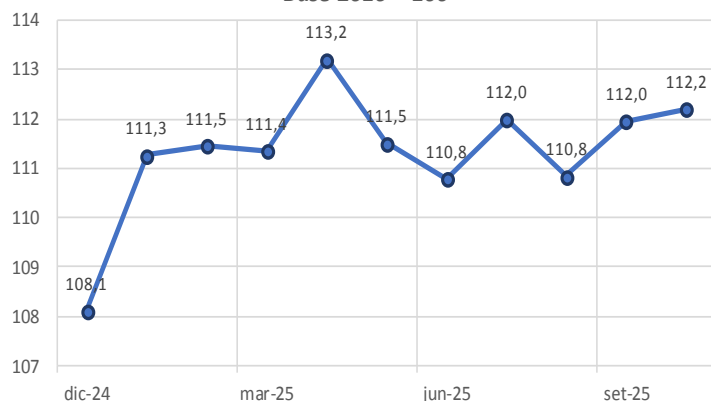


Transcurrido el cambio de año, la actividad económica sigue sin reanimarse, mientras que la cantidad de personas ocupadas ha comenzado a ceder. El salario real privado siguió subiendo moderadamente a pesar de que no han concluido las negociaciones cuyos términos habrán de regir desde julio pasado. La inflación cerró el año incumpliendo la meta de 4,5% desde abajo, el tipo de cambio real extra regional siguió en caída y el déficit fiscal se ubica en 4,5% del PIB.

IMAE desestacionalizado
Base 2016 = 100

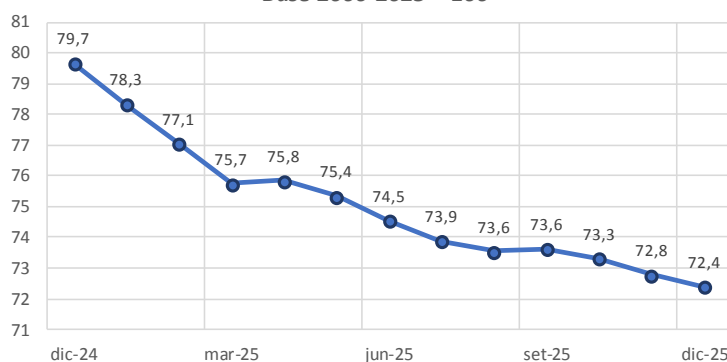


El IMAE subió ligeramente en octubre, pero sigue sin despegarse de la “meseta” en la que se encuentra desde el inicio del año 2025.

Tras crecer 0,6% en el primer trimestre y 0,4% en el segundo, cayó 0,2% en el tercero.

En el último trimestre para el cual hay datos, agosto-octubre, este indicador se ubicó sólo 0,3% por encima de igual período del año anterior.

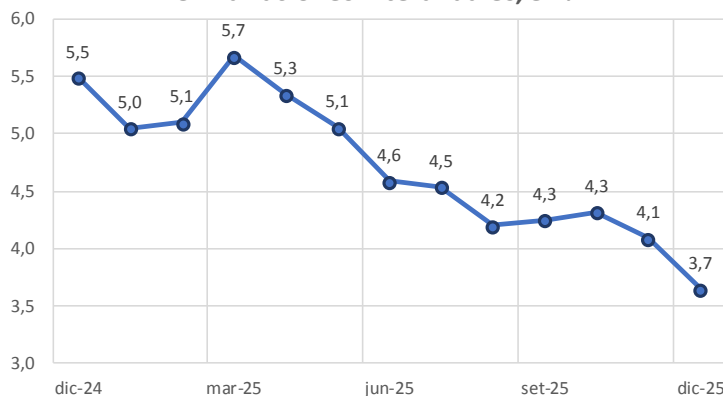
Tipo de Cambio Real Extra Regional
Base 2000-2025 = 100



El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil), volvió a caer en diciembre, acumulando una caída de 9,1% en todo 2025.

En diciembre se encontraba 28,6% por debajo del promedio del período desde el año 2000 hasta 2025.

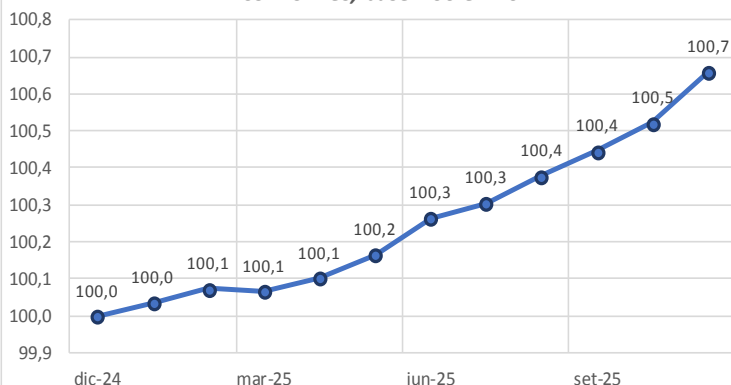
IPC - Variaciones interanuales, en %



Tras ubicarse por seis meses en torno a la meta de 4,5%, en diciembre la inflación se alejó de ella de manera significativa y cerró el año en 3,7%.

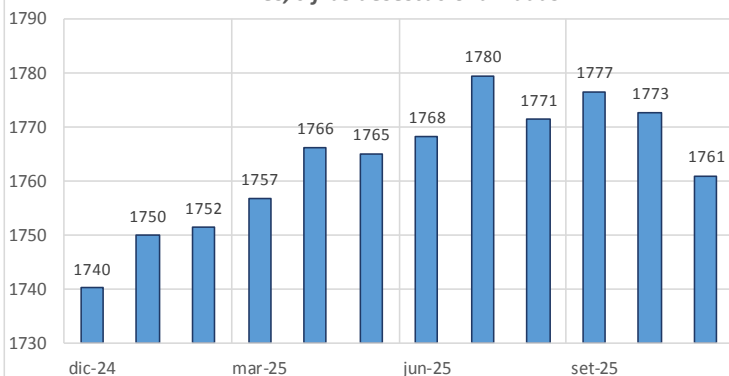
En 2025 la inflación registró una caída no prevista, frente al 5,5% de 2024.

Igual variación registró en el año pasado la inflación “subyacente”, definida a partir de la exclusión de rubros con precios volátiles (energía, carne y frutas y verduras).

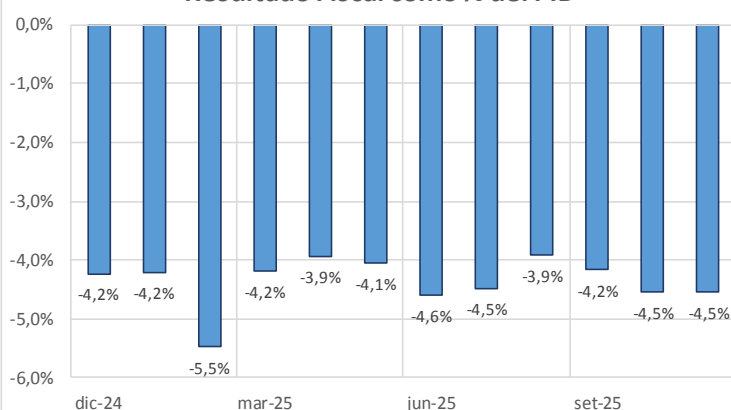
Salario Real Sector Privado
Años móviles, base 100 en 2024

En noviembre se acentuó el crecimiento de los salarios privados en términos reales. En parte, por la caída de la inflación más allá de lo previsto. Y en parte, porque sobre el final del año se definieron más ajustes salariales con ajustes retroactivos a julio, al finalizar las negociaciones respectivas.

En los 12 meses a noviembre el salario real privado se ubicó, en promedio, 0,7% por encima del año 2024.

Cantidad de Ocupados
En miles, cifras desestacionalizadas

La cantidad de personas ocupadas abandonó la estabilidad de los últimos meses (más allá de subibajas) y en noviembre se despegó hacia abajo, ubicándose en un nivel que está claramente por debajo del máximo registrado en julio e insinuando una nueva tendencia, consistentemente con lo que se observa en el nivel de actividad de la economía.

Resultado Fiscal como % del PIB

El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público, se mantuvo en 4,5% del PIB en los 12 meses a noviembre.

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

En 2025 no hubo un ajuste fiscal con vigencia inmediata y se pagaron partidas que en 2024 habían sido postergadas.

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 2000-2025. 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.