



Estadísticas y Estudios

Cuentas Nacionales

Segundo trimestre 2025



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

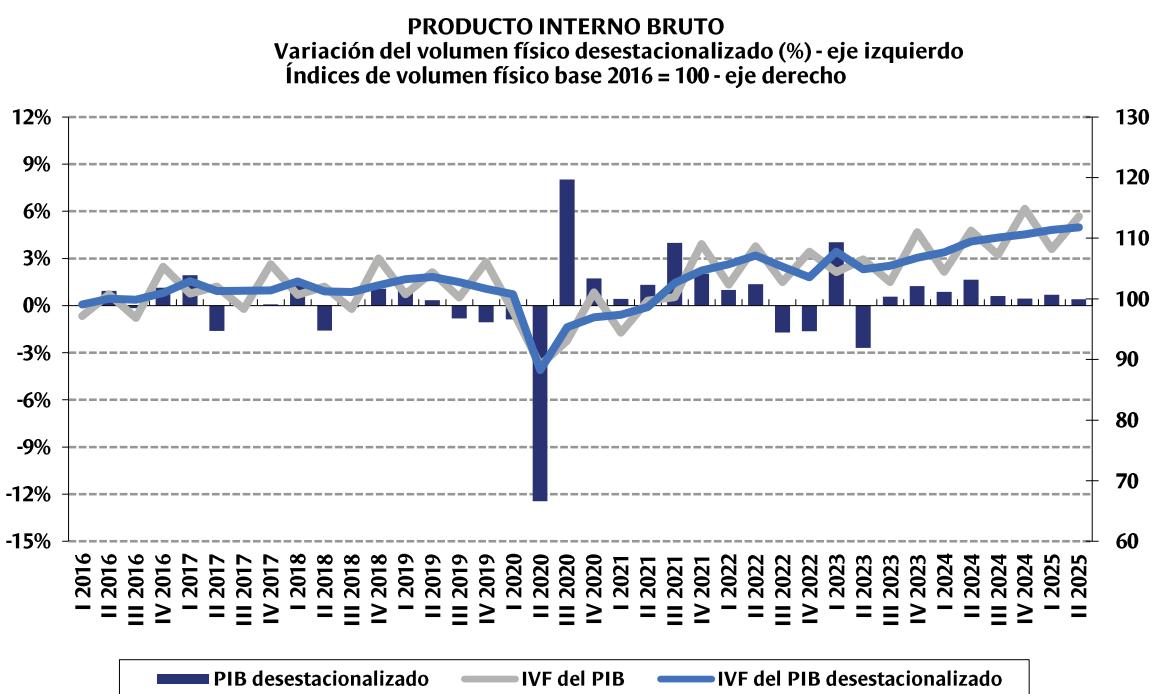
En el segundo trimestre de 2025 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 2,1% en relación al mismo trimestre de 2024.

Desde el enfoque de la producción, se destaca el desempeño positivo de las actividades de *Agropecuario, Pesca y Minería e Industria manufacturera*, parcialmente contrarrestado por la menor actividad de la *Energía eléctrica, Gas y Agua*.

Desde el enfoque de la demanda, se registró un incremento tanto de la demanda interna como 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 el primer caso, el crecimiento se corresponde con un incremento del *Gasto de Consumo Final de Hogares*, mientras que el *Gasto de Consumo Final del Gobierno e ISFLSH* se redujo en términos interanuales. En el caso de la *Formación Bruta de Capital* la expansión se explica por una mayor acumulación de existencias respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la demanda externa registró un aumento de 0,5% en el volumen físico de las *Exportaciones*, mientras que las *Importaciones* presentaron una expansión de 0,7%, manteniéndose la demanda externa neta en términos de volumen físico en niveles similares al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica registró un crecimiento de 0,4% respecto al primer trimestre de 2025.



1. Desde el Enfoque de la Producción

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

Cuadro 1

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

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	1º trim. 2025/ 1º trim. 2024*	2º trim. 2025/ 2º trim. 2024*	Variación	Incidencia
	Variación	Incidencia		
Agropecuario, Pesca y Minería	6,3%	0,4	10,6%	0,8
Industria manufacturera	17,9%	1,6	7,6%	0,8
Energía eléctrica, Gas y Agua	-3,5%	-0,1	-7,9%	-0,2
Construcción	-1,5%	-0,1	-0,2%	-0,0
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	2,5%	0,4	0,3%	0,0
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-1,0%	-0,1	-0,3%	-0,0
Servicios financieros	5,1%	0,3	4,8%	0,2
Actividades profesionales y Arrendamiento	-0,7%	-0,1	1,5%	0,1
Actividades de administración pública	1,7%	0,1	-0,2%	-0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	1,9%	0,5	0,0%	-0,0
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	3,3%	2,9	1,9%	1,7
Impuestos menos subvenciones a los productos	6,3%	0,7	3,3%	0,4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,6%	3,6	2,1%	2,1
Gasto de Consumo final	2,4%	1,9	1,7%	1,3
<i>Hogares</i>	2,0%	1,3	2,3%	1,4
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	4,3%	0,6	-0,5%	-0,1
Formación Bruta de Capital	13,0%	1,7	4,7%	0,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	4,2%	0,7	-1,5%	-0,2
Exportaciones de bienes y servicios	3,8%	1,3	0,5%	0,2
(-) Importaciones de bienes y servicios	4,9%	-1,3	0,7%	-0,2

*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 destacan los desempeños positivos de los sectores *Agropecuario, Pesca y Minería* e *Industria manufacturera*. Por su parte, la *Energía eléctrica* incidió negativamente en el resultado.

El valor agregado de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* del segundo trimestre de 2025 se expandió 10,6% respecto a igual trimestre del año anterior, observándose un crecimiento generalizado a la interna del sector. Se destacó el incremento de la actividad agrícola, por la mayor producción de cultivos de verano, principalmente soja y maíz, asociada a mayores rendimientos de la zafra 2024/2025 respecto a la zafra anterior. En lo que respecta al valor agregado silvícola, se verificó un crecimiento del mismo debido a la expansión de la producción de rolos para la industria de celulosa. Asimismo, tanto la ganadería como la lechería crecieron, al impulso del aumento de la faena de ganado vacuno y la mayor remisión de leche a plantas industriales.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el segundo trimestre de 2025 un crecimiento interanual del valor agregado de 7,6%. Este aumento se explica principalmente por el desempeño de la actividad de refinación de petróleo, que registró un marcado incremento en su producción respecto al mismo trimestre de 2024,

cuando la refinería de ANCAP estuvo cerrada por mantenimiento durante parte del período. Por otro lado, se destaca el desempeño positivo de la fabricación de pulpa de celulosa en la comparación interanual, asociada a mayores paradas por mantenimiento de las plantas en el segundo trimestre de 2024 respecto a igual período de este año. También presentaron incidencias positivas la actividad frigorífica, impulsada por las exportaciones, y la fabricación de productos lácteos. Por el contrario, la industria de molinería de arroz mostró una caída interanual.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró una contracción de 7,9% frente a igual trimestre de 2024. Esta caída se explica por una menor generación de energía hidráulica. Asimismo, se observó una reducción de las exportaciones y un aumento de las importaciones en relación al segundo trimestre del año anterior.

La *Construcción* presentó una caída interanual de 0,2%. Se registró una menor inversión en otras construcciones que no logró ser compensada por el mayor dinamismo en la construcción de edificios. La reducción en otras construcciones se asoció a la disminución en la construcción de obras de vialidad y obras portuarias, mientras que se registró un aumento en obras de tendidos eléctricos.

El valor agregado de las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* creció 0,3% en la comparación interanual. La actividad comercial se mantuvo en niveles similares al año anterior. Se verificó un crecimiento de los márgenes mayoristas, vinculados particularmente a la comercialización de soja, y de los servicios comerciales asociados a bienes de consumo importados, principalmente carne, productos farmacéuticos y textiles. En cambio, se registró una reducción de los servicios de comercio mayorista de combustibles. En tanto, los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas presentaron un desempeño positivo, explicado por un crecimiento tanto de la demanda externa como interna.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* registró una contracción del valor agregado de 0,3% respecto al segundo trimestre del año anterior. En el caso de las actividades de transporte, se verificó un descenso en la producción de los servicios de apoyo al transporte y almacenamiento, que no logró ser contrarrestado por el incremento del transporte de pasajeros y de carga. Por su parte, los servicios de información y comunicación crecieron respecto a igual período del año anterior debido principalmente al desempeño de los servicios de tecnologías de información, impulsados por la demanda externa.

Los *Servicios financieros* se expandieron 4,8% en la comparación interanual. 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 principalmente por la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* registró un aumento de 1,5% respecto al segundo trimestre del año anterior. Este crecimiento se debe a un desempeño positivo tanto en las actividades administrativas y de apoyo, como en las actividades profesionales.

Finalmente, las actividades *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* se mantuvieron en guarismos similares a los del año anterior. El desempeño fue dispar entre estos servicios. El hecho de que la semana de turismo ocurriera este año en el segundo trimestre y el año anterior en el primer trimestre resultó en una disminución en la producción de los servicios educativos, asociada a una menor cantidad de días de clase en la comparación interanual y un incremento en los servicios de actividades recreativas. Por su parte, los servicios de salud incidieron positivamente.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el segundo trimestre de 2025 se registró un incremento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al crecimiento 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 un incremento del volumen de las *Exportaciones* y de las *Importaciones*, manteniéndose la demanda externa neta en términos de volumen físico en guarismos similares al año anterior.

El *Gasto de Consumo Final* registró un incremento de 1,7% respecto al mismo trimestre del año 2024. A nivel de sus componentes, se observó un crecimiento del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (2,3%) y una caída del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (-0,5%). En el primer caso, se destaca la incidencia positiva del gasto en combustibles, en bienes de consumo importados, en servicios de transporte, actividades recreativas y de restaurantes que fue parcialmente contrarrestada por la reducción del gasto en servicios de enseñanza y de turismo en el exterior. En el caso del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH*, el decrecimiento se vincula principalmente al menor gasto en educación, asociado a una menor cantidad de días de clase.

La *Formación Bruta de Capital* registró un crecimiento del 4,7% respecto al segundo trimestre de 2024, resultado que se explica principalmente por una mayor acumulación de existencias. Esta mayor acumulación corresponde fundamentalmente a granos, asociados a la mayor zafra de cultivos de verano. La *Formación Bruta de Capital Fijo* se redujo 1,5%, observándose una menor inversión en maquinaria y equipo importada y en obras de vialidad y portuarias.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* aumentaron 0,5% en el segundo trimestre de 2025 respecto a igual trimestre del año anterior. Dentro del rubro bienes, se destacaron mayores colocaciones de celulosa, soja y carne, mientras que se observaron menores ventas externas de arroz y energía eléctrica. Por su parte, se verificó un incremento en los servicios exportados, en el marco de un aumento en los servicios empresariales y de tecnologías de información, parcialmente compensado por una caída en las exportaciones de servicios auxiliares de transporte. Asimismo, se verificó un incremento interanual en el turismo receptivo, asociado al mayor ingreso de turistas de nacionalidad argentina al país.

Las *Importaciones de bienes y servicios* crecieron 0,7% en la comparación interanual. Se registró un incremento interanual de las importaciones de bienes de consumo, impulsado por mayores importaciones de productos farmacéuticos, prendas de vestir y carne, entre otros. Asimismo, se observó un aumento de las importaciones de bienes para uso intermedio, fundamentalmente por mayores compras de suministros industriales elaborados y energía eléctrica. Por su parte, se registró una disminución en las importaciones de combustibles y gasolinas, y un incremento, aunque de menor magnitud, en las compras de petróleo. Esta dinámica obedeció a que la refinería estuvo cerrada por tareas de mantenimiento durante parte del segundo trimestre de 2024. En lo que respecta a los bienes de capital, se observó una contracción en las importaciones, destacándose las menores compras de maquinaria y equipo industrial. Por otra parte, continúa observándose una contracción interanual en el turismo emisivo, relacionado fundamentalmente a una menor salida de turistas hacia Argentina.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,870 billones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2025 (Cuadro 2), equivalente a 83.169 pesos per cápita mensuales.¹ La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 4,8% respecto a igual trimestre del año anterior.

¹ Se utilizó como referencia la estimación de la población realizada por el INE para el año 2025 (3.485.931 habitantes).



Cuadro 2

Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito

1º trim. 2025*

2º trim. 2025*

PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,839	0,870
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	5,6%	4,8%

*Datos preliminares