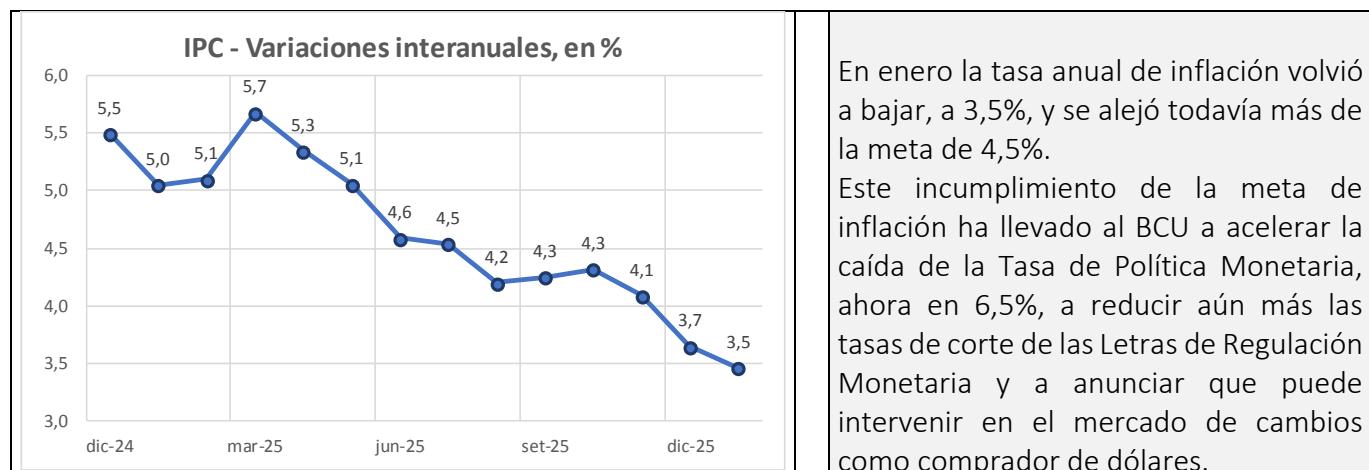
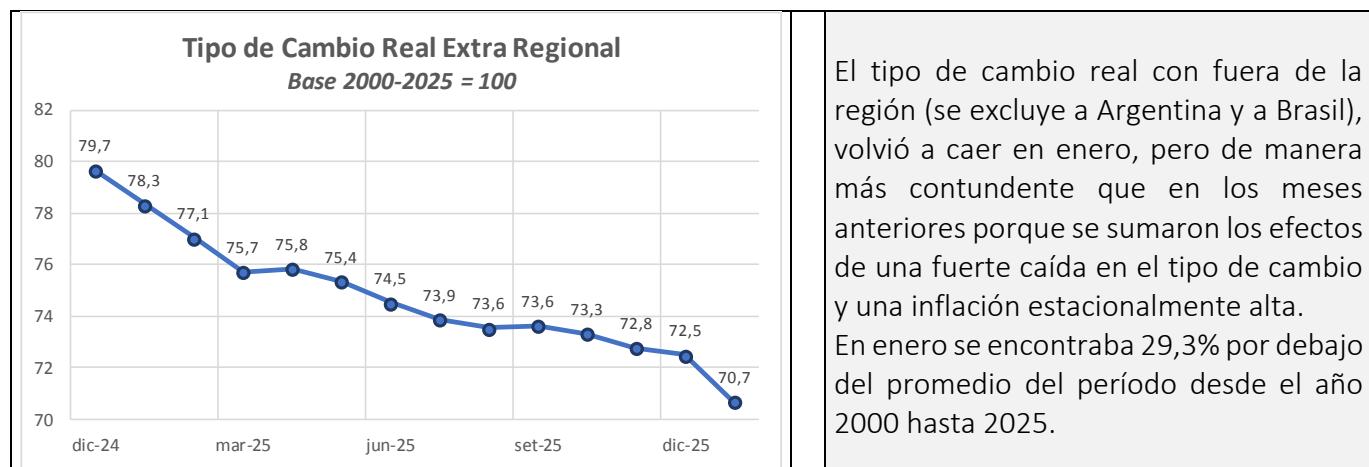
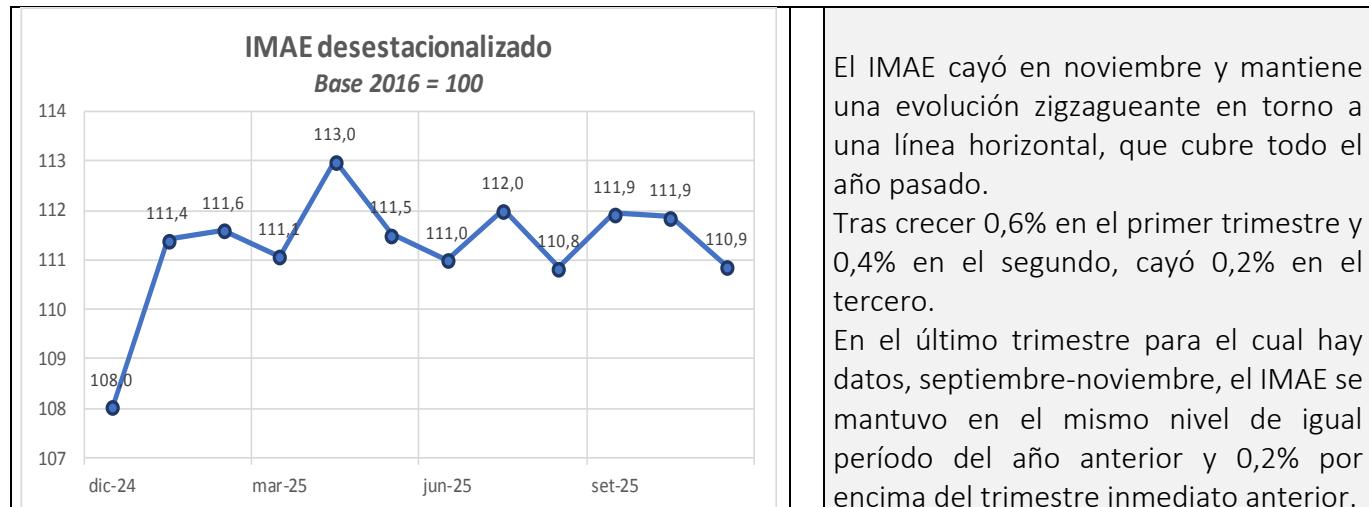
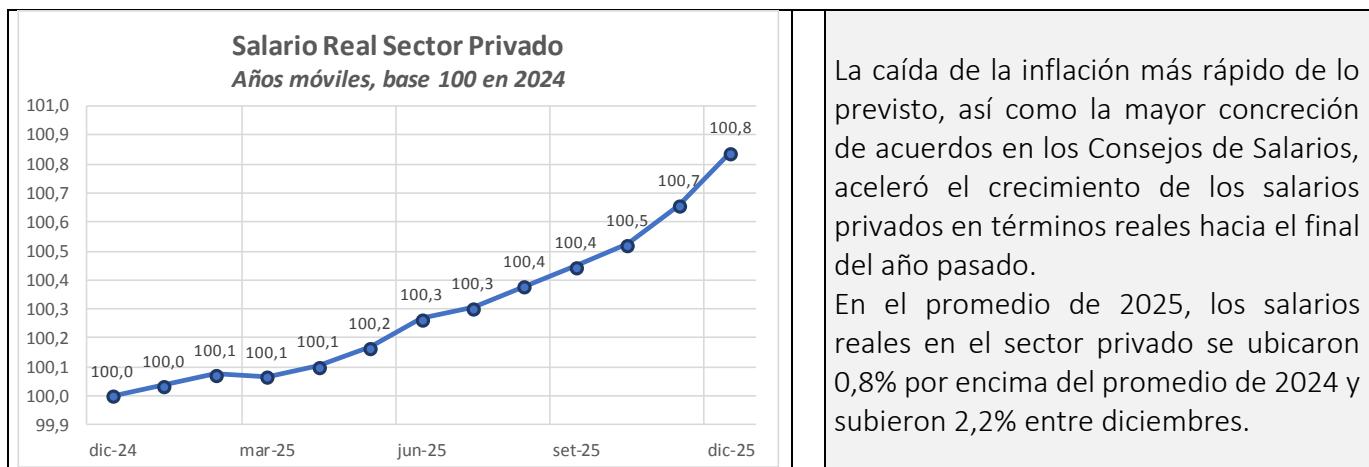


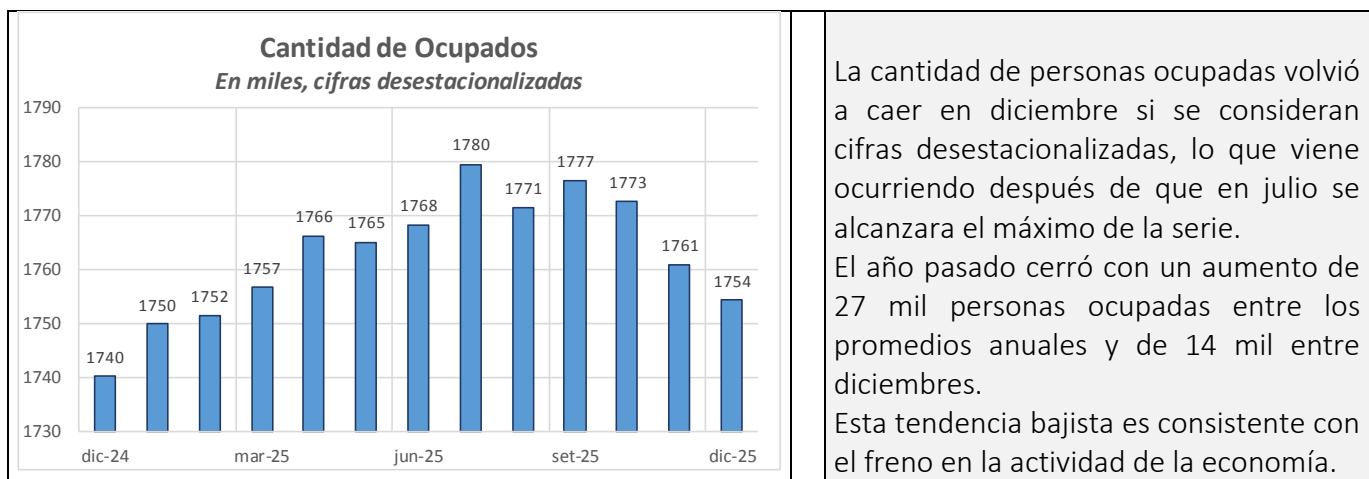
**Con casi todos los indicadores cerrados para 2025 (menos el IMAE) el panorama del año pasado es claro. La actividad económica sigue “planchada”, mientras que la cantidad de personas ocupadas desciende. El salario real privado subió sobre fin de año de la mano de la conclusión de las negociaciones salariales y de la menor inflación. Ésta siguió cayendo junto con el tipo de cambio real extra regional. Y el déficit fiscal cerró el año en 4,9% del PIB.**





La caída de la inflación más rápido de lo previsto, así como la mayor concreción de acuerdos en los Consejos de Salarios, aceleró el crecimiento de los salarios privados en términos reales hacia el final del año pasado.

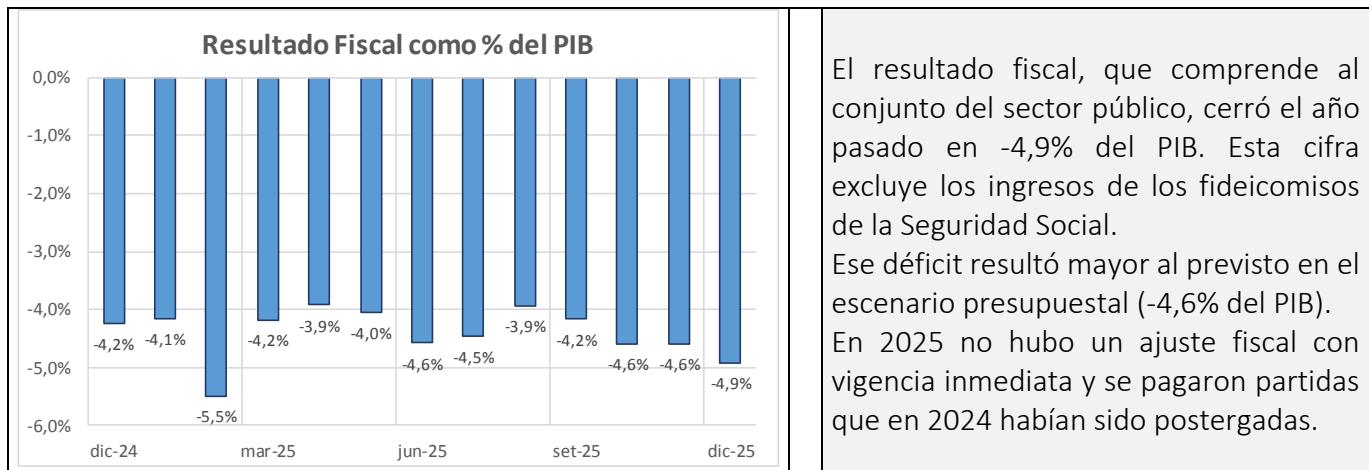
En el promedio de 2025, los salarios reales en el sector privado se ubicaron 0,8% por encima del promedio de 2024 y subieron 2,2% entre diciembre.



La cantidad de personas ocupadas volvió a caer en diciembre si se consideran cifras desestacionalizadas, lo que viene ocurriendo después de que en julio se alcanzara el máximo de la serie.

El año pasado cerró con un aumento de 27 mil personas ocupadas entre los promedios anuales y de 14 mil entre diciembre.

Esta tendencia bajista es consistente con el freno en la actividad de la economía.



El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público, cerró el año pasado en -4,9% del PIB. Esta cifra excluye los ingresos de los fideicomisos de la Seguridad Social.

Ese déficit resultó mayor al previsto en el escenario presupuestal (-4,6% del PIB).

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.