BCU

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS[1]
Noviembre de 2025

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
Noviembre de 2025

I. Nivel de Actividad - Variación del PIB (volumen físico, en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
Año 2025	2,24	2,30	0,25	1,60	2,60	23
Año 2026	1,93	2,00	0,24	1,25	2,30	23
Año 2027	2,01	2,00	0,25	1,45	2,50	19
IV. Tipo de cambio (pesos uruguayos por dólar)	**Promedio**	**Mediana**	**Desvío estándar**	**Min.**	**Max.**	**Cantidad Respuestas**
Valor a fin de mes (Noviembre 2025)	39,90	39,90	0,11	39,70	40,20	23
Valor a fin de próximos 6 meses (Abril 2026)[2]	40,51	40,43	0,53	39,90	41,70	21
Valor a fin de año calendario 2025 (Diciembre 2025)[2]	40,18	40,20	0,32	39,60	41,00	23
Valor a fin de próximos 12 meses (Octubre 2026)	41,25	41,15	0,66	40,01	42,70	22
Valor a fin de año calendario 2026 (Diciembre 2026)	41,49	41,20	0,79	40,02	43,10	23
Valor a fin de próximos 24 meses (Octubre 2027)	42,82	42,40	1,20	41,04	44,90	20
Valor a fin de año calendario 2027 (Diciembre 2027)	43,05	42,45	1,30	41,15	45,30	21

Colaboraron este mes: AEE, AIC ECONOMÍA Y FINANZAS, A. LEMA (VIXION), BALANZ, BBVA, BENGOCHEA, BHU, BSE, CED, CINVE, CIU, CPA FERRERE, EXANTE, GLETIR, GRANT THORNTON, IECON, ITAÚ, J. DE HAEDO, KPMG, P. MOYA, PUENTE, PWC, SANTANDER, SCOTIABANK.

[1]Los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre se amplía el número de preguntas en la encuesta.
[2]Los estadísticos reportados a diciembre 2025 difieren entre ellos por la cantidad de respuestas recibidas en cada una.