

Los analistas y los operadores financieros ubican la inflación con una suba en el corto plazo

Las proyecciones de los operadores financieros para el año calendario 2026 se fijaron en una mediana del 4,77%.

- La inflación se mantendrá por encima de la meta hasta el 2027
- El BCU identifica tres riesgos para la inflación y no descarta una suba de tasas antes de fin de año



El 46% de los analistas ubicó sus estimaciones de inflación a 12 meses entre el 4,2% y el 4,5%, con un techo máximo de 4,9% entre las firmas encuestadas.

| Foto:
Freepik

Las últimas encuestas de expectativas relevadas por el **Banco Central del Uruguay (BCU)** en setiembre muestran que tanto los analistas de consultoras como los operadores del mercado financiero mantienen **sus proyecciones de inflación de mediano plazo** ancladas en torno a la meta oficial de 4,5%, aunque con una leve suba en el horizonte más corto.

En la **Encuesta de Expectativas de Inflación** de setiembre, que releva a 26 consultoras y bancos, la mediana de inflación a 24 meses se ubicó en 4,55%, apenas por encima de la meta del BCU y con un mínimo **aumento respecto a mediciones anteriores**. La mediana proyectada para 2027 como año calendario fue de 4,55%, mientras que para 2028 bajó levemente a 4,50%, el mismo valor que arrojó la mediana a cinco años.

En el tramo más corto, la mediana de inflación a 12 meses subió de 4,5% a 4,6%. Todas las respuestas de los analistas se mantuvieron dentro del rango de referencia para el horizonte de política monetaria, y aproximadamente el 46% de ellos se ubicó entre el valor mínimo relevado (4,2%) y el 4,5%, con un máximo de 4,9%. Entre las 26 firmas consultadas figuraron **AEE, Balanz, BBVA, BHU, BSE, Cinve, CPA Ferrere, Equipos, Exante, Grant Thornton, HSBC, KPMG, Nobilis, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank y Vixión**, entre otras.

Qué dicen los operadores del mercado financiero

La encuesta paralela del BCU entre operadores primarios del mercado financiero con entre 9 y 11 respuestas según el horizonte relevado arrojó una mediana de inflación algo más alta para el corto y mediano plazo: 4,77% para 2026 como año calendario, 4,60% para los próximos 12 meses (setiembre 2026-agosto 2027) y 4,58% tanto para 2027 como para los próximos 24 meses. Para 2028, la mediana bajó a 4,50%, en línea con la lectura de los analistas.

El promedio simple de este grupo se ubicó en niveles similares, con un desvío estándar que se achica a medida que se extiende el horizonte: de 0,45 puntos porcentuales a 12 meses a 0,34 puntos a 24 meses, lo que refleja un consenso más cerrado entre los operadores cuanto más lejano es el plazo proyectado.

La tasa de política monetaria, sin cambios

Estas expectativas se conocen en un contexto en el que el **Comité de Política Monetaria (Copom)** del BCU mantiene la Tasa de Política Monetaria (TPM) sin cambios en 5,75% desde marzo, nivel que ratificó por última vez en su reunión del 18 de agosto.

El propio Copom había señalado en esa instancia que las proyecciones de inflación y las expectativas de los agentes muestran una trayectoria alineada con la meta del 4,5% en el horizonte de política monetaria, aunque remarcó que persisten "elevados niveles de incertidumbre internacional y riesgos asociados a eventos climáticos adversos" que seguirá monitoreando de cara a sus próximas decisiones.

ámbito

Edición N9451

Director: Gabriel Morini - Propietario: Nefir S.A. - Domicilio: Olleross 3551, CABA - Copyright © 2019 Ambito.com - RNPI En trámite - Issn 1852 9232 - Registro DNDA en trámite - Todos los derechos reservados - Términos y condiciones de uso

[...] nte de política monetaria, y aproximadamente el 46% de ellos se ubicó entre el valor mínimo relevado (4,2%) y el 4,5%, con un máximo de 4,9%. Entre las 26 firmas consultadas figuraron AEE, Balanz, BBVA, BHU, BSE, Cinve, CPA Ferrere, Equipos, Exante, Grant Thornton, HSBC, KPMG, Nobilis, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank y Vixión, entre otras. Qué dicen los operadores del mercado financiero La encuesta paralela del BCU entre operadores primarios del mercado financiero con entre 9 y 11 respuestas s [...]

Las últimas encuestas de expectativas relevadas por el Banco Central del Uruguay (BCU) en setiembre muestran que tanto los analistas de consultoras como los operadores del mercado financiero mantienen sus proyecciones de inflación de mediano plazo ancladas en torno a la meta oficial de 4,5%, aunque con una leve suba en el horizonte más corto. En la Encuesta de Expectativas de Inflación de setiembre, que releva a 26 consultoras y bancos, la mediana de inflación a 24 meses se ubicó en 4,55%, apenas por encima de la meta del BCU y con un mínimo aumento respecto a mediciones anteriores. La mediana proyectada para 2027 como año calendario fue de 4,55%, mientras que para 2028 bajó levemente a 4,50%, el mismo valor que arrojó la mediana a cinco años. En el tramo más corto, la mediana de inflación a 12 meses subió de 4,5% a 4,6%. Todas las respuestas de los analistas se mantuvieron dentro del rango de referencia para el horizonte de política monetaria, y aproximadamente el 46% de ellos se ubicó entre el valor mínimo relevado (4,2%) y el 4,5%, con un máximo de 4,9%. Entre las 26 firmas consultadas figuraron AEE, Balanz, BBVA, BHU, BSE, Cinve, CPA Ferrere, Equipos, Exante, Grant Thornton, HSBC, KPMG, Nobilis, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank y Vixión, entre otras. Qué dicen los operadores del mercado financiero La encuesta paralela del BCU entre operadores primarios del mercado financiero con entre 9 y 11 respuestas según el horizonte relevado arrojó una mediana de inflación algo más alta para el corto y mediano plazo: 4,77% para 2026 como año calendario, 4,60% para los próximos 12 meses (setiembre 2026-agosto 2027) y 4,58% tanto para 2027 como para los próximos 24 meses. Para 2028, la mediana bajó a 4,50%, en línea con la lectura de los analistas. El promedio simple de este grupo se ubicó en niveles similares, con un desvío estándar que se achica a medida que se extiende el horizonte: de 0,45 puntos porcentuales a 12 meses a 0,34 puntos a 24 meses, lo que refleja un consenso más cerrado entre los operadores cuanto más lejano es el plazo proyectado. La tasa de política monetaria, sin cambios Estas expectativas se conocen en un contexto en el que el Comité de Política Monetaria (Copom) del BCU mantiene la Tasa de Política Monetaria (TPM) sin cambios en 5,75% desde marzo, nivel que ratificó por última vez en su reunión del 18 de agosto. El propio Copom había señalado en esa instancia que las proyecciones de inflación y las expectativas de los agentes muestran una trayectoria alineada con la meta del 4,5% en el horizonte de política monetaria, aunque remarcó que persisten \"elevados niveles de incertidumbre internacional y riesgos asociados a eventos climáticos adversos\" que seguirá monitoreando de cara a sus próximas decisiones.