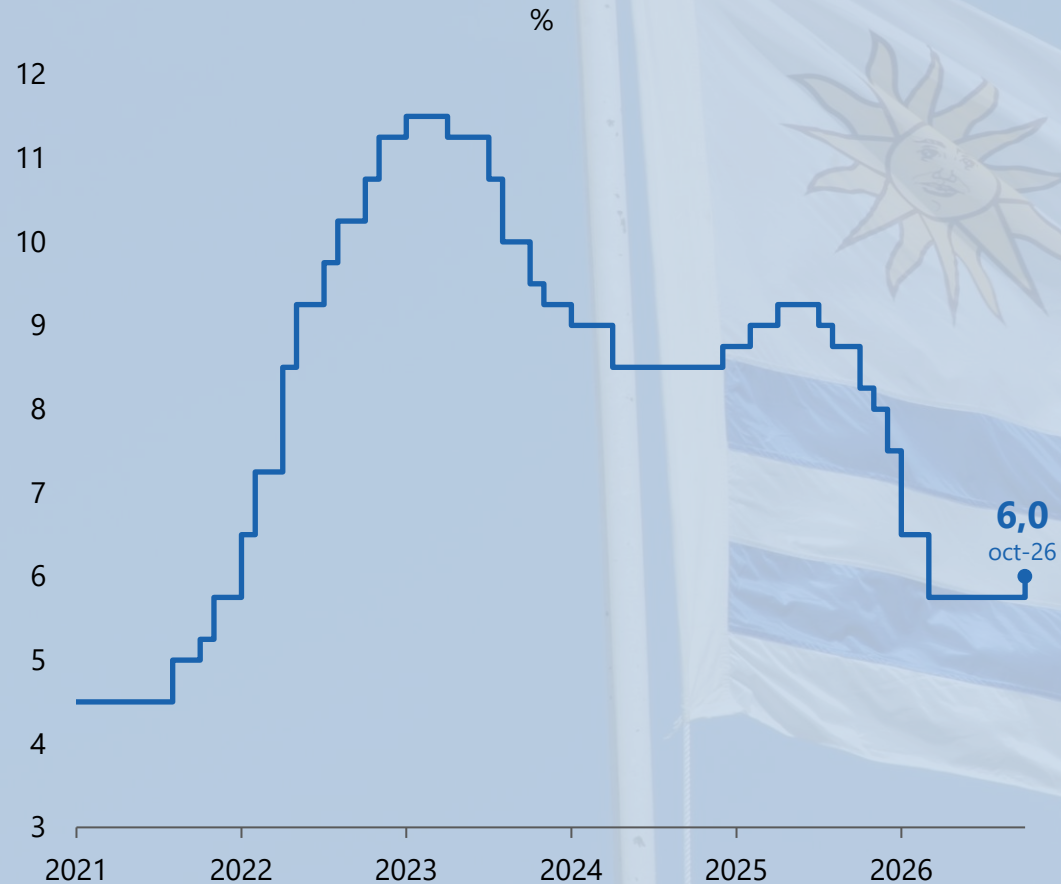
En agosto de 2026, el déficit fiscal a 12 meses se ubicó en 4,7% del PBI, situándose en registros similares al cierre del año anterior. La deuda pública en el segundo trimestre del año estuvo en 71,8% del PBI, al tiempo que las reservas internacionales disminuyeron y fueron USD 18,2 mil millones en setiembre (20,5% del PBI).



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

El Comité de Política Monetaria subió la tasa a 6% en octubre, tras el repunte de la inflación a 4,7% en setiembre. En tanto, el riesgo país continúa en niveles bajos, en torno a 75 puntos básicos, y Uruguay mantiene el menor registro de América Latina.

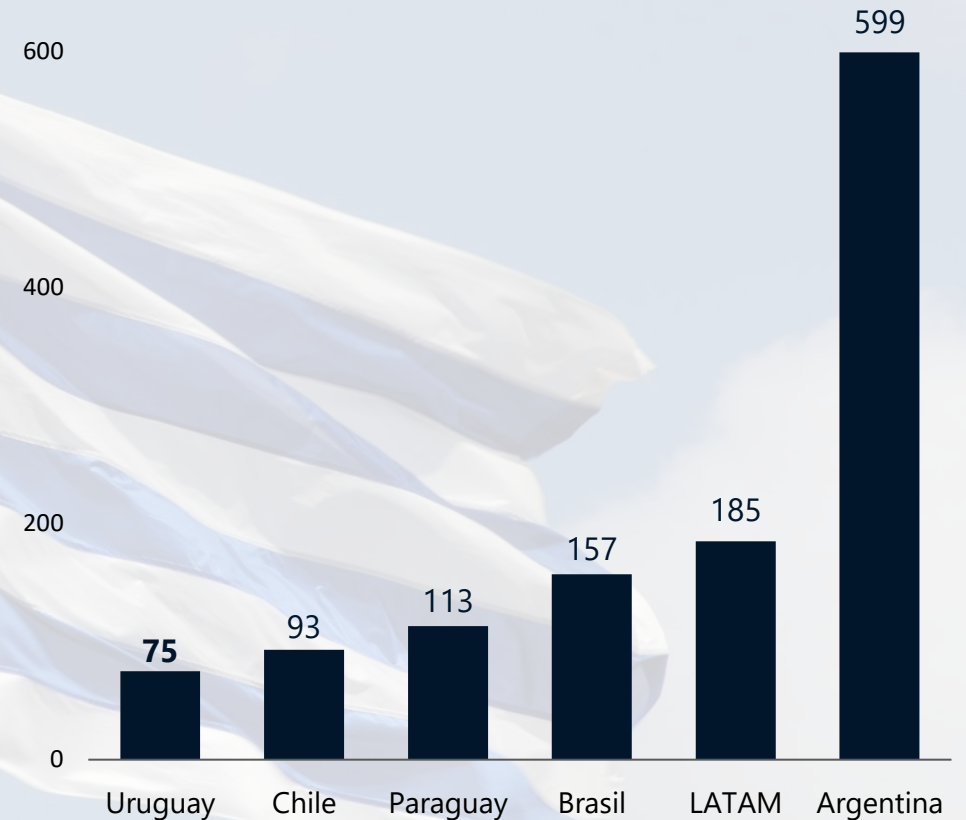
Tasa de Política Monetaria



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 14/10/26.

URUGUAY

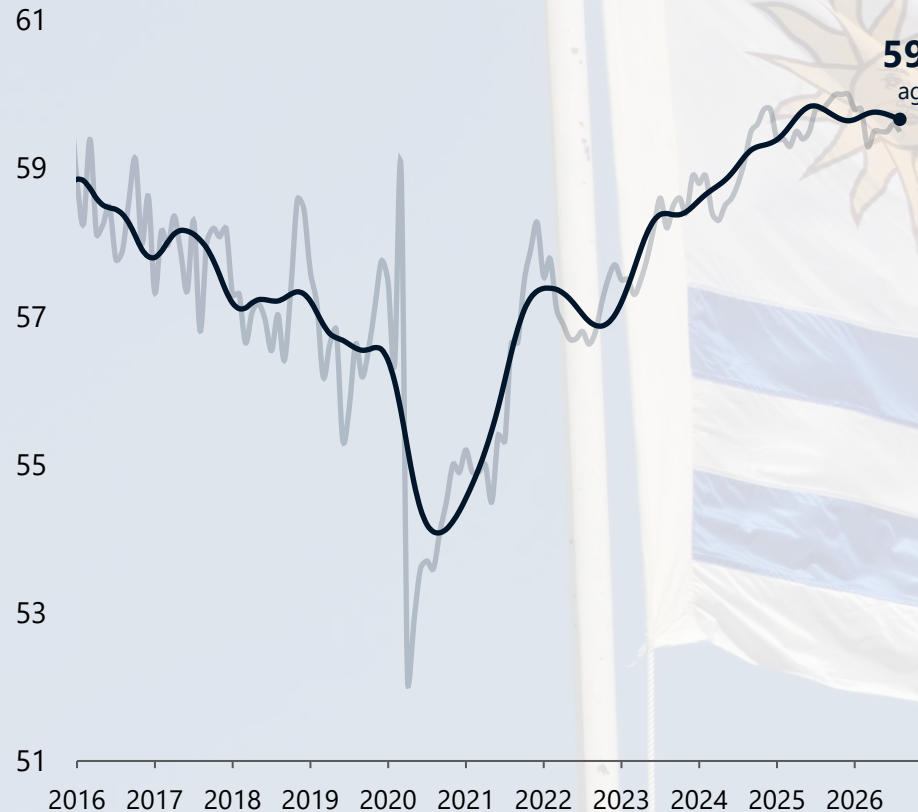
MERCADO DE TRABAJO

En agosto, la **tasa de empleo fue 59,5%** de la población en edad de trabajar, manteniéndose en niveles similares al mes anterior (desestacionalizado). En la comparación interanual, existen 500 puestos de trabajo menos en la economía actual. El **desempleo se ubicó en 7,2%** de la población económicamente activa, lo que representa casi 136 mil personas desempleadas (niveles inferiores a un año atrás).



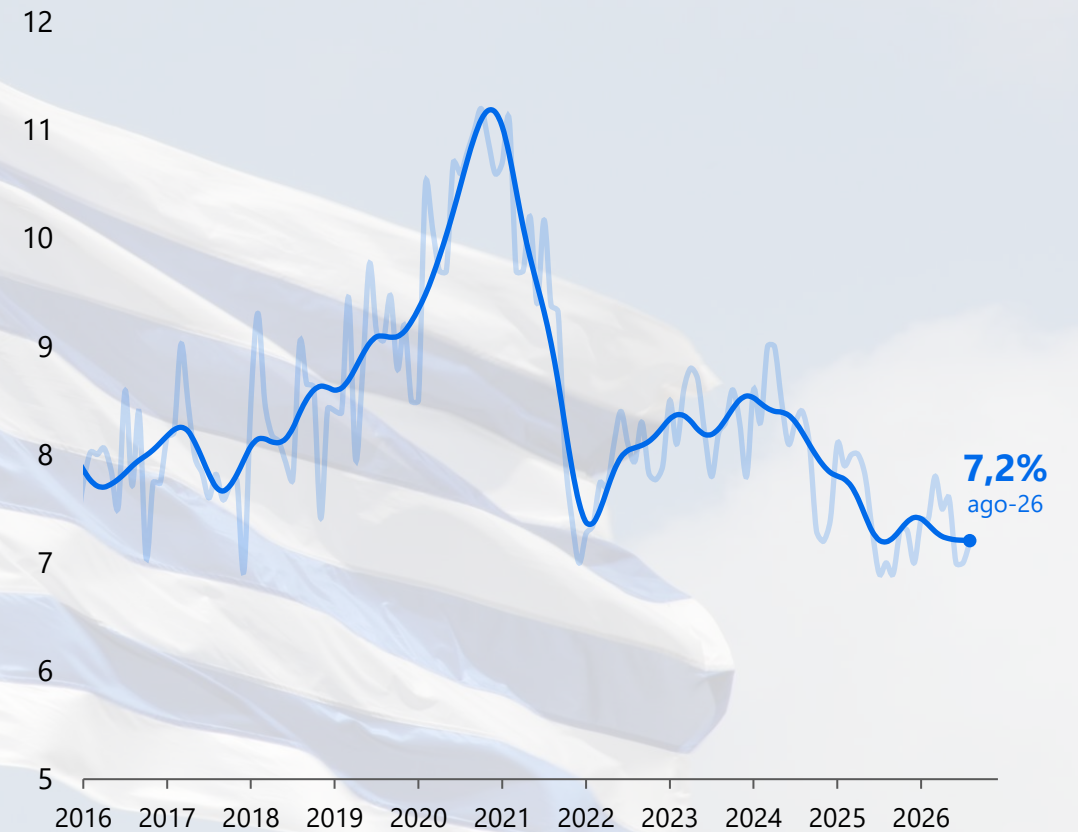
Tasa de Empleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %



Tasa de Desempleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %

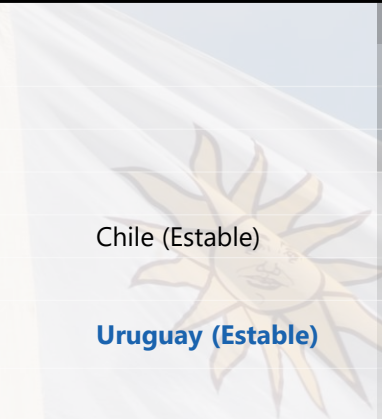
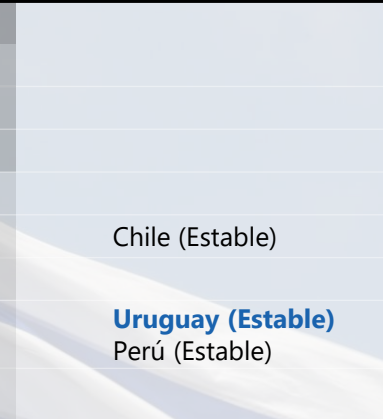
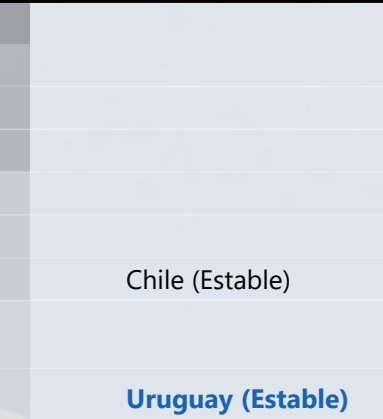


URUGUAY

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.



Grado Inversor ↓	S&P		Moody's		Fitch		
	Muy Alto	AAA		Aaa		AAA	
		AA+		Aa1		AA+	
		Alto		AA		Aa2	
	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+	
		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	Ecuador (Estable)	B2		B		
	B-	Argentina (Estable)	B3	Argentina (Positiva)	B-	Argentina (Estable) Ecuador (Estable)	
Riesgoso	CCC+	Bolivia (Estable)	Caa1	Ecuador (Estable)	CCC+		
	CCC		Caa2	Bolivia (Positiva)	CCC	Bolivia (Estable)	
	CCC-		Caa3		CCC-		
Extremadamente riesgoso	CC		Ca		CC		

