

DERES ANALIZA · N.º 07

La sequía en el PIB y en los balances

Cuentas Nacionales del segundo trimestre de 2026, leídas desde la sostenibilidad empresarial

-0,5 %

PIB, interanual

-22,2 %

Agropecuario, Pesca y Minería

-1,7 p.p.

aporte del agro al resultado

Qué es este documento y con qué datos

Una lectura de datos oficiales con foco en el riesgo climático para las empresas.

Qué es

Una lectura de las Cuentas Nacionales del II trimestre de 2026 para entender cómo un evento climático, la sequía, se trasladó a la actividad económica y qué implica para la gestión empresarial.

Qué no es

No es un análisis de coyuntura ni un pronóstico de crecimiento. No evalúa la política económica.

FUENTES OFICIALES E INSTITUCIONALES



BCU

Banco Central del Uruguay: Cuentas Nacionales Trimestrales, II trim. 2026, y series publicadas



MGAP y OPYPA-MGAP

Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca y su Oficina de Programación y Política Agropecuaria



Fundación IFRS · CCEAU

Normas NIIF S1 y S2, y Pronunciamiento N.º 22 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay

Advertencia Los cálculos propios se identifican como "cálculo DERES".

Tres conceptos para “no economistas”

Para interpretar el resto del documento.



PIB

El valor de los bienes y servicios finales que produce el país en un período. Aquí se mide "en volumen": descuenta el efecto de los precios para ver si se produjo más o menos.

Ejemplo: -0,5 % significa que se produjo algo menos que en el mismo trimestre de 2025.



Dos comparaciones

Interanual: contra el mismo trimestre del año anterior.

Trimestral desestacionalizada: contra el trimestre inmediato anterior, sobre una serie a la que se le quitó el efecto de las estaciones (zafras, feriados, clima típico).

**Este trimestre: interanual, -0,5 %.
Contra el trimestre anterior, -0,8 %.**



Incidencia

Cuántos puntos porcentuales (p.p.) de la variación total del PIB explica cada sector. Combina cuánto varió el sector y cuánto pesa en la economía.

Un sector chico que cae mucho puede explicar más que uno grande que casi no se mueve.

La economía se contrajo, arrastrada por el agro

Segundo trimestre de 2026 (abril a junio). Datos preliminares del BCU.

-0,5 %

PIB frente al II trimestre de 2025

Comparación interanual

-0,8 %

PIB frente al I trimestre de 2026

Serie desestacionalizada

-22,2 %

**Agropecuario, Pesca y Minería,
interanual**

Contra el trimestre anterior (desestacionalizado): -
13,0 %

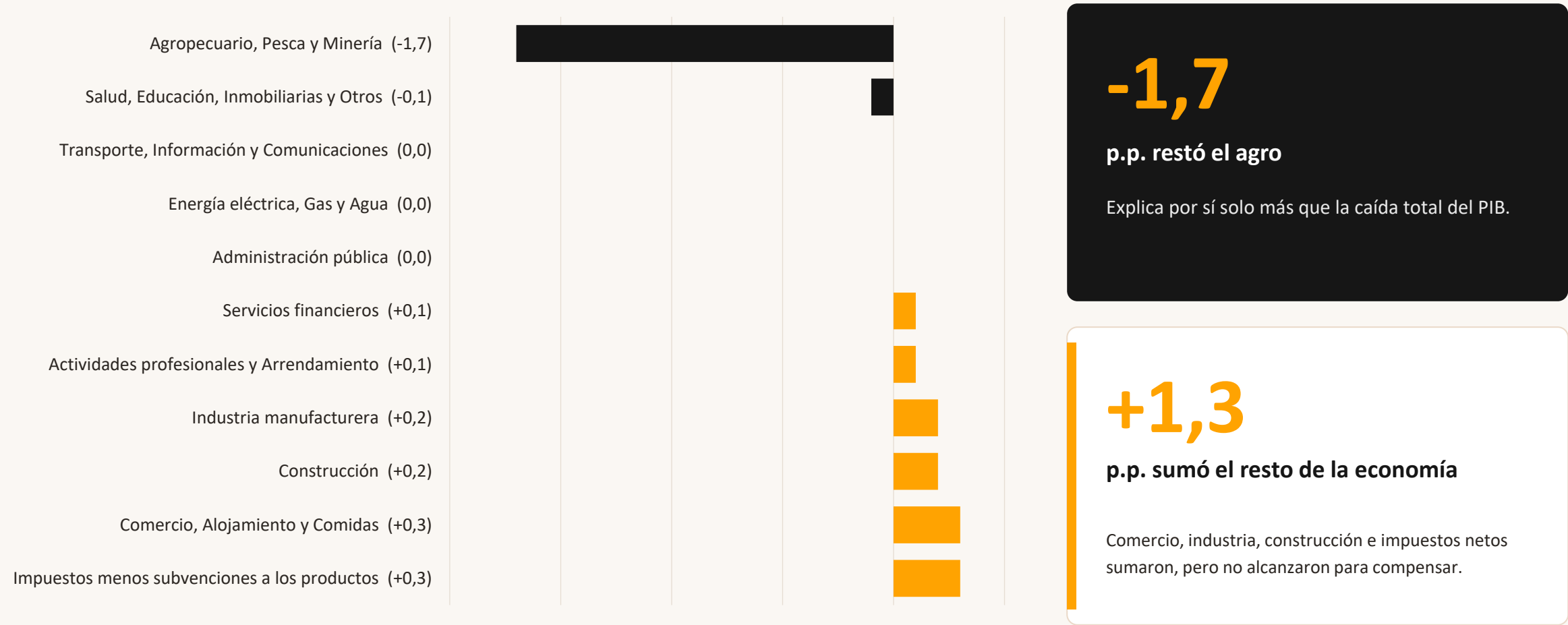
-1,7 p.p.

Es lo que Agropecuario, Pesca y Minería le restó al PIB.

Según el BCU, la caída se explica por la contracción agrícola, principalmente de los cultivos de verano. Su magnitud se asocia al magro rendimiento de la soja en la zafra 2025/2026 debido a la sequía y a la comparación con una zafra anterior de rendimiento históricamente alto. La actividad pecuaria también restó.

Un sector explica la caída

Aporte de cada sector, y de los impuestos netos, a la variación interanual del PIB (-0,5 %), en puntos porcentuales.



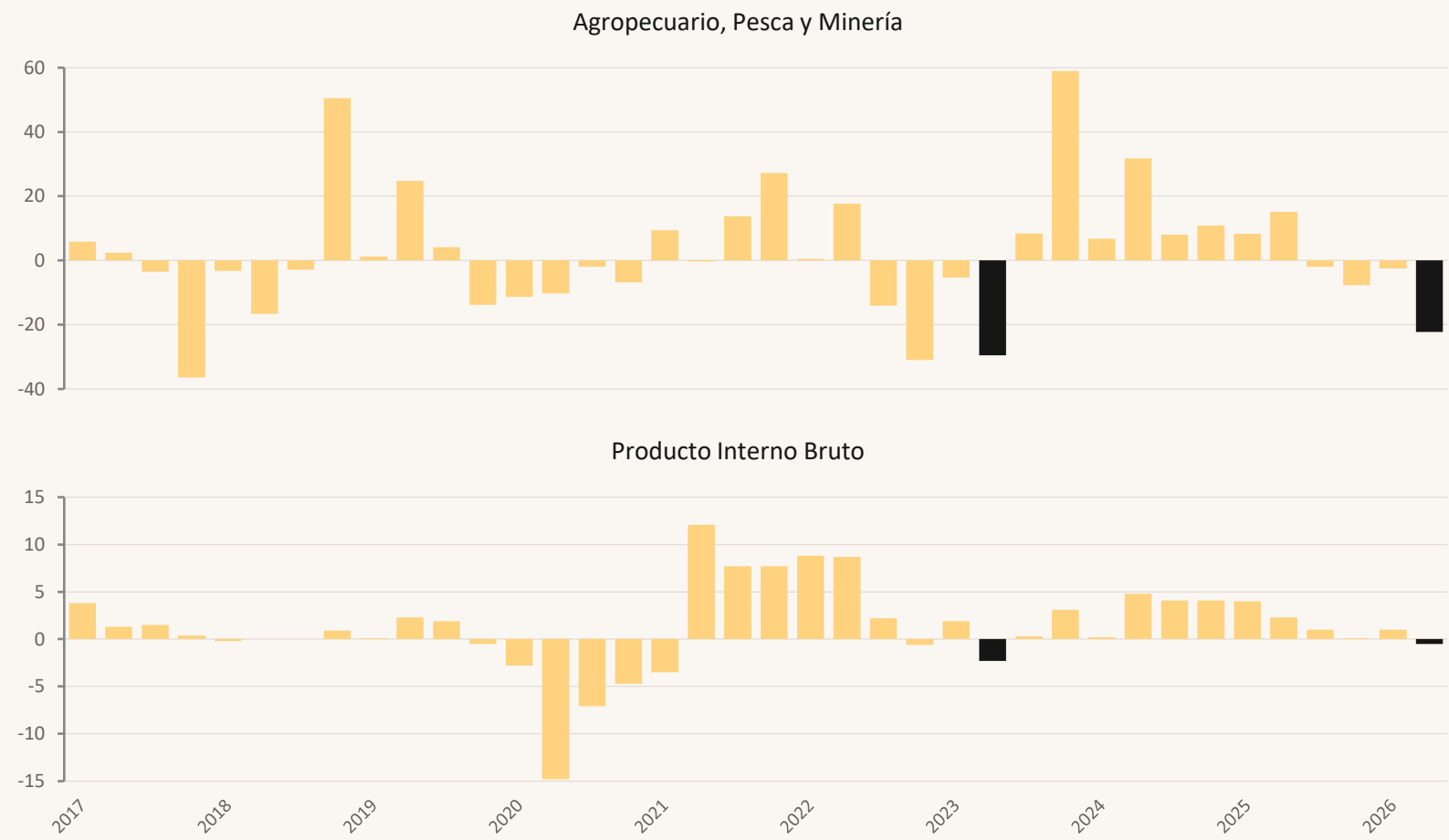
La sequía y otros movimientos del trimestre

El BCU vincula a la sequía solo la caída de la soja. Los demás movimientos no los asocia al clima.



No es la primera vez

Variación interanual del volumen físico, por trimestre (%). Agropecuario, Pesca y Minería frente al PIB.



II trim. 2023 · sequía 2022-2023

-29,5 %

agro

-2,3 %

PIB

II trim. 2026 · zafra 2025/2026

-22,2 %

agro

-0,5 %

PIB

USD 1.883 millones

daños y pérdidas directas en el agro por la sequía 2022-2023, alrededor del 3 % del PIB (OPYPA-MGAP).

La respuesta pública en 2026

Emergencia agropecuaria por déficit hídrico, según el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP).

La emergencia se declara con base en índices de precipitación y de agua disponible en el suelo que la Comisión de Emergencias Agropecuarias monitorea desde inicios del año.



Del PIB al balance de la empresa

El efecto puede viajar por la cadena de valor y llegar a los estados financieros. Esquema conceptual.

El clima afecta...	...y se ve en
Volumen producido y vendido	Ingresos Estado de resultados
Costos de insumos, alimentación, agua y logística	Costos y márgenes Estado de resultados
Existencias y activos biológicos	Valuación y deterioro Balance
Cobranzas y plazos en la cadena	Capital de trabajo Flujo de caja
Riesgo percibido por bancos y aseguradoras	Costo y acceso al crédito y al seguro Financiamiento

No es solo un tema del agro

Posible exposición vía cadena de valor:



Agroindustria y frigoríficos



Transporte, logística y puertos



Proveedores de insumos y maquinaria



Bancos y aseguradoras



Comercio y servicios del interior

NIIF S1 y S2: cómo se revela este riesgo

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de sostenibilidad, emitidas por el ISSB de la Fundación IFRS.

NIIF S1

Requerimientos generales

Marco para informar los riesgos y oportunidades de sostenibilidad que razonablemente podrían afectar los flujos de caja, el acceso al financiamiento o el costo de capital de la empresa.

NIIF S2

Información relacionada con el clima

Una sequía es un riesgo físico agudo. La norma distingue riesgos físicos agudos (eventos extremos como sequías o inundaciones) y crónicos (cambios de largo plazo en lluvias o temperatura), además de los riesgos de transición.

Pide revelar los efectos financieros actuales y esperados sobre la situación financiera, el resultado y los flujos de caja, y la resiliencia de la estrategia mediante análisis de escenarios.

LOS CUATRO PILARES, COMUNES A AMBAS NORMAS



Gobernanza

Quién supervisa el riesgo



Estrategia

Cómo afecta al negocio



Gestión de riesgos

Cómo se identifica y gestiona



Métricas y metas

Cómo se mide el avance

En Uruguay

El CCEAU adoptó las NIIF S1 y S2 como referencia técnica profesional (Pronunciamiento N.º 22). Su aplicación es voluntaria durante una transición de enero de 2026 a junio de 2028, hasta su posible elevación a obligatoriedad.

El clima ya es una variable económica

La sequía volvió a mover las cuentas nacionales. Para una empresa, es un riesgo a gestionar, no un evento aislado.



01

Adaptar

Reducir la exposición física: gestión del agua, riego, diversificación de proveedores y de orígenes.

Ver DERES Analiza N.º 06, sobre la Estrategia Nacional de Riego.



02

Transferir

Trasladar parte del riesgo con seguros agropecuarios y climáticos, un instrumento que ya existe en el país.

El MGAP subsidia primas de seguros de la granja en convenio con el Banco de Seguros del Estado (BSE), desde 2002.



03

Gestionar y revelar

Medir la exposición con escenarios, llevarla al directorio y a los estados financieros, e informarla con el marco de la NIIF S2.

Temas trabajados en los talleres del Campus DERES sobre ESG (ambiental, social y gobernanza) y reporte de sostenibilidad.

Una empresa con proveedores, clientes o financiamiento vinculados al campo puede estar expuesta aunque no produzca en él.

DOCUMENTACIÓN PÚBLICA

Para ir a las fuentes originales

Banco Central del Uruguay

Cuentas Nacionales Trimestrales: informe del II trimestre 2026 y series

bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores

MGAP

Fin de la emergencia y medidas que se mantienen (25-may-2026)

gub.uy/ministerio-ganaderia-agricultura-pesca

MGAP

Gestión de riesgos y seguros

gub.uy/ministerio-ganaderia-agricultura-pesca

Fundación IFRS

NIIF S2 - Información relacionada con el clima

ifrs.org

MGAP

Declaración de emergencia agropecuaria por déficit hídrico (24-feb-2026)

gub.uy/ministerio-ganaderia-agricultura-pesca

OPYPA-MGAP

Impactos del déficit hídrico 2022-2023 en la producción agropecuaria

descargas.mgap.gub.uy

Fundación IFRS

NIIF S1 - Requerimientos generales

ifrs.org

CCEAU

Pronunciamiento N.º 22 sobre la adopción técnica de las NIIF S1 y S2

ccea.com.uy