

## Uruguay: El BCU redujo la tasa de política monetaria en 25pb a 8,75%.

- » **Uruguay:** El BCU redujo hasta 8,75% la tasa de política monetaria & Escenario macroeconómico Itaú: se avecinan más recortes.
- » **Global:** Las actas de la Fed indican que se mantendrá la postura restrictiva.
- » **Brasil:** La actividad económica cae en junio, pero el trimestre cierra con un aumento.
- » **Argentina:** La actividad cayó secuencialmente en junio.

» **Uruguay:** El BCU decidió recortar la tasa de política monetaria en 25pb a 8,75%. El Comité de Política Monetaria del Banco Central decidió por unanimidad recortar la tasa de política 25pb a 8,75%, manteniendo la postura contractiva de la política monetaria. La decisión estuvo en línea con nuestra estimación. La declaración del Banco Central destacó que las expectativas de inflación se encuentran en mínimos históricos, con una caída de las expectativas de inflación. En el frente mundial, el BCU destacó que los riesgos inflacionarios derivados de las tensiones comerciales son evidentes, mientras que las perspectivas de crecimiento internacional muestran una ligera mejora en comparación con la anterior reunión del COPOM. En nuestra opinión el Banco Central parece cómodo con la convergencia de la inflación y de las expectativas de inflación, pero está especialmente centrado en las expectativas empresariales. Esperamos que el BCU recorte la tasa de política en las próximas reuniones de política monetaria, reduciéndola a 8% para fin de 2025. **Escenario macroeconómico Itaú: se avecinan más recortes.** Nuestra proyección de crecimiento del PIB para 2025 permanece en 2,3%. Sin embargo, redujimos nuestra previsión para 2026 a 2,0% desde 2,5% en nuestro escenario anterior, principalmente debido al entorno externo más débil. Mantenemos nuestra proyección inflacionaria para fin de 2025 en 4,5%, pero con riesgos a la baja ahora debido a la serie de registros más bajos de lo esperado. Anticipamos ahora más recortes este año, lo que llevaría la tasa a 8,0% para fin de 2025. Esta nueva previsión se basa en el lineamiento de la reunión más reciente, la tendencia a la baja de las expectativas de inflación y datos de inflación inferiores a los previstos. \*Informe completo en español [aquí](#).

**Tipo de cambio UYU/USD.** Al cierre de este informe (22 de agosto), el tipo de cambio se ubicaba en 40,01 UYU/USD, 0,17% por debajo del cierre del viernes previo (40,08).

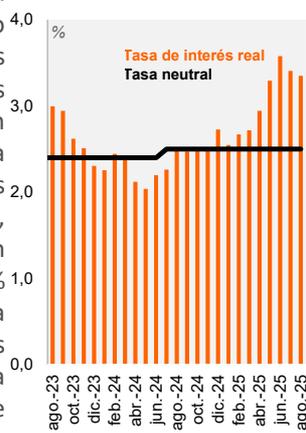
» **Global:** Las actas de la Fed indican que se mantendrá la postura restrictiva. Esta semana, la Reserva Federal (Fed) publicó las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) celebrada los días 29 y 30 de julio de 2025. El documento revela una postura relativamente más inclinada a mantener una política monetaria restrictiva. Lo más destacado de las actas es que la mayoría de los miembros del comité consideran que los riesgos de aumento de la inflación son más relevantes que los riesgos de desaceleración de la actividad económica. Esta evaluación se realizó antes de la publicación del último informe de empleo (nóminas), lo que puede influir en la interpretación de los datos y en las decisiones futuras. Además, no se mencionó a nuevos miembros con una postura más dovish, es decir, favorables a la flexibilización monetaria. Las disidencias siguen limitadas a figuras como Christopher Waller y Michelle Bowman, que ya habían expresado su preocupación por el impacto de la política monetaria en el mercado laboral.

» **Brasil:** La actividad económica cae en junio, pero el trimestre cierra con un aumento. El Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-Br) registró un retroceso de 0,06% en junio, en la serie con ajuste estacional, un resultado cercano a nuestra proyección (-0,1%) y a la mediana de las expectativas del mercado (0%). La lectura de mayo se revisó a una caída más intensa, de -0,72%. En la comparación anual, el indicador avanzó 1,38%, desacelerándose frente al crecimiento de 3,53% observado en mayo. A pesar de la contracción mensual, el segundo trimestre de 2025 cerró con una expansión de 0,3% frente al primer trimestre, según datos desestacionalizados del Banco Central. En la comparación interanual, el crecimiento fue de 2,2%. En la apertura de los datos, el sector agrícola presentó una nueva caída en el margen, de -2,27%, después de haber retrocedido en mayo. Aun así, mantiene un crecimiento robusto en la comparación anual, con un aumento de 5,01%. Por su parte, el sector de servicios avanzó 0,10% en la variación mensual y 1,80% en la variación anual, sosteniendo parte de la actividad. El resultado de junio refuerza los signos de desaceleración de la actividad económica a corto plazo, especialmente por la pérdida de impulso de la agricultura. Sin embargo, el desempeño positivo del segundo trimestre en su conjunto indica que la economía aún mantiene cierta resiliencia, con el apoyo de los servicios y la industria.

» **Argentina:** La actividad cayó secuencialmente en junio. Según el EMAE (proxy oficial del PIB mensual), la actividad económica se contrajo 0,7% mensual desestacionalizado en junio, tras un descenso de 0,2% mensual desestacionalizado en mayo. Como resultado, la actividad se mantuvo estable en el 2T25 (0,0% trimestral desestacionalizado en el 2T25) tras aumentar 0,9% trimestral desestacionalizado en el 1T25. En términos anuales, la actividad subió 6,4% en junio y 6,5% en el 2T25 (+5,8% interanual en el 1T25). El arrastre estadístico para 2025 se ubicó en 4,2%. Todos los sectores aumentaron sobre una base anual en el 2T25. Nuestra proyección de crecimiento del PIB para fin de 2025 se ubica en 5,0%. La serie de registros sobre actividad económica más débiles de lo esperado en los últimos meses nos llevó a revisar a la baja nuestra proyección desde 5,2%. A pesar de esto, el crecimiento continúa siendo excepcional, lo que refleja el avance en la estabilización y gradual liberalización de la economía en el último año. Un resultado positivo para el Gobierno en las elecciones de mitad de mandato el 26 de octubre de 2025 probablemente genere un repunte de la percepción y la inversión.

» **La semana por delante:** En el plano local, el viernes se publicará el indicador adelantado de actividad IMAE correspondiente al mes de junio y también el resultado fiscal del mes de julio. En el plano regional, el lunes se conocerá la confianza en el gobierno de agosto en Argentina. En Brasil, el lunes se publicarán los datos de inflación del mes de agosto (el IPCA-15). En el plano internacional, el jueves se darán a conocer los resultados del PIB del 2T25 en Estados Unidos y el viernes el índice de precios de consumo personal (PCE) de julio.

URUGUAY: Tasa de interés real ex-ante



Fuente: BCU

### Mundo

	2024	2025	2026
PIB Mundial - %	3,2	3,0	2,8
PIB EE. UU %	2,8	1,7	1,5
PIB Euro zona %	0,9	1,1	1,2
PIB China %	5,0	4,7	4,0
Tasa de FED - %	4,52	4,13	3,63

### América Latina y el Caribe

	2024	2025	2026
PIB - %	2,4	2,6	2,2

### Brasil

	2024	2025	2026
PIB - %	3,4	2,2	1,5
BRL / USD (dic)	6,18	5,50	5,50
Tasas de interés (dic) - %	12,25	15,00	12,75
IPCA (%)	4,8	5,1	4,4

### Argentina

	2024	2025	2026
PIB - %	-1,7	5,0	3,5
ARS / USD (dic)	1033	1400	1630
Tasa de referencia - %	32,0	35,0	25,0
IPC - %	117,8	28,5	20,0

### Paraguay

	2024	2025	2026
PIB - %	4,2	4,3	3,5
PYG / USD (dic)	7913	7750	7900
Tasas de interés (dic) - %	6,00	6,00	5,50
IPC - %	3,8	4,0	3,5

### Uruguay

	2024	2025	2026
PIB - %	3,1	2,3	2,0
UYU / USD (dic)	44,1	41,7	42,5
Tasas de interés (dic) - %	8,75	8,00	7,50
IPC - %	5,5	4,5	4,5

ARGENTINA: Índice de actividad mensual



Fuente: INDEC

# Newsletter Macro



viernes, 22 de Agosto de 2025

## Información relevante

1. Este informe fue elaborado y publicado por el Departamento de Investigación Macroeconómica de Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este informe no es un producto del Departamento de Análisis de Acciones de Itaú Unibanco o Itaú Corretora de Valores SA y no debe considerarse como un informe de análisis a los efectos del artículo 1 de la Instrucción CVM 20/2021.

2. Este informe está destinado únicamente a proporcionar información macroeconómica y no constituye y no debe interpretarse como una oferta de compra o venta o como una solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero o para participar en una estrategia determinada de negocios en cualquier jurisdicción. La información contenida en este informe fue considerada razonable al momento de su publicación y se obtuvo de fuentes públicas que se consideraron confiables. Sin embargo, Itaú Unibanco no ofrece ninguna seguridad o garantía, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la integridad, confiabilidad o exactitud de esta información. Este informe tampoco pretende ser una lista completa o resumida de los mercados o desarrollos que se abordan en él. Las opiniones, estimaciones y proyecciones expresadas en este informe reflejan la opinión actual del analista responsable del contenido de este informe en la fecha de su publicación y, por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Itaú Unibanco no tiene la obligación de actualizar, modificar o enmendar este informe e informar al lector.

3. Las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión, única y exclusivamente las visiones y opiniones personales del analista a cargo y fueron producidas de manera independiente e autónoma, incluso en relación con Itaú Unibanco, Itaú Corretora de Valores SA y otras compañías del grupo económico de Itaú Unibanco.

4. Este informe no puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, en su totalidad o en parte, para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito de Itaú Unibanco. Información adicional sobre los instrumentos financieros discutidos en este informe está disponible a pedido. Itaú Unibanco y / o cualquier otra compañía de su grupo económico no es responsable y no será responsable de ninguna decisión, inversión o de otro tipo, basada en los datos aquí divulgados.

**Nota adicional:** Este material no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera o las necesidades de ningún cliente en particular. Los clientes deben obtener asesoramiento financiero, legal, contable, económico, crediticio y de mercado individual en función de sus objetivos y características personales antes de tomar cualquier decisión basada en la información aquí contenida. Al acceder a este material, usted reconoce que conoce las leyes de su jurisdicción con respecto a la provisión y venta de productos de servicios financieros. Usted reconoce que este material contiene información de propiedad exclusiva y acepta conservar esta información únicamente para su uso exclusivo. También confirma que comprende los riesgos relacionados con el mercado discutidos en este material.

Por consultas, sugerencias, quejas, críticas y cumplidos, comuníquese con el SAC de Itaú: **0800 728 0728**. O contáctenos a través de nuestro portal <https://www.itaubr.com.br/atenda-itaubr/para-voce/>.

Si no está satisfecho con la solución propuesta, comuníquese con el Defensor del Pueblo Corporativo de Itaú: **0800 570 0011**