

CALIFICACIÓN DE RIESGO
FITCH
BBB

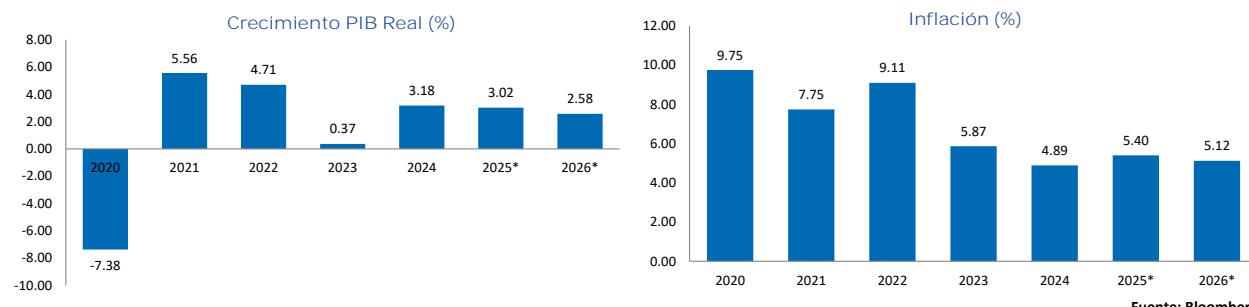
MOODY'S
Baa1

S&P
BBB+

INDICADORES MACRO

Indicadores Macro	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
Crecimiento PIB Real (%)	-7.38	5.56	4.71	0.37	3.18	3.02	2.58
Inflación (%)	9.75	7.75	9.11	5.87	4.89	5.40	5.12
Tasa de Desempleo (%)	10.35	9.38	7.87	8.3	8.358	8.025	8.0
Balance Cta. Corriente (% PIB)	-0.73	-2.47	-3.92	-3.77	-2.75	-2.56	-2.35
Deuda de Gobierno (% PIB)	68.08	64.06	60.31	64.50	64.72	65.05	65.16

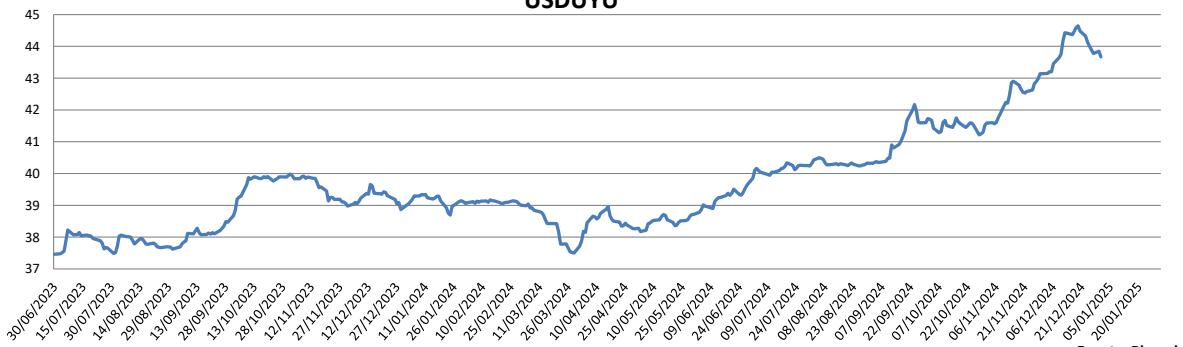
*Uruguay



Fuente: Bloomberg

INFORMACIÓN RELEVANTE

Durante el año pasado la dinámica de la actividad estuvo condicionada por el rebote posterior a la sequía que tuvo lugar durante 2023, por la mejora de la relación de precios con Argentina (que venía perforando la frontera del litoral y alejando un desvío del consumo hacia ese destino) y por la recuperación del ingreso de los hogares, más allá de la fuerte disparidad que ha encerrado este fenómeno en los últimos años cuando nos adentramos en la realidad de los distintos segmentos de la población. En este marco, el PIB creció 4,1% interanual durante el tercer trimestre, pautando una desaceleración del ritmo trimestral de expansión: 0,6% fue el incremento desestacionalizado del PIB entre el segundo y el tercer trimestre del año, por debajo de lo observado durante el primer semestre. Con esto, al tercer trimestre cerrado, el PIB acumulaba un crecimiento de 2,9% frente al mismo período del año anterior (es decir, en comparación con enero-setiembre de 2023). No obstante, el indicador mensual de actividad económica elaborado por el Banco Central (BCU) dio cuenta de un rebote de la actividad durante octubre, aumentando 1,7% frente a setiembre y 4,4% con relación a octubre del año anterior. Más allá del dato puntual de este año, que conoceremos en unos meses, el bajo crecimiento se ha convertido en un rasgo característico de la economía uruguaya, como refleja el hecho de que el crecimiento anual promedio de la última década apenas supera el 1%. Como ha sido enfatizado en más de una oportunidad por las nuevas autoridades económicas, revertir esta situación e impulsar una tasa mayor de expansión económica representa uno de los desafíos prioritarios, siendo condición necesaria, pero no suficiente, para lograr avances en otros frentes (o, en otras palabras, para financiar las acciones necesarias en materia de inclusión, bienestar y convivencia). Se requiere, en ese sentido, promover una agenda procrecimiento potente con iniciativas a varias bandas y que apunte a la inversión, un elemento que se torna clave desde el punto de vista de la credibilidad del programa de gobierno. Como advirtió el economista Pablo Rosselli, socio de la consultora Exante, "Uruguay necesita hacer muchas reformas", porque no existe eso de "la madre de todas las reformas": "La gran complejidad que enfrenta Uruguay es que requerimos hacer muchas reformas, cada una de ellas de impactos moderados en el crecimiento, cada una de ellas trabajosa de negociar, de implementar". **Fuente: Bloomberg**

TIPO DE CAMBIO
PESO URUGUAYO
USDUYU


Fuente: Bloomberg

TITULOS INSCRITOS

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

Realizado por: Carlos Daboub

Revisado por: Gerardo Martínez

Fecha de elaboración: Enero 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