ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

Sector Comercio y Servicios

Segundo Trimestre 2026

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Contexto internacional– Estados Unidos, China, UE, Argentina, Brasil

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

- **ESTADOS UNIDOS**: la fortaleza del mercado laboral volvió a poner sobre la mesa una suba de tasas de la FED en septiembre. La tasa se mantiene actualmente en 3,50% - 3,75%, pero el mercado asigna una probabilidad cercana al 90% a un aumento de 25 pb. **COSTOS FINANCIEROS MÁS ALTOS Y RENTABILIDAD COMPETITIVA MAYOR.**

- **UNIÓN EUROPEA:** la actividad mostró una mejora en el segundo trimestre de 2026, con el PIB creciendo 1,4% interanual en la UE y 1,2% en la eurozona. Sin embargo, la inflación aceleró hasta 3,3% en agosto, impulsada principalmente por la energía, y de esta forma se ejecutó la segunda subida de tasas de interés en el año, llegando a 2,50%. **CRECIMIENTO CONDICIONADO POR TENSIONES GEOPOLÍTICAS Y EFECTOS SOBRE MERCADO ENERGÉTICOS.**

- **CHINA:** El crecimiento se desaceleró a 4,3% en el segundo trimestre de 2026 respecto al 5% del primero, y ante la menor demanda de crédito, Beijing anunció una inyección de US$54.000 millones en bancos y aseguradoras para reforzar el sistema financiero y sostener la actividad. **DEBILIDAD DE LA DEMANDA INTERNA Y PERSISTENTES TENSIONES EN EL COMERCIO INTERNACIONAL**

Contexto internacional– Estados Unidos, China, UE, Argentina, Brasil

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

- **BRASIL**: el Banco Central redujo la tasa Selic a 14% en agosto, aunque mantiene una postura monetaria restrictiva frente a una inflación todavía elevada (4,22% interanual a agosto de 2026), por encima de la meta del 3%. En paralelo, la actividad económica registró un crecimiento interanual del 2% en el segundo trimestre del año, y se proyecta un crecimiento del PIB 2026*: 1,9%, 2027*: 2,0%.

- El DÉFICIT FISCAL continúa siendo extraordinariamente alto: -9,3% (julio 2026). 2026 año de elecciones, donde el desafío central está en lograr una senda de crecimiento sostenible desde el punto de vista fiscal.

- **ARGENTINA:** la economía continúa avanzando en el proceso de desinflación (ubicada en el entorno del 34%), aunque persisten desafíos en un consumo que no logra despegar y baja performance en el marcado laboral. Proyecciones PIB 2026*: 3,5%, 2027*: 4,0%.

- En paralelo, el mercado comienza a incorporar mayor incertidumbre de cara al escenario electoral de 2027, que podría generar mayor volatilidad en los bonos y el riesgo país. **DISCUSIÓN ELECTORAL ANTICIPADA**.

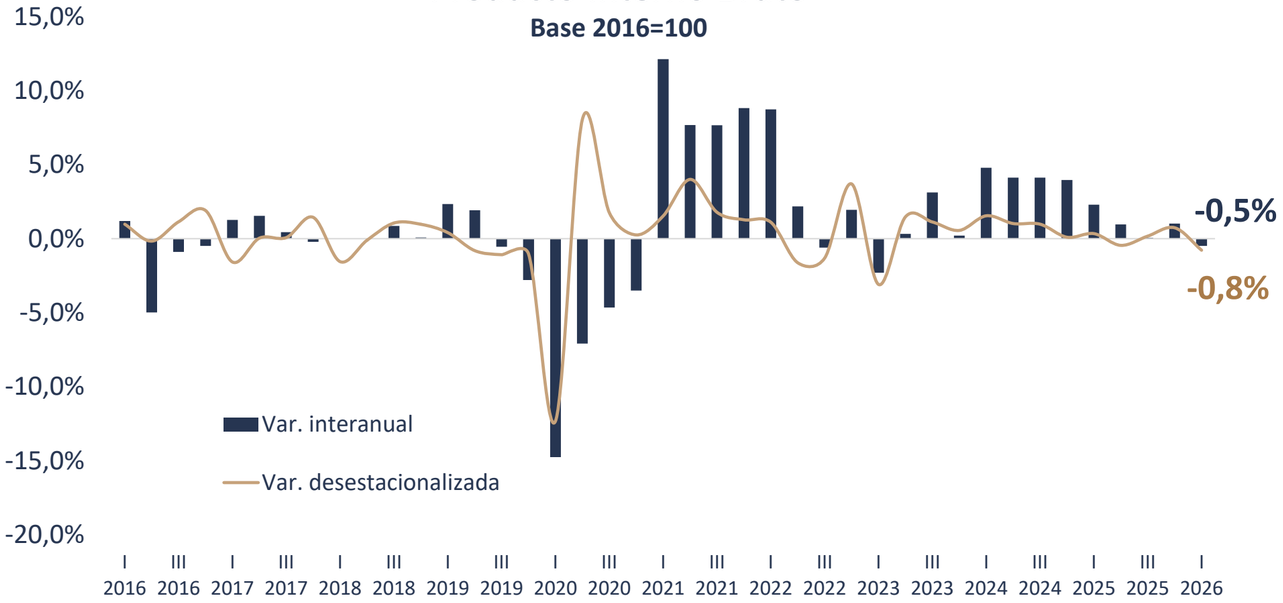
"Persiste un escenario de incertidumbre, de bastante volatilidad (precios de energía y alimentos), de costos financieros más elevados y de una región que no se muestra dinámica con capacidad de derrame sobre la economía uruguaya".

Actividad Económica – Uruguay

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Producto Interno Bruto

Base 2016=100



- Datos del **segundo trimestre de 2026** el PIB: **-0,5%** interanual y **-0,8%** desestacionalizado.

- **ESCENARIO DE BAJO DINAMISMO:** ingresando en fase de caída interanual luego de 11 trimestres consecutivos crecimiento período a período.

PROYECCIONES PIB

2026: 1,0%

2027: 1,5%

Fuente: BCU, MEF

PIB - perspectiva de la oferta

Variación interanual del IVF II trim. 2026/2024



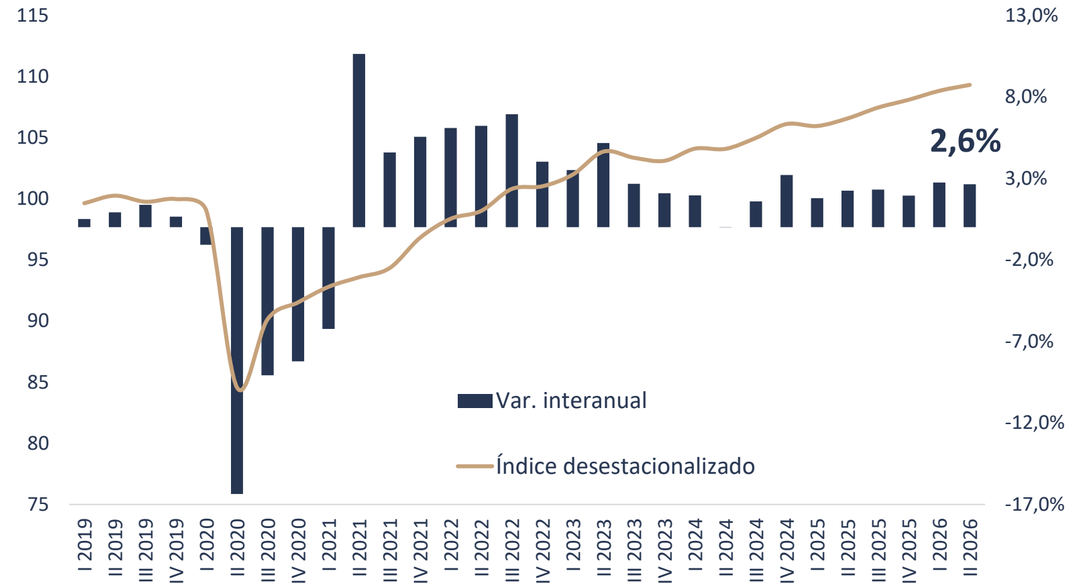
- El sector **Agro**, tuvo una incidencia negativa de más de -1,7%, que no pudo ser compensada por el crecimiento de la casi totalidad del resto de los sectores (-0,5%).

- **Construcción** lideró el crecimiento **(4,2%),** explicado en gran parte por edificios no residenciales (Centro de Datos de Google).

Actividad Económica – Uruguay

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

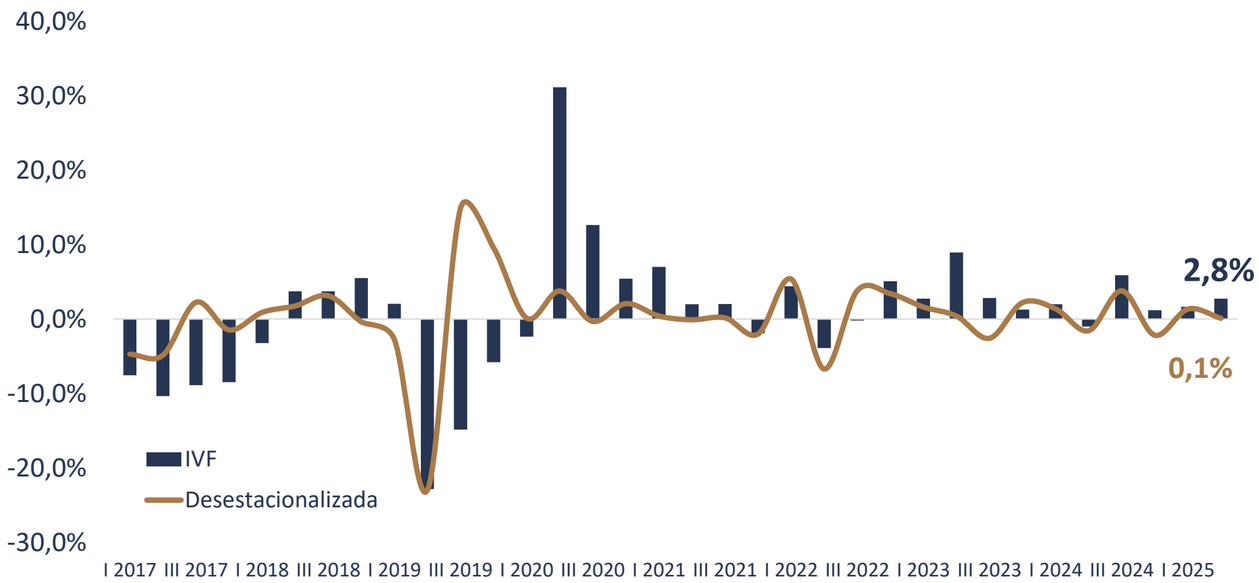
Consumo Privado
Base 2016=100



- Durante el **segundo trimestre de 2026** el **CONSUMO PRIVADO** mantiene niveles de crecimiento de **2,6%,** en la comparación interanual, mientras que respecto al trimestre anterior creció **0,4%.**

- Por su parte la Inversión en **CAPITAL FIJO** logró alcanzar una tasa de crecimiento de 9,5%, luego de cuatro trimestres consecutivos de caída.

Comercio, Alojamiento y Suministro de Comidas y Bebidas
Base 2016=100



- Las actividades de **Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas** registraron un crecimiento interanual de **2,8%,** mientras que en términos desestacionalizados permanecieron estancadas (**0,1%)**

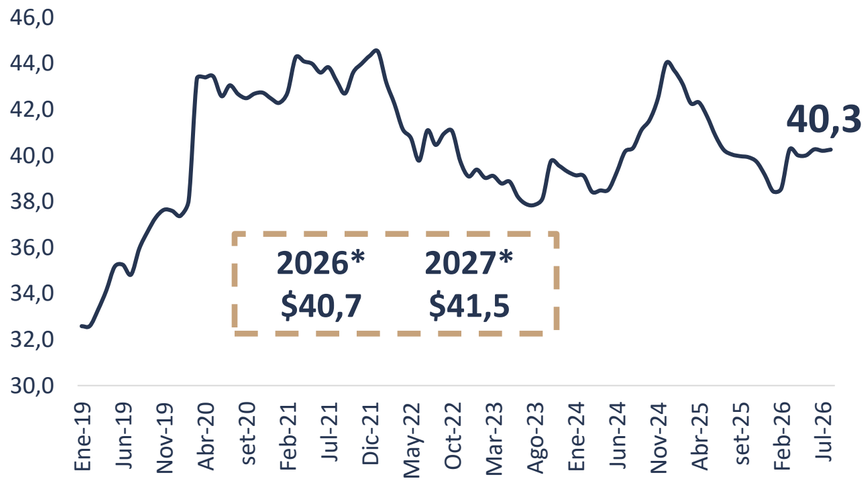
- Se destaca la comercialización de bienes de consumo importados, tanto duraderos, especialmente **vehículos**, como **prendas de vestir**.

Fuente: BCU.

Inflación, tipo de cambio, poder de compra.

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Tipo de cambio promedio mensual



- Se consolida la **fortaleza del peso**, que acumula una suba de apenas **2,8%** en lo que va de 2026 (comparación promedio mensual agosto vs. diciembre) , en un contexto de debilitamiento generalizado del dólar a nivel global.

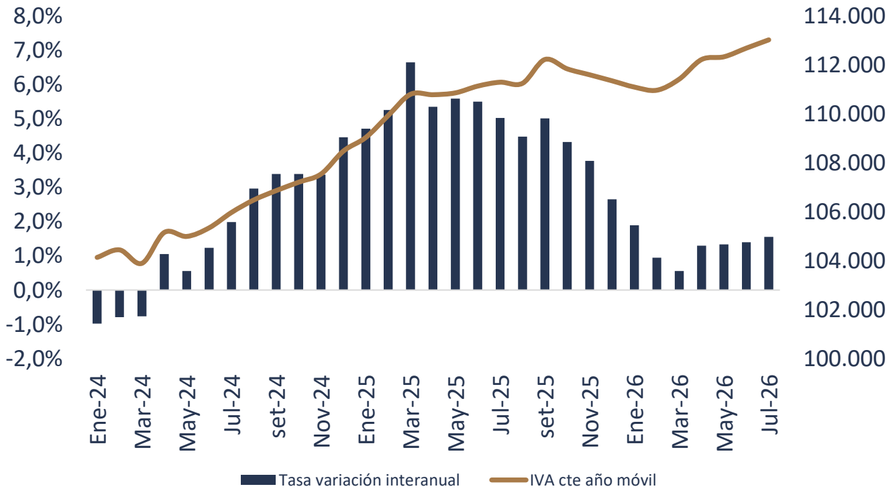
- En términos de **TCR**, en lo que va del año acumula un **aumento del 7,0%.** Con la región la mejoría fue aun mejor:
  - **Argentina: +15,5%**
  - **Brasil: +9,7%**

- La inflación viene mostrando una **leve pero sostenida aceleración** desde los mínimos históricos de marzo, empujada principalmente por el traslado de los sucesivos aumentos en los **precios de los combustibles**.

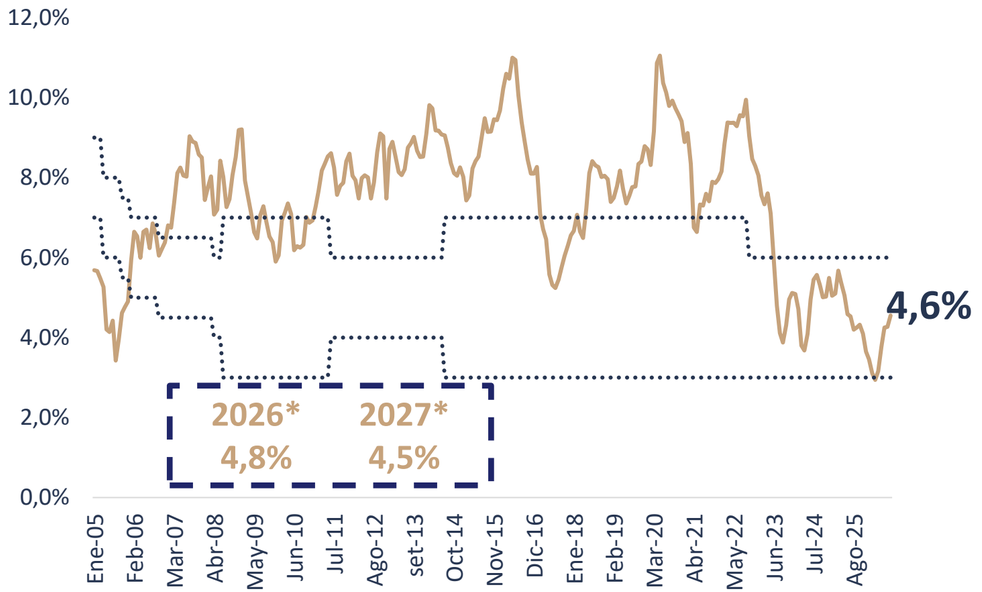
- Sin embargo, en los dos últimos meses (agosto, setiembre) no se han realizado ajustes de precios de combustibles a nivel local.

Recaudación IVA – año móvil

Var. interanual en pesos constantes (%)



Inflación y rango de tolerancia



- En el segundo trimestre de 2026, el **IVA total** mostró un **aumento** interanual cercano al **5%** en pesos constantes.

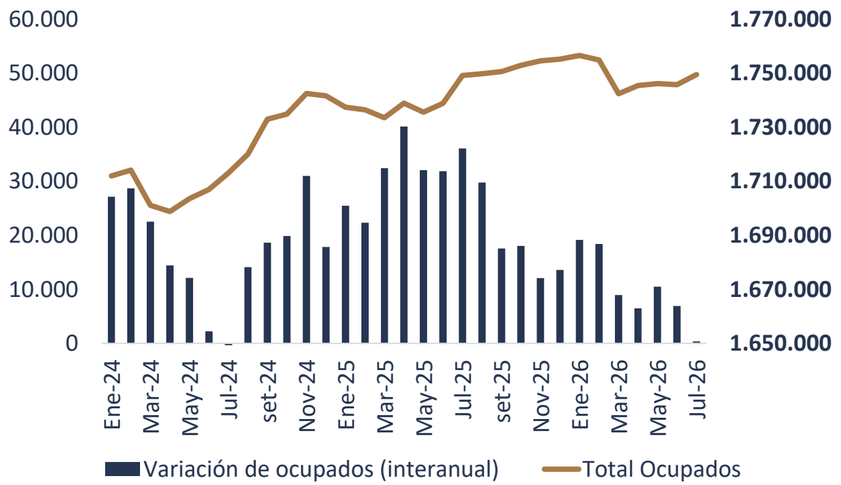
- La **RECAUDACIÓN DEL IVA** supera la fase de bajo crecimiento a fines e inicio de 2025, aunque aún en niveles reducidos respecto a los registros previos.

Fuente: BCU, Equipos Consultore4s, * proyecciones CCSUY.

Demanda Privada: mercado de trabajo

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

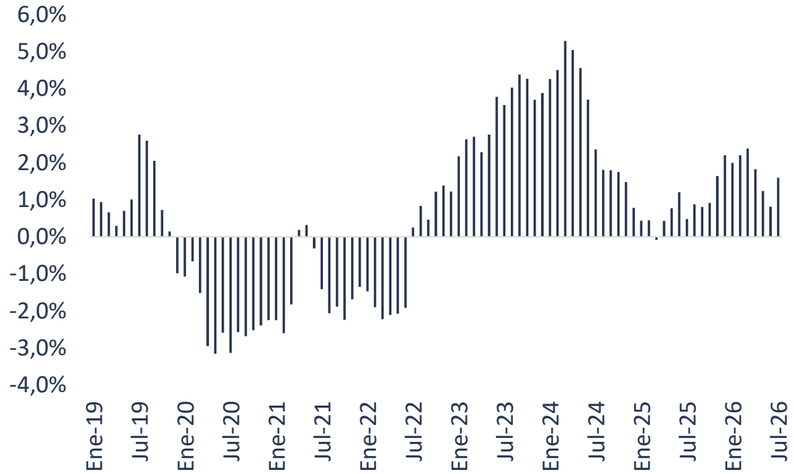
Cantidad de Ocupados



- **La CANTIDAD DE OCUPADOS** mantiene una **trayectoria creciente**, aunque con una **moderación en el ritmo de creación** de empleo durante el primer semestre de 2026: **+ 12.000 ocupados**

- Luego de alcanzar mayores niveles de variación interanual a mediados de 2025, **la generación neta de empleo ingresa en una fase de desaceleración.**

Índice de Salario Real privado
(variación interanual)

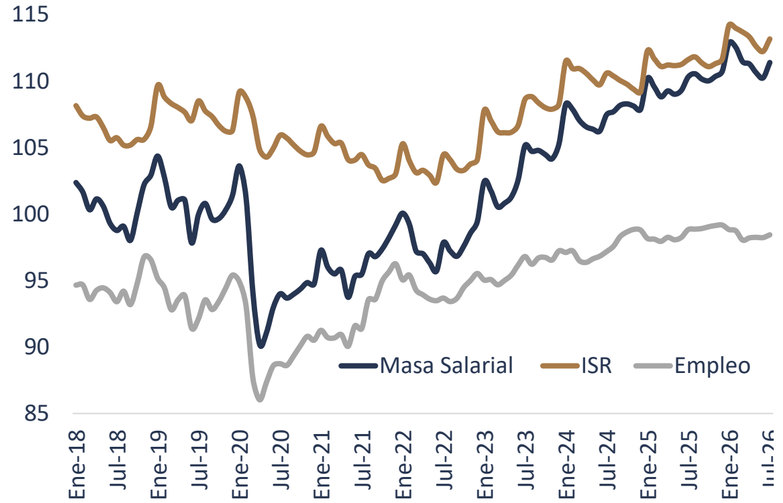


- Tras acelerarse hacia fines de 2025, el **SALARIO REAL PRIVADO** mostró una **marcada moderación** durante el **primer semestre de 2026.**

- La variación interanual pasó de **2,2% en diciembre de 2025 a 1,6% en julio de 2026**, en el marco del proceso de negociación colectiva.

- **ISR Privado: 1,4%**
(Variación II Trim. 26/25)

Masa Salarial
Base IV Trim. 2019=100



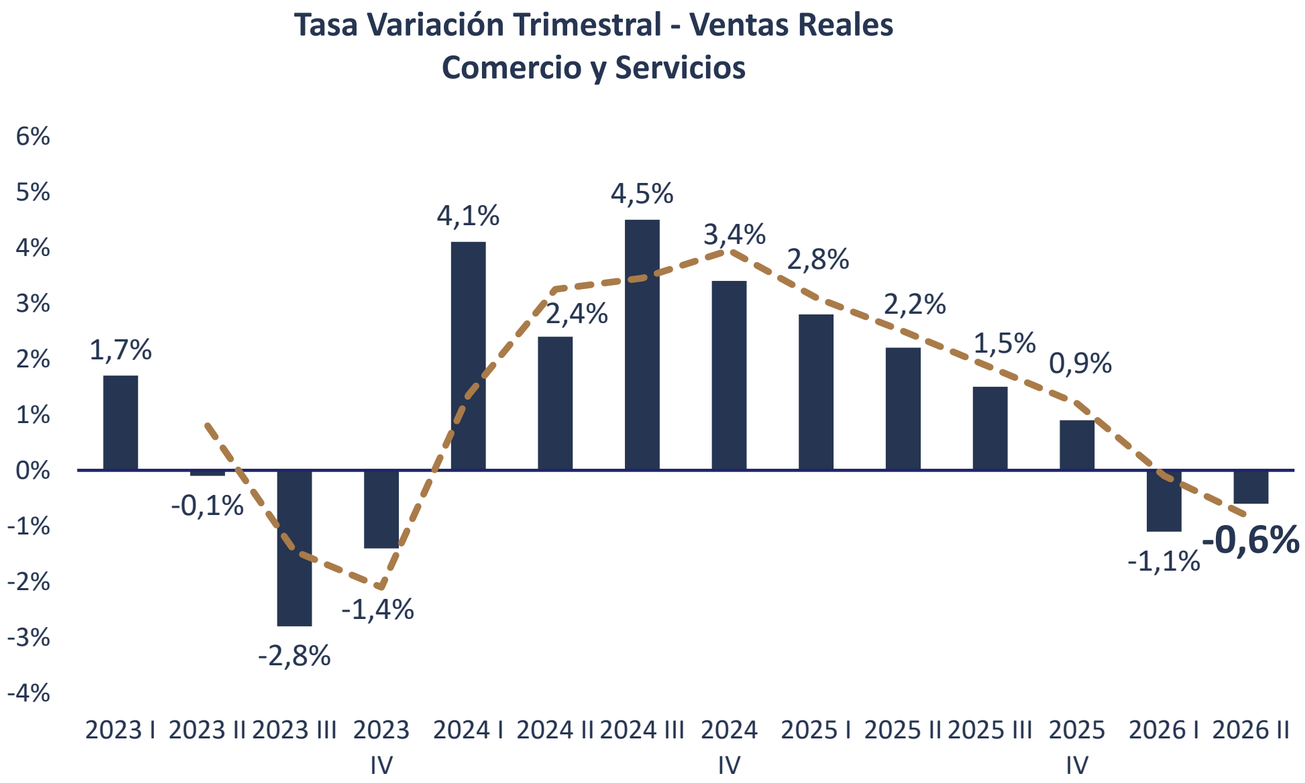
- La **MASA SALARIAL** mantiene una **trayectoria ascendente**, explicada principalmente por el crecimiento del ISR, mientras que el empleo crece a menor ritmo.

- En el **primer semestre,** la masa salarial creció **2,0%** interanual, impulsada por el ISR (**1,7%** vs. **0,3%** del empleo).

Fuente: BPS, INE.

Actividad Comercio y Servicios: Segundo Trimestre 2026

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay



El sector Comercio y Servicios cerró el segundo trimestre de 2026 con una caída de -0,6 interanual, *acumulando así dos trimestres consecutivos en terreno negativo.*

El resultado estuvo impulsado principalmente por la caída en Servicios, que compensó el leve crecimiento registrado en Comercio.

Segundo trimestre 2026

COMERCIO	***SERVICIOS***
0,2%	**-5,9%**

TOTAL

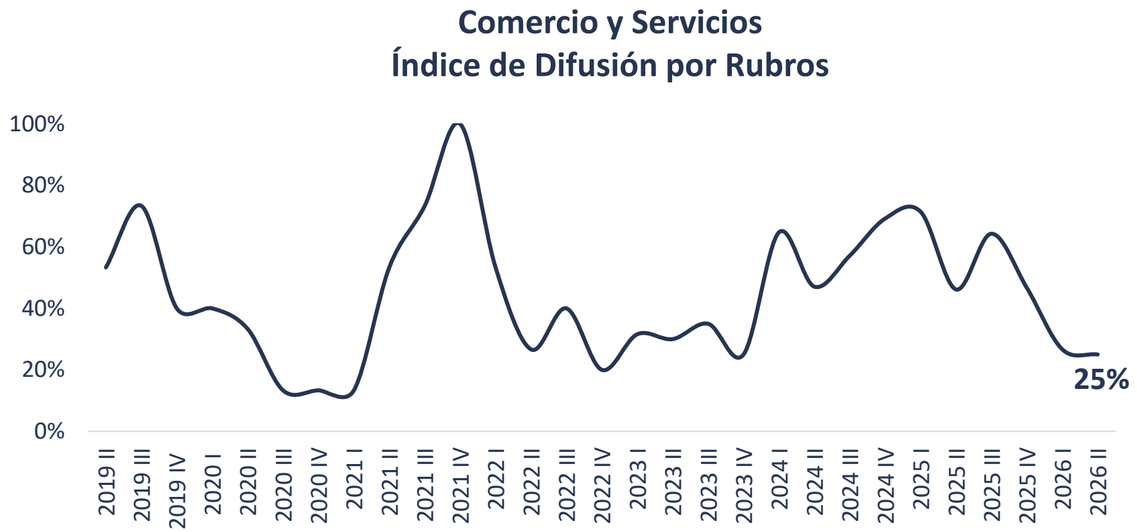
-0,6%

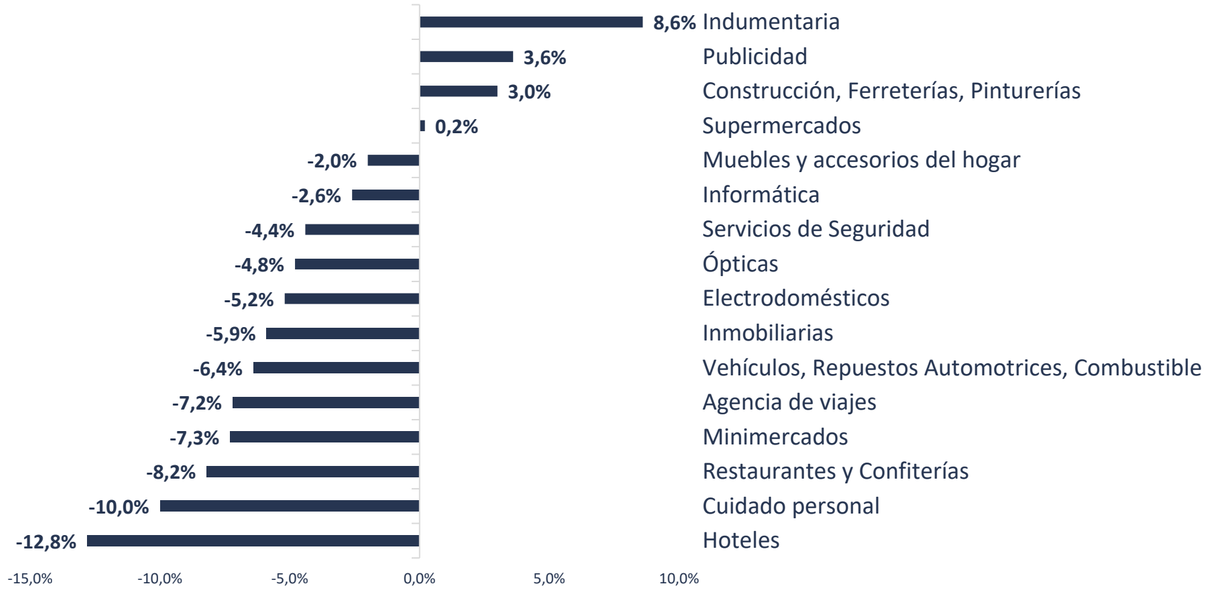
- ✓ ***16 rubros***
- ✓ ***327 empresas***
- ✓ ***688 locales***
- ✓ ***12.406 trabajadores***

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Segundo Trimestre 2026

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay





- Durante este período, **12 de los 16 rubros relevados** registraron caídas en sus ventas reales, lo que llevó al índice de difusión por rubros de 27% en el período anterior a **25%**.

ÍNDICE DIFUSIÓN POR EMPRESAS

32%

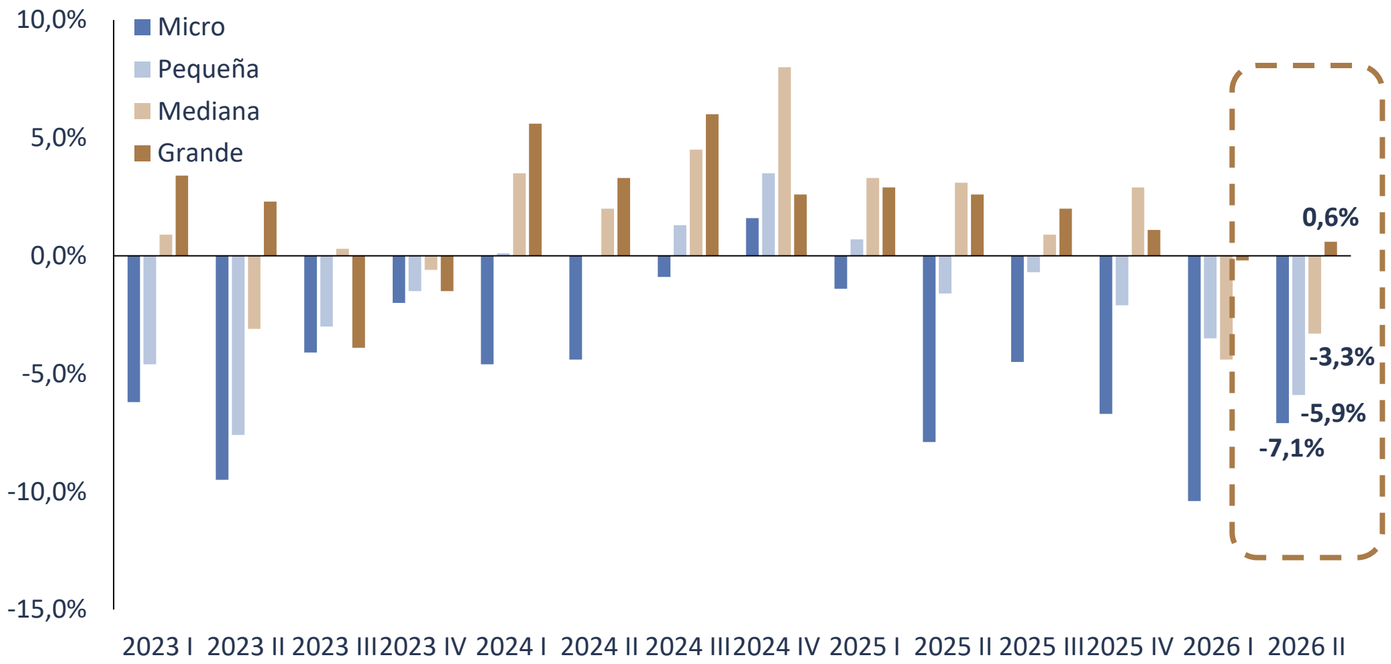
- **7 de cada 10 empresas** reportaron caída o estancamiento en sus volúmenes de ventas en la comparación interanual.

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Segundo Trimestre 2026

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Ventas reales por tamaño de empresa
Tasa de variación interanual



- Por **tamaño de empresa**, tres de los cuatro segmentos presentaron caídas en el segundo trimestre de 2026.
- Las **micro y pequeñas empresas** siguieron registrando las mayores contracciones (-7,1% y -5,9% respectivamente), mientras que las **medianas** moderaron su caída (-3,3%). Las **grandes empresas**, en cambio, revirtieron el retroceso del trimestre anterior con un leve aumento de 0,6%.
- Respecto a los **índices de difusión**, micro y pequeñas empresas registraron un deterioro, mientras que medianas y grandes presentaron mejoras, destacándose el incremento significativo de las últimas.

MICRO	PEQUEÑA	MEDIANA	GRANDE
29%	26%	43%	75%
(vs. 33% I trim. 2026)	(vs. 36% I trim. 2026)	(vs. 33% I trim. 2026)	(vs. 32% I trim. 2026)

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Segundo Trimestre 2026

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

- Durante el **segundo trimestre de 2026** las ventas presentaron comportamientos diferenciados según la región del país.

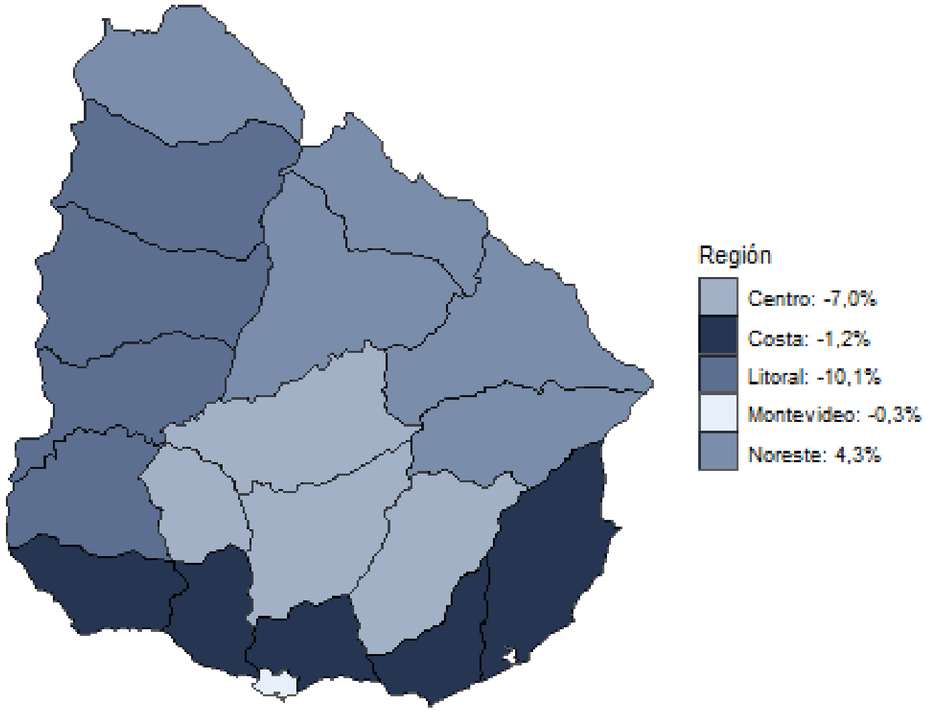
- **Montevideo** mostró el retroceso **más moderado** (-0,3%), acumulando así dos períodos consecutivos en fase de caída.

- El **Interior** presentó resultados heterogéneos: el **Noreste** (4,3%) fue la única región que registró crecimiento, mientras que el **Centro** (-7,0%) y el **Litoral** (-10,1%) concentraron los mayores retrocesos. Por su parte, la **Costa** (-1,2%) mostró una disminución más acotada.

- La evolución diferenciada a nivel geográfico evidencia un **comportamiento menos homogéneo** de las ventas respecto al período anterior.

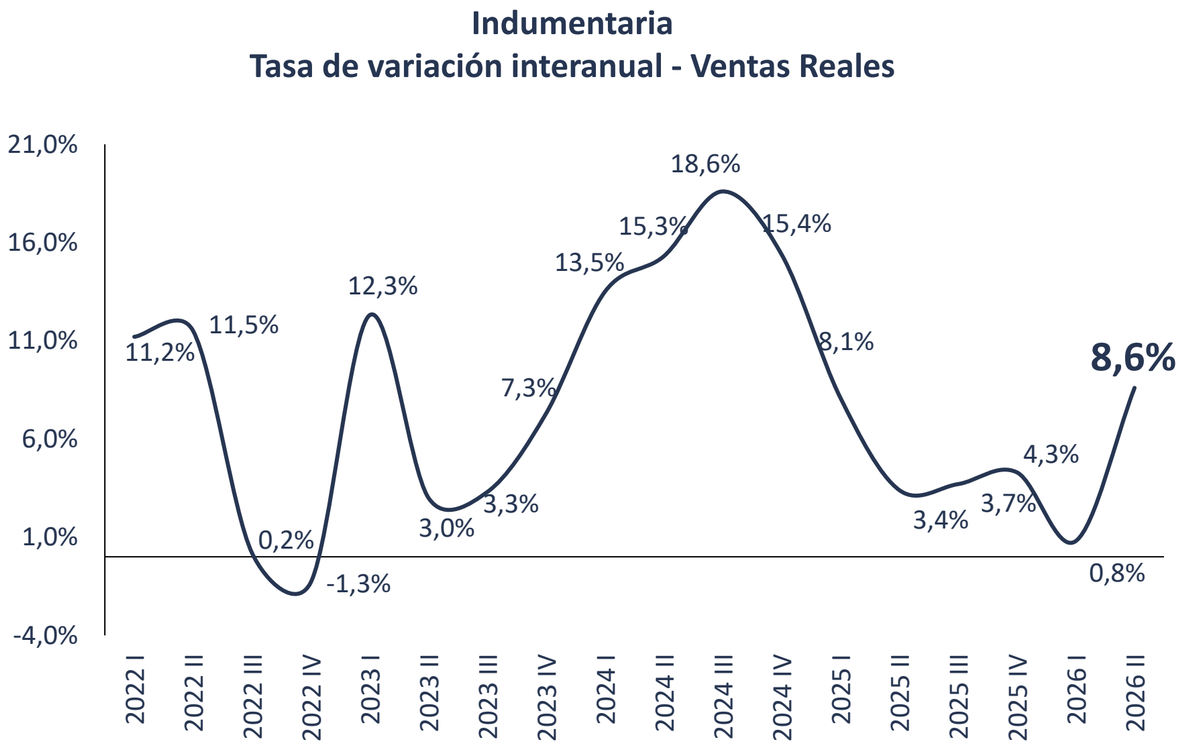
Localización Geográfica

Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios : Indumentaria lidera el crecimiento

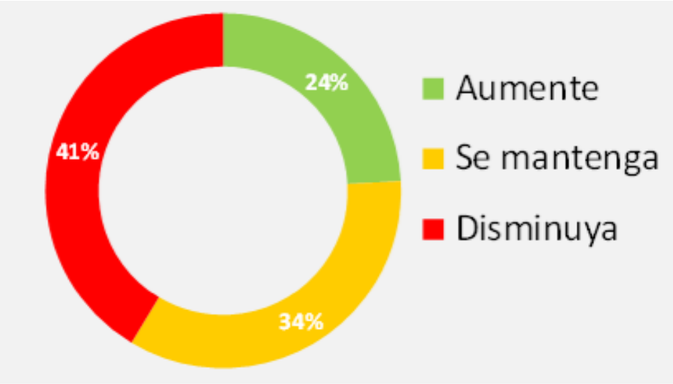


- Las ventas reales del rubro **Indumentaria** crecieron **8,6%** interanual en el segundo trimestre de 2026, acelerándose respecto al aumento de 0,8% registrado en el trimestre anterior.

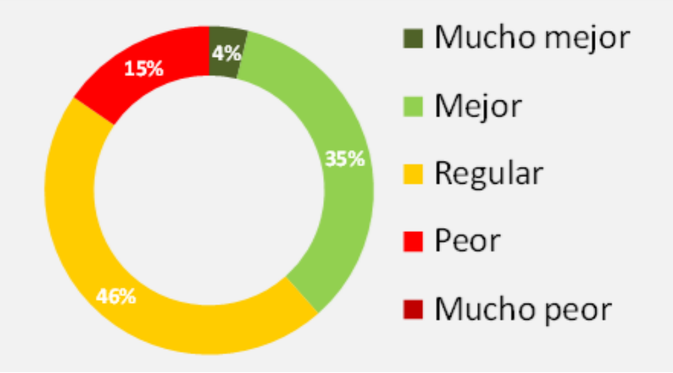
- El **índice de difusión se ubicó en 55%**, retrocediendo respecto al 61% del primer trimestre, aunque manteniéndose por encima de la mitad de las empresas.

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

- Las **expectativas de facturación para el próximo trimestre** se mantienen en terreno negativo, con un **24%** de las empresas que espera un aumento frente a un **41%** que prevé una caída.



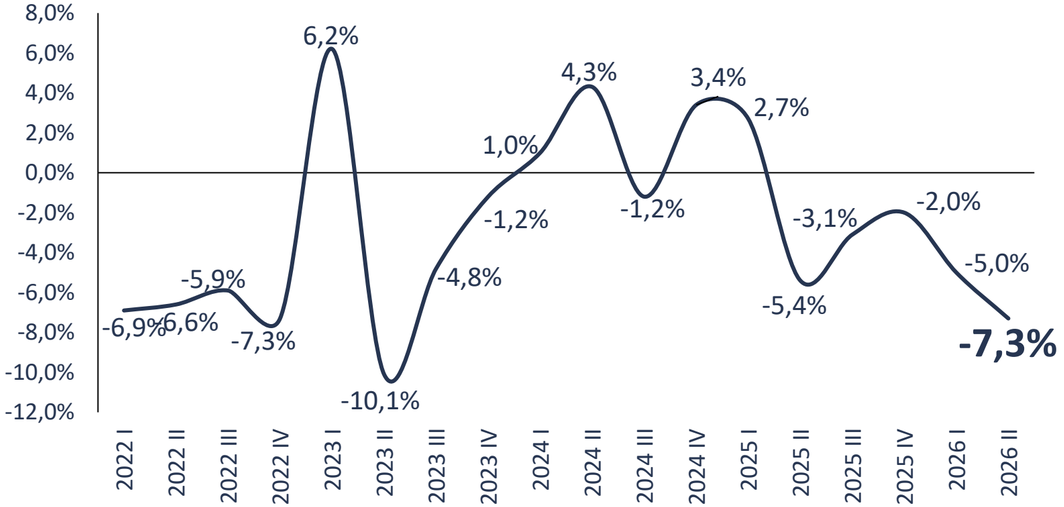
- En contraste, las **expectativas de rentabilidad futura** muestran una mejora, con un **39%** de las empresas que espera una evolución favorable, frente a un **15%** que anticipa un deterioro.



Actividad Comercio y Servicios: Grandes vs pequeñas superficies

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

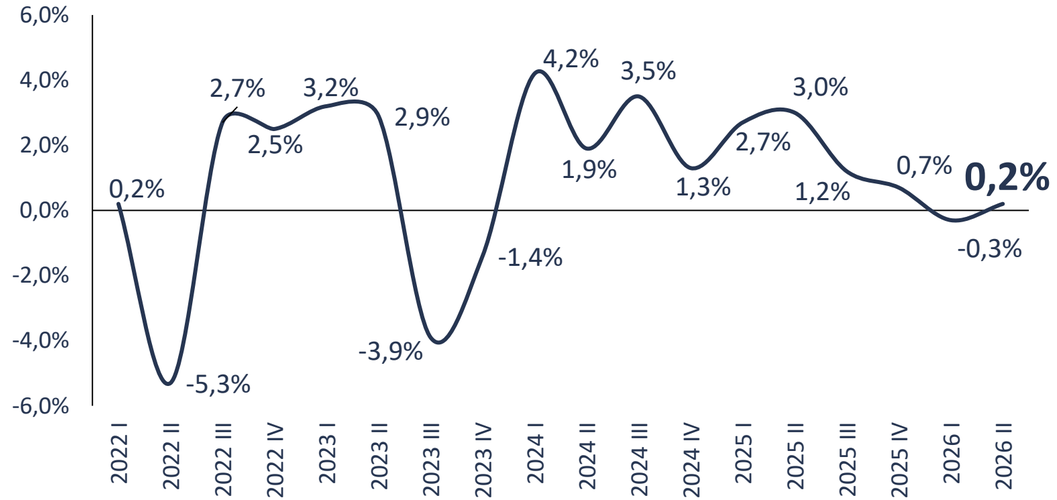
Minimercados
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- Las ventas reales del rubro **Minimercados** profundizaron su caída, registrando una contracción de **-7,3%** interanual en el segundo trimestre de 2026, frente al -5,0% del período anterior.

- El **índice de difusión** pasó de 15% a **24%**, aunque continúa reflejando una situación desfavorable para el rubro.

Supermercados
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



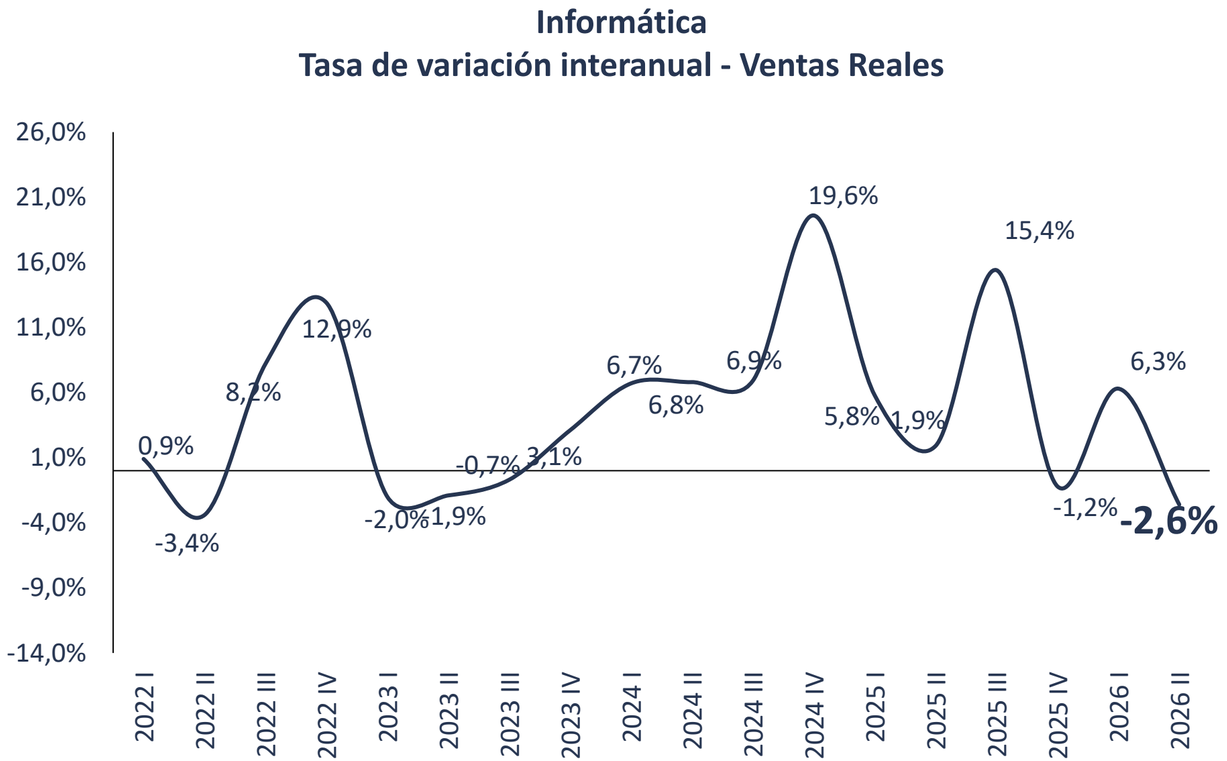
- Las ventas reales del rubro **Supermercados** mostraron un leve crecimiento de **0,2%** en el segundo trimestre de 2026, retornando a terreno positivo luego de la caída registrada en el primer trimestre del año.

- El **índice de difusión** aumentó 21 p.p. y se ubicó en **56%,** evidenciando una evolución más favorable dentro del rubro.

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

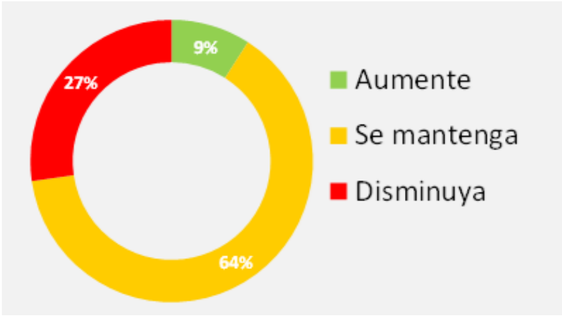
Actividad Comercio y Servicios: Informática y Vehículos pasaron de terreno positivo a negativo.

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

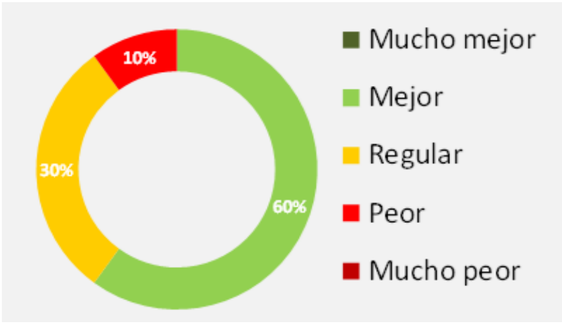


- En el segundo trimestre de 2026, las ventas reales del rubro **Informática** cayeron **-2,6%** respecto al mismo período del 2025**,** revirtiendo el crecimiento de 6,3% registrado en el trimestre anterior.

- El **índice de difusión fue de 36%**, 16 p.p. por encima del primer trimestre. A pesar de la mejora, el indicador continúa reflejando una situación desfavorable para el rubro.



- Las **expectativas de facturación** para el **próximo trimestre** se ubican en zona de **moderado pesimismo**, con una proporción de empresas esperando **retrocesos** (**27%**) claramente mayor a las que anticipan **aumentos** (**9%**).



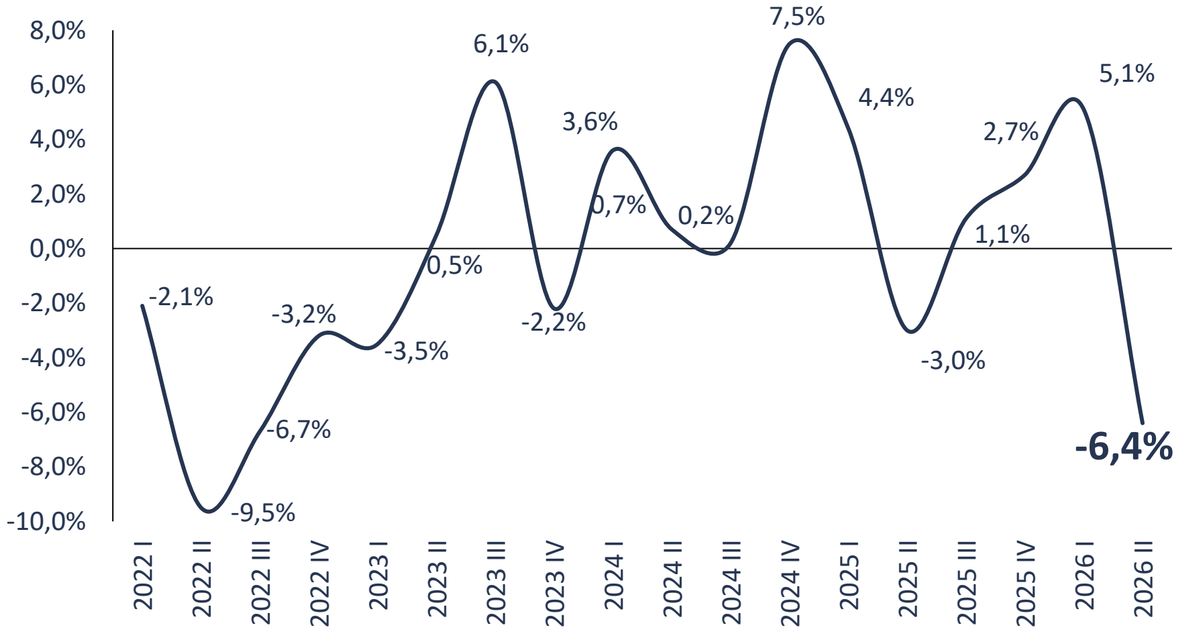
- En contraste, las **expectativas de rentabilidad futura** son favorables, con un **60%** de las empresas que espera una mejora y apenas un **10%** que prevé una caída.

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Informática y Vehículos pasaron de terreno positivo a negativo.

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

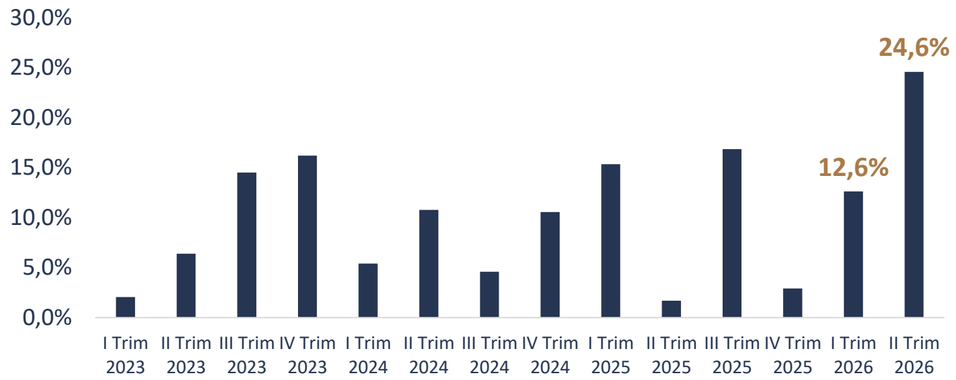
Vehículos, Repuestos Automotrices, Combustible
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- Las ventas reales del rubro **Vehículos, Repuestos Automotrices y Combustible** cayeron -**6,4%** en el segundo trimestre de 2026, revirtiendo la tendencia de crecimiento observada desde el segundo trimestre de 2025.

- El **índice de difusión** cayó 50 p.p y se ubicó en **19%**, reflejando un fuerte deterioro en la distribución del crecimiento.

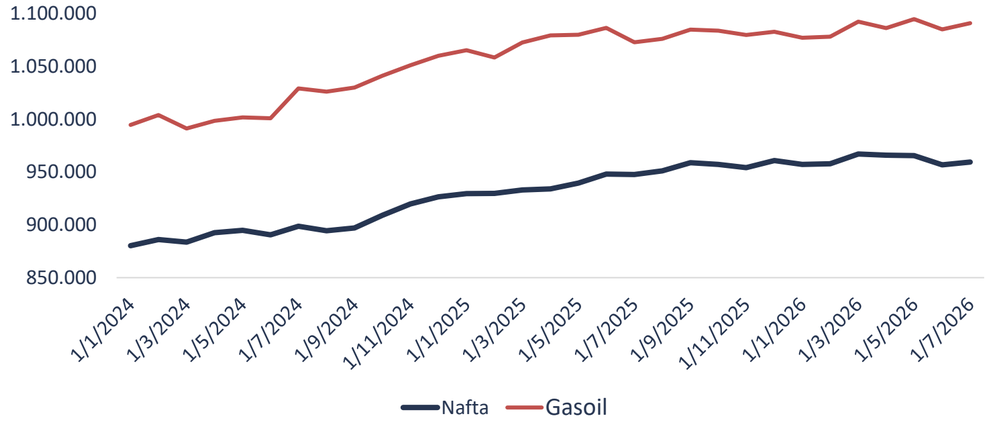
Ventas de Vehículos – ASCOMA
Tasa de variación interanual



Autos y Comerciales
Eléctricos y Híbridos

42,9%
1er Semestre 2026

Ventas de Gasolina y Gasoil
Venta total en estaciones de servicios – m3
(año móvil)

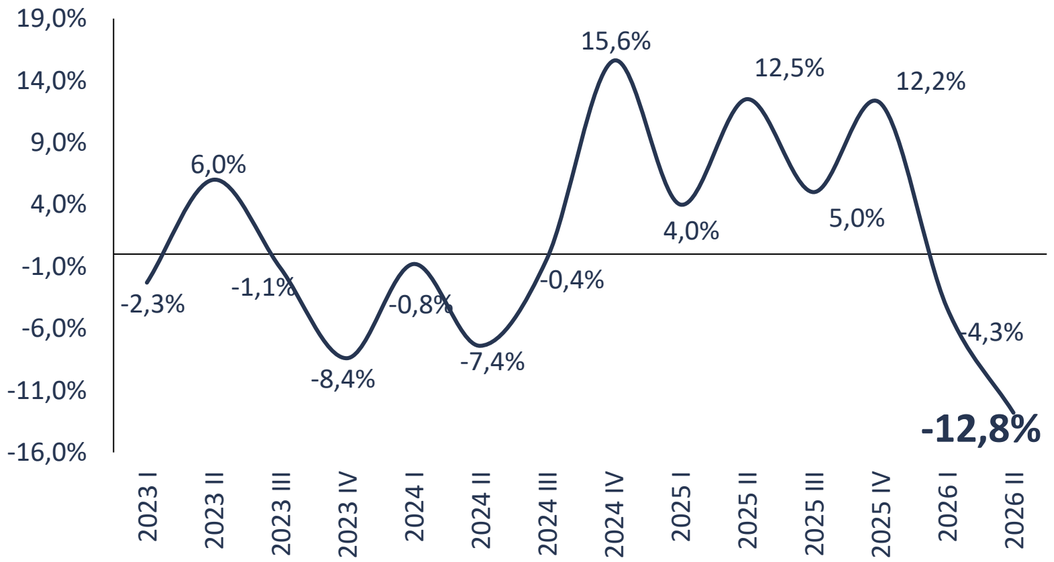


Fuente: CCSUY, Equipos Consultores, ASCOMA, Ancap.

Actividad Comercio y Servicios: se profundizan las caídas en Hoteles, Cuidado personal, y Restaraurantes y confiterías

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

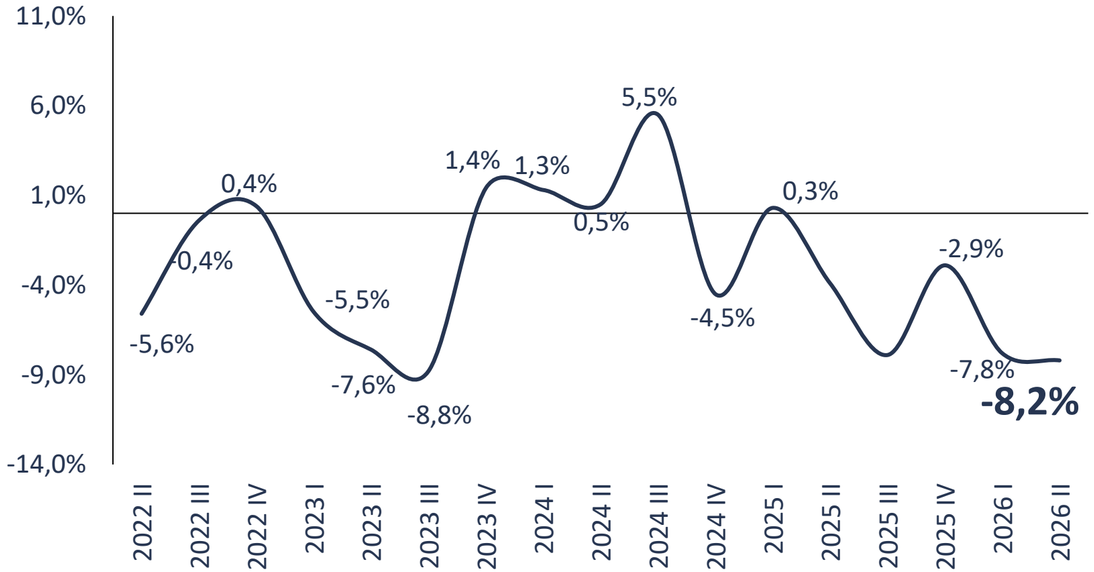
Hoteles
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- La variación interanual de las ventas reales del rubro **Hoteles** fue de **-12,8%**, profundizando significativamente la caída de -4,3% registrada en el primer trimestre.

- El **índice de difusión** se ubicó en **18%**, registrando un fuerte deterioro de 32 p.p. respecto al trimestre anterior.

Restaurantes y Confiterías
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- Las ventas reales del rubro **Restaurantes y Confiterías** cayeron **-8,2%** en el segundo trimestre de 2026, manteniéndose en terreno negativo y profundizando levemente la caída de -7,8% del período pasado.

- El **índice de difusión** fue de **19%,** reflejando un deterioro en la distribución de las ventas entre las empresas del rubro.

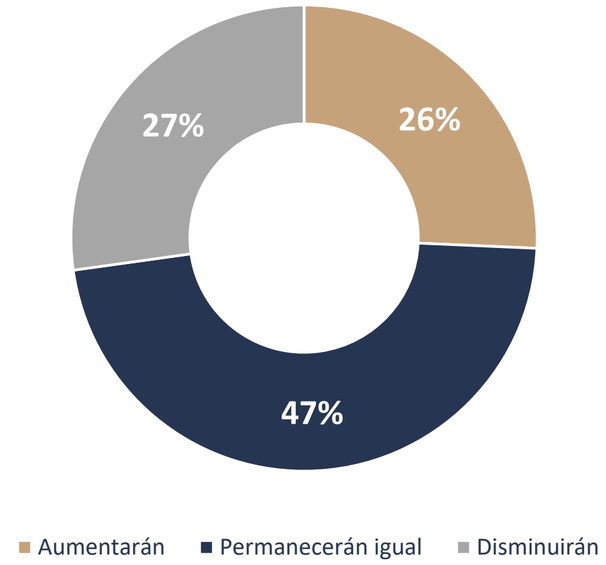
Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Perspectivas

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Expectativas Ventas Comercio y Servicios

Tercer Trimestre 2026



- El **índice de difusión esperado** de las empresas para el **tercer trimestre** se ubicó en **26%**, por debajo del 33% esperado para el segundo trimestre.

- La proporción de empresas que anticipa una **disminución en sus ventas** alcanzó el **27%,** mientras que aquellas que prevén **mantener sus niveles de ventas** aumentaron de 29% para el segundo trimestre a **47%** para el tercero.

*"Para el segundo semestre, bajo un contexto donde las perspectivas económicas para 2026 continúan siendo revisadas a la baja, es posible esperar que la **actividad del sector** continúe ubicándose **por debajo de los resultados alcanzados en el año anterior.**"*

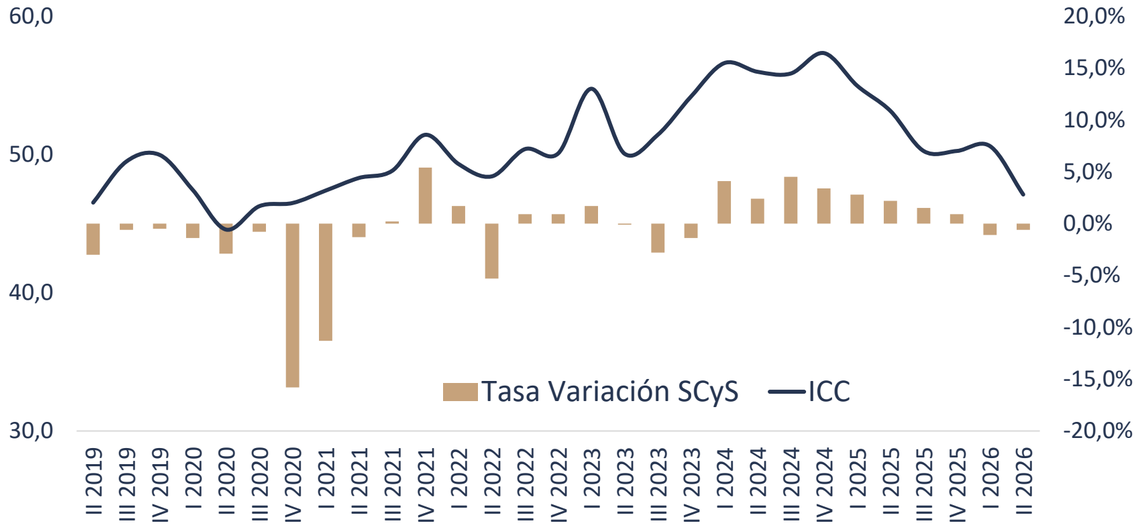
Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad Comercio y Servicios: Perspectivas

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Índice de Confianza del Consumidor

vs. Variación de Ventas Comercio y Servicios

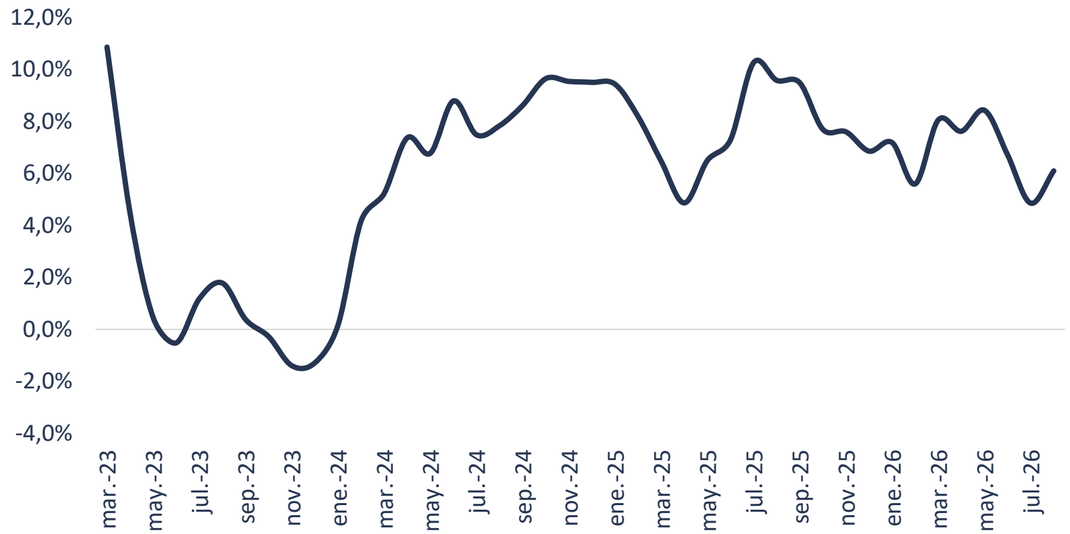


- El **ICC** se consolida en zona de **moderado pesimismo**, ubicándose en junio de 2026 en **46,3 puntos.**

- Este resultado responde al **retroceso de los tres subíndices** que componen el ICC, siendo más pronunciada la caída en la evaluación de la Situación Económica Personal (**SISP**).

Índice IDAT – UY

(Índice real promedio 3 meses – variación interanual)



- En el trimestre cerrado al mes de agosto, el **IDAT-UY** registró un incremento interanual de **6,1%**, por debajo del **6,7% y 8,1%** alcanzado en los trimestres previos.

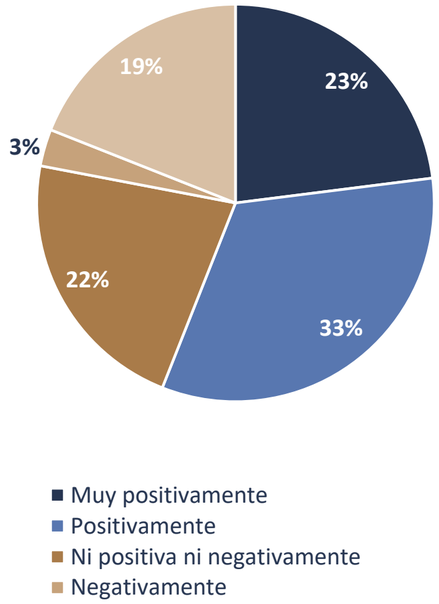
- El crecimiento anual de agosto estuvo respaldado por transporte, viajes, servicios públicos y vehículos y piezas, mientras que la mayoría de las categorías mostró expansiones interanuales.

Fuente: CCSUY, Equipos Consultores.

Actividad comercio y servicios: Proyecto de Ley de Competitividad y reducción del costo de vida

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

¿Cómo valora que se impulse una agenda orientada a reducir trámites, bajar costos regulatorios, facilitar el comercio y promover mayor competencia?



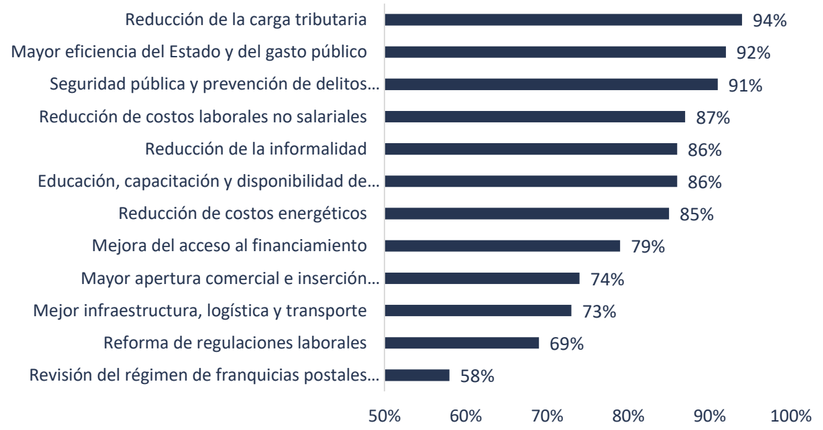
- El **56%** de las empresas consultadas valora positivamente el impulso de una agenda orientada a mejorar el entorno regulatorio y promover la competencia.

- En contraste, un **22%** mantiene una posición neutral, mientras que otro **22%** presenta una valoración negativa.

Factores con mayor impacto positivo en las empresas (% "Muy de acuerdo" y "De acuerdo")



Temas prioritarios para una agenda nacional de competitividad (% "Sí")



Fuente: CCSUY, Equipos Consultores

Reflexiones finales

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

- **CONTEXTO INTERNACIONAL:** incertidumbre y volatilidad, con **COSTOS FINANCIEROS ELEVADOS** y una **REGIÓN SIN CAPACIDAD DE DERRAME** sobre la economía uruguaya: Argentina en recuperación pero con consumo débil, Brasil desacelerando de cara a las elecciones de octubre.

- **URUGUAY, COMERCIO Y SERVICIOS:** la **ECONOMÍA ESTÁ ESTANCADA** en el mismo nivel de actividad que hace 18 meses. El sector **COMERCIO Y SERVICIOS** no es ajeno a esta realidad: **ACUMULA DOS TRIMESTRES CONSECUTIVOS DE CONTRACCIÓN.** Tampoco el **CONSUMO** aporta un impulso claro: la **CONFIANZA DEL CONSUMIDOR** cae a su nivel más bajo en 4 años y las **EXPECTATIVAS EMPRESARIALES** se moderan, señales de cautela para el dinamismo del sector y consumo hacia adelante.

- **COMPETITIVIDAD e INVERSIÓN:** **LOS MOTORES ESTRUCTURALES DE CRECIMIENTO** están **DEBILITADOS** (baja rentabilidad, escasa formación de capital humano, baja productividad) y la inversión por debajo del 16% del PIB.

"Uruguay es caro para producir y poco rentable para invertir: persisten los sobrecostos energéticos, logísticos, salariales, tributarios y arancelarios. El desafío está en romper la inercia de bajo crecimiento".

¡MUCHAS GRACIAS!

Departamento de Estudios Económicos

Dpto. Estudios Económicos – economia@cncs.com.uy

Ana Laura Fernandez – afernandez@cncs.com.uy

Giovanna Salvi – gsalvi@cncs.com.uy

cncs.com.uy

@ccs_uy

@camarauy

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay

Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay