

EL MERCADO SE ALINEA CON LA META DE INFLACIÓN DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY PARA LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS

15 de julio de 2026

El techo máximo de las estimaciones privadas apenas rozó el 4,9%, marcando el nivel de incertidumbre más bajo de los últimos tiempos.

- A pesar de la volatilidad mundial, los agentes económicos mantienen sus expectativas de inflación
- Los empresarios mantienen firmes sus expectativas de inflación y todavía alejados del rango meta



La mediana de la encuesta de julio reflejó un alineamiento absoluto con el objetivo de inflación del 4,5% anual.

Foto: Freepik

La mediana de las expectativas de inflación a 24 meses se ubicó en julio en 4,5% anual, exactamente en la meta puntual que fija el **Banco Central del Uruguay (BCU)**, según la última encuesta de expectativas relevada entre analistas y consultoras.

El dato confirma que el mercado sigue leyendo la meta de inflación como creíble en el horizonte relevante para la política monetaria: la totalidad de las respuestas se mantuvo dentro del rango de referencia, con más de la mitad de los analistas (52%) ubicando sus proyecciones entre el piso de 4,3% y el 4,5%, mientras que el valor más alto relevado fue de 4,9%.

El otro dato saliente del **relevamiento** fue la corrección a la baja de las expectativas a 12 meses, que pasaron de 4,74% en la medición anterior a 4,50% en julio, una caída de 24 centésimas que acerca esa proyección de corto-mediano plazo al mismo nivel que las expectativas más largas.

Para el año calendario 2026 completo, la mediana de los **analistas** se ubicó en 4,77%, con un mínimo de 3,85% y un máximo de 5,30% entre las 24 respuestas relevadas, mientras que para 2027 la mediana bajó a 4,60% y para 2028 se ubicó en 4,55%.

Quiénes participaron del relevamiento

El relevamiento de julio contó con la participación de 24 instituciones: **AEE, AIC Economía, Balanz, BBVA, Bengochea, BHU, BSE, CIU, CPA Ferrere, Exante, Gletir, Grant Thornton, Iecon, Integración, Itaú, KPMG, P. Moya, Puentenet, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank, Sura y Vixion.**

En el desglose de plazos más cortos, la encuesta mostró una mediana de 0,16% para la inflación del propio mes de julio y de 1,40% para el semestre julio-diciembre de 2026, con un desvío estándar de 0,47 puntos en ese último tramo, sensiblemente mayor a la dispersión que muestran las proyecciones a plazos más largos, de apenas 0,15 a 0,27 puntos entre los horizontes de 12 y 24 meses, lo que sugiere que las diferencias entre analistas se concentran en la lectura de la coyuntura inmediata y se diluyen a medida que se estira el horizonte de proyección.

Redacción

Fuente: [Leer artículo original](#)

[...] y para 2028 se ubicó en 4,55%.

Quiénes participaron del relevamiento

El relevamiento de julio contó con la participación de 24 instituciones: AEE, AIC Economía, Balanz, BBVA, Bengochea, BHU, BSE, CIU, CPA Ferrere, Exante, Gletir, Grant Thornton, Iecon, Integración, Itaú, KPMG, P. Moya, Puentenet, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank, Sura y Vixion .

En el desglose de plazos más cortos, la encuesta mostró una mediana de 0,16% para la inflación del propio mes de julio y [...]

El techo máximo de las estimaciones privadas apenas rozó el 4,9%, marcando el nivel de incertidumbre más bajo de los últimos tiempos.

A pesar de la volatilidad mundial, los agentes económicos mantienen sus expectativas de inflación

La mediana de las expectativas de inflación a 24 meses se ubicó en julio en 4,5% anual, exactamente en la meta puntual que fija el Banco Central del Uruguay (BCU) , según la última encuesta de expectativas relevada entre analistas y consultoras.

El dato confirma que el mercado sigue leyendo la meta de inflación como creíble en el horizonte relevante para la política monetaria: la totalidad de las respuestas se mantuvo dentro del rango de referencia , con más de la mitad de los analistas (52%) ubicando sus proyecciones entre el piso de 4,3% y el 4,5%, mientras que el valor más alto relevado fue de 4,9%.

El otro dato saliente del relevamiento fue la corrección a la baja de las expectativas a 12 meses, que pasaron de 4,74% en la medición anterior a 4,50% en julio, una caída de 24 centésimas que acerca esa proyección de corto-mediano plazo al mismo nivel que las expectativas más largas.

Para el año calendario 2026 completo, la mediana de los analistas se ubicó en 4,77%, con un mínimo de 3,85% y un máximo de 5,30% entre las 24 respuestas relevadas, mientras que para 2027 la mediana bajó a 4,60% y para 2028 se ubicó en 4,55%.

Quiénes participaron del relevamiento

El relevamiento de julio contó con la participación de 24 instituciones: AEE, AIC Economía, Balanz, BBVA, Bengochea, BHU, BSE, CIU, CPA Ferrere, Exante, Gletir, Grant Thornton, Iecon, Integración, Itaú, KPMG, P. Moya, Puentenet, PwC, Rafap, Santander, Scotiabank, Sura y Vixion .

En el desglose de plazos más cortos, la encuesta mostró una mediana de 0,16% para la inflación del propio mes de julio y de 1,40% para el semestre julio-diciembre de 2026, con un desvío estándar de 0,47 puntos en ese último tramo, sensiblemente mayor a la dispersión que muestran las proyecciones a plazos más largos, de apenas 0,15 a 0,27 puntos entre los horizontes de 12 y 24 meses, lo que sugiere que las diferencias entre analistas se concentran en la lectura de la coyuntura inmediata y se diluyen a medida que se estira el horizonte de proyección.

La mediana de la encuesta de julio reflejó un alineamiento absoluto con el objetivo de inflación del 4,5% anual.

Foto: Freepik