



Estadísticas y Estudios

Cuentas Nacionales

Primer trimestre 2025



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

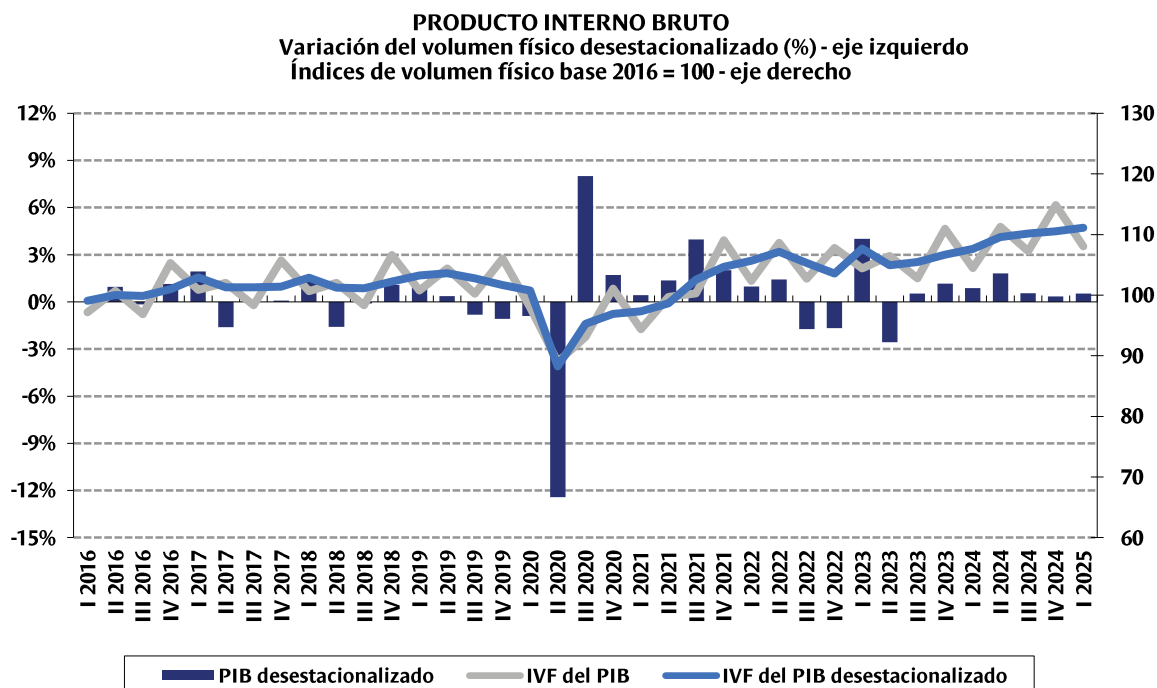
En el primer trimestre de 2025 el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento de 3,4% en relación al mismo trimestre de 2024.

Desde el enfoque de la producción, se destaca la incidencia positiva de las actividades de *Industria manufacturera*, *Salud*, *Educación*, *Actividades inmobiliarias* y *Otros servicios*, y *Comercio*, *Alojamiento* y *Suministro de comidas y bebidas*, parcialmente contrarrestada por la menor actividad de *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*. El *Gasto de Consumo Final* creció tanto por el mayor *Gasto de Consumo Final de Hogares* como del *Gasto de Consumo Final del Gobierno e ISFLSH*. La *Formación Bruta de Capital* se expandió debido a la mayor *Formación Bruta de Capital Fijo* y la menor desacumulación de existencias.

Por el lado de la demanda externa, se verificó un crecimiento de 4,2% en el volumen físico de las *Exportaciones*, mientras que las *Importaciones* aumentaron 5,6% en la comparación interanual, resultando en una reducción de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica registró un crecimiento del 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2024.



1. Desde el Enfoque de la Producción

En **términos interanuales**, la variación de 3,4% del nivel de actividad en el primer trimestre del año se compone de un aumento interanual de 3,1% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y un incremento de 6,3% 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	4º trim. 2024/ 4º trim. 2023*		1º trim. 2025/ 1º trim. 2024*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	2,2%	0,2	4,0%	0,2
Industria manufacturera	15,2%	1,5	17,6%	1,6
Energía eléctrica, Gas y Agua	14,4%	0,3	-7,2%	-0,2
Construcción	0,0%	0,0	-1,5%	-0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	0,8%	0,1	2,3%	0,3
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-0,3%	0,0	-1,0%	-0,1
Servicios financieros	5,5%	0,3	5,0%	0,3
Actividades profesionales y Arrendamiento	0,8%	0,1	1,6%	0,1
Actividades de administración pública	3,1%	0,1	1,7%	0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	1,0%	0,2	1,9%	0,5
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	3,2%	2,8	3,1%	2,7
Impuestos menos subvenciones a los productos	5,8%	0,6	6,3%	0,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,5%	3,5	3,4%	3,4
Gasto de Consumo final	2,8%	2,2	2,5%	2,0
<i>Hogares</i>	2,7%	1,6	2,1%	1,4
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	3,3%	0,5	4,3%	0,6
Formación Bruta de Capital	5,4%	1,0	11,9%	1,6
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	4,2%	0,7	4,2%	0,7
Exportaciones de bienes y servicios	4,4%	1,3	4,2%	1,4
(-) Importaciones de bienes y servicios	3,8%	-1,0	5,6%	-1,5

*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 las actividades *Industria manufacturera*, *Salud*, *Educación*, *Actividades inmobiliarias y Otros servicios*, y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*. Por su parte, la actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* incidió negativamente en el resultado.

El valor agregado de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* del primer trimestre de 2025 registró un aumento de 4,0% respecto a igual trimestre del año anterior. Al interior de la actividad se destaca el crecimiento de la actividad agrícola por el incremento en la producción de arroz, como consecuencia de un incremento en el área sembrada y, en menor medida, un mayor rendimiento esperado para la zafra 2024/2025 respecto a la zafra anterior. Asimismo, se verificó una expansión de la producción pecuaria, debido a la mayor extracción de ganado vacuno para exportaciones en pie y faena y por la mayor remisión de leche a plantas industriales. La silvicultura, en cambio, presentó un desempeño negativo en el período, con menores exportaciones de rolos.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el primer trimestre de 2025 un incremento interanual del valor agregado de 17,6%. Este aumento se explica casi en su totalidad por el desempeño de la actividad de

refinación de petróleo, que muestra un importante crecimiento en su producción en relación al mismo trimestre de 2024, período en el que la refinería de ANCAP se encontraba cerrada por mantenimiento. En segundo lugar, se destaca la incidencia positiva de las industrias productoras de alimentos como la elaboración de productos de molinería, la industria frigorífica y la elaboración de lácteos. Por su parte, la fabricación de pulpa de celulosa crece en la comparación interanual, mientras que la elaboración de jarabes y concentrados se contrae en igual comparación.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* se redujo 7,2% frente al primer trimestre de 2024. Esta caída se explica por una menor generación de energía y por un cambio en el modo de generación, dado que se incrementó la participación de la energía térmica y disminuyó la de energía hidráulica. Asimismo, se observó una reducción de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones en relación al primer trimestre del año anterior.

La *Construcción* registró una caída interanual de 1,5% en el primer trimestre del año. Esto se explica por la menor inversión en otras construcciones, principalmente en líneas de energía y en carreteras. Estas inversiones fueron parcialmente contrarrestadas por un mayor dinamismo en la construcción de edificios.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un aumento de 2,3% respecto al primer trimestre de 2024. Los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas mostraron un desempeño positivo, impulsados principalmente por la demanda de turistas no residentes y, en menor medida, por la demanda de los hogares. En la actividad comercial se verificó un leve crecimiento de los servicios comerciales al por mayor y al por menor, particularmente el vinculado a la comercialización de vehículos, textiles y otros bienes de consumo duraderos. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por los menores servicios de comercio mayorista de combustibles importados.

El valor agregado de la actividad de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* se redujo 1,0% respecto al mismo período del año anterior. En el caso de las actividades de transporte, se destaca la contracción de los servicios auxiliares de transporte, que no logró ser compensada por el incremento del transporte de pasajeros y de carga. En el mismo sentido, los servicios de información y comunicación cayeron respecto a igual período del año anterior. Esto se explica por la reducción tanto de los servicios de telecomunicaciones como de los servicios de tecnologías de información, los que enfrentaron una menor demanda externa.

En los *Servicios financieros* se registró un aumento interanual de 5,0% del valor agregado. Al interior del sector, se verifica un crecimiento tanto del SIFMI, como de los servicios financieros excepto SIFMI y de los seguros. La variación positiva del SIFMI se explica por la expansión del mercado de intermediación financiera, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* creció 1,6% respecto al primer trimestre del año anterior. Este desempeño se explica por el dinamismo tanto de las actividades administrativas y de apoyo, impulsadas por mayores exportaciones, como el de las actividades profesionales.

Finalmente, el sector de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* se expandió 1,9% en términos interanuales en el primer trimestre de 2025. Este crecimiento se vincula principalmente a la mayor producción de los servicios educativos tanto públicos como privados, asociada a una mayor cantidad de días de clase en la comparación interanual.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el primer trimestre de 2025 se registró un incremento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociado al aumento 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 *Importaciones* mayor al incremento del volumen de las *Exportaciones*, resultando en una caída de la demanda externa neta en términos de volumen físico en la comparación interanual.

El *Gasto de Consumo Final* registró un crecimiento de 2,5% respecto al mismo trimestre del año 2024. A nivel de sus componentes, se verificó una expansión tanto del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (2,1%) como del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (4,3%). En el primer caso, se destaca la incidencia positiva del gasto en prendas de vestir, vehículos y otros bienes de consumo importados y de los servicios de enseñanza, parcialmente contrarrestado por la reducción del gasto de turismo en el exterior. En el caso del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* el aumento se vincula principalmente al mayor gasto en servicios de administración pública y servicios de educación, asociado a una mayor cantidad de días de clase.

La *Formación Bruta de Capital* se expandió 11,9% respecto al primer trimestre de 2024, resultado que se explica por la mayor inversión en activos fijos y por la menor desacumulación de existencias. En el caso de las existencias, la menor desacumulación registrada correspondió fundamentalmente a los productos de combustibles, granos y vehículos. La *Formación Bruta de Capital Fijo* presentó un incremento de 4,2%, por el aumento de la inversión en maquinaria y equipos importada, la que fue compensada parcialmente por la menor inversión en la construcción, principalmente en líneas de energía y en carreteras.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* aumentaron 4,2% en el primer trimestre de 2025 respecto a igual trimestre del año anterior, al impulso del incremento del turismo receptivo. Dentro de este rubro, se destacó el mayor ingreso de turistas, principalmente de nacionalidad argentina. Asimismo, las exportaciones de bienes verificaron un crecimiento interanual, en el marco de mayores colocaciones externas de carne, ganado en pie, productos de molinería, celulosa y lácteos; que compensaron la caída de las ventas externas de trigo y cebada. Por su parte, se registró un incremento en las exportaciones de servicios respecto al primer trimestre del año anterior. Cabe destacar el aumento en las ventas externas de agencias de viaje y de servicios de transporte de pasajeros. Contrariamente, se verificó una disminución en las exportaciones de servicios empresariales y de tecnologías de información, así como de auxiliares de transporte.

Las *Importaciones de bienes y servicios* crecieron 5,6% en la comparación interanual. En cuanto a los bienes de consumo, los mismos registraron un incremento respecto a igual trimestre del año anterior, asociado a mayores importaciones de consumo duradero, vehículos automotores y prendas de vestir, entre otros. Asimismo, las importaciones de bienes de capital aumentaron, principalmente las de maquinaria, equipo industrial y equipo de transporte. En el caso de las importaciones de bienes intermedios, se observó un crecimiento de las importaciones de bienes suministros industriales elaborados y energía eléctrica. Por su parte, en el marco de la reapertura de la refinería, se registró una disminución en las importaciones de combustibles y gasolinas, y un incremento, aunque de menor magnitud, en las compras de petróleo. En lo que refiere a las importaciones servicios, se verificó un crecimiento interanual, destacándose el aumento de las importaciones de las agencias de viaje y de servicios de transporte de pasajeros, el que fue parcialmente compensado por una contracción en las compras externas de servicios empresariales y de tecnologías de información. En cuanto al turismo emisor continúa la retracción interanual, asociada a una menor salida de turistas hacia Argentina.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,838 billones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2025 (Cuadro 2), equivalente a 79.811 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 5,6% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2
Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito

	4º trim. 2024*	1º trim. 2025*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,871	0,838
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	4,9%	5,6%

*Datos preliminares