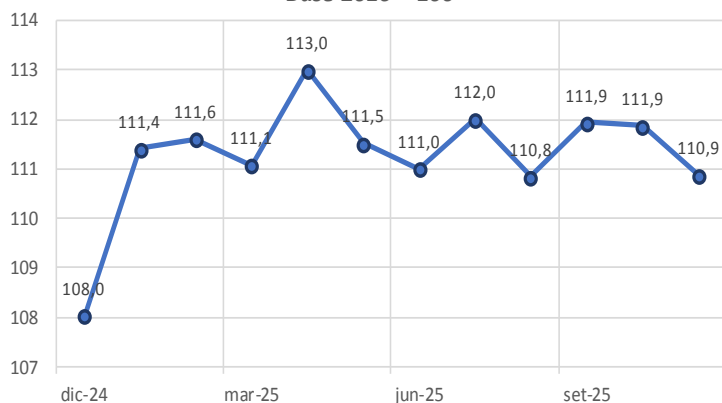


**Con casi todos los indicadores cerrados para 2025 (menos el IMAE) el panorama del año pasado es claro. La actividad económica sigue “planchada”, mientras que la cantidad de personas ocupadas desciende. El salario real privado subió sobre fin de año de la mano de la conclusión de las negociaciones salariales 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.**

**IMAE desestacionalizado**  
Base 2016 = 100

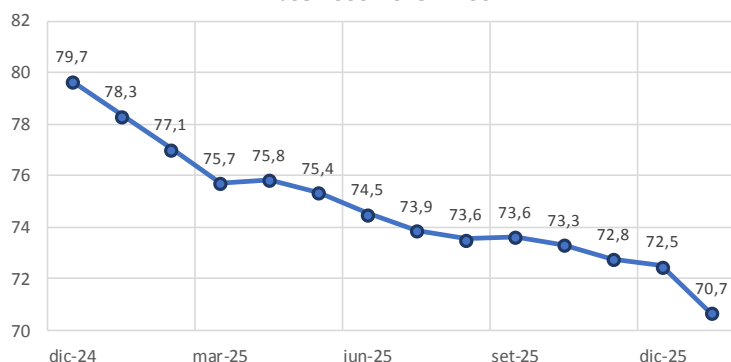


El IMAE cayó en noviembre y mantiene una evolución zigzagueante en torno a una línea horizontal, que cubre todo el año pasado.

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, septiembre-noviembre, el IMAE se mantuvo en el mismo nivel de igual período del año anterior y 0,2% por encima del trimestre inmediato anterior.

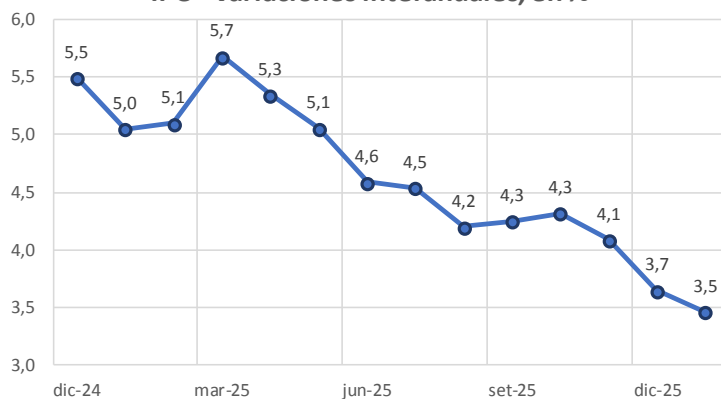
**Tipo de Cambio Real Extra Regional**  
Base 2000-2025 = 100



El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil), volvió a caer en enero, pero de manera más contundente que en los meses anteriores porque se sumaron los efectos de una fuerte caída en el tipo de cambio y una inflación estacionalmente alta.

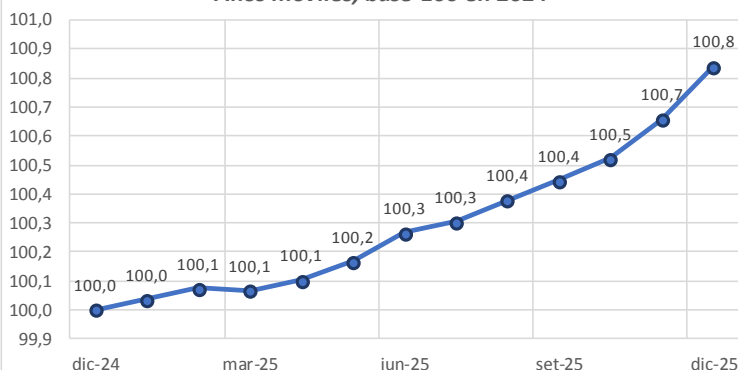
En enero se encontraba 29,3% por debajo del promedio del período desde el año 2000 hasta 2025.

**IPC - Variaciones interanuales, en %**



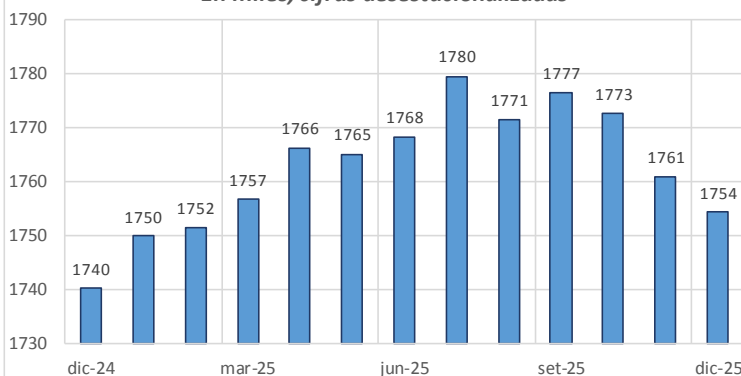
En enero la tasa anual de inflación volvió a bajar, a 3,5%, y se alejó todavía más de la meta de 4,5%.

Este incumplimiento de la meta de inflación ha llevado al BCU a acelerar la caída de la Tasa de Política Monetaria, ahora en 6,5%, a reducir aún más las tasas de corte de las Letras de Regulación Monetaria y a anunciar que puede intervenir en el mercado de cambios como comprador de dólares.

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

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.

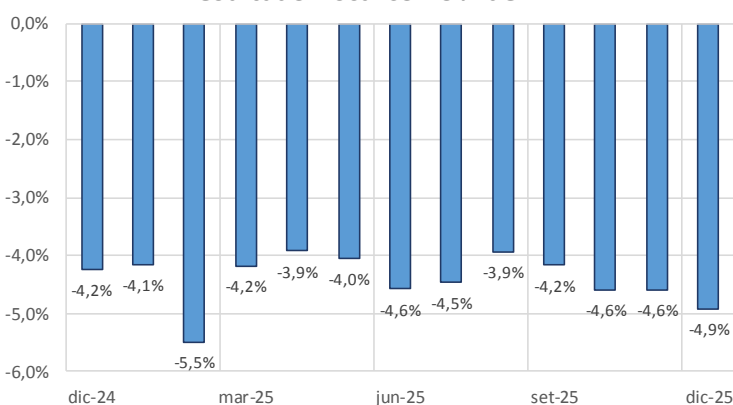
En el promedio de 2025, los salarios reales en el sector privado se ubicaron 0,8% por encima del promedio de 2024 y subieron 2,2% entre diciembre.

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

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.

**Resultado Fiscal como % del PIB**

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.