

Las expectativas en Uruguay y sus vecinos para 2025-2026

Se presentan, actualizadas, las expectativas económicas de corto plazo en Uruguay y sus vecinos, de acuerdo con las últimas encuestas relevadas por los respectivos bancos centrales: el REM del BCRA, FOCUS del BCB y la EEE del BCU. Los datos corresponden a las medianas de las respuestas y se presentan para 2025 y 2026.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se muestran las expectativas de crecimiento económico, inflación y tipo de cambio para los tres países. También se incluyen, como referencia, los datos finales para los tres indicadores en el año pasado.

Argentina. La encuesta es posterior a los anuncios sobre liberación parcial del cepo cambiario, por lo que consideran un contexto de menor previsibilidad que hasta el mes pasado. Para este año la inflación se proyecta en 31,8% y para el próximo en 18,0%, por lo que se mantiene la idea de un gradualismo en la convergencia a una inflación de un dígito la que, en todo caso, llegaría recién en 2027. Al dólar se lo ve ahora en AR\$ 1.322 para el final de este año (no hay proyecciones para 2026), en la mitad superior de la nueva “banda de flotación” cambiaria, con eje en AR\$ 1.200. Finalmente, se espera que la economía crezca 5,1% en este año y 3,5% en el próximo.

Brasil. Con un crecimiento esperado bajo, que vuelve a la “normalidad”, se esperan tasas de 2,0% y 1,7% para 2025 y 2026 respectivamente. La inflación se proyecta este año en 5,5%, frente a la meta de 3% más y menos 1,5%. Mientras tanto, para el año próximo se la ve en 4,5%. Y en cuanto al precio del dólar, en estos días en torno a los BR\$ 5,65, se lo

espera para el cierre de 2025 en BR\$ 5,82 y para el final del año próximo en BR\$ 5,90.

Uruguay. Ayer se divulgó la encuesta de mayo en la que bajaron las expectativas de crecimiento económico para el año próximo y también las de inflación y tipo de cambio para todo el período cubierto por las proyecciones. En materia de crecimiento económico se mantuvo la expectativa de crecer 2,5% en este año y se redujo al 2% la del año que viene. Mientras que las expectativas de inflación mejoraron y siguen apuntando a la mitad superior del rango meta del BCU (4,5% más y menos 1,5%). Para este año se espera una inflación de 5,36% y para el próximo, una de 5,65%. Por último, en materia cambiaria las expectativas cayeron sensiblemente en el último mes de la mano de la caída del tipo de cambio observado. Ahora se lo ve en UY\$ 43,30 al cierre de 2025 y en UY\$ 45,00 al terminar 2026.

El mayor crecimiento económico argentino previsto para este año es inseparable de la caída registrada en el año pasado. Tanto Uruguay como Brasil crecerían más que Argentina en el conjunto del bienio 2024-25. Por otro lado, Brasil y Uruguay registrarían en este año altas inflaciones en dólares, lo que ocurrió de manera exorbitante en Argentina en el año pasado.

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO									
(FOCUS del BCB, REM del BCRA y EEE del BCU)									
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Crecimiento PIB	-1,7%	5,1%	3,5%	3,4%	2,0%	1,7%	3,1%	2,5%	2,0%
Inflación	117,8%	31,8%	18,0%	4,8%	5,50%	4,50%	5,5%	5,36%	5,65%
Dólar prom. diciembre	1019	1322		6,10	5,82	5,90	44,01	43,30	45,00
Inflación en US\$	34,2%	1,6%		-15,8%	10,5%	3,1%	-6,5%	7,1%	1,7%