

COMUNICADO DE PRENSA

El objetivo de la encuesta es monitorear mensualmente la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables macroeconómicas, de modo de complementar la información disponible para el diseño de la política monetaria. A estos efectos se relevan las expectativas de diversas instituciones y profesionales independientes. A partir de mayo de 2020 se amplió la cantidad de analistas consultados y se comenzaron a aplicar dos formularios: mensual y trimestral. En el formulario mensual se incluyen preguntas sobre crecimiento y tipo de cambio nominal. En el trimestral, se agregan respecto al formulario mensual otros horizontes para esas mismas variables y nuevas preguntas: mercado de trabajo, resultado fiscal y Tasa de Política Monetaria (TPM). En particular, a partir de diciembre de 2021 se comienzan a publicar los resultados de la pregunta sobre la expectativa para la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) del trimestre en curso y sobre la TPM esperada para distintos horizontes.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS						
Setiembre de 2025						
I. Nivel de Actividad - Variación del PIB (volumen físico, en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Año 2025 (variación promedio anual)	2,33	2,40	0,23	1,90	2,70	25
Año 2026 (variación promedio anual)	1,92	2,00	0,29	1,25	2,40	25
Año 2027 (variación promedio anual)	2,02	2,00	0,27	1,40	2,50	21
Dentro de 5 años (variación promedio anual)	2,08	2,05	0,30	1,30	2,50	18
2° trimestre de 2025 (variación interanual)	1,64	1,85	0,53	0,68	2,40	18
II. Tasa de desempleo (cantidad de desocupados, en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Año 2025 (promedio anual)	7,59	7,55	0,31	6,80	8,20	18
Año 2026 (promedio anual)	7,79	7,90	0,38	6,90	8,50	17
Año 2027 (promedio anual)	7,94	8,05	0,49	6,90	8,70	16
III. Tasa de empleo (cantidad de ocupados, en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Año 2025 (promedio anual)	60,08	59,60	1,58	58,90	64,40	17
Año 2026 (promedio anual)	60,04	59,40	1,81	58,50	65,00	16
Año 2027 (promedio anual)	60,10	59,35	1,96	58,30	65,00	14
IV. Marco Fiscal - Resultado fiscal consolidado (en porcentaje del PIB)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Año 2025 (12 meses en % del PIB)	-4,33	-4,20	0,28	-5,00	-3,90	20
Año 2026 (12 meses en % del PIB)	-4,34	-4,40	0,34	-5,00	-3,80	20
Año 2027 (12 meses en % del PIB)	-4,11	-4,00	0,41	-5,00	-3,50	16
V. Tipo de cambio (pesos uruguayos por dólar)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Valor a fin de mes (Setiembre 2025)	40,02	40,00	0,05	39,90	40,20	25
Valor a fin de próximos 6 meses (Febrero 2026)	40,65	40,60	0,52	39,87	41,90	23
Valor a fin de año calendario 2025 (Diciembre 2025)	40,53	40,50	0,48	40,00	41,50	25
Valor a fin de próximos 12 meses (Agosto 2026)	41,43	41,25	0,76	40,10	43,10	24
Valor a fin de año calendario 2026 (Diciembre 2026)	41,95	41,90	1,12	40,14	45,00	25
Valor a fin de próximos 24 meses (Agosto 2027)	43,14	42,90	1,31	41,08	46,00	21
Valor a fin de año calendario 2027 (Diciembre 2027)	43,73	43,45	1,59	41,30	47,00	22
VI. Tasa de Política Monetaria (en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Valor a fin de mes (Setiembre 2025)	8,68	8,75	0,14	8,25	8,75	23
Valor a fin de próximos 6 meses (Febrero 2026)	8,11	8,00	0,32	7,25	8,50	24
Valor a fin de año calendario 2025 (Diciembre 2025)	8,23	8,25	0,28	7,50	8,75	24
Valor a fin de próximos 12 meses (Agosto 2026)	39,09	8,00	149,52	7,00	725,00	23
Valor a fin de año calendario 2026 (Diciembre 2026)	38,97	7,75	149,55	6,50	725,00	23
Valor a fin de próximos 24 meses (Agosto 2027)	39,09	8,00	149,52	7,00	725,00	23
Valor a fin de año calendario 2027 (Diciembre 2027)	7,60	7,50	0,69	6,00	9,50	23
Dentro de 5 años	10,00	7,50	12,02	6,00	65,00	23
Colaboraron este mes: AEE, AIC ECONOMÍA Y FINANZAS, A. LEMA (VIXION), BALANZ, BBVA, BENGOCHEA, BHU, BSE, CINVE, CIU, CPA FERRERE, EQUIPOS CONSULTORES, EXANTE, GLETIR, GRANT THORNTON, IECON, INTEGRACIÓN AFAP, ITAÚ, J. DE HAEDO, KPMG, P. MOYA, PUENTE, PWC, SANTANDER, SCOTIABANK.						

¹Los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre se amplía el número de preguntas en la encuesta.