Estadísticas y Estudios

Cuentas Nacionales

Segundo trimestre 2026

BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

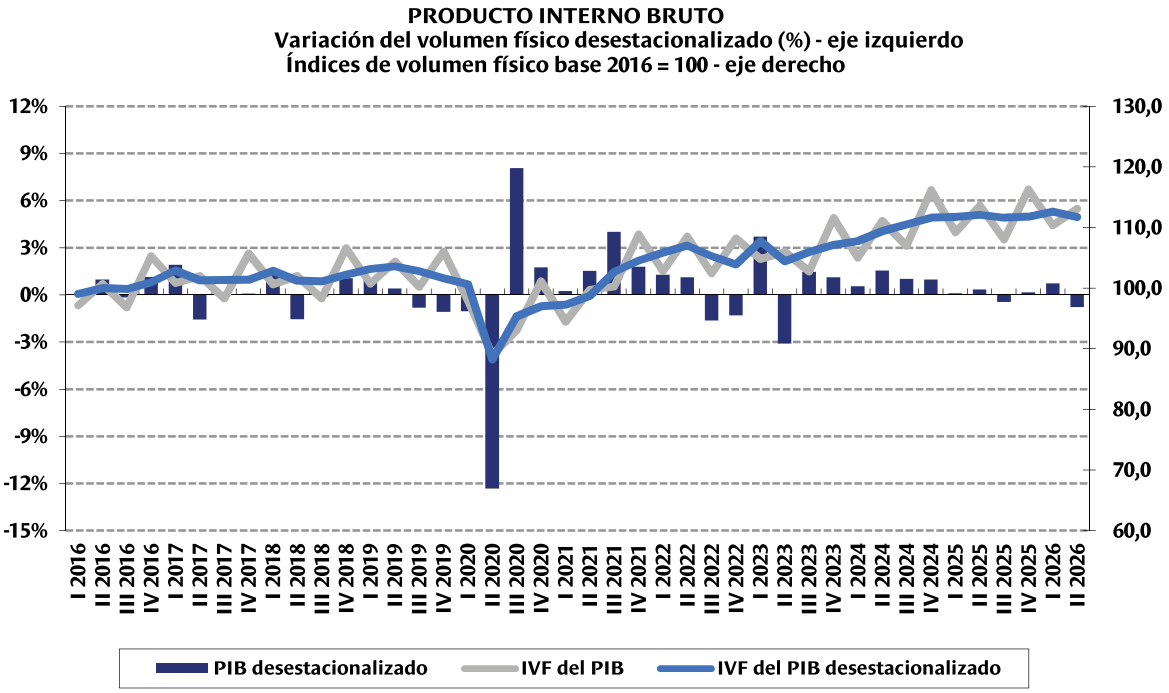
En el segundo trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 0,5% en relación al mismo trimestre de 2025.

Desde el enfoque de la producción, esta caída se explica por la retracción del sector *Agropecuario, Pesca y Minería*, parcialmente contrarrestado por el crecimiento de las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* y la *Industria manufacturera*.

Desde el enfoque de la demanda, se registró un incremento de la demanda interna y una reducción de la demanda externa. En lo referente a la demanda interna, se produjo un aumento del *Gasto de Consumo Final* y de la *Formación Bruta de Capital* en términos interanuales. El *Gasto de Consumo Final* creció tanto por el mayor *Gasto de Consumo Final de Hogares* como por el mayor *Gasto de Consumo Final del Gobierno e ISFLSH*. En el caso de la *Formación Bruta de Capital* la expansión se explica por un aumento de la *Formación Bruta de Capital Fijo*, al tiempo que existió una menor acumulación de existencias respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la demanda externa registró una caída de 3,9% en el volumen físico de las *Exportaciones*, mientras que las *Importaciones* registraron un crecimiento interanual de 7,8%, resultando en una disminución de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica registró una contracción interanual de 0,8% respecto al primer trimestre de 2026.



Diagonal Fabini 777 – C.P. 11100 – Tel.: (598 2) 1967 – Montevideo, Uruguay – www.bcu.gub.uy

1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, la actividad económica registró una contracción de 0,8% en el segundo trimestre respecto al trimestre precedente. El resultado estuvo determinado por la menor actividad del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* y, en menor medida, por las caídas en la *Industria Manufacturera* y en el agregado de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*; desempeño que fue parcialmente contrarrestado por el comportamiento al alza de la *Construcción* y las *Actividades profesionales y Arrendamiento* (Cuadro 1).

Cuadro 1

Variación del índice de volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)

Por clase de actividad económica		I 2026*/ IV 2025*	II 2026*/ I 2026*
A, B	Agropecuario, Pesca y Minería	-0,6%	-13,0%
C	Industria manufacturera	4,9%	-1,4%
D, E	Energía eléctrica, Gas y Agua	0,5%	-1,4%
F	Construcción	0,7%	2,0%
G, I	Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	1,3%	0,1%
H, J	Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	1,6%	-0,4%
K	Servicios financieros	0,1%	0,5%
M, N	Actividades profesionales y Arrendamiento	1,0%	1,2%
O	Actividades de administración pública	-0,1%	1,0%
L, P, Q, R, S, T	Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	0,1%	-0,7%
	Impuestos menos subvenciones a los productos	0,9%	0,4%
	PRODUCTO INTERNO BRUTO	**0,7%**	**-0,8%**

* Datos preliminares

En ***términos interanuales***, la caída de 0,5% del nivel de actividad en el segundo trimestre del año se compone de una contracción interanual de 0,9% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de un incremento de 3,1% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 2).

Cuadro 2

Variación interanual del índice de volumen físico trimestral (en %)

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	1º trim. 2026/ 1º trim. 2025*		2º trim. 2026/ 2º trim. 2025*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	-2,5%	-0,1	-22,2%	-1,7
Industria manufacturera	1,7%	0,2	1,9%	0,2
Energía eléctrica, Gas y Agua	1,4%	0,0	1,0%	0,0
Construcción	-1,8%	-0,1	4,2%	0,2
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	1,6%	0,2	2,8%	0,3
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	1,5%	0,1	-0,2%	-0,0
Servicios financieros	3,1%	0,2	2,3%	0,1
Actividades profesionales y Arrendamiento	0,9%	0,1	1,0%	0,1
Actividades de administración pública	-0,8%	-0,0	1,1%	0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	0,2%	0,1	-0,2%	-0,1
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	0,7%	0,6	-0,9%	-0,8
Impuestos menos subvenciones a los productos	3,7%	0,4	3,1%	0,3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**1,0%**	**1,0**	**-0,5%**	**-0,5**
Gasto de Consumo final	2,7%	2,1	2,4%	1,8
Hogares	*2,7%*	*1,7*	*2,6%*	*1,6*
Gobierno e ISFLSH	*2,6%*	*0,4*	*1,5%*	*0,3*
Formación Bruta de Capital	-2,7%	-0,4	5,2%	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	*-1,3%*	*-0,2*	*9,5%*	*1,4*
Exportaciones de bienes y servicios	2,3%	0,8	-3,9%	-1,2
(-) Importaciones de bienes y servicios	5,6%	-1,5	7,8%	-2,0

**Datos preliminares*

La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Desde el enfoque de la producción, se destaca el desempeño negativo del sector *Agropecuario, Pesca y Minería*. Por su parte, los sectores *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, *Industria manufacturera* y *Construcción* incidieron positivamente en el resultado

Las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* presentaron una caída interanual de 22,2% de su valor agregado en el segundo trimestre de 2026. Este desempeño se explica por la contracción del valor agregado agrícola, principalmente de los cultivos de verano. La magnitud de la retracción está asociada al magro rendimiento de la soja en la zafra 2025/2026 debido a la sequía y, asimismo, a la comparación con la zafra anterior que culminó con un rendimiento alto en la comparación histórica. La actividad pecuaria también incidió negativamente, lo que estuvo vinculado a la menor extracción de ganado para faena, parcialmente compensada por una mayor remisión de leche a plantas industriales.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el segundo trimestre de 2026 un crecimiento interanual del valor agregado de 1,9%. Este aumento se asocia principalmente al desempeño positivo de la fabricación de pulpa de celulosa, explicado en parte por el cierre por mantenimiento de una de las plantas durante el segundo trimestre de 2025. En el mismo sentido, las industrias de molinería, la elaboración de productos de panadería y confitería y las actividades de refinería presentaron incrementos en términos interanuales. Por otro lado, se destaca el desempeño negativo de las actividades frigoríficas y, en menor medida, de la fabricación de vehículos.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* verificó un aumento interanual de 1,0%, explicado principalmente por la mayor generación de energía basada en fuentes no renovables. Asimismo, se observó una reducción de las importaciones en relación al segundo trimestre del año anterior.

La *Construcción* creció 4,2% en la comparación interanual. Este resultado se explica por la mayor inversión tanto en edificios no residenciales como en otras construcciones. En lo que respecta a edificios no residenciales, el incremento está asociado principalmente a la instalación en el país de un centro de datos. Por

su parte, en las otras construcciones se destacan las obras vinculadas a líneas de energía, plantas eléctricas y tuberías.

Las actividades *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un aumento de 2,8% respecto al segundo trimestre de 2025. Este crecimiento se debe al desempeño de la actividad comercial dado que los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas se mantuvieron en guarismos similares en la comparación interanual. En lo que refiere a los servicios comerciales, se destacan particularmente los vinculados a la comercialización de bienes de consumo importados, tanto duraderos, especialmente vehículos, como de prendas de vestir.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* mostró una contracción del valor agregado de 0,2% respecto al mismo período del año anterior. En el caso de las actividades de transporte, se destaca la retracción del transporte de carga y del transporte de pasajeros. Por el contrario, los servicios de información y comunicación crecieron respecto al segundo trimestre del 2025, debido a la suba tanto de los servicios de telecomunicaciones como de los servicios de tecnologías de información.

En los *Servicios financieros* el valor agregado aumentó 2,3%. Al interior del sector, se registró un crecimiento tanto del SIFMI, como de los servicios financieros excepto SIFMI y de los seguros. La variación positiva del SIFMI se explica, en buena medida, por la evolución del mercado de intermediación financiera en moneda nacional.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* registró un crecimiento de 1,0% respecto al segundo trimestre del año anterior. El dinamismo de la actividad se explica por el desempeño positivo de las actividades administrativas y de apoyo. Las actividades profesionales, por su parte, se contrajeron en relación a igual período del año anterior.

Finalmente, el sector de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* registró una leve caída en términos interanuales en el segundo trimestre de 2026. A la interna del sector se observa un comportamiento dispar, destacándose las incidencias negativas de las actividades recreativas y de educación, lo que fue parcialmente compensado por el incremento en los servicios de salud.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el segundo trimestre de 2026 se registró un incremento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al aumento tanto del *Gasto de Consumo Final* como de la *Formación Bruta de Capital*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se observó una retracción del volumen de las *Exportaciones* y un incremento de las *Importaciones*, resultando en una disminución de la demanda externa neta en términos de volumen físico en la comparación interanual.

El *Gasto de Consumo Final* presentó un crecimiento interanual de 2,4%. A nivel de sus componentes, se registró un aumento tanto del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (2,6%) como del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (1,5%). En el caso de los hogares, el incremento se observó principalmente en el gasto en bienes de consumo importados, donde se destaca la incidencia de los bienes duraderos (en especial, los vehículos) y de prendas de vestir y, en menor medida, en el gasto en energía eléctrica. Esto fue parcialmente contrarrestado por la reducción del gasto en transporte de pasajeros y en combustible.

La *Formación Bruta de Capital* creció 5,2% respecto al segundo trimestre de 2025, resultado que se explica principalmente por un aumento en la *Formación Bruta de Capital Fijo*, mientras que se verificó una menor acumulación de existencias. Esta menor acumulación se origina en los menores rendimientos de la cosecha de cultivos de verano respecto a la zafra 2024/2025.

La *Formación Bruta de Capital Fijo* registró un crecimiento interanual de 9,5%, con una mayor inversión en maquinaria y equipo importada, así como en obras de construcción. Estas inversiones están asociadas a la instalación en el país de un centro de datos, al desarrollo de una planta de la industria forestal y obras vinculadas a líneas de energía, plantas eléctricas y tuberías.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* disminuyeron 3,9% con respecto a igual período del año anterior, fundamentalmente por el desempeño del rubro bienes. Dentro de este, se verificó una caída en las colocaciones de soja, carne y vehículos automotores, parcialmente compensada por el aumento de las ventas externas de productos lácteos. Por su parte, en el rubro servicios se destacó un incremento en las exportaciones de turismo, en el marco de la mayor incidencia de turistas provenientes de Brasil.

Las *Importaciones de bienes y servicios* crecieron 7,8% en la comparación interanual. Dentro del rubro bienes, se destacó el incremento de las importaciones con destino capital y, en menor medida, aquellas destinadas a consumo. En lo que respecta a los bienes de capital, el incremento respondió principalmente a mayores adquisiciones de maquinaria y equipos asociados a proyectos de inversión, vinculados, entre otros, a la instalación de un centro de datos y al desarrollo de una planta de la industria forestal. Asimismo, aumentaron las adquisiciones de vehículos destinados al transporte público. En cuanto a los bienes de consumo, el aumento se vio impulsado por mayores importaciones de automóviles y, en menor medida, otros bienes de consumo duradero y prendas de vestir. En cuanto a los bienes intermedios, se registró un aumento de las importaciones de insumos energéticos, destacándose las mayores adquisiciones de combustibles, gasolinas, gas natural y petróleo. En contraste, se registró una contracción en las compras externas de energía eléctrica. Por otra parte, dentro de los servicios, se observó un incremento interanual en el turismo emisivo, relacionado fundamentalmente a un mayor gasto en el exterior.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,909 billones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2026 (Cuadro 3), equivalente a 87.031 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 3,1% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3
Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito

	1º trim. 2026*	2º trim. 2026*
PIB en valores corrientes (billones de $)	**0,885**	**0,909**
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	2,6%	3,1%

*Datos preliminares