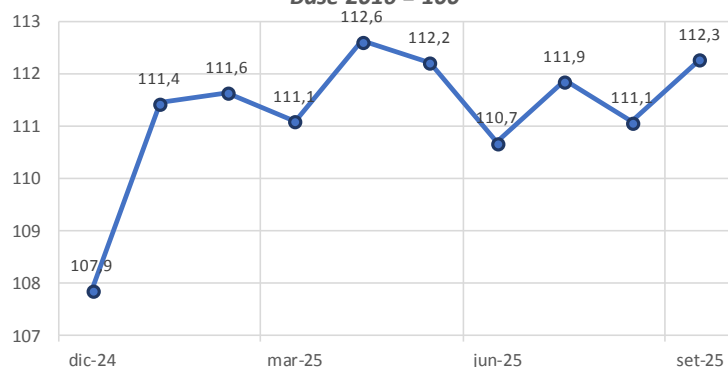


**Al inicio de diciembre, la actividad económica continúa “planchada”, mientras que la cantidad de personas ocupadas se estabilizó en niveles elevados. El salario real privado sigue subiendo moderadamente sin haberse registrado aún la mayoría de los aumentos que regirán desde julio. La inflación sigue por debajo de la meta de 4,5%, el tipo de cambio real extra regional continúa cayendo y el déficit fiscal, normalizado el stock de ANCAP, se ubica en 4,5% del PIB.**

IMAE desestacionalizado

Base 2016 = 100

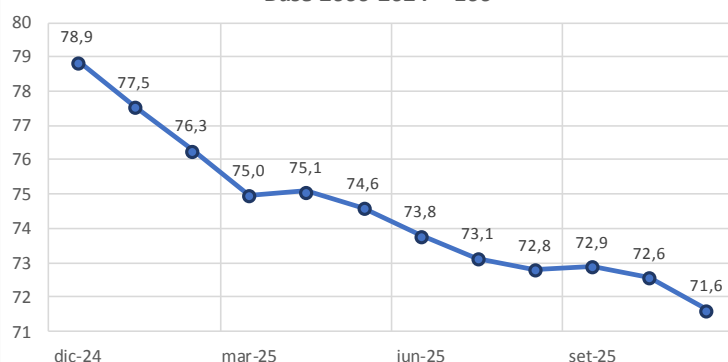


En un continuo subibaja, sin encontrar una tendencia definida, el IMAE subió en septiembre, pero se mantuvo en torno al mismo nivel en el que se viene moviendo desde enero.

Tras crecer 0,7% en el primer trimestre y 0,4% en el segundo, cayó 0,1% en el tercero, cuando se ubicó 1,3% por encima de igual período de 2024. El mercado esperaba que ese número fuera de 1,85%.

Tipo de Cambio Real Extra Regional

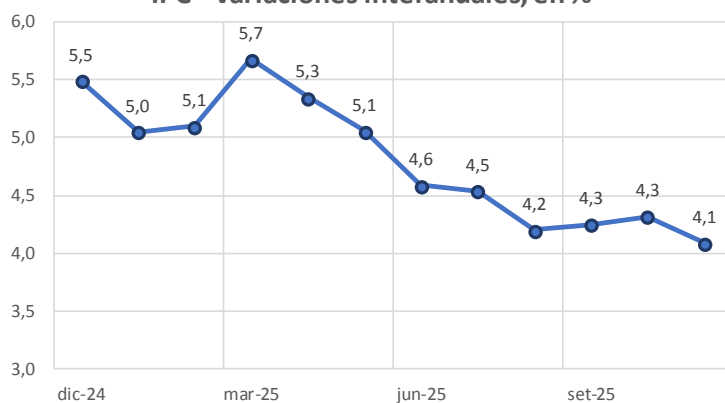
Base 2000-2024 = 100



El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil), siguió cayendo en noviembre, sumando una caída de 8,4% en lo que va de 2025, situación que se agravará en diciembre tras el desplome en el precio local del dólar que se dio al inicio del mes.

En noviembre se encontraba 28,4% por debajo del promedio del período desde el año 2000 hasta 2024.

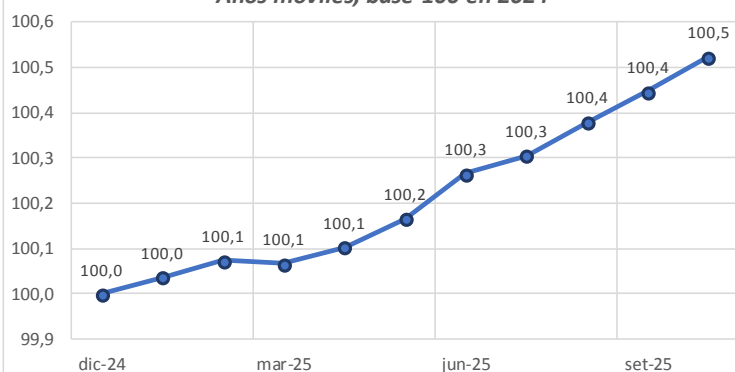
IPC - Variaciones interanuales, en %



Por sexto mes consecutivo, la inflación se ubicó en torno a la meta de 4,5% y por cuarta vez seguida, por debajo de ella.

El año cerrará en torno al 4%, un punto y medio por debajo del 5,5% de 2024.

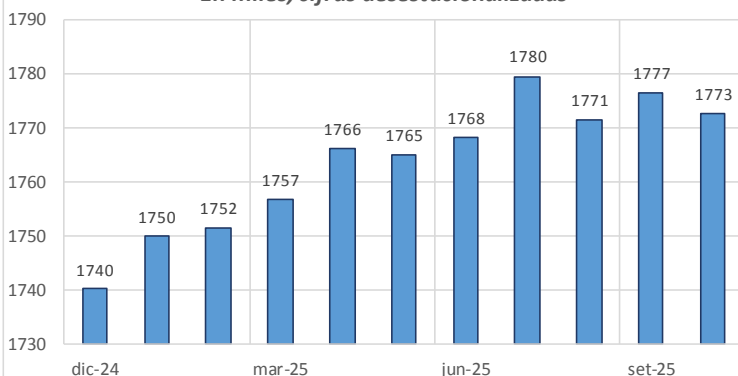
En noviembre se ubicó en 4,1%, lo mismo que la inflación “subyacente” definida a partir de la exclusión de rubros con precios volátiles (energía, carne y frutas y verduras).

**Salario Real Sector Privado**  
*Años móviles, base 100 en 2024*

Sin mayores novedades en materia salarial en octubre, cuando sigue pendiente la concreción de la gran mayoría de los ajustes que regirán desde julio pasado.

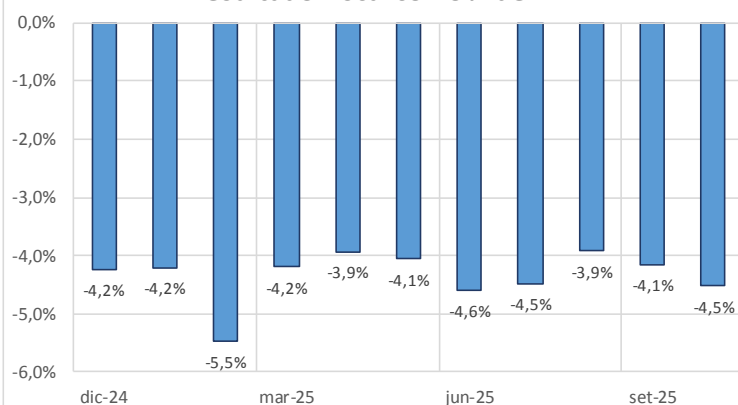
Aún sin contarse con esos ajustes, el salario real privado mantiene una tendencia de ligero crecimiento.

En los 12 meses a octubre se ubicó 0,5% por encima del año 2024.

**Cantidad de Ocupados**  
*En miles, cifras desestacionalizadas*

La cantidad de personas ocupadas se estabilizó en los últimos meses en niveles elevados. Dicha estabilización sería consistente con la registrada en el nivel de actividad de la economía.

En los 12 meses a octubre se registró un aumento de 20 mil personas en la cantidad de ocupados.

**Resultado Fiscal como % del PIB**

El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público, se ubicó en 4,5% del PIB en los 12 meses a octubre. Ya se superó el factor positivo y transitorio debido a la reducción de los inventarios en ANCAP.

De este modo, al acercarse el final del año, el déficit se acerca al 4,6% previsto en el Presupuesto.

**Ficha técnica**

IMAE- Indicador Mensual de Actividad Económica, desestacionalizado. Base 100 en 2016. Fuente: BCU.

Tipo de Cambio Real Extra Regional, base 100 en promedio de 2000-2024. Fuente: Elaborado sobre datos del BCU.

IPC -Variaciones en los últimos 12 meses, en %. Fuente: INE.

Índice Medio de Salarios Reales Privados, en años móviles. Base 100 en 2024. Fuente: Elaborado sobre datos del INE.

Cantidad de Ocupados, en miles de personas, cifras desestacionalizadas. Fuente: Elaborado sobre datos del INE.

Resultado Fiscal del Sector Público, en años móviles y en % del PIB. Fuente: Elaborado sobre datos del MEF.