

Las expectativas en Uruguay y sus vecinos: precios y cantidades

Las encuestas de expectativas económicas dan información sobre lo que espera el consenso del mercado acerca de numerosas variables macro económicas y, en particular, sobre dos fundamentales, referidas a precios y a cantidades. Precios, al proyectarse la inflación (en moneda nacional) y el tipo de cambio (que, combinadas, dan cuenta de la inflación en dólares esperada). Cantidades, al proyectarse el nivel de actividad, el PIB.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se resumen los resultados (medianas) de las respectivas encuestas de expectativas que relevan los bancos centrales de Uruguay y sus vecinos: el FOCUS (Brasil), el REM (Argentina) y las encuestas de expectativas en nuestro país. La frecuencia es semanal en el caso del FOCUS y mensual en los otros dos.

En el cuadro se presentan los datos finales para el año pasado y las proyecciones para el presente y el próximo.

Argentina. La economía creció 4,4% en el promedio del año pasado, en gran parte por arrastre estadístico desde 2024. Para este año se espera un crecimiento de 2,8% (en proceso de ajuste hacia abajo) y para el próximo uno de 3,1%.

En cuanto a la inflación, las expectativas apuntan a una magnitud muy parecida a la del año pasado, cuando se ubicó en 31,5%. Para este año se espera 30,5% y para el próximo, 19,9%.

Para el dólar se proyecta una cotización de AR\$ 1.676 al cierre de este año y de AR\$ 2.009 al final del próximo, por lo que, si se calcula la inflación esperada en términos de dólares, se llega a 13,0% en este año y a 0% en el próximo.

Brasil. Se espera que la economía crezca 1,9% en este año y 1,8% en el próximo, tras el 2,3% de 2025. La inflación quedaría este año en 4,9% (se viene ajustando hacia arriba), es decir por encima del rango meta (3% más y menos 1,5%) y en 4,0% en 2027.

En cuanto al tipo de cambio, que cerró el año pasado en BR\$ 5,49, iría a fin de año a BR\$ 5,20 y al cierre de 2027 a BR\$ 5,27. Estas expectativas se vienen ajustando hacia abajo. Por lo tanto, se espera una alta inflación en dólares en 2026 (10,8%) y una moderada en 2027 (2,6%).

Uruguay. Por lo visto, no cabe esperar un gran impulso en materia de cantidades, desde nuestros vecinos. Lo positivo es que ambos se están volviendo más caros en dólares: Argentina ya con precios parecidos a los de nuestro país, Brasil todavía mucho más barato que nosotros.

En nuestro país se espera que el PIB crezca 1,35% en 2026 y 1,70% en 2027, por debajo de lo previsto en el Presupuesto quinquenal. Para la inflación se espera 4,6% en 2026 y 4,5% en 2027, en torno a la meta de 4,5%. Se espera un dólar en UY\$ 40,63 a fin de 2026 y uno de UY\$ 41,60 al cierre de 2027, en ambos casos con moderadas tasas de inflación en términos de dólares (0,5% y 2,1% respectivamente).

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO									
<i>(FOCUS del BCB, REM del BCRA y EEE del BCU)</i>									
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Crecimiento PIB	4,4%	2,8%	3,1%	2,3%	1,9%	1,8%	1,8%	1,35%	1,70%
Inflación	31,5%	30,5%	19,9%	4,3%	4,9%	4,0%	3,7%	4,60%	4,50%
Dólar prom. diciembre	1451	1676	2009	5,49	5,20	5,27	39,04	40,63	41,60
<i>Inflación en US\$</i>	<i>-7,7%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>10,8%</i>	<i>2,6%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,1%</i>