

Monitor de Coyuntura

Mayor crecimiento de la economía, con indicadores mixtos

La economía creció 0,9% entre los primeros trimestres de 2025 y 2026 y casi todo ese crecimiento se dio en el último cuarto de ese período, ya que creció 0,8% en términos desestacionalizados entre el último trimestre del año pasado y el primero de este año. Esa aceleración del crecimiento económico se da junto con indicadores de signo mixto, tanto entre los “motores” de la demanda como entre los indicadores indirectos y/o sectoriales.

Las cifras de Cuentas Nacionales publicadas el lunes 15 por el BCU muestran que dos de los tres motores de la economía se encontraron encendidos en los últimos 12 meses: el consumo de los hogares, con un crecimiento interanual de 2,9%, y las exportaciones, con uno de 2,3%. Mientras tanto el tercero, la inversión, cayó 6,4%, tanto por la nueva inversión como por la caída en los stocks.

En la comparación interanual, y considerando incidencias en el PIB, del lado de la oferta el PIB aportó nueve décimas y las importaciones 1,2 puntos porcentuales, mientras que del lado de la demanda el consumo privado insumió 1,8 puntos, el consumo público 0,4, las exportaciones ocho décimas y la menor inversión “aportó” nueve décimas.

El primer trimestre vino a interrumpir una serie de trimestres en los que la actividad económica se desaceleró, desde tasas interanuales de más de 4% en torno a finales de 2024 hasta casi cero en el último tramo del año pasado. Las expectativas de los economistas, relevadas por el BCU en la encuesta de junio, apuntan a un crecimiento de 0,8% entre los segundos trimestres de 2025 y 2026 y a un

crecimiento de 1,3% para el conjunto de 2026. En la Rendición de Cuentas a ser presentada el 30 de junio, el MEF actualizará sus proyecciones, que para este año indicarían un crecimiento de 1,6%.

Indicadores. En el cuadro que se incluye al pie de esta página se presentan indicadores sectoriales y/o indirectos de la actividad económica, destacándose la dominancia de las “luces verdes”.

Entre los indicadores de comercio exterior, sólo las importaciones de bienes de capital muestran números negativos, lo mismo que los últimos que se conocieron sobre el turismo receptivo. También se destacan, en rojo, los indicadores de las expectativas empresariales y de la confianza de los consumidores. Ésta aparece en zona de “moderado pesimismo” por primera vez en mucho tiempo y las expectativas de los empresarios industriales sobre la economía exhiben el mayor saldo negativo en años.

Mientras tanto, todos los otros indicadores se ven positivos, destacándose los referidos al mercado de trabajo y a la recaudación de impuestos.

Indicadores de avance	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Q4-2024	Q1-2025	Q2-2025	Q3-2025	Q4-2025	Q1-2026	Q2-2026	Fecha de la última información
Variaciones interanuales											
Exportaciones	-9%	20%	21%	13%	12%	7%	14%	5%	11%	4%	feb-abr
Importaciones (excl. Energía)	-8%	0%	3%	14%	13%	4%	5%	1%	5%	9%	feb-abr
Importaciones Bienes de Capital	-7%	1%	-8%	10%	19%	-9%	6%	-11%	-17%	-7%	feb-abr
Importaciones Intermedios (excl. Energía)	-11%	-5%	2%	11%	6%	7%	1%	1%	9%	10%	feb-abr
Importaciones de bienes durables	-1%	18%	10%	21%	25%	2%	12%	9%	15%	22%	feb-abr
Recaudación real DGI	-2%	0,3%	3%	5%	8%	3%	2%	-2,5%	0,5%	4%	feb-abr
Recaudación real IVA	0,5%	6%	6%	6%	9%	1%	4%	-3%	0,2%	4%	feb-abr
Cantidad de personas ocupadas	2,6%	1,6%	1,6%	2,4%	1,6%	2,2%	1,7%	0,9%	0,9%	0,7%	feb-abr
Ingreso real de los hogares total país	6,3%	2,6%	0,3%	0,6%	-1,8%	-1,5%	6,3%	4,0%	4,5%		
Beneficiarios del seguro de desempleo	-2%	-2%	-5%	1%	1%	2%	3%	0%	2%	-1%	feb-abr
Industrias Manufactureras	-5,5%	1,8%	4,1%	6,3%	9,3%	4,7%	-2,5%	0,5%	3,9%	5,6%	feb-abr
Industrias (Núcleo)	-6,4%	2,7%	0,0%	0,0%	3,3%	1,3%	1,0%	0,7%	2,9%	3,6%	feb-abr
Ventas de autos cero km.	6%	12%	5%	11%	15%	1%	18%	3%	12%	17%	mar-may
Expectativas CIU (Saldo neto) -1	9	8	5	0	0	-2	-4	-6	-11	-14	feb-abr
Confianza del consumidor (Índice) -1	56,2	56,0	56,1	56,7	54,8	53,2	54,5	50,5	50,1	49,3	feb-abr
Exportaciones de turismo (Bza de Pagos)	-8%	5%	-2%	2%	17%	7%	-5%	18%	-5%		Ministerio Turismo
Importaciones de turismo (Bza de Pagos)	9%	-32%	-12%	-22%	-26%	-2%	-26%	9%	16%		Ministerio Turismo
IMAE											
Producto Interno Bruto - 2	0,2%	4,8%	4,1%	4,1%	4,0%	2,3%	1,0%	0,1%	0,9%	0,8%	

1- En este caso no se indican las variaciones interanuales sino los valores promedio de cada trimestre.

2- Variación interanual. El dato correspondiente al segundo trimestre de 2026 es la estimación de la EEE del BCU.