

# Monitor de Coyuntura

## Las expectativas en los vecinos para 2026-2027, en el inicio del año

Se dispone del REM (mensual) del BCRA de diciembre, publicado a comienzos de enero, y del FOCUS (semanal) del BCB publicado ayer, lunes 26. Allí se presentan las expectativas económicas en nuestros países vecinos para los próximos años. En este Monitor se pasa revista a lo que se espera para algunos de los principales indicadores en este año y el próximo. En particular, el crecimiento económico y los precios en dólares (IPC y tipo de cambio).

En el caso de Brasil, la tasa de crecimiento proyectada se ubica en 1,8% anual para cada año, después de crecer algo más de 2% en 2025. Son tasas bajas para un país en un estadio de desarrollo como el brasileño. La inflación seguiría dentro del rango meta, como sucedió el año pasado (4,3%) y bajaría a 4% en este año y a 3,8% en el próximo. En cuanto al tipo de cambio, se lo ve en BR\$ 5,50 al cierre de 2026 y en BR\$ 5,51 al final de 2027. De este modo, Brasil tendría tasas de inflación en dólares de 3,8% en este año y de 3,6% en el próximo.

Debe destacarse que se espera que la tasa Selic, de política monetaria, se mantenga elevada en términos nominales y reales, a lo largo del período referido. Actualmente en 15%, se la proyecta en 12,25% para finales de 2026 y en 10,50% para el cierre de 2027.

La política monetaria extremadamente contractiva logra tener a la inflación bajo control, pero tiene como consecuencia un magro crecimiento de la economía.

En definitiva, Brasil volverá a crecer poco y seguirá relativamente barato para Uruguay por lo que no nos ayudaría ni por cantidades ni por precios.

**Argentina.** Nuestro otro vecino sí crecería después de un año con la actividad económica “planchada”. Esto puede llamar la atención porque se suele escuchar que en el año pasado Argentina creció más de 4%, lo que es cierto, pero se refiere al crecimiento promedio anual entre 2024 y 2025, y todo él se debió a 2024.

La gráfica que se presenta al pie de esta página, muestra (en azul) que el PIB mensual estuvo estable a lo largo de todo el año: entre diciembre de 2024 y noviembre de 2025, sólo creció 0,1%. Sin embargo, al cotejar los promedios anuales (en rojo), se observa un salto considerable entre los últimos dos años, que se debe al extraordinario crecimiento registrado a lo largo de 2024. Ahora se espera que la economía crezca 3,5% en 2026 y 3,2% en 2027.

Mientras tanto, la inflación continuaría su descenso, pero con mayor parsimonia que la esperada por el gobierno, desde el 31,5% de 2025 a 20% en 2026 y 13% en 2027. En cuanto al tipo de cambio, se lo ve evolucionando a tasas similares al IPC, llegando a AR\$ 1.753 al cierre de 2026 y a AR\$ 1.980 al final de 2027.

A diferencia de Brasil, Argentina sí nos puede ayudar tanto en materia de precios como de cantidades.

