

Informes de Coyuntura

Precios

Octubre 2026

Apuntes sobre la inflación

Tercer trimestre de 2026

Aspectos destacados

0,54%

Variación mensual del IPC en setiembre

Por encima de la mediana de las expectativas privadas (0,35%).

4,68%

Inflación interanual en setiembre

Sexto incremento consecutivo desde el piso de marzo.

6%

Tasa de Política Monetaria

El BCU la subió por primera vez en los últimos 18 meses.

4,87%

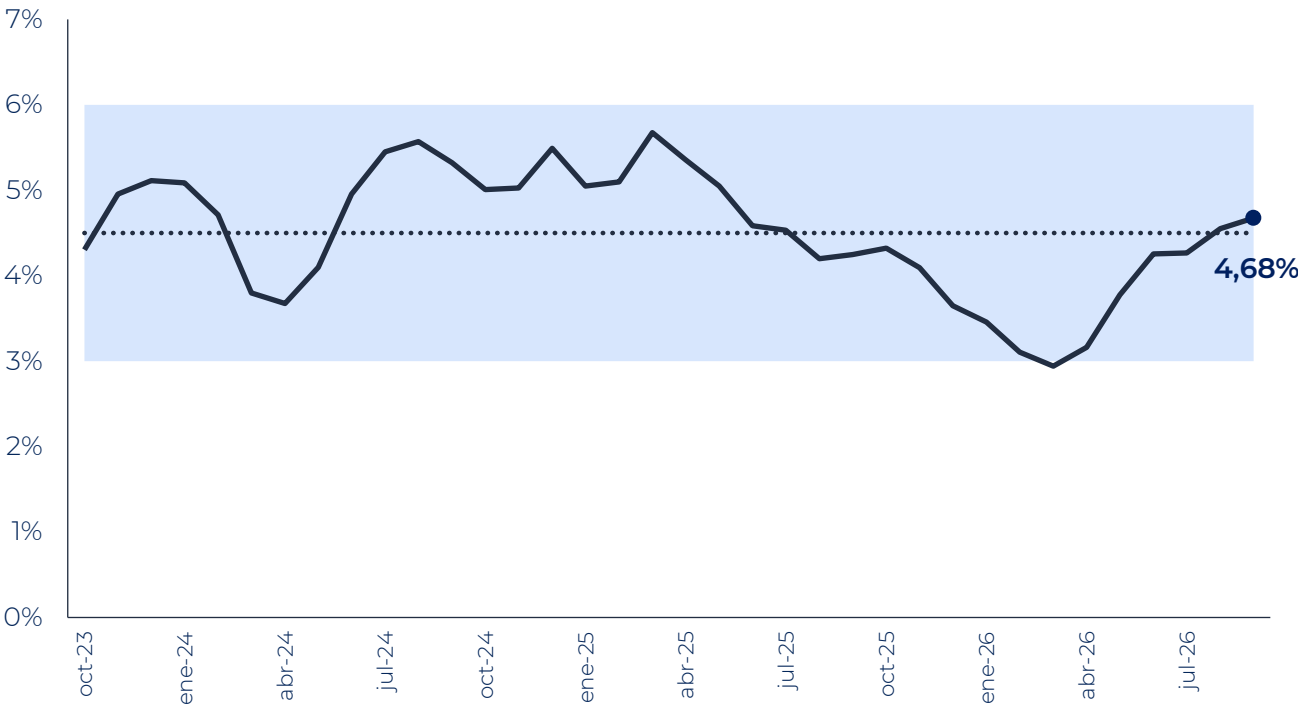
Inflación esperada a diciembre de 2026

Dato mediano de las expectativas privadas relevadas por el BCU. Para 2027 bajaría levemente, a 4,56%.

Carne (8,07%), combustibles (13,40%) y restaurantes y cafés (6,70%) explican **casi el 40%** de la variación interanual de los precios.

Inflación interanual al mes de setiembre

Tasa de inflación interanual (octubre 2023 – setiembre 2026)



Franja celeste: rango de tolerancia del BCU (3%–6%). Línea punteada: meta de 4,5%.
Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Sexta suba consecutiva

La inflación interanual llegó a 4,68%, el sexto incremento seguido desde el piso de marzo.

Setiembre: 0,54% en el mes

Alimentos y bebidas no alcohólicas subieron 1,73% (0,45 p.p.) y explicaron más del 80% de la inflación mensual, por la carne y las hortalizas.

Se mantiene la leve tendencia al alza

Impulsada sobre todo por los bienes importados, los alimentos y los combustibles. Las expectativas, que venían ajustándose a la baja, ahora se corrigen levemente al alza.

Qué explica la inflación interanual

División	Variación (%)	Incidencia (p.p.)
IPC general	4,68	4,68
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,26	1,10
Transporte	7,13	0,83
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros comb.	4,37	0,57
Restaurantes y servicios de alojamiento	6,64	0,55
Ropa y calzado	-6,21	-0,18

Dentro de alimentos, las frutas y frutos secos bajaron 11,16%.
Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

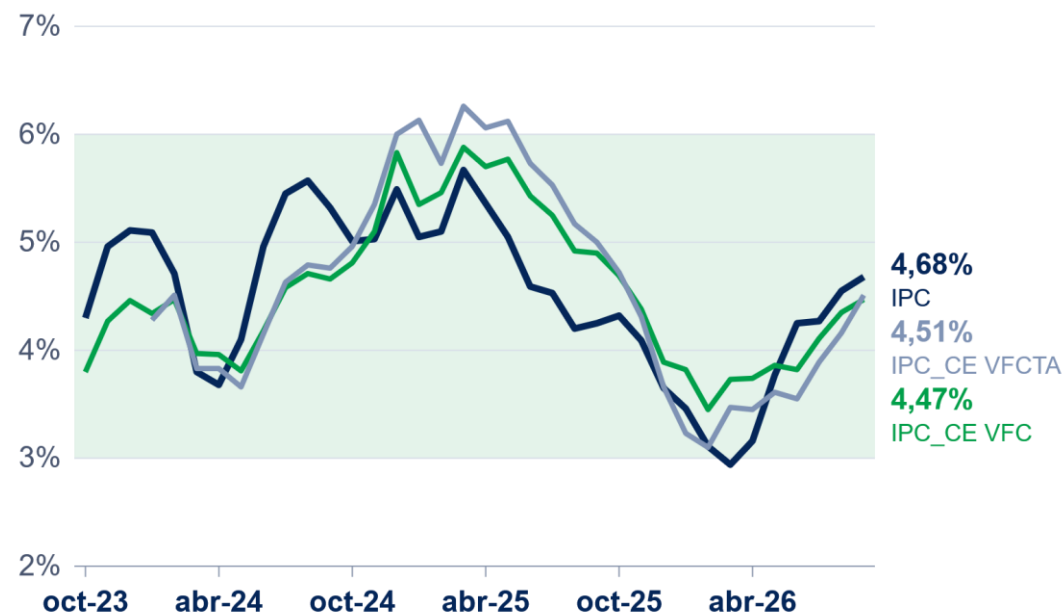
Rubros con mayor incidencia

Carne y derivados 8,07% · 0,65 p.p.
Combustibles y lubricantes 13,40% · 0,58 p.p.
Restaurantes, cafés y similares 6,70% · 0,54 p.p.

Juntas explican **casi el 40%** de la variación interanual.

Inflación subyacente, transable y no transable

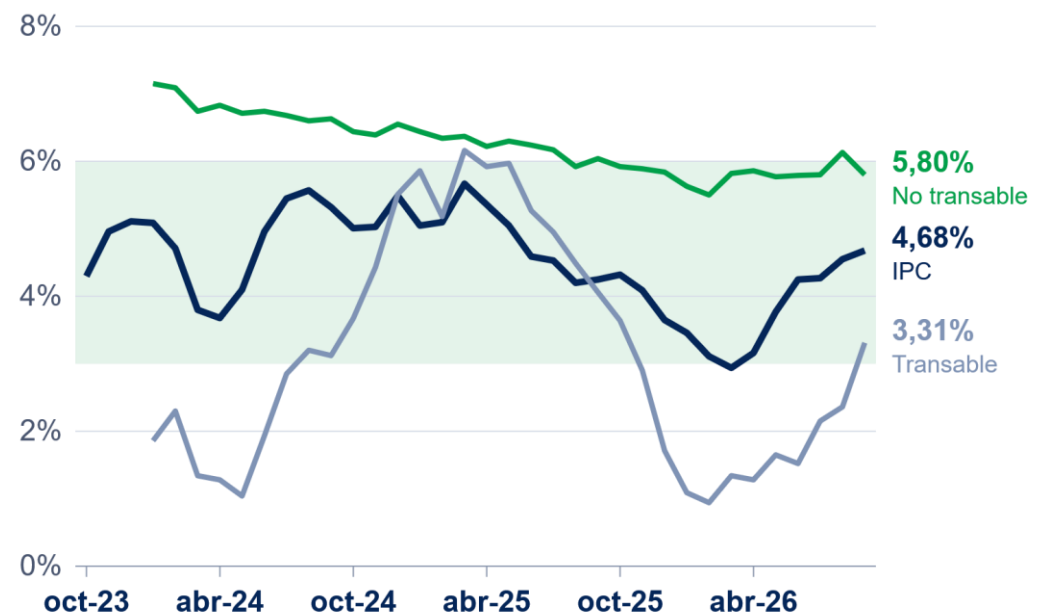
Inflación general y subyacente (variación interanual)



Ambas medidas subyacentes crecen menos que el IPC porque **excluyen los combustibles**, y reflejan la convergencia hacia la meta de 4,5%.

Franja verde: rango de tolerancia del BCU (3%–6%). Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

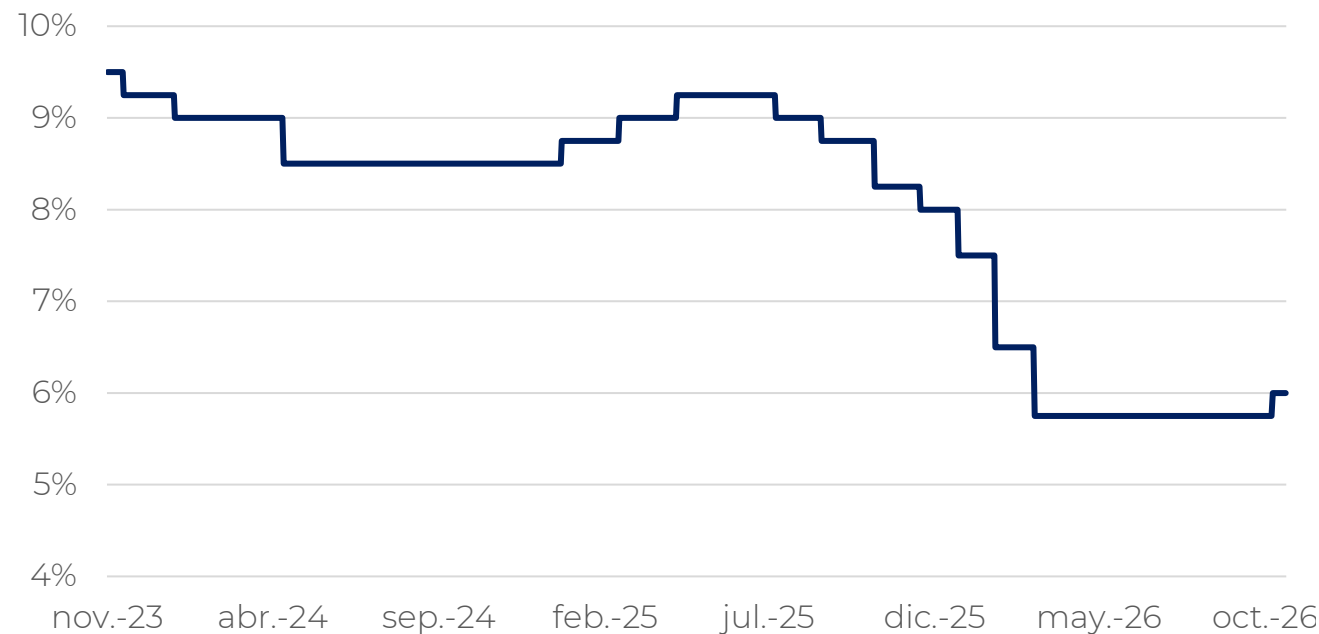
IPC transable y no transable (variación interanual)



El no transable baja, aunque se ubica sobre el máximo del rango (3%–6%). El transable, muestra una **tendencia creciente** en línea con los precios importados.

Política monetaria

Tasa de Política Monetaria



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

8 de octubre: +25 puntos básicos

«El objetivo es preservar el anclaje de las expectativas de inflación y contribuir a la convergencia de la inflación hacia la meta de 4,5%» en el horizonte de dos años.

Es la primera suba desde abril de 2025, tras casi un año de bajas consecutivas. Busca equilibrar el lento crecimiento con presiones inflacionarias que ubican los precios por encima de la meta.

Cierre del año: el BCU deberá evaluar si mantiene la TPM ante un menor crecimiento económico, un IPC algo desviado de la meta y una demanda interna favorable.

Perspectivas de precios

Con precios externos más elevados y condiciones financieras globales algo más restrictivas, el BCU proyecta que la inflación **aumentaría transitoriamente hasta el primer trimestre de 2027** y luego convergería a la meta.

Principales riesgos al alza, según el BCU

Medio Oriente

Un conflicto prolongado que lleve a nuevos aumentos de la energía y otros bienes comercializables.

El Niño

Un episodio climático más intenso de lo previsto.

Dólar más fuerte

Un fortalecimiento global asociado a tasas de interés internacionales más elevadas.

Escenario más probable

La inflación se mantendría por encima de la meta puntual de 4,5% en los próximos meses, según cómo evolucionen estos riesgos.



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

www.cuestaduarte.org.uy