

Octubre 2026

Informes de Coyuntura

Precios

Apuntes sobre inflación

Tercer trimestre
de 2026

Aspectos destacados

- En setiembre la variación mensual del Índice de Precios al Consumo (IPC) fue de 0,54% y en los últimos 12 meses ascendió a 4,68%.
- Los rubros con mayor incidencia en la inflación interanual fueron *Carne y otros productos derivados* (8,07%), *Combustibles y lubricantes para equipo de transporte personal* (13,40%) y *Restaurantes, cafés y similares* (6,70%), los que en conjunto explican casi el 40% de la variación interanual de los precios.
- Por su parte, el Banco Central (BCU), incrementó la Tasa de Política Monetaria (TMP) por primera vez en los últimos 18 meses, pasando a ubicarse en 6%.
- Según las expectativas privadas de inflación relevadas por el BCU, el ritmo de crecimiento de los precios se aceleraría en los próximos meses y se espera una inflación de 4,87% (mediana¹) a diciembre de 2026; volviendo a descender levemente en 2027, cuando se ubicaría en 4,56%.

Introducción

El pasado 5 de octubre fueron publicados, por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE), los datos de inflación correspondientes al mes de setiembre.

El presente informe analiza la evolución de los precios en ese mes y su comportamiento acumulado en los últimos 12 meses. Además, se presentan los índices de inflación subyacente y los nuevos indicadores de inflación de productos transables y no transables.

Finalmente, se hace referencia al último anuncio del BCU con respecto a la política monetaria y las perspectivas en materia de precios para el resto de 2026, prestando especial atención en el escenario global y sus posibles repercusiones sobre los precios a nivel nacional.

¹ La mediana refiere al dato que se ubica exactamente en la mitad de las expectativas relevadas en las encuestas, ordenadas de menor a mayor. Esto significa, que el 50% de las observaciones se ubican por debajo de este dato y el restante 50% están por encima.

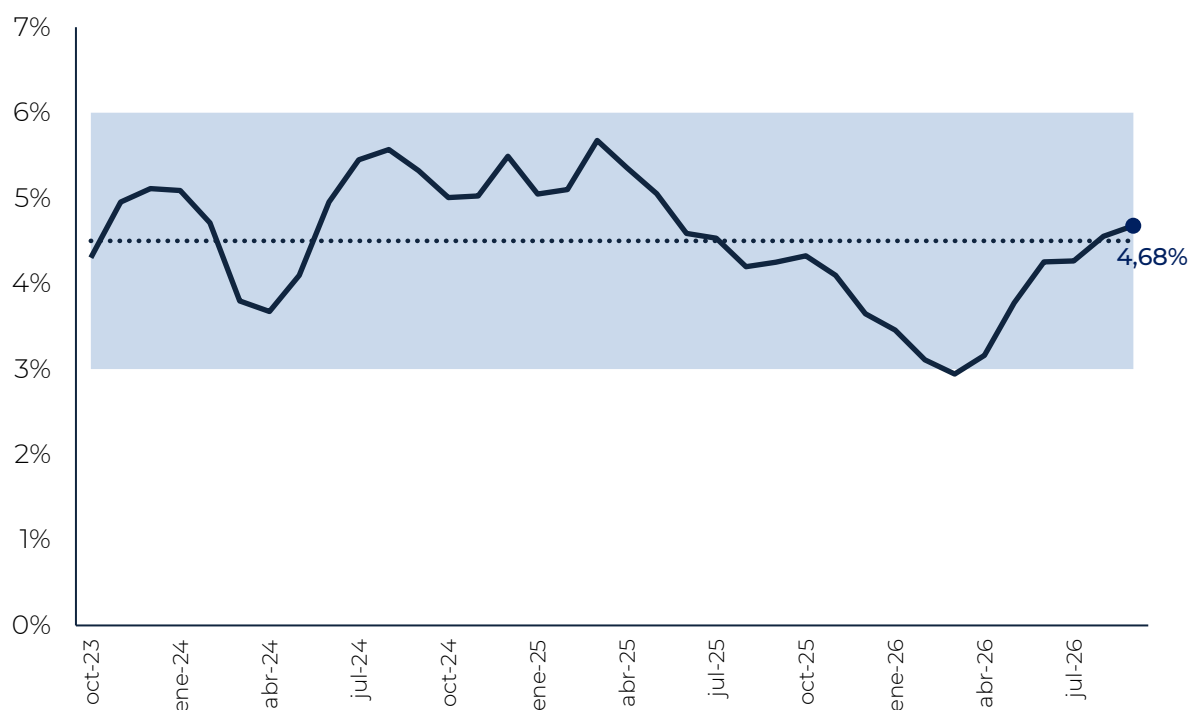
El IPC en setiembre

En setiembre de 2026 el **IPC** tuvo una **variación mensual de 0,54%** con respecto al mes anterior, un registro superior a la mediana de las expectativas privadas relevadas por el BCU, que proyectaban una variación mensual del 0,35%².

Como sintetiza el BCU en su informe, “*el aumento de la inflación en setiembre respondió al incremento de los bienes importados, así como al incremento de los precios de frutas, verduras y combustibles.*”³

En particular, el resultado estuvo fuertemente incidido por la división *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (0,45 puntos porcentuales, p.p.), cuyo incremento de precios fue de 1,73% en el mes y explicó más del 80% de la inflación mensual. Este aumento se explica, a su vez, por la suba en los precios de la carne y de las hortalizas.

Tasa de inflación interanual
octubre 2023 a setiembre 2026



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

² Banco Central del Uruguay. (14 de setiembre de 2026). [Monitor de expectativas para la inflación y la economía - Analistas | setiembre 2026](#)

³ Banco Central del Uruguay (octubre 2026). [Informe de Política Monetaria: Tercer trimestre 2026.](#)

Inflación interanual al mes de setiembre

La inflación interanual en setiembre se ubicó en 4,68%, registrando el sexto incremento consecutivo desde que había alcanzado su piso en marzo de este año. La división *Alimentos y bebidas no alcohólicas* se posicionó como el rubro de mayor incidencia, aunque la inflación interanual no estuvo impulsada por una única división.

El incremento en los precios de *Alimentos y bebidas no alcohólicas* fue de 4,26%, por debajo del IPC promedio, y explicó casi una quinta parte de la inflación interanual. Los rubros con mayor impacto en el aumento de precios de esta división fueron: *Carne y otros productos derivados* (8,07%) y *Hortalizas, tubérculos y legumbres* (8,15%). Por su parte, las *Frutas y frutos secos* registraron un descenso en su nivel de precios (-11,16%).

Incidencia de las distintas divisiones en la variación anual del IPC

Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en p.p.)
IPC General	4,68	4,68
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	4,26	1,10
Carne y otros productos derivados	8,07	0,65
Hortalizas, tubérculos y legumbres	8,15	0,19
Cereales y productos a base de cereales	3,74	0,19
Frutas y frutos secos	-11,16	-0,14
TRANSPORTE	7,13	0,83
Combustibles y lubricantes transporte personal	13,40	0,58
Transporte de pasajeros por aire	13,11	0,09
VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	4,37	0,57
Electricidad	3,37	0,14
Alquileres	3,29	0,12
Suministro de agua	8,50	0,10
Otros servicios relacionados con la vivienda	5,67	0,07
RESTAURANTES Y SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	6,64	0,55
Restaurantes, cafés y similares	6,70	0,54
ROPA Y CALZADO	-6,21	-0,18
Prendas de vestir	-6,05	-0,10
Zapatos y otros calzados	-5,21	-0,06

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

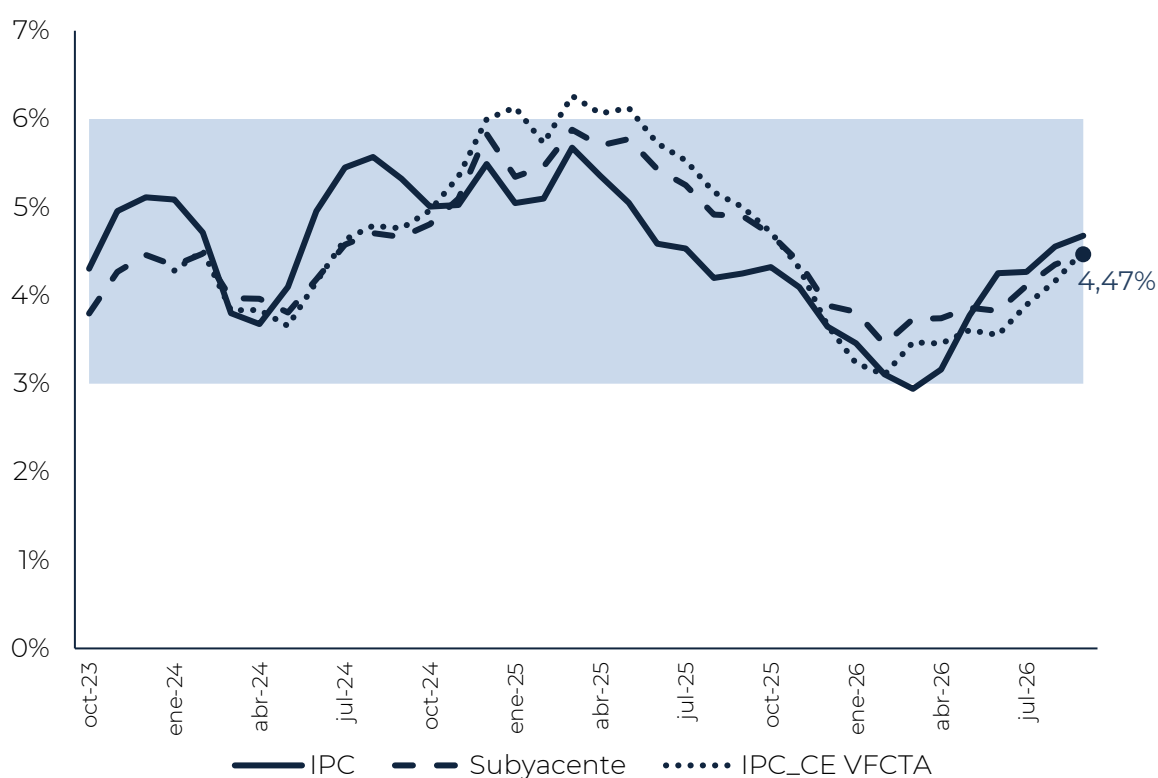
En segundo lugar, se ubicó la división de *Transporte*, con un aumento de precios de 7,13% y una incidencia de 0,83 p.p. Le sigue la división *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, con un aumento en los precios de 4,37% y una incidencia de 0,57 p.p. La electricidad (3,37%), los alquileres (3,29%) y el suministro de agua (8,50%) fueron los rubros con mayor impacto en la variación del IPC dentro de esta división.

En informes anteriores, se mencionó que la moderación sostenida de los precios al consumo había incidido sobre las expectativas de inflación, que se venían ajustando sistemáticamente a la baja. En cambio, en los últimos registros se ha revertido esa tendencia, con pronósticos que se han ajustado levemente al alza.

Finalmente, mientras que en octubre de 2025 las estimaciones de inflación para 2026 se ubicaban en torno al 4,70%, en la actualidad se ubican en 4,87% y en 4,56% a diciembre del año 2027.

Inflación subyacente

Variación interanual de precios según distintos indicadores
octubre 2023 a setiembre 2026 (Base: octubre 2022 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

En relación con la inflación subyacente, ambos indicadores: IPC_CE VFC (4,47%) e IPC_CE VFCTA (4,51%)⁴, registraron incrementos anuales inferiores a la inflación general. Esto se explica por la exclusión —en ambos— de los combustibles, que tuvieron un importante incremento de precios en el correr del año.

Además, al excluir los precios más volátiles y las tarifas, estos indicadores se refieren al núcleo de la inflación que, en este contexto releja la convergencia hacia la meta inflacionaria del 4,5% interanual.

Inflación transable y no transable

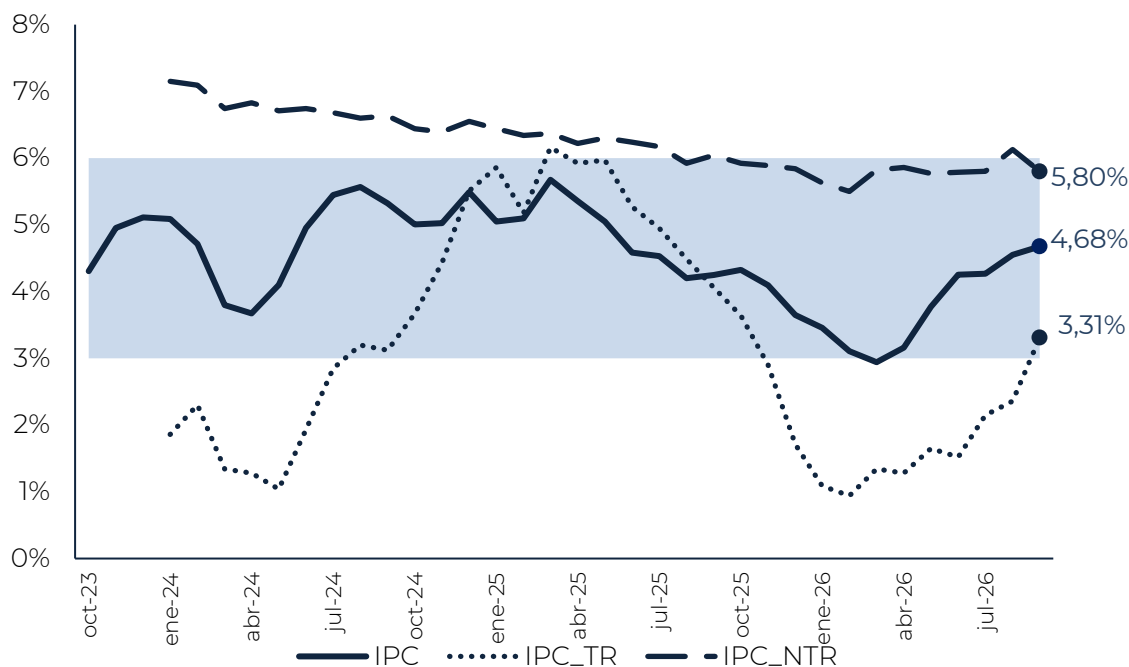
Desde abril de 2026, el INE comenzó a publicar dos registros adicionales de inflación para aportar más información sobre la evolución de los precios en Uruguay, permitiendo “observar las presiones inflacionarias internas frente a las externas.”⁵ En este sentido, el IPC Transable mide la evolución del precio de los productos importados y el IPC No Transable mide la evolución del precio de los productos que no presentan competencia extranjera.

En el gráfico que sigue, se puede observar que el IPC No Transable siempre estuvo por encima de la inflación general. Aunque se advierte una tendencia decreciente en dicho indicador, igualmente se ubica sobre el máximo del rango de tolerancia establecido por el Banco Central para la inflación (3%-6%). Por el contrario, el IPC Transable, a pesar de ubicarse en el mínimo del rango de tolerancia del IPC, ha mostrado en el correr del año una tendencia creciente, en línea con el incremento de los precios importados, el que se ha agudizado en los últimos meses.

⁴ La inflación subyacente o con exclusiones, también llamada inflación núcleo, es relevada y publicada mensualmente por el INE desde octubre de 2022. El IPC_CE VFC excluye de la canasta del IPC las verduras, frutas y combustibles mientras que la otra medición (IPC_CE VFCTA) excluye además las tarifas y precios administrados.

⁵ Instituto Nacional de Estadística (INE). [Nota metodológica IPC Subyacente, Transable y No Transable](#).

Variación interanual de precios según distintos indicadores octubre 2023 a setiembre 2026 (Base: octubre 2022 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

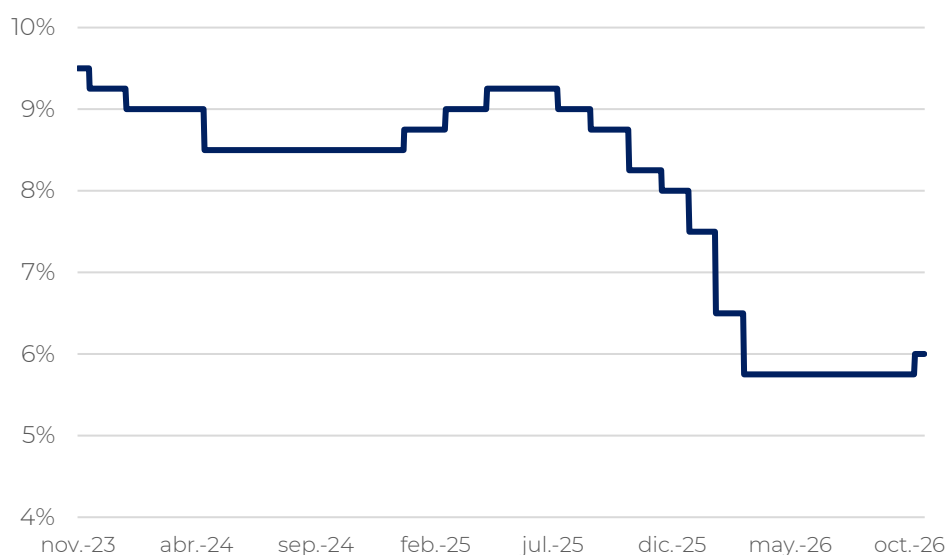
Política Monetaria

Como informa en su página web, el 8 de octubre “El Banco Central del Uruguay (BCU) decidió incrementar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, ubicándola en 6%. El objetivo es preservar el anclaje de las expectativas de inflación y contribuir a la convergencia de la inflación hacia la meta de 4,5% en el Horizonte de Política Monetaria (HPM) a dos años.”⁶

Es la primera vez que se eleva la TPM desde abril de 2025. De hecho, desde ese mes y por prácticamente un año, se habían realizado bajas consecutivas de la tasa. En este caso, la suba se da apuntando a equilibrar entre el lento crecimiento de la economía y las presiones inflacionarias que ubican la suba de precios por encima de la meta puntual y buscando sostener una estrategia de cautela ante el escenario internacional incierto.

⁶ Banco Central del Uruguay. (8 de octubre de 2026). [El BCU incrementa la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos básicos hasta 6%.](#)

Tasa de Política Monetaria noviembre 2023 a octubre 2026



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

Actualización de las perspectivas en materia de precios

En el contexto actual que sigue marcado por la elevada incertidumbre geopolítica, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCU se reunió el pasado 8 de octubre y decidió subir la TPM a 6%. Esto es señalado por el comunicado como un mantenimiento de la instancia expansiva de la política monetaria. Por su parte, como se indica en el último informe, las proyecciones *“incorporan precios externos más elevados y condiciones financieras globales algo más restrictivas que las consideradas en el informe anterior. En este contexto, la inflación aumentaría transitoriamente hasta el primer trimestre de 2027 y luego convergería a la meta dentro del HPM una vez que se disipen los shocks de oferta.”*⁷

Además, el mismo informe agrega que *“los riesgos para la inflación se han incrementado respecto al informe anterior [...] Entre los principales riesgos al alza destacan una prolongación del conflicto en Medio Oriente que derive en nuevos aumentos de los precios de la energía y otros bienes comercializables, un episodio de El Niño más intenso de lo previsto y un*

⁷ Informe de Política Monetaria.

fortalecimiento global del dólar asociado a tasas de interés internacionales más elevadas.”⁸

En síntesis, el escenario más probable es que la inflación se mantenga por encima de la meta puntual de 4,5% en los próximos meses, aunque esto dependerá, en gran medida, de la evolución de los riesgos ya identificados.

Comentarios finales

- **Se mantiene la leve tendencia al alza:** La inflación se ha incrementado, de manera consecutiva, en los últimos seis meses, influenciada fundamentalmente por la suba en el precio de los bienes importados, los alimentos y los combustibles.
- **Cierre del año para el BCU:** En lo que resta del año, el BCU deberá evaluar si mantiene la TPM en estos niveles ante un escenario de menor crecimiento económico, con el IPC general, en corto plazo, desviándose levemente de la meta y la demanda interna mostrando un desempeño favorable.

⁸ Informe de Política Monetaria, pág. 2.