

Monitor de Coyuntura

Inflación en Uruguay y sus vecinos: diferentes niveles y tendencias

La actualidad de la inflación en Uruguay y sus vecinos resulta bien diversa, tanto en tendencias como en niveles. En materia de niveles, Argentina se mantiene “despegada” de valores normales, por encima del 30% anual, mientras que en Brasil y Uruguay hay tasas de inflación menores a 5%. Y en cuanto a tendencias, Argentina insinúa retomar el sentido bajista mientras que en Brasil y Uruguay están en ascenso.

En el caso de nuestro país, tras un cierre de 2025 en 3,7%, la inflación continuó bajando hasta marzo, cuando hizo piso en 2,9%. A posteriori, los sucesivos aumentos de los precios de los combustibles y el ajuste de algo menos de tres pesos en el tipo de cambio, impulsaron un proceso alcista (3,8% a mayo) que habrá de continuar en el trimestre junio-agosto, al salir de la cuenta (del año móvil) tasas en torno a cero en los mismos meses del año pasado.

Por lo tanto, la meta de 4,5% que fue perforada hacia abajo desde agosto del año pasado, será ahora perforada hacia arriba en el inicio del segundo semestre. Sin embargo, más allá de los vaivenes de la coyuntura, las expectativas continúan bien ancladas en torno a la meta referida.

Al contrario de lo ocurrido desde marzo, ahora los precios de los combustibles pueden empezar a jugar a favor, en la medida en que, con el mismo criterio de aproximaciones sucesivas a los precios mundiales que se utilizó cuando estos subían, se los comience a ajustar hacia abajo ahora que ellos bajaron.

De acuerdo con la última encuesta de expectativas del BCU, para este año se espera una inflación de 4,9% y para el año que viene, una de 4,6%.

Argentina. Tras cerrar en 31,5% en 2025, la inflación se ubicó en 33,2% en los 12 meses a mayo, “amesetada” entre 30% y 35% desde agosto pasado. Las expectativas (REM del BCRA) muestran que se mantendrá en ese rango hasta final del año, para cuando se espera una tasa de 30,5%. No obstante, para los próximos meses se esperan tasas inferiores al 2% y para el año próximo se proyecta una tasa de 19,9%.

De este modo, el presidente Milei terminaría el período de gobierno con la inflación en dos dígitos, muy por debajo de la heredada, pero muy por encima de la prometida.

Brasil. La inflación cerró 2025 en 4,3%, tocó piso en febrero (3,8%) y desde entonces sube, cerrando en los 12 meses a mayo en 4,6%, ya por fuera de la meta (3% más y menos 1,5%). Sin embargo, la inflación subyacente no ha cambiado en los últimos meses (ver gráfica al pie de esta página).

La tasa SELIC, de política monetaria, fue recortada en un cuarto de punto la semana pasada (14,25%) pero se mantiene altamente contractiva. Las expectativas apuntan a tasas de 5,3% para este año y de 4,2% para el año que viene.

