



Unión de
Exportadores
del Uruguay

Foco Exportador:

Dólar y competitividad



@uniondeexport

FOCO EXPORTADOR: DÓLAR Y COMPETITIVIDAD

La velocidad con la que cayó el precio del dólar en Uruguay durante varios días del mes de enero y ubicó al país entre los mercados con mayor baja en términos nominales, alarmó al sector exportador. A su vez, determinó que el Banco Central del Uruguay (BCU) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) tomaran medidas para revertir la situación y evitar el deterioro de otras variables.

El dólar interbancario bajó desde los \$ 39,041 del cierre del año 2025 hasta los \$ 37,454 del 23 de enero, un descenso de 4,06% en 15 días hábiles. En comparación con los \$ 43,599 de igual fecha de 2025, la caída fue de \$ 6,145 o, medido en variación porcentual, de 14%. El descenso fue particularmente acelerado los días 21 y 22 de enero, con caídas de 0,95% y 0,9% respectivamente.

Si bien el dólar se venía debilitando en el mundo, estos movimientos tuvieron componentes locales. En los primeros 23 días de enero, Uruguay quedó con la segunda mayor caída del dólar, luego de Rusia, en comparación con 27 mercados¹.

El 23 de enero la cotización del dólar en Uruguay abrió la jornada a la baja hasta que el BCU anunció el adelanto para el lunes 27 de enero la reunión del Comité de Política Monetaria (Copom)², que originalmente estaba prevista para el 12 de febrero. El mercado lo tomó como una señal clara de preocupación por parte de las autoridades. De todas formas, el dólar quedó ese día en el nivel más bajo desde julio de 2023.

El Copom definió una reducción de 100 puntos básicos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta ubicarla en 6,5%³ y el MEF anunció medidas adicionales de adelanto de compras de dólares y coordinación de acciones financieras con las empresas públicas⁴. Dichas medidas impulsaron la cotización hasta los \$ 38,793 del 28 de enero. Sin embargo, los días posteriores, el precio no se sostuvo y finalizó el mes en \$ 38,5, es decir con un descenso punta a punta de 1,4%, que dejó a Uruguay a mitad de tabla con respecto a la variación del dólar en otros mercados.

¹ Se toman como referencia los arbitrajes publicados en la página web del BCU. En los casos de euro, libra, dólar neozelandés y australiano, se muestra la cotización de esas monedas por dólar.

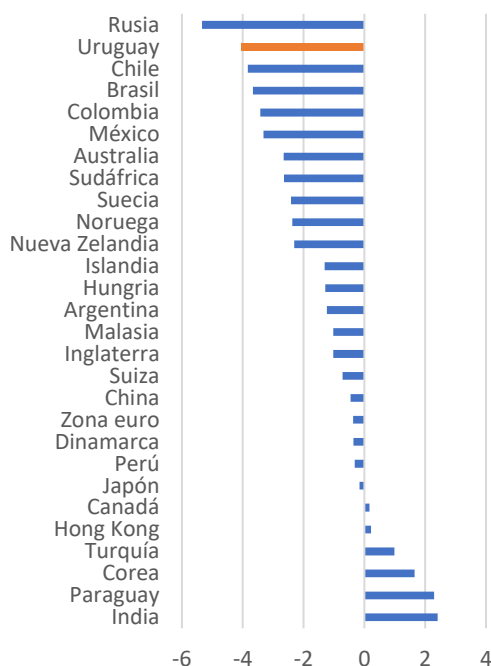
² Reunión entre representantes del BCU para definir la evolución de la política monetaria, actualmente con la TPM como principal instrumento.

³ <https://www.bcu.gub.uy/Comunicaciones/Paginas/Detalle-Noticia.aspx?noticia=494&title=El-BCU-reduce-la-tasa-de-inter%C3%A9s-en-100-puntos-b%C3%A1sicos-hasta-6,5%>

⁴ <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/comunicacion/noticias/ministro-economia-finanzas-presento-medidas-para-mitigar-impacto-del-tipo>

Dólar en cada mercado

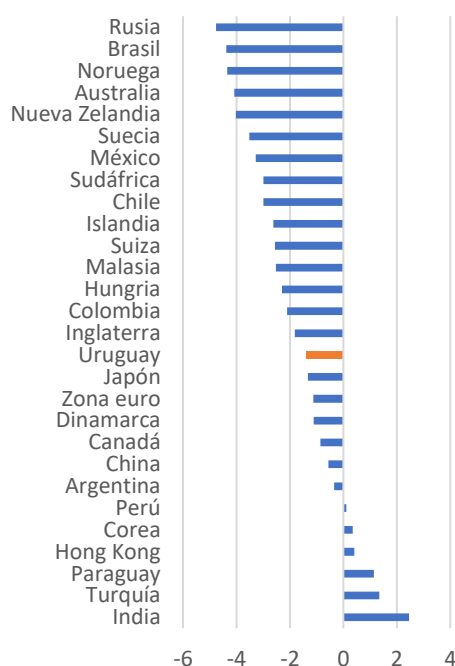
(Var % ene hasta 23/1)



Fuente: BCU

Dólar en cada mercado

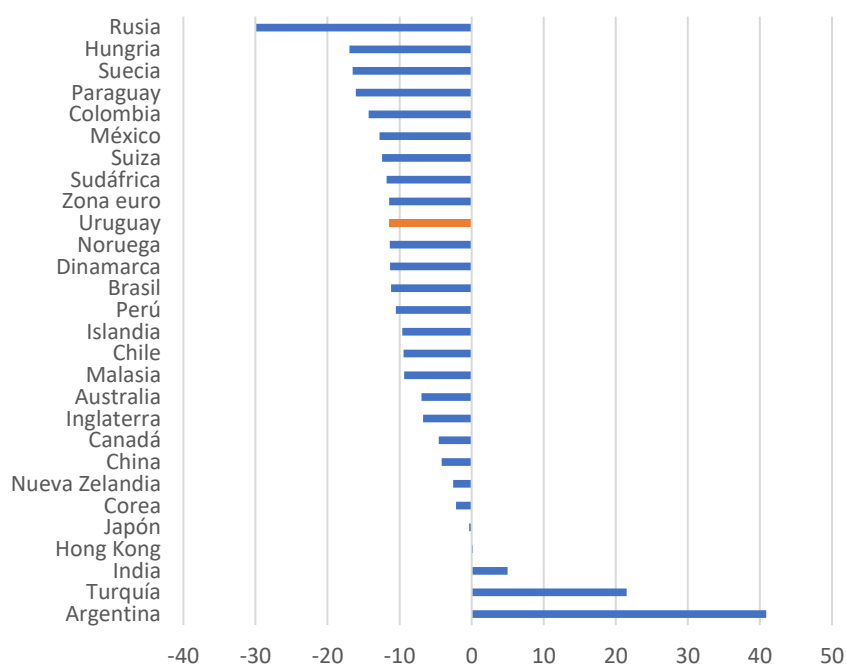
(Var % ene hasta 31/1)



En el año 2025 la caída del dólar había sido de 11,4%, menor que la variación en mercados como Suecia, Paraguay o Colombia, pero mayor a las variaciones observadas en Brasil, Australia o Nueva Zelandia.

Dólar en cada mercado

(Var % en año 2025)



Fuente: BCU

EL CONTEXTO INTERNACIONAL QUE AFECTA AL DÓLAR

La debilidad del dólar es un fenómeno que se está dando a nivel global. El Dollar Index, un índice que compara al dólar estadounidense con una canasta de monedas, cayó 10,5% en el último año. Hay múltiples razones por las que se está generando ese debilitamiento.

El dólar es la moneda más utilizada en el comercio internacional y en los activos de reserva de los países, reflejando la importancia de Estados Unidos en la economía mundial. Sin embargo, ha venido perdiendo posiciones frente a otras monedas. Actualmente, el 56,3% de las reservas de los bancos centrales del mundo están en dólares⁵, frente al 70% que representó en el año 2000, según datos del Fondo Monetario Internacional⁶.

A su vez, la economía estadounidense tiene un déficit fiscal de 5,9% del Producto Bruto Interno (PIB) para el año finalizado en setiembre. Si bien el ratio mejoró frente al 6,3% anterior, en parte por mayores ingresos por aranceles, sigue siendo alto. La deuda pública alcanza el 100% del PIB y podría entrar en una trayectoria de difícil sostenibilidad, según la Oficina de Presupuesto del Parlamento estadounidense (CBO, por su sigla en inglés)⁷.

Estados Unidos ya no cuenta con la calificación de riesgo crediticio perfecta (AAA) en las principales agencias. Standard & Poor's bajó a AA+ en 2011, Fitch bajó en 2023 a AA+ y Moody's bajó a Aa1 en mayo de 2025.

Las tensiones geopolíticas y las acciones recientes de la Administración Trump, cuestionando a los organismos y reglas surgidas en 1944 en la posguerra, han instalado en los mercados gran incertidumbre. Las apuestas han ido hacia activos como el oro y la plata, en detrimento de monedas como el dólar, aunque cabe señalar que se dio una reversión en los primeros días de febrero.

MAYOR CAÍDA DEL DÓLAR EN URUGUAY, UNA HISTORIA REPETIDA

Uruguay no tiene la capacidad de ir contra la corriente en momentos en que el dólar en el mundo está debilitado. Sin embargo, sí puede actuar sobre los factores internos que inciden en que la caída de la moneda estadounidense sea mayor que en otros países. En momentos en que la TPM se encuentra en niveles relativamente altos y las colocaciones en pesos se vuelven más atractivas, hay incentivos para los agentes de vender dólares o no comprarlos. Uruguay es un país políticamente estable, con instituciones fuertes y grado inversor, esto lo hace más atractivo para la llegada de inversores del exterior, que venden sus dólares para colocarse en pesos.

A su vez, en un mercado tan pequeño, como es el mercado cambiario uruguayo, los movimientos de grandes jugadores pueden generar variaciones importantes en la cotización. En ese sentido, las empresas públicas, como UTE y Ancap, han sido

⁵ <https://www.imf.org/en/blogs/articles/2025/10/01/dollars-share-of-reserves-held-steady-in-second-quarter-when-adjusted-for-fx-moves>

⁶ <https://data.imf.org/en/dashboards/cofer%20dashboard>

⁷ <https://www.cbo.gov/>

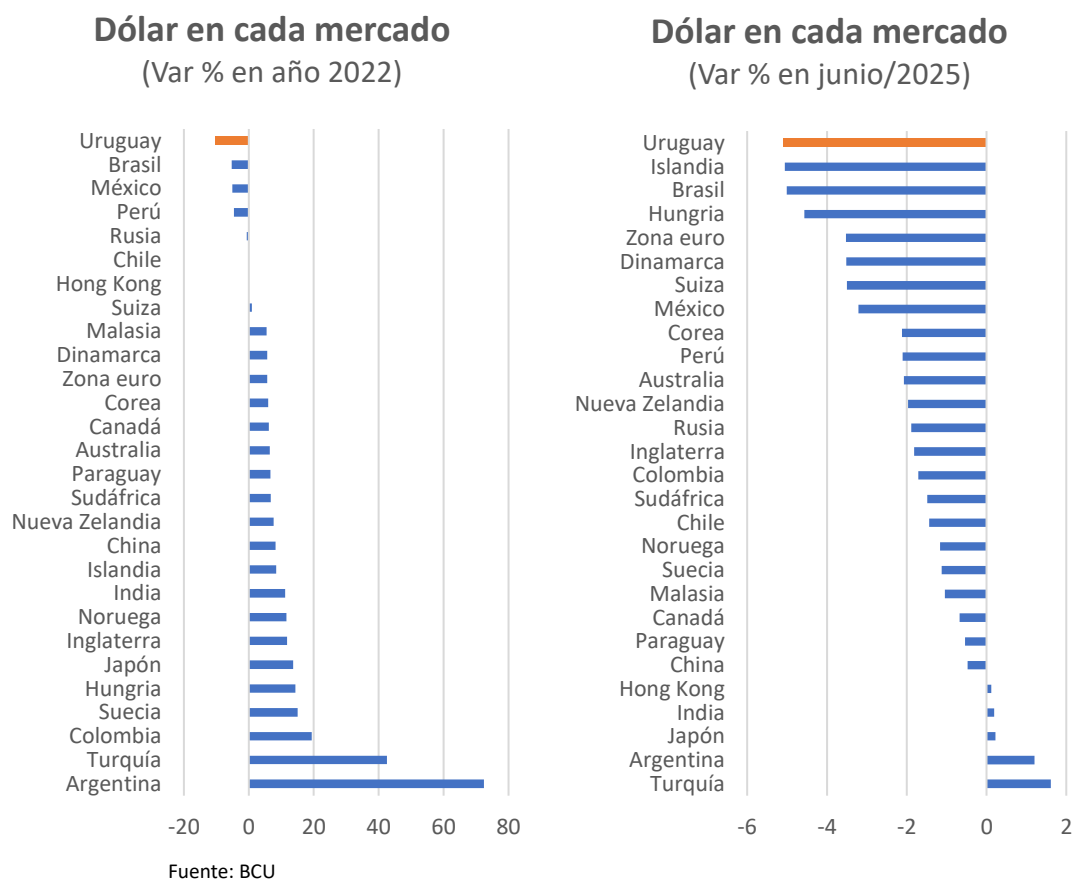
históricamente grandes compradores de dólares; sin su participación en el mercado, se genera un desbalance y el dólar se debilita.

Adicionalmente, existe presión desde el sector público al realizar emisiones de títulos de deuda en el exterior, que ingresan al país en dólares y se cambian a pesos para hacer frente a las necesidades del gobierno. Las emisiones de deuda responden a la brecha existente entre ingresos y egresos del sector público, que presentó un déficit fiscal global de 4,4% del PIB⁸ al cierre de 2025.

Con todos estos motivos internos que deprimen la cotización de la moneda, se ha hecho repetitivo el encontrar a Uruguay liderando el ranking de las monedas más fortalecidas⁹. En los últimos años, la situación más significativa se dio en el año 2022, cuando el dólar en Uruguay cayó 10,5%, mientras se fortaleció en promedio 6,5% en otros países o 10% en el caso de tomar en cuenta casos extremos como Turquía y Argentina.

Tomando en cuenta las variaciones punta a punta de cada mes para los mercados analizados, entre 2022 y 2025,

Uruguay estuvo en 10 oportunidades entre los cinco mercados con la caída más pronunciada del dólar, considerando variaciones punta a punta de cada mes entre 2022 y 2025 para los mercados analizados. Una de ellas fue en junio de 2025.



⁸ El resultado del Sector Público Global consolidado fue de 4,8% del PIB sin considerar los ingresos del Fideicomiso de la Seguridad Social. <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/tematica/resultados-del-sector-publico>

⁹ La contracara de una caída fuerte de la cotización del dólar en el mercado local.

Cada vez que sucede esto, Uruguay queda un escalón más caro frente a clientes y competidores, que en general no se recupera.

LA IMPORTANCIA DEL DÓLAR PARA EL SECTOR EXPORTADOR

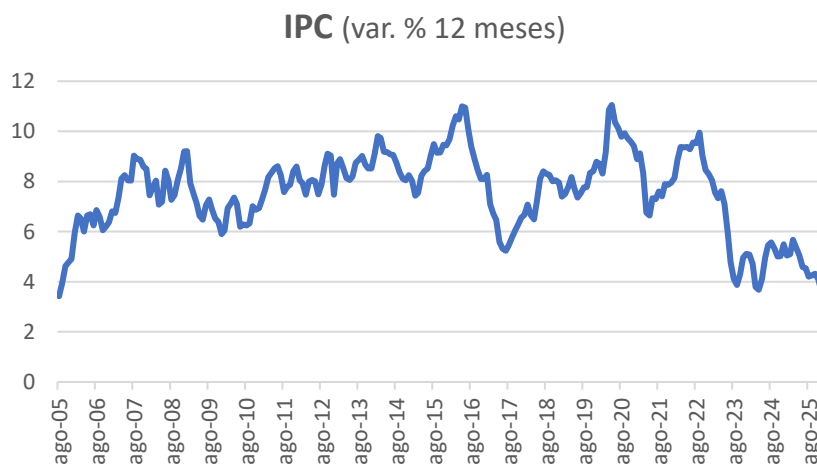
Las empresas exportadoras deben adaptarse a las reglas del comercio internacional, liderado por el dólar. Si bien pueden darse algunos negocios en otras monedas, el dólar figura en la gran mayoría de las exportaciones. En parte esto se debe a que es la moneda en la que las empresas suelen mantener sus cuentas bancarias. Incluso en el caso de pactarse negocios en otras monedas, los bancos internacionales hacen la conversión al dólar automáticamente. En ese sentido, el dólar es una variable clave por ser la moneda en la que perciben los ingresos las empresas exportadoras.

Las estructuras de costos varían en función del tipo de producto o servicio y de las especificidades de cada sector. En términos generales, aquellas empresas que tienen una mayor proporción de costos que deben pagar en pesos uruguayos, son las que experimentan un mayor impacto negativo ante una caída del dólar.

La conjunción de costos en aumento e ingresos en dólares que bajan implica una pérdida de rentabilidad y competitividad para las empresas exportadoras.

ENCARECIMIENTO DE URUGUAY EN PESOS Y EN DÓLARES

La tasa de inflación en Uruguay se encuentra en el nivel más bajo de los últimos 20 años, en 3,46% al cierre de enero¹⁰. Esto indica que los aumentos de precios en la economía son menores a los de años previos, pero eso no significa que no aumenten.



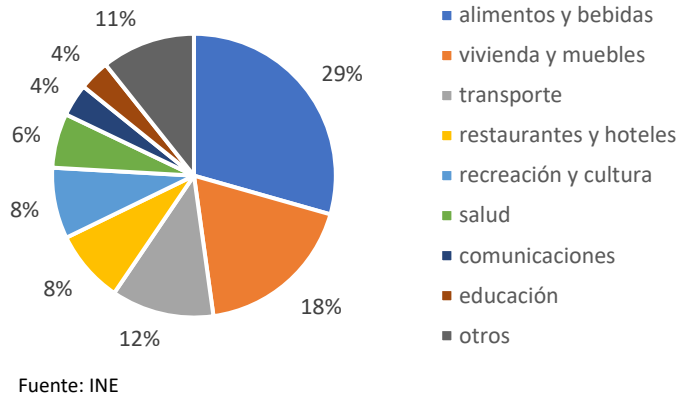
Fuente: INE (último dato enero/26)

La evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC) refleja la variación del costo de la canasta de consumo promedio de Uruguay elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) y está compuesta en 29% por alimentos y bebidas, 18% por vivienda

¹⁰ En el año finalizado en agosto de 2005 el IPC tuvo una variación de 3,42%.

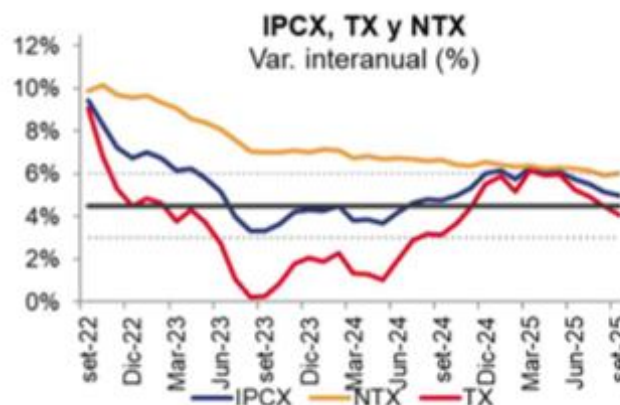
(alquileres, agua, combustible y energía) y muebles, 12% por transporte y el restante 41% recreación, cultura, salud, comunicación y educación.

Composición del IPC (base 10/2022=100)



Sin embargo, la evolución de los distintos componentes de la canasta no fue equilibrada en este proceso desinflacionario. Los bienes y servicios transables (TX), que se comercian internacionalmente, fueron los que explicaron la menor inflación a partir de una fuerte influencia de la caída del dólar¹¹. Según los Informes de Política Monetaria (IPOM)¹² del BCU, los precios de transables registraron una menor inflación, frente a los no transables, que son los bienes y servicios estrictamente locales y se mantuvieron durante los últimos años en el entorno de 6%.

En el último boletín de evolución y expectativas de precios de Uruguay, el BCU reconoce que la inflación no transable “se mantiene en niveles elevados” y está “estrechamente vinculada a los precios de los servicios y con impacto directo en los costos de las empresas y, por ende, en la competitividad”.



Fuente: BCU, IPOM set/25.

El aumento de costos se da al tiempo que el dólar cada vez vale menos pesos. Esto significa un desafío importante para las empresas exportadoras, dado que implica revisar los presupuestos proyectados y tomar decisiones para poder hacer frente a egresos crecientes

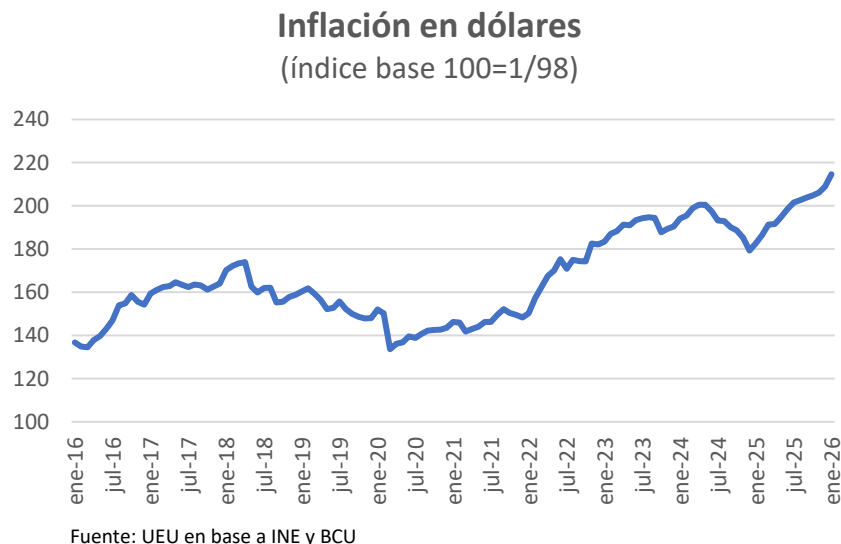
¹¹ Una parte importante de la canasta de consumo está compuesta por productos importados.

¹² <https://www.bcu.gub.uy/Politica-Economica-y-Mercados/Paginas/Informe-de-Politica-Monetaria.aspx>

con ingresos menguantes. En algunos casos lleva a recortes de empleo y/o inversiones. Es por esto que el sector exportador considera que la menor inflación de Uruguay estuvo apalancada en un esfuerzo considerable desde el sector exportador.

La posibilidad de cobertura en el mercado cambiario existe, pero es un mercado poco profundo. Es necesario dar un impulso para que se generen más transacciones y se disponga de más información y menores costos, principalmente para pequeñas y medianas empresas. De todas formas, la cobertura es un paliativo de corto plazo y no resuelve la situación de fondo.

Una forma de mostrar el encarecimiento de Uruguay medido en dólares es a partir de un índice que combine la evolución del IPC y del dólar, denominado inflación en dólares¹³. En la siguiente gráfica se muestra la evolución de esa medición a lo largo de los últimos 10 años y cómo en ese período la inflación en dólares fue de 55,4%. Esto quiere decir que un precio en pesos evolucionó con el IPC, pero si se convierte a dólares con un dólar más bajo, el aumento pasa a ser mayor. Ese es el impacto que perciben las empresas exportadoras al evaluar sus costos en dólares.



Para comparar el nivel de precios entre países se utiliza normalmente el Tipo de Cambio Real (TCR), un indicador que combina el tipo de cambio nominal con la evolución de los precios de cada economía, permitiendo medir en una misma moneda cuán caros o baratos son los bienes y servicios de un país respecto a otro¹⁴.

El BCU publica desde el año 2000 el TCR bilateral con Argentina, Brasil, México, Estados Unidos, España, Italia, Alemania, Reino Unido y China; el TCR regional, integrando Argentina y Brasil; el TCR extrarregional, con el resto de los países mencionados; y el TCR global, donde se toman en cuenta todos los países mencionados, ponderando por el nivel de comercio, importaciones y exportaciones, que tiene Uruguay con cada país.

¹³ Índice IPC/Índice dólar.

¹⁴ Si se analiza por ejemplo el TCR con Brasil, un aumento del índice implica un abaratamiento relativo de Uruguay (Uruguay estaría más barato que antes medido en dólares, ya sea por factores de Uruguay, de Brasil o una combinación de ambos). Por el contrario, una reducción indica que Uruguay se encareció frente a Brasil.

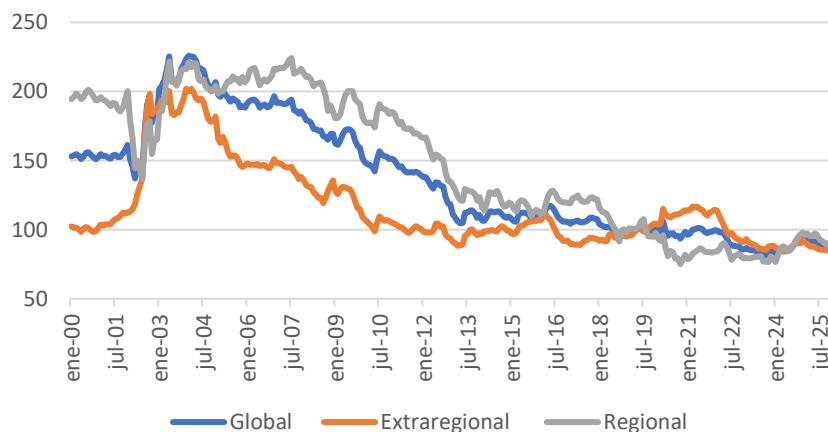
El encarecimiento relativo de Uruguay indica una pérdida de competitividad para el país, aunque es importante recalcar que la competitividad es un fenómeno multifactorial y requiere de un análisis más abarcativo para tener una idea más aproximada.

El TCR mostró una tendencia a la baja persistente en los últimos 20 años, tanto a nivel de TCR global como TCR bilateral o extrarregional. El TCR a diciembre se ubicó 30% por debajo del promedio de los últimos 25 años. Esto en parte responde a cambios estructurales en la economía. Sin embargo, el BCU reconoce en su informe de Política Monetaria (IPOM) que el TCR observado se encuentra por debajo del TCR de fundamentos, que es el que presentaría un equilibrio con respecto a otras variables macro.

El año 2025 el TCR registró una caída de 8,9%, por la baja a nivel regional (principalmente con Argentina de 17,7%), y por descenso extrarregional, con caídas relevantes con Estados Unidos (11,9%) y China (10,7%). Particularmente en diciembre, la baja fue de 0,9%. A fin de febrero se publicará el dato correspondiente a enero.

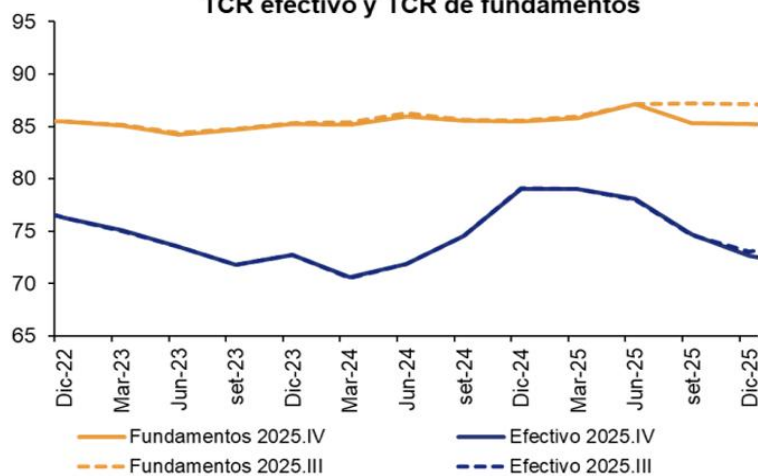
Tipo de cambio real (TCR)

base 2019=100



Fuente: BCU (último dato 12/25)

TCR efectivo y TCR de fundamentos



Fuente: BCU, IPOM.

Tipo de cambio real (Var % en cada período)

	dic/25	año 2025
Global	-0,9	-8,9
Extrarregional	-0,4	-9,0
Regional	-1,6	-8,8
Argentina	0,2	-17,7
Brasil	-3,2	0,0
EE.UU.	-1,4	-11,9
México	0,8	-0,4
Alemania	-0,1	-2,3
España	0,2	-1,3
Reino Unido	0,8	-6,2
Italia	0,1	-3,0
China	-0,3	-10,7

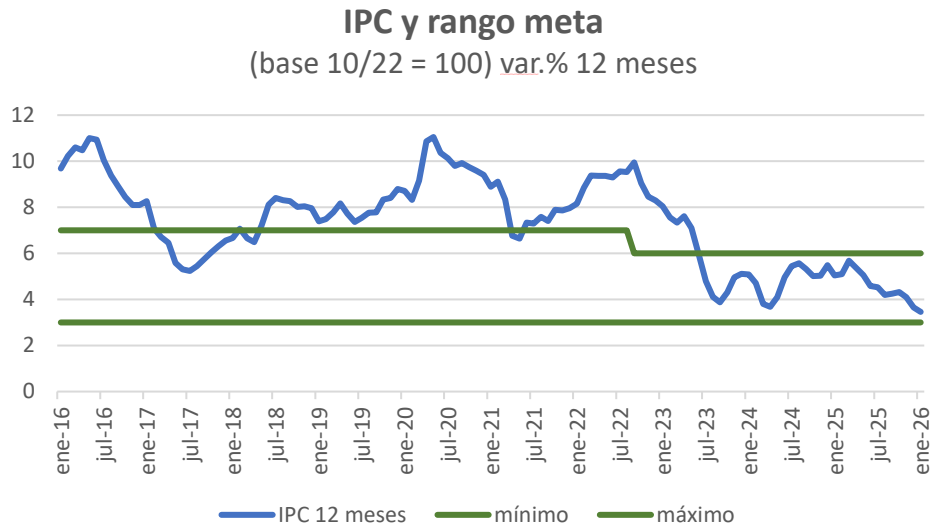
Fuente: BCU

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y DÓLAR

El BCU tiene como objetivo velar por la estabilidad de precios del país, es decir que la inflación presente una tasa baja y estable. Su principal instrumento actualmente es la Tasa de Política Monetaria (TPM), que es referencia para las tasas de interés de la economía. Si la TPM se encuentra por encima de 2,5 puntos porcentuales frente a las expectativas de inflación para los siguientes 24 meses¹⁵, se considera que la política monetaria es contractiva. Esto implica que el crédito se encuentra relativamente caro, la actividad económica tiene menos estímulos y las inversiones en títulos en pesos tienen mayor atractivo. Una TPM por debajo del nivel referido genera estímulo al crédito, a la actividad y un desestímulo a las colocaciones en pesos.

En los últimos 10 años, la tasa de inflación estuvo más tiempo fuera del rango meta de inflación, que estableció el BCU, que dentro del rango. Entre enero de 2016 y julio de 2023, hubo 74 registros fuera del rango de los 89 meses del período. Desde julio de 2023, la inflación se encuentra dentro del rango, que va entre 3% y 6%. A partir del año pasado, la autoridad monetaria estableció un objetivo puntual de 4,5% con un rango de tolerancia de 1,5% hacia arriba y debajo de esa meta.

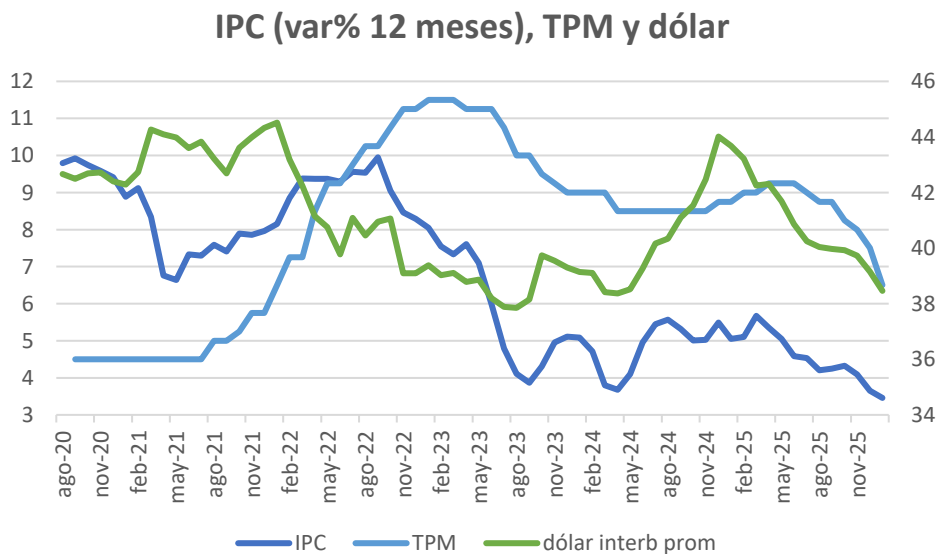
¹⁵ Según el criterio tomado por el BCU en base a la Regla de Taylor.



Fuente: INE (a ene/26)

La inflación se logró bajar luego de una fuerte suba de la TPM, que pasó del 4,5% de julio de 2021 al 11,5% de enero de 2023, en el contexto de una mayor inflación internacional debido a la pandemia y en el entorno de 10% en Uruguay. Con la TPM alta se dio un mayor incentivo a las colocaciones en pesos, esto hizo que se produjeran más ventas de dólares para esas colocaciones y una baja de la cotización, que incidió en una menor inflación.

A pesar de haber logrado que la inflación se mantuviera dentro del rango meta desde julio de 2023¹⁶, la TPM se mantuvo hasta octubre de 2025 por encima del 8,5%, es decir una política monetaria contractiva. El BCU adjudicó este comportamiento a expectativas de inflación –particularmente de encuestas a empresas– no se ubicaban para los siguientes 24 meses dentro de la meta.



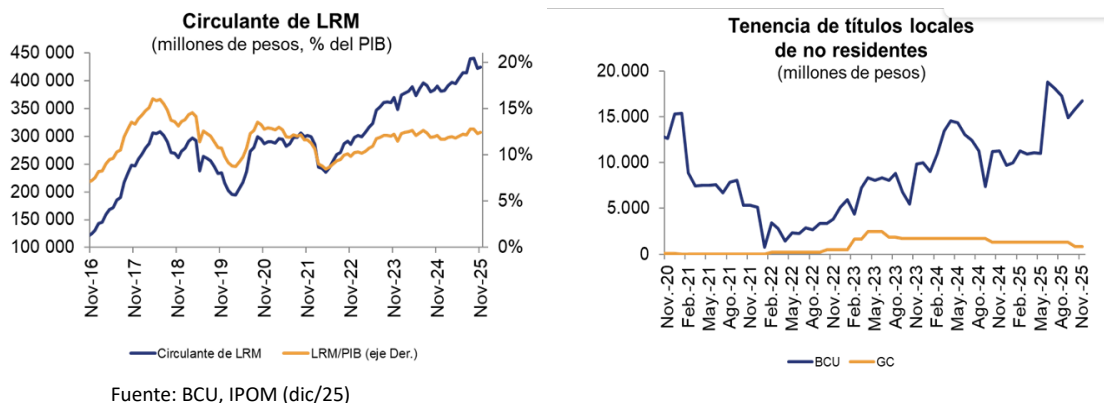
Fuente: BCU e INE (eje derecho dólar, eje izquierdo inflación y TPM)

¹⁶ Por debajo de 6%.

La recuperación del dólar en la segunda mitad de 2024, vinculada principalmente a factores externos, generó en el sector exportador la expectativa de recomponer los equilibrios perdidos. Sin embargo, el descenso durante 2025 y lo que va de 2026 alejó esa posible mejora. A su vez, siempre es necesario comparar con la evolución de la moneda estadounidense en otros mercados para evaluar si existe una mejora relativa.

La lenta reducción de la TPM se sumó a los factores externos de debilitamiento del dólar. A su vez, en los meses de diciembre y enero se da normalmente un descenso del tipo de cambio debido a que se dan mayores ventas de dólares para pagos de aguinaldos y salarios vacacionales e ingresos de divisas por la temporada estival. Lo anterior, combinado con menores compras de dólares de grandes jugadores, como sucedió por ejemplo con Ancap, debido a la parada técnica de la refinería y precios del petróleo más bajos, también incidió en una menor cotización.

A nivel del BCU, las colocaciones de títulos, especialmente las Letras de Regulación Monetaria (LRM) constituyeron un atractivo importante en los últimos años para las colocaciones de inversores nacionales e internacionales. El circulante de LRM llegó a máximos históricos el año pasado y la tenencia de títulos locales por parte de no residentes superó ampliamente los niveles de años previos, factor que incide en el mercado cambiario.



LA RELACIÓN CON LAS CUENTAS PÚBLICAS

La actuación del equipo económico en enero para evitar que la cotización del dólar continuara en caída y que la inflación profundizara su trayectoria decreciente, está relacionada con el Presupuesto Nacional aprobado por el Parlamento en diciembre del año pasado y el impacto que significaría para las cuentas públicas una menor inflación.

Las proyecciones que son base para la Ley de Presupuesto¹⁷, se presentan en el siguiente cuadro

¹⁷ Las proyecciones se realizaron por parte del Poder Ejecutivo antes de su ingreso al Parlamento el 31/8/25.

Supuestos - Escenario macroeconómico Uruguay						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cuentas Nacionales (variación real)						
PIB	3,1%	2,6%	2,2%	2,4%	2,5%	2,5%
Importaciones de bienes y servicios	-1,5%	5,0%	2,6%	2,8%	3,0%	2,4%
Formación Bruta de Capital	-7,1%	7,3%	3,3%	5,3%	3,5%	2,4%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-1,3%	3,3%	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%
Gasto de Consumo Final	1,7%	2,1%	1,9%	2,0%	2,5%	2,4%
<i>Consumo hogares</i>	1,7%	2,2%	2,1%	2,1%	2,6%	2,4%
<i>Consumo público</i>	2,0%	1,8%	1,2%	1,5%	2,2%	2,3%
Exportaciones de bienes y servicios	8,3%	3,3%	2,9%	2,2%	2,3%	2,8%
PIB (Millones de \$)	3.255.688	3.496.730	3.713.997	3.967.616	4.244.814	4.543.214
PIB (Millones de US\$)	80.961	84.172	89.175	93.719	98.190	102.931
Sector Externo (variación en dólares) ^{1/}						
Exportaciones de bienes (FOB)	11,0%	4,1%	1,2%	9,6%	4,7%	4,2%
Importaciones de bienes (CIF) s/petróleo	2,3%	3,6%	2,0%	6,7%	6,1%	3,8%
Precios (cierre de año)						
Var. IPC	5,5%	4,2%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%
Tipo de Cambio (\$ / US\$) ^{2/}	44,01	41,50	41,81	42,68	43,58	44,49
Var. Tipo de Cambio ^{2/}	12,0%	-5,7%	0,7%	2,1%	2,1%	2,1%
Precios (promedio anual)						
Var. IPC	4,8%	4,7%	4,1%	4,4%	4,5%	4,5%
Tipo de Cambio (\$ / US\$) ^{2/}	40,21	41,54	41,65	42,34	43,23	44,14
Var. Tipo de Cambio ^{2/}	3,6%	3,3%	0,3%	1,6%	2,1%	2,1%
Var. Deflactor PIB	4,3%	4,6%	4,0%	4,3%	4,4%	4,4%
Empleo						
Población ocupada, var. %	1,9%	1,6%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%

Nota: * cifras proyectadas.

1/ Exportaciones e importaciones de bienes - Aduana. No incluye Zonas Francas.

2/ La variación del tipo de cambio no constituye una meta de política sino un supuesto de trabajo sobre el cual se elabora el presupuesto.

Fuente: MEF en Exposición de motivos de Ley de Presupuesto 2025.

Se puede observar la proyección de inflación de 4,2% para el cierre de 2025, que fue de 3,65%, y de dólar a \$ 41,5, que fue de \$ 39,041. De continuar la baja del dólar y, en consecuencia, la menor tasa de inflación, la brecha entre lo presupuestado y la realidad tendería a ampliarse. El gasto público, al estar fijado en pesos, crecería por encima de la inflación, también lo harían los salarios (públicos y privados) por pautas salariales nominales definidas para una inflación mayor y sin posibilidad de revisar los ajustes en función de una inflación menor. Atado a lo anterior, aumentarían en términos reales¹⁸ las pasividades y bajarían los ingresos del Estado por una menor recaudación de IVA. Esto significaría un mayor déficit fiscal.

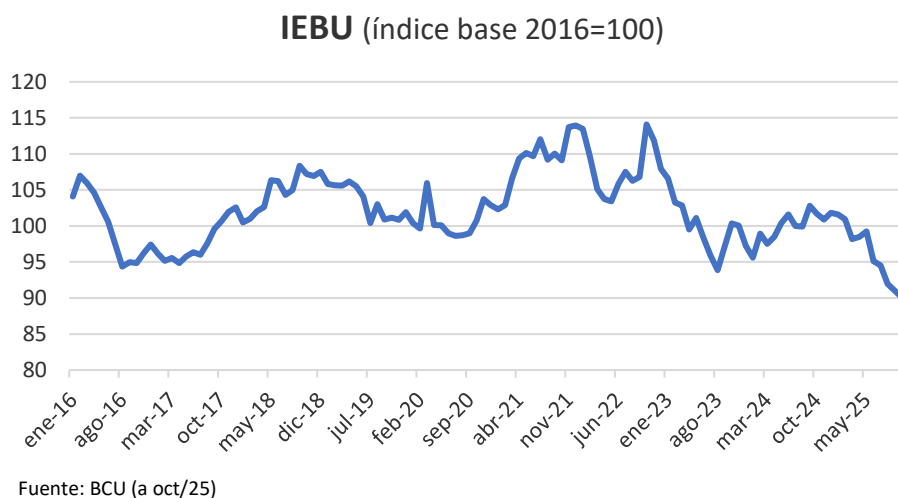
¹⁸ Por encima de la inflación.

Con cuentas públicas desalineadas, se refuerzan las necesidades de colocación de títulos de deuda y también incide en el mercado cambiario. Cuando se emiten bonos internacionales, independientemente de la moneda en la que estén denominados, ingresan dólares y luego se venden según las necesidades del Estado de gastos en pesos.

La evolución del dólar a nivel internacional es una variable que no se puede controlar desde Uruguay. Sin embargo, factores como el resultado fiscal, los montos de emisiones de títulos de deuda y en qué monedas, la participación de grandes jugadores del sector público en el mercado, los niveles de TPM y otros mecanismos como encajes bancarios o poder integrar en dólares las colocaciones en pesos, tienen efectos relevantes en el acotado mercado cambiario uruguayo.

Las ganancias de productividad, eficiencia e innovación aplicadas por las empresas exportadoras para poder competir en el mundo pueden verse neutralizadas por variaciones del tipo de cambio, más aún en la magnitud que se han experimentado en los últimos meses.

Una forma de visualizar la pérdida de rentabilidad es con el Indicador de Excedente Bruto Unitario de la Industria Exportadora (IEBU), que publica el BCU. Si bien el índice tiene falencias por no tomar en cuenta la totalidad de la exportación ni algunos costos relevantes como ser los de administración, distribución, ventas, financieros, logísticos e impuestos directos, se puede observar la tendencia decreciente.

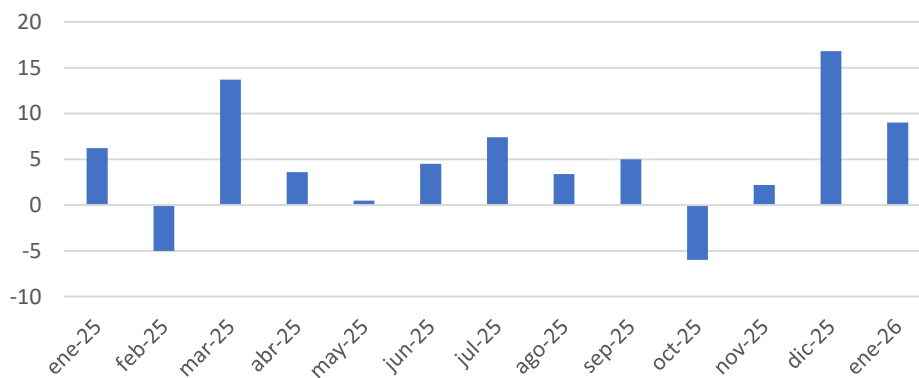


LAS SOLICITUDES DE EXPORTACIÓN DE BIENES AUMENTARON EN ENERO 8,9%

El año 2026 inició con un aumento de 8,9% de las solicitudes de exportación de bienes, con respecto a igual mes del año pasado, según la información de Uruguay XXI que incluye lo exportado desde las zonas francas.

Las exportaciones mensuales sumaron US\$ 995 millones estuvieron lideradas por la carne bovina, que registró un incremento de 8% por mayores ventas a Estados Unidos, China y la Unión Europea. La celulosa quedó en segundo lugar por el aumento de 36% principalmente a la Unión Europea. Los productos lácteos quedaron en tercer lugar del ranking, pese a la baja de 10% frente a enero del año pasado.

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



Fuente: Uruguay XXI, incluye zonas francas.

Desde el punto de vista de los destinos, la Unión Europea se ubicó en el primer puesto del ranking con un aumento de 29% por mayores ventas de celulosa, carne bovina y arroz. China cayó 3% por menores colocaciones de celulosa y subproductos cárnicos, ubicándose en el segundo lugar. Brasil también registró un descenso, de 13%, por menores ventas de productos lácteos y plásticos.

En los 12 meses finalizados en enero, las ventas al exterior de bienes sumaron US\$ 13.603 millones, lo que representó un crecimiento de 4,3% frente a igual período del año anterior.

MONTOS EXPORTADOS Y COMPETITIVIDAD

Los montos de dólares exportados no necesariamente reflejan la realidad del sector exportador. Las ventas se pactan con meses de anticipación, las corrientes exportadoras son difíciles de implementar y una vez logradas en general es preferible continuar, aunque los números no sean favorables. A su vez, la composición de las exportaciones de bienes tiene una fuerte concentración en pocos productos. El 48% de la exportación de bienes está explicado por tres productos: carne bovina (20%), celulosa (17%) y soja (11%). Así es que la evolución favorable, en precios y/o cantidades, de algún sector relevante puede hacer que los datos globales escondan otras realidades.

ANEXO ESTADÍSTICO

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

Rank.	País	ene/25	ene/26	Variación (mill. USD)	Var. %	Peso en el total (%)
1	Unión Europea	127	164	37	29	16
2	China	155	150	-5	-3	15
3	Brasil	169	146	-23	-13	15
4	EE.UU.	110	107	-3	-3	11
5	Argentina	43	45	2	6	5
6	Reino Unido	6	42	36	(---)	4
7	Turquía	20	35	15	81	4
8	México	14	34	20	151	3
9	Corea del Sur	6	31	25	401	3
10	Argelia	26	24	-2	-8	2
subtotal		676	778	102		78
total		914	995	81	8,9	

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

Rank.	Producto	ene/25	ene/26	Variación (mill. USD)	Variación %	Peso en total (%)
1	Carne bovina	202	218	16	8	22
2	Celulosa	136	186	50	36	19
3	Productos lácteos	77	69	-8	-10	7
4	Concentrado de bebidas	45	55	10	22	6
5	Madera	39	42	3	7	4
6	Trigo	57	40	-17	-31	4
7	Subproductos cárnicos	35	39	4	9	4
8	Colza y Carinata	2	37	35	(---)	4
9	Arroz	68	34	-34	-50	3
10	Prod. farmacéuticos	25	29	4	16	3
subtotal:		686	749	63		76
total		914	995	81	8,9	

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