

Monitor de Coyuntura

Las expectativas para 2026 y 2027 en Uruguay y sus vecinos

Los cambios en las series de las encuestas de expectativas económicas son mínimos entre encuestas sucesivas, pero de todos modos su evolución marca tendencias. En el caso del crecimiento de la economía, las expectativas tienden a moderarse en los tres países mientras que en el caso de la inflación y el tipo de cambio se observa más estabilidad en las proyecciones sucesivas.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se presentan las últimas proyecciones que surgen de las encuestas de expectativas en Uruguay y sus vecinos, relevadas por los respectivos bancos centrales, mensualmente en los casos de Uruguay y Argentina y semanalmente en el de Brasil.

En ese cuadro se presentan los datos finales de 2025 y las proyecciones para 2026 y 2027, tanto para el crecimiento del PIB como para la tasa de inflación y el tipo de cambio al cierre de cada año. Por último, a partir de estos dos datos se estiman las tasas de inflación en términos de dólares en cada caso.

Brasil. Se esperan tasas de crecimiento económico moderadas, de 2% y 1,5% respectivamente para 2026 y 2027. Tasas que resultan bajas si se tiene en cuenta la situación de Brasil en desarrollo económico.

En cuanto a los precios, se esperan tasas de inflación de 5% y 4,2% respectivamente, ubicándose la de este año por encima del rango objetivo (3% más y menos 1,5%). El dólar cerraría el año en BR\$ 5,20, que es el nivel de estos días y el año próximo en BR\$ 5,29. De este modo, nuestro vecino del norte nos seguirá "cinchando" poco, con escaso crecimiento y barato en términos de dólares.

Argentina. Tras más de un año con el EMAE (estimador mensual del PIB) "planchado", las expectativas de crecimiento tienden a ajustarse a la baja. Ahora se esperan tasas de 2,7% y 3% respectivamente para este año y el próximo, que serían satisfactorias si no se hubiera dado antes un extenso estancamiento. Además, son tasas promedio de una economía que marcha a dos velocidades.

En cuanto a la inflación, se encuentra en torno al 30% anual desde hace muchos trimestres, habiéndose frenado el descenso que se dio en la etapa inicial del actual período de gobierno. Se la espera en ese nivel al cierre de este año y en 20% al finalizar el próximo. En cuanto al dólar, se lo estima en AR\$ 1.652 al final de 2026 y en AR\$ 2.018 en el cierre de 2027. Con estos números, la temporada de turismo que se avecina no debería ser muy diferente a la última.

Uruguay. En nuestro país se han venido ajustando a la baja las expectativas de crecimiento, que ahora se sitúan en 1,2% para 2026 y en 1,7% para 2027. La inflación seguiría próxima a la meta de 4,5% (4,7% este año y 4,55% el próximo) y el dólar continuaría estable (UY\$ 40,60 al fin de 2026 y UY\$ 41,63 al cierre de 2027, sin cambios, por lo tanto, en los precios expresados en términos dólares.

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO									
(FOCUS del BCB, REM del BCRA y EEE del BCU)									
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Crecimiento PIB	4,4%	2,7%	3,0%	2,3%	2,0%	1,5%	1,8%	1,20%	1,70%
Inflación	31,5%	29,8%	20,0%	4,3%	5,0%	4,2%	3,7%	4,70%	4,55%
Dólar prom. diciembre	1451	1652	2018	5,49	5,20	5,29	39,04	40,60	41,63
Inflación en US\$	-7,7%	14,0%	-1,8%	15,8%	10,9%	2,5%	16,8%	0,7%	2,0%