



Informes de Coyuntura

Precios

Febrero 2026

Apuntes sobre la inflación

Cuarto trimestre de 2025 y
cierre del año

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

Financia:
INEFOP
INSTITUTO NACIONAL DE EMPLEO
Y FORMACIÓN PROFESIONAL

La inflación cierra 2025 en mínimos históricos



3,65%

Inflación anual acumulada

El valor interanual más bajo registrado desde agosto de 2005

-0,09%

Variación Mensual Diciembre

Deflación mensual impulsada por el plan UTE Premia

31

Meses de estabilidad

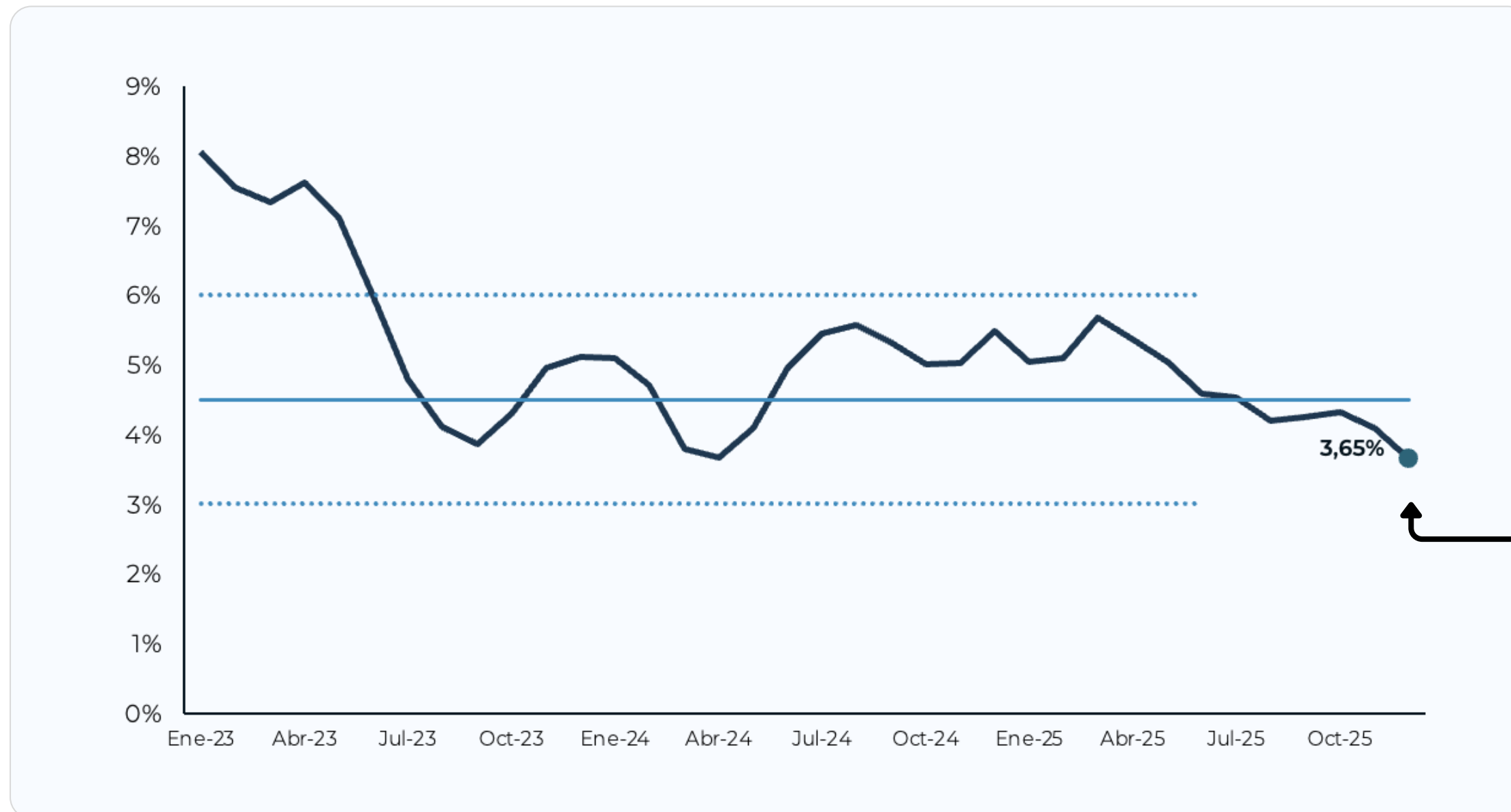
Tiempo consecutivo dentro del rango meta

Contexto: La inflación se ubica por debajo de la meta puntual del 4,5% desde hace 5 meses.

Convergencia sostenida hacia la meta del 4,5%

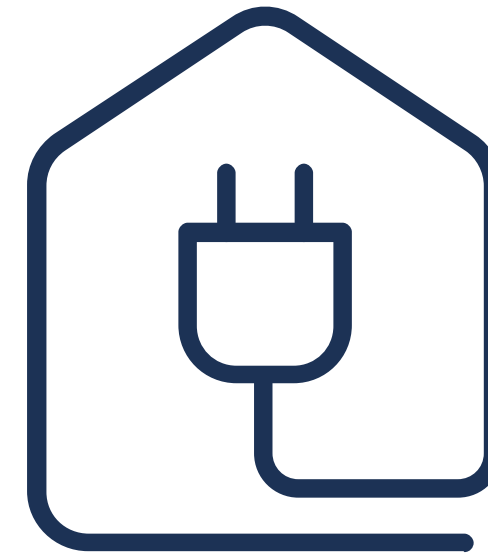
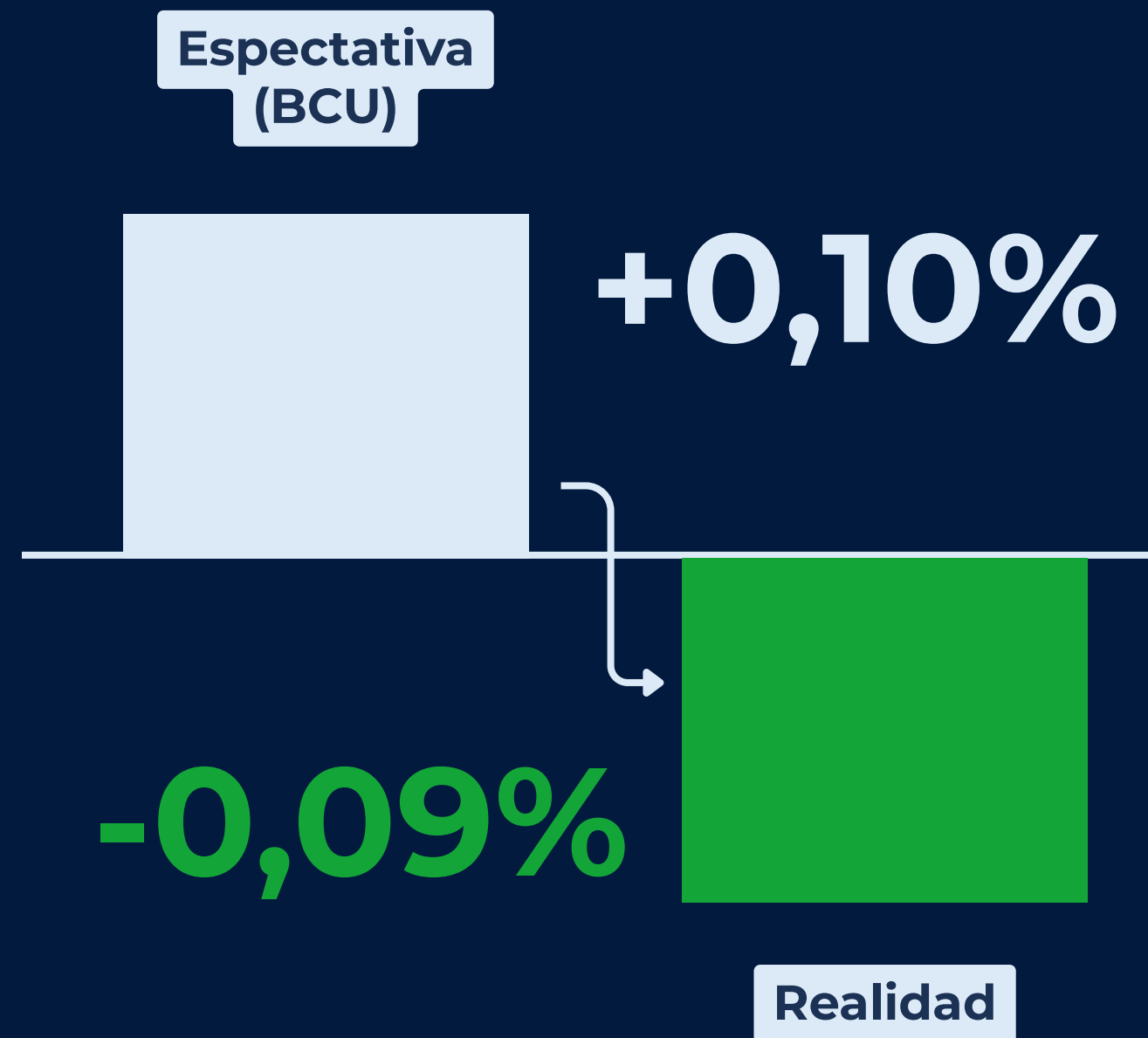


Evolución de la tasa de inflación interanual



Incumplimiento de la meta

El efecto “UTE Premia” marcó el cierre del año



-1,44%

Convergencia
sostenida hacia la
meta del 4,5%

La implementación del plan “**UTE Premio**” empujó a la baja el precio de la electricidad.

Uruguay en un escenario de incertidumbre global



Factores exógenos que determinan los precios locales



Precios Internacionales

Impacto directo en alimentos
y exportaciones



Petróleo y Energía

Dependencia de importaciones
para combustibles



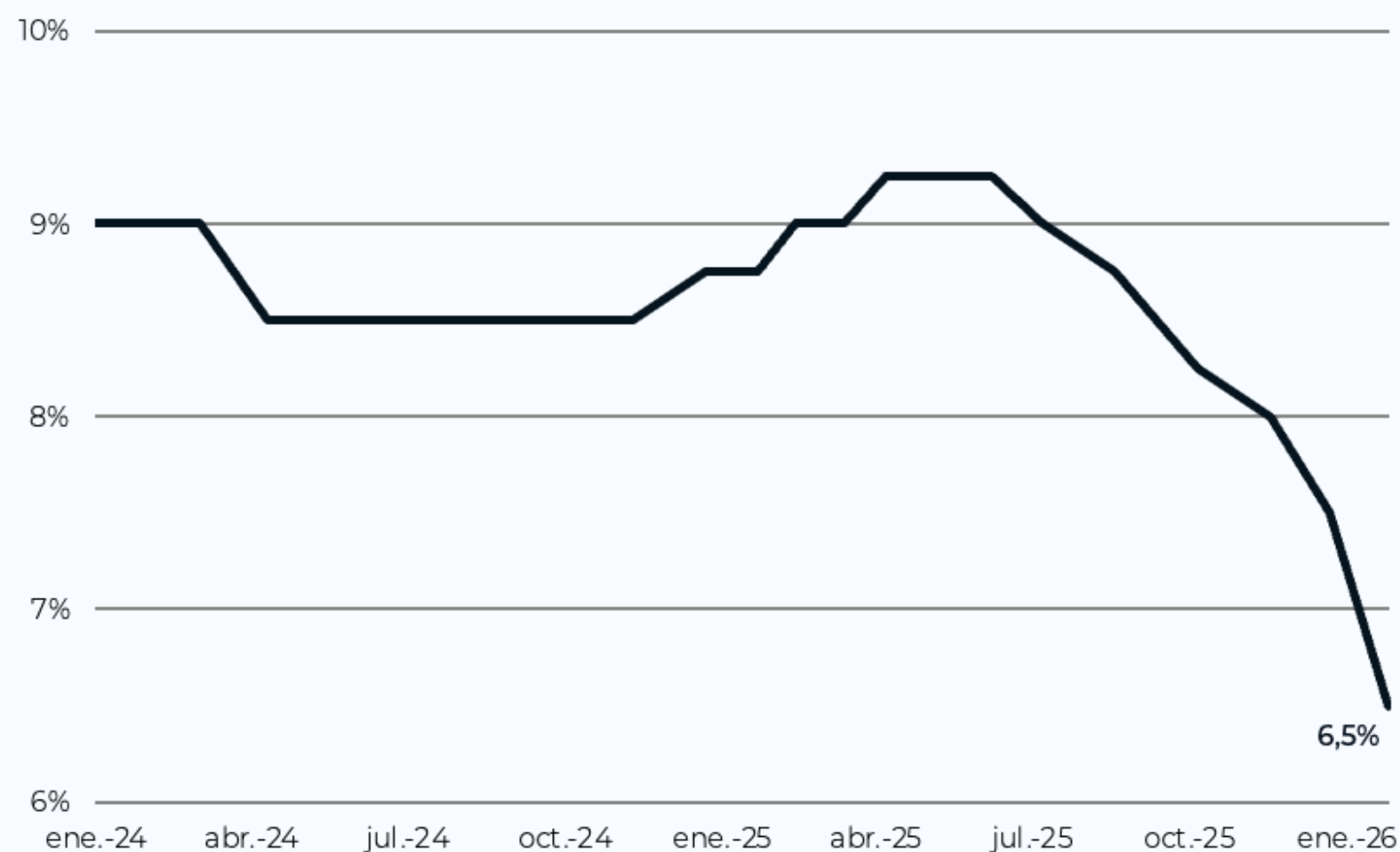
Tipo de Cambio

Fluctuaciones afectan todos los
bienes transables

El BCU acentúa la fase expansiva



Evolución de la Tasa de Política Monetaria (TPM)



Acciones de Política

- **Reducción de TPM**

El COPOM decidió disminuir la tasa de referencia por sexta vez consecutiva para estimular el crédito y la actividad económica

- **Reducción de Encajes Bancarios**

Circular N°2490: se liberan fondos de instituciones financieras, aumentando la liquidez disponible para préstamos

- **Intervención cambiaria**

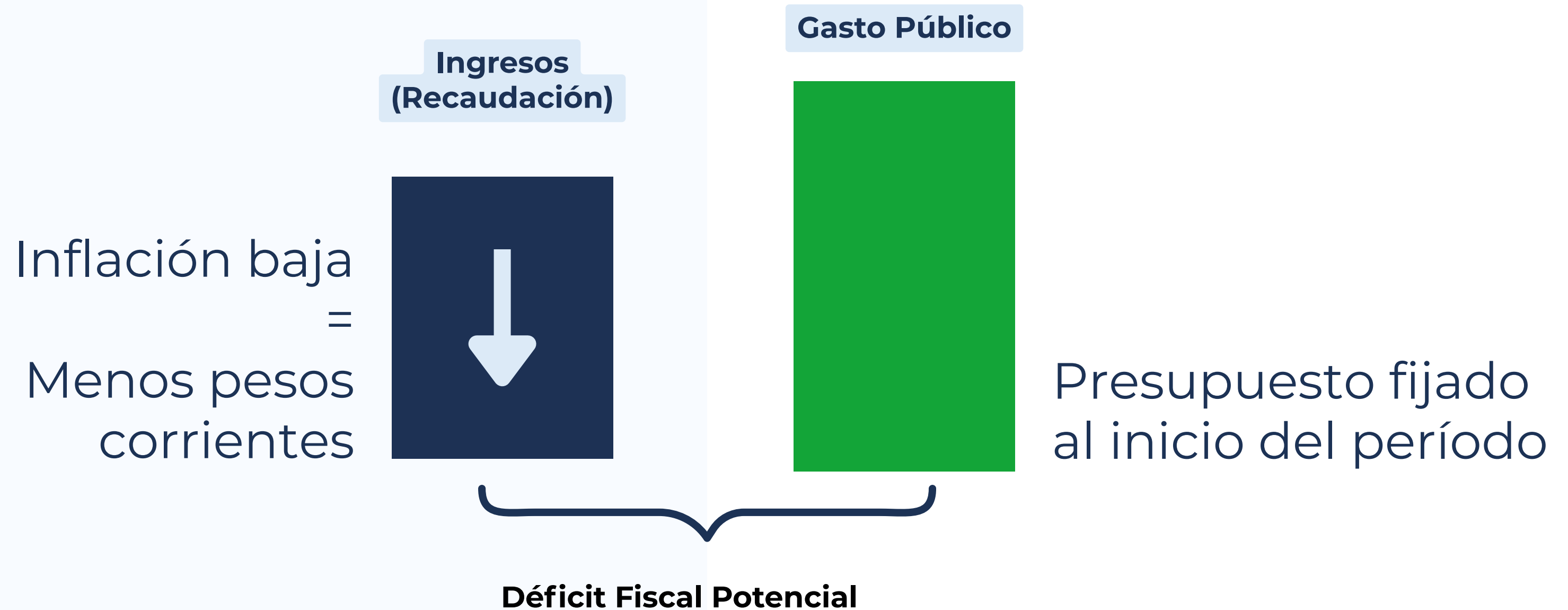
Disposición a evitar mayor volatilidad excesiva en el mercado cambiario

Objetivo: Alinear las expectativas de los agentes económicos

Ingresos Nominales

vs.

Gastos Reales



“Las cuentas públicas se gestionan en términos nominales... con menor inflación, la recaudación crece más despacio”

Expectativas ancladas en el rango meta



2026

4,4%

Proyecciones de
analistas privados
(Encuesta BCU)

2027

4,45%

Ajuste a la baja

A inicios de 2025 se esperaba un **5,9%**, ahora las expectativas convergen al **4,5%**



Actualización Enero 2026: **La tendencia se confirma**

3,36%

Inflación Anual | Enero 2026

- El dato valida la trayectoria descendente observada en 2025.
- El mercado corregirá sus expectativas a la baja en las próximas encuestas.
- Consolidación por debajo de la meta del 4,5%

Conclusiones



1

Hito Histórico

Cierre 2025 con la inflación más baja en 20 años (3,65%).

2

Factores Determinantes

Fuerte incidencia alcista de alimentos (carne) mitigada por deflación en hortalizas y bienes importados.

3

Política Monetaria

El BCU transita hacia una fase expansiva.

4

Señales de Alerta

Atención puesta en el impacto fiscal y la dinámica del empleo.

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

 **PIT-CNT** | **60**
AÑOS
de **UNIDAD**
SINDICAL

Financia:
INEFOP

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

www.cuestaduarte.org.uy