



Unión de
Exportadores
del Uruguay

**Foco
Exportador:**

**Mercado
petrolero,
tarifas y
exportación**



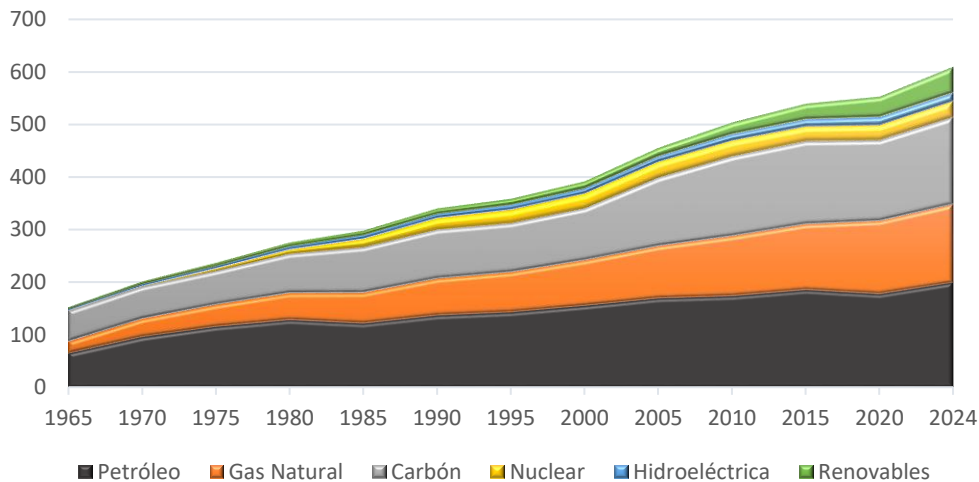
@uniondeexport

FOCO EXPORTADOR: MERCADO PETROLERO, TARIFAS Y EXPORTACIÓN

El ¹conflicto en Medio Oriente generó múltiples efectos en los países directamente involucrados y a nivel internacional. El presente informe analiza el mercado petrolero, los impactos de los últimos meses y sus derivaciones en Uruguay².

El petróleo³ sigue siendo uno de los principales insumos energéticos del mundo, fundamental para la producción de combustibles, electricidad, transporte e industria. La participación relativa del petróleo en el consumo energético mundial cayó en las últimas décadas desde un máximo de 48,6% del total en 1974 hasta 33% en 2024. Sin embargo, en términos absolutos la oferta de petróleo se duplicó en el período, pasando de 54,3 millones de barriles⁴ diarios (mb/d) en 1975 a 101 mb/d en 2024.

Consumo mundial de energía por fuente
(en exajulios)



Fuente: Energy Institute⁵.

En los últimos 10 años las energías renovables crecieron en promedio cuatro veces más que la demanda energética total. Sin embargo, todavía no reemplazan fácilmente sus usos en transporte pesado, aviación, barcos y petroquímica, haciendo que la demanda de petróleo se siga incrementando⁶.

¹ Referido a los eventos ocurridos a partir del 28 de febrero de 2026.

² Los impactos sobre otros precios relevantes (ej. fertilizantes), se tratarán en próximos informes.

³ El petróleo, o crudo, es una mezcla de hidrocarburos líquidos que se forman en yacimientos subterráneos

⁴ Un barril equivale aproximadamente a 159 litros

⁵ Medición en exajulios (EJ), 1 EJ es aprox. 163 millones de barriles (mb) equivalentes.

⁶ El consumo mundial de petróleo creció 0,8% y las renovables crecieron 7,6% en 2024.

MERCADO INTERNACIONAL DE PETRÓLEO

Distintas organizaciones inciden directa o indirectamente en el mercado internacional del petróleo. La más antigua es la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), creada en 1960 con el objetivo de coordinar las políticas de los países miembros, asegurar la estabilidad del mercado, un suministro eficiente y un ingreso justo, según su página web⁷.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE)⁸, creada en 1974 luego de la crisis del petróleo, busca monitorear el mercado, publicar análisis, exigir reservas estratégicas a sus miembros de al menos 90 días de importaciones netas de crudo, coordinar respuestas de emergencia y promover políticas que reduzcan la vulnerabilidad energética.

En 2016, debido a la pérdida de peso relativo en la producción mundial, la OPEP creó una alianza con 10 países⁹, conocida como OPEP+, con la finalidad de alcanzar una mayor coordinación del mercado.

En 2024 la OPEP+ representó el 51,2% del mercado de producción de petróleo (33,9% correspondió a la OPEP y 17,4% a los 10 países aliados), según el Energy Institute. A su vez, la OPEP concentra el 78% de las reservas probadas mundiales de crudo, de acuerdo con su último informe. Esta cifra pasa a 71% a partir del reciente anuncio de Emiratos Árabes Unidos de retirarse de la organización¹⁰.

Principales reservas mundiales de petróleo (2024)

Rank	País	Reservas miles mb	% del total mundial	OPEP / OPEP+
1	Venezuela	303,2	19%	OPEP
2	Arabia Saudita	267,2	17%	OPEP
3	Irán	208,6	13%	OPEP
4	Iraq	145,0	9%	OPEP
5	Emiratos Árabes Unidos	113,0	7%	ex OPEP
6	Kuwait	101,5	6%	OPEP
7	Rusia	80,0	5%	OPEP+
8	Libia	48,4	3%	OPEP
9	EE.UU.	45,0	3%	--
10	Nigeria	37,28	2%	OPEP
Total		1.349,2	86%	

Fuente: OPEP

⁷ <https://www.opec.org/> La OPEP fue fundada por Arabia Saudita, Irán, Irak, Kuwait y Venezuela. Luego ingresaron Argelia, Congo, Guinea Ecuatorial, Gabón, Emiratos Árabes, Libia y Nigeria.

⁸ Miembros fundadores: Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Suecia, Suiza, Turquía y Reino Unido. Por América Latina lo integra México. En proceso de membresía están: Brasil, Chile, Colombia y Costa Rica. <https://www.iea.org>.

⁹OPEP+ Azerbaiyán, Bahrein, Brunéi, Kazakstán, Malasia, México, Omán, Rusia, Sudan y Sudán del Sur. (AIE).

¹⁰ <https://efe.com/economia/2026-04-28/emiratos-arabes-salida-opec>

La oferta de petróleo de países que no forman parte de la OPEP o la OPEP+ creció considerablemente en los últimos años, entre ellos Estados Unidos, Brasil, Canadá, Guyana y Argentina. Estados Unidos se convirtió en el mayor productor mundial, con el 20,8% del mercado medido en mb/d, por el incremento en la producción de enquistado o *shale oil*¹¹.

Los 10 principales productores mundiales de petróleo –tomando en cuenta el crudo, líquidos petroleros, biocombustibles y refinación– concentran el 73,8% de la oferta.

Principales 10 productores de petróleo (2024)

País	millones de barriles diarios (mb/d)	% del total	OPEP / OPEP+
EE.UU.	20,1	20,8	--
Arabia Saudita	10,9	11,2	OPEP
Rusia	10,8	11,1	OPEP+
Canadá	5,9	6,1	--
Irán	5,1	5,2	OPEP
Irak	4,4	4,5	OPEP
China	4,3	4,4	--
Emiratos Árabes Unidos	4,0	4,1	ex OPEP
Brasil	3,5	3,6	--
Kuwait	2,72	2,81	OPEP
Subtotal	71,5	73,8	
Total	96,9		

Fuente: Energy Institute

La producción de petróleo no es homogénea, existen crudos ligeros o pesados, dulces o sulfurosos, con distinto grado de acidez, viscosidad y calidad. Según esas características, las refinerías producen gasolina (nafta), diésel (gasoil), jet fuel (combustible de aviación), fuel oil, gas licuado de petróleo (GLP), asfaltos, lubricantes o petroquímicos, que son insumos para la producción de plásticos, fertilizantes, productos de limpieza y cosméticos.

Por lo tanto, ser productor de petróleo no significa ser autosuficiente. A modo de ejemplo, Estados Unidos produce mayormente petróleo ligero e importa crudo pesado. En ese sentido, un país puede ser simultáneamente productor, importador y exportador.

La demanda mundial se puede analizar según el consumo o la importación. Los principales consumidores son: Estados Unidos, China, India, Rusia, Arabia Saudita, Brasil, Japón, Corea del Sur, Canadá y Alemania. Dado que varios de estos países son grandes productores, la dependencia del mercado internacional queda reflejada en el ranking de los principales importadores. Para el año 2024 lideraron esta lista China, Estados Unidos e India.

¹¹ Tipo de crudo no convencional extraído mediante técnicas de fracturación hidráulica.

Mayores importadores de petróleo (2024)			
Rank.	País	Importación en mb/d	% del mundo
1	China	11.072	24,2
2	EE.UU.	6.588	14,4
3	India	4.795	10,5
4	Corea del Sur	2.759	6,0
5	Japón	2.322	5,1
6	Alemania	1.689	3,7
7	España	1.301	2,8
8	Italia	1.129	2,5
9	Países Bajos	974	2,1
10	Tailandia	972	2,13
	mundo	45.706	100,0

Fuente: OPEP

En América del Sur y el Caribe, Brasil fue el principal productor en 2024, con 3,4 mb/d y 3,6% del mercado, Argentina fue el segundo con 1,2 mb/d y 0,8% del mercado, y Venezuela el tercero con 0,9 mb/d y 1% del mercado.

PRECIOS INTERNACIONALES E INCIDENCIAS

Los precios internacionales del petróleo dependen de la interacción entre oferta y demanda. Desde el lado de la oferta, inciden los niveles de producción, infraestructura, inventarios, capacidad ociosa, conflictos e impactos climáticos. Del lado de la demanda, inciden el consumo de combustibles, la tecnología disponible y la actividad económica, incluyendo transporte e industria. A su vez, el mercado financiero también tiene su rol a través de futuros, opciones, fondos, coberturas de aerolíneas, refinadores y traders.

Los índices de referencia para la fijación de los precios internacionales son¹²:

- West Texas Intermediate (WTI), referencia para el mercado estadounidense
- Brent, principal referencia mundial y para Uruguay
- Dubai/Omán, referencia del mercado asiático

El precio final de cada productor refleja la calidad del crudo, contenido de azufre, densidad, costos de transporte, disponibilidad y demanda de refinerías. Por ejemplo, un crudo ligero y bajo en azufre puede venderse más caro, que un crudo pesado o con más azufre debido a que requiere de un mayor proceso de refinado o se utiliza para menos productos.

¹² <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=18571>

La importancia del petróleo como insumo determina que sus incrementos se transmitan a otros precios a partir de las siguientes vías:

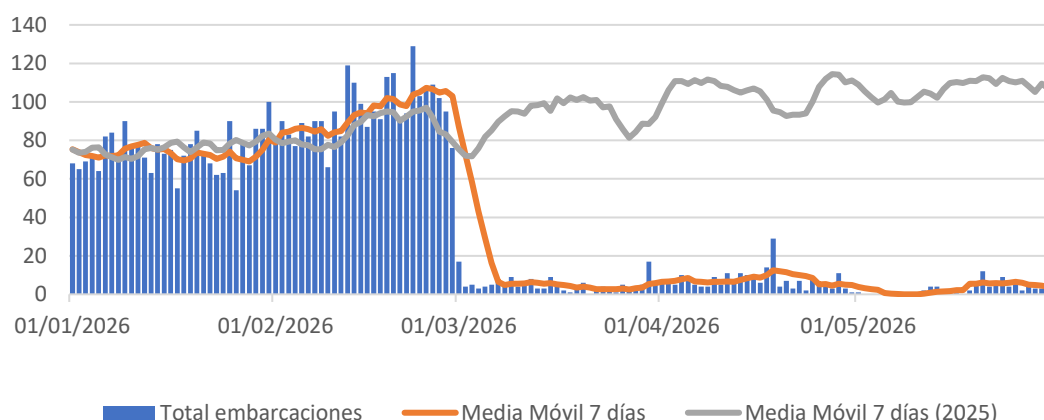
- **combustible:** es el impacto más directo por ser el petróleo su insumo principal
- **servicios de transporte y logística:** el gasoil es el combustible principal para la movilidad de camiones, maquinaria agrícola, trenes y parte del transporte marítimo; el jet fuel es el utilizado en aerolíneas. Por lo tanto, afecta los costos de producción y distribución de prácticamente todos los bienes.
- **petroquímica:** nafta, GLP y otros líquidos derivados del petróleo son insumos básicos para plásticos, solventes, pinturas, empaques, fibras sintéticas y muchos productos industriales.

A lo largo de la historia, los conflictos bélicos, las tensiones geopolíticas y las decisiones de ampliar o restringir la producción por parte de los países productores, han tenido una importante incidencia en los precios del petróleo.

IMPACTO DEL CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE

El Estrecho de Ormuz, situado entre Irán y Omán, es uno de los puntos más importantes de circulación del comercio mundial, que conecta al Golfo Pérsico con los mercados globales. Según la UNCTAD¹³, la semana previa al conflicto transitaban por el Estrecho el 38% del petróleo mundial, el 29% del GLP, el 19% del gas natural licuado (GNL) y el 13% de químicos (incluyendo fertilizantes). A partir del inicio del conflicto en Medio Oriente, el 28 de febrero, la circulación de embarcaciones quedó fuertemente reducida, pasando de un promedio de 100 por día a menos de 10¹⁴.

Llegada de embarcaciones al Estrecho de Ormuz
(nro. embarcaciones - todos los tipos)

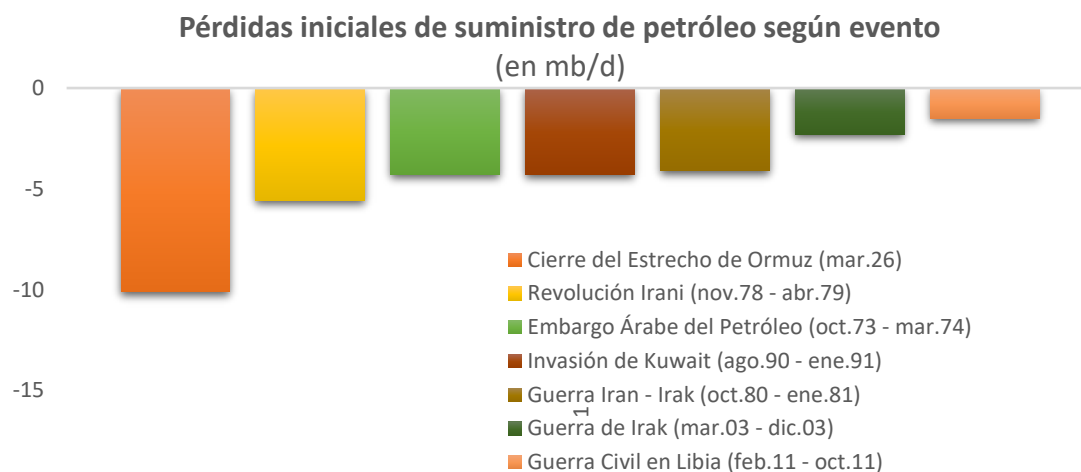


Fuente: FMI PortWatch (verificado al 14/6/26)

¹³ <https://unctad.org/publication/strait-hormuz-disruptions-implications-global-trade-and-development>

¹⁴ <https://portwatch.imf.org>. Nota: el portal aclara que hay interferencias en el GPS, por suplantación de identidad en el Sistema de Identificación Automática (AIS) y embarcaciones que han dejado de transmitir.

La combinación del volumen de embarcaciones afectadas y los daños en la infraestructura petrolera, dieron como resultado uno de los shocks más importantes en el suministro de petróleo de las últimas décadas. La oferta total cayó 10,1 mb/d solo en el mes de marzo¹⁵, una magnitud relevante en comparación con la reducción que se registró en otros conflictos. A modo de ejemplo, durante la revolución iraní la reducción fue de 5,6 mb/d, según publicó el Banco Mundial¹⁶.



Fuente: Banco Mundial en base a AIE

La menor disponibilidad de crudo disparó los precios. El Brent pasó de US\$ 72 por barril el 27 de febrero a US\$ 118 el 31 de marzo, lo que representó un incremento de 75% en un mes. Luego tuvo altibajos hasta el reciente anuncio de EE.UU. de alcanzar un acuerdo, lo que llevó a la cotización a una baja hasta el entorno de los US\$ 80¹⁷.

La interconexión del sistema marítimo mundial también tuvo un impacto inmediato. Con el cierre del Estrecho se generaron cancelaciones de navieras, redireccionamiento de las rutas y sobre costo en los fletes y seguros. El Índice de fletes de contenedores¹⁸ se duplicó en tres meses y no ha retrocedido hasta ahora.

Asimismo, otros componentes que influyen en el costo del transporte aumentaron significativamente, como el caso de la prima por riesgo de guerra, hasta US\$ 2.000 para contenedores de 20 pies y US\$ 4.000 para contenedores refrigerados¹⁹, además de los sobrecargos adicionales por desvíos y demoras en puerto, entre otros.

¹⁵ AIE – *Oil Market Report* (14 abril 2026). Pasó de 107,1mb/d a 97mb/d.

¹⁶ <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/3ede6f8c-ba03-4176-867c-40e604698570>

¹⁷ Al 16 de junio de 2026.

¹⁸ <https://tradingeconomics.com/commodity/containerized-freight-index>. El índice refleja los costos de fletes de contenedores desde Shanghai a los principales puertos de Europa, Américas y Medio Oriente.

¹⁹ Grupo RAS Logistics Ecosystem - Informe "Oriente Medio en Guerra"

Evolución del barril del Brent (en US\$)



Fuente: Yahoo finance

El precio del petróleo no ha sido el único en incrementarse, también se dieron subas en otras materias primas debido a la afectación de la cadena de suministro, menor disponibilidad y encarecimiento de sus costos logísticos y/o de producción.

La urea, uno de los fertilizantes fundamentales para la agricultura, llegó a aumentar 70% entre marzo y abril, para luego ceder hasta niveles similares a los de febrero²⁰. Las variaciones en los precios de las materias primas generaron alertas por parte de los organismos internacionales en relación a la seguridad alimentaria²¹.

Los incrementos de costos observados en los últimos meses tuvieron incidencia en los precios internos de distintas economías. La magnitud varió según su nivel de dependencia de las importaciones de petróleo y las políticas públicas aplicadas para evitar el encarecimiento de los combustibles²².

Un aumento generalizado de los precios se traduce en mayores tasas de inflación, lo que lleva a que los bancos centrales tomen una posición más restrictiva. En algunos casos se aumentaron las tasas de referencia²³ y en otros detuvieron recortes o advirtieron posibles aumentos²⁴.

²⁰ <https://es.tradingeconomics.com/commodity/urea>

²¹ <https://es.wfp.org/noticias/wfp-preve-que-la-inseguridad-alimentaria-podria-alcanzar-niveles-record-como-consecuencia>

²² Los países pueden incidir a través de subsidios, fondos de estabilización, controles de precios o reducciones de impuestos. El caso de Uruguay se analiza en la página 11.

²³ Por ejemplo, Filipinas, Indonesia y Australia

²⁴ Por ejemplo, la Unión Europea y Nueva Zelanda

De esta forma, al encarecimiento de los costos de producción y de transporte, se suman mayores costos del crédito, que afectan tanto a la actividad económica como a las cuentas públicas.

Las monedas también recibieron el impacto, en algunos casos de forma directa debido al conflicto y, en otros, por mayores o menores ingresos de divisas según la situación de cada país. A modo de ejemplo, para un país netamente importador de petróleo, un mayor costo en dólares implica una mayor demanda de divisas y presiona al alza la cotización del dólar.

En el caso del dólar, se observó un fortalecimiento a nivel global en marzo y altibajos en los últimos meses.

Las proyecciones económicas de los organismos internacionales reflejaron los impactos a nivel macroeconómico, ajustando a la baja las perspectivas de actividad en distintas regiones. A nivel mundial el crecimiento del PIB se redujo una décima para este año hasta 2,5%, frente a las proyecciones de enero. Estados Unidos se mantuvo en 2,2%; la zona euro y América Latina bajaron una décima; China bajó dos décimas; la región de Medio Oriente y Norte de África redujo su proyección de 4,3% a 1,6%. Cabe señalar que en todo momento el escenario manejado fue de un conflicto acotado en el tiempo²⁵.

Cambio en las proyecciones de PIB

	2025	2026 (proy 1/26)	2026 (proy 6/26)
PIB mundial (Var.%)	2,9	2,6	2,5
PIB Estados Unidos (Var.%)	2,1	2,2	2,2
PIB Zona del euro (Var.%)	1,4	0,9	0,8
PIB China (Var.%)	5,0	4,4	4,2
PIB América Latina y el Caribe (Var.%)	2,3	2,3	2,2
PIB Oriente Medio y Norte de África (Var.%)	4,0	4,3	1,6

Fuente: Banco Mundial

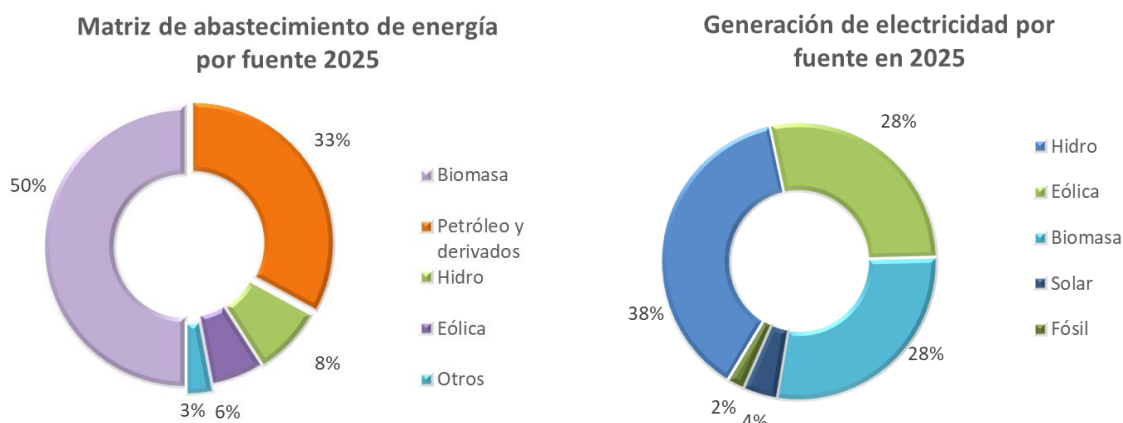
Más allá de alcanzar un acuerdo que posibilite una normalización del comercio internacional y los precios de las materias primas, la incertidumbre ya tuvo impactos en la actividad, en las decisiones de inversión y en las expectativas.

²⁵ <https://www.imf.org/es/blogs/articles/2026/03/30/how-the-war-in-the-middle-east-is-affecting-energy-trade-and-finance>

PETRÓLEO EN URUGUAY Y SUS IMPACTOS

Uruguay es importador neto de petróleo, por lo que el conflicto tiene un impacto directo en los costos de combustibles, que luego se extiende a otros precios de la economía.

La matriz de energía eléctrica nacional está basada casi en un 100% en energías renovables, esto se puede observar en la generación de electricidad por fuente en 2025, en la que solo el 2% es energía fósil. Sin embargo, en la matriz energética global, que incluye a los combustibles, el petróleo y sus derivados representa el 33% del total, según el MIEM.



Fuente: Balance Energético Preliminar 2025, MIEM.

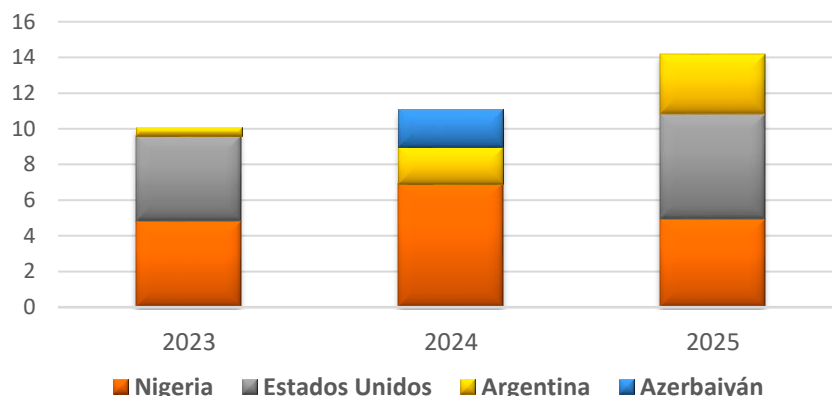
ANCAP tiene el monopolio de refinamiento del petróleo en Uruguay y planifica la adquisición de crudo en función de la demanda, algo que ejecuta mediante licitaciones con dos meses de antelación. La selección de ofertas se basa en una optimización técnica y económica que evalúa calidad, volumen y precio, tomando el Brent como referencia.²⁶

En 2025 las importaciones de petróleo alcanzaron los US\$ 1.327 millones y representaron el 10,25% de las compras totales al exterior. En años previos las importaciones de petróleo oscilaron entre 12% y 15% del total.

En los últimos tres años, el petróleo se importó principalmente desde Nigeria, Estados Unidos y Argentina. Si bien estos países no necesitan pasar por el Estrecho de Ormuz, los precios y la disponibilidad están sujetos a la volatilidad del mercado mundial.

²⁶ <https://www.ancap.com.uy/9043/1/proceso-de-compra-de-crudo.html>

Origen de importaciones de petróleo de Uruguay (mill. barriles)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de ANCAP

Los precios de venta al público de los combustibles son determinados por el Poder Ejecutivo, en base a los informes de la Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua (URSEA). La metodología de cálculo de las tarifas, modificada en 2025²⁷, tiene en cuenta el Precio de Paridad de Importación (PPI), un factor de ajuste fijado anualmente, márgenes de distribución, tasas e impuestos. En 2025 se estableció una revisión bimensual y una variación máxima de 7%, tanto de aumento como de baja, aunque se dejó la posibilidad de revisar el criterio según las condiciones internacionales.

Con el inicio del conflicto en Medio Oriente y el aumento del precio del petróleo, el Poder Ejecutivo definió ajustar los precios de combustibles a fin de marzo (con vigencia a partir del 1º de abril), que siguiendo la pauta bimensual hubiera correspondido a fin de abril. En esa oportunidad aumentó 7% tanto la nafta como el gasoil. Para mayo definió un nuevo aumento, de 7% la nafta y 14% el gasoil; y para junio la definición fue 6% para la nafta y 7% para el gasoil. De esta forma, el aumento acumulado en el período fue de 21,4% para la nafta (super 95) y 30,5% para el gasoil 50-S.

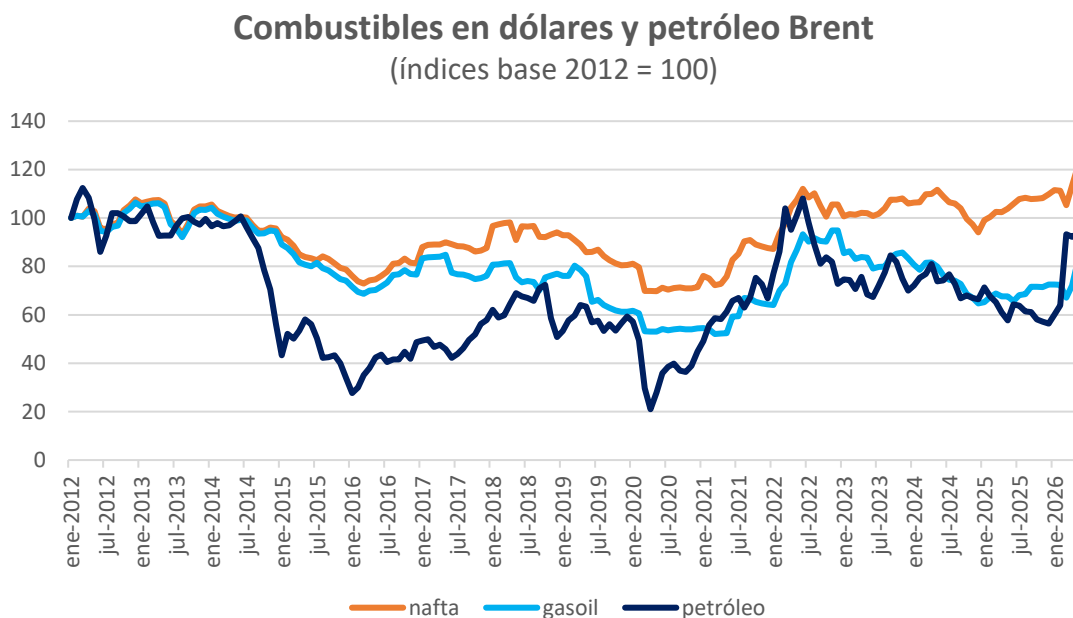
Precios de combustibles al público y petróleo				
	Super 95 SP (\$/lt)	Variación %	Gasoil 50s (\$/lt)	Variación %
mar/26	76,9	-1,2	47,3	-3,2
abr/26	82,3	7,0	50,6	7,0
may/26	88,0	7,0	57,7	14,0
jun/26	93,4	6,1	61,8	7,0
marzo-junio		21,4		30,5

Fuente: ANCAP

²⁷ <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/politicas-y-gestion/nueva-metodologia-fijacion-precios-combustibles-liquidos>

El Poder Ejecutivo explicó que los aumentos fueron en su conjunto menores a lo que hubiera correspondido si se tomara como referencia solo los precios internacionales²⁸.

La evolución de los precios de la nafta súper 95 y gasoil 50-S, medidos en dólares, no siempre han acompañado los movimientos del petróleo Brent, en particular en períodos en los que bajó el precio del crudo, como se puede observar en el siguiente gráfico.



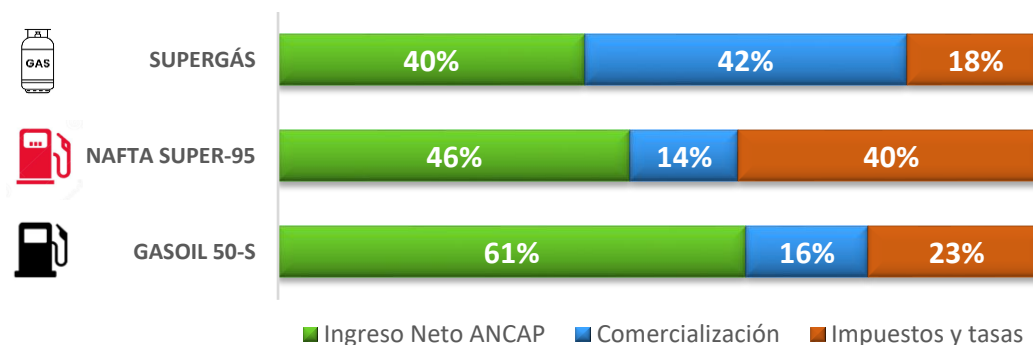
Fuente: Elaboración propia en base a ANCAP, BCU y Banco Mundial (15/6 último dato)

El precio de referencia PPI, fluctúa en función de los precios internacionales y la coyuntura mundial, pero hay un porcentaje relevante de los precios de los combustibles conformado por los márgenes de comercialización (distribuidoras, fletes y estaciones de servicio) y por tributos (tasa URSEA, fideicomiso del boleto, Fideicomiso Uruguayos de Ahorro y Eficiencia Energética (FUDAEE), IMESI e IVA).

Estos componentes representaron el 39% del precio del gasoil 50-S en junio, el 54% del precio de la nafta súper 95 y el 60% del precio del supergás, según informó ANCAP.

²⁸ <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/comunicacion/noticias/gobierno-continua-amortiguando-impacto-suba-del-petroleo-conflicto-medio>

Composición del precio de combustibles (en %) - Junio 2026



Fuente: ANCAP

DERIVACIONES A OTRAS VARIABLES Y EXPORTACIÓN

Los combustibles constituyen parte relevante de la estructura de costos de las empresas exportadoras, con distintos niveles de incidencia según el sector o el negocio. Un estudio del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca mostró que el 66% del consumo energético directo del sector agropecuario está basado en gasoil y que los sectores que tienen mayor consumo son el arroz, fundamentalmente para riego, y la soja, por su extensión sobre el territorio²⁹. A su vez, se debe tener en cuenta el consumo indirecto a través del transporte.

El efecto sobre el sector agropecuario se da luego de meses de sequía y simultáneamente con el aumento de los precios de un insumo básico para el sector como es el de los fertilizantes, también afectados por el conflicto en Medio Oriente.

El peso de los combustibles en el Índice de Precios al Consumo (IPC) es de 4%, aunque este es el impacto directo, que luego deriva en incrementos de otros bienes o servicios reflejando el encarecimiento de un insumo básico.

La inflación llegó a los niveles más bajos de los últimos 70 años en marzo, cuando se ubicó en 2,44%, cifra menor a la meta del BCU de 4,5% y al mínimo del rango de tolerancia (de 3%). Los aumentos en los combustibles fueron el principal factor explicativo del retorno de la inflación a 3,77% a mayo. Más del 40% de la suba de precios de los últimos tres meses correspondió a los combustibles.

Según la última encuesta de expectativas realizada a analistas por el BCU, la inflación se proyecta en 4,93% para el cierre del año³⁰. Por lo tanto, se disipó la preocupación que se

²⁹ <https://www.gub.uy/ministerio-ganaderia-agricultura-pesca/comunicacion/publicaciones/anuario-opypa-2022/estudios/estimacion-coeficientes-consumo-gasoil-para>

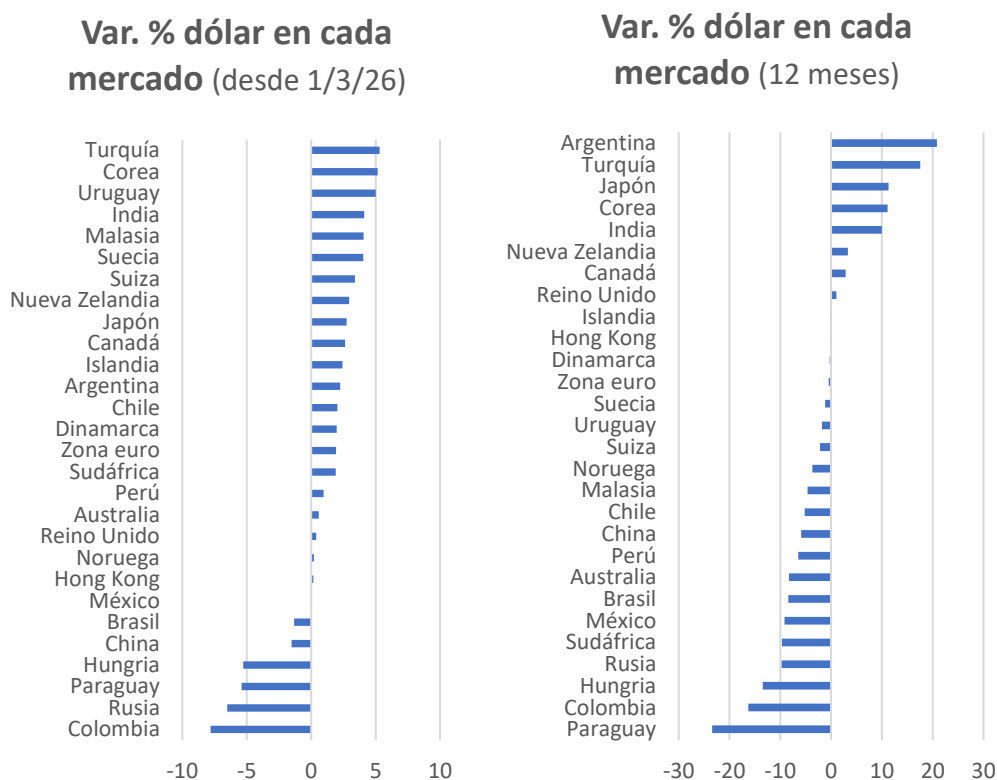
³⁰ https://www.bcu.gub.uy/Politica-Economica-y-Mercados/Expectativas%20para%20la%20inflacin%20y%20la%20economia/Monitor_trimestral_jun26.html

había instalado en el equipo económico a comienzos de año por una inflación menor a la esperada, que implicaba un aumento real del gasto aprobado en la Ley de Presupuesto.

El pasado enero se tomaron algunas medidas para evitar que la inflación se mantuviera fuera del rango, algo que estaba vinculado principalmente a la fuerte caída del dólar. En ese momento se definió coordinar acciones financieras con las empresas públicas para mejorar las hojas de balance³¹. En el caso de ANCAP, que es uno de los mayores compradores de dólares del mercado para sus importaciones de petróleo, un adelanto de compras pudo permitir un mayor margen para hacer frente al aumento de los precios internacionales.

Otro factor con fuerte incidencia en todas las variables macroeconómicas, es el cambio en las condiciones financieras internacionales y la mayor volatilidad del dólar a nivel global³².

El dólar interbancario aumentó en Uruguay 5% desde el inicio del conflicto³³, aunque se mantiene 2% por debajo de los niveles de un año atrás. En la comparación internacional, Uruguay se encuentra a mitad de tabla en el último año frente a las variaciones del dólar en distintos mercados.



Fuente: BCU

³¹ <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/comunicacion/noticias/ministro-economia-finanzas-presento-medidas-para-mitigar-impacto-del-tipo>

³² Banco Central del Uruguay (BCU) -Informe de Política Monetaria – 1er Trimestre 2026

³³ Hasta el 15/6

La encuesta del BCU a analistas muestra una proyección del dólar en \$ 41 a fin de año³⁴, por lo que se prevé un alza moderada frente a los niveles de \$ 40,2 actuales.

Con las perspectivas de inflación y la incertidumbre internacional, el Comité de Política Monetaria (Copom) detuvo los recortes de la tasa de interés de referencia (TPM), que había iniciado en julio del año pasado, manteniéndola en 5,75% tanto en abril como en mayo³⁵.

Las expectativas apuntan a una TPM con al menos un aumento de 25 puntos básicos antes de fin de año, para situarla en 6%, y 50 puntos básicos más en 2027.

A su vez, las expectativas de crecimiento de Uruguay se siguen ajustando a la baja. En la encuesta de junio del BCU, la mediana de analistas ubica el aumento del PIB de 2026 en 1,3% y la proyección más baja para el año fue de 0%. En febrero, la mediana para el mismo período se ubicaba en 1,97% y el mínimo estimado en 1,2%.

En síntesis, el sector exportador recibe el impacto del aumento del petróleo por varias vías:

- Aumento de costos directos por encarecimiento del combustible
- Aumento de costos de insumos (como fertilizantes)
- Aumento de costos de proveedores de transporte y logística
- Posible encarecimiento del crédito (por TPM más alta)
- Posible pérdida de competitividad por distinta evolución de monedas en mercados
- Posible contracción de la demanda por menor crecimiento de mercados de destino

Cabe señalar que la reducción de las tarifas de combustibles –junto a las de energía eléctrica– forman parte del necesario abaratamiento de los costos de producción de Uruguay, algo que está planteado en la *Agenda de prioridades para el desarrollo del sector exportador* de la Unión de Exportadores del Uruguay.

Con la reciente caída del precio del petróleo, es de esperar que los próximos ajustes vayan en el sentido de una reducción en los precios de los combustibles.

³⁴ https://www.bcu.gub.uy/Politica-Economica-y-Mercados/Expectativas%20para%20la%20inflacin%20y%20la%20economia/Monitor_trimestral_jun26.html#%C3%BAltimo-dato-1

³⁵ <https://www.bcu.gub.uy/Comunicaciones/Paginas/Detalle-Noticia.aspx?noticia=509&title=El-BCU-mantiene-la-tasa-de-pol%C3%ADtica-monetaria-en-5,75%>

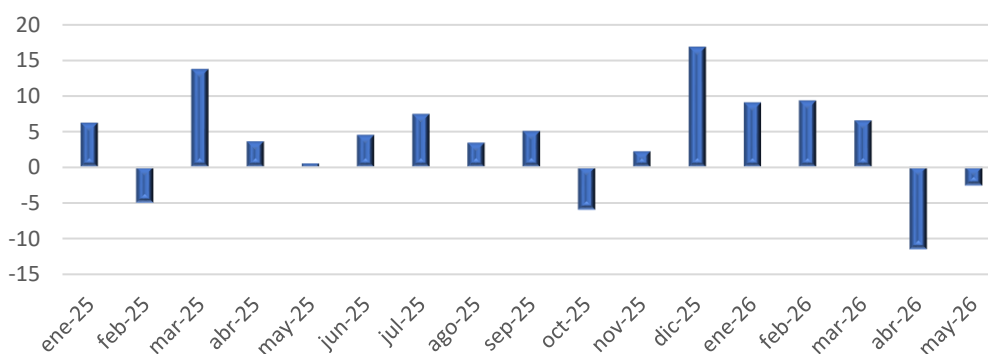
LAS SOLICITUDES DE EXPORTACIÓN DE BIENES CAYERON 2,6% EN MAYO Y ACUMULARON UN AUMENTO DE 2,9% EN LOS PRIMEROS CINCO MESES DEL AÑO

Las solicitudes de exportación de bienes registraron una caída de 2,6% en mayo, con respecto a igual mes del año pasado, tras alcanzar los US\$ 1.142 millones, según la información de Uruguay XXI que incluye lo exportado desde las zonas francas.

El descenso de mayo, frente a igual mes del año pasado, respondió a menores montos exportados de carne bovina y celulosa, los dos mayores productos de exportación. Las colocaciones de carne bovina cayeron tanto hacia Estados Unidos como a la Unión Europea. La celulosa cayó hacia la Unión Europea y China. La soja fue el tercer mayor producto exportado, tras un aumento de 45% por incrementos hacia China y Egipto.

Desde el punto de vista de los destinos, los principales de mayo fueron China, Unión Europea, Brasil y Estados Unidos. China aumentó con el impulso de mayores ventas de soja. La Unión Europea y Estados Unidos cayeron por menores solicitudes de carne bovina y celulosa. Las exportaciones a Brasil se mantuvieron estables, con un aumento de 1%.

Solicitudes de exportación de bienes (Var. % frente a igual mes del año anterior)



Fuente: Uruguay XXI, incluye zonas francas.

En los primeros cinco meses del año, las exportaciones de bienes se incrementaron 2,9% frente a igual período de 2025, para ubicarse en US\$ 5.271 millones. El principal destino fue China, que compró más carne bovina y soja, pero menos celulosa y otros productos cárnicos, cayendo 4%. En segundo lugar, quedó Brasil, con una caída de 4%, y en tercer puesto la Unión Europea, con una caída de 1%.

Desde el punto de vista de los productos, la carne bovina fue el principal producto exportado, aunque cayó 3%; la celulosa fue el segundo, con una caída de 5%; y los lácteos terceros, con aumento de 1%.

En tanto, en los 12 meses finalizados en mayo, las ventas al exterior de bienes sumaron US\$ 13.735 millones, lo que representó un crecimiento de 4,6% respecto de igual período del año anterior.

ANEXO 2: EXPORTACIÓN DE BIENES A MAYO 2026

Cuadro 1: Solicitudes de exportación de bienes en el mes por destino en millones de dólares

Rank.	País	may/25	may/26	Variación (mill. USD)	Var. %	Peso en el total (%)
1	China	266	297	31,0	11,7	26,0
2	Unión Europea	215	172	-43,0	-20,0	15,1
3	Brasil	160	161	1,0	0,6	14,1
4	EE.UU.	129	116	-13,0	-10,1	10,2
5	Egipto	2	53	51,0	2550,0	4,6
6	Argentina	46	47	1,0	2,2	4,1
7	Turquía	42	33	-9,0	-21,4	2,9
8	México	48	30	-18,0	-37,5	2,6
9	Argelia	41	28	-13,0	-31,7	2,5
10	Israel	6	21	15,0	250,0	1,8
	subtotal	955	958	3,0	0,3	83,9
	Total	1.173	1.142	-31,0	-2,6	100,0

Cuadro 2: Solicitudes de exportación de bienes en el mes por producto en millones de dólares

Rank.	Producto	may/25	may/26	Variación (mill. USD)	Variación %	Peso en el total (%)
1	Carne bovina	256	220	-36,0	-14,1	19,3
2	Celulosa	206	191	-15,0	-7,3	16,7
3	Soja	124	180	56,0	45,2	15,8
4	Productos lácteos	66	85	19,0	28,8	7,4
5	Concentrado de bebidas	70	62	-8,0	-11,4	5,4
6	Madera	39	42	3,0	7,7	3,7
7	Vehículos	44	40	-4,0	-9,1	3,5
8	Arroz	56	37	-19,0	-33,9	3,2
9	Subproductos cárnicos	42	36	-6,0	-14,3	3,2
10	Productos farmacéuticos	28	30	2,0	7,1	2,6
	subtotal	931	923	-8,0	-0,9	80,8
	Total	1.173	1.142	-31,0	-2,6	100,0

**Cuadro 3: Solicitudes de exportación de bienes
acumuladas en el año por destino millones de dólares**

Rank.	País	ene - may/25	ene - may/26	Var. (mill USD)	Var. %	Peso en el total (%)
1	China	1.025	987	-38,0	-3,7	18,7
2	Brasil	858	821	-37,0	-4,3	15,6
3	Unión Europea	792	782	-10,0	-1,3	14,8
4	EE.UU.	672	607	-65,0	-9,7	11,5
5	Argentina	214	230	16,0	7,5	4,4
6	México	145	192	47,0	32,4	3,6
7	Corea del Sur	26	145	119,0	457,7	2,8
8	Turquía	152	143	-9,0	-5,9	2,7
9	Reino Unido	90	134	44,0	48,9	2,5
10	Israel	50	114	64,0	128,0	2,2
	subtotal	4.024	4.155	131,0	3,3	78,8
	Total	5.123	5.271	148,0	2,9	100,0

**Cuadro 4: Solicitudes de exportación de bienes
acumuladas en el año por producto en millones de dólares**

Rank.	Producto	ene - may/25	ene - may/26	Var. (mill USD)	Var. %	Peso en el total (%)
1	Carne bovina	1.082	1.054	-28,0	-2,6	20,0
2	Celulosa	982	931	-51,0	-5,2	17,7
3	Productos lácteos	341	346	5,0	1,5	6,6
4	Concentrado de bebidas	323	341	18,0	5,6	6,5
5	Madera	183	207	24,0	13,1	3,9
6	Soja	151	195	44,0	29,1	3,7
7	Vehículos	176	192	16,0	9,1	3,6
8	Subproductos cárnicos	190	192	2,0	1,1	3,6
9	Arroz	208	172	-36,0	-17,3	3,3
10	Trigo	207	162	-45,0	-21,7	3,1
	subtotal	3.843	3.792	-51,0	-1,3	71,9
	Total	5.123	5.271	148,0	2,9	100,0

Fuente para todos los cuadros del anexo: Uruguay XXI, incluye zonas francas.

FUENTES UTILIZADAS EN ESTE INFORME

<https://www.ancap.com.uy>

<https://www.bcu.gub.uy>

<https://www.energyinst.org>

<https://es.tradingeconomics.com>

<https://es.wfp.org>

<https://openknowledge.worldbank.org>

<https://portwatch.imf.org>

<https://unctad.org>

<https://www.gub.uy>

<https://www.iea.org>

<https://www.ine.gub.uy>

<https://www.imf.org>

<https://www.opec.org>

<https://www.uruguayxxi.gub.uy>