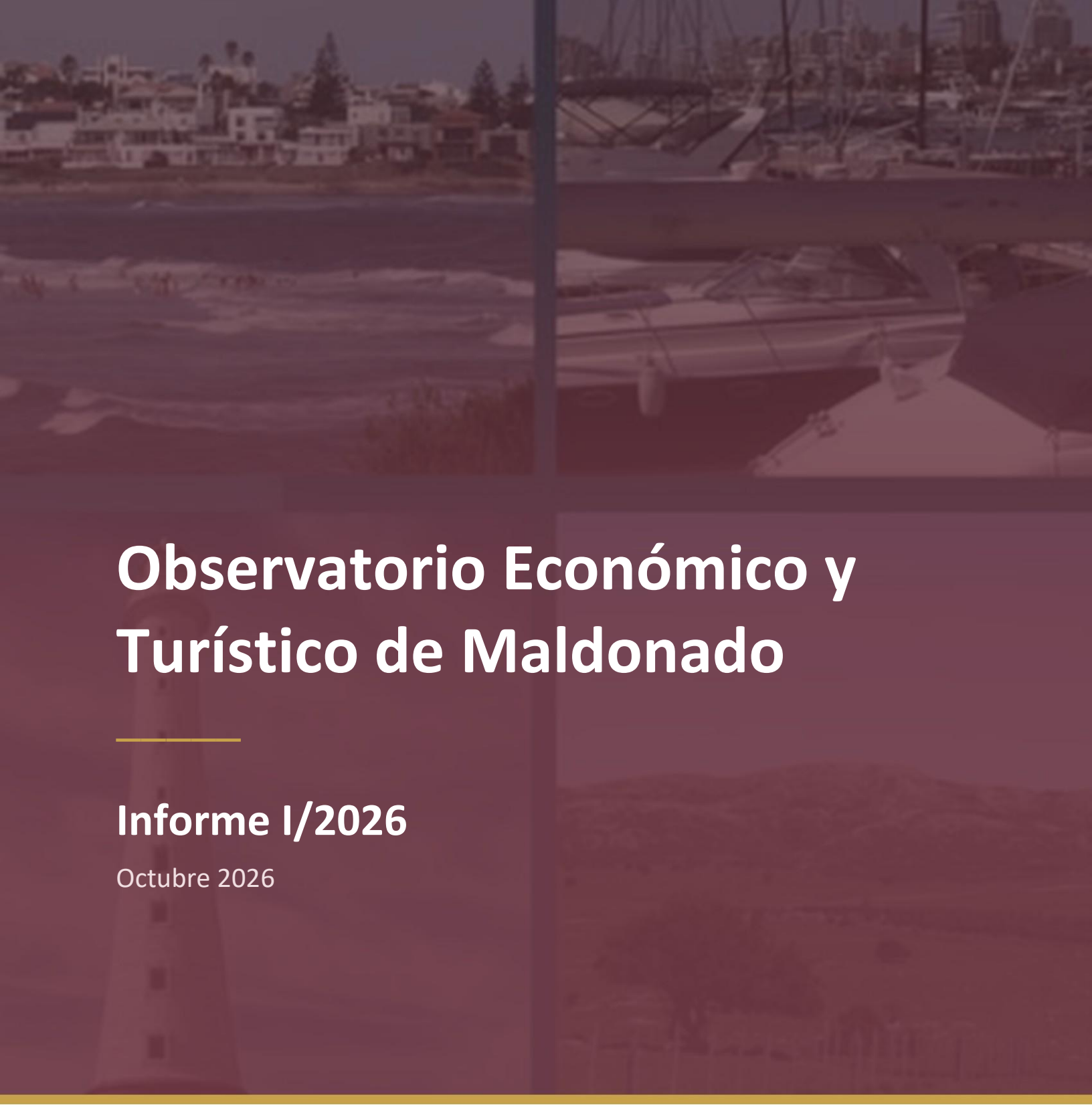


Observatorio Económico y Turístico de Maldonado

Informe I/2026

Octubre 2026

CÁMARA EMPRESARIAL MALDONADO

UCU

Intendencia de Maldonado
PARA SEGUIR ADELANTE

Omar Venerio

Leonardo Fraga

Luis Silveira

Gerónimo Perdomo

Indice

Resumen Ejecutivo....5
Panorama General....7
I. Demografía....8
II. Entorno Macroeconómico....12
III. Mercado laboral....16
IV. Estructura Empresarial....18
V. Nivel Educativo....22
VI. Información Turística....25
VII. Conclusiones Generales....27
Anexo....29

INFORME I/2026

Resumen Ejecutivo

213.000 hab.[1]
Población de Maldonado (2023): 6% del país, vs. 2% en 1963

65,8%
Tasa de empleo departamental: 1.º del país (junio 2026)

78,15
Empresas activas cada 1.000 habitantes: 1.º del país (1.T 2026)

16%
Población con universidad o posgrado (Censo 2023): 10% Interior, 26% Montevideo

USD 1.062 M
Gasto turístico 2025: 52% del total nacional (877.179 visitantes)

–0,8%
PIB de Uruguay, 2.º trimestre 2026 (desestacionalizado); inflación 4,5%

Mensaje central: Maldonado consolida en 2026 un perfil de departamento dinámico, con crecimiento demográfico sostenido, el mercado laboral más sólido del país y el turismo como principal motor económico. Ese desempeño contrasta con un contexto macroeconómico nacional más débil (PIB –0,8% en el segundo trimestre, crecimiento previsto de 0,8% a 1% en 2026 e inflación de 4,5%), por lo que sostener la dinámica departamental exige atender la competitividad del turismo receptivo y la fuerte dependencia de la demanda argentina.

Principales resultados

- **Población:** 213.000 habitantes en 2023 (6% del país; 2% en 1963). Entre 2011 y 2023 creció cerca de 24% y unas tres cuartas partes de ese aumento corresponde a migración. Maldonado y San Carlos reúnen cerca del 70% de los residentes.
- **Contexto macroeconómico:** la economía uruguaya se contrajo 0,8% en el segundo trimestre de 2026 (−0,5% interanual) y la inflación es de 4,5%. Brasil se desacelera (1,9% en el primer semestre) y Argentina combina, entre agosto de 2025 y agosto de 2026, una inflación de 33,5% con un dólar oficial que subió 10,8% en doce meses, lo que vuelve determinante al tipo de cambio real.
- **Mercado laboral:** en junio de 2026 Maldonado tiene la mayor tasa de empleo del país (65,8% vs. 59,6% nacional) y la 3.ª menor de desempleo (4,3% vs. 7,0%). Los ocupados llegaron a unos 109.800 en 2025 (+18% vs. 2019), aunque el 29% de los ocupados privados es informal.
- **Estructura empresarial:** la mayor densidad de empresas del país (78,15 cada 1.000 habitantes). Servicios concentra 60% de las empresas y 65% del empleo; las microempresas son el 85,2% del total y las medianas y grandes (3,44%) generan 49% del empleo. La creación neta de empresas fue positiva en 19 de los últimos 20 trimestres.
- **Nivel educativo:** después de Montevideo, es el departamento con menor proporción de población con primaria como máximo nivel (25%) y con mayor proporción con universidad o posgrado (16%, vs. 10% del interior y 26% de Montevideo). La brecha entre municipios supera a la brecha con Montevideo (38% en Punta del Este vs. 6% en Aiguá).
- **Turismo:** 877.179 visitantes en 2025 —superando por primera vez a Montevideo— y USD 1.062 millones de gasto (52% del total nacional), con un gasto por visitante (USD 1.210) que más que duplica el promedio país. Punta del Este explica cerca del 85% de los visitantes. Sostiene más de 12.000 empleos (16% del empleo departamental) y unos USD 1.000 millones anuales de construcción de segundas residencias. La temporada 2025–2026 fue mixta: ~8% menos turistas extranjeros y turismo interno récord.

[1] Estimaciones del INE sitúan la población de Maldonado para el año 2026 en 218.438 personas.

- **Demanda nacional de turismo:** en 2025 ingresaron 3,60 millones de turistas al país (+11,9% vs. 2019), con Argentina como principal origen (60,4%). El tipo de cambio real con Argentina subió 32,7% en 2024 y 14,5% en 2025 (turistas argentinos +27,6% en 2025), mientras que el de Brasil llegó a su mínimo de la serie (turistas brasileños −7,2%).

Desafíos y puntos de seguimiento

- **Actividad nacional y tasas de interés:** condicionan la demanda interna y el financiamiento de la construcción (TPM 5,75%; bono a 10 años en dólares 5,36%).
- **Dependencia del turismo y de un mercado:** el tipo de cambio real opera de forma dispar (favorable con Argentina, adverso con Brasil) y la inflación en pesos presiona costos y rentabilidad; importa seguir la diversificación de orígenes.
- **Formalización del empleo:** casi tres de cada diez ocupados privados permanecen en la informalidad.
- **Territorio e infraestructura:** las brechas entre municipios y un crecimiento poblacional apoyado en la migración exigen planificación de infraestructura y servicios, incluida una oferta educativa básica ajustada.

INDICADORES CLAVE

Panorama General

Un vistazo a los indicadores esenciales de cada capítulo del informe

I

Población

213.000 hab.
6% del país

+3,7 p.p.
desde 1963

II

Entorno macro

58 p.b.
riesgo país

7,0%
desempleo nacional

III

Mercado laboral

65,8%
empleo — 1.º país

4,3%
desempleo — 3.º más bajo

IV

Estructura empresarial

85,2%
son microempresas

60%
empresas en Servicios

V

Nivel educativo

49%
educación media

16%
universitario/posgrado

VI

Turismo

877.179
visitantes en 2025

USD 1.210
gasto prom./visitante

Anexo

Conectividad vial

2,13 M
tránsitos verano 25-26

+5,5%
interanual

Fuentes: INE, BCU, CVU, MEC, MinTur y elaboración propia del Observatorio Económico y Turístico de Maldonado.

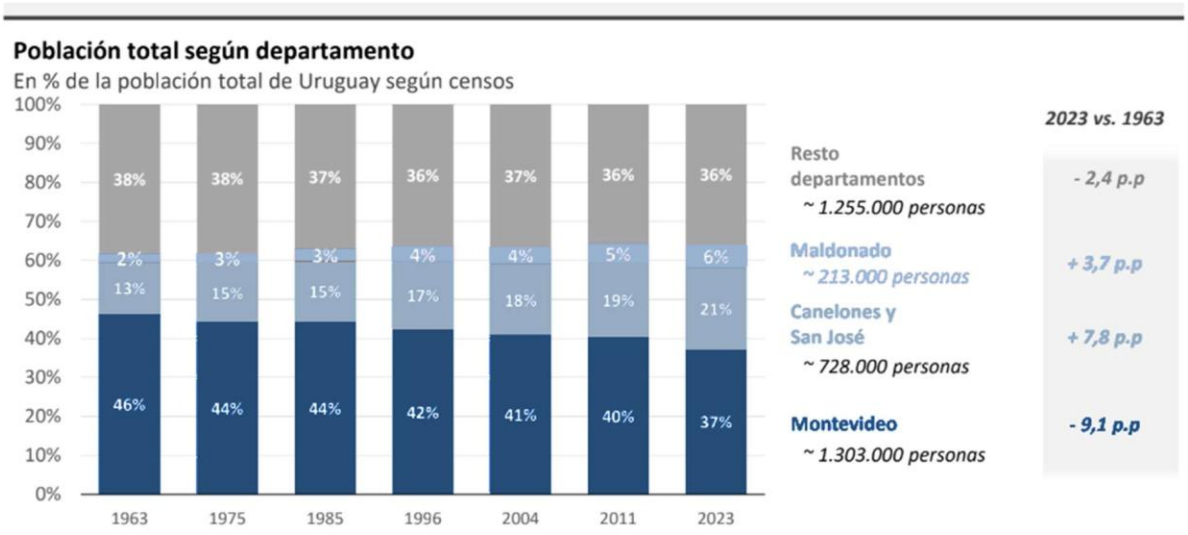
CAPÍTULO I

I. Demografía

Evolución de la población por departamento (1963-2023)

Según los Censos Nacionales de Población y Vivienda del Instituto Nacional de Estadística (INE), Maldonado atravesó una de las transformaciones demográficas más importantes del país durante las últimas seis décadas. Entre 1963 y 2023, su participación en la población total de Uruguay pasó de aproximadamente 2% a 6%, mientras que Montevideo redujo su peso relativo de 46% a 37%. En el mismo período, Canelones y San José también aumentaron su participación, mientras que el conjunto de los restantes departamentos del interior mostró una leve reducción.

Departamento	Peso 1963 (%)	Peso 2023 (%)	Variación (p.p.)	Personas (aprox.)
Montevideo	46	37	- 9,1	~ 1.303.000
Canelones y San José	13	21	+ 7,8	~ 728.000
Maldonado	2	6	+ 3,7	~ 213.000
Resto de departamentos	38	36	- 2,4	~ 1.255.000



Fuente: elaboración propia en base a Censos Nacionales de Población y Vivienda, Instituto Nacional de Estadística (INE), 1963-2023.

La evolución de largo plazo muestra que Maldonado ha ganado peso de forma sostenida dentro de la estructura demográfica del país. En seis décadas, su participación en la población nacional prácticamente se triplicó, pasando de alrededor de 2% en 1963 a 6% en 2023. Este comportamiento adquiere mayor relevancia si se considera que ocurrió en un período en el que la población uruguaya presentó un crecimiento relativamente moderado y Montevideo perdió participación dentro del total nacional.

A diferencia de Canelones y San José, cuyo crecimiento mantiene una relación más directa con la expansión del área metropolitana de Montevideo, Maldonado presenta una dinámica territorial diferenciada y geográficamente independiente de la capital. Su trayectoria es consistente con la consolidación del departamento como un polo de atracción de población y actividad económica, en un contexto caracterizado por el desarrollo del turismo, los servicios, la construcción y la actividad inmobiliaria.

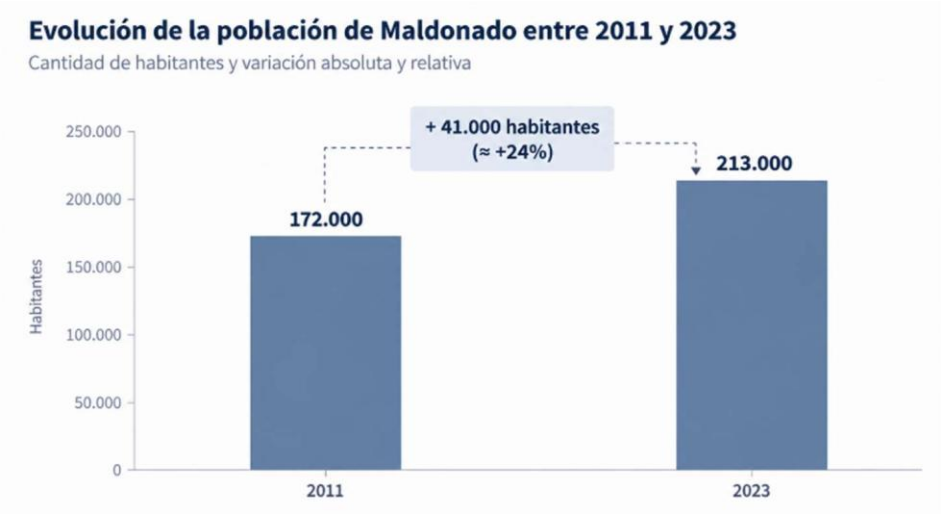
Sin embargo, la evolución censal por sí sola no permite determinar en qué medida cada uno de estos factores explica el crecimiento observado. Lo que sí permite afirmar es que Maldonado ha incrementado de manera sostenida su importancia dentro de la estructura poblacional del país, consolidándose como uno de los principales polos demográficos del interior.

Dinámica demográfica reciente

La tendencia observada en el largo plazo se mantuvo durante el último período intercensal. Entre 2011 y 2023, la población de Maldonado pasó de alrededor de 172.000 a 213.000 habitantes, lo que supone la incorporación de aproximadamente 41.000 personas en doce años y un crecimiento cercano al 24%.

La magnitud de este aumento adquiere especial relevancia al compararla con la evolución demográfica del país. Mientras Uruguay atravesó un período de crecimiento poblacional reducido, Maldonado continuó expandiéndose a un ritmo considerablemente mayor. Esto permitió que el departamento siguiera aumentando su participación dentro de la población nacional y consolidara la tendencia que ya se observa en la evolución de largo plazo.

El crecimiento registrado entre los dos últimos censos muestra, por lo tanto, que la expansión demográfica de Maldonado continúa siendo un fenómeno vigente. Sin embargo, conocer cuánto aumentó la población es solamente una parte del análisis: para comprender mejor esta dinámica también resulta necesario observar qué componentes explican ese crecimiento, particularmente el papel que ha tenido la migración durante los últimos años.



Fuente: elaboración propia en base a Censos Nacionales de Población y Vivienda, Instituto Nacional de Estadística (INE), 1963-2023.

Migración y crecimiento poblacional

Al analizar la composición de ese crecimiento, la migración aparece como su principal componente. De los aproximadamente 41.000 habitantes que se incorporaron a la población de Maldonado, cerca de 32.000 corresponden al saldo migratorio positivo, mientras que los aproximadamente 9.000 restantes se vinculan al crecimiento natural de la población, es decir, a la diferencia entre nacimientos y defunciones. En términos relativos, esto implica que cerca de tres cuartas partes del incremento poblacional se explican por la migración y aproximadamente una cuarta parte por el crecimiento natural.

Estos datos permiten entender mejor la dinámica demográfica reciente del departamento. El aumento de la población de Maldonado no responde únicamente a los nacimientos y a la evolución natural de su población residente, sino principalmente a la llegada de personas que se trasladan al departamento para establecer allí su residencia. Maldonado se configura así como un territorio con una importante capacidad de atracción de nuevos residentes, un fenómeno que contribuye de manera decisiva a explicar por qué su población continúa creciendo a un ritmo superior al observado en el conjunto del país.

Esta característica también se refleja en el origen de la población actual: una proporción importante de los residentes de Maldonado nació fuera del departamento, ya sea en otros puntos del país o en el exterior. Por lo tanto, la migración no solamente contribuye al aumento del número de habitantes, sino también a la composición demográfica que presenta Maldonado en la actualidad.



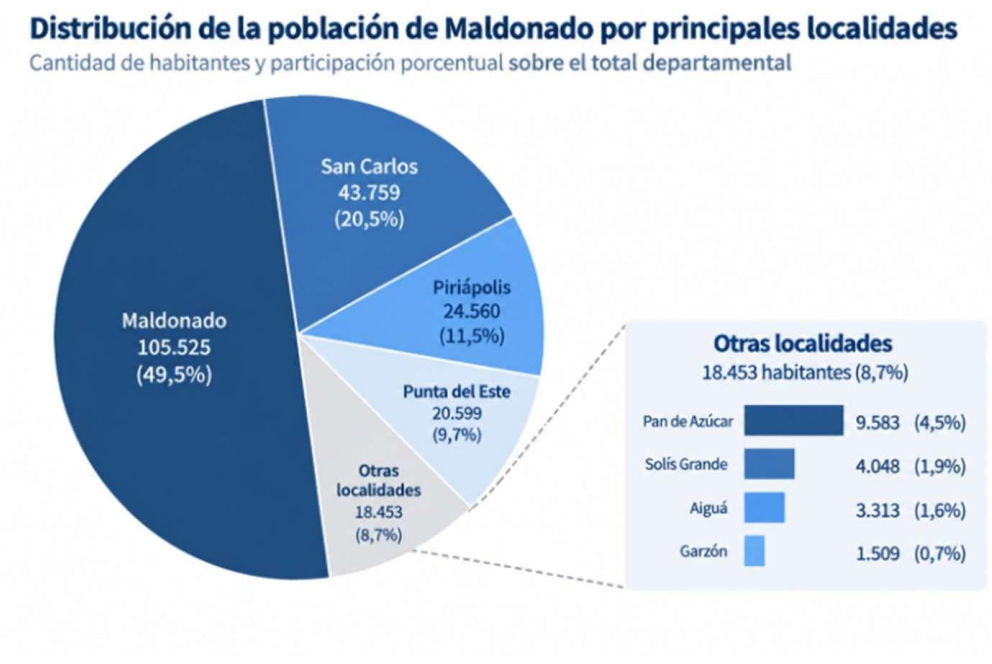
Fuente: elaboración propia en base a Censos Nacionales de Población y Vivienda, INE (2011 y 2023).

Distribución territorial de la población

El crecimiento de la población no se distribuye de manera homogénea dentro del territorio departamental. Actualmente, cerca de la mitad de los habitantes se concentra en Maldonado, que con aproximadamente 105.500 residentes constituye el principal núcleo poblacional del departamento. Le siguen San Carlos, con alrededor de 43.800 habitantes, Piriápolis, con 24.600, y Punta del Este, con aproximadamente 20.600. En conjunto, estas cuatro zonas concentran la gran mayoría de la población residente del departamento.

Por fuera de estos principales núcleos, la población se distribuye entre Pan de Azúcar, con aproximadamente 9.600 habitantes, Solís Grande, con 4.000, Aiguá, con 3.300, y Garzón, con alrededor de 1.500. Esta distribución refleja una marcada concentración territorial de la población, con un peso predominante de Maldonado y San Carlos, que en conjunto reúnen aproximadamente siete de cada diez residentes del departamento.

La distribución territorial también permite distinguir entre el peso poblacional y la relevancia económica de las distintas zonas. Punta del Este, por ejemplo, representa aproximadamente una décima parte de la población residente del departamento, aunque su importancia dentro de la actividad económica y turística de Maldonado es considerablemente mayor. Esta diferencia resulta relevante para la lectura de otros indicadores del Observatorio, particularmente aquellos vinculados al turismo, la actividad empresarial y la población estacional.



Fuente: elaboración propia en base a Censos Nacionales de Población y Vivienda, INE (2011 y 2023).

Síntesis de Demografía

La evolución demográfica de Maldonado muestra un proceso de crecimiento sostenido que se ha profundizado en las últimas décadas. Desde 1963, el departamento pasó de representar aproximadamente el 2% de la población nacional a cerca del 6% en 2023. Esta tendencia continuó durante el último período intercensal, en el que Maldonado incorporó alrededor de 41.000 habitantes.

La migración constituye el principal componente de este crecimiento reciente: aproximadamente 32.000 personas corresponden al saldo migratorio positivo y unas 9.000 al crecimiento natural. Esto implica que cerca de tres cuartas partes del aumento poblacional se explican por la llegada de nuevos residentes, consolidando a Maldonado como uno de los principales polos de atracción demográfica del país.

A su vez, la población presenta una marcada concentración territorial, con Maldonado y San Carlos reuniendo cerca del 70% de los residentes. En conjunto, estos resultados muestran un departamento que continúa ganando peso dentro de la estructura demográfica nacional, con desafíos crecientes en materia de planificación territorial, infraestructura y provisión de servicios.

CAPÍTULO II

II. Entorno Macroeconómico

Contexto Regional

Brasil

La economía brasileña muestra signos de desaceleración, con caídas de actividad en el sector agrícola (−1,2% en julio) y en el sector industrial (−0,4% en julio), y un crecimiento de 0,5% en el segundo trimestre, frente al 1,1% registrado en el primero.

Las proyecciones de crecimiento para 2026, que inicialmente se estimaban similares o superiores al registro de 2025 (2,5%), ahora anticipan una expansión inferior a ese guarismo.

La elevada tasa de interés (Selic, 14%), la incertidumbre electoral asociada a las elecciones de octubre de este año y las consecuencias climáticas de la sequía y, actualmente, del fenómeno de El Niño estarían explicando la moderación e incluso la caída de la actividad económica en algunos sectores.

El mercado laboral, con una tasa de desempleo de 7,5% —en mínimos históricos—, un empleo estable y niveles sólidos de masa salarial e ingreso de los hogares, constituye uno de los principales soportes del mantenimiento de la actividad económica.

La inflación dentro del rango meta y la mejora de las expectativas estarían permitiendo al Banco Central continuar con la reducción gradual de la tasa Selic de referencia. No obstante, el frente fiscal y el consecuente incremento de la deuda pública se presentan como factores de riesgo que podrían limitar la flexibilización de la política monetaria.

Datos económicos y financieros de Brasil

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecimiento anual)	**1,90%**	1er. Semestre	Enlenteciéndose	Previsión cierre 2026 con un incremento entre el 2 y el 2,3%
Inflación (anual)	**4,22%**	ago-26	Estable	Por encima de la meta oficial del 3%
Expectativas económicas PMI compuesto	**49,1**	ago-26	Bajando	Tendencia contractiva
Tasa de empleo	**59%**	jul-26	Estable	Moderadamente fuerte
Tasa de desempleo	**5,30%**	jul-26	Disminuyendo	Mínimos históricos
Tasa del Bono a 10 años (en reales)	**14,46%**	16-sep-26	Disminuyendo	Reflejando la baja de tasa de interés del mercado local
Tasa del Bono a 10 años (en dólares)	**6,40%**	16-sep-26	Disminuyendo	Combinación de suba de tasas de USA y baja de Brasil
Tasa del Banco Central de Brasil	**13,75%**	16-sep-26	Disminuyendo	Expectativas de disminución para fortalecer el crecimiento.
BOVESPA	**15,15%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Contexto global de incertidumbre.

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

Brasil es el principal socio comercial de Uruguay en la región y segundo a nivel mundial detrás de China, con fuerte impacto en las inversiones directas, servicios financieros y corriente turística. La afluencia de turistas brasileños a Maldonado ha venido incrementándose en el tiempo generando consolidación, inversiones en proyectos, adquisición de residencias, desafiando la estacionalidad y con niveles de gastos por encima de la media.

Argentina

La economía argentina sigue mostrando un desempeño desigual: los sectores transables —principalmente el agroexportador y la energía— mantienen dinamismo, mientras que los sectores no transables —industria, comercio y servicios— enfrentan dificultades de actividad, rentabilidad y mantenimiento del tejido empresarial y del empleo.

El ancla fiscal, con superávit primario y financiero, se mantiene fortalecida como uno de los pilares del programa económico. No obstante, la inflación se aceleró en julio, aunque las expectativas de los agentes económicos muestran una moderación en el incremento de los precios.

El mercado financiero sigue observando a la Argentina con preocupación y cierto escepticismo. Un riesgo país de 508 puntos básicos, junto con la incertidumbre política, constituye un elemento distorsivo para la atracción de inversiones y para una recuperación más equilibrada y sostenible de la economía.

Entre agosto de 2025 y agosto de 2026, el tipo de cambio del dólar, actualmente en torno a $ 1.500 ARS, evolucionó por debajo de la inflación. Durante ese período, el dólar oficial aumentó 10,8% y el dólar blue 18,08%, frente a una inflación acumulada de 33,5%.

Datos económicos y financieros de Argentina

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecimiento anual)	**2,70%**	1er. Semestre	Enlenteciéndose	Previsión cierre 2026 con un incremento entre el 2,7 y el 3%
Inflación (anual)	**33,50%**	jul-26	Estable	Proyecciones de 30% para diciembre 2026
EMAE	**154,1**	jul-26	Estable a la baja	2,7% anual, 0,8 % desest. con resp. mes anterior
Tasa de empleo	**44%**	jul-26	Estable	Moderadamente débil
Tasa de desempleo	**7,80%**	jul-26	Estable	Indicador "sucio" por alta informalidad y sub-empleo
Tasa del Bono a 10 años (en dólares)	**9,7 a 10,8%**	16-sep-26	Incrementándose	La variación depende del tipo de jurisdicción de los Bonos
Tasa del Banco Central de Argentina	**29,00%**	16-sep-26	Estable	Cautela ante incremento, tasas FED e incertidumbre cambiaria
MERVAL	**-0,75%**	15-sep-26	Bajando	Contexto global de incertidumbre.

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

Argentina es el principal mercado emisor de turismo para Uruguay en general y para Maldonado en particular. En una primera aproximación pueden distinguirse dos segmentos: uno con baja elasticidad —propietarios y personas de altos ingresos y patrimonios— y otro más elástico y sensible al tipo de cambio bilateral y a la coyuntura económica y social. De allí surge la importancia de realizar un seguimiento con un enfoque, al menos, dual.

Uruguay

La economía uruguaya se contrajo un 0,8% en el segundo trimestre de 2026 en términos desestacionalizados, según el Banco Central del Uruguay.

En términos interanuales el producto retrocedió 0,5% frente al segundo trimestre de 2025, con un desempeño sectorial desigual. El sector agropecuario y la pesca registraron una fuerte caída, explicada por el bajo rendimiento de la soja (afectada por la sequía) y la menor extracción de ganado, mientras que el comercio, el alojamiento y el suministro de comidas y bebidas crecieron 2,8%, la industria manufacturera 1,9% y la construcción 4,2%, impulsada por obras no residenciales como el centro de datos de Google.

Por el lado de la demanda, se observó un repunte del gasto de consumo de los hogares y del gobierno, pero el sector externo actuó como freno: las exportaciones en volumen físico cayeron 3,9%, mientras que las importaciones crecieron 7,8%. En este contexto, los analistas privados ajustaron a la baja sus proyecciones y el crecimiento al cierre de 2026 se estima entre 0,8% y 1%, en línea con el 1% acumulado en el primer semestre.

La actividad medida por el IMAE mantiene una tendencia estable a la baja (0,7% interanual en junio) y el mercado laboral, con una fortaleza moderada, sigue sosteniendo el consumo: la tasa de empleo se ubica en 59,6% y la de desempleo en 7% en julio, ambas con una tendencia estable a la baja.

La inflación se mantiene estable en 4,5% anual en agosto, con proyecciones de entre 4,5% y 4,7% para el cierre del año. La tasa de política monetaria (TPM) se ubica en 5,75% y las tasas de los bonos a 10 años (7,75% en pesos y 5,36% en dólares) muestran una tendencia estable a la suba, reflejo del efecto de las subas de tasas de la FED frente al nivel de actividad.

Datos económicos y financieros de Uruguay

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecim anual)	**1,00%**	1er. Semestre	Enlenteciéndose	Previsión cierre 2026 con un incremento entre el 0,8 y el 1%
Inflación (anual)	**4,50%**	ago-26	Estable	Proyecciones entre el 4,5 y el 4,7%
IMAE	**114,18**	jun-26	Estable a la baja	0,7% con respecto a un año.
Tasa de empleo	**59,6%**	jul-26	Estable	Moderadamente fuerte
Tasa de desempleo	**7,00%**	jul-26	Estable a la baja	Mercado de trabajo semi fuerte en cantidad
Tasa del Bono a 10 años (en pesos nom.)	**7,75%**	16-sep-26	Estable a la suba	Efectos del mercado financiero internacional
Tasa del Bono a 10 años (en dólares)	**5,36%**	16-sep-26	Estable a la suba	Efectos de suba de tasas de la FED
Tasa del Banco Central de Uruguay (TPM)	**5,75%**	16-sep-26	Estable a la suba	Efectos de suba de tasas de la FED versus nivel de actividad

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

La evolución de la economía uruguaya define la demanda interna sobre la que opera Maldonado: el empleo, el ingreso de los hogares y el consumo condicionan la actividad del comercio, la gastronomía y los servicios locales, especialmente fuera de la temporada alta.

Dos de los sectores que hoy sostienen el crecimiento, la construcción (+4,2%) y el alojamiento y la gastronomía (+2,8%), tienen un fuerte peso en el departamento. En el caso de la construcción, el nivel de las tasas de interés (TPM de 5,75% y bono a 10 años en dólares de 5,36%) es un elemento central del costo de financiamiento y de la proyección de inversiones.

Por último, una inflación de 4,5% en pesos presiona los costos y la rentabilidad del sector turístico, mientras que un dólar argentino que evoluciona muy por debajo de la inflación de ese país (dólar oficial +3,73% frente a una inflación de 33,5%) mejora el poder de compra relativo del turista argentino y convierte al tipo de cambio real bilateral en una variable determinante de la demanda.

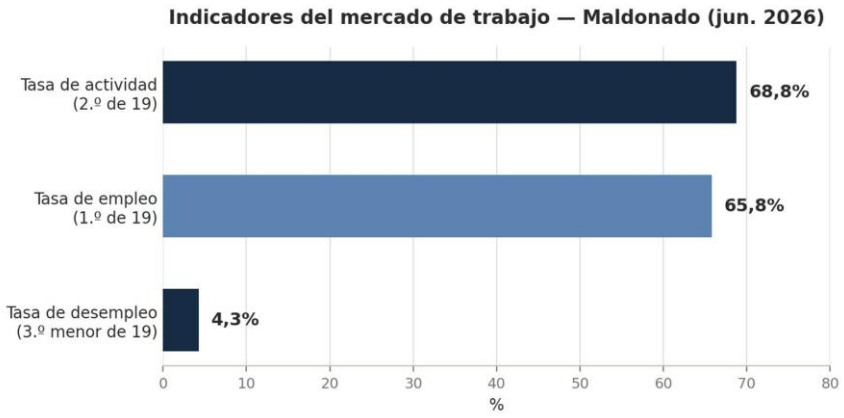
CAPÍTULO III

III. Mercado laboral

Situación actual del mercado laboral

Los indicadores recientes del mercado laboral muestran una situación favorable para Maldonado en comparación con el resto del país. En junio de 2026, el departamento registró una tasa de actividad de 68,8%, una tasa de empleo de 65,8% y una tasa de desempleo de 4,3%, ubicándose en el segundo lugar a nivel nacional en actividad, en el primero en empleo y entre los tres departamentos con menor desempleo. En conjunto, estos resultados reflejan una elevada participación de la población en el mercado laboral y un alto nivel de ocupación. Sin embargo, al tratarse de una fotografía puntual, estos indicadores no permiten determinar por sí solos si esta situación responde a una tendencia sostenida o a factores coyunturales, por lo que resulta necesario analizar su evolución a lo largo del tiempo.

Indicador	Valor (%)	Posición nacional
Tasa de actividad	68,8	2.º de 19
Tasa de empleo	65,8	1.º de 19
Tasa de desempleo (menor)	4,3	3.º de 19

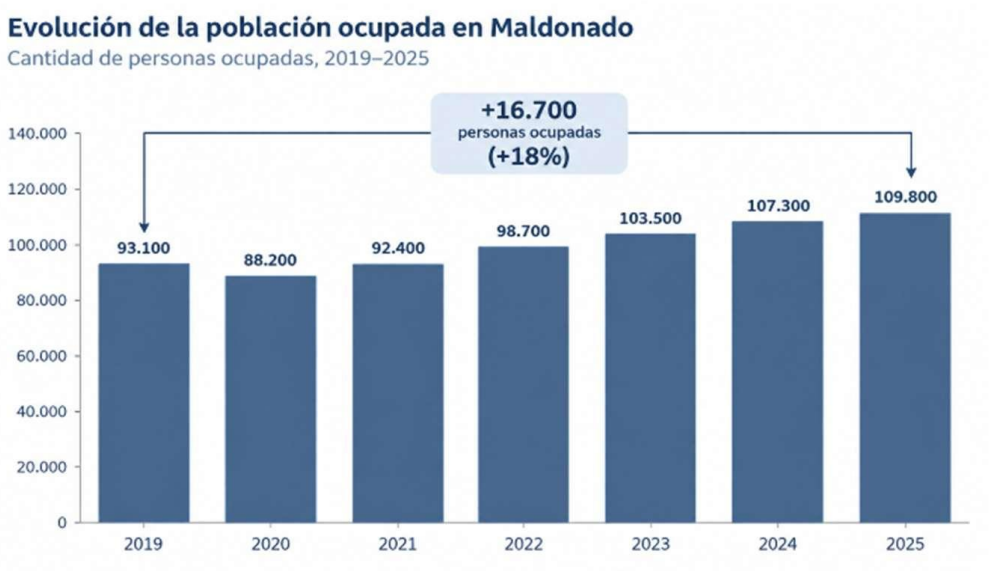


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Encuesta Continua de Hogares.

Evolución del empleo y de la participación laboral

Más allá de la situación actual, en los últimos años Maldonado también registró una expansión significativa de la cantidad de personas ocupadas. En 2025, el departamento alcanzó aproximadamente 109.800 ocupados, lo que representa un crecimiento cercano al 18% respecto de 2019. Esto implica que, en un período relativamente corto, el mercado laboral departamental incorporó una cantidad importante de nuevos trabajadores.

Esta evolución adquiere particular relevancia al observarla junto con el crecimiento demográfico registrado en el departamento. El aumento de la población residente estuvo acompañado por una expansión del número de personas ocupadas, lo que muestra que el crecimiento demográfico y el laboral avanzaron de forma simultánea durante estos años. Si bien esta relación no permite establecer por sí sola una causalidad entre ambos fenómenos, sí aporta una señal relevante sobre la capacidad que ha mostrado el mercado laboral de Maldonado para incorporar una población en expansión.



Fuente: elaboración propia con base en INE - Encuesta Continua de Hogares.

Características y formalidad del empleo

El crecimiento de la ocupación constituye una dimensión central del mercado laboral, aunque también resulta relevante considerar las características del empleo existente. En 2025, aproximadamente el 71% de los ocupados privados de Maldonado se encontraba dentro de la formalidad, mientras que el 29% restante correspondía a empleo informal. Este resultado ubica al departamento aproximadamente en el octavo lugar a nivel nacional, con un nivel de formalidad superior al promedio del Interior (69%), aunque por debajo del promedio del país (74%).

A su vez, la expansión reciente del empleo presenta diferencias entre grupos de edad. Entre 2019 y 2025 se destaca particularmente el crecimiento de la ocupación entre las personas de 25 a 39 años, un grupo relevante también en el contexto de la expansión demográfica reciente del departamento. De esta manera, la evolución favorable de la ocupación convive con un nivel de informalidad que todavía alcanza a casi tres de cada diez ocupados privados.

Síntesis del mercado laboral

En conjunto, los indicadores analizados muestran un mercado laboral dinámico y con una posición favorable en el contexto nacional. Maldonado combina elevados niveles de participación y empleo con una tasa de desempleo relativamente baja, al tiempo que la cantidad de personas ocupadas creció de forma significativa en los últimos años. Esta expansión acompañó el fuerte crecimiento demográfico del departamento, mostrando una ampliación simultánea de la población residente y de la población incorporada al empleo.

Sin embargo, la evolución favorable de la ocupación convive con algunos desafíos. Si bien la formalidad del empleo privado se ubica por encima del promedio del Interior, cerca de tres de cada diez ocupados privados permanecen en la informalidad. En este sentido, el mercado laboral de Maldonado se caracteriza no solamente por su capacidad de generar y sostener elevados niveles de ocupación, sino también por el desafío de continuar avanzando en la formalización del empleo.

CAPÍTULO IV

IV. Estructura Empresarial

Caracterización General del Tejido Empresarial

Como marco general, en el primer trimestre de 2026 Uruguay registró 207.182 empresas activas y 992.378 personas ocupadas, de acuerdo con la Demografía de Empresas del Instituto Nacional de Estadística (INE). En términos interanuales, la cantidad de empresas aumentó 4,58%, mientras que el personal ocupado creció 2,22%. Durante el trimestre se contabilizaron 10.659 nacimientos y 8.282 muertes de empresas, lo que configuró una tasa neta de crecimiento empresarial de 1,15%. Estos resultados reflejan una expansión del tejido empresarial a nivel nacional y constituyen el marco de referencia para analizar la estructura y la dinámica empresarial de Maldonado en 2026.

De acuerdo con la Demografía de Empresas del Instituto Nacional de Estadística (INE), Maldonado registró en el primer trimestre de 2026 una densidad de **78,15 empresas activas por cada 1.000 habitantes**, **la más elevada del país**, por encima de Montevideo (74,78) y Canelones (45,75). Aplicando este indicador a la población proyectada por el INE para Maldonado en 2026, de **218.438 habitantes**, se estima que el departamento contaba con **aprox. 17.071 empresas activas**.

Esta estimación implica unas **403 empresas adicionales** respecto de 2023 **(+2,4%)** y un crecimiento acumulado cercano al **73%** en relación con 2011. Asimismo, las empresas radicadas en Maldonado representarían aproximadamente el **8,2%** de las **207.182 empresas activas** registradas en Uruguay en el primer trimestre de 2026. Dado que el valor de 2026 surge de aplicar la densidad empresarial publicada por el INE a la población proyectada del departamento, mientras que la referencia de 2023 proviene del Registro de Actividad Económica utilizado en la fuente histórica, la comparación debe interpretarse como aproximativa y no como una variación estrictamente homogénea de una misma serie.

> *Nota metodológica: la estimación de empresas de Maldonado para 2026 se obtiene aplicando la densidad de **78,15 empresas por cada 1.000 habitantes** a la población proyectada del departamento. **No constituye un total absoluto publicado directamente por el visualizador del INE.***

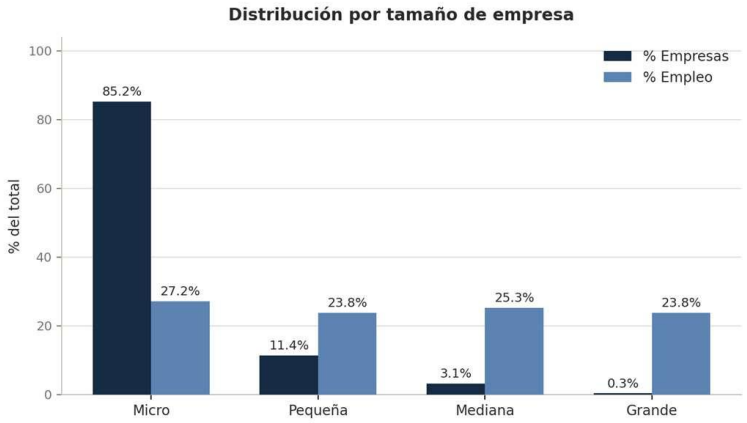
Predominio de las Micro y Pequeñas Empresas

En el primer trimestre de 2026, la estructura empresarial de Maldonado continuó mostrando un marcado predominio de las unidades de menor porte. Las microempresas representaron 85,20% del total de firmas y las pequeñas 11,36%, por lo que en conjunto concentraron 96,56% del tejido empresarial departamental. Las medianas representaron 3,12% y las grandes apenas 0,32%. Sin embargo, la distribución del empleo fue considerablemente más equilibrada: las microempresas concentraron 27,16% del personal ocupado, las pequeñas 23,81%, las medianas 25,27% y las grandes 23,76%. En consecuencia, las empresas medianas y grandes, pese a representar solo 3,44% del total de firmas, concentraron 49,03% del empleo departamental.

Como indicador complementario, el tamaño promedio de las empresas de Maldonado fue de 4,3 personas ocupadas por empresa en el primer trimestre de 2026. Este valor es consistente con una estructura empresarial fuertemente atomizada, caracterizada por el predominio de micro y pequeñas empresas.

Distribución por tamaño de empresa

Tamaño	% Empr.	% Empleo
Microempresa	85,20 %	27,16 %
Pequeña	11,36 %	23,81 %
Mediana	3,12 %	25,27 %
Grande	0,32 %	23,76 %



Fuente: INE, Visualizador de Demografía de Empresas, Maldonado, 1.er trimestre de 2026.

En resumen, aunque numéricamente escasas, las empresas medianas y grandes tienen una capacidad de generación de empleo muy superior a su peso en el total de firmas: en conjunto representan apenas 3,44% de las empresas, pero concentran 49,03% del personal ocupado.

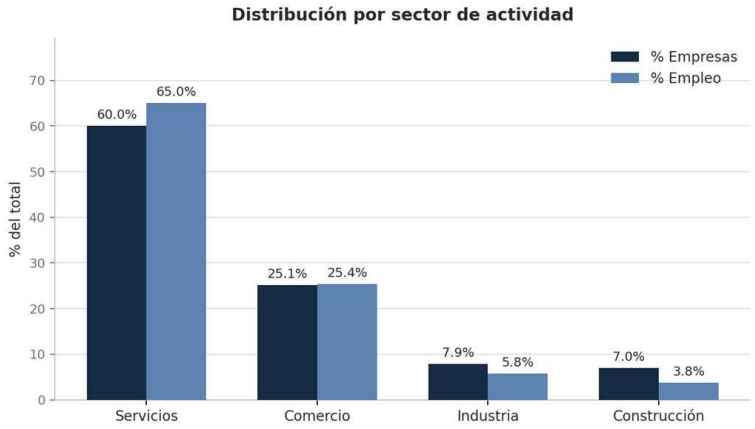
NOTA: La clasificación utilizada por el INE distingue a las empresas según el número de personas ocupadas y su facturación anual. Se consideran microempresas aquellas con hasta 4 personas ocupadas y ventas anuales, excluido IVA, de hasta 2 millones de UI (aprox. USD 331 mil); pequeñas, aquellas con hasta 19 personas y ventas de hasta 10 millones de UI (aprox. USD 1,65 millones); y medianas, aquellas con hasta 99 personas y ventas de hasta 75 millones de UI (aprox. USD 12,4 millones). Las empresas que superan los 99 ocupados o los 75 millones de UI de facturación anual se clasifican como grandes. Las equivalencias en dólares son aproximadas y corresponden a valores de septiembre de 2026.

Composición Sectorial

De acuerdo con los últimos datos disponibles del Instituto Nacional de Estadística (INE, 1.er trimestre de 2026), la estructura productiva de Maldonado está fuertemente orientada hacia las actividades de servicios, tanto en número de empresas como en generación de empleo.

Distribución por sector de actividad

Sector	% Empr.	% Empleo
Servicios	59,99 %	65,03 %
Comercio	25,10 %	25,41 %
Industria	7,91 %	5,78 %
Construcción	7,00 %	3,78 %



Fuente: INE, Visualizador de Demografía de Empresas, Maldonado, 1.er trimestre de 2026.

Los servicios concentran el 59,99% de las empresas y el 65,03% del empleo, mientras que el comercio representa 25,10% de las firmas y 25,41% del personal ocupado. Industria y construcción tienen una participación menor en el empleo que en el número de empresas. La elevada participación de los servicios es consistente con una economía departamental fuertemente orientada hacia este tipo de actividades, dentro de la cual el turismo constituye uno de los componentes relevantes.

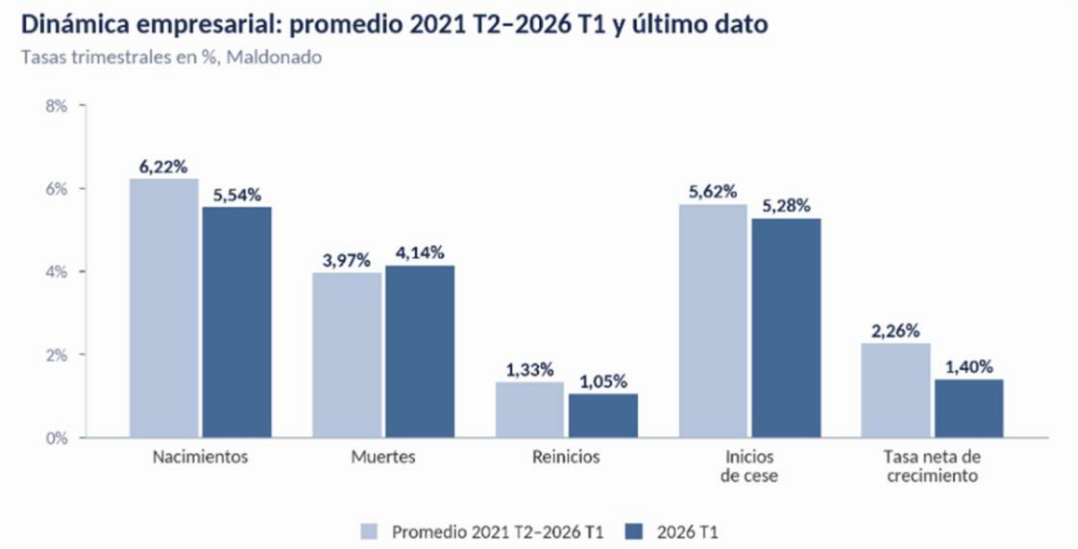
> **En resumen, servicios y comercio concentran conjuntamente más del 85% de las empresas y más del 90% del empleo, lo que evidencia una estructura económica fuertemente orientada hacia actividades de servicios y comercio.**

Dinámica empresarial: nacimientos y cierres (2021 T2-2026 T1)

Entre el segundo trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2026, Maldonado presentó una elevada dinámica empresarial. La tasa de nacimientos promedió **6,22% por trimestre**, por encima de la tasa de muertes, de **3,97%**, mientras que la tasa neta de crecimiento promedió **2,26%** y fue positiva en **19 de los 20 trimestres relevados**. La serie muestra, además, fluctuaciones trimestrales que podrían estar asociadas, entre otros factores, a la estacionalidad característica de la actividad económica departamental.

En el **primer trimestre de 2026**, la tasa de nacimientos se ubicó en **5,54%**, la de muertes en **4,14%** y la tasa neta de crecimiento en **1,40%**. El último dato mantiene, por tanto, un crecimiento neto positivo, aunque por debajo del promedio observado en el período analizado.

Indicadores de dinámica empresarial



Fuente: elaboración propia del Observatorio Económico y Turístico de Maldonado en base al INE, Visualizador de Demografía de Empresas, Maldonado (serie trimestral, 2021 T2-2026 T1).

Evolución reciente por indicador

- **Nacimientos.** La tasa promedió **6,22% por trimestre**, con un máximo de **8,45% en el cuarto trimestre de 2022**, un mínimo de **4,92% en el segundo trimestre de 2021** y un último dato de **5,54% en el primer trimestre de 2026**. La persistencia de valores relativamente elevados muestra una incorporación sostenida de nuevas empresas durante el período, aunque el registro más reciente se ubicó por debajo del promedio del período analizado.

- **Muertes.** La tasa promedió **3,97% por trimestre** y alcanzó un máximo de **6,86% en el primer trimestre de 2022**. En el **primer trimestre de 2026** se situó en **4,14%**, levemente por encima del promedio del período. En términos generales, la tasa de muertes se mantuvo por debajo de la tasa de nacimientos durante la mayor parte de la serie.
- **Reinicios.** Registraron un promedio de **1,33%**, con picos superiores al 2% en algunos trimestres. El dato de **el primer trimestre de 2026 fue 1,05%**. La serie presenta oscilaciones relativamente marcadas entre períodos, compatibles con una posible componente estacional, aunque este comportamiento requiere un análisis adicional antes de atribuirlo directamente a los ciclos turísticos.
- **Inicios de cese.** Constituyen el indicador más volátil de la serie. Se ubicaron entre **3,88% en el cuarto trimestre de 2021** y **7,75% en el segundo trimestre de 2023**, mientras que en **el primer trimestre de 2026 alcanzaron 5,28%**. La evolución no muestra una tendencia definida a lo largo del período.
- **Crecimiento neto.** La tasa neta promedió **2,26% por trimestre** y fue positiva en **19 de los 20 trimestres analizados**. La única excepción se registró en **el primer trimestre de 2022, con -0,90%**, mientras que el máximo fue de **4,74% en el cuarto trimestre de 2022**. En **el primer trimestre de 2026**, la tasa neta se ubicó en **1,40%**, manteniéndose en terreno positivo, pero por debajo del promedio del período. En conjunto, la serie evidencia una expansión neta sostenida del número de empresas en Maldonado entre 2021 T2 y el primer trimestre de 2026.

Síntesis de la Estructura Empresarial

La estructura empresarial de Maldonado combina una marcada concentración en actividades de servicios y comercio con un tejido empresarial fuertemente atomizado. Los servicios constituyen el principal núcleo de la actividad departamental: representan **59,99% de las empresas** y concentran **65,03% del personal ocupado**. El comercio ocupa el segundo lugar, con **25,10% de las empresas** y **25,41% del empleo**. En conjunto, ambos sectores reúnen **más del 85% de las firmas** y **más del 90% del empleo empresarial**, reflejando una estructura económica fuertemente orientada hacia actividades de servicios y comercio.

La composición por tamaño confirma el predominio de las empresas de menor escala. En el primer trimestre de 2026, las microempresas representaron **85,20% del total** y las pequeñas **11,36%**, por lo que conjuntamente concentraron **96,56% de las firmas activas**. Sin embargo, su peso en el empleo es considerablemente menor: las empresas medianas y grandes, pese a representar apenas **3,44% del total de firmas**, concentran **49,03% del personal ocupado**, lo que evidencia una capacidad de generación de empleo muy superior a su participación en el número de empresas.

La información más reciente refuerza, además, la caracterización de Maldonado como un departamento de elevada intensidad empresarial. En el primer trimestre de 2026 alcanzó **78,15 empresas activas por cada 1.000 habitantes**, **el registro más alto entre los departamentos del país**.

Desde una perspectiva dinámica, la serie disponible para el período comprendido entre el segundo trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2026 muestra una elevada creación y rotación empresarial. La tasa neta de crecimiento fue positiva en **19 de los 20 trimestres analizados**, reflejando una **expansión sostenida de la base empresarial** durante el período. La evolución futura permitirá determinar en qué medida esta dinámica se mantiene y cómo se relaciona con los ciclos de actividad económica del departamento.

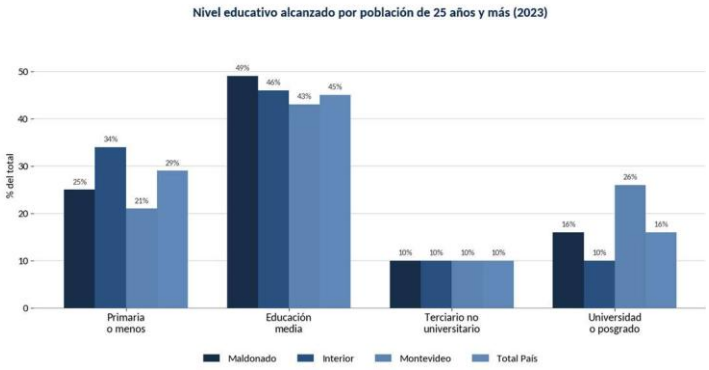
CAPÍTULO V

V. Nivel Educativo

Los datos del Censo 2023, la Encuesta Continua de Hogares (ECH) 2025 y el Anuario Estadístico de Educación 2024 (MEC) caracterizan el perfil educativo de Maldonado: uno de los niveles de escolarización más altos del interior, con marcadas disparidades territoriales entre municipios y una oferta educativa relativamente ajustada a su población.

Nivel educativo alcanzado (Censo 2023) — población de 25 años y más

Nivel educativo	Maldo.	Interior	Mvdeo.	País
Primaria o menos	25 %	34 %	21 %	29 %
Educación media	49 %	46 %	43 %	45 %
Terciario no univ.*	10 %	10 %	10 %	10 %
Universidad/posgrado	16 %	10 %	26 %	16 %

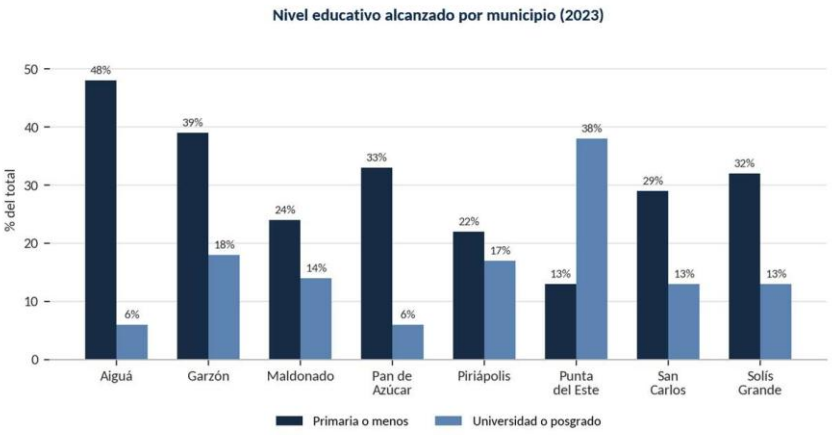


**Terciario no universitario incluye UTU, Magisterio o profesorado. Porcentajes calculados sobre el total de personas de 25 años y más de cada territorio.*

Maldonado se ubica en posición intermedia: supera claramente al interior en escolarización básica (25 % vs. 34 % con primaria como máximo nivel) pero no alcanza la calificación universitaria de Montevideo (16 % vs. 26 %). *Una base educativa sólida, muy por encima del interior. Maldonado es, después de Montevideo, el departamento con menor proporción de población con primaria como máximo nivel y con mayor proporción con universidad o posgrado, y es el primero en bachillerato como máximo nivel (22 %). Frente a Montevideo la brecha universitaria es de 10 puntos (16 % vs. 26 %): Montevideo tiene 1,7 veces más adultos con universidad o posgrado como máximo nivel alcanzado.*

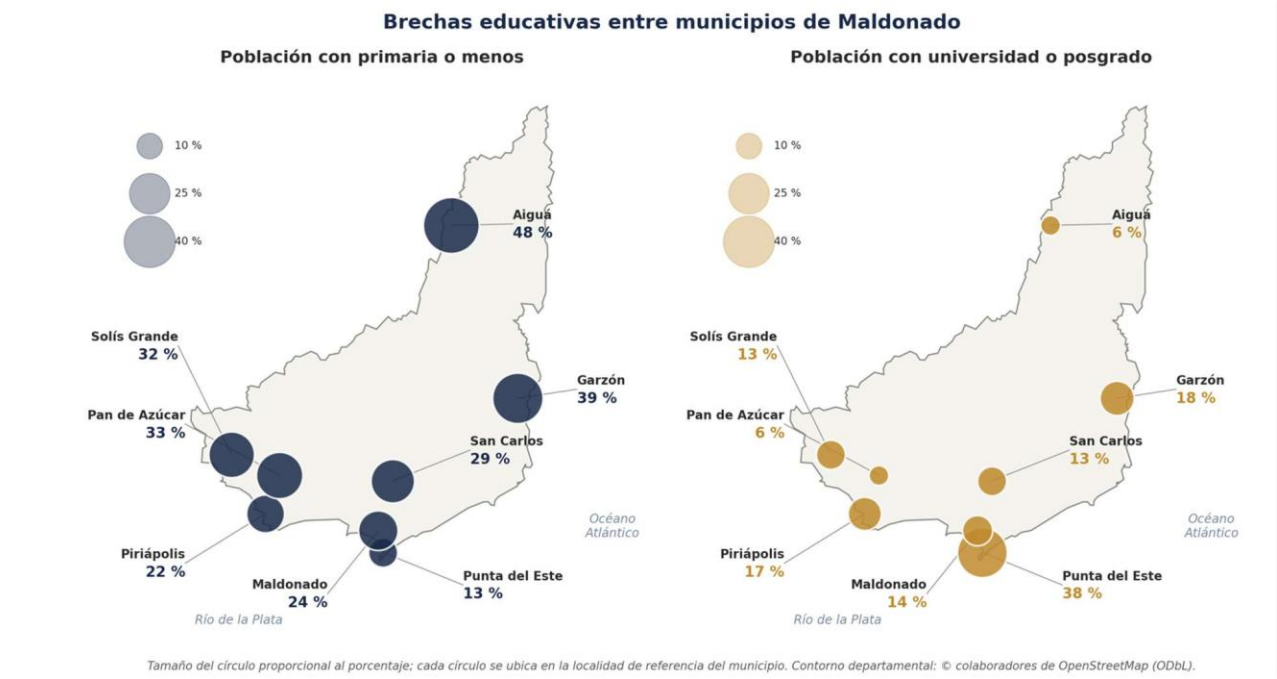
Brechas educativas entre municipios

Municipio	Primaria o -	Univ./posg.
Aiguá	48 %	6 %
Garzón	39 %	18 %
Maldonado	24 %	14 %
Pan de Azúcar	33 %	6 %
Piriápolis	22 %	17 %
Punta del Este	13 %	38 %
San Carlos	29 %	13 %
Solís Grande	32 %	13 %



Punta del Este concentra el perfil más alto (38 % con universidad/posgrado, más del doble del promedio departamental) mientras que **Aiguá** presenta la situación opuesta (6 % universitario; 48 % con primaria como máximo). *La brecha interna (35*

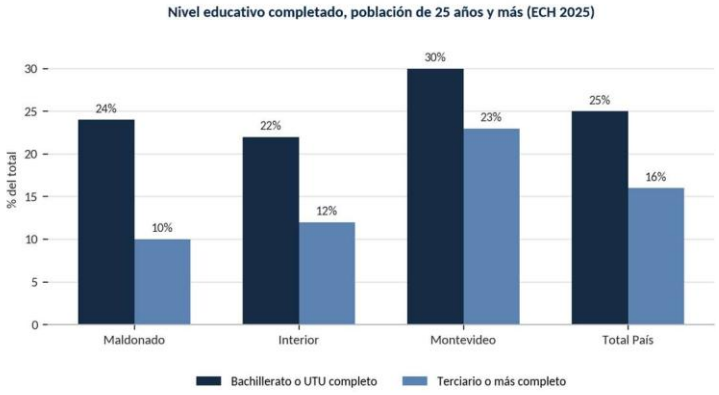
puntos entre Aiguá y Punta del Este en primaria) es más amplia que la brecha entre Maldonado y Montevideo — la heterogeneidad territorial interna pesa más que la posición relativa del departamento en el país.



Fuente: elaboración propia del Observatorio Económico y Turístico de Maldonado en base al INE

Nivel educativo completado (ECH 2025)

Indicador (completado)	Maldo.	Interior	Mvdeo.	País
Bachillerato o UTU completo	24 %	22 %	30 %	25 %
Terciario/univ. completo**	10 %	12 %	23 %	16 %



***Magisterio, terciario no universitario, universidad o posgrado completo.*

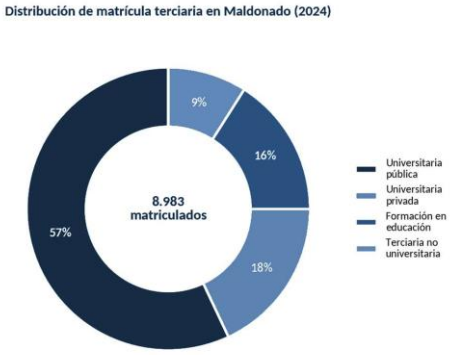
Solo el 10 % de los maldonadenses completó estudios terciarios/universitarios según la ECH 2025, frente al 23 % de Montevideo y al 12 % del interior. La diferencia con el interior debe leerse con cautela: la ECH es una encuesta por muestreo, con mayor error a nivel departamental, y mide nivel completado, mientras que el Censo 2023 (nivel alcanzado) ubica a Maldonado por encima del interior (26 % vs. 20 % con algún nivel terciario o universitario). *La brecha frente a Montevideo se confirma en ambas fuentes, pero la posición frente al interior depende de la fuente; por eso el dato de la ECH se toma como referencia y no como evidencia de rezago de Maldonado respecto del interior.*

Oferta educativa: centros, matrícula y educación terciaria

Nivel	Centros	Matriculados	Matríc. cada 1.000 hab.
Primaria — Maldonado	122	17.373	82
Secundaria — Maldonado	47	20.391	96
Primaria — Total Interior	1.987	187.244	85
Secundaria — Total Interior	587	215.306	98
Primaria — Total País	2.463	293.248	84
Secundaria — Total País	859	343.759	98

En relación con su población, Maldonado es el **séptimo departamento con menor matrícula cada 1.000 hab.** tanto en primaria como en secundaria. En educación **terciaria**, en cambio, se posiciona mejor: con 8.983 estudiantes, es el **cuarto departamento con mayor matrícula terciaria del país** (57 % universidad pública —UDELAR 4.915 y UTEC 194—, 18 % universidad privada —CLAEH 465, UCU 416, UDE 389 y UNIFA 356—, 16 % formación en educación y 9 % terciaria no universitaria). Relativizada por población, esa matrícula equivale a unos **42 estudiantes terciarios cada 1.000 habitantes**.

Existe una aparente tensión entre una oferta de educación básica y media acotada respecto a la población departamental y una matrícula terciaria comparativamente alta. Conviene matizar, no obstante, la lectura del 4.º lugar: los dos departamentos del interior que superan a Maldonado son Paysandú (11.128) y Salto (9.408), sedes de centros regionales de la UDELAR, de modo que el ranking absoluto refleja sobre todo dónde están instaladas las instituciones. El contraste con Canelones es elocuente: con una población varias veces mayor, registra apenas 4.519 matriculados, porque sus estudiantes cursan en Montevideo. La posición de Maldonado responde así, en primer lugar, a su propia oferta institucional instalada —pública y privada—, sin que estos datos permitan cuantificar en qué medida atrae además estudiantes de departamentos vecinos.



Síntesis de Nivel Educativo

El perfil educativo de Maldonado combina fortalezas y rezagos. En escolarización básica supera claramente al interior, pero con una brecha interna muy marcada entre municipios: Punta del Este exhibe indicadores comparables a Montevideo, mientras que Aiguá se ubica entre los territorios con menor escolarización del país. En el tramo terciario y universitario, Maldonado queda rezagado frente a Montevideo tanto en nivel alcanzado (Censo: 16 % vs. 26 % con universidad o posgrado) como completado (ECH), pero supera al interior según el Censo, y concentra una matrícula terciaria relativamente alta a nivel nacional. La oferta de centros de primaria y secundaria, en relación con la población departamental, se ubica entre las más bajas del país — un aspecto a monitorear en la planificación territorial de infraestructura educativa.

Fuentes: INE, Censo 2023 y Encuesta Continua de Hogares 2025; MEC, Anuario Estadístico de Educación 2024.

CAPÍTULO VI

VI. Información Turística

El turismo como principal motor económico

Maldonado se consolida como el principal destino turístico de Uruguay: en 2025 recibió **877.179 visitantes** —superando por primera vez a Montevideo— y concentró **USD 1.062 millones** en gasto turístico (52 % del total nacional), con un gasto promedio de **USD 1.210 por visitante**, más del doble del promedio país (USD 566). Su relevancia trasciende la hotelería y gastronomía, con efectos directos e indirectos sobre comercio, transporte, servicios personales, mercado inmobiliario y construcción.

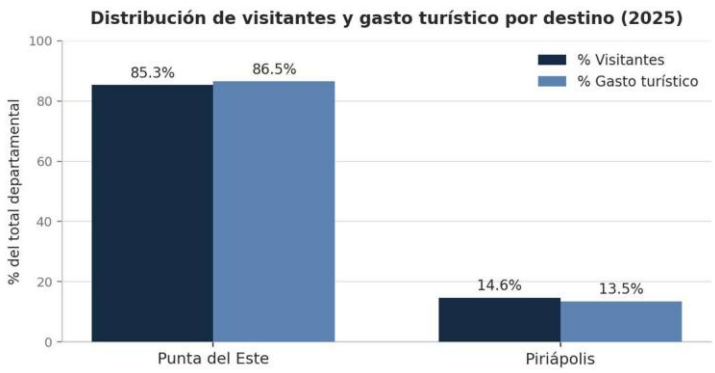
Principales indicadores turísticos (2025)

Indicador	Maldonado	Uruguay
Visitantes	877.179	3.604.488
Gasto turístico (USD millones)	1.062	2.040
Gasto promedio por visitante (USD)	1.210	566
Participación en gasto turístico nacional	52 %	100 %

Fuente: elaboración propia con base en el Ministerio de Turismo.

Un liderazgo apoyado en Punta del Este

Punta del Este concentró ~748.500 visitantes y USD 919 millones de gasto en 2025; Piriápolis sumó más de 128.000 visitantes y ~USD 143 millones. ***La combinación de turismo residencial, alto poder adquisitivo, eventos internacionales, gastronomía y oferta inmobiliaria permite a ambos destinos captar casi la totalidad de los visitantes y el gasto departamental, muy por encima del promedio del país.***



Turismo y empleo

El turismo genera ~122.000 empleos a nivel nacional (7 % del empleo total). Maldonado es el departamento con **mayor dependencia relativa del turismo**: más de **12.000 empleos** vinculados directa o indirectamente a la actividad (equivalentes a más del 16 % del empleo total en el departamento), con una proporción de trabajadores jóvenes superior a la media de la economía. **Actividades asociadas:** alojamiento, gastronomía, transporte de pasajeros, agencias de viaje, actividades recreativas y culturales, y servicios inmobiliarios vinculados al turismo.

El impacto de las segundas residencias y la construcción

En los últimos veinte años se construyeron en el departamento **~12 millones de m²** bajo el concepto de segundas residencias, generando una actividad estimada superior a **USD 1.000 millones anuales** en construcción. Su impacto: dinamiza la inversión privada, incrementa el valor del suelo urbano, genera empleo permanente en construcción y servicios, amplía la oferta habitacional para turistas y residentes temporales, y fortalece la recaudación departamental. *La interacción entre turismo e inversión inmobiliaria constituye una de las características distintivas del modelo de desarrollo económico de Maldonado.*

Evolución de la temporada 2025–2026

La temporada estival 2025–2026 mostró señales mixtas: el ingreso de turistas extranjeros se ubicó **~8 % por debajo** de la temporada anterior (mayor competitividad de Brasil, cambios en flujos regionales, factores de calendario y clima), mientras el **turismo interno alcanzó niveles récord** —máximos históricos en tránsito vehicular por los peajes hacia la costa este y en pasajeros hacia los balnearios— sosteniendo la actividad económica en Punta del Este, Piriápolis y la costa oceánica.

Síntesis del Turismo

El turismo constituye uno de los principales activos estratégicos de Maldonado: el departamento lidera la actividad turística nacional en visitantes y en gasto, concentra buena parte de la inversión inmobiliaria asociada a segundas residencias y mantiene una elevada capacidad de generación de empleo. No obstante, la pérdida de competitividad de los últimos años y la caída del gasto real por visitante plantean desafíos que requieren mejorar la rentabilidad del sector, ampliar la promoción internacional y fortalecer la formación de capital humano — condiciones que, de sostenerse, permitirían a Maldonado liderar una nueva etapa de expansión del turismo uruguayo.

CAPÍTULO VII

VII. Conclusiones Generales

En conjunto, los indicadores presentados en este primer informe describen a Maldonado como un departamento de aproximadamente 213.000 habitantes, con una dinámica propia, diferenciada del resto del país y fuertemente apalancada en el turismo —especialmente en Punta del Este— como motor económico. Esa dinámica se refleja en un mercado laboral con el mayor nivel de empleo del país, una elevada densidad empresarial y un perfil educativo superior al del interior, aunque con marcadas desigualdades territoriales internas.

El contexto macroeconómico nacional es más débil que el desempeño del departamento: la economía uruguaya se contrajo 0,8% en el segundo trimestre de 2026 (−0,5% interanual), se prevé un crecimiento de entre 0,8% y 1% para el año y la inflación se ubica en 4,5% anual. En la región, Brasil se desacelera (1,9% en el primer semestre) y Argentina combina una inflación de 33,5% con un dólar oficial que subió apenas 3,73% en doce meses. Por eso el tipo de cambio real bilateral es una variable clave para la competitividad de precios del turismo receptivo.

Principales hallazgos

- **Crecimiento demográfico sostenido y de base migratoria**: el peso de Maldonado en la población nacional se triplicó entre 1963 y 2023 (2% → 6%, +3,7 p.p.). Entre 2011 y 2023 la población pasó de unos 172.000 a 213.000 habitantes (+24%) y cerca de tres cuartas partes de ese aumento (unas 32.000 personas) corresponde a saldo migratorio positivo. Es una dinámica propia y geográficamente independiente de la capital, consistente con el desarrollo del turismo, los servicios y la construcción, aunque los datos censales no permiten cuantificar el aporte de cada factor.
- **Liderazgo laboral departamental**: en junio de 2026 Maldonado registra la mayor tasa de empleo del país (65,8%, frente a 59,6% del total nacional), el 2.º lugar en actividad (68,8%) y la 3.ª menor tasa de desempleo (4,3%, frente a 7,0% nacional). En 2025 había unos 109.800 ocupados, cerca de 18% más que en 2019. El desafío es la informalidad: alcanza a 29% de los ocupados privados.
- **Tejido empresarial de alta densidad, terciarizado y atomizado**: Maldonado tiene la mayor densidad de empresas del país (78,15 cada 1.000 habitantes). Servicios concentra el 60% de las empresas y el 65% del empleo y las microempresas son el 85,2% del total, aunque las medianas y grandes (3,44% de las firmas) concentran 49% del empleo. La creación neta de empresas fue positiva en 19 de los últimos 20 trimestres, aunque el último dato (1,40%) quedó por debajo del promedio (2,26%).
- **Perfil educativo superior al del interior, con brechas internas marcadas**: según el Censo 2023, Maldonado es, después de Montevideo, el departamento con menor proporción de población con primaria como máximo nivel (25%) y con mayor proporción con universidad o posgrado (16%, frente a 10% del interior y 26% de Montevideo). La ECH 2025 confirma el rezago frente a Montevideo en nivel completado (10% vs. 23%), pero no permite afirmar un rezago frente al interior. La brecha entre municipios es mayor que la brecha con Montevideo (38% con universidad o posgrado en Punta del Este frente a 6% en Aiguá), y la oferta de primaria y secundaria por habitante es de las más bajas del país.
- **Turismo como pilar estructural de Punta del Este**: en 2025 Maldonado recibió 877.179 visitantes (superando por primera vez a Montevideo) y concentró USD 1.062 millones en gasto turístico (52% del total nacional), con un gasto promedio por visitante (USD 1.210) que más que duplica el promedio país (USD 566). Punta del Este explica cerca del 85% de los visitantes y del 87% del gasto departamental. El turismo sostiene más de 12.000 empleos directos e indirectos (16% del empleo departamental) y una industria de segundas residencias que mueve unos USD 1.000 millones anuales en construcción. La temporada 2025–2026 fue mixta: menos turistas extranjeros (~8%) y turismo interno récord, con el máximo de tránsitos por el peaje de Solís.
- **Dependencia del mercado argentino y del tipo de cambio real**: en 2025 ingresaron al país 3,60 millones de turistas (+11,9% respecto de 2019), con Argentina como principal origen (60,4% del total). El tipo de cambio real opera de forma dispar: el TCR con Argentina subió 32,7% en 2024 y 14,5% en 2025 y los turistas argentinos crecieron 27,6% en 2025,

mientras que el TCR con Brasil llegó a su mínimo de la serie (76,9) y los turistas brasileños cayeron 7,2%, lo que hace relevante el seguimiento de la diversificación de orígenes.

Puntos de seguimiento

Actividad nacional y tasas de interés (demanda interna y financiamiento de la construcción); tipo de cambio real con Argentina y Brasil y concentración de la demanda turística; formalización del empleo; heterogeneidad territorial interna; y planificación, infraestructura y servicios frente a un crecimiento poblacional apoyado en la migración.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Anexo

A. Tránsitos peaje Solís — temporada de verano (diciembre-febrero)

Estación Solís, Ruta Interbalnearia — principal acceso vial a Punta del Este. Serie diciembre-febrero, temporadas 2016-17 a 2025-26.

Evolución de la temporada de verano

Temporada	Dic	Ene	Feb	Total	Var. %
2016-17	546.880	803.670	551.836	**1.902.386**	—
2017-18	573.573	806.228	635.806	**2.015.607**	+10,7%
2018-19	540.788	740.427	530.010	**1.811.225**	-10,1%
2019-20	491.828	772.433	615.585	**1.879.846**	+3,8%
2020-21	480.367	648.674	533.270	**1.662.311**	-11,6%
2021-22	542.105	662.748	525.443	**1.730.296**	+4,1%
2022-23	557.307	815.049	622.812	**1.995.168**	+15,3%
2023-24	577.203	799.863	614.737	**1.991.803**	-0,2%
2024-25	603.188	808.816	605.040	**2.017.044**	+1,3%
2025-26*	660.920	812.112	654.551	**2.127.583**	+5,5%



Resumen de los datos

- El verano concentra el pico de tránsito anual en Solís: enero es sistemáticamente el mes de mayor volumen de la temporada, por delante de febrero y diciembre.
- 2020-21 es la única caída marcada de la serie (-11,6%), asociada a la pandemia; desde entonces la recuperación fue sostenida.
- Las últimas cuatro temporadas (2022-23 a 2025-26) se estabilizan por encima de los 1,99 millones de tránsitos, con 2025-26 como el máximo de la serie (2.127.583; +5,5% i.a.).
- Diciembre viene en crecimiento constante desde 2021-22 (542.105 → 660.920 en 2025-26), lo que sugiere un adelantamiento progresivo del inicio de la temporada alta.

Fuentes

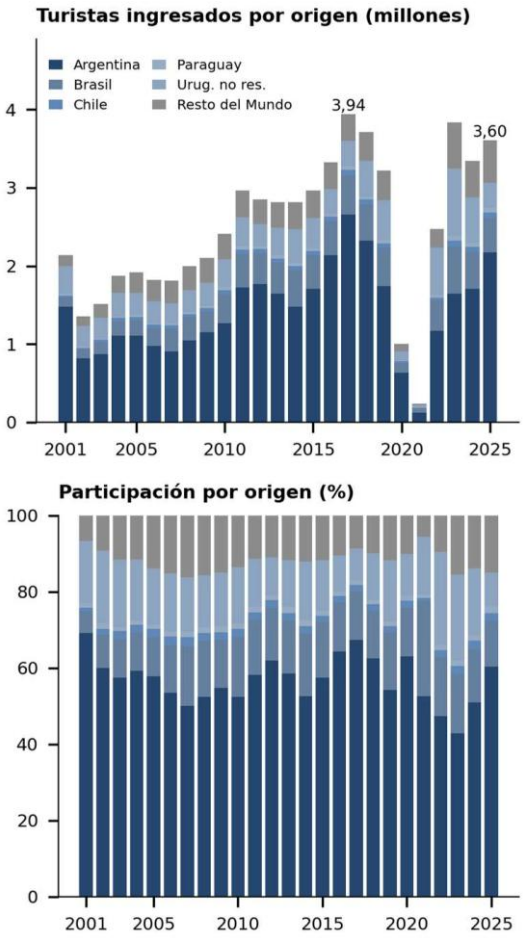
CVU — informes de tránsitos por estación de peaje, series 2016-2022, 2023, 2024, 2025 y 2026 (ene-jul).

B. Contexto nacional del turismo receptivo (Uruguay, 2001-2025)

En 2025 ingresaron 3,60 millones de turistas, un 11,9% más que en 2019, pero con otra composición de orígenes: Argentina recupera peso (60,4% del total) mientras los uruguayos no residentes caen a 8,9%. Los datos son nacionales y funcionan como marco para la lectura de Maldonado.

Evolución y composición de los turistas ingresados

Año	Argentina	Brasil	Chile	Paraguay	Uru no res.	Resto Mundo	TOTAL
2001	1.478.561	121.882	19.591	26.358	347.727	142.327	**2.136.446**
2002	813.304	118.400	19.997	18.015	258.508	125.648	**1.353.872**
2003	866.570	151.383	32.751	17.716	264.817	174.818	**1.508.055**
2004	1.108.592	187.744	38.662	19.227	301.188	215.445	**1.870.858**
2005	1.107.514	197.672	42.154	20.155	284.821	264.733	**1.917.049**
2006	975.027	228.353	43.800	21.670	280.874	274.616	**1.824.340**
2007	908.116	286.319	43.219	23.888	260.028	293.711	**1.815.281**
2008	1.046.867	297.332	38.581	27.525	273.781	313.798	**1.997.884**
2009	1.150.492	263.414	41.106	34.347	296.875	312.546	**2.098.780**
2010	1.261.516	376.894	53.194	36.672	352.978	326.422	**2.407.676**
2011	1.723.005	426.315	57.283	42.980	372.223	338.349	**2.960.155**
2012	1.763.518	396.828	53.385	39.321	277.824	315.113	**2.845.989**
2013	1.648.343	392.992	54.474	43.636	345.640	330.237	**2.815.322**
2014	1.479.965	461.673	52.420	46.024	429.304	341.265	**2.810.651**
2015	1.705.658	429.098	51.302	41.698	388.577	347.777	**2.964.110**
2016	2.139.598	432.442	53.950	41.466	313.228	347.765	**3.328.449**
2017	2.656.285	504.488	64.566	43.501	331.102	340.848	**3.940.790**
2018	2.319.640	466.673	61.369	38.685	459.851	365.730	**3.711.948**
2019	1.744.643	489.701	53.889	40.776	513.799	377.794	**3.220.602**
2020	630.804	126.134	21.033	13.938	108.798	100.199	**1.000.906**
2021	123.007	58.325	1.625	2.243	35.171	13.165	**233.536**
2022	1.169.101	383.190	43.229	34.473	603.401	233.535	**2.466.929**
2023	1.646.631	593.058	81.891	57.713	864.027	591.721	**3.835.041**
2024	1.705.090	468.027	69.814	51.886	580.639	466.373	**3.341.829**
2025	2.174.997	434.175	70.525	65.484	319.880	538.890	**3.603.951**



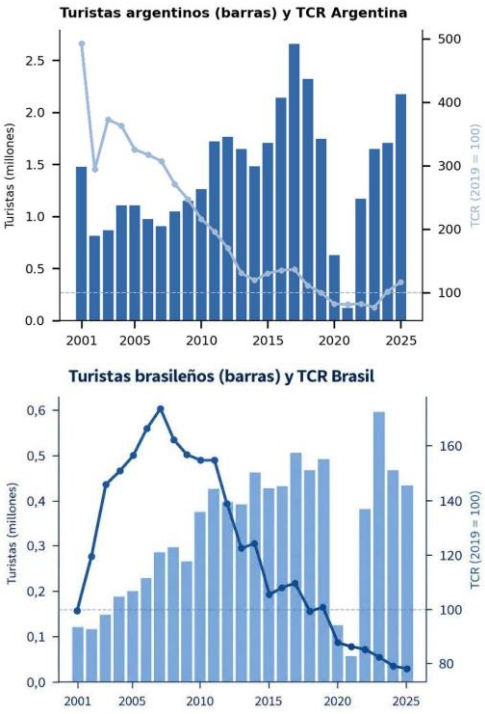
Gris: pandemia (2020-21). Azul: 2025. Amarillo: † 2014 con cifras corregidas (ver notas). Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Turismo (MINTUR), serie 2001-2025.

Origen	2019	2025	Var. 2025/2019	Var. 2025/2024	Var. 2025/2017
Argentina	1.744.643	2.174.997	+24,7%	+27,6%	−18,1%
Brasil	489.701	434.175	−11,3%	−7,2%	−13,9%
Chile	53.889	70.525	+30,9%	+1,0%	+9,2%
Paraguay	40.776	65.484	+60,6%	+26,2%	+50,5%
Urug. no residentes	513.799	319.880	−37,7%	−44,9%	−3,4%
Resto del Mundo	377.794	538.890	+42,6%	+15,5%	+58,1%
TOTAL	**3.220.602**	**3.603.951**	**+11,9%**	**+7,8%**	**−8,5%**

Cifras en número de turistas; variaciones en %. 2017 = máximo histórico de la serie.

- **Largo plazo: de 2,14 M (2001) a 3,22 M (2019), 2,3% anual, con máximo de 3,94 M en 2017. Argentina explica el ciclo: 69% del total en 2001, 50% en 2007, 67% en 2017 y 54% en 2019.**
- **Pandemia y rebote: −68,9% en 2020 y solo 0,23 M en 2021 (7% de 2019); 2,47 M en 2022, 3,84 M en 2023 (+19,1% vs 2019), 3,34 M en 2024 y 3,60 M en 2025.**
- **2025 vs 2019: crecen Paraguay (+61%), Resto del Mundo (+43%), Chile (+31%) y Argentina (+25%); caen Brasil (−11%) y los uruguayos no residentes (−38%).**
- **Uruguayos no residentes: 603 mil (2022), 864 mil (2023) y 320 mil (2025); es la serie más volátil (ver notas sobre los datos).**

Tipo de cambio real (TCR) y turismo receptivo



TCR bilateral, base 2019 = 100. La línea punteada marca el nivel de 2019.

Año	TCR Arg.	TCR Bra.	TCR Reg.	TCR Extra	Var. Arg.	Var. Bra.	Var. Reg.	Var. Extra
2001	492,4	99,4	191,9	107,2	–	–	–	–
2002	293,8	119,0	160,2	154,4	−40,3%	+19,7%	−16,5%	+43,9%
2003	372,6	146,2	206,0	191,2	+26,8%	+22,9%	+28,6%	+23,9%
2004	362,6	151,3	209,6	190,2	−2,7%	+3,5%	+1,7%	−0,5%
2005	325,4	156,9	205,8	155,5	−10,3%	+3,7%	−1,8%	−18,3%
2006	317,1	166,4	211,2	147,0	−2,6%	+6,0%	+2,6%	−5,5%
2007	307,1	173,1	217,0	143,2	−3,2%	+4,1%	+2,8%	−2,6%
2008	271,2	161,9	201,1	127,6	−11,7%	−6,5%	−7,3%	−10,9%
2009	246,7	156,4	191,2	124,2	−9,0%	−3,4%	−4,9%	−2,7%
2010	216,0	154,5	182,5	105,3	−12,5%	−1,2%	−4,5%	−15,2%
2011	195,8	154,5	173,9	101,1	−9,3%	+0,0%	−4,7%	−4,0%
2012	169,8	136,1	151,9	99,1	−13,3%	−12,0%	−12,6%	−1,9%
2013	130,7	121,1	125,9	94,3	−23,0%	−11,0%	−17,1%	−4,9%
2014	119,4	123,1	121,2	99,6	−8,6%	+1,7%	−3,7%	+5,6%
2015	130,1	103,3	116,1	103,0	+9,0%	−16,1%	−4,2%	+3,4%
2016	135,0	107,5	120,7	100,9	+3,8%	+4,0%	+4,0%	−2,1%
2017	136,5	108,5	122,0	91,4	+1,1%	+0,9%	+1,0%	−9,4%
2018	111,1	98,1	104,4	94,7	−18,6%	−9,6%	−14,4%	+3,6%
2019	100,0	100,0	100,0	100,0	−10,0%	+2,0%	−4,3%	+5,6%
2020	82,1	86,2	84,3	110,3	−17,9%	−13,8%	−15,7%	+10,3%
2021	81,2	85,4	83,4	114,0	−1,1%	−0,9%	−1,0%	+3,4%
2022	82,3	84,6	83,6	99,0	+1,4%	−1,0%	+0,1%	−13,2%
2023	76,7	81,4	79,2	88,4	−6,8%	−3,8%	−5,3%	−10,7%
2024	101,7	77,9	88,0	87,5	+32,7%	−4,3%	+11,2%	−1,1%
2025	116,5	76,9	93,5	86,7	+14,5%	−1,3%	+6,3%	−0,9%
2026*	–	–	–	–	+4,3%	+5,6%	+5,0%	−1,0%

**2026: solo variación del TCR (sin dato de turistas); confirmar si es proyección. Gris: pandemia; azul: 2025.*

Resumen

- **Argentina:** el TCR pasó de 76,7 (2023) a 101,7 (2024, +32,7%) y 116,5 (2025, +14,5%); los turistas argentinos crecieron 27,6% en 2025 (2,17 M), aún 18,1% por debajo del récord de 2017 (2,66 M). Los episodios previos apuntan en el mismo sentido: en 2002 el TCR cayó 40,3% y los turistas 45,0%; entre 2017 y 2019 el TCR cayó 26,7% y los turistas 34,3%.
- **Brasil:** el TCR sigue en descenso hasta 76,9 en 2025, el mínimo de la serie; los turistas brasileños cayeron 7,2% en 2025 (434 mil), desde el récord de 593 mil en 2023.
- **Alcance de la relación:** en el período completo la correlación entre TCR y turistas es débil o de signo contrario (−0,32 para Argentina), y solo es positiva desde 2022 (0,79). Por eso se presenta como asociación en episodios y no como coeficiente estable. Se interpreta que valores más altos del TCR favorecen al visitante, en línea con Mordecki (2014), quien encuentra que una suba del TCR bilateral aumenta el gasto de los turistas argentinos.

C. Contexto Económico Global

El desempeño de la economía global permanece con un crecimiento moderado, en un escenario caracterizado por presiones inflacionarias persistentes, políticas monetarias restrictivas y una mayor incertidumbre financiera y geopolítica.

Estados Unidos

Septiembre está siendo un mes volátil en el mercado accionario, sin claridad respecto de su dirección, a la espera de la resolución de la Reserva Federal en relación con las tasas de interés, el repunte inflacionario y el resurgimiento del conflicto en Medio Oriente, así como sus efectos sobre el costo de la energía y el nivel de precios.

La inflación de agosto se situó en 3,4% —una décima por encima de las previsiones—, afectada principalmente por el aumento de los combustibles y de la energía en general. No obstante, la inflación subyacente disminuyó ligeramente, hasta 2,4% anual.

El incremento del rendimiento de los bonos a 10 y 30 años —en el entorno del 5%— elevó las tensiones en el mercado de deuda. A pesar del esfuerzo del Tesoro estadounidense por incrementar la recompra de títulos de largo plazo y, con ello, disminuir los retornos de esos plazos, los rendimientos mantuvieron su tendencia al alza.

El mercado exhibe una preocupación creciente por la evolución del déficit fiscal y el consecuente incremento de la deuda pública, y observa señales de incertidumbre en torno al manejo y la independencia de la política monetaria, así como contradicciones entre el Tesoro y la Reserva Federal.

Datos económicos y financieros de Estados Unidos

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecimiento anual)	**1,50%**	2do Trim.	Enlenteciéndose	Previsión cierre 2026 con un incremento de 2 a 2,3%
Inflación (anual)	**3,40%**	ago-26	Alcista	Fuera de la meta (presiones inflacionarias)
Expectativas económicas - PMI compuesto	**56**	ago-26	Alcista	Economía robusta
Tasa de empleo	**59,1%**	ago-26	Alcista	Fortaleza (desigualdad sectorial)
Tasa de desempleo	**4,10%**	ago-26	Estable	Por debajo del promedio histórico de largo plazo
Tasa de Bono a 10 años	**5,02%**	16-sep-26	Subiendo	Inflación alcista y preocupación por endeudamiento
Tasa FED	**3,75% a 4%**	16-sep-26	Subiendo	Expectativas de nuevas subas
S&P (variación acum. en el año)	**10,32%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica
Nasdaq (variación acum. en el año)	**11,27%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica
Dow Jones (variación acum. en el año)	**7,07%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

Estados Unidos tiene un papel trascendental en el mercado financiero global, tanto en el mercado accionario como en el de deuda, con efectos sobre la riqueza y el costo de financiamiento.

Para un segmento del turismo receptivo —principalmente argentino—, el "efecto riqueza" sobre los portafolios constituye un factor determinante. A su vez, en relación con el sector de la construcción, los costos de oportunidad asociados al rendimiento de los activos financieros —tasas de interés— son un elemento fundamental para la proyección de inversiones.

A su vez, el segmento de turismo proveniente de Estados Unidos, siendo menor en términos relativos, ha evidenciado un crecimiento sostenido en el tiempo.

Europa

La economía europea sigue exhibiendo una mejora moderada en su nivel de actividad, afectada por las tensiones geopolíticas y sus consecuencias en la provisión y costo de la energía.

El índice de compras de manufacturas de la zona euro, indicador proxy del comportamiento de la economía, volvió a incrementarse en agosto (52,7 frente a 51,9), reflejando una expansión de la industria, junto con un comportamiento estable del sector de servicios.

Las presiones inflacionarias surgidas del contexto geopolítico incrementan la probabilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) siga manteniendo una política monetaria restrictiva y vigilante del comportamiento de la inflación.

Datos económicos y financieros de Zona Euro

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecimiento anual)	**0,40%**	2do Trim.	Acelerándose	Previsión cierre 2026 con un incremento del 0,9%
Inflación (anual)	**3,30%**	ago-26	Alcista	Presiones inflacionarias
Expectativas económicas PMI compuesto	**52,1**	ago-26	Alcista	Resistente
Tasa de empleo	**71%**	jul-26	Estable	Fuerte
Tasa de desempleo	**6,40%**	ago-26	Estable	Mínimos históricos
Tasa del Bono alemán a 10 años	**3,54%**	16-sep-26	Subiendo	Inflación alcista
Tasa del BCE	**3,75% a 4%**	16-sep-26	Subiendo	Expectativas de nuevas subas
DAX (variación acum. en el año)	**4,28%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica
CAC 40	**-0,11%**	16-sep-26	Débil	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica
FTSE 100 (Reino Unido no Euro)	**7,32%**	16-sep-26	Enlenteciéndose	Incertidumbre de incremento de tasas y geopolítica

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

El turismo proveniente de Europa, aunque menor en términos absolutos, viene mostrando un aumento en su volumen y se caracteriza por un alto poder adquisitivo, estadías promedio más prolongadas y un elevado gasto promedio diario.

China

El gigante asiático sigue mostrando un crecimiento moderado, con una marcada debilidad de su demanda interna —lo que podría responder a un cambio estructural de su modelo de crecimiento y acumulación— y dificultades en su comercio internacional derivadas de un contexto geopolítico más complejo que el observado durante sus fases de mayor crecimiento.

En agosto se volvieron a observar señales de menor dinamismo económico —entre ellas, un menor incremento de las ventas minoristas—, así como presiones deflacionarias, a diferencia de los otros dos bloques. Este escenario ha llevado al anuncio y la implementación de medidas de política económica destinadas a aumentar el gasto de los consumidores y aliviar el costo y el acceso al crédito de las pequeñas empresas, con el objetivo de propiciar un mejor desempeño de la economía en el segundo semestre.

La disminución de la inversión, con excepción de los sectores tecnológico y aeroespacial, confirmaría un enlentecimiento de la senda de crecimiento y del patrón de acumulación de la economía china.

Datos económicos y financieros de China

Indicador	Dato	Fecha	Tendencia	Observación
PBI (tasa de crecim anual)	**4,70%**	1er. Semestre	Enlenteciéndose	Previsión cierre 2026 con un incremento del 5%
Inflación (anual)	**0,80%**	ago-26	Alcista	Debilidad en los precios (tendencias deflacionistas)
Expectativas económicas PMI manuf.	**49,8**	ago-26	Alcista	Límite entre contracción a expansión
Tasa de empleo	**N/D**	–	–	–
Tasa de desempleo	**5,30%**	ago-26	Estable	Nivel de desempleo estructural
Tasa del Bono chino a 10 años	**1,69%**	16-sep-26	Bajando	Debilidad del mercado crediticio
Tasa del Banco de China	**3%**	sep-26	Acomodaticia	Flexible para sostener act. Económica y evitar deflac.
Shanghai Composite Index (acum. en el año)	**-1,95%**	16-sep-26	Bajando	Debilidad del consumo y crisis sector inmobiliario

Cada dato indica su fecha de referencia

¿Por qué es importante?

La economía china tiene un rol preponderante en la demanda de commodities que produce y vende Uruguay, siendo el consumo y el gasto de los hogares y consumidores elementos claves en el fortalecimiento de la demanda de productos que Uruguay exporta y sus consecuencias en cantidad, precios y generación de divisas. China hoy es el principal socio comercial del país.


CÁMARA EMPRESARIAL
MALDONADO


UCU


Intendencia de
Maldonado
PARA SEGUIR ADELANTE