

CALIFICACIÓN DE RIESGO

FITCH
BBB

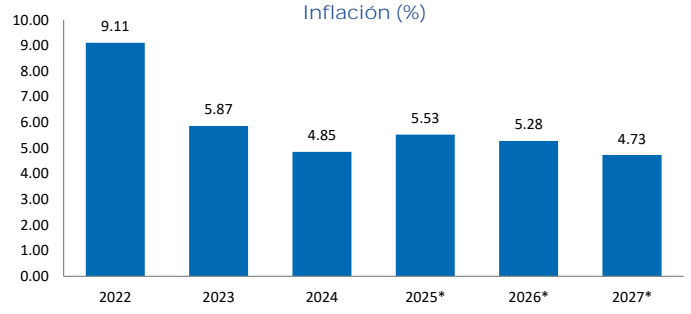
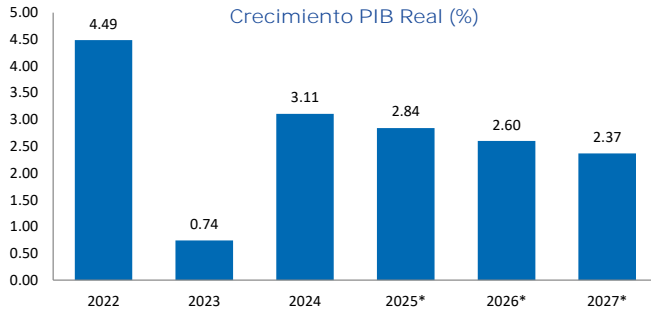
MOODY'S
Baa1

S&P
BBB+

INDICADORES MACRO

Indicadores Macro	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*	2027*
Crecimiento PIB Real (%)	5.84	4.49	0.74	3.11	2.84	2.60	2.37
Inflación (%)	7.75	9.11	5.87	4.85	5.53	5.28	4.73
Tasa de Desempleo (%)	9.38	7.87	8.3	8.2	8.0	8.0	8.0
Balance Cta. Corriente (% PIB)	-2.43	-3.79	-3.39	-1.02	-1.46	-1.66	-1.83
Deuda de Gobierno (% PIB)	64.08	59.93	64.00	68.70	68.53	68.00	68.00

*Uruguay



Fuente: Bloomberg

INFORMACIÓN RELEVANTE

Uruguay inicia 2025 con un escenario económico estable y con crecimiento moderado, proyectado entre el 2.3 % y el 2.8 %, después de haber cerrado 2024 con un sólido repunte del 3.1 % impulsado por el aumento de las exportaciones, la recuperación del consumo privado y un mercado laboral más dinámico tras superar el impacto de la sequía prolongada. La inflación, que había sido una preocupación en años previos, se mantiene controlada en niveles de entre 4.5 % y 5.4 %, situándose cómodamente dentro del rango objetivo del Banco Central (3 %–6 %), lo que ha permitido una política monetaria estable y predecible.

Con la llegada de Yamandú Orsi a la presidencia el 1 de marzo de 2025, el país experimenta un giro hacia el centroizquierda, con un enfoque en cohesión social, protección de los sectores más vulnerables y fomento de la actividad económica, pero sin aumentar la carga tributaria. Su gobierno ha planteado medidas de alivio para PyMEs, especialmente en zonas fronterizas, que incluyen reducción o eliminación del IVA, simplificación aduanera y disminución de aportes patronales. Además, se ha comprometido a mantener la deuda pública en torno al 60 % del PIB, aplicando incrementos salariales diferenciados para favorecer a quienes perciben ingresos más bajos, mientras que los salarios más altos reciben ajustes en línea con la inflación.

En el plano energético, Uruguay consolida su liderazgo regional con una matriz eléctrica compuesta en un 98 % por fuentes renovables —hidroeléctrica, eólica, solar y biomasa—, lo que le otorga ventajas competitivas en costos y en su posicionamiento como economía verde. En materia de política exterior, el país busca reforzar su inserción internacional mediante la modernización de acuerdos comerciales, como el que mantiene con Canadá, la participación activa en el Mercosur y el avance de las negociaciones con la Unión Europea. **Fuente:**

Bloomberg

TIPO DE CAMBIO

PESO URUGUAYO

USDUYU



Fuente: Bloomberg

TÍTULOS INSCRITOS

Título	Vencimiento	Moneda	Mínimo de	Interés
EUROUY2036	21/03/2036	USD	\$ 1.00	7.63

Realizado por: Carlos Daboub
Revisado por: Valeria Artiga
Fecha de elaboración: Julio 2025

Nota de Responsabilidad: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las que SGB confía, sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

CONTÁCTANOS

Teléfono: +503 2121-1800

 @SGB URSATILES