



# Informes de Coyuntura

Precios

Abril 2026

# Apuntes sobre la inflación

Primer trimestre de 2026

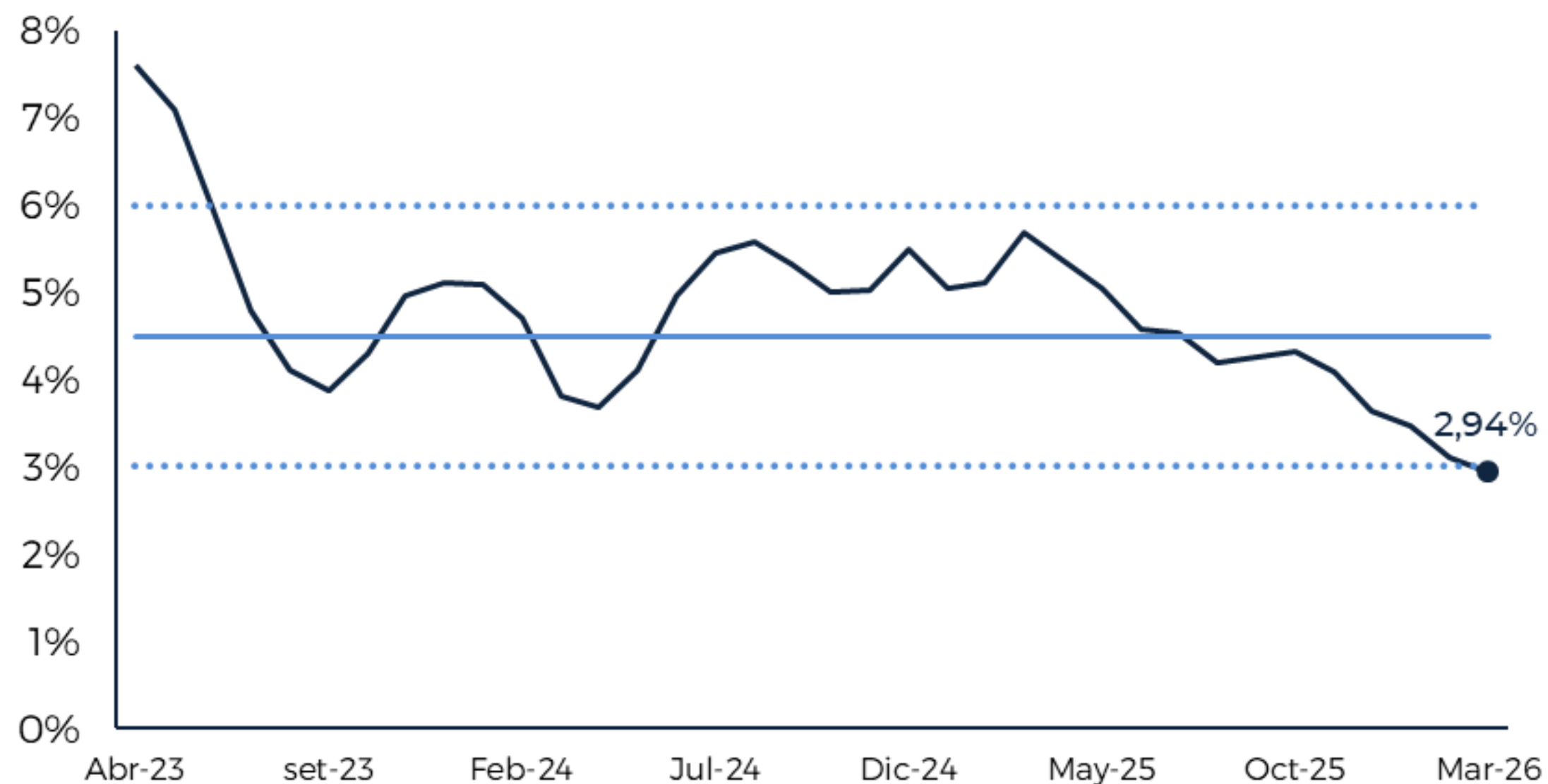
 **CUESTA DUARTE**  
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financia:  
**INEFOP**  
INSTITUTO NACIONAL DE EMPLEO  
Y FORMACIÓN PROFESIONAL

# Mínimo histórico



## Evolución de la tasa de inflación interanual



# 2,94%

Inflación interanual a marzo 2026

### El valor más bajo:

Mínimo registrado en 70 años  
(desde agosto de 1956)

### Fuera de la nivel de tolerancia:

Por primera vez en casi 3 años, la inflación cae por debajo del umbral inferior del nivel de tolerancia del BCU



# ¿Qué explica esta situación?

## Fuerzas a la baja



Hortalizas, tubérculos y legumbres:

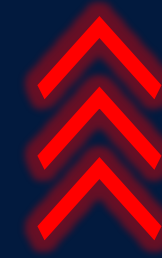
**-10,85%**

(Incidencia: -0,25)

Transporte de pasajeros por aire:

**-29,65%**

(Incidencia: -0,20)



## Fuerzas al alza

Carne y derivados:

**+10,85%**

(Incidencia: +0,67)

Restaurantes y cafés:

**+7,25%**

(Incidencia: +0,58)

Suministro de agua:

**+8,50%**

(Incidencia: +0,10)

**Inflación núcleo:**

**3,73%**

(Excluye precios de frutas, verduras y combustibles, reflejando la verdadera presión sobre los precios)



# El escenario global: Alerta por shock externo

El cierre del **Estrecho de Ormuz** (vía del **20% del petróleo mundial**) ha desencadenado lo que la Agencia Internacional de Energía califica como “**la mayor interrupción del suministro en la historia**”, superando las crisis de 1973, 1979 y 2022 juntas.

**Petróleo**



**+40,52%**

(Variación mensual)

**Fertilizantes**



**+26,24%**

(Urea alcanza +53,74)

**Gas Natural**



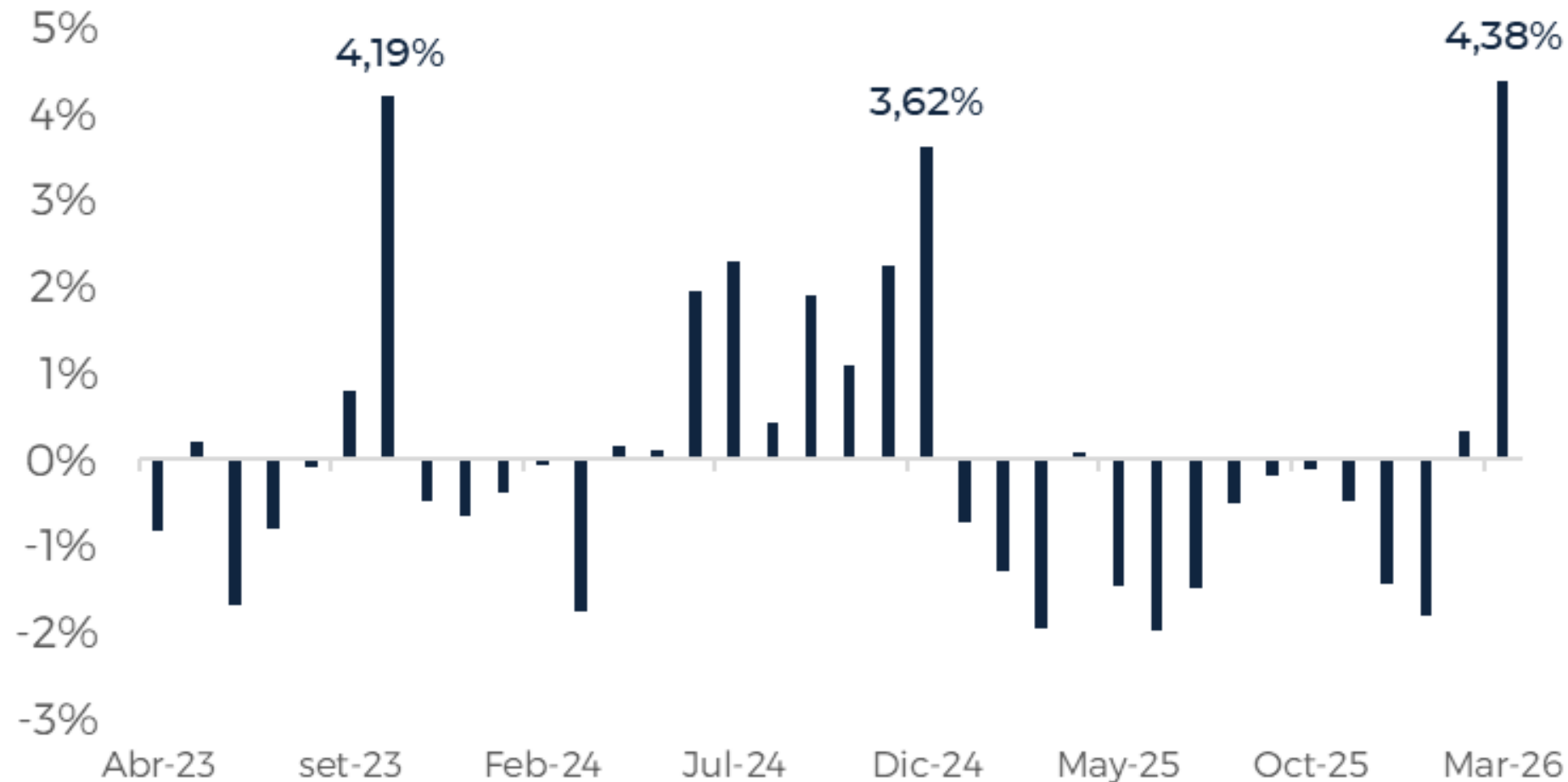
**+25,91%**

Un shock energético de esta magnitud inevitablemente se trasladará a los precios de producción y consumo a nivel mundial



# El frente cambiario

El mayor salto del dólar en tres años



# \$ 40,26

Promedio en marzo 2026

## Mecanismo de refugio:

En tiempos de crisis el dólar opera como el activo de refugio por excelencia

## Impacto local:

La rápida apreciación del dólar encarece automáticamente los bienes importados y los insumos para la producción nacional

El fortalecimiento del dólar suma una presión inflacionaria adicional a toda la estructura de costos uruguaya.

# ¿Cómo impacta en la economía uruguaya?



El mecanismo de transmisión local



La inflación importada ya aterrizó en Uruguay a través del aumento de los combustibles dispuesto por el Poder Ejecutivo

# Perspectivas: Repunte Inflacionario

# 4,50%

Proyección de expectativas  
privadas para fin de 2026



## El Dilema del Banco Central

### 1. Fase Expansiva actual:

- El BCU viene bajando las tasas para estimular la economía.
- 

### 2. La presión del entorno:

- El shock de materias primas y el salto de dólar exigen cautela

# Conclusiones



## 1

### **Mínimo Histórico**

Marzo 2026 con la inflación más baja en 70 años (2,94%).

## 2

### **El Escenario**

El repunte inflacionario es una posibilidad cierta. El aumento de los combustibles y las materias primas impactará en los precios domésticos.

## 3

### **Política Monetaria**

El BCU se enfrenta a un dilema entre la presión del entrono y su fase expansiva.

## 4

### **Señales de Alerta**

El repunte de la inflación amenaza con erosionar las recientes ganancias de poder adquisitivo de los trabajadores.



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

[www.cuestaduarte.org.uy](http://www.cuestaduarte.org.uy)