

Abril 2026

# Informes de Coyuntura

Precios

## Apuntes sobre inflación

Primer trimestre  
de 2026

## Aspectos para destacar

- En marzo de 2026, la **variación mensual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) fue de **0,41%** y en los **últimos 12 meses** ascendió a **2,94%**.
- Es el valor inflación interanual **más bajo en los últimos 70 años** y la **inflación se ubicó por debajo del rango de tolerancia establecido por el Banco Central**.
- Se anticipa un repunte de la inflación en los próximos meses, impulsado por la suba del precio del petróleo a nivel mundial, de la mano de una mayor interrupción en el suministro.
- Lo anterior se refleja en las expectativas privadas de inflación (relevadas por el Banco Central) que se ubican en 4,50% a diciembre de 2026 y 4,55% para el año 2027.

## Introducción

El pasado 2 de abril fue publicado, por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE), el dato de inflación correspondiente al mes de marzo pasado, que da cuenta del registro interanual más bajo en 70 años (agosto de 1956: 2,72%): 2,94% de inflación para los últimos 12 meses a marzo.

Además, es la primera vez, en más de 3 años, que la inflación se encuentra por fuera del margen de tolerancia estipulado por el Banco Central del Uruguay (BCU) respecto a la meta de inflación. Se trata de un escenario atípico, ya que en esta oportunidad la inflación se ubicó por debajo del rango de variación.

El presente informe analiza la evolución de la inflación en marzo de 2026, su comportamiento acumulado en los últimos doce meses y las perspectivas para el resto del año, con especial atención al contexto internacional y sus implicancias sobre los precios domésticos.

## El IPC en marzo de 2026

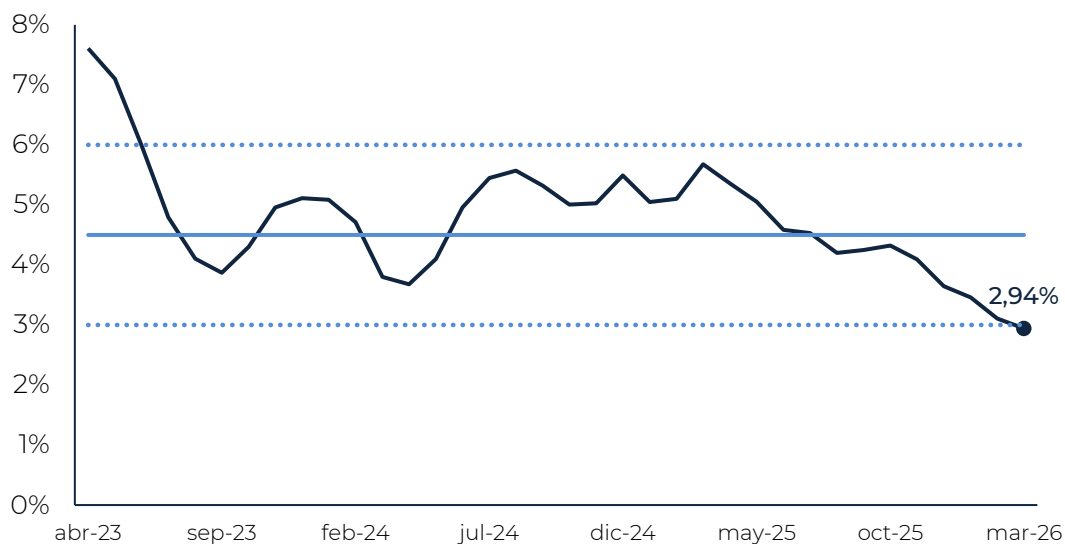
En marzo de 2026, el **Índice de Precios al Consumo (IPC)** tuvo una **variación mensual de 0,41%** con respecto al mes anterior, un registro marginalmente inferior a la mediana de las expectativas de mercado relevadas por el BCU, que proyectaban una variación mensual del 0,50%.<sup>1</sup>

El resultado de marzo estuvo influido por la incidencia que tuvo la división *Servicios de Educación* (0,11%) en el crecimiento de los precios, cuyo incremento, en promedio, fue de 3,16% en el mes. Esto se explica porque, en los meses de marzo, se aplica el ajuste de los servicios de educación privada.

A su vez, la división *Transporte* registró un incremento mensual de precios de 0,94%, impulsado principalmente por el encarecimiento de los automóviles y del transporte aéreo de pasajeros.

## La inflación 12 meses a marzo 2026

Tasa de inflación interanual  
Abril 2023 a marzo 2026



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

<sup>1</sup> Banco Central del Uruguay. (13 de marzo de 2026). [Encuestas de expectativas de inflación marzo de 2026](#).

**La inflación interanual en marzo de 2026 se ubicó en 2,94%, alcanzando el valor más bajo desde agosto de 1956.** La división *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* se consolidó como el rubro de mayor incidencia acumulada, dada su ponderación superior en la canasta de consumo del IPC. aunque la inflación interanual estuvo relativamente repartida entre varios rubros.

En concreto, el incremento medio de los precios de los alimentos fue de 2,43% (por debajo del IPC promedio) y explicó casi una quinta parte de la inflación anual total. Los productos con mayor impacto en el aumento de precios de esta división fueron: la Carne (8,40%) y los Cereales (2,98%). Por su parte, las Hortalizas, tubérculos y legumbres registraron nuevamente un descenso medio en su nivel de precios (-10,85%).

### Incidencia de las distintas divisiones en la variación anual del IPC

Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en p.p.)
IPC General	2,94	2,94
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS</b>	<b>2,43</b>	<b>0,63</b>
Cereales y productos a base de cereales	2,98	0,15
Carne y otros productos derivados	8,40	0,67
Hortalizas, tubérculos y legumbres	-10,85	-0,25
<b>RESTAURANTES Y SERVICIOS DE ALOJAMIENTO</b>	<b>7,08</b>	<b>0,59</b>
Restaurantes, cafés y similares	7,25	0,58
<b>VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES</b>	<b>3,99</b>	<b>0,52</b>
Alquileres	3,74	0,13
Suministro de agua	8,50	0,10
Electricidad	3,37	0,14
<b>ROPA Y CALZADO</b>	<b>-4,33</b>	<b>-0,13</b>
Prendas de vestir	-5,93	-0,10
Zapatos y otros calzados	-3,30	-0,04
<b>TRANSPORTE</b>	<b>-2,20</b>	<b>-0,26</b>
Automóviles	-4,83	-0,12
Combustibles y lubricantes	-2,33	-0,10
Transporte de pasajeros por carretera	5,53	0,10
Transporte de pasajeros por aire	-29,65	-0,20

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

Al igual que en el trimestre anterior, la segunda división con mayor incidencia en el incremento de los precios fue la de *Restaurantes y servicios de alojamiento*, con un aumento de 7,08% y una incidencia de 0,59 puntos;

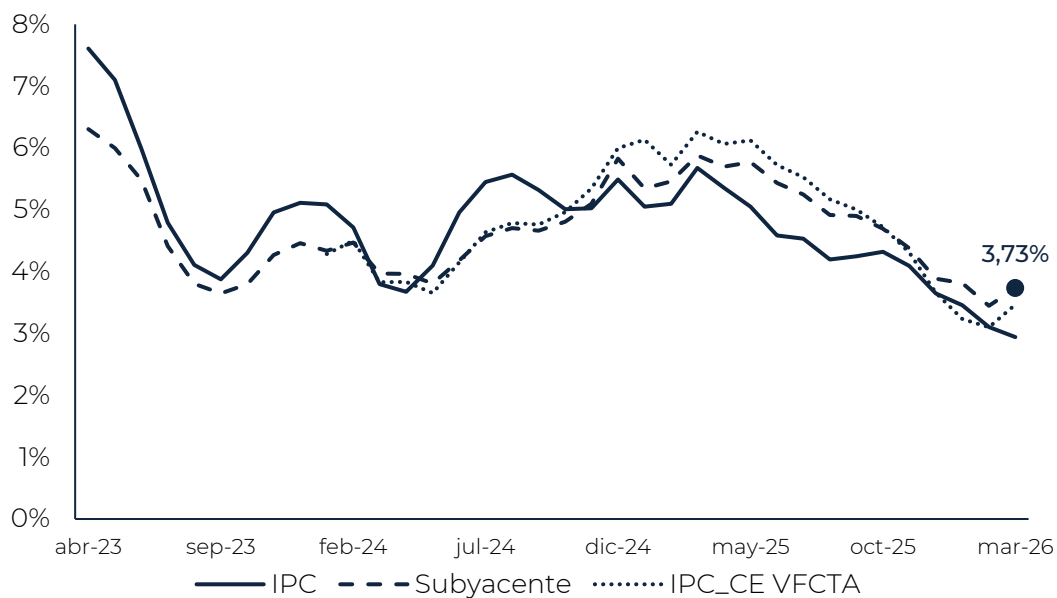
seguida, por la división *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, con un aumento de los precios de 3,99%. La Electricidad (3,37%), los Alquileres (3,74%) y el Suministro de agua (8,50%) fueron los componentes con mayor impacto en la variación del IPC dentro de esta división.

En línea con la tendencia señalada en informes previos, la moderación sostenida de los precios al consumo ha incidido sobre las expectativas de inflación, que se han ajustado sistemáticamente a la baja.

Mientras que a comienzos de 2025 las estimaciones de inflación para 2025 y 2026 se ubicaban en torno al 5,9%, en la actualidad se ubican en 4,50% para finales de 2026 y 4,55% a diciembre del año que viene.

## Inflación subyacente

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

En el caso de la inflación subyacente, ambos indicadores (IPC\_CE\_VFC e IPC\_CE\_VFCTA)<sup>2</sup> registraron incrementos anuales superiores a la inflación general. Esto se explica por la exclusión —en ambos indicadores— de frutas y

<sup>2</sup> La inflación subyacente o inflación con exclusiones (IPC\_CE), también llamada inflación núcleo, es relevada y publicada mensualmente por el INE desde octubre de 2022. Esta metodología extrae de la canasta, con la que se releva el IPC, la variación general de los precios de las frutas y verduras frescas, la nafta y el gas. En la otra medición (IPC\_CE VFCTA), además se excluyen tarifas y precios administrados.

verduras, ya que los precios de las verduras tuvieron una importante caída de precios en el promedio del año.

Sin embargo, en el caso del indicador de inflación subyacentes que excluye, además, tarifas y precios administrados (determinados por el Poder Ejecutivo), se observa una mayor convergencia hacia la inflación subyacente, en la medida en que algunas tarifas aumentaron por encima del IPC promedio en el último año.

## Perspectivas en materia de precios

Dada la naturaleza de la economía uruguaya —pequeña, abierta y con una elevada exposición a la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas y divisas—, la dinámica inflacionaria doméstica mantiene una fuerte dependencia de factores externos, como el mercado energético y el tipo de cambio.

Esta exposición a los precios internacionales opera a través de dos canales principales: por un lado, los bienes exportables tienen precios domésticos que tienden a converger con las cotizaciones mundiales; por otro, el tipo de cambio incide directamente sobre el costo y los precios de los bienes importados, así como de los insumos de producción que provienen del exterior.

En el marco de la elevada incertidumbre que caracteriza el escenario económico global, resulta particularmente arriesgado formular proyecciones precisas sobre la evolución de los precios.

El reinicio de las agresiones hacia Irán por parte de Israel y Estados Unidos tuvo como una de las respuestas el cierre (casi total) del Estrecho de Ormuz. Por este lugar transita alrededor del 20% del petróleo y el gas del mercado mundial, por lo tanto, esta decisión constituye “la mayor interrupción del suministro en la historia del mercado mundial del petróleo”<sup>3</sup>. En palabras del director de la Agencia Internacional de Energía, la crisis actual de petróleo y gas es “más grave que las de 1973, 1979 y 2022 juntas”<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Agencia Internacional de Energía. (20 de marzo de 2026). [Un nuevo informe de la AIE destaca las opciones para aliviar las presiones sobre los precios del petróleo sobre los consumidores en respuesta a las interrupciones del suministro en Oriente Medio.](#)

<sup>4</sup> Reuters. (7 de abril de 2026). [Jefe de la AIE: crisis actual de petróleo y gas peor que 1973, 1979, 2022 juntos.](#)

Estos elementos trajeron como consecuencia el incremento de los precios de diversos bienes críticos: petróleo (40,52%), gas (25,91%), fertilizantes (26,24%) y urea (53,74%). También se registraron fuertes incrementos en los precios de los refinados (nafta, gasoil, combustible de avión), de los seguros navieros, los pasajes aéreos y del helio (gas crítico para la producción de microchips).

En nuestro país, el gobierno comunicó la decisión de realizar un ajuste al alza del 7% en los precios de los combustibles como respuesta al escenario internacional adverso<sup>5</sup>.

El tipo de cambio nominal registró en marzo la mayor variación mensual de los últimos tres años. La cotización media del dólar alcanzó los \$40,26 en marzo, lo que implica un fortalecimiento de la divisa estadounidense del 4,38% respecto al mes anterior. Este movimiento presiona sobre los precios fijados en dólares, además de la estructura de costos local y anticipa un potencial traslado a precios en el rubro de bienes transables.

En materia de política monetaria, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central del Uruguay tiene previsto evaluar en su próxima reunión la continuidad de la orientación expansiva sostenida desde julio pasado, en un contexto en que las presiones inflacionarias al alza podrían requerir ajustes en la trayectoria de tasas.

Según un análisis reciente publicado por La diaria: “ante el devenir de los acontecimientos en Medio Oriente, el repunte inflacionario previsto para la segunda mitad del año podría anticiparse y ser más intenso de lo estimado hace unos meses: precios más altos de las materias primas (en particular combustibles), dólar más fuerte a nivel global (que empuja hacia arriba los precios transables) e incremento de costos e insumos (que constituyen los efectos de segunda fase asociados a los primeros dos factores)”<sup>6</sup>.

Además, resulta pertinente tener en cuenta que, en contextos de crisis global, el dólar suele actuar como activo de refugio, lo que presiona el tipo de cambio local al alza, sumando una presión inflacionaria adicional por la vía de los productos importados.

Estas circunstancias de crecientes riesgos provenientes de conflictos geopolíticos, de alta incertidumbre global y volatilidad, imponen cautela

---

<sup>5</sup> Ministerio de Industria, Energía y Minería. (27 de marzo de 2026). [Gobierno anunció medidas para el sector productivo y ajuste en tarifas de combustibles para mitigar aumento del petróleo.](#)

<sup>6</sup> La diaria. (6 de abril de 2026). [Perspectivas inflacionarias.](#)

respecto a la evolución de los precios en los próximos meses, fundamentalmente por el impacto que estas escaladas puedan tener en precios de materias primas claves para Uruguay como el petróleo.

Por este motivo, puede resultar más conveniente la configuración de escenarios generales que permitan anticipar la realidad considerando ciertas tendencias.

En este sentido, todo parece indicar que el escenario más probable es que la inflación tenga un repunte que la coloque, nuevamente, dentro del margen de tolerancia gubernamental, aunque, en el corto plazo, no se espera que alcance la meta puntual del 4,50% marcada por el Banco Central.

Conviene recordar que este tipo de shocks demoran en llegar a nuestro país. Se espera que, en los próximos meses, aunque exista un acuerdo de paz permanente y se reanuden definitivamente los flujos comerciales por el Estrecho de Ormuz, los efectos de la subida de los precios internacionales sigan operando a nivel local.

## Síntesis y Conclusiones

- **Reversión de tendencia:** Si bien el cierre de marzo muestra una inflación históricamente baja (2,94%), esta cifra está influenciada por factores volátiles (frutas y verduras).
- **Shock Energético Inminente:** La crisis en el Estrecho de Ormuz y el consecuente aumento del crudo (40,52% mensual) y los fertilizantes (26,24%) seguramente impactarán en los precios domésticos con un rezago estimado de uno a tres meses.
- **Desafío para la Política Monetaria:** El BCU deberá evaluar si mantiene su sesgo expansivo ante un escenario donde la inflación subyacente (3,73%) ya se sitúa por encima del IPC general y el tipo de cambio muestra una volatilidad creciente.
- **Impacto en el Salario Real:** Para las y los trabajadores, el repunte previsto de la inflación en el segundo semestre podría erosionar las ganancias de poder adquisitivo logradas durante el periodo anterior, especialmente si el ajuste de combustibles (7%) y alimentos básicos se acelera.