Informes de
Coyuntura

Actividad económica

Octubre 2026

Informe sobre actividad económica

Tercer trimestre de 2026

CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financia:
INEFOP
INSTITUTO NACIONAL DE EMPLEO
Y FORMACIÓN PROFESIONAL

Cifras destacadas

−0,5%

Variación interanual del PBI

Segundo trimestre de 2026 frente a igual período de 2025.

−0,8%

Frente al trimestre anterior

Desestacionalizado. Una caída algo mayor a la esperada por los analistas.

+0,3%

Primer semestre de 2026

Apenas por encima del nivel medio del primer semestre de 2025.

1%

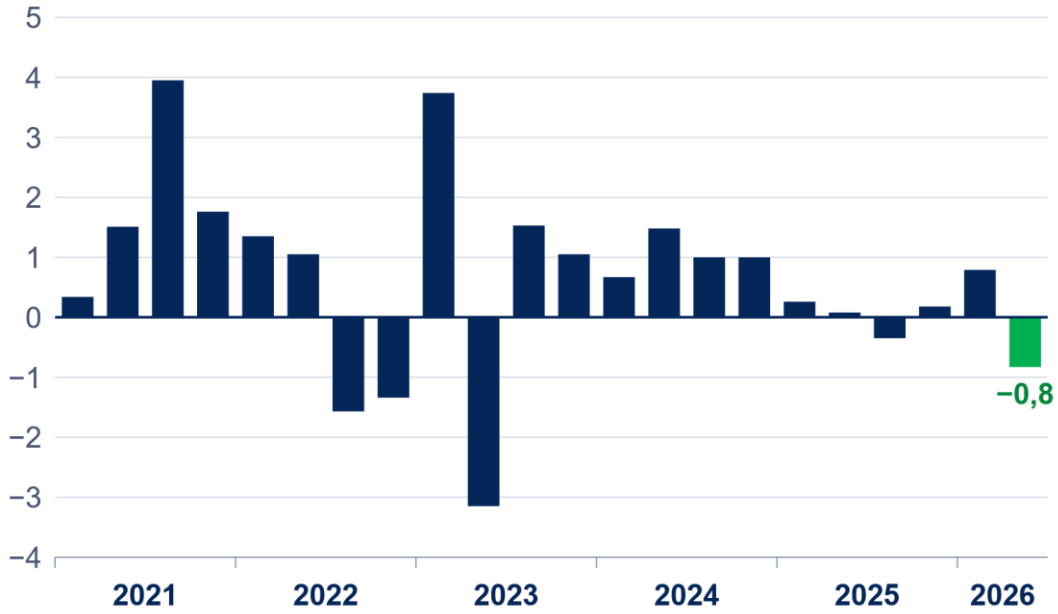
Crecimiento esperado para 2026

Mediana de los analistas privados a setiembre. El gobierno proyecta 1,6%.

> Buena parte de la caída se explica por la **sequía**. Detrás del dato aparecen señales positivas: la reactivación de la inversión, el consumo en alza y la vuelta al crecimiento de la Construcción.

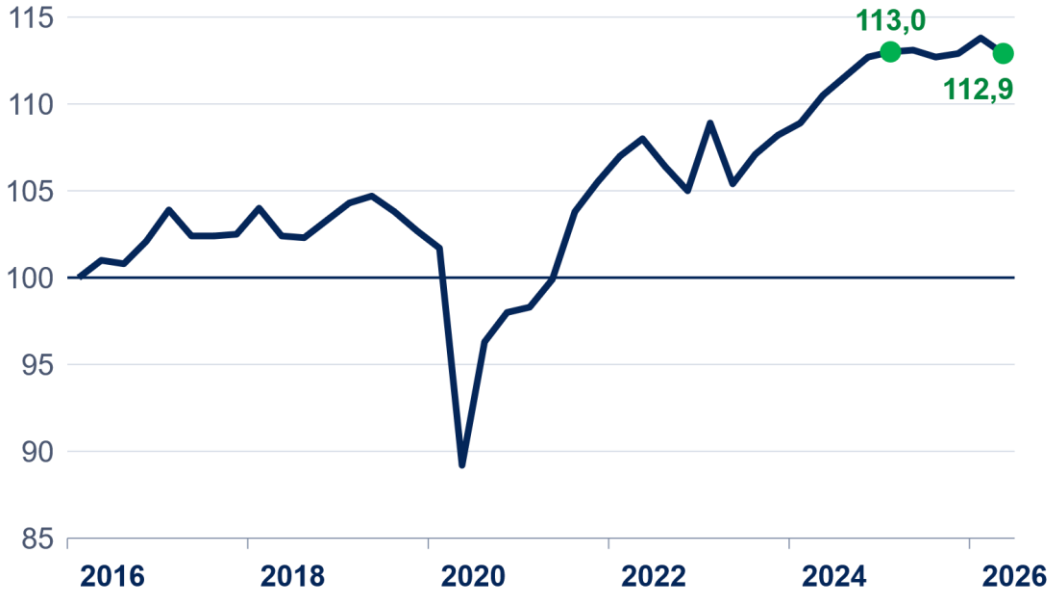
El PBI en el segundo trimestre

Variación trimestral desestacionalizada del PBI (%)



El IMAE ya anticipaba la caída: se contrajo en abril y mayo y repuntó en junio. La sequía y su impacto en las exportaciones también la hacían prever.

Índice de Volumen Físico del PBI (base I trim. 2016 = 100)



Entre subas y bajas, el nivel del segundo trimestre es **similar al del primero de 2025**. Hace varios años que la economía tiene dificultades para sostener tasas de crecimiento algo elevadas.

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

La mirada de los sectores productivos

Sector de actividad	Variación	Incidencia
PBI total	−0,5%	
Agropecuario, pesca y minería	−22,2%	−1,7
Comercio, alojamiento y sum. de comidas y bebidas	2,8%	0,3
Construcción	4,2%	0,2
Industria manufacturera	1,9%	0,2

Variación interanual del segundo trimestre de 2026. Incidencia en puntos porcentuales.
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

−1,7

puntos de incidencia del agro

La caída se explica enteramente por el sector agropecuario, que el resto de las ramas no pudo compensar.

Crecieron Comercio (0,3 puntos de incidencia), Construcción (0,2) e Industria (0,2).

Qué movió a cada sector

−22,2%

Agropecuario, pesca y minería

Sequía sobre la soja, frente a una cosecha excepcional en 2025, y menor faena de ganado. La lechería creció.

+2,8%

Comercio, alojamiento y comidas

Impulso de la venta de bienes de consumo importados, duraderos (vehículos) y no duraderos.

+4,2%

Construcción

Vuelve a crecer tras varios trimestres de caída: un centro de datos y obras no residenciales (energía, plantas eléctricas, tuberías).

+1,9%

Industria manufacturera

Liderada por la celulosa, que en 2025 tuvo paradas por mantenimiento. Creció la refinería; bajaron los frigoríficos.

Los otros dos sectores con caídas (0,2% cada uno) tuvieron comportamientos dispares: creció la salud y bajó la educación; creció información y comunicación y bajó el transporte.

El enfoque de la demanda

Demanda interna: en aumento

+2,6% **Consumo de los hogares**, que lleva varios trimestres en alza por el mayor ingreso (empleo y salarios reales).

+1,5% **Gasto del gobierno.**

+9,5% **Inversión en capital fijo**: obras de construcción y maquinaria y equipos importados.

Sector externo: aporte negativo

−3,9%

Exportaciones: cayeron soja y carne; creció el turismo desde Brasil.

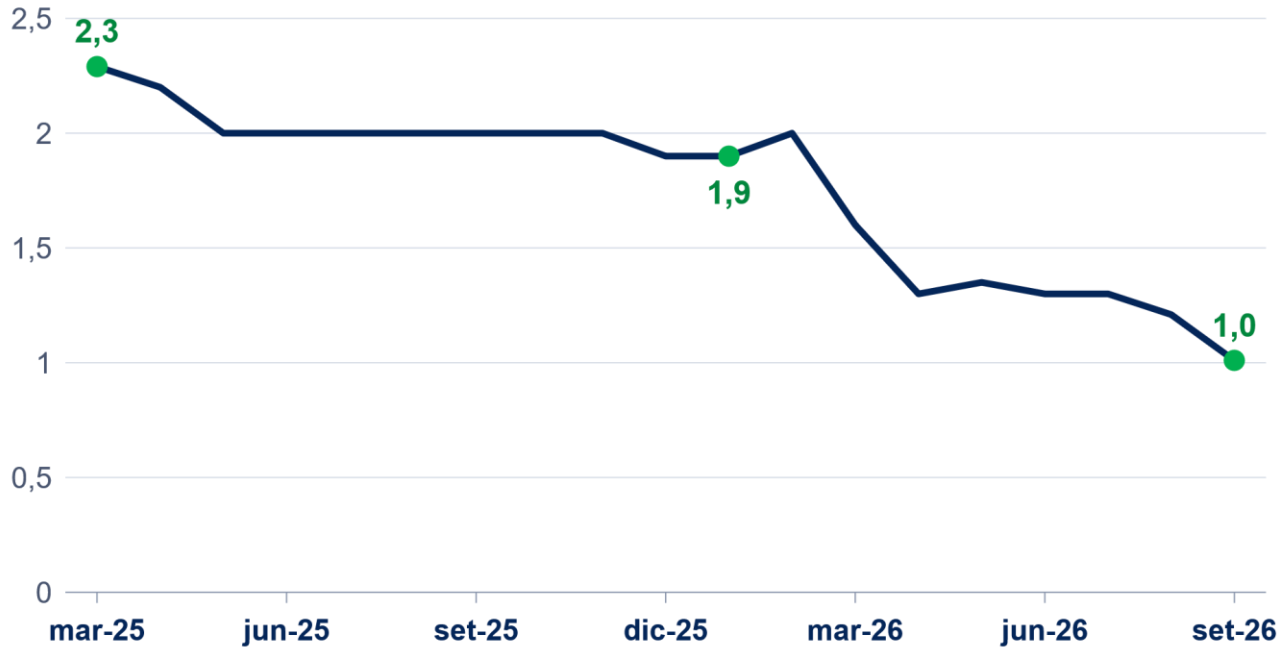
+7,8%

Importaciones: de inversión y de consumo (autos, ropa), más turismo emisivo.

El aumento de la inversión y la reactivación de la Construcción son **los aspectos más favorables** del dato. Alcanzar mayores tasas de inversión es uno de los énfasis del equipo económico, algo que hasta ahora no se venía verificando.

Proyecciones de crecimiento para 2026

Mediana de expectativas privadas de crecimiento para 2026 (%)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

1,6%

Poder Ejecutivo (antes 2,2%)

1%

Analistas privados (setiembre)

Es altamente probable que las estimaciones privadas vuelvan a corregirse levemente a la baja para los años siguientes (2027 y 2028), donde ya se ubican por debajo de las del gobierno

Riesgo fiscal

Un desfasaje entre lo proyectado y el crecimiento efectivo puede generar incumplimientos fiscales. El Comité Fiscal Asesor sumó la incertidumbre sobre la recaudación esperada a partir el Impuesto Mínimo Global.

CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

PIT-CNT 60 AÑOS de UNIDAD SINDICAL

Financia: INEFOP

Este documento se ha realizado con el apoyo de INEFOP. Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del Instituto Cuesta Duarte.

www.cuestaduarte.org.uy