

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PUBLICOS



Br. Artigas 1443 of. 605 - 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com.uy
www.carle-andrioli.com.uy

La inflación se acelera por segundo mes, pero se mantiene en el rango

» El IPC subió 0,7% en mayo y acumula 3,77% en los últimos 12 meses. El incremento de los combustibles impulsó el alza de los precios en el quinto mes del año.

Por: Sofía Tuyaré (*)

La inflación en Uruguay acumula dos meses consecutivos de leve aceleración, en un contexto internacional más tenso por el conflicto en Medio Oriente. A pesar de estos acontecimientos, los precios se mantienen dentro del rango meta que establece el Banco Central, y las expectativas de analistas y empresarios apuntan a que así seguirá siendo durante este y el próximo año.

Datos

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), los precios al consumo subieron 0,7% en mayo respecto a abril. En lo que va de 2026, la inflación acumula 2,95%, y en los últimos 12 meses llegó a 3,77%.

El rango de tolerancia fijado por el Banco Central del Uruguay (BCU) es de entre 3% y 6%, por lo que el dato se ubica cerca del piso del objetivo. Los indicadores de inflación subyacente —que excluyen los precios más volátiles, como frutas, verduras y combustibles— también se mantienen estables, en torno al 3,6% y 3,9% anual, lo que sugiere que la tendencia de fondo es moderada.

El dato actual contrasta con el período más crítico reciente entre 2022 y 2023, cuando la inflación interanual en Uruguay llegó a superar el 9%. El descenso sostenido desde entonces hasta el 3,77% actual representa uno de los resultados positivos en materia de precios de la última década.

En mayo, el rubro con mayor incidencia en el IPC fue Transporte, que aportó 0,31 puntos porcentuales al índice general, impulsado principalmente por los aumentos en los combustibles. Le siguieron Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,15 puntos) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,10 puntos). El dato anticipa, en cierta medida, el impacto de las tensiones en Medio Oriente en los precios locales.

Salarios

En abril de 2026, los salarios nominales crecieron 0,21% respecto a marzo. Esta baja variación se explica porque la mayoría de los ajustes salariales se concentran en los primeros meses del año, cuando se renuevan los convenios colectivos. En la comparación interanual, los salarios crecieron 5,12%. El salario real —es decir, lo que efectivamente pueden comprar los trabajadores



con su ingreso— mostró una leve caída mensual de 0,32%, y acumula tres bajas mensuales consecutivas. En términos interanuales, el indicador creció 1,9%.

Expectativas

En su última reunión de mayo, el Banco Central del Uruguay resolvió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5,75%, con el objetivo de conducir la inflación hacia la meta de 4,5% anual y mantener las expectativas alineadas con ese objetivo, en un contexto de elevada incertidumbre global.

Las proyecciones apuntan a que la inflación cerrará 2026 bajo control. Los analistas consultados por el BCU en mayo estiman que el año terminará con una inflación de 4,6% y el próximo año en 4,5%,

cerca del centro del rango objetivo. Los empresarios son algo más cautelosos y proyectan entre 5% y 5,3% para los próximos 12 meses, aunque igualmente dentro del rango.

El mayor factor de riesgo viene de afuera: el conflicto en Medio Oriente se prolonga y mantiene en vilo los precios internacionales del petróleo. Si el crudo sube, Uruguay lo siente en los combustibles y también en los alimentos, que dependen del transporte y los insumos energéticos. Por ahora, la magnitud del impacto permanece incierta, pero es el principal elemento que los analistas monitorean.

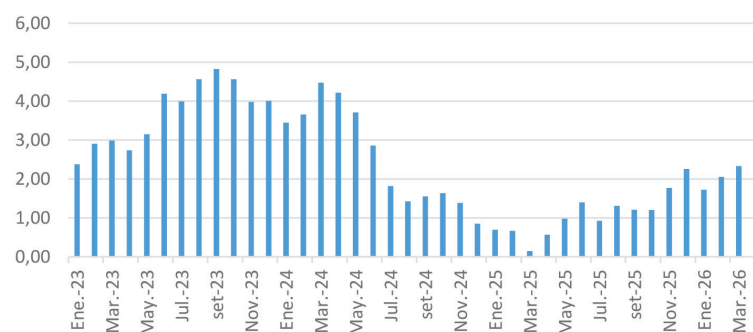
(*) Economista, integrante del departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de GGI Global Alliance.

Inflación, variación interanual (%)



Fuente: elaboración propia en base de datos del INE.

Variación del Índice de Salario Real, últimos 12 meses



Fuente: elaboración propia en base de datos del INE.