

Apuntes sobre la Inflación

Cierre 2025 y Perspectivas

Análisis de la evolución de precios, política monetaria y perspectivas en adelante

Febrero 2026



CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financiado por:
INEFOP

La inflación cierra 2025 en mínimos históricos

-0,09%

Variación Mensual Diciembre

Deflación mensual impulsada por el plan UTE Premia

3,65%

Inflación anual acumulada

El valor interanual más bajo registrado desde agosto de 2005

31
Meses

Consecutivos con la inflación dentro del rango meta

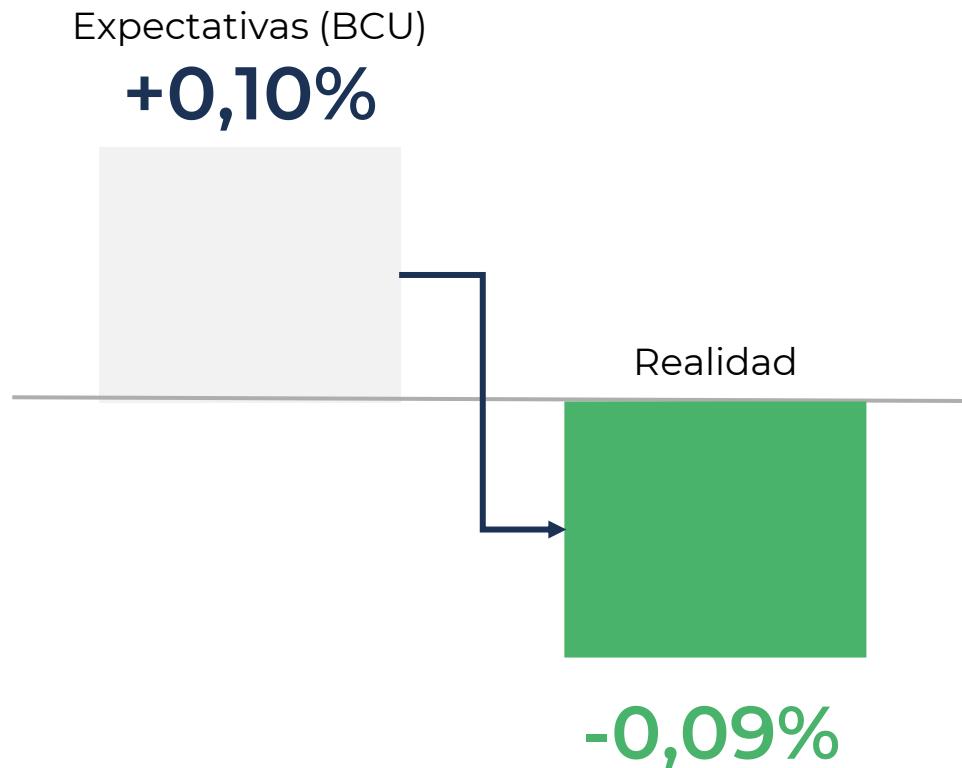
Contexto: la inflación se ubica por debajo de la meta puntual del 4,5% desde hace 5 meses.



CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financiado por:
INEFOP

El efecto “UTE Premia” marcó el cierre del año

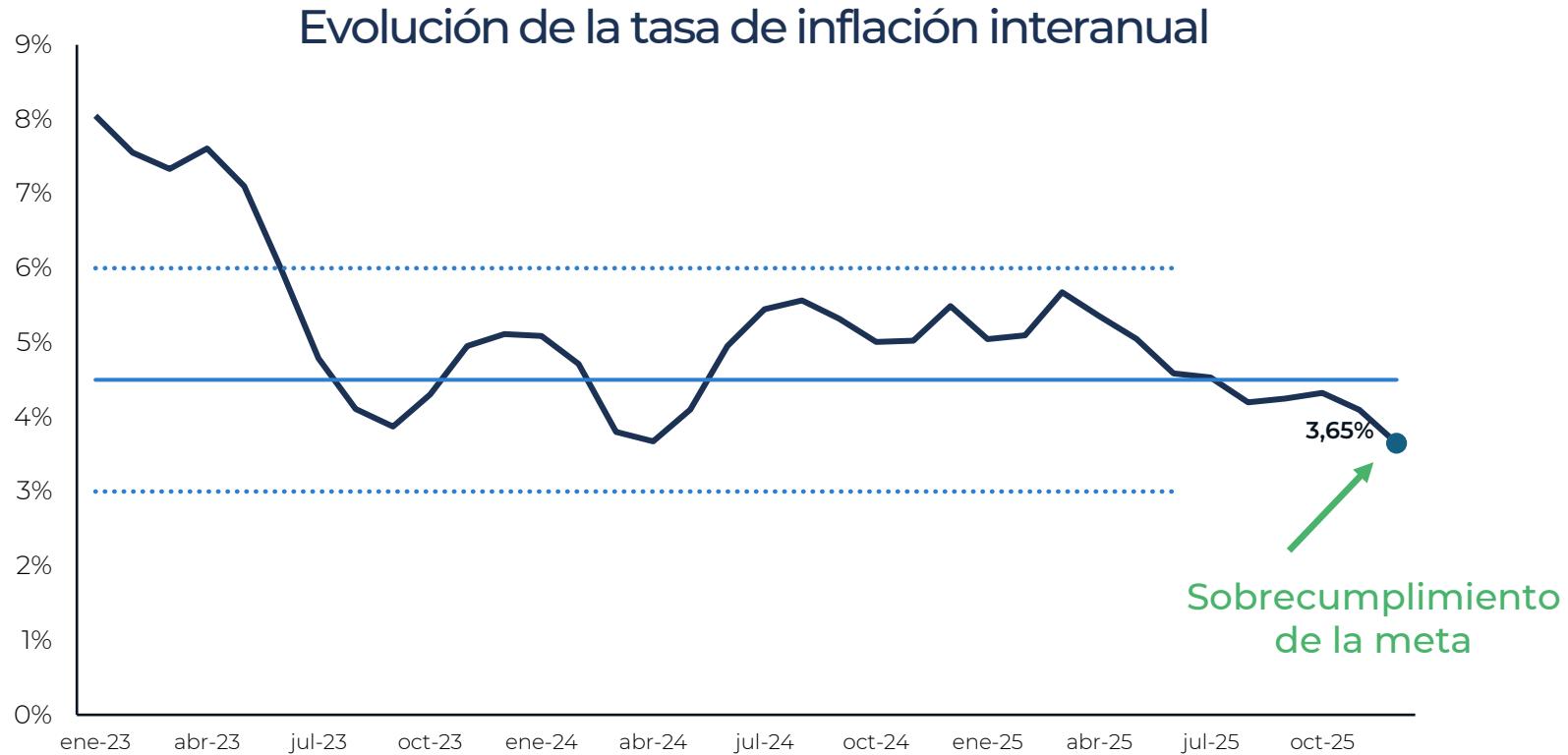


Vivienda, agua,
electricidad, gas y otros
combustibles

-1,44%

La implementación del plan “UTE Premia” empujó a la baja el precio de la electricidad.

Convergencia sostenida hacia la meta de 4,5%



Uruguay en un escenario de incertidumbre global

Factores exógenos que determinan los precios locales



Precios Internacionales

Impacto directo en precios de exportación (y locales) de alimentos



Petróleo y Energía

Dependencia de importaciones en fijación de precios de combustibles



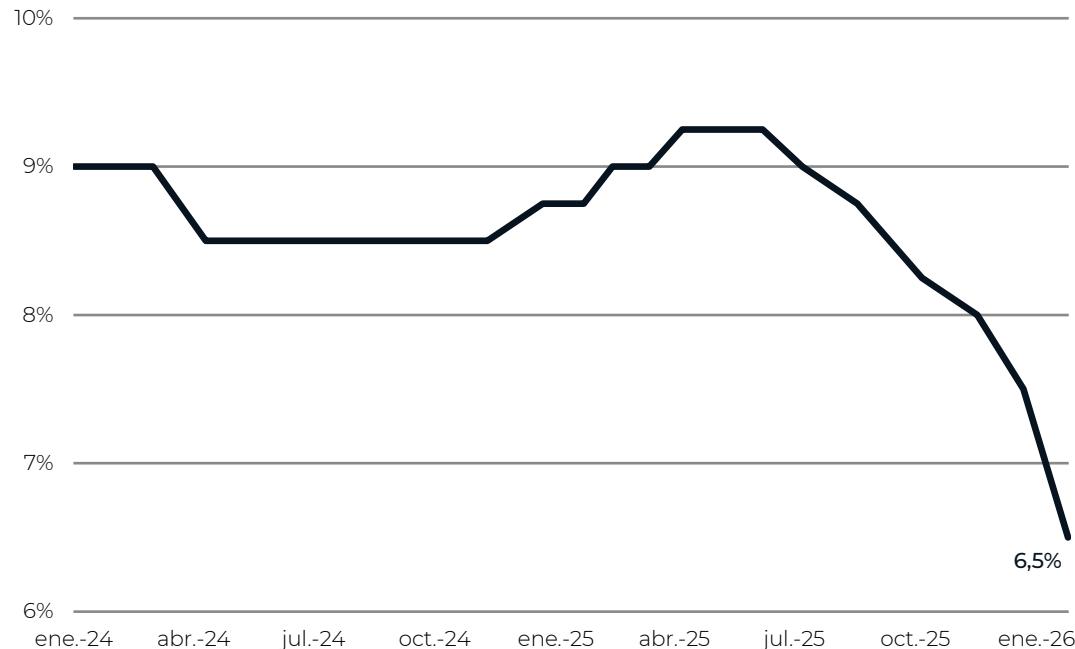
Tipo de Cambio

Fluctuaciones afectan los precios de los bienes transables



El BCU acentúa la fase expansiva

Evolución de la Tasa de Política Monetaria (TPM)

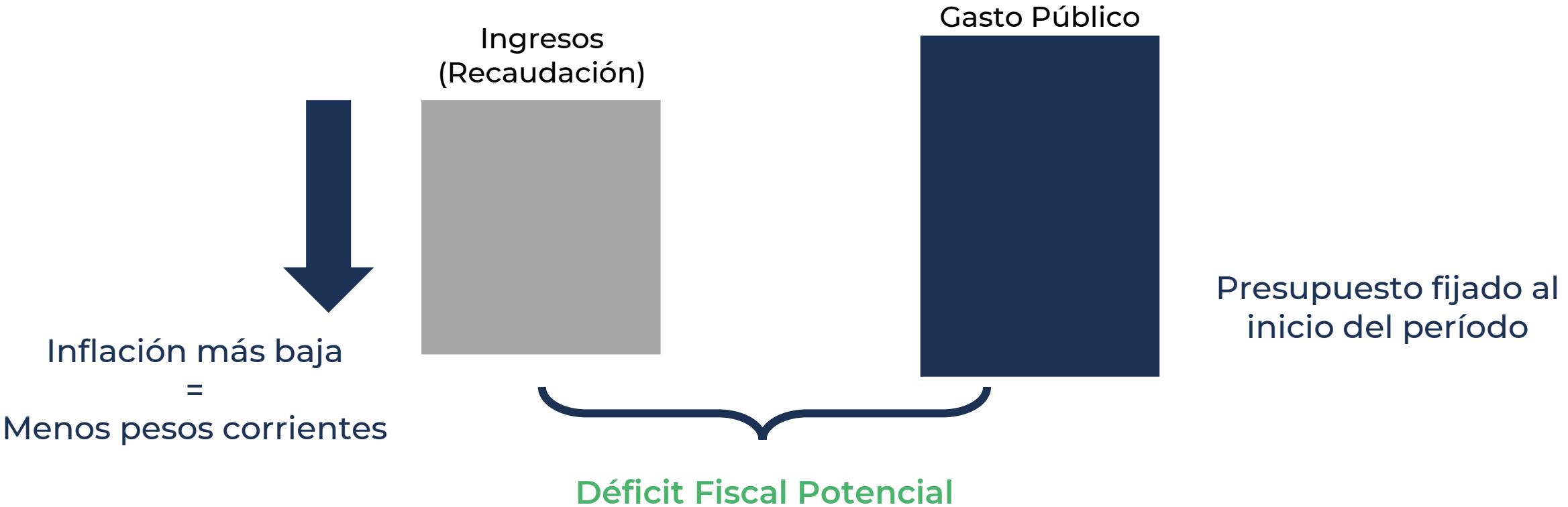


Acciones de Política

- **Reducción de TPM**
El COPOM decidió disminuir la tasa de referencia por sexta vez consecutiva para estimular el crédito y la actividad económica
- **Reducción de Encajes Bancarios**
Circular N°2490: se liberan fondos de instituciones financieras, aumentando la liquidez disponible para préstamos
- **Intervención cambiaria**
Disposición a intervenir para evitar volatilidad excesiva en el mercado cambiario

Objetivo: Alinear las expectativas de los agentes económicos a la meta

Efecto de una inflación menor a la meta: Ingresos Nominales vs. Gastos Reales



“Las cuentas públicas se gestionan en términos nominales... con menor inflación, la recaudación crece más despacio”

Expectativas ancladas en el rango meta



4,4%

Proyecciones de
analistas privados
(Encuesta BCU)



4,45%

Ajuste a la baja

A inicios de 2025 se esperaba una inflación de 5,9% para este año y el próximo, ahora las expectativas convergen al 4,5%

Actualización Enero: se confirma la tendencia

3,46%

Inflación Anual | Enero 2026

- El dato convalida la trayectoria descendente observada en 2025.
- Se espera que los analistas corrijan sus expectativas a la baja en las próximas encuestas.
- Consolidación de una inflación por debajo de la meta (4,5%) para la primera parte del año



CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financiado por:
INEFOP

Principales Conclusiones

1 Hito

Cierre de 2025 con la inflación más baja en 20 años (3,65%).

2 Factores Determinantes

Incidencia alcista de precios de alimentos (carne) mitigada por deflación en hortalizas y bienes importados.

3 Política Monetaria

El BCU transita hacia una fase expansiva de la TPM.

4 Señales de Alerta

Impacto fiscal de una menor inflación y posibles impactos en el empleo.



Este documento se ha realizado con el apoyo de INEFOP.
Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del
Instituto Cuesta Duarte