

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

**Sector Comercio y Servicios
Tercer Trimestre 2025**



**Cámara de Comercio y
Servicios del Uruguay**

- La **ECONOMÍA MUNDIAL** sigue siendo inestable, pero se está comportando **MEJOR DE LO ESPERADO**: auge de la IA, estímulos fiscales, tasas de interés más bajas, bajos precios de la energía. (Estados Unidos crecimiento cerca del 2%, Eurozona ligeramente por encima del 1% y China se desacelerará del 5% en 2025 al 4% en 2027).
- **ARGENTINA**: la victoria electoral en octubre fortaleció políticamente al gobierno y abre una ventana para avanzar en reformas, aunque persisten desafíos estructurales —reservas bajas, controles cambiarios e inflación elevada (proy: 2025: 30%, 2026: 19%). El panorama mejora marginalmente en el corto plazo, pero la sostenibilidad del programa económico sigue siendo incierta.
- La economía **PIERDE IMPULSO**: revisión a la baja de proyecciones de crecimiento (2025: de 5,5% a 4,5%, 2026: 4,0% a 3,0%). **FRAGILIDAD MERCADO LABORAL**: empleo formal en baja e informalidad al alza que amortigua la desocupación
- **BRASIL**: el crecimiento se ha moderado gradualmente en los últimos trimestres (situándose en el entorno del 2%), en medio de condiciones monetarias más restrictivas y un menor impulso fiscal. Durante el tercer trimestre del año, el consumo privado se debilitó (mercado de crédito y laboral menos dinámico), mientras que las exportaciones repuntaron durante este período (a pesar de la fuerte caída de ventas a Estados Unidos).
- Es probable que el **REAL BRASILEÑO** se debilite ligeramente en el futuro, debido a una Reserva Federal más restrictiva, una tasa Selic a la baja y la incertidumbre preelectoral. (cuarto trimestre 2026).

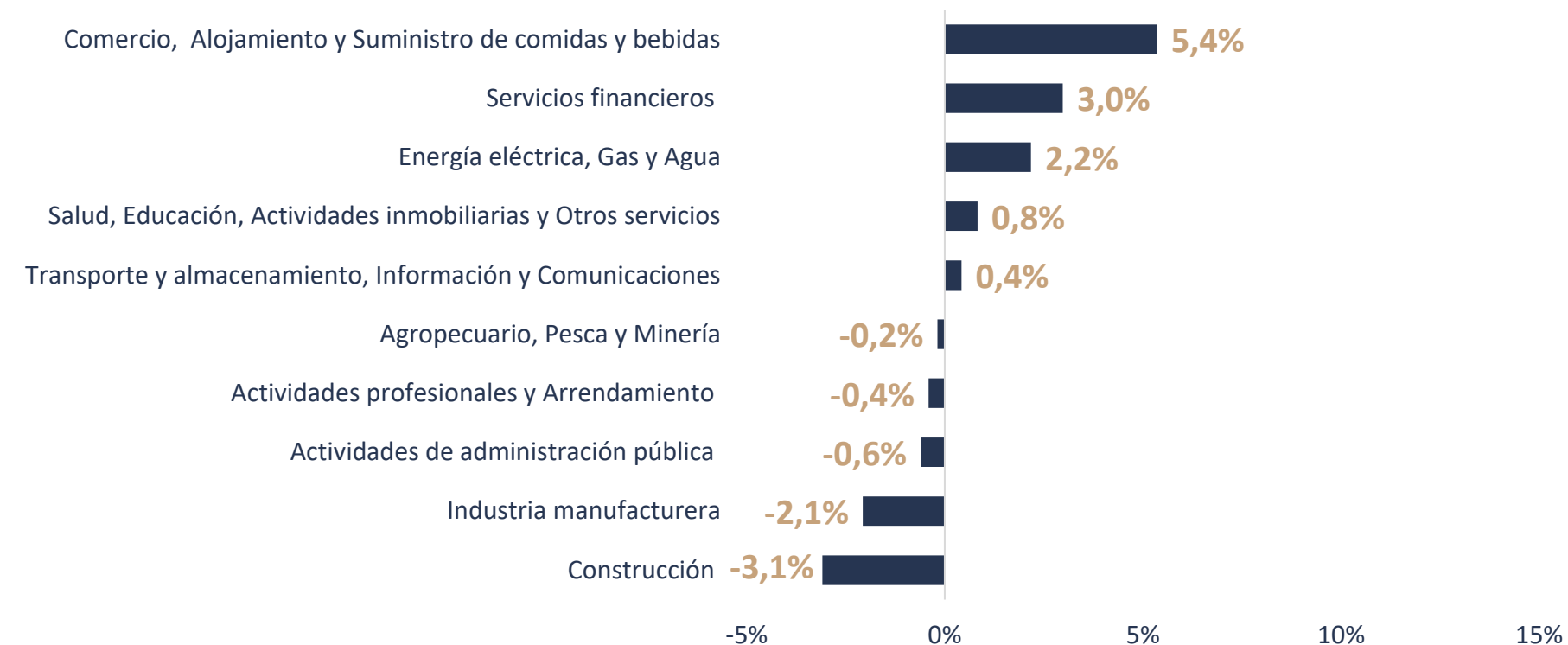
Producto Interno Bruto

Base 2016=100



PIB - perspectiva de la oferta

Variación interanual del IVF II trim. 2025/2024



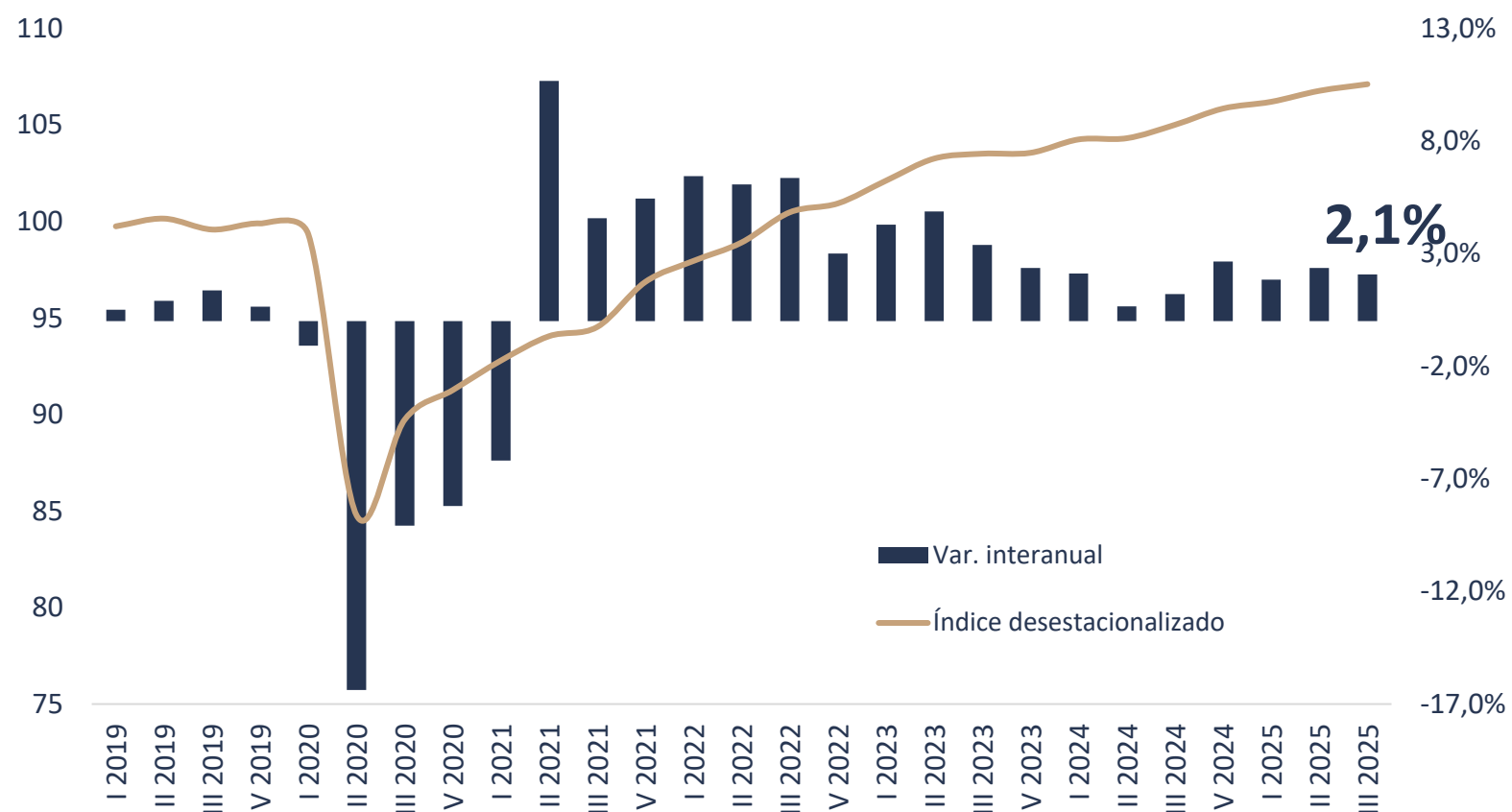
- Datos del **tercer trimestre de 2025** el PIB (**1,2%** interanual y **-0,2%** desestacionalizado).
- **CRECIMIENTO MÁS MODERADO:** ingresando en fase de caída luego de 8 trimestres consecutivos crecimiento período a período.

PROYECCIONES PIB
2025: 2,0%
2026: 1,6%

- Las actividades de **Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas** y **Servicios Financieros** lideran el crecimiento durante este período.
- Por su parte los sectores **Industria Manufacturera, Construcción** y **Agro**, incidieron negativamente en los resultados del período.

Consumo Privado

Base 2016=100



- 3° trim. 2025 - **CONSUMO PRIVADO**: mantiene niveles de crecimiento en el entorno del 2%, en la comparación interanual.

- Por su parte la Inversión en **CAPITAL FIJO**, aumentó (1,3%), luego de un trimestre de caída, aunque aún se mantiene en niveles bajos.

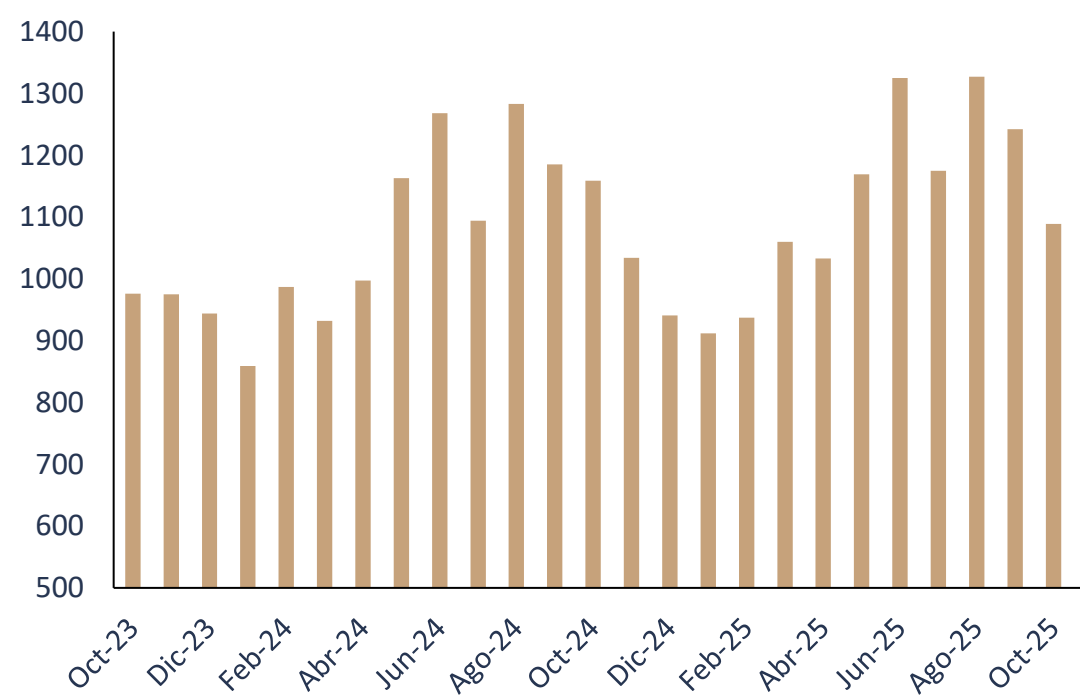
- **EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**: alcanzaron un crecimiento interanual de 5,2%, mientras que las exportaciones de bienes aumentaron, las de servicios cayeron (transporte, gestión y turismo receptivo).

- En dólares corrientes, las exportaciones de bienes en noviembre aumentaron 2,2% (a/a), mientras que en el acumulado del año aumentaron 4,2%.

- En lo que va de 2025, la carne bovina es el producto más exportado, siguiéndole la celulosa y la soja.

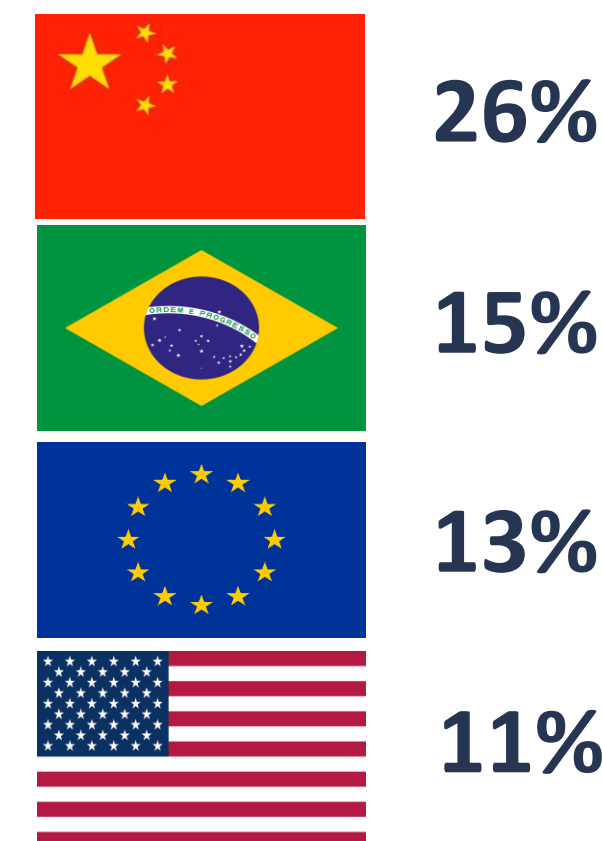
Exportaciones mensuales

USD millones



Principales destinos de exportación

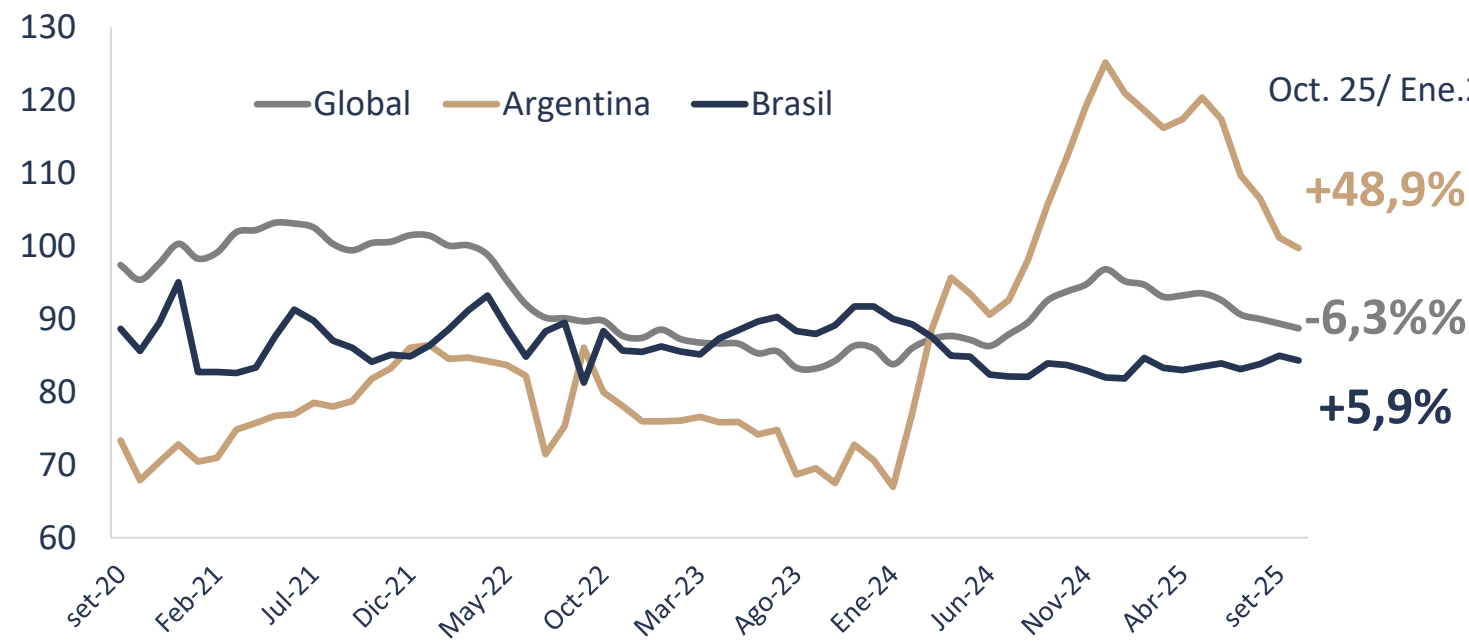
Part. (%) 2025 (Mill. USD)



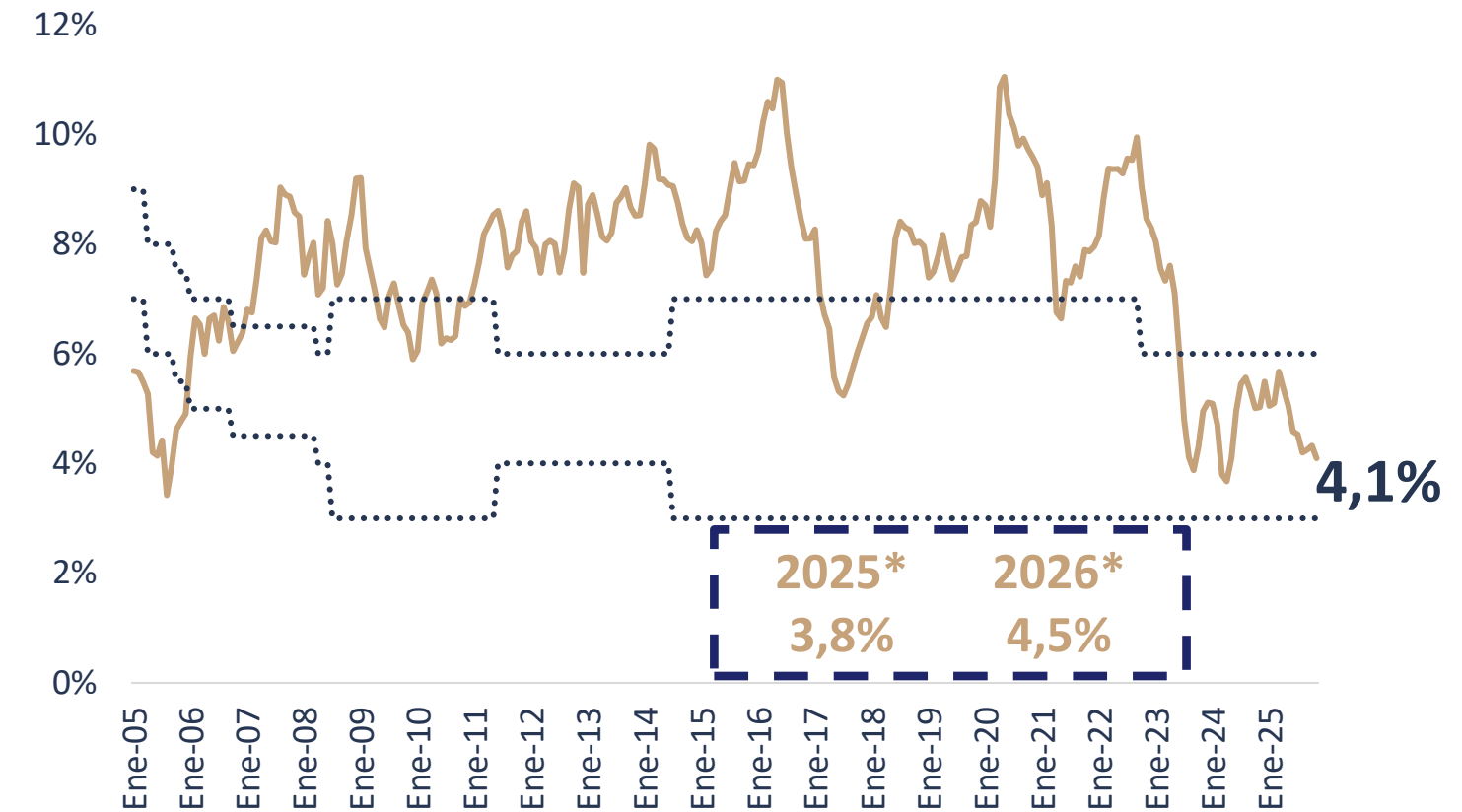
Tipo de cambio promedio mensual



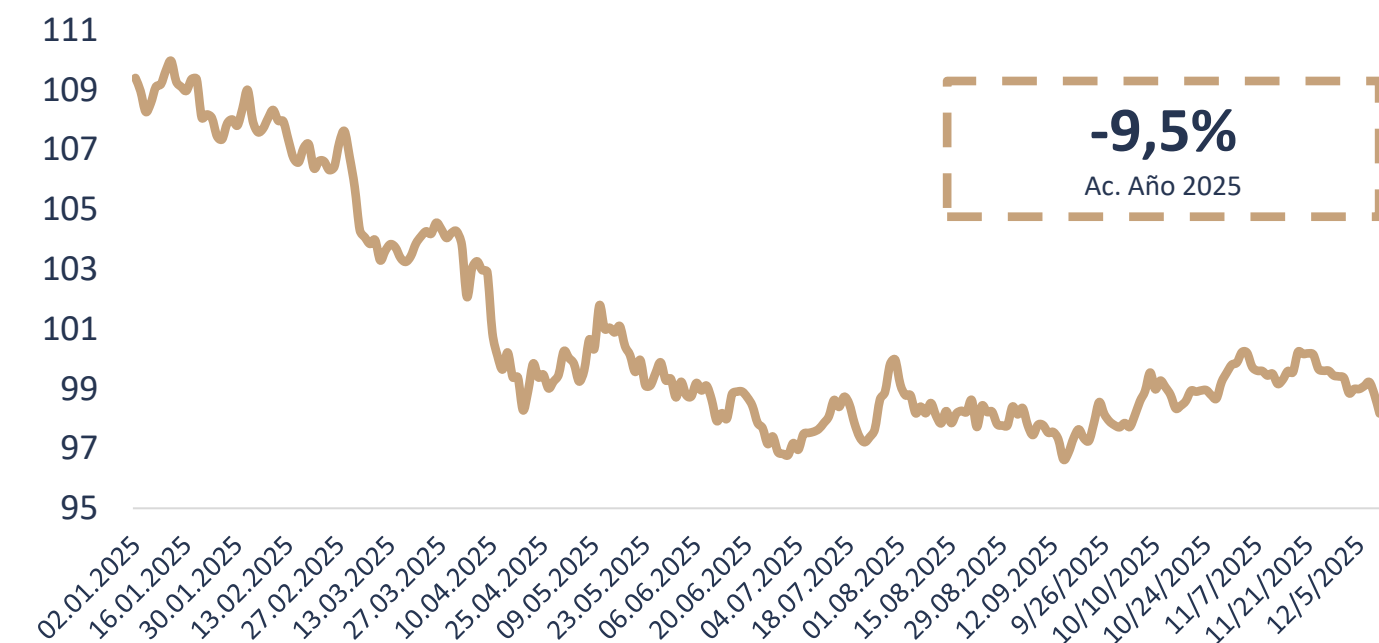
Tipo de cambio real Promedio 2015-2025 = 100



Inflación y rango de tolerancia



Índice Dólar (DXY)



- Se consolida la **fortaleza del peso** y contexto de debilitamiento generalizado del dólar.
- El encarecimiento relativo de Uruguay ya es **permanente (-36% del promedio histórico)** y según las proyecciones se mantendrá en niveles **similares** próximo quinquenio.
- La **debilidad del dólar** refleja las condiciones internas de Estados Unidos.

Mercado de trabajo: señales de estancamiento con una economía menos dinámica.

Cantidad de ocupados
Datos mensuales



Ocupados por sector de actividad
Variación promedio anualizado (a octubre)

SECTOR	2025 vs. 2024	2025 vs. 2019
COMERCIO Y SERVICIOS	+8.485	+88.935
Comercio	-8.035	+6.975
Hoteles y restaurantes	+682	+5.323
TOTAL OCUPADOS	+32.226	+133.028

Tasa de empleo:
60,0%

Tasa de desempleo:
7,3%

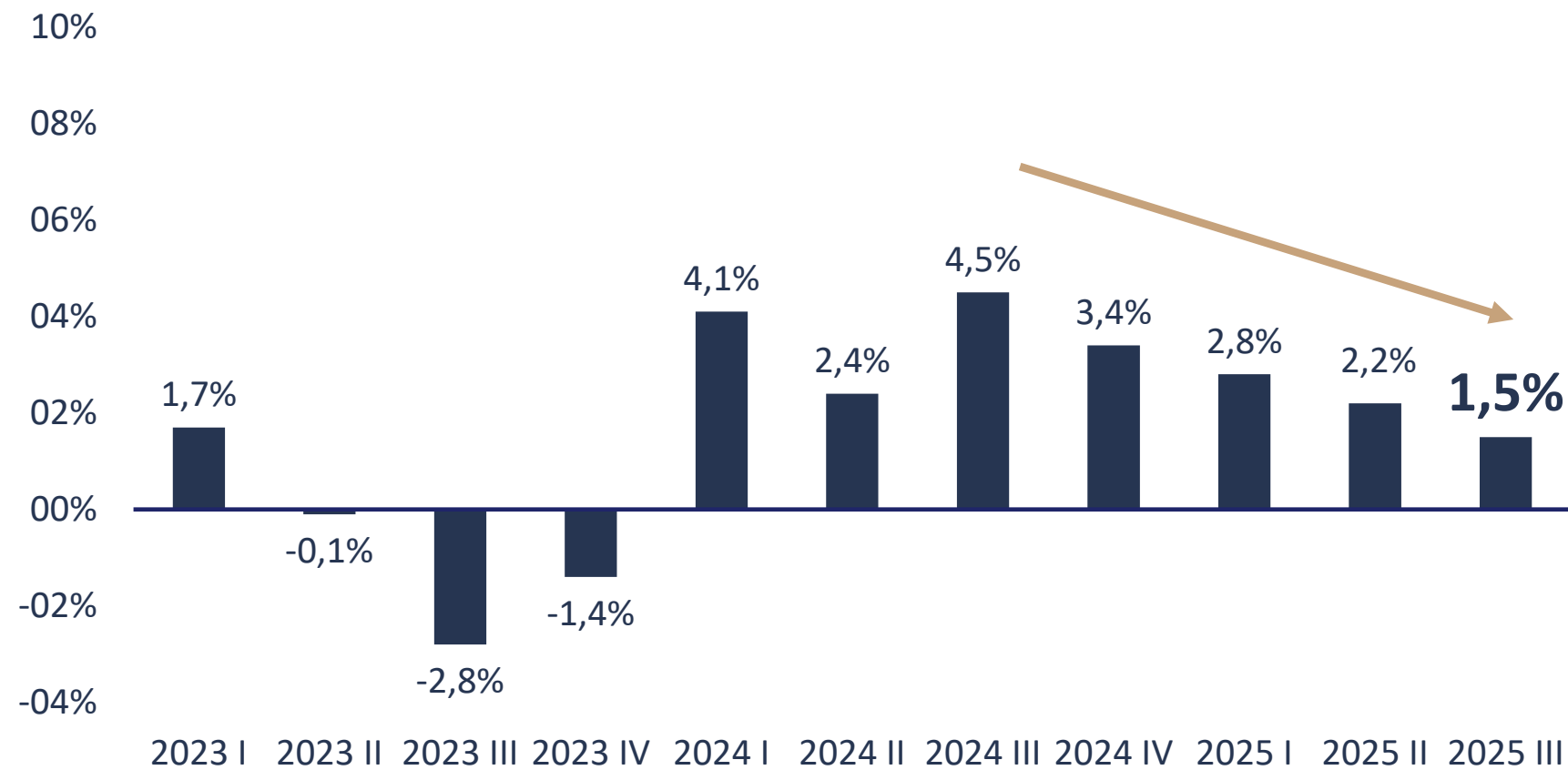
Tasa de informalismo:
21,5%

*Mercado de trabajo crece, pero a menor ritmo: ingresando en los últimos meses en una fase de **ESTANCAMIENTO.***

Comportamiento poder de compra de los trabajadores (ISR):

- ✓ Primera franja (30% trabajadores, hasta \$38.950): **+2%**
- ✓ Segunda franja (65% trabajadores, \$38.951 a 165.228): **+1%**
- ✓ Tercera franja (5% trabajadores, desde \$165.229): **0%**

Tasa Variación Trimestral - Ventas Reales
Comercio y Servicios



- ✓ **14 rubros**
- ✓ **360 empresas**
- ✓ **724 locales**
- ✓ **12.505 trabajadores**

- *La actividad del sector Comercio y Servicios registró un crecimiento interanual de 1,5% en el tercer trimestre de 2025, encadenando su séptimo trimestre consecutivo de expansión.*
- *No obstante, el ritmo de crecimiento nuevamente se moderó respecto a trimestres previos.*

Tercer trimestre 2025

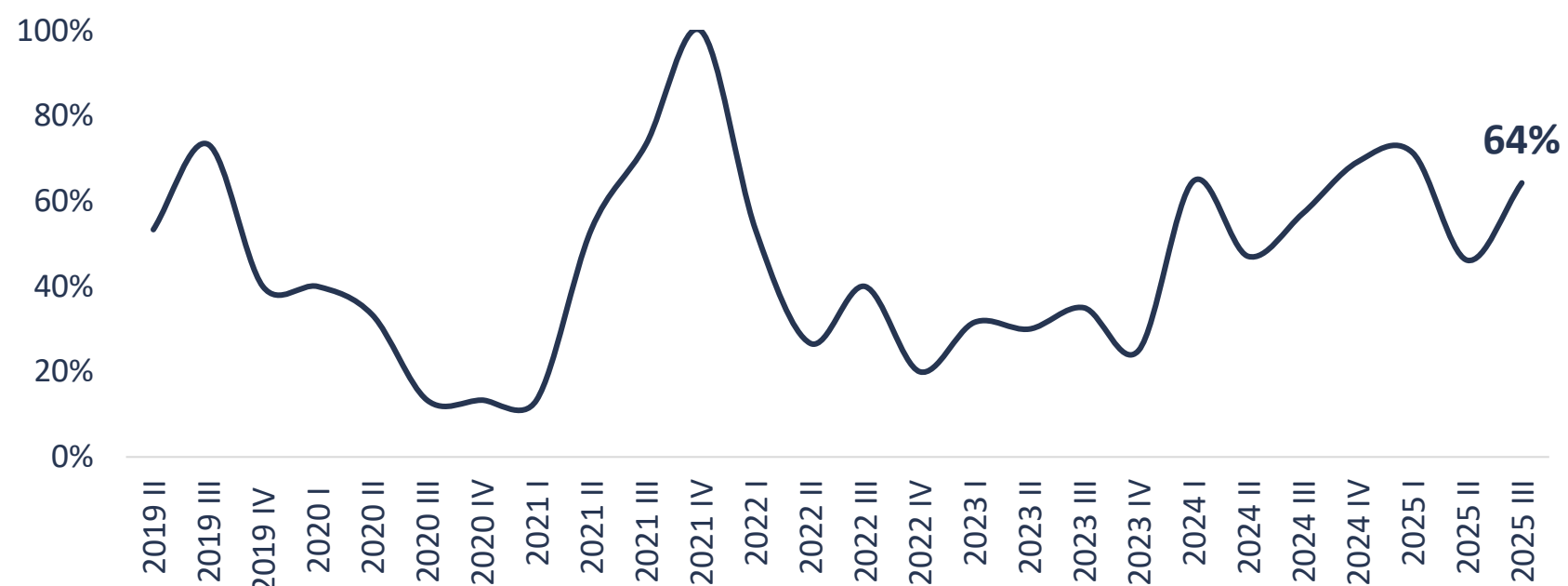
COMERCIO

1,7%

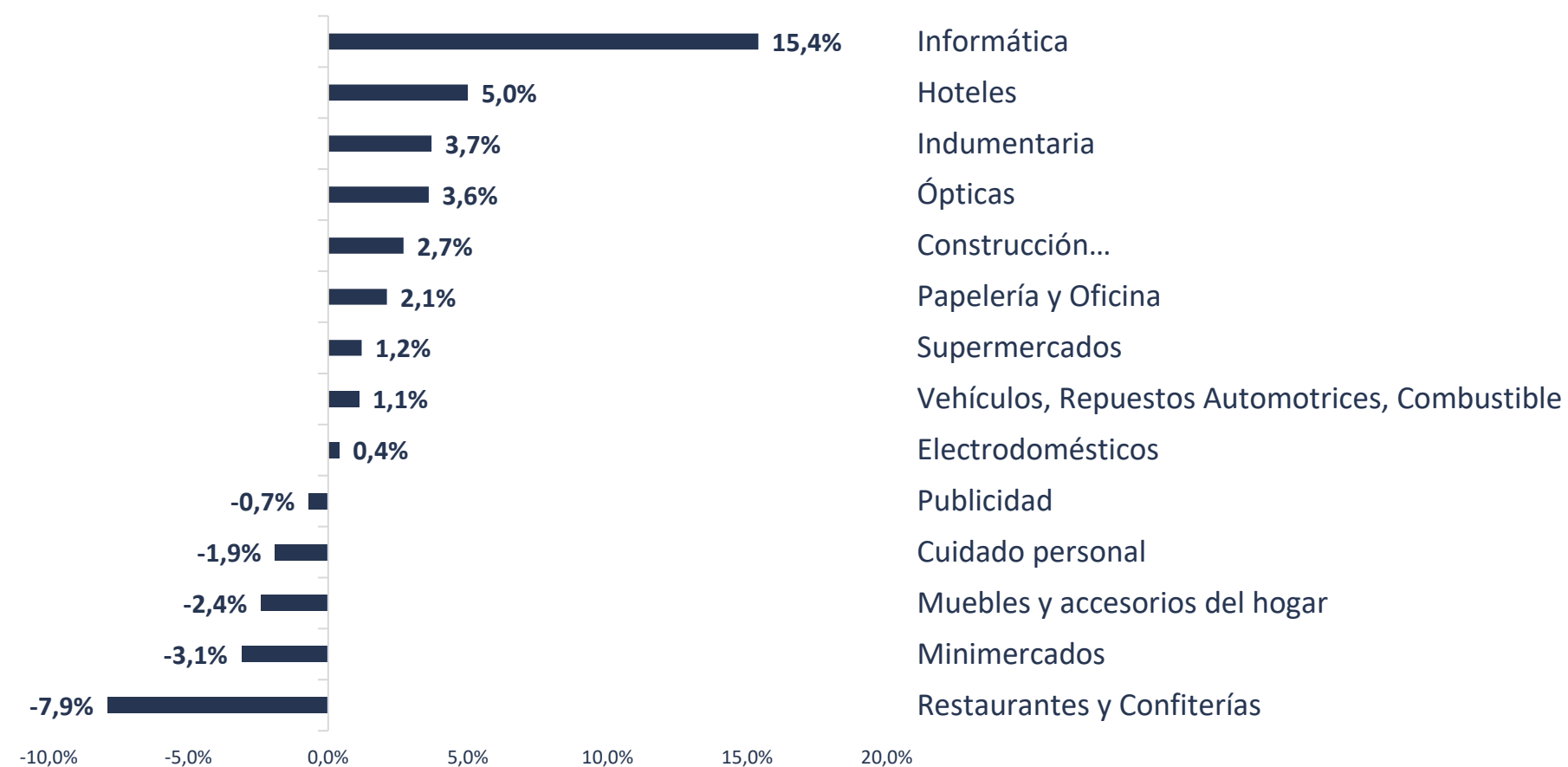
SERVICIOS

-1,3%

Comercio y Servicios
Índice de Difusión por Rubros



- Durante este período, **9 de los 14 rubros relevados** registraron aumentos en sus ventas reales, resultando en una suba del índice de difusión por rubros a **64%**, del 46% alcanzado en el período anterior.

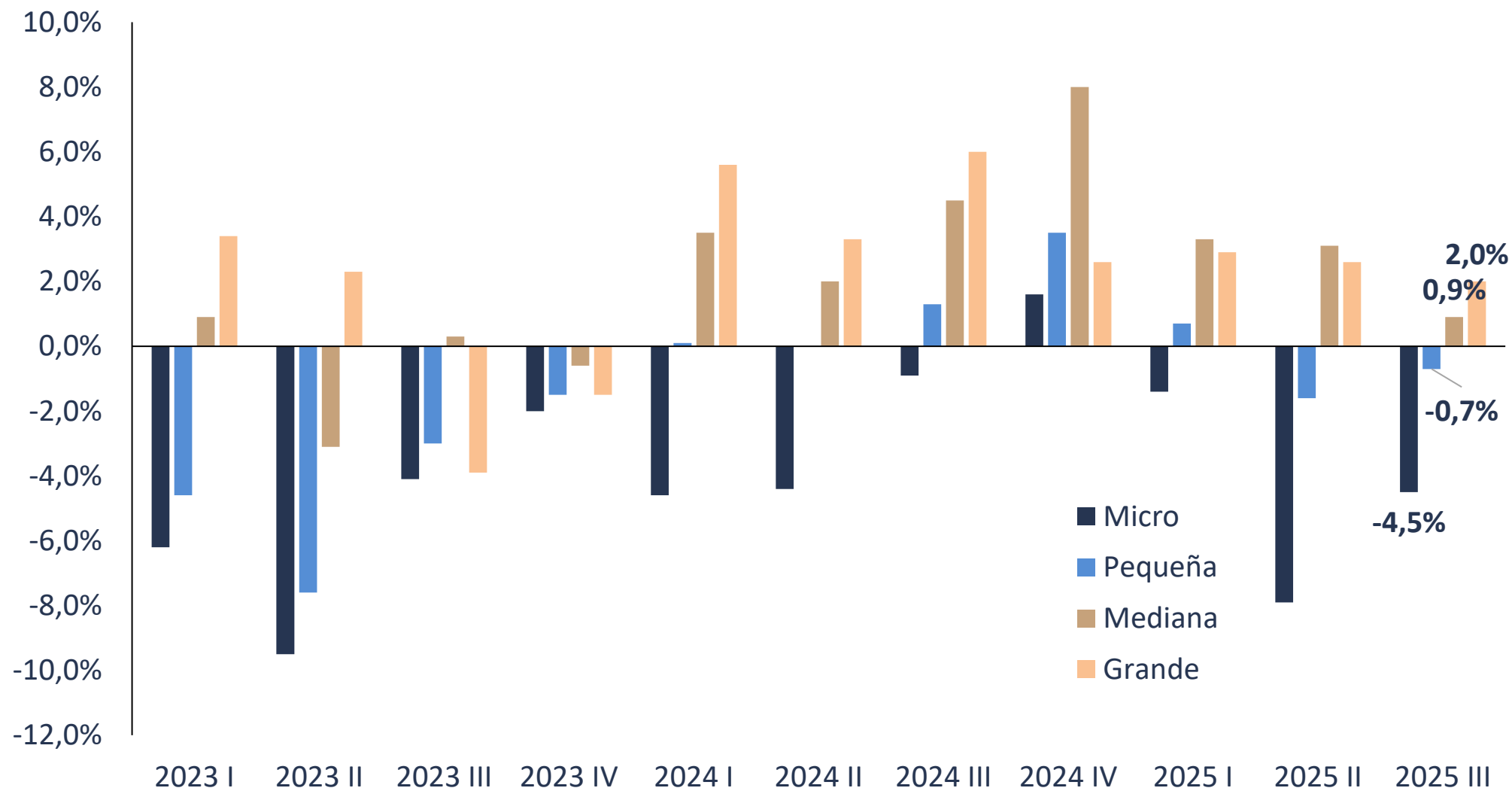


**ÍNDICE DIFUSIÓN
POR EMPRESAS**

45%

- **5 de cada 10 empresas** reportaron una mejora interanual, mientras que las restantes o bien registraron caída o estancamiento en sus volúmenes de ventas en la comparación interanual.

Ventas reales por tamaño de empresa
Tasa de variación interanual



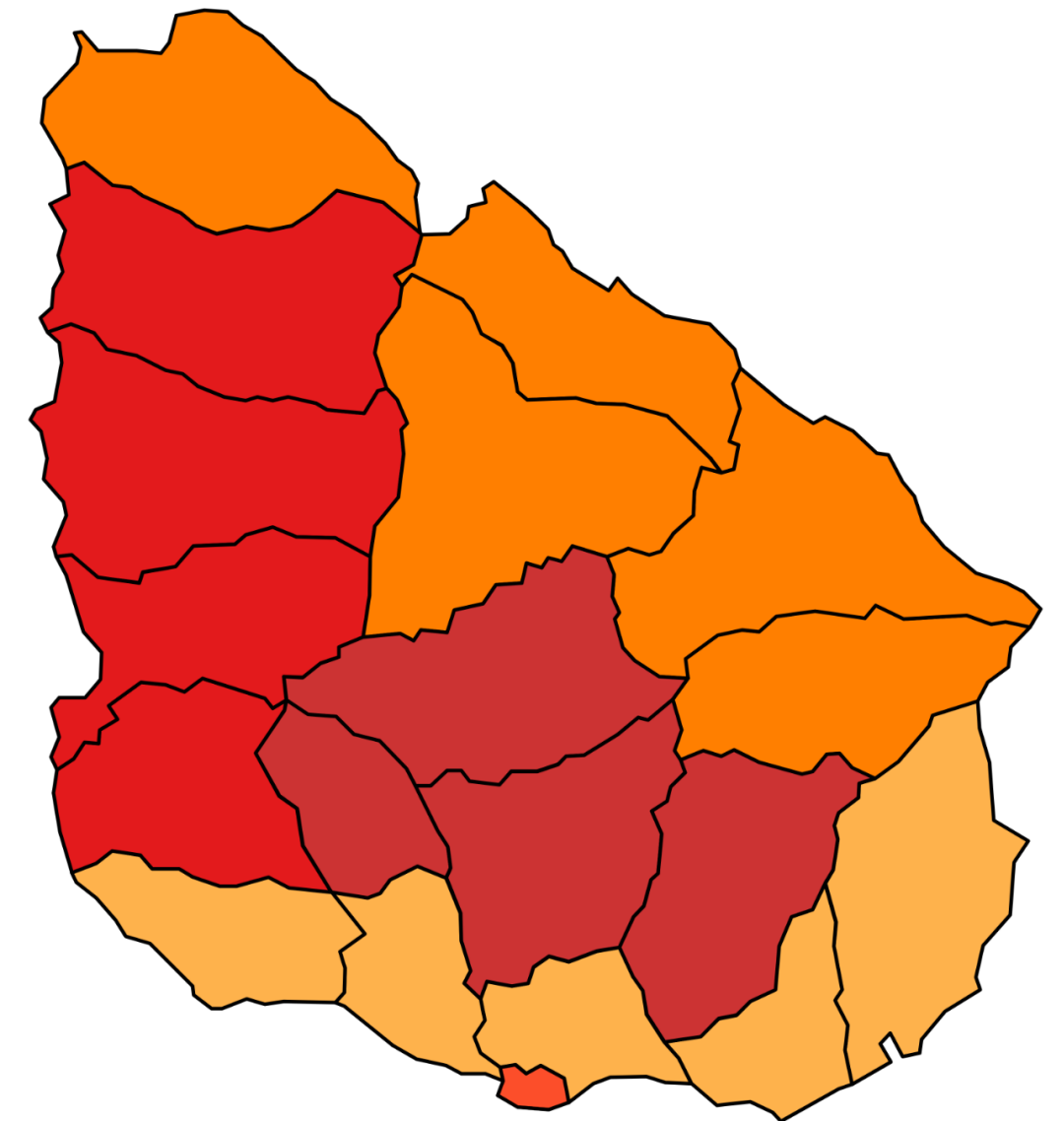
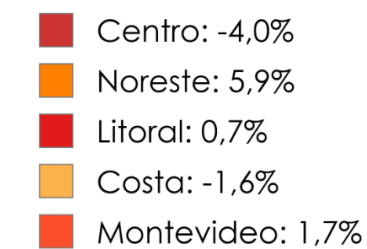
- Por **tamaño de empresa**, la expansión continuó concentrándose en las **medianas y grandes**, con crecimientos de **0,9%** y **2,0%** respectivamente.
- Las **pequeñas y micro empresas** volvieron a mostrar caídas (**-0,7%** y **-4,5%** respectivamente), aunque más moderadas que en el segundo trimestre, y con mejoras en sus índices de difusión.

MICRO
38% III trim. 2025
(vs. 25%)

PEQUEÑA
50% III trim. 2025
(vs. 43%)

- Durante el **tercer trimestre** las ventas de las distintas regiones consideradas mostraron **resultados mixtos**.
- **Montevideo** mostró un **mejor desempeño (1,7%)** que el **Interior (-0,4%)**.
- Se destacaron **contracciones en el Interior-Centro (-4,0%)** y en la **Costa (-1,6%)**, mientras que el **Litoral revirtió caídas anteriores con un leve crecimiento de 0,7%**.
- El **Noreste mantuvo una dinámica positiva**, siendo la región del interior de mejor desempeño con un **incremento interanual de sus ventas de 5,9%**.

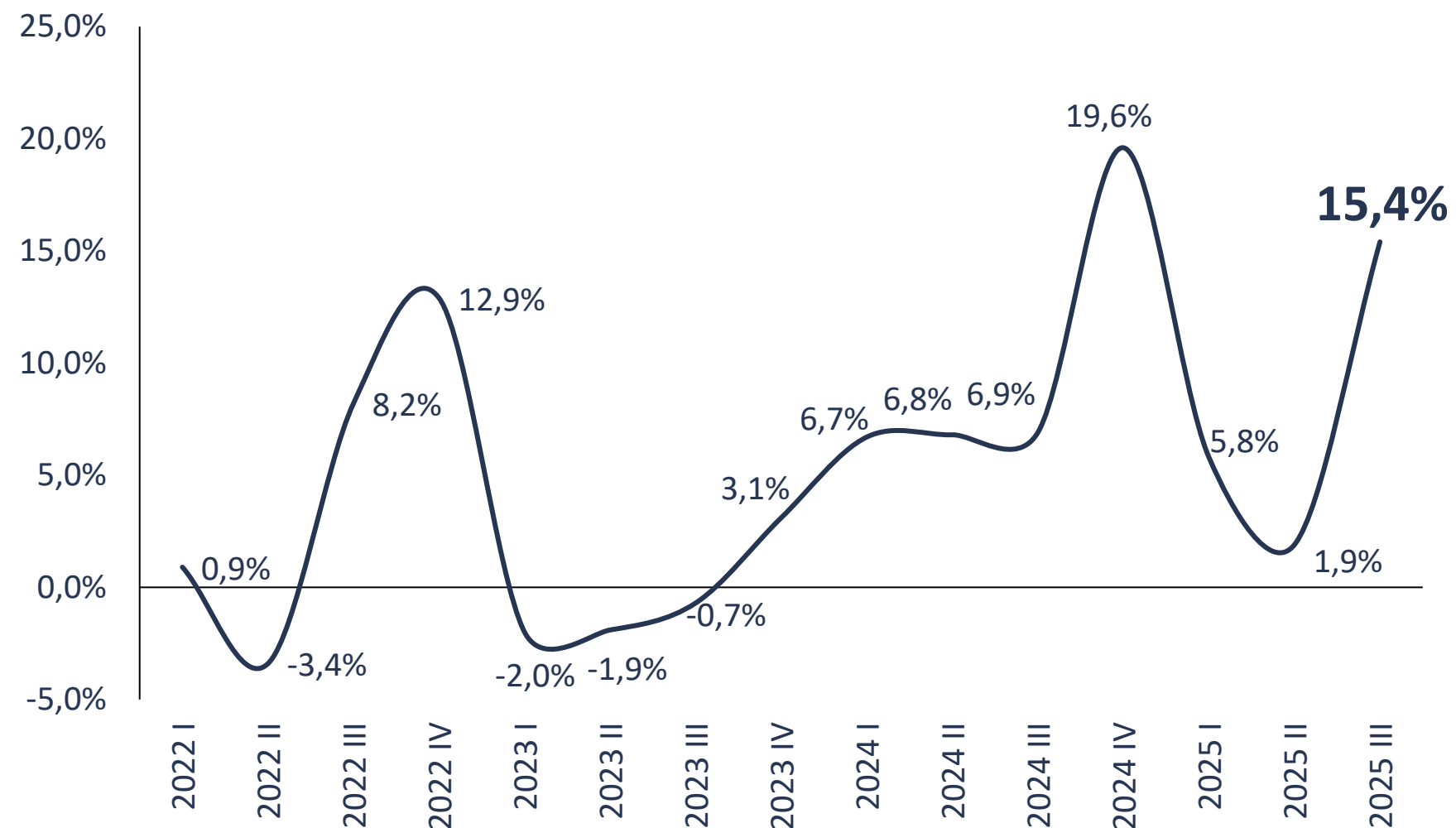
Localización Geográfica
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Actividad Comercio y Servicios : se destaca el crecimiento de Informática, Indumentaria y Hoteles.

Informática

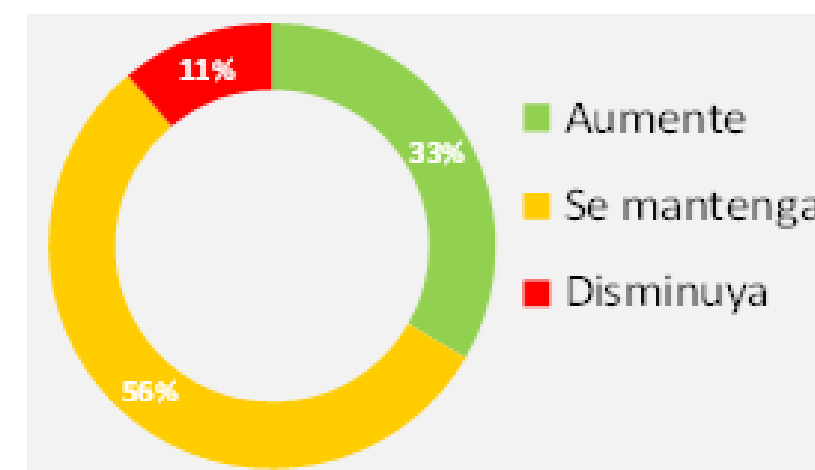
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



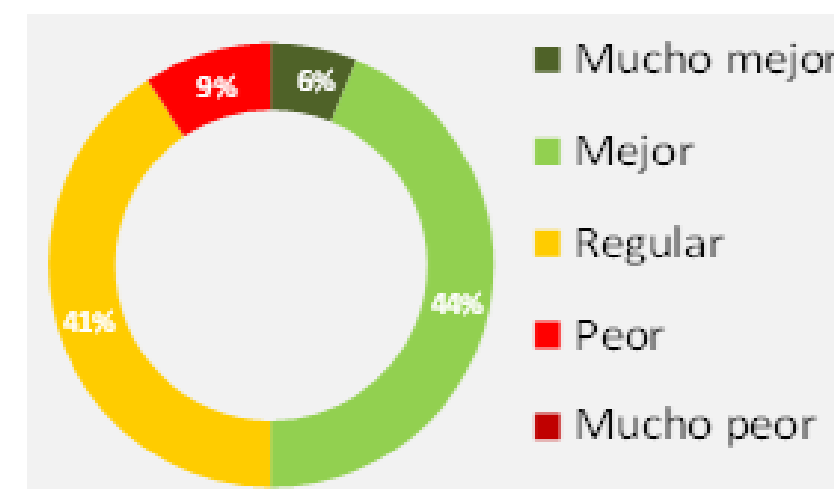
- La variación de las ventas reales del rubro **Informática** fue de **15,4%** interanual en el **tercer trimestre**, observándose una notoria **aceleración** en comparación con el registro del segundo trimestre.

- Índice de difusión: **56%**.

- Las expectativas de facturación para el próximo trimestre se ubicaron en un terreno optimista.

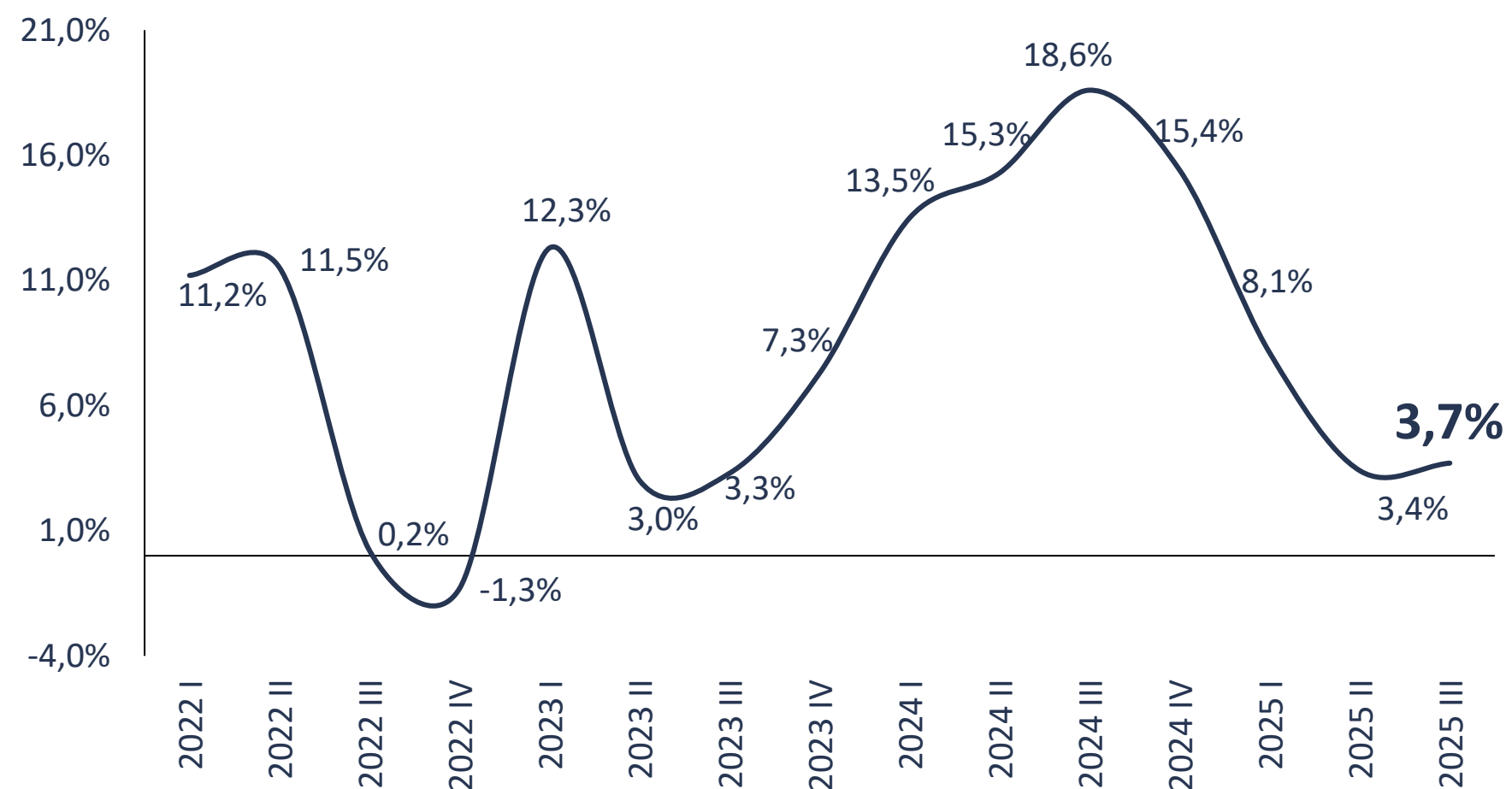


- Las expectativas de rentabilidad futura se mostraron elevadas y estables, con un **50%** de las empresas que espera aumento de su rentabilidad en los próximos 12 meses.



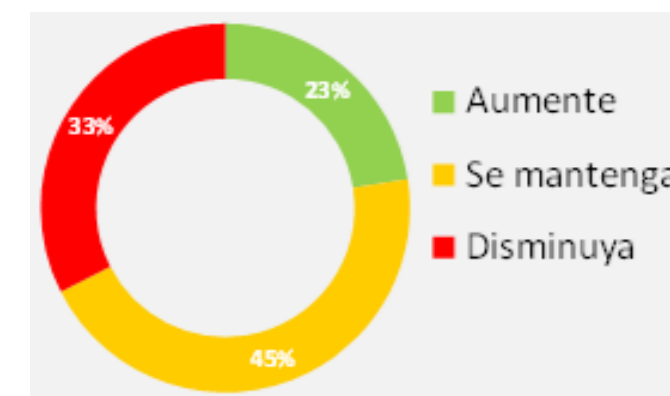
Actividad Comercio y Servicios : se destaca el crecimiento de Informática, Indumentaria y Hoteles.

Indumentaria
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Si bien permanece en fase de crecimiento, ya desde hace un año que viene registrando un **proceso de desaceleración sostenido.**

- Las ventas reales del rubro **Indumentaria** crecieron **3,7%** respecto al tercer trimestre de 2024; manteniéndose cercano a los valores registrados en el período anterior.
- El **índice de difusión fue de 58%**, aumentando respecto al registro de 38% en el segundo trimestre.

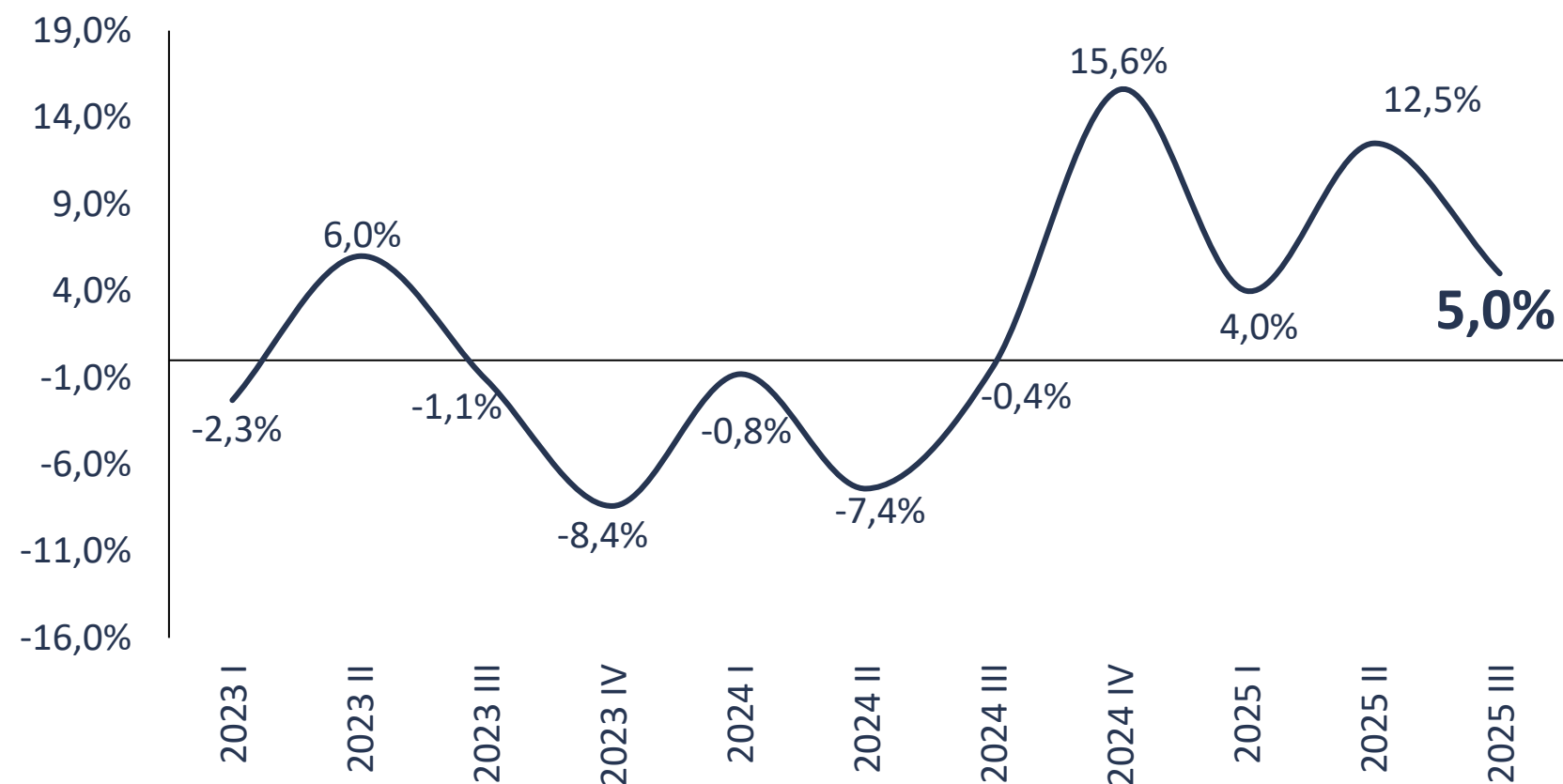


- Prevalece cierta **cautela** en cuanto a las **expectativas de facturación para el próximo trimestre**: solo un **23%** de las empresas esperan aumentos y un **33%** espera caídas.

Actividad Comercio y Servicios : se destaca el crecimiento de Informática, Indumentaria y Hoteles.

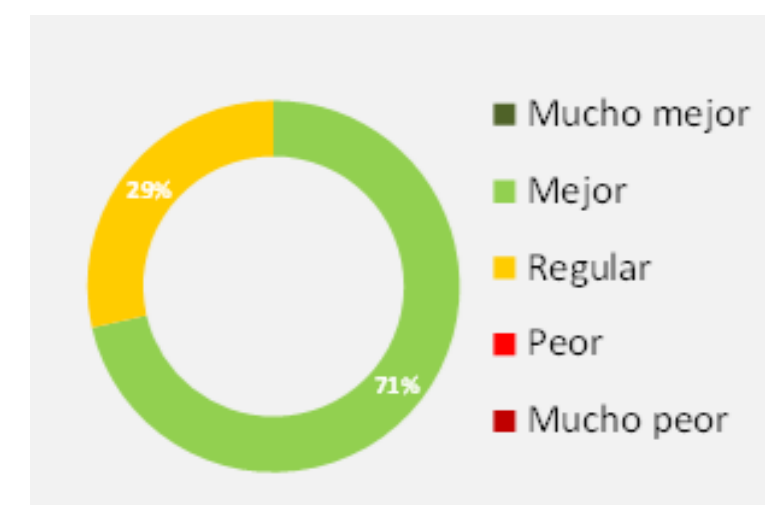
Hoteles

Tasa de variación interanual - Ventas Reales

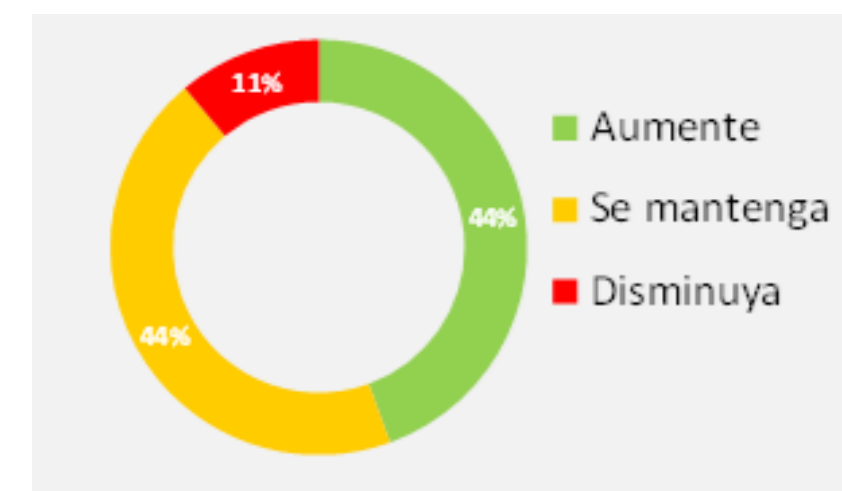


- La variación interanual de las ventas reales del rubro **Hoteles** fue de **5,0%** respecto al tercer trimestre de 2024.
- El **índice de difusión** fue **44%**, lo cual denotó un retroceso respecto al registro del trimestre anterior (67%).

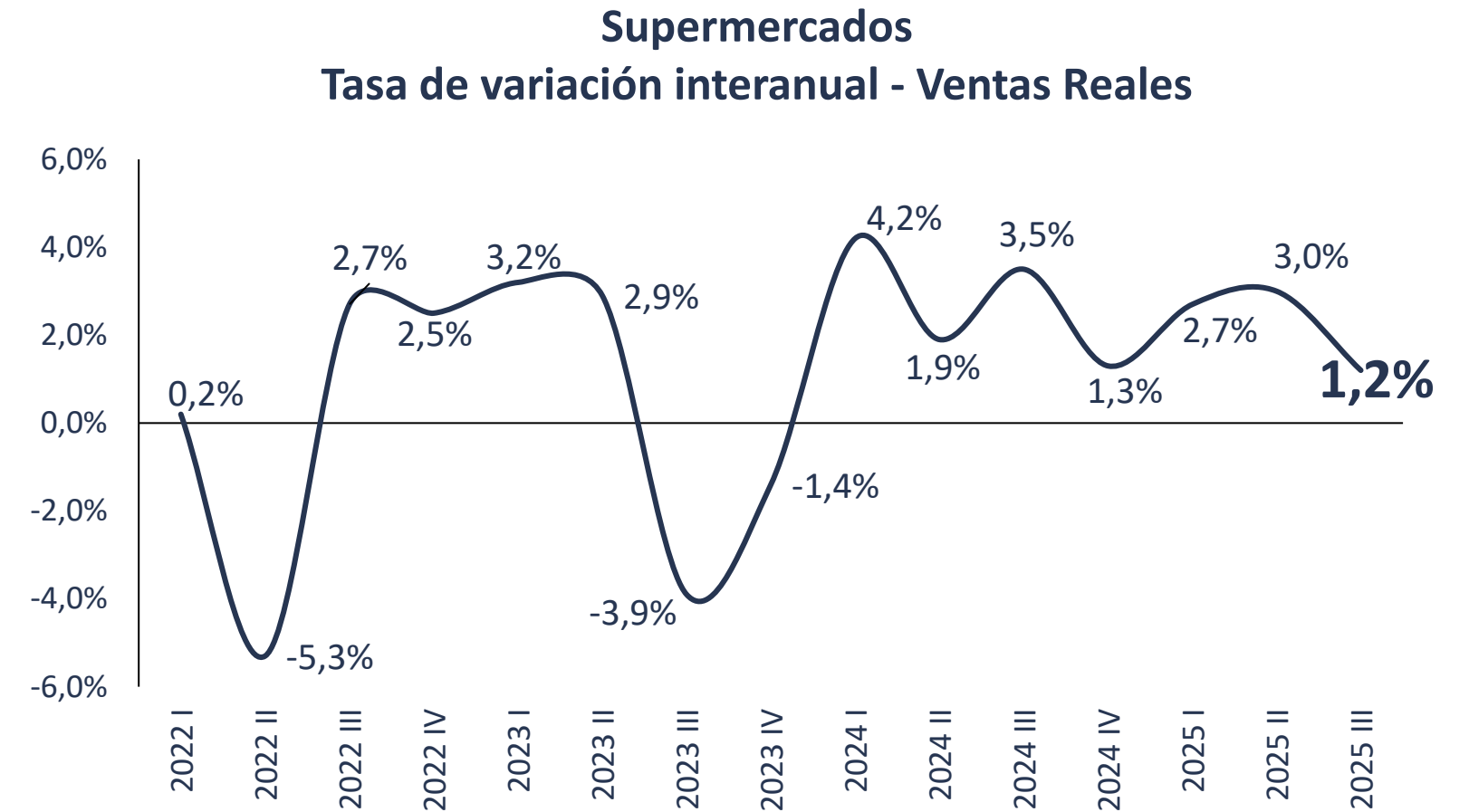
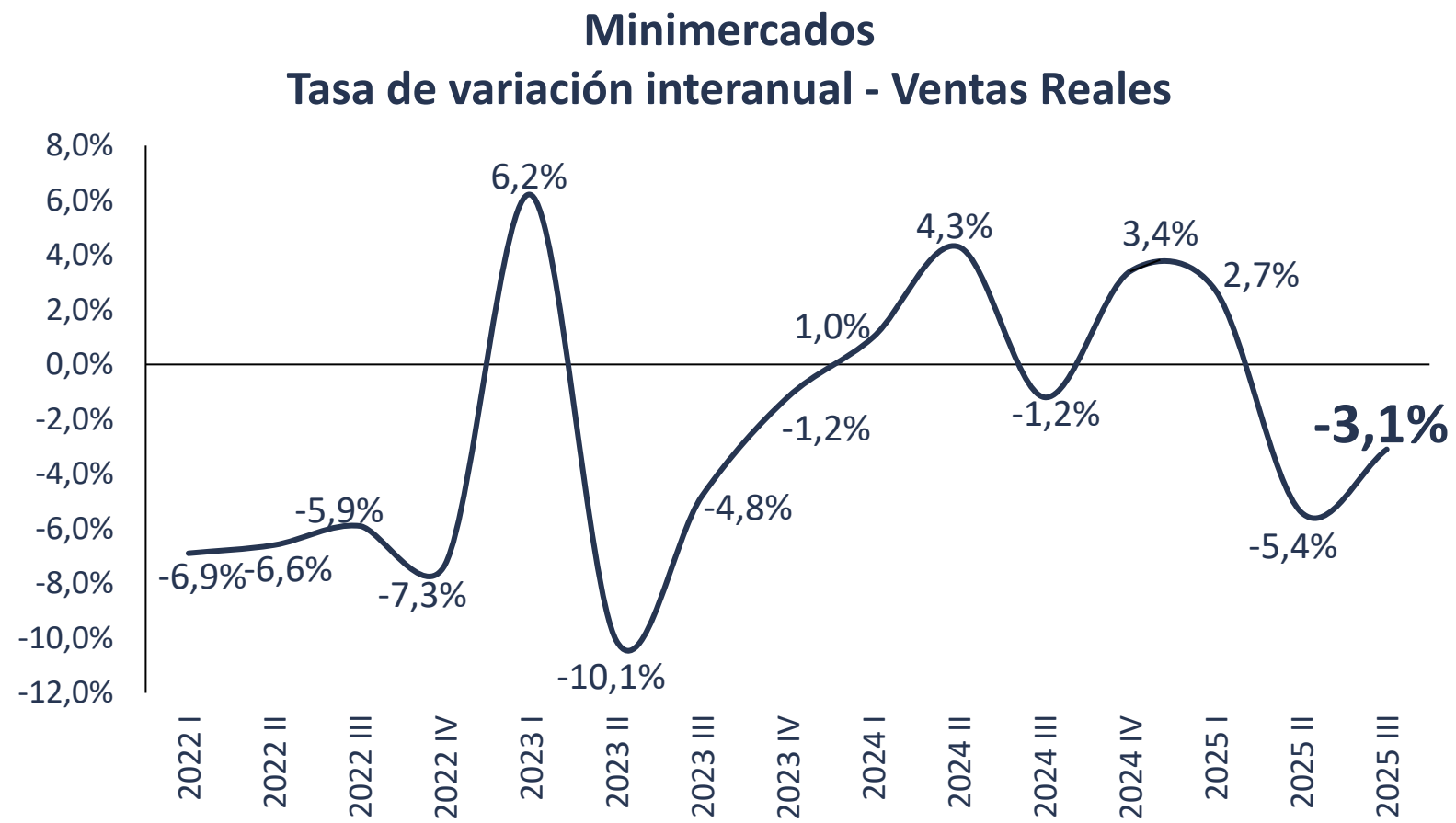
Las **expectativas de rentabilidad** para el año próximo resultaron **más optimistas**, con un **71%** de las empresas que esperan que el indicador mejore.



Un **44%** de las empresas espera que la **facturación en el próximo trimestre aumente**, y sólo un **11%** espera que caiga



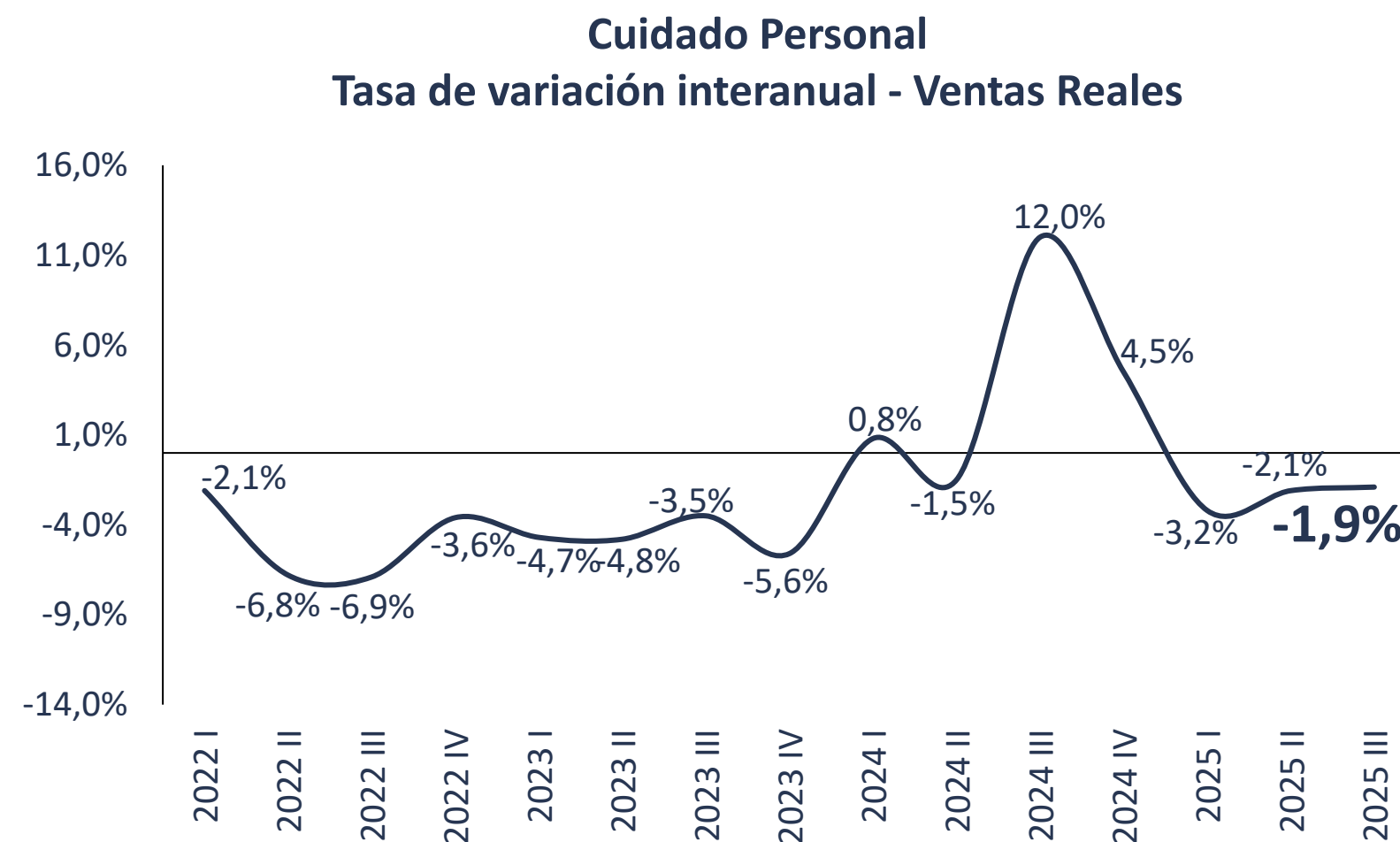
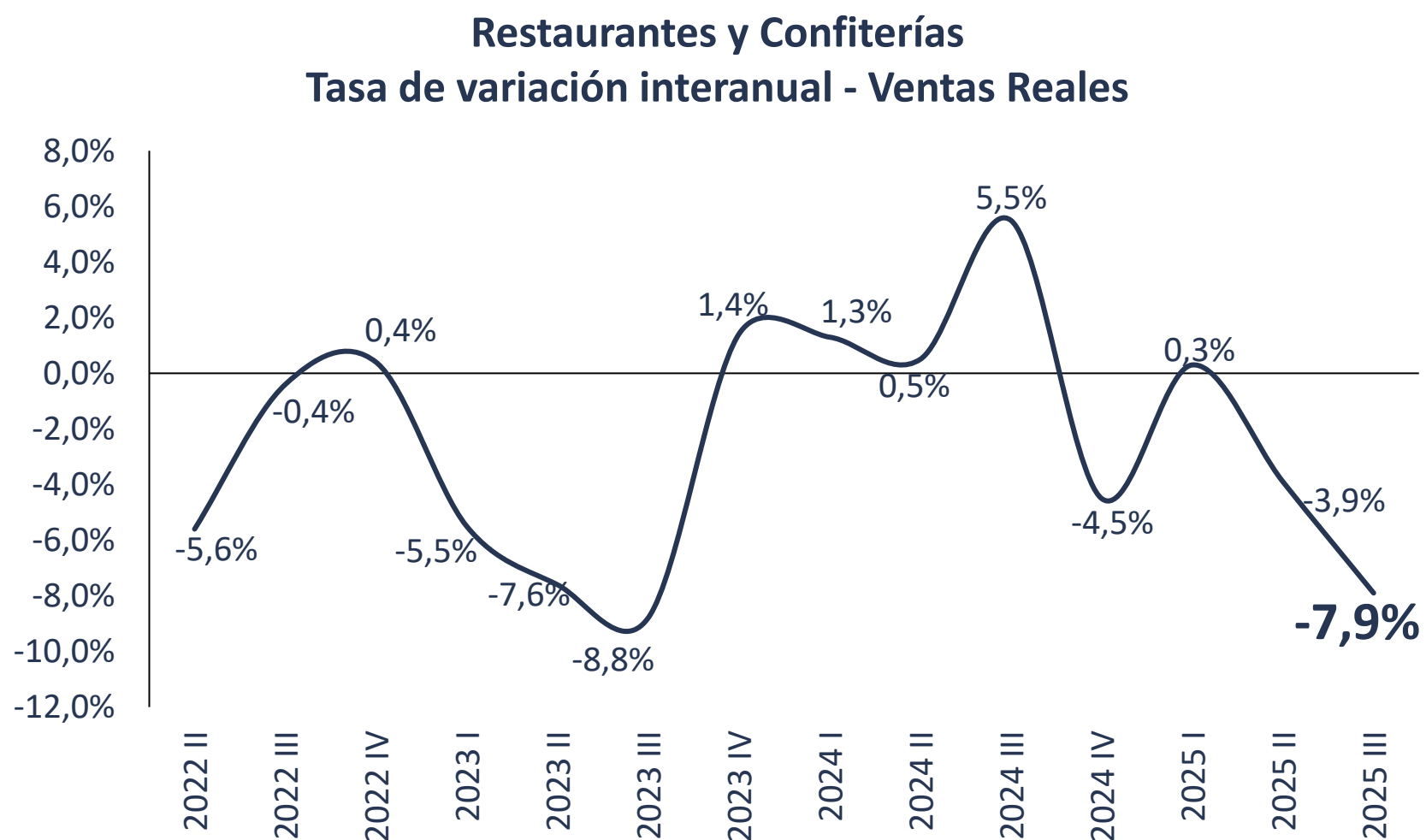
Actividad Comercio y Servicios: **Grandes vs pequeñas superficies**



- Las ventas reales del rubro **Minimercados** cayeron **-3,1%** en el tercer trimestre respecto al mismo período de 2024.
- El **índice de difusión** fue de **40%**, evidenciando una recuperación de importancia de 13 p.p. respecto al trimestre anterior.
- Las **expectativas de rentabilidad** futura se mantienen en zona de **importante optimismo**, con un **54%** de las empresas esperando una mejoría y sólo **16%** esperando una caída respecto a la situación actual.

- Durante el tercer trimestre, la variación interanual de las ventas reales del rubro **Supermercados** fue de **1,2%**, reflejando una desaceleración frente a los resultados del trimestre anterior.
- **59%** de las empresas establecieron que sus ventas aumentaron.
- Se mantiene **optimismo a corto y largo plazo**: **59%** de las empresas espera que la **facturación aumente** en el próximo trimestre, y un **69%** espera un **aumento de la rentabilidad** el año próximo.

Actividad Comercio y Servicios: Restaurantes y Confiterías, Cuidado Personal se mantienen en fase de caída.

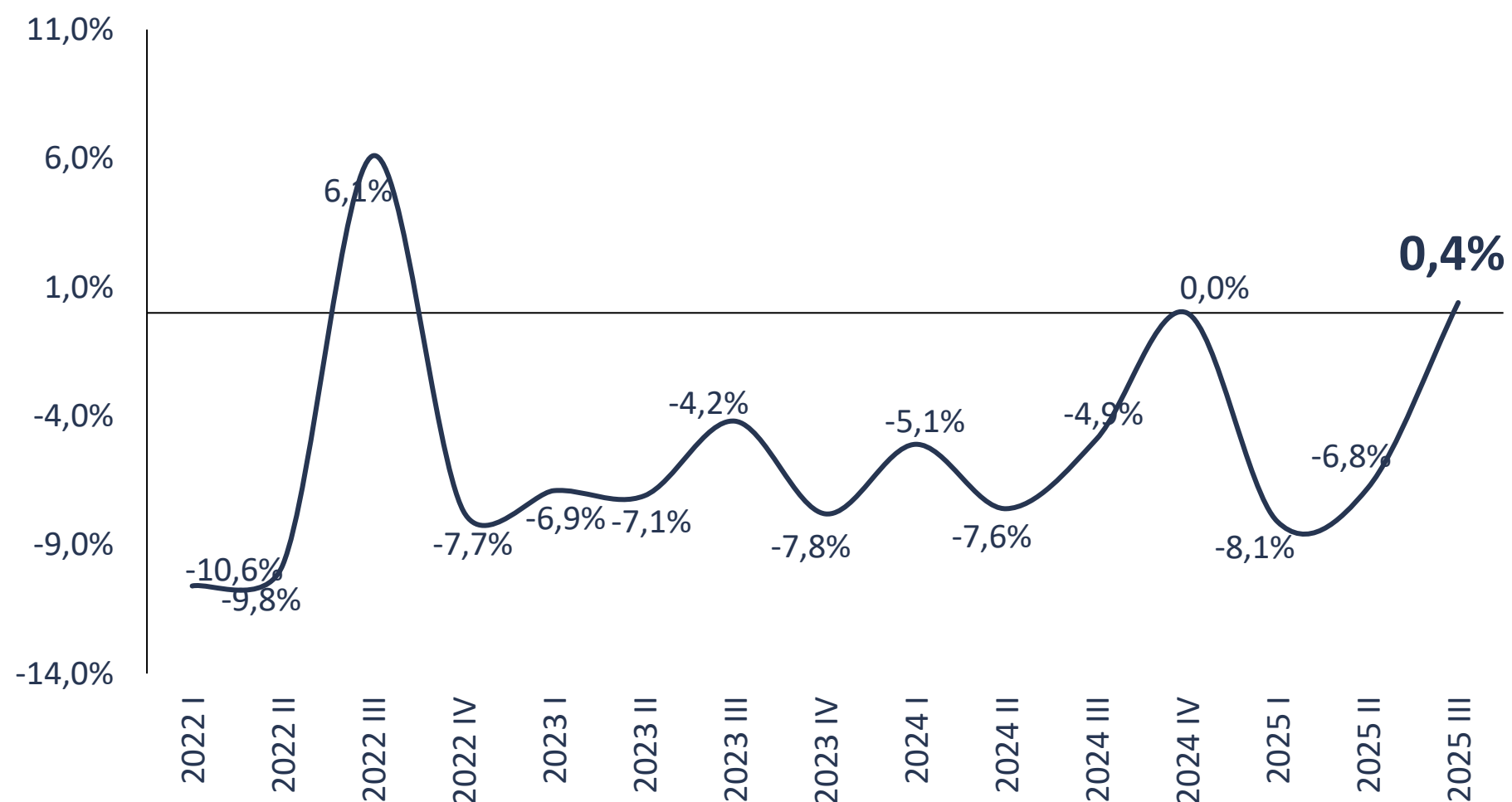


- Las ventas reales del rubro **Restaurantes y confiterías** cayeron - **7,9%** respecto al tercer trimestre de 2024; manteniendo y profundizando la fase recesiva.
- **Índice de difusión: 29%**. Se registró un leve aumento en comparación con el dato del segundo trimestre.
- **Existe optimismo** en relación a las expectativas de facturación para el próximo trimestre y rentabilidad para el próximo año.

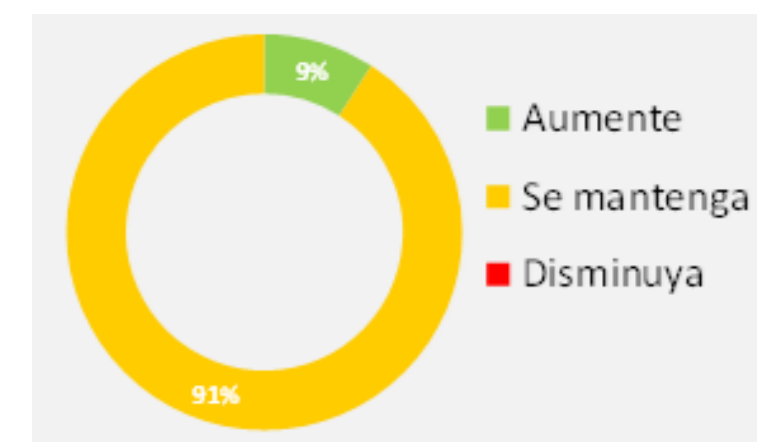
- Las ventas reales del rubro **Cuidado personal** mostraron un nuevo retroceso de **-1,9%** respecto al tercer trimestre de 2024.
- **Índice de difusión fue de 29%**, cayendo 11 puntos respecto al registrado previo.
- **Expectativas de facturación para el próximo trimestre levemente optimistas**: proporción de empresas que esperan aumentos (**25%**), levemente superior a las que esperan retrocesos (**21%**).

Actividad Comercio y Servicios: **Electrodomésticos** pasó de terreno **negative** a **positive**.

Electrodomésticos
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



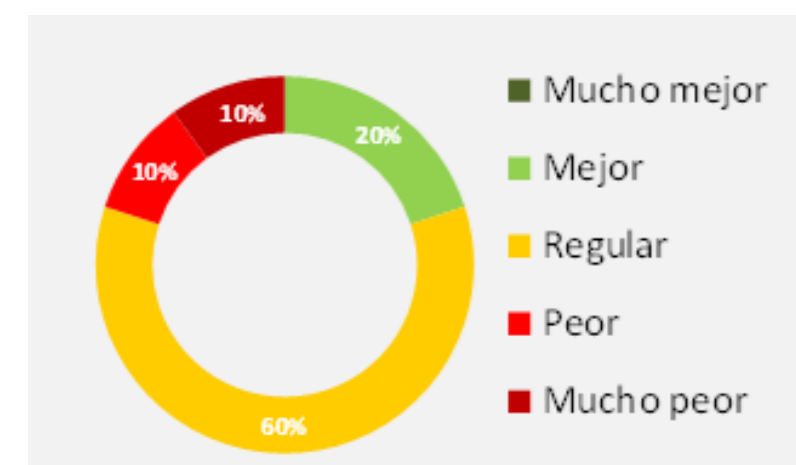
- Las **expectativas de facturación para el próximo trimestre** se mostraron **neutrales**, sólo un **9%** de las empresas **esperan aumentos**, mientras que las restantes proyectan un **escenario sin cambios** respecto a los resultados actuales.



- Las **ventas reales del rubro Electrodomésticos**, se mantuvieron **prácticamente estancadas** durante este tercer trimestre de 2025; luego de un período prolongado de **contracción**.

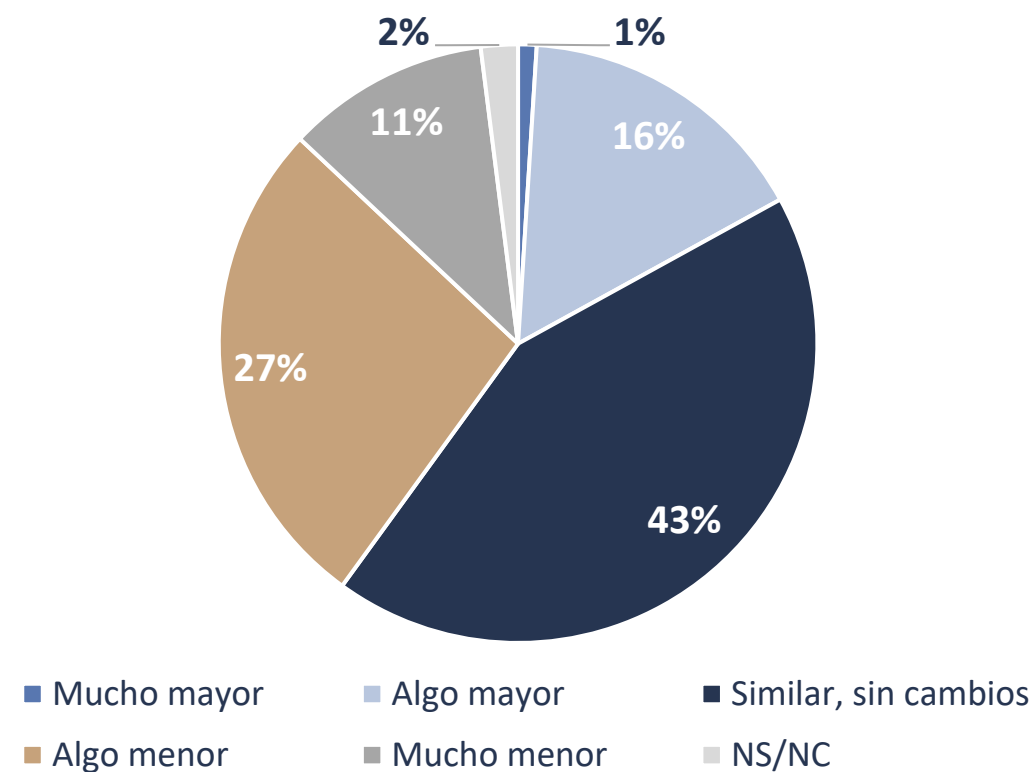
- El **índice de difusión** aún se mantiene **bajo: 36%**, incluso cayendo respecto a los períodos previos (por encima del 50%)

- Las **expectativas de rentabilidad futura** también se ubicaron en **zona neutral**: con una proporción de empresas que esperan **incrementos (20%)**, igualada a las que esperan **caídas (20%)**.



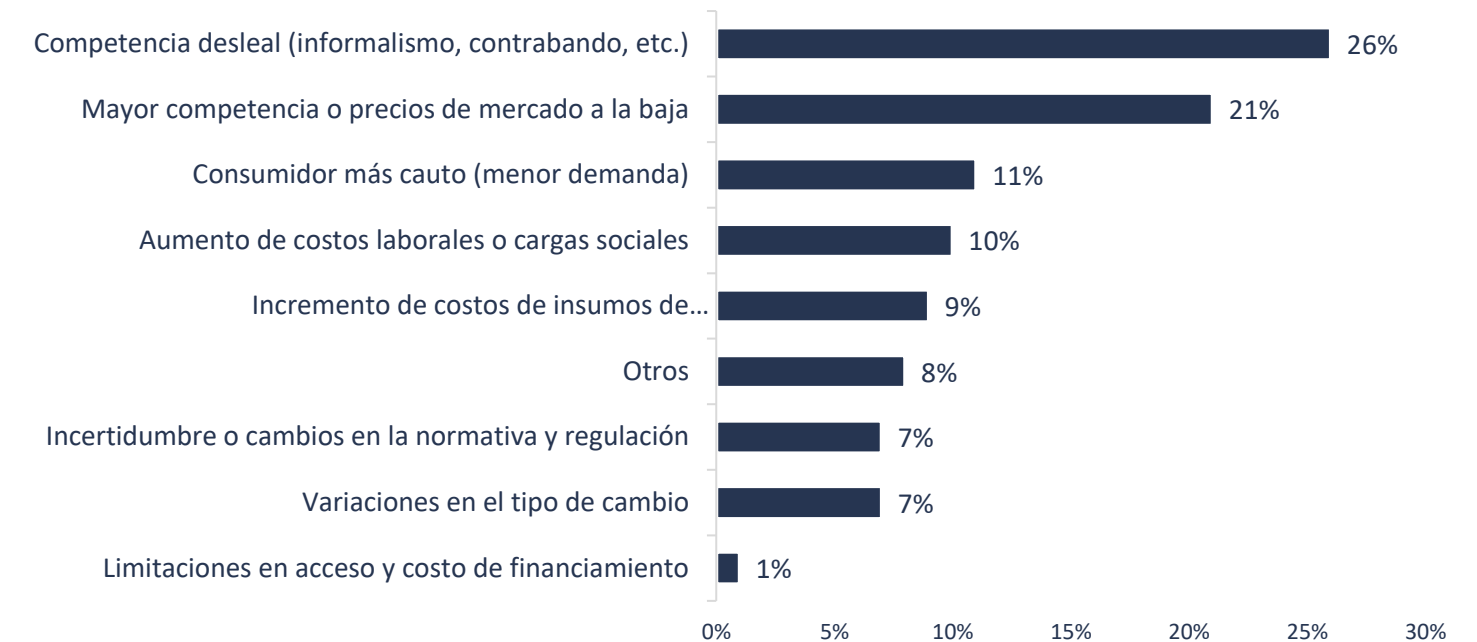
Actividad comercio y servicios: desempeño de rentabilidad 2025 y principales factores.

En lo que va del año 2025, ¿cómo ha sido el comportamiento de la rentabilidad de su empresa en comparación con el mismo periodo del año 2024?



- El **43%** de las empresas consultadas, entendió que el desempeño de la **rentabilidad** de su empresa fue **similar** en ambos periodos.
 - Sin embargo, fueron más las empresas que reportaron un **desempeño peor** en este año (**38%**) en comparación con las que declararon un **mejor desempeño (17%)**.

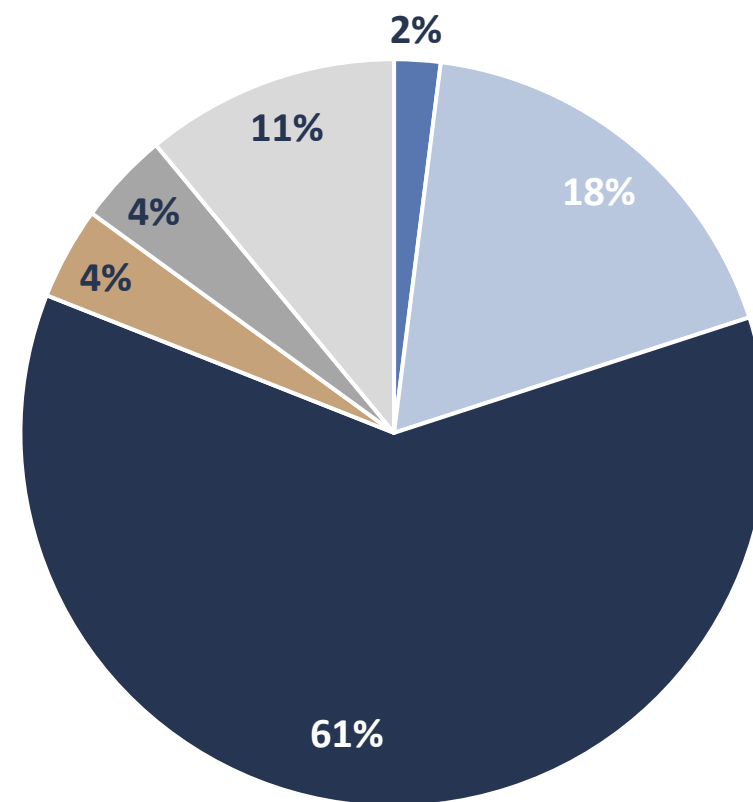
Principales factores que han condicionado disminución o estabilidad en la rentabilidad



Principales factores que han condicionado aumentos en la rentabilidad



¿Cuáles son sus expectativas para la próxima temporada turística en términos de cantidad y gasto de turistas en nuestro país, y su impacto en el nivel de ventas del Sector Comercio y Servicios, y por lo tanto de su empresa?



■ Muy altas
 ■ Moderadamente altas
 ■ Neutras
■ Moderadamente bajas
 ■ Bajas
 ■ NS/NC

- El **61%** de las empresas consultadas espera que el **impacto** de los resultados de la **actividad turística** en esta nueva temporada sea **neutral** en su negocio.
- Sin embargo, un **mayor número de empresas reportó expectativas positivas**, es decir esperan un alto impacto de la temporada turística en sus ventas (**20%**).
- En cambio, un **8%** de las empresas espera un **impacto bajo** de la temporada en el comportamiento de sus ventas en los próximos meses.

Comportamiento Turismo 2025:

Turismo receptivo	Acu. Año 2025/24	III trim 2025/2024
Visitantes	10,8%	-10,1%
Gasto cte	17,6%	-6,9%

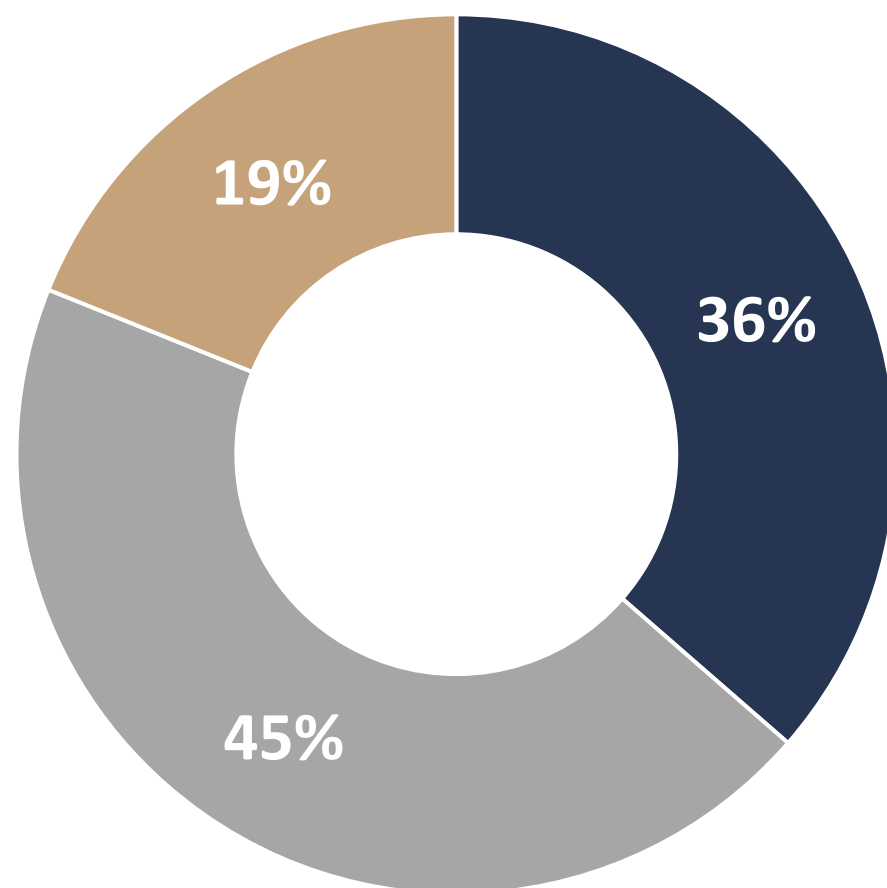
Turismo emisor	Acu. Año 2025/24	III trim 2025/2024
Viajes	-25,9%	-29,5%
Gasto cte	-21,5%	-31,1%

*El mayor impulso del turismo durante el 2025 vino por el retorno de los turistas **argentinos**:*

+38,4%

Expectativas Ventas Comercio y Servicios

Cuarto trimestre 2025



■ Aumentarán ■ Permanecerán igual ■ Disminuirán

- El **índice de difusión esperado** por empresas para el **cuarto trimestre** se ubicó en **36%**, por encima del 31% que fue previsto para el tercero, aunque de menor magnitud respecto al índice efectivo del presente trimestre (45%).

- Por su parte, la **propensión de las empresas a contratar personal, a invertir o a comprar insumos** mostró un **avance marginal**, y pasó de 54 a 55 puntos, mostrando condiciones similares a las analizadas en informes anteriores.

*“Para el cierre del año prevalece la **CAUTELA**, en un contexto donde la dinámica del **consumo** y la **temporada turística** serán claves para sostener la actividad en los próximos meses.”*

- **CONTEXTO INTERNACIONAL:** el mundo gira desde la **HIPERGLOBAIZACIÓN** hacia la **FRAGMENTACIÓN**: estrategia de Uruguay basada en un camino de **MAYOR APERTURA**: acuerdo **MERCOSUR – UNIÓN EUROPEA**, acuerdo **TRANSPACÍFICO (CPTPP)**.
- **URUGUAY:** **ENFRIAMIENTO ECONÓMICO** que se profundiza en los últimos trimestres del año 2025. 2026: altas expectativas para la próxima **TEMPORADA TURÍSTICA**, por el momento no se prevén **INVERSIONES** de magnitud significativa.
- **COMPETITIVIDAD:** encarecimiento relativo de la economía permanente. Uruguay necesita un **SHOCK MICRO DE PRODUCTIVIDAD, SIMPLIFICACIÓN, COMPETENCIA**, que elimine cuellos de botella, abarate costos y dinamice la inversión. **ABRIR UNA EMPRESA: 984 horas** de trabajo administrativo. **CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA VIGENTE SECTORIAL: 440 horas** de trabajo, lo cual equivale a aproximadamente 50 jornadas laborales completas.

“Desde la Cámara apostamos a que 2026 sea un año de ejecución de reformas microeconómicas: simplificación regulatoria, mejora del entorno para invertir, reducción de trabas al comercio, y apoyo efectivo a las MIPYMES”

¡MUCHAS GRACIAS!

Departamento de Estudios Económicos



Ana Laura Fernandez - afernandez@cncs.com.uy

Mariano Artegoytia – martegoytia@cncs.com.uy



cncs.com.uy



[@camarauy](https://twitter.com/camarauy)



Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay



Cámara de Comercio y
Servicios del Uruguay