

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Contexto internacional

NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**CONTEXTO INTERNACIONAL**

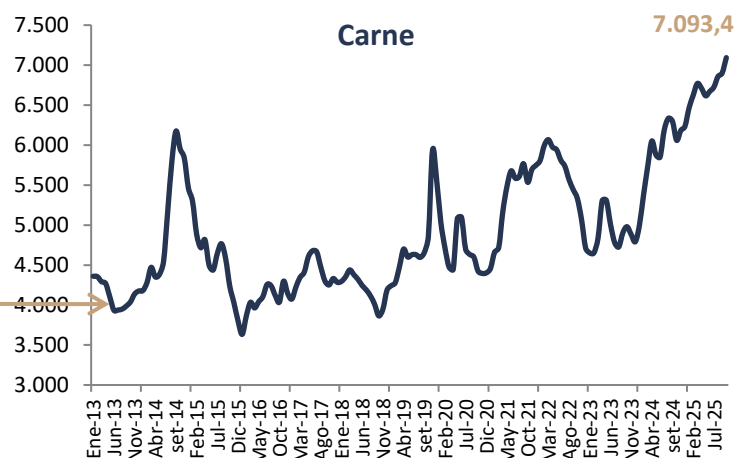
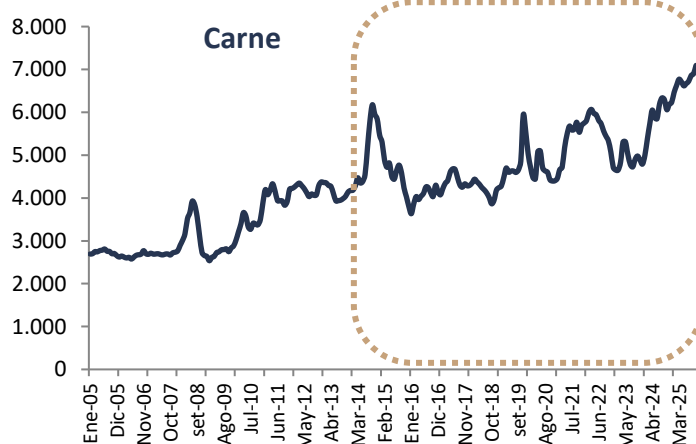
Actividad Económica y Evolución de los Precios Internos

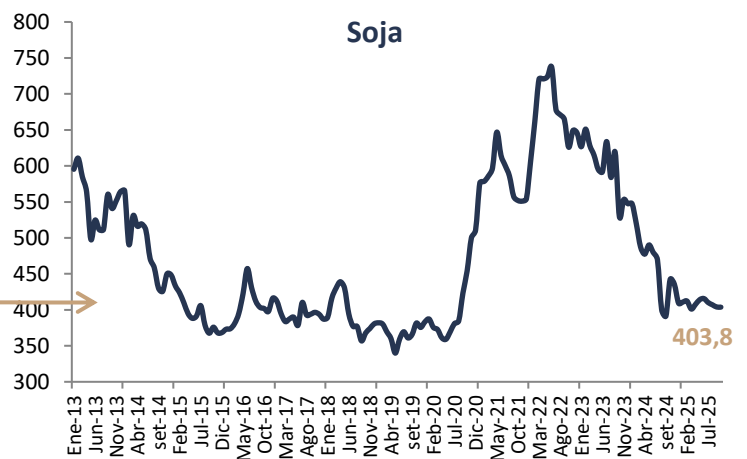
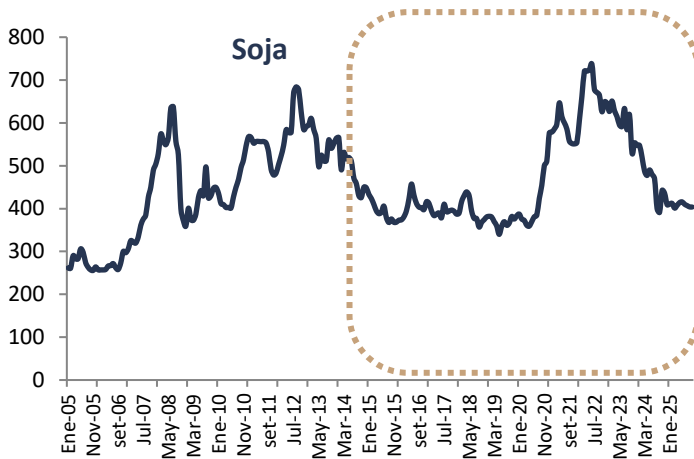
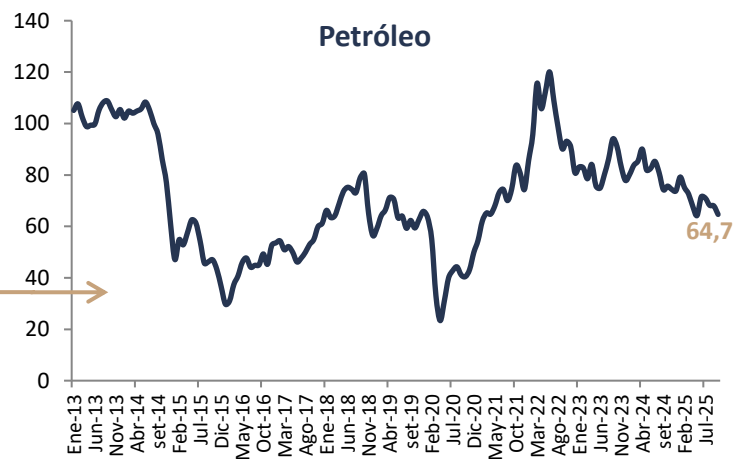
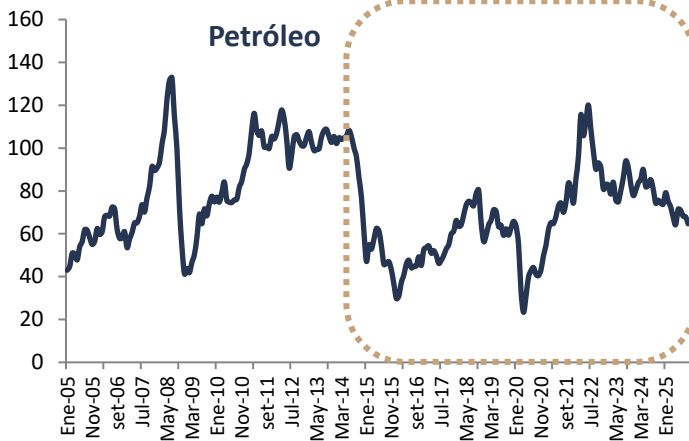
PIB: Tasa de variación promedio anual (%)	Unión Europea	Estados Unidos	China	Argentina	Brasil
2020	-5,60	-2,16	2,24	-9,90	-3,28
2021	6,30	6,06	8,45	10,44	4,76
2022	3,50	2,51	2,99	5,27	3,02
2023	0,40	2,89	5,20	-1,61	3,24
2024	1,00	2,80	4,80	-1,72	3,40
PIB: Tasa de variación interanual (%)					
III Trim. 2024	0,94	2,72	4,60	-1,94	4,05
IV Trim. 2024	1,29	2,53	5,40	2,64	3,62
I Trim. 2025	1,58	1,99	5,40	5,84	2,85
II Trim. 2025	1,49	2,07	5,20	6,30	2,22
Inflación: Tasa de variación (%) – Setiembre 2025					
Mensual	0,09	0,25	0,10	2,08	0,48
Acumulado 2025	1,86	2,91	0,10	21,97	3,64
12 meses	2,24	3,01	-0,30	31,76	5,17

Evolución del precio de los *commodities*

Valores mensuales en dólares corrientes

Octubre 2025	Carne (dólares por tonelada)	Soja (dólares por tonelada)	Petróleo (dólares por barril)
Precio	7.093,4	403,8	64,7
Variación último mes (en %)	2,8	-0,1	-4,9
Variación 12 meses (en %)	17,1	-8,7	-14,6





EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Coyuntura en Uruguay

NOVIEMBRE 2025



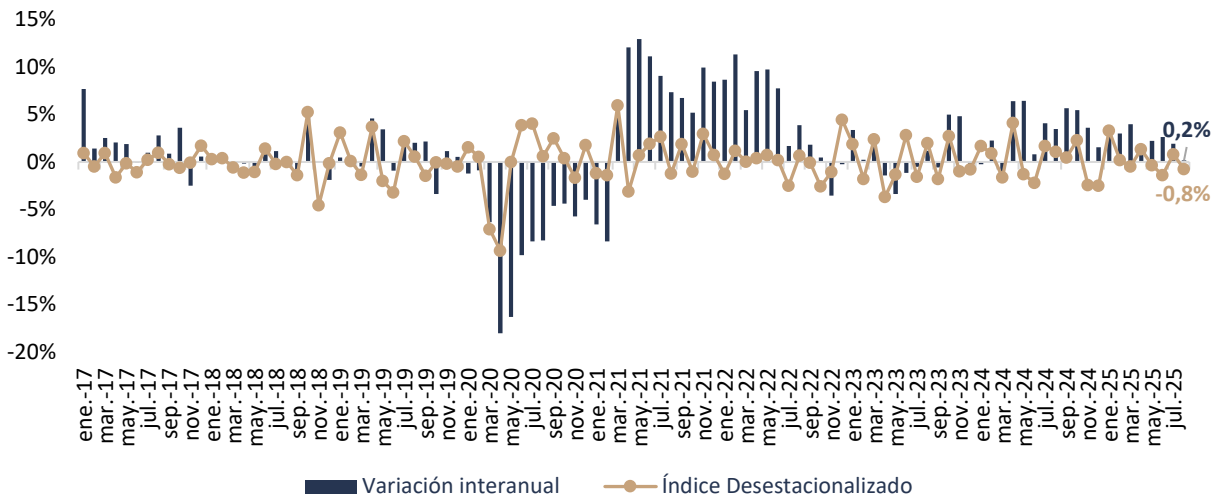
Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**COYUNTURA EN URUGUAY**

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)

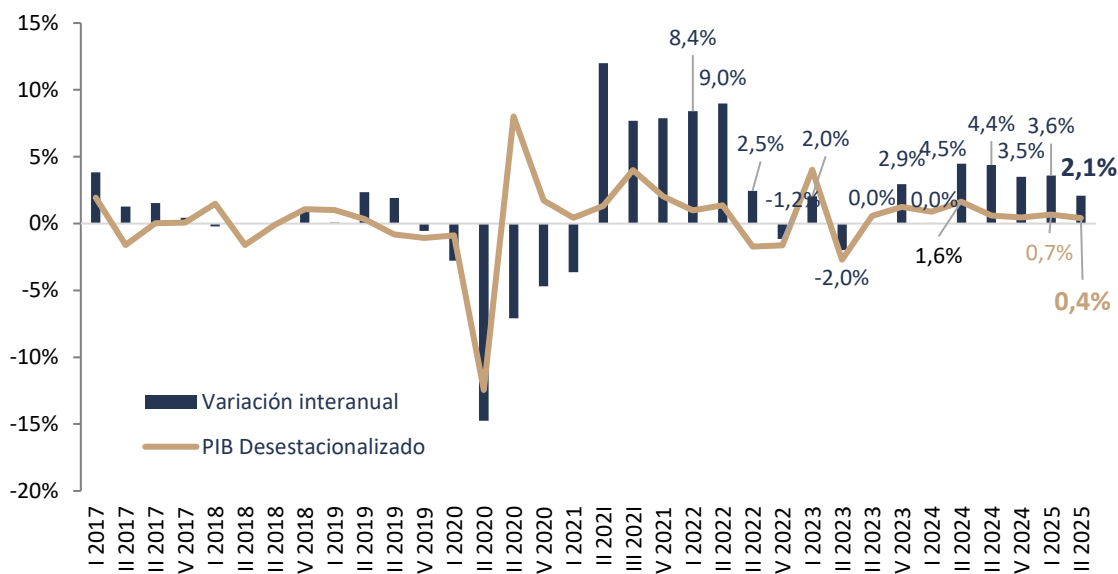
El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador sintético que resume la actividad de las distintas ramas de la economía en un determinado mes, a precios constantes del año 2016. Su variación interanual proporciona una medida de la evolución de la actividad económica del país en el corto plazo.

Indicador Mensual de Actividad Económica  
Tasa de variación interanual y desestacionalizada en términos constantes



En el mes de **agosto de 2025** el IMAE creció **0,2%** respecto a agosto de 2024. En términos desestacionalizados, disminuyó **-0,8%** respecto al mes de julio de 2025. De igual manera, en su tendencia ciclo cayó **-0,1%**, también respecto a julio.

Producto Bruto Interno  
Tasa de variación interanual del PIB en términos constantes



En el mes de noviembre las **proyecciones de crecimiento del PIB** que realiza la Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay para el **año 2025 y 2026** son de **2,0%** y **1,8%** interanual, respectivamente. Las cuales nuevamente se mantuvieron incambiables respecto a las proyecciones del mes anterior.

En setiembre, el **Índice Líder de CERES (ILC)**, indicador adelantado del nivel de actividad de la economía, se mantuvo estable, cortando trece meses consecutivos de crecimiento, siendo señales de cierto enfriamiento de la actividad económica en los últimos meses y de cara al cierre del año.

Proyecciones PIB (tasas de variación en %)	2025	2026
<b>FMI</b>	2,50	2,40
<b>Gobierno*</b>	2,60	2,20
<b>Privados</b>	2,35	2,00
<b>Cámara de Comercio y Servicios</b>	2,00	1,80

\*: Proyecto Ley de Presupuesto 2025-2029

PIB: por sector de actividad en términos ctes Tasa de variación interanual (en %)	III Trim. 2024	IV Trim. 2024	I Trim. 2025	II Trim. 2025
Agropecuario, Pesca y Minería	5,9	2,2	6,3	10,6
Industria manufacturera	9,0	15,2	17,9	7,6
Energía eléctrica, Gas y Agua	15,1	14,4	-3,5	-7,9
Construcción	3,1	0,0	-1,5	-0,2
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	4,2	0,8	2,5	0,3
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	4,4	-0,3	-1,0	-0,3
Servicios financieros	4,7	5,5	5,1	4,8
Actividades profesionales y Arrendamiento	3,0	0,8	-0,7	1,5
Actividades de administración pública	2,5	3,1	1,7	-0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	1,7	1,0	1,9	0,0
<b>PIB</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>

PIB: por gasto en términos ctes Tasa de variación interanual (en %)	III Trim. 2024	IV Trim. 2024	I Trim. 2025	II Trim. 2025
Gasto de consumo final	1,6	2,8	2,4	1,7
<i>Consumo privado</i>	1,2	2,7	2,0	2,3
<i>Consumo público</i>	2,9	3,3	4,3	-0,5
Formación bruta de capital fijo	1,3	4,2	4,2	-1,5
Exportaciones	9,5	4,4	3,8	0,5
Importaciones	-2,7	3,8	4,9	0,7
<b>PIB</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>

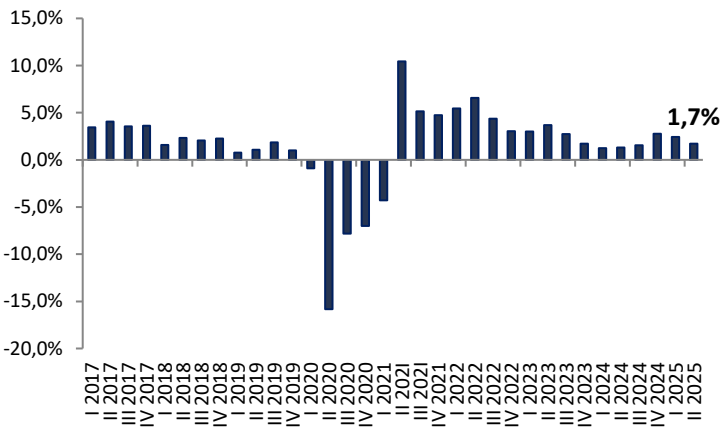
### Gasto de Consumo Final

En el segundo trimestre de 2025, el **Gasto de Consumo Final** creció **1,7%** en relación al mismo período del año 2024.

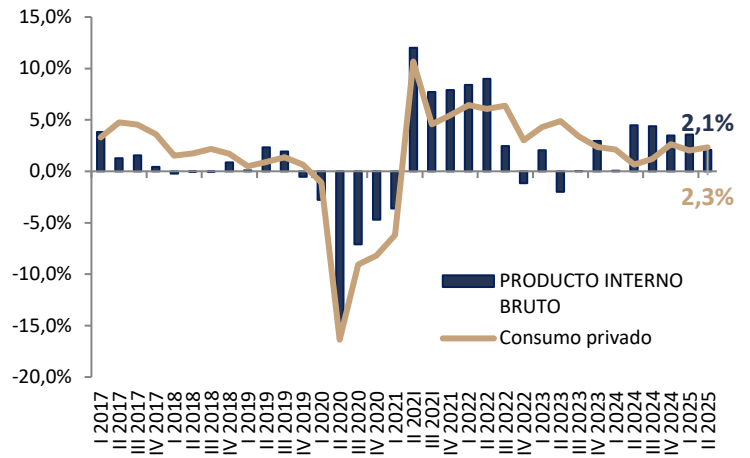
A nivel de sus componentes, el **Gasto de Consumo Final de Hogares** aumentó **2,3%** y el **Gasto del Gobierno** cayó **-0,5%**.

El **consumo privado** se vio impulsado por un mayor gasto en combustible, bienes de consumo importados, servicios de transporte, actividades recreativas y en restaurantes.

**Gasto de Consumo Final**  
Variación interanual en términos constantes del 2016



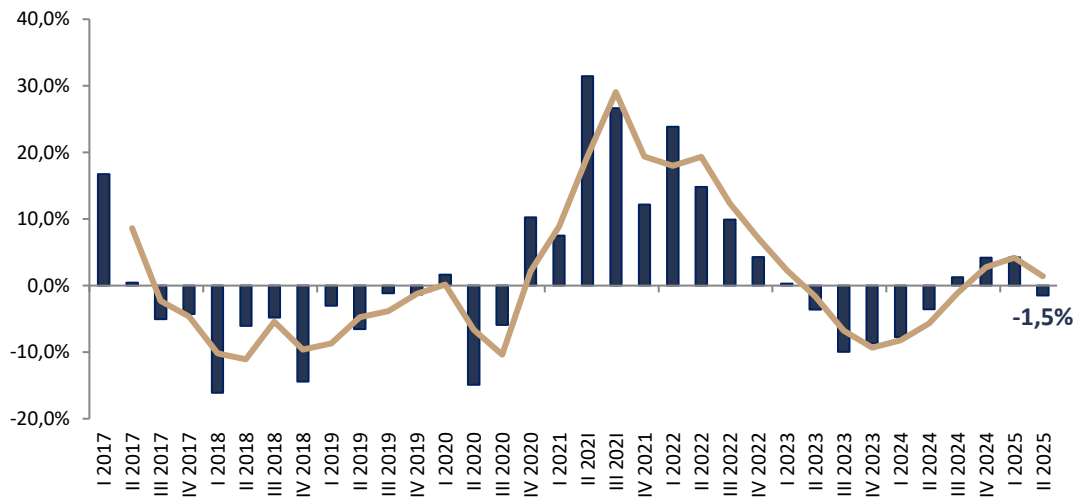
**Gasto de Consumo Final Privado y PIB**  
Variación interanual en términos constantes del 2016



Formación Bruta de Capital Fijo

En el segundo trimestre de 2025, la **Formación Bruta de Capital Fijo** registró una caída interanual de **-1,5%**, debido a una menor inversión en maquinaria y equipo importada y en obras de vialidad y portuarias.

**Formación Bruta de Capital Fijo**  
Variación interanual en términos constantes a precios de 2016



— Tendencia de la media móvil de Formación Bruta de Capital Fijo

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Actividad: Sector Comercio y Servicios

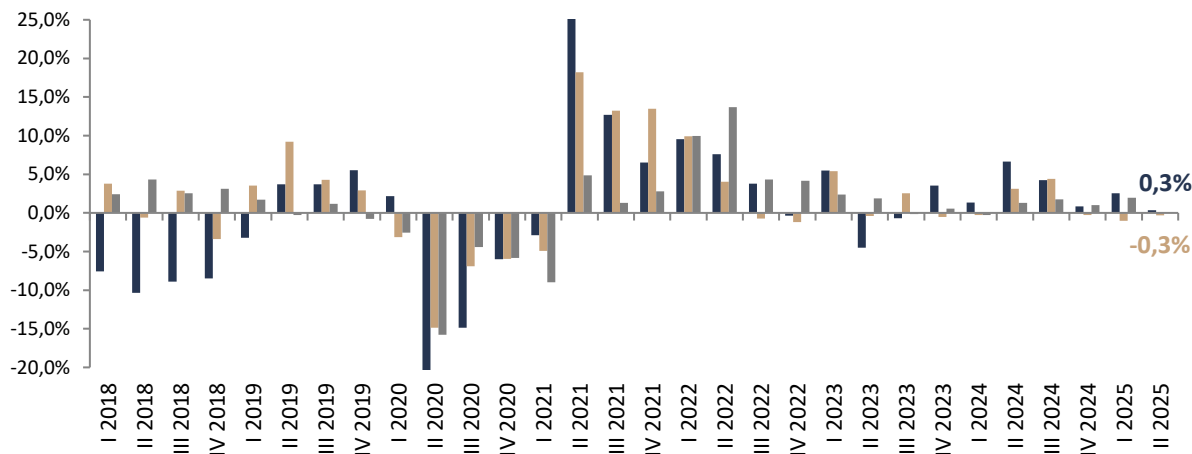
NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**ACTIVIDAD: SECTOR COMERCIO Y SERVICIOS**

PIB por Sectores de Actividad  
Tasas de Variación Interanual % en términos constantes a precios de 2016



- Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas
- Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones
- Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios

Encuesta de Actividad de Comercio y Servicios: tasas de variación de las ventas reales, en %

CLASIFICACIÓN GENERAL		Nro. Emp.	Nro. Locales	Personal Ocupado	III Trim 2024	IV Trim 2024	I Trim 2025	II Trim 2025
Por Naturaleza de la actividad y Localización	Comercio Montevideo	111	350	11.668	4,8	3,0	1,5	2,4
	Comercio Interior	95	107	1.658	5,3	5,2	6,8	1,1
	Servicios Montevideo	14	13	84	0,5	0,9	-2,6	-11,8
	Servicios Interior	34	36	352	4,0	5,7	6,4	4,6
Por Región	Montevideo				4,2	3,0	1,4	2,3
	Interior				5,0	5,3	6,8	1,8
	Interior – Costa				6,7	5,1	8,3	4,0
	Interior - Centro				1,0	1,1	-4,6	-16,5
	Interior – Litoral				4,1	11,1	-0,8	-3,4
	Interior - Noreste				0,3	0,3	2,9	7,1
Por Tipo de Bien	No Durables	77	253	11.466	3,9	0,8	2,6	2,7
	Semi Durables	60	118	745	7,3	8,1	6,5	0,0
	Durables	45	55	661	2,2	7,9	2,6	-0,6
	Inversión	24	31	454	7,2	4,4	3,6	-3,2
	Servicios	48	49	436	2,0	3,9	-0,5	1,4
Por Tamaño de Empresa	Micro	227	95	227	-0,9	1,6	-1,4	-7,9
	Pequeña	89	113	857	1,3	3,5	0,7	-1,6
	Mediana	36	75	1.474	4,5	8,0	3,3	3,1
	Grande	9	223	11.204	6,0	2,6	2,9	2,6

RUBROS COMERCIO*	Nro. Emp.	Nro. Locales	Personal Ocupado	III Trim 2024	IV Trim 2024	I Trim 2025	II Trim 2025
Construcción, Ferretería, Pinturas	24	31	454	7,2	5,2	3,6	-3,2
Cuidado Personal	20	22	454	12,0	4,5	-3,2	-2,1
Deportes	-	-	-	16,4	-	-	-
Electrodomésticos	7	7	64	-4,9	-	-8,1	-6,8
Indumentaria	24	68	334	18,6	15,4	8,1	3,4
Informática	28	35	470	6,9	19,6	5,8	1,9
Juguetes	-	-	-	-	-	-	-
Librerías	-	-	-	-	-	-	-
Minimercados	37	44	263	-1,2	3,4	2,7	-5,4
Muebles y Accesorios del Hogar	10	13	127	-3,5	9,2	2,4	-7,0
Ópticas	-	-	-	-4,7	-2,2	-	-
Papelería y Oficina	-	-	-	-	-	-6,4	-
Supermercados	20	187	10.999	3,5	-	2,7	3,0
Vehículos, Repuestos automotrices, Combustible.	28	36	357	0,2	7,5	4,4	-3,0

RUBROS SERVICIOS**	Nro. Emp.	Nro. Locales	Personal Ocupado	III Trim 2024	IV Trim 2024	I Trim 2025	II Trim 2025
Agencias de Viaje	-	-	-	-	-	-11,8	-
Hoteles	9	9	113	-0,4	15,6	4,0	12,5
Inmobiliarias	10	10	67	-15,5	-1,0	1,7	6,7
Publicidad	13	11	143	9,7	-0,8	-	1,4
Restaurantes y Confiterías	10	8	48	5,5	-4,5	0,3	-3,9
Servicios de seguridad	-	-	-	-5,0	0,5	-	-

\*: Para el segundo trimestre del año 2025 se omite el análisis de los rubros Deportes, Juguetes, Librerías, Ópticas y Papelería y Oficina, por no contar con una muestra total de empresas lo suficientemente amplia para alcanzar resultados concluyentes de la performance del rubro.

\*\* : Para el segundo trimestre del año 2025 se omite el análisis de los rubros Agencias de viaje y Servicios de seguridad, por no contar con una muestra total de empresas lo suficientemente amplia para alcanzar resultados concluyentes de la performance del rubro.

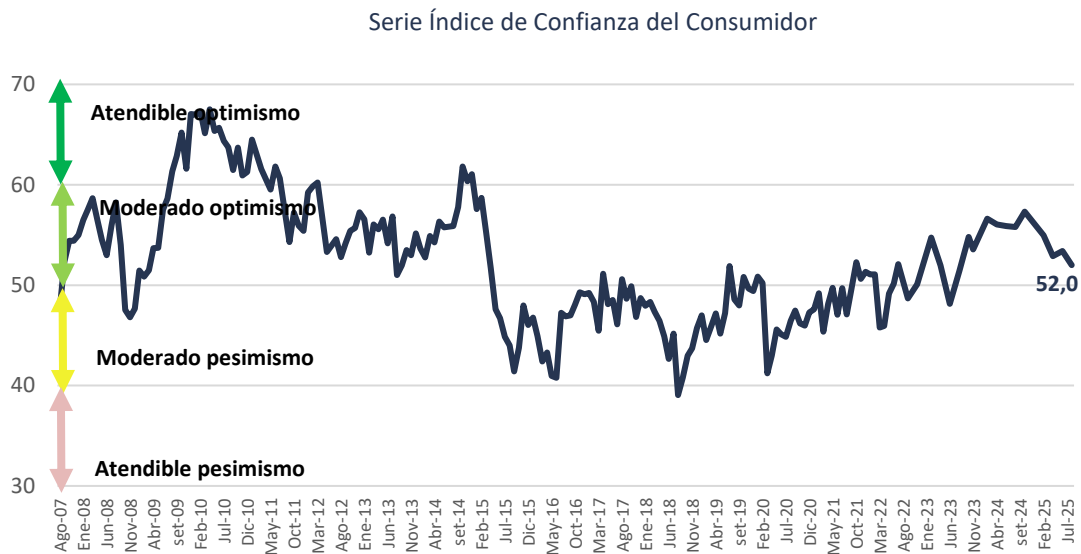
Complementariamente, en el siguiente link es posible acceder a la serie de datos de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios, según las grandes categorías pre definidas (sub rubros agregados, localización geográfica y tamaño de empresa): [Resultados Encuesta Sector Comercio y Servicios](#)

Índice de Confianza del Consumidor:

La confianza del consumidor puede medirse mediante el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) realizado por la Universidad Católica del Uruguay junto con Equipos Consultores.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) correspondiente al mes de agosto se situó en 52,0, marcando un retroceso de un punto con respecto a la medición previa realizada en junio. Con relación al mismo mes del año anterior, el ICC retrocedió 3,5 puntos. No obstante, más allá de la caída, el indicador permanece dentro de la zona de moderado optimismo, en la que se mantiene desde agosto del 2023.

Al contrastar agosto con junio, la caída del índice se explica por la peor evaluación que hacen los consumidores sobre su situación personal y principalmente sobre la situación económica del país. En sentido contrario, evolucionó la predisposición a la compra de bienes durables, pero no logró compensar el menor optimismo relevado en los otros dos subíndices que componen el ICC. Con relación al mes de agosto de 2024 la caída del ICC también se explica por el mayor pesimismo sobre la situación económica personal y del país. En el caso de la predisposición por la compra de bienes durables, se ubica en el mismo nivel que tenía hace un año atrás.



	Millones de pesos corrientes				Variación interanual en pesos corrientes (en %)				Variación interanual en pesos constantes (en %)			
	IV 2024	I 2025	II 2025	III 2025	Var. IV 2024	Var. I 2025	Var. II 2025	Var. III 2025	Var. IV 2024	Var. I 2025	Var. II 2025	Var. III 2025
<b>I.V.A.</b>	82.353	84.669	77.285	84.613	11,46	14,54	6,38	8,52	5,97	8,80	1,32	4,03
<b>Interno</b>	52.014	57.133	52.164	56.499	15,23	12,52	9,37	10,20	9,56	6,88	4,16	5,63
<b>Importación</b>	30.340	27.536	25.121	28.114	5,52	18,97	0,67	5,32	0,33	13,01	-4,12	0,95

La **recaudación de IVA** es utilizada como un indicador para analizar cómo evoluciona el consumo de bienes y servicios en el mercado interno.

Durante el tercer trimestre de 2025 se registró una variación del IVA de 4,03%. La recaudación del consumo interno también aumentó, en este caso 5,63%. De igual manera, la recaudación de IVA por importaciones creció 0,95% interanual.

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Principales precios

NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

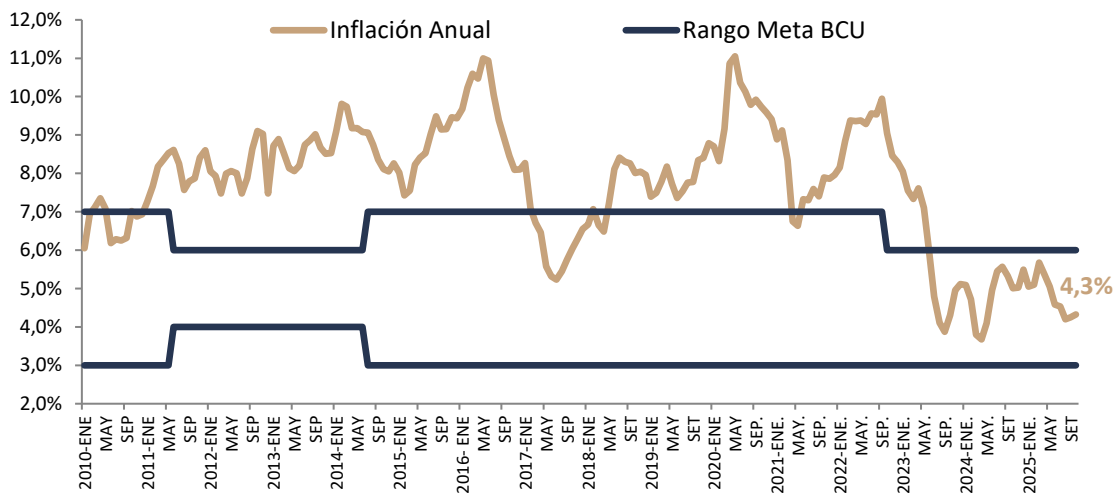
**PRINCIPALES PRECIOS**

Índices de precios

Índice de Precios al Consumo		VARIACIONES (EN %)		
OCTUBRE 2025	Índice Base Octubre 2022	Mensual	Acum. Año	Últimos 12 meses
<b>IPC General</b>	<b>114,26</b>	<b>0,40</b>	<b>3,60</b>	<b>4,32</b>
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	117,45	0,85	5,09	5,16
Bebidas Alcohólicas, Tabaco Y Narcóticos	116,77	0,33	4,12	4,08
Ropa y Calzado	89,37	2,07	-2,61	-1,41
Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros combustibles	114,75	0,08	5,55	4,14
Muebles, Enseres domésticos y Demás artículos regulares del hogar	108,64	0,16	1,47	2,12
Salud	120,08	0,20	4,36	4,86
Medicamentos y Productos sanitarios	119,28	0,25	4,27	4,64
Transporte	103,60	0,01	-1,78	0,73
Información y Comunicación	112,70	0,00	4,17	4,66
Recreación, Deporte y Cultura	110,34	0,55	1,07	5,34
Servicios de educación	126,12	0,01	6,59	6,92
Restaurantes y Servicios de alojamiento	122,81	0,38	4,89	6,86
Seguros y Servicios Financieros	117,64	-0,21	3,91	4,90
Cuidado Personal, Protección social y Bienes diversos	115,96	0,75	4,42	4,60

PROYECCIONES INFLACIÓN CCSUY	
Diciembre 2025	Diciembre 2026
3,80%	4,50%

Inflación y rango meta fijado por el BCU



Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales		VARIACIONES (EN %)		
SETIEMBRE 2025	Índice Base Octubre 2024	Mensual	Acum. Año	Últimos 12 Meses
<b>IPPN General</b>	<b>101,97</b>	0,81	-0,93	3,16
<b>IPPN Agro</b>	<b>107,13</b>	2,66	0,36	9,80
<b>IPPN Manufacturero</b>	<b>99,96</b>	0,08	-1,40	0,39

Política Monetaria – Comité de Política Monetaria 7 octubre 2025

El Banco Central del Uruguay (BCU) resolvió reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos básicos, ubicándola en 8,25%, moderando el sesgo contractivo y transitando gradualmente hacia la instancia neutral de la política monetaria.

En setiembre, la inflación se mantuvo estable en 4,25% y por cuarto mes consecutivo en torno a la meta de 4,5%. Durante el trimestre, la inflación continuó su desaceleración en la mayoría de sus componentes y la inflación núcleo mantuvo su descenso y se ubicó en 5%.

En setiembre se destacó la reducción de las expectativas de inflación empresariales a 5,5%, ingresando por primera vez al rango de tolerancia. A esto se suman los analistas, que bajaron sus expectativas a 4,6%, y los mercados financieros, que descendieron a 4,75%.

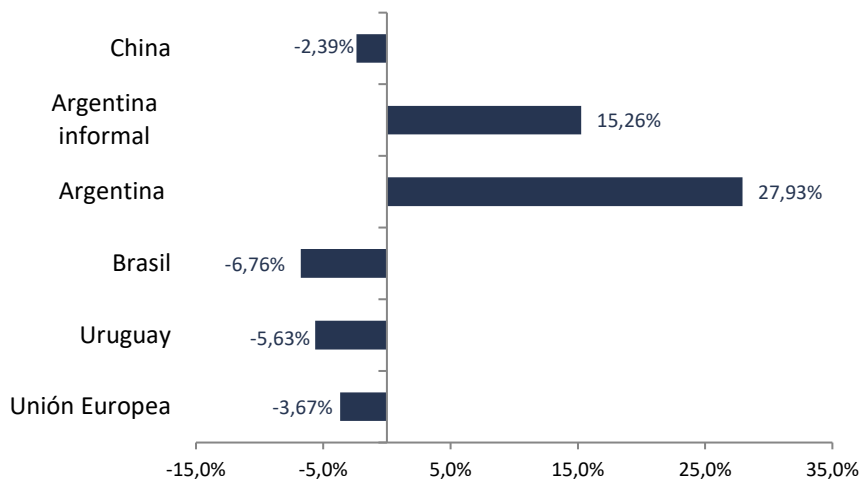
Las proyecciones de actividad económica para el horizonte de política monetaria (HPM) fueron revisadas levemente a la baja a causa de la situación regional, pero aun creciendo en torno a su potencial. En ese marco, la inflación evolucionará ligeramente por debajo de lo previsto en el trimestre anterior, pero convergiendo a la meta en el HPM.

En la medida en que este escenario siga evolucionando en línea con lo esperado, el BCU continuará el ciclo de reducción de la tasa de interés hacia una instancia de política neutral.

Fecha	Tasa de interés (T1D)	Rango meta inflación
6/07/2023	10,75%	3% - 6%
15/08/2023	10,00%	3% - 6%
05/10/2023	9,50%	3% - 6%
16/11/2023	9,25%	3% - 6%
29/12/2023	9,00%	3% - 6%
22/02/2024	9,00%	3% - 6%
10/04/2024	8,50%	3% - 6%
16/05/2024	8,50%	3% - 6%
16/07/2024	8,50%	3% - 6%
16/08/2024	8,50%	3% - 6%
08/10/2024	8,50%	3% - 6%
14/11/2024	8,50%	3% - 6%
23/12/2024	8,75%	3% - 6%
13/02/2025	9,00%	3% - 6%
08/04/2025	9,25%	3% - 6%
27/05/2025	9,25%	3% - 6%
08/07/2025	9,00%	3% - 6%
19/08/2025	8,75%	3% - 6%
<b>07/10/2025</b>	<b>8,25%</b>	<b>3% - 6%</b>

Mercado de Cambios

Tasa de variación: promedios mensuales de arbitrajes (abr 2025 – oct 2025)



**URUGUAY: OCTUBRE 2025**

Promedio	Cierre del Mes
39,92	39,80

**VARIACIONES (EN %)**

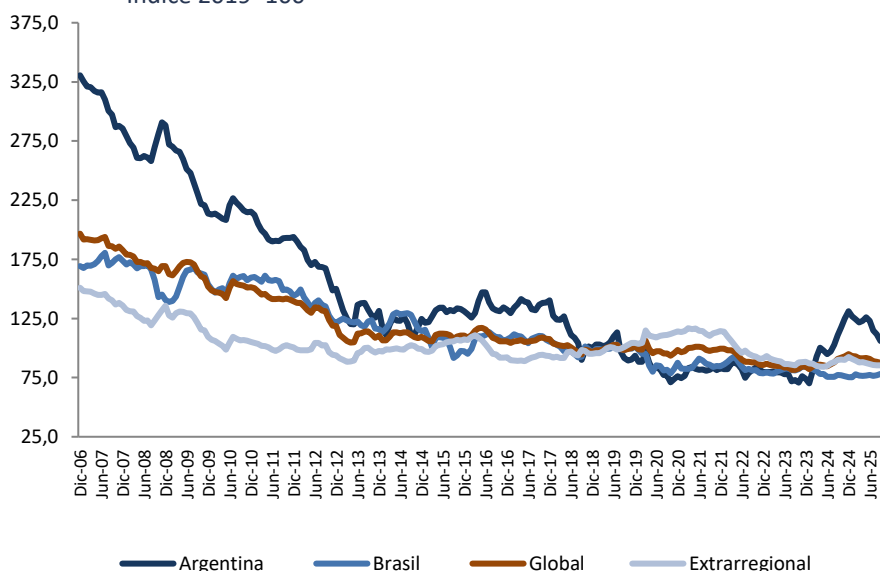
Mensual	Acum. Año	12 meses
-0,12	-9,28	-3,90

**PROYECCIONES CCSUY**

Diciembre 2025	Diciembre 2026
40,50	41,50

Paridad frente al dólar	PROMEDIOS MENSUALES				
	Peso Argentino	Argentino informal (Dólar Blue)	Real	Euro	Yuan
<b>Octubre 2025</b>	1433,52	1474,00	5,39	0,86	7,12
<b>Var. Interanual (en %)</b>	46,35	21,61	-4,29	-6,38	0,46

Tipo de Cambio Real  
Índice 2019=100



Tipo de Cambio Real	VARIACIONES (%)		
Setiembre 2025	Mensual	Acum. año	Últimos 12 meses
<b>Efectivo Global</b>	-0,70	-7,69	-3,42
<b>Efectivo Extrarregional</b>	0,11	-7,57	-5,04
<b>Argentina</b>	-5,02	-19,19	-4,29
<b>Brasil</b>	1,39	3,67	1,25

Unidad Indexada y Unidad Reajutable

Unidad Indexada – Base 01/06/2002= \$1

NOVIEMBRE 2025 – DICIEMBRE 2025							
6	7	8	9	10	11	12	13
6,3912	6,3920	6,3929	6,3937	6,3946	6,3954	6,3963	6,3971
14	15	16	17	18	19	20	21
6,3980	6,3988	6,3997	6,4005	6,4014	6,4022	6,4031	6,4039
22	23	24	25	26	27	28	29
6,4048	6,4056	6,4065	6,4073	6,4082	6,4090	6,4099	6,4107
30	1	2	3	4	5		
6,4116	6,4124	6,4133	6,4142	6,4150	6,4159		

Unidad Reajutable - Unidad Reajutable Alquileres

VARIACIONES (EN %)			
	Valor (\$/unid.)	Últimos 12 meses	Coficiente Octubre 2025
<b>Unidad Reajutable Noviembre 2025</b>	1839,08	5,52%	
<b>Unidad Reajutable de Alquileres Octubre 2025</b>	1837,88	5,53%	1,0425

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Sector externo

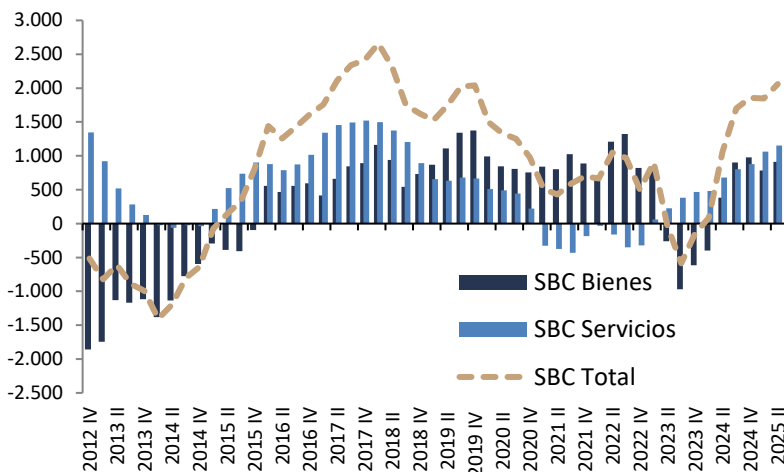
NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**SECTOR EXTERNO**

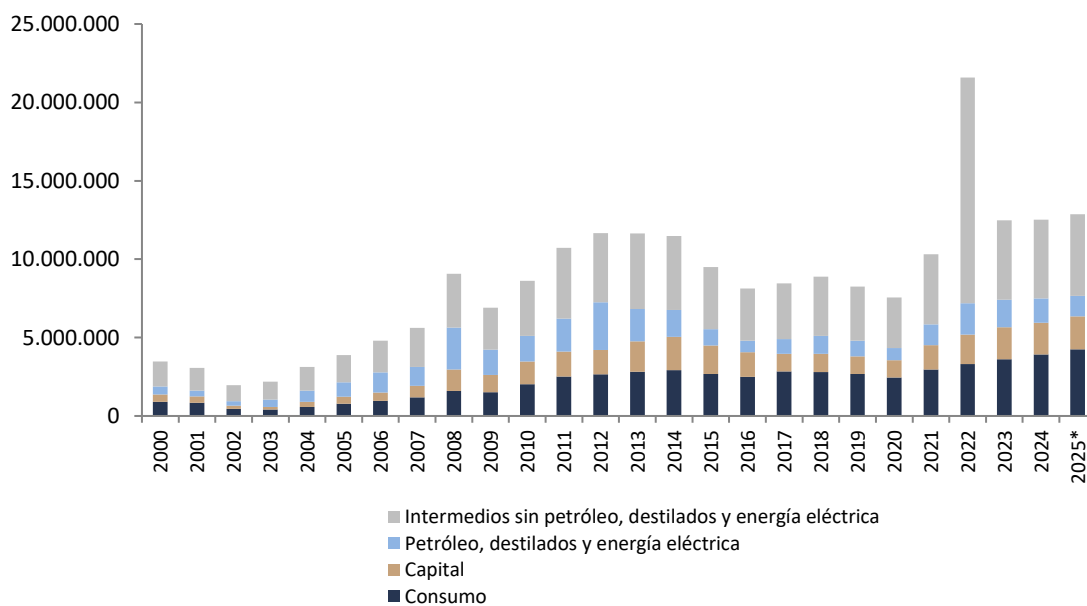
Saldo Balanza Comercial (Bienes y Servicios)  
En millones de dólares – año móvil a fin de cada período



OCTUBRE 2025		
	Exportaciones*	Importaciones
	U\$S FOB	U\$S CIF
Mensual en millones	1.089	1.065
Variación interanual	-6,0%	-2%
Acumulado en el año en millones	11.356	9.512
Variación interanual	4,5%	7,9%

\*Total de solicitudes de exportación incluye Zonas Francas

Importaciones cumplidas CIF en miles de dólares



\*Datos anualizados al mes de setiembre

VARIACIONES (en %)	Acumulada 12 meses - interanual	Setiembre 2025 / Setiembre 2024
Consumo	14,20	26,60
Capital	6,55	5,05
Intermedios	-0,56	20,81
Intermedios sin petróleo, destilados y energía eléctrica	6,05	12,30

Principales destinos de exportación\*

Destinos	Variación 2025-2024 (en %)	Participación en 2025 (en %)
	Acumulado al mes de OCTUBRE 2025	
China	10%	27%
Brasil	-13%	15%
Unión Europea	1%	13%
Estados Unidos	33%	11%
Argentina	-19%	4%
Turquía	-9%	3%
México	16%	3%
Argelia	96%	3%
Chile	-23%	1%
Reino Unido	68%	1%
Guatemala	11%	1%
Israel	24%	1%
Paraguay	-1%	1%
Perú	-14%	1%
Colombia	-13%	1%
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>5%</b>	<b>86%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>

Principales productos de exportación\*

Productos	Variación 2025-2024 (en %)	Participación en 2025 (en %)
	Acumulado al mes de OCTUBRE 2025	
Carne bovina	33%	19%
Celulosa	-9%	17%
Soja	16%	12%
Lácteos	16%	7%
Concentrado de bebidas	-8%	6%
Arroz	-1%	4%
Subproductos cárnicos	13%	4%
Madera	0%	3%
Vehículos	-12%	3%
Ganado en pie	33%	3%
Productos farmacéuticos	15%	3%
Trigo	-24%	2%
Plásticos	-9%	2%
Malta	-17%	2%
Otros	6%	2%
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>6%</b>	<b>89%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>

\*a partir de mayo de 2024, las cifras de exportaciones desde zonas francas incluyen destinos finales y todas las exportaciones se computan en el momento que parten hacia los destinos (sin considerar los envíos hacia las zonas francas).

Principales destinos de las exportaciones uruguayas\* con sus principales 3 productos:  
Datos acumulados a octubre 2025

Destino	Producto
China	Soja Celulosa Carne bovina
Brasil	Vehículos Productos lácteos Plásticos
Unión Europea	Celulosa Carne bovina Arroz
Estados Unidos	Carne bovina Celulosa Subproductos cárnicos
Argentina	Vehículos Productos farmacéuticos Otros

\*a partir de mayo de 2024, las cifras de exportaciones desde zonas francas incluyen destinos finales y todas las exportaciones se computan en el momento que parten hacia los destinos (sin considerar los envíos hacia las zonas francas).

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

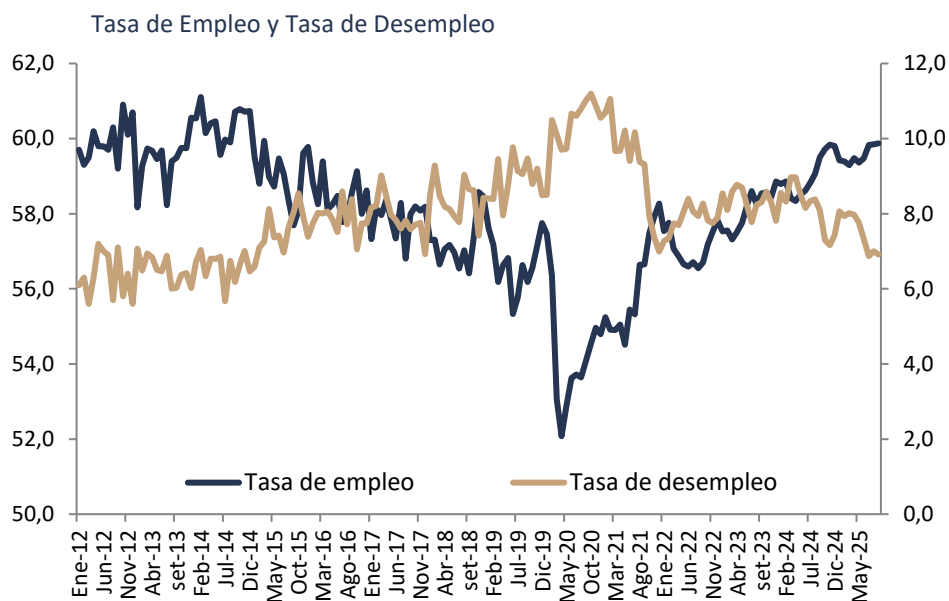
Mercado de trabajo

NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**MERCADO DE TRABAJO**



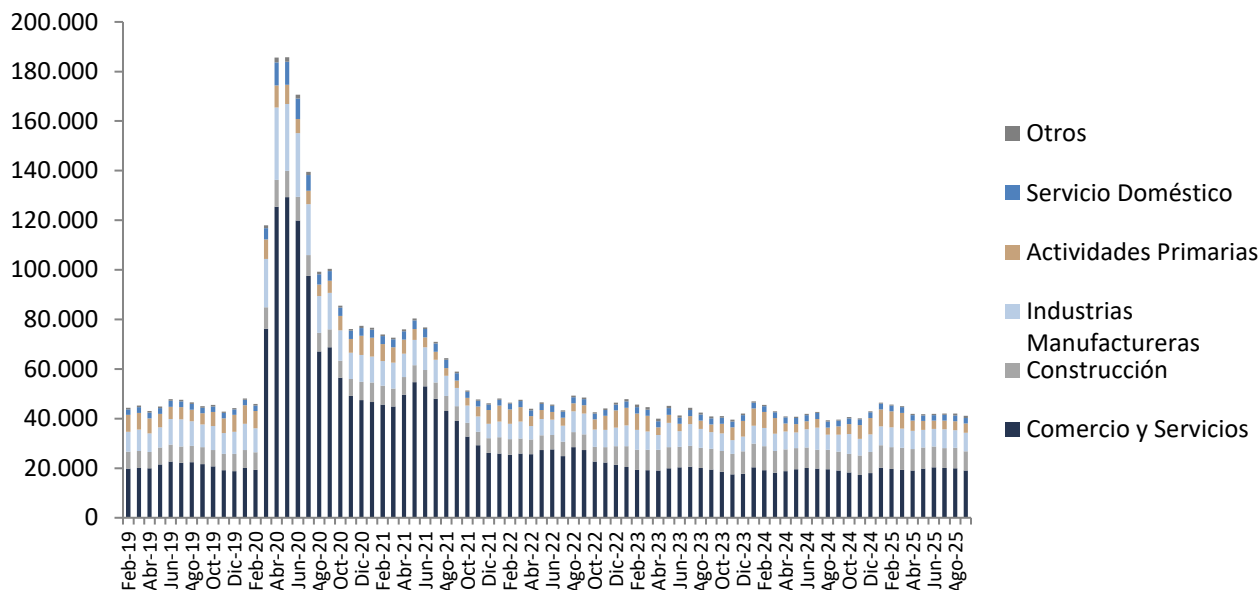
SETIEMBRE 2025	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de Desempleo	Tasa de Informalismo
Valor del mes de referencia	64,32	59,87	6,91	21,41
Variación mensual (en p.p.)	-0,03	0,03	-0,09	-0,84
Variación interanual (en p.p.)	-0,43	0,37	-1,18	-0,44
Variación acumulada (en p.p.)	-0,28	0,07	-0,52	0,18
	<b>En actividad</b>	<b>Ocupadas</b>	<b>Desempleadas</b>	<b>Informales</b>
Cantidad de personas*	<b>1.901.681</b>	<b>1.770.239</b>	<b>131.443</b>	<b>379.072</b>

\*Datos estimados según proyecciones de población del INE

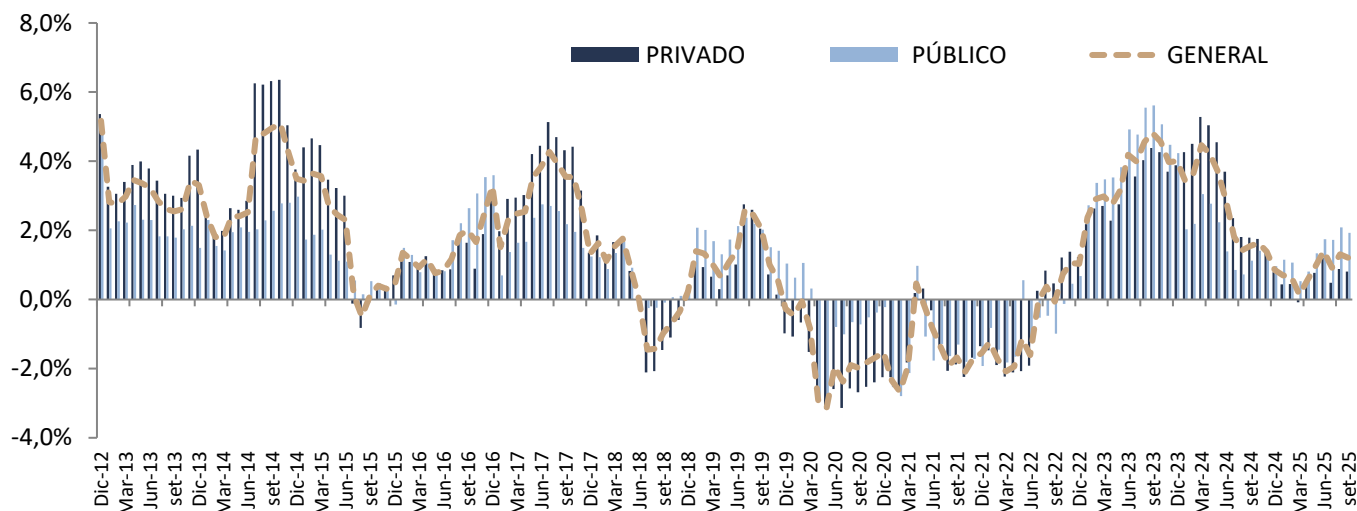
Indicadores de Seguridad Social - Seguro por desempleo

SETIEMBRE 2025	Cantidad en el mes	Variación 12 meses (en %)	Promedio 12 meses
<b>Beneficiarios</b>	41.156	3,81	42.622
<b>Altas</b>	8.756	-11,24	9.732

Beneficiarios del subsidio por desempleo por rama de actividad



Tasa de variación Interanual del ISR General, Público y Privado



Índice de Salario Real Privado por Sectores de Actividad

Sectores de Actividad – Comercio y Servicios	Variación Interanual (en %) Setiembre 2025/Setiembre 2024
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de Vehículos, Efectos Personales y Serv. Domésticos	0,60
Hoteles y Restaurantes	1,52
Transporte Almacenamiento y Comunicaciones	2,22
Intermediación Financiera	1,57
Actividades Inmobiliarias Empresariales y de Alquiler	2,17
Enseñanza	0,35
Servicios Sociales y de Salud	-0,81
<b>ISR Privado</b>	<b>0,81</b>

NOVIEMBRE 2025	Valor (\$)
SM Nacional	23.604
SM Servicio Doméstico	29.400
Cuota Mutual BPS Industria y Comercio	1.748
Cuota Mutual BPS Construcción	1.916*

Aporte jubilatorio NOVIEMBRE 2025	Valor (\$)
TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - A	90.855
TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - B	136.282
TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - C	272.564

\*Valor referido a octubre 2025

Índice Medio de Salarios – Base julio 2008		Variaciones (en %)		
SETIEMBRE 2025	Índice	Mensual	Acum. Año	Últimos 12 meses
IMS	503,09	0,02	5,26	5,52

Puestos ocupados, según sector de actividad: Sector Comercio y Servicios (Diciembre 2024)

Actividad	Total puestos
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	262.873
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	119.182
Enseñanza	96.256
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	89.223
Transporte y almacenamiento	87.494
Actividades profesionales, científicas y técnicas	47.565
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	42.121
Información y comunicaciones	41.947
Otras actividades de servicios	41.495
Actividades inmobiliarias	25.327
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	24.829
Actividades financieras y de seguros	11.568
<b>Total Comercio y Servicios</b>	<b>889.880</b>

EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Sector financiero

NOVIEMBRE 2025



Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

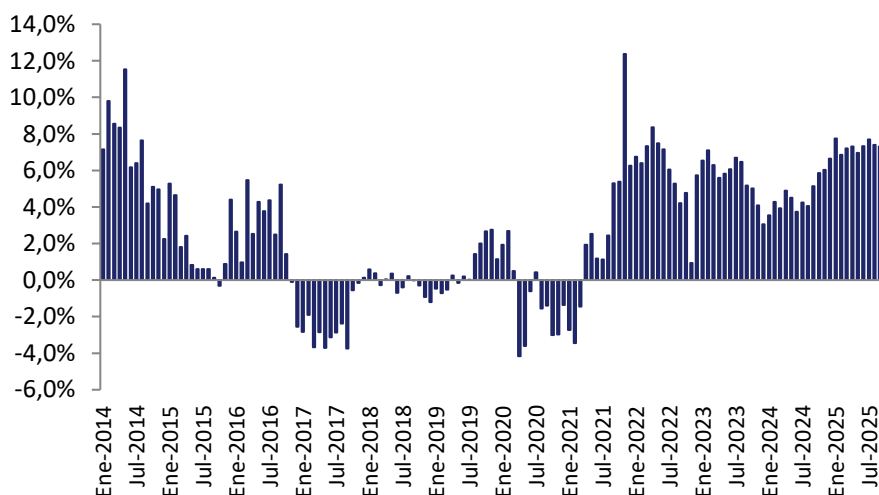
**SECTOR FINANCIERO**

Riesgo País (2010–2025)



**Evolución del Crédito al Consumo de las Familias**

Tasa de variación interanual del crédito al consumo de familias, en millones de pesos constantes\*



En el mes de **setiembre**, el **80%** de los créditos al consumo otorgados a las familias fue concedido por bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras, mientras que el restante **20%** corresponde a administradoras de créditos.

\*Crédito al consumo del sector no financiero privado residente, sin tener en cuenta créditos para viviendas y automóviles

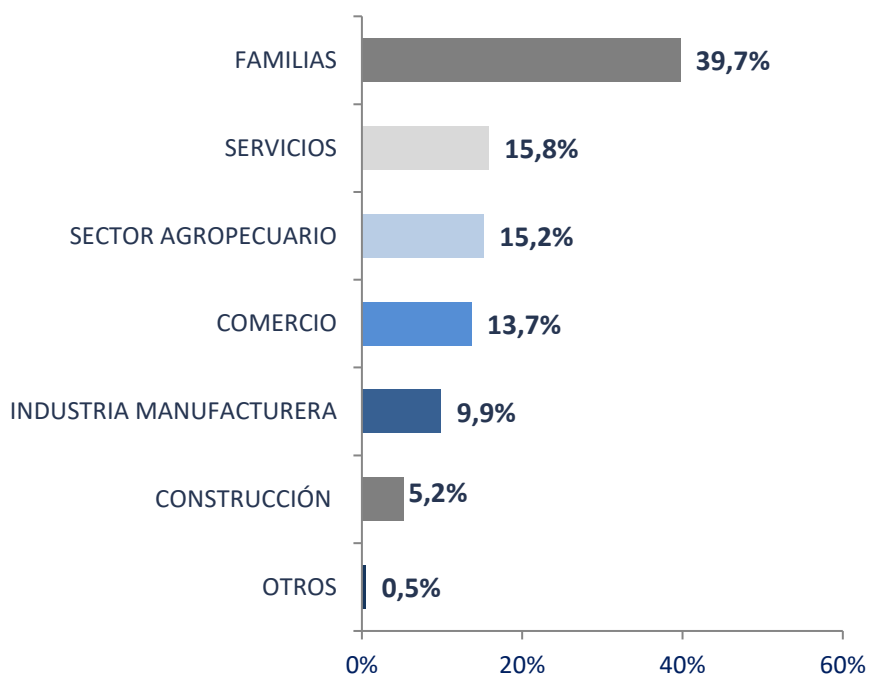
SETIEMBRE 2025	Monto	Var. Interanual (en %)
Créditos en millones de dólares	6.023	16,91
Créditos en millones de pesos constantes	80.763	7,31

Evolución del crédito por sectores de actividad

SETIEMBRE 2025	Sector Agropecuario	Sector Comercio	Industria Manufacturera	Sector Servicios	Construcción
Créditos vigentes en millones de dólares*	3.726	3.348	2.415	3.876	1.280
Var. Interanual en millones de dólares (en %)	2,7%	22,7%	4,1%	19,5%	38,4%
Var. Interanual en millones de pesos constantes (en %)	-5,8%	12,6%	-4,5%	9,7%	27,0%

\*Saldos a fin de mes

Participación en el total de créditos vigentes  
**SETIEMBRE 2025**



EDIFICIO  
BOLSA DE COMERCIO

# BOLETÍN ECONÓMICO

Sector público

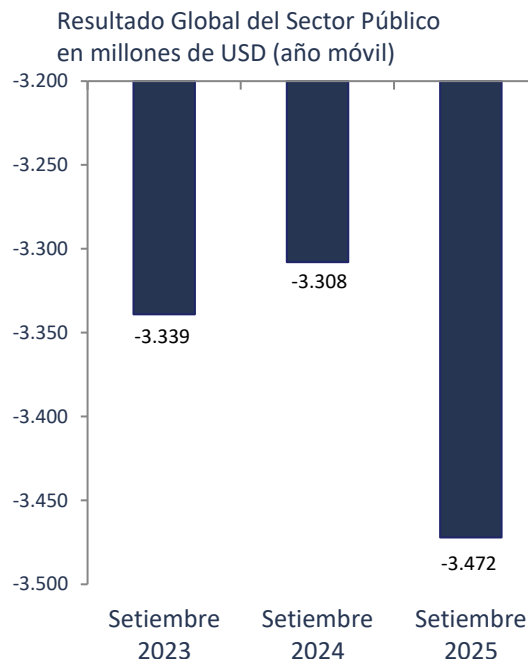
NOVIEMBRE 2025



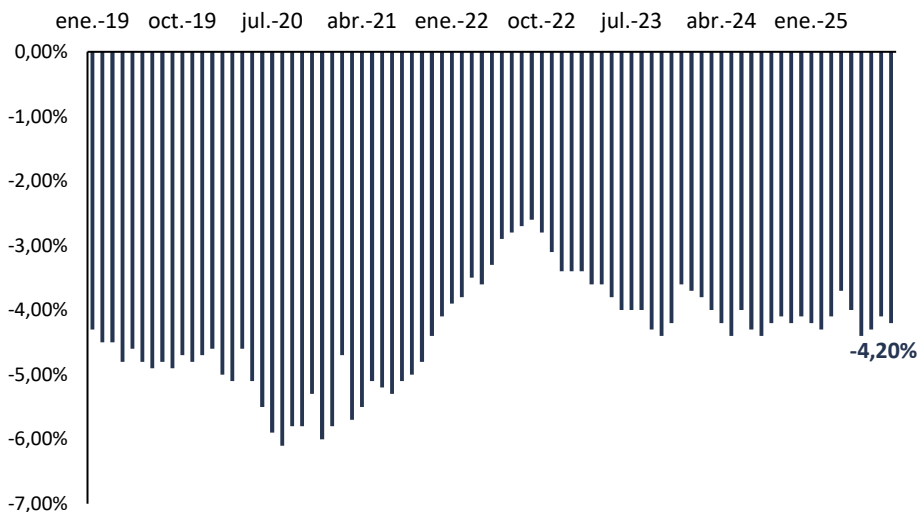
Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay

**SECTOR PÚBLICO**

<b>Sector Público (Cifras en millones de dólares)</b>	<b>Octubre 2022 - Setiembre 2023</b>	<b>Octubre 2023 - Setiembre 2024</b>	<b>Octubre 2024 - Setiembre 2025</b>
Ingresos del Sector Público No Financiero	21.171	22.748	23.116
Resultado Primario Corriente Empresas Publicas	772	769	717
Egresos Primarios del Sector Público No Financiero	22.372	23.375	23.757
Resultado Primario del Sector Público No Financiero	-1.233	-766	-888
Resultado Primario del Sector Público	-1.270	-795	-909
Resultado Global del Sector Público	-3.339	-3.308	-3.472



Resultado Global del Sector Público Consolidado (como % del PIB)

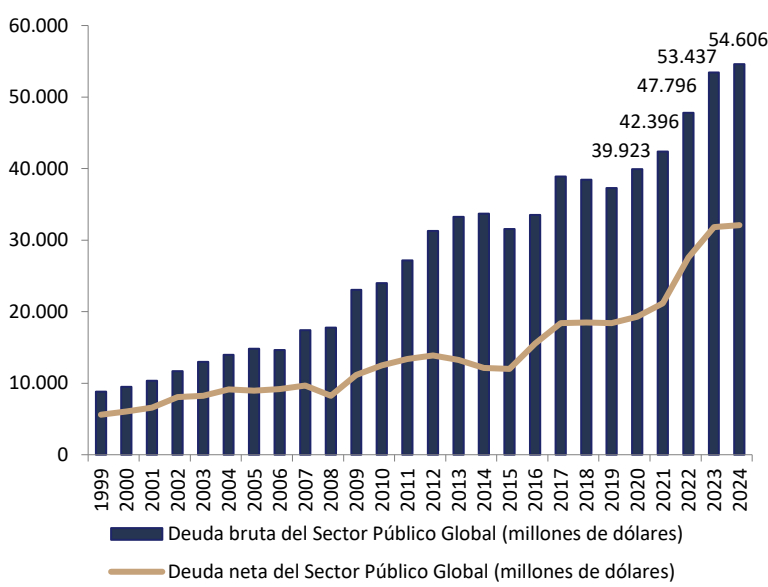


De acuerdo al comunicado del MEF, durante el mes de **setiembre** de 2025, el **déficit global del sector público** se ubicó en **-4,2%** del PIB.

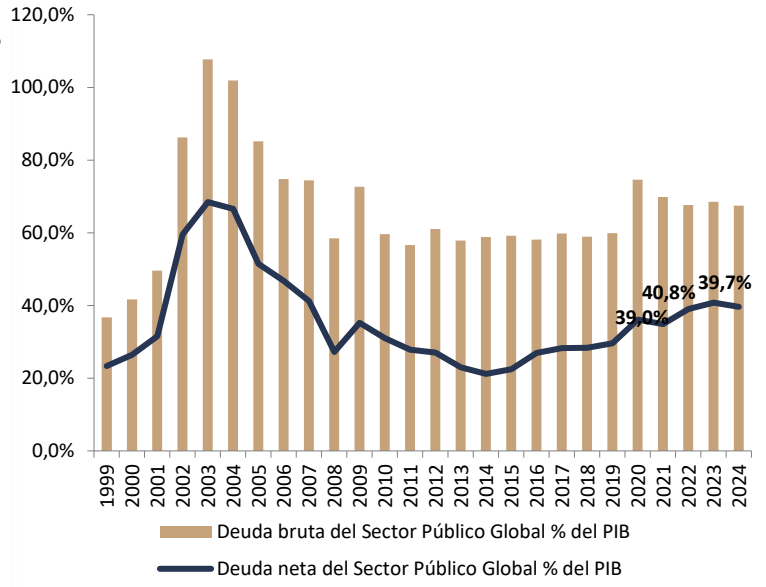
\*A partir del mes de abril, los resultados dejarán de presentarse excluyendo los ingresos por intereses del Fideicomiso de la Seguridad Social (Ley N.º 19.590), ya que, dada la madurez de dicha ley, estos ingresos se consideran estructurales para el fideicomiso.

Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global\*

Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global en millones de USD



Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global como % del PIB

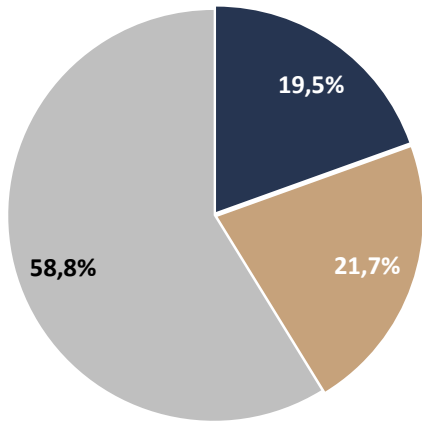


\*A partir del año 2016 se toma el valor de la serie actualizada de Cuentas Nacionales para el cálculo como % del PIB

Deuda Bruta: Plazos y Monedas

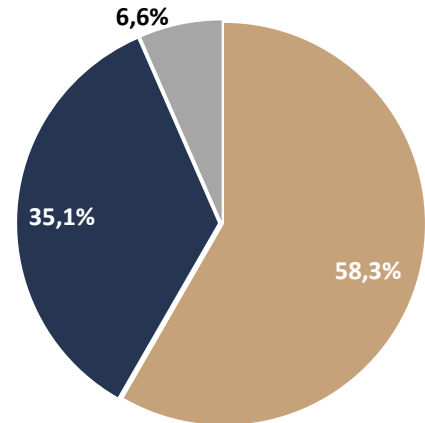
II TRIM. 2025

Deuda Bruta por plazo residual



■ Hasta un año ■ Más de 1 año y menos de 5 años ■ Más de 5 años

Deuda Bruta por moneda



■ Pesos ■ Dólares ■ Otras Monedas