

Informes de **Coyuntura**

Precios

Julio 2026

Apuntes sobre la inflación

Segundo trimestre de 2026

 **CUESTA DUARTE**
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financia:
INEFOP
INSTITUTO NACIONAL DE EMPLEO
Y FORMACIÓN PROFESIONAL

Aspectos destacados del trimestre

4,25%

Inflación acumulada en
los últimos 12 meses

0,37%

Suba de precios
registrada en junio

4,55%

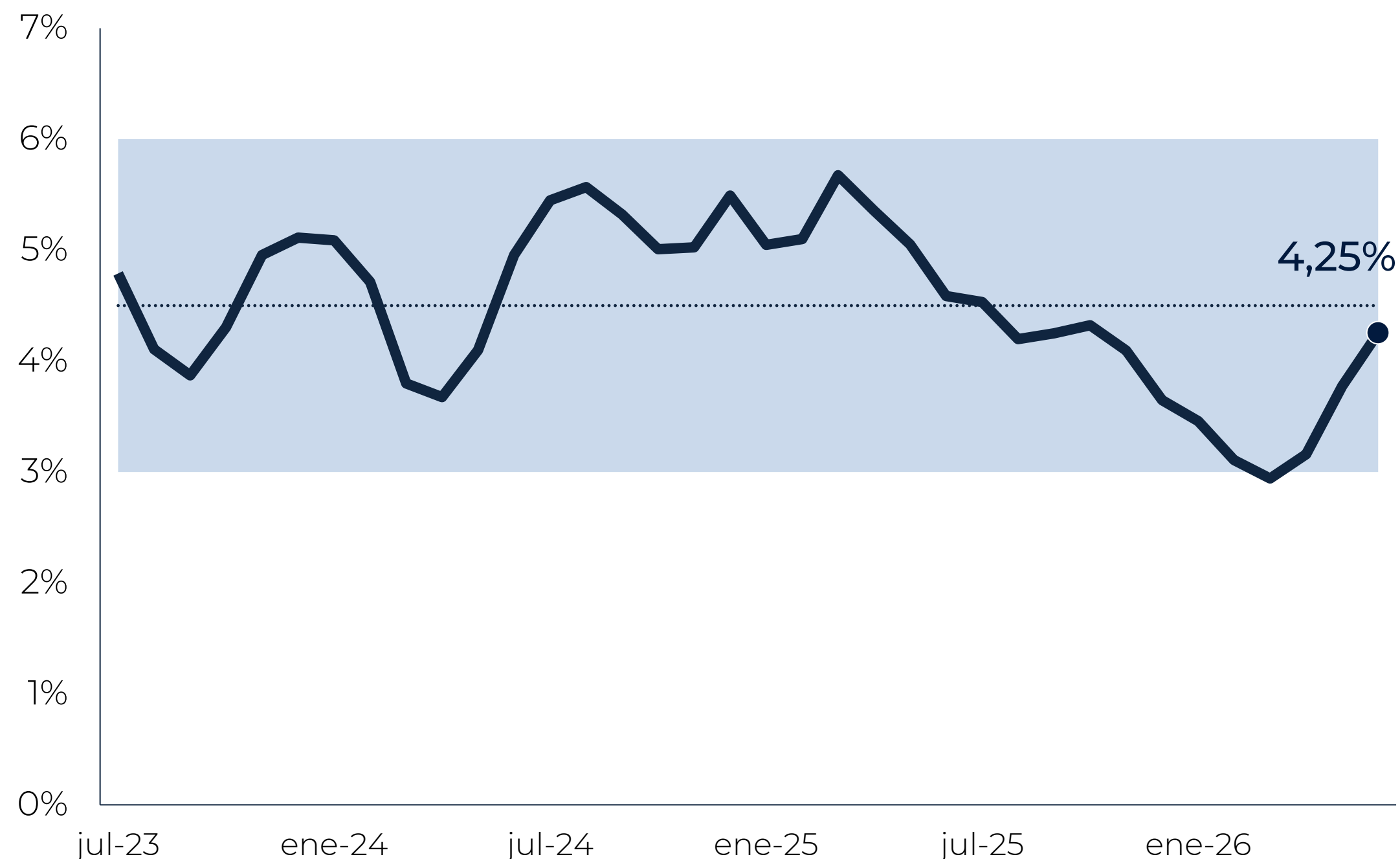
Fueron los ajustes más
bajos propuestos por el
PE para la 11va ronda de
CS

Los ajustes propuestos para el 1er año de la 11va ronda de CS fueron todos superiores a la inflación, con diferencias mayores en el caso de los salarios más bajos.

Pausa en la tenencia a la baja

Tras meses de moderación sostenida, la inflación interanual acumula tres subas consecutivas, aunque aún se mantiene por debajo de la meta puntual (4,5%) del Banco Central (3%-6%).

Evolución de la tasa de inflación interanual



El transporte y la vivienda lideran los aumentos

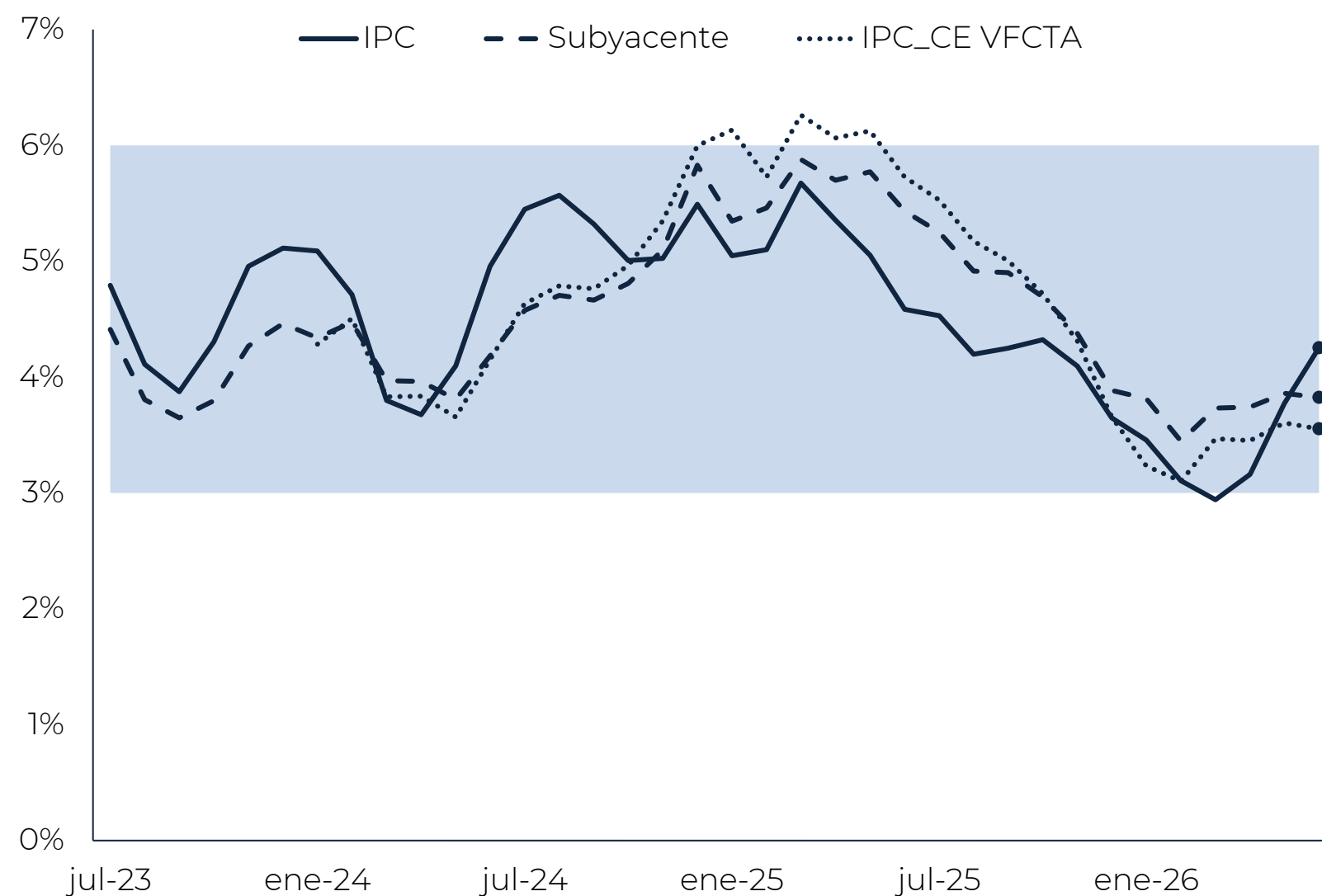
Transporte +7,65% — combustibles +19,35%, el mayor impulso del año

Vivienda y servicios +4,94% — suministro de gas +13,64% y de agua +8,50%

Alimentos y bebidas +2,60% — empujado por la carne, aliviado por la caída de frutas

Ropa y calzado -5,23% — el único rubro principal con baja de precios

IPC vs. IPC Subyacente



4,25% inflación general

3,82% IPC-CE-VFC

3,55% IPC-CE-VFCTA

Es la primera vez desde octubre de 2024 que la inflación general supera a los indicadores de inflación subyacente: los combustibles explican casi toda la diferencia

1er año de CS de esta administración

Los ajustes salariales propuestos por el PE para el 1er año de negociación colectiva de esta administración fueron superiores a la inflación para todos los niveles salariales.



-0,24%

Correctivo negativo para aquellos sectores
que ajustaron por inflación proyectada

Cautela para el escenario que se avecina

Presiones al alza de la inflación: conflictos globales y clima

Presiones a la baja: combustibles (muy corto plazo) y dólar más débil

El BCU proyecta una convergencia gradual al 4,5% y mantiene la tasa de interés en 5,75%, con cautela ante la incertidumbre internacional

Comentarios Finales

1

Tendencia al alza

La inflación repunta por los combustibles, pero su núcleo estructural se mantiene contenido

2

Ajustes salariales en el marco de los lineamientos

Unidades de negociación que incorporaron ajustes con la propuesta del Poder Ejecutivo, tuvieron un incremento en su poder de compra.

3

Desafíos para el BCU

El segundo semestre exige monitoreo: persisten riesgos internacionales que podrían revertir estas ganancias



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

www.cuestaduarte.org.uy