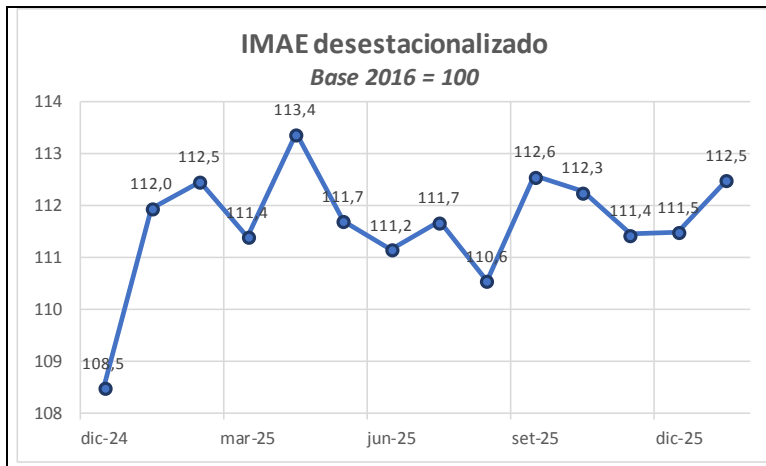
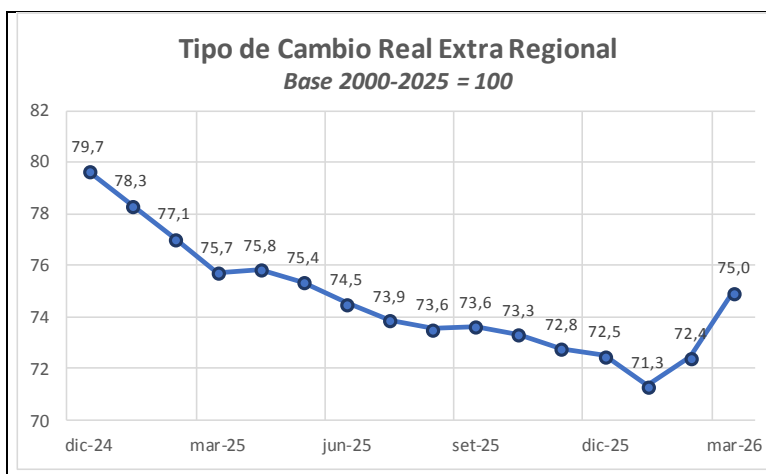


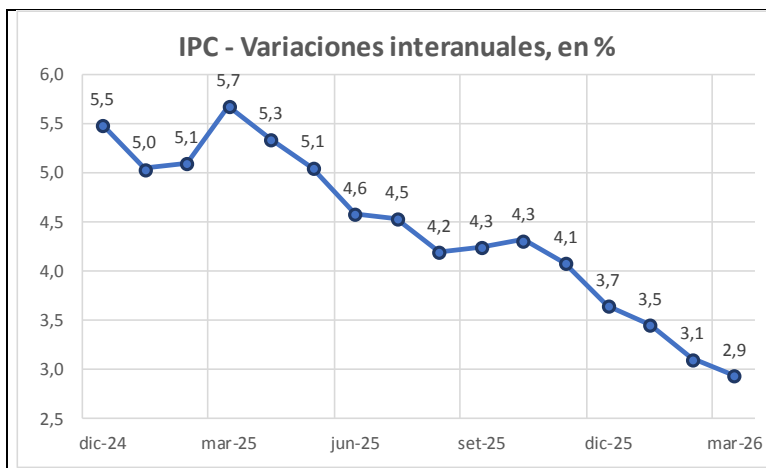
**La actividad económica comenzó el año creciendo (el IMAE subió 0,9% en enero versus diciembre y 0,4% interanual). La cantidad de personas ocupadas, que cayó en el segundo semestre de 2025, se recuperó en el primer bimestre. El salario real privado confirma su tendencia creciente al incorporar los ajustes salariales y al caer la inflación más de lo previsto. Ésta mantiene su tendencia bajista y se ubica en 2,9% a marzo. La flexibilización de la política monetaria impulsó de nuevo en marzo la recuperación del tipo de cambio real extra regional. Y el déficit fiscal, ajustado por factores extraordinarios, está estable en 4,9% del PIB.**



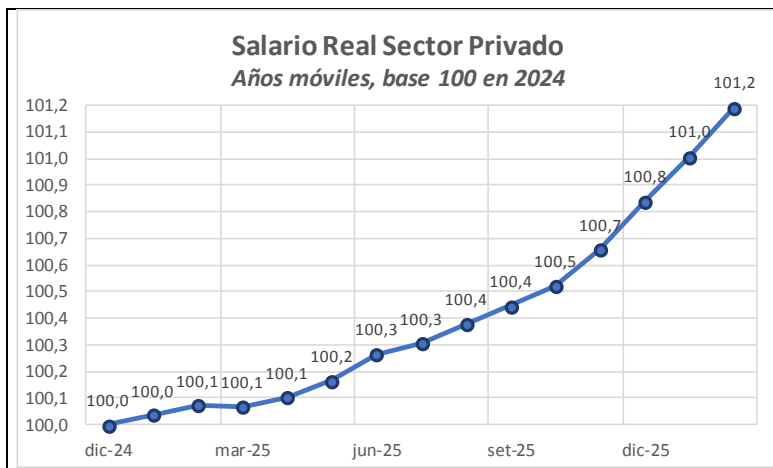
Tras haber cerrado el año pasado con una variación promedio anual de 1,8% y una variación entre diciembre de 0,1%, con dos semestres muy diferentes, el primero en crecimiento y el segundo en caída, el IMAE mostró en enero una variación desestacionalizada versus diciembre de +0,9% y una variación interanual entre eneros de +0,4%.



El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil), volvió a mejorar en marzo, debido a una mayor depreciación del peso uruguayo versus una canasta de monedas relevantes de la extra región en un contexto global de apreciación del dólar. Esto está ligado a la flexibilización de la política monetaria, con caídas en la tasa de referencia a finales de enero y a comienzos de marzo.

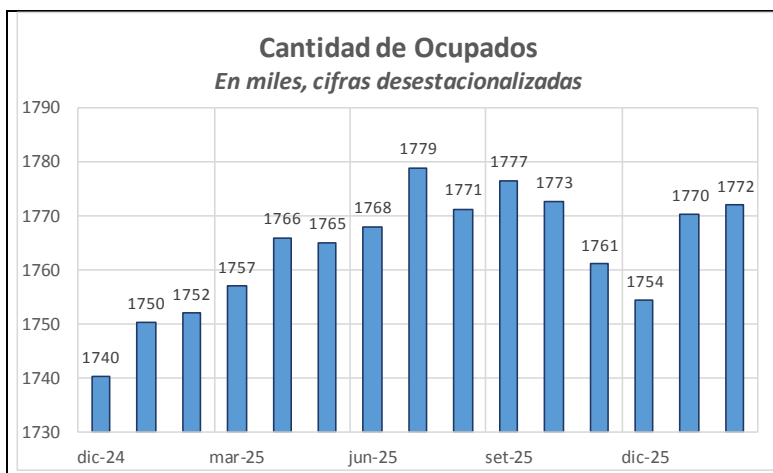


En marzo volvió a bajar la tasa anual de inflación, situándose en 2,9%, habiendo perforado el "límite de tolerancia" inferior, de 3%. De este modo se sigue distanciando de la meta de 4,5%. Esto ocurre en el contexto de una flexibilización de la política monetaria y de una guerra en Medio Oriente que han impulsado el precio del dólar en febrero y marzo.



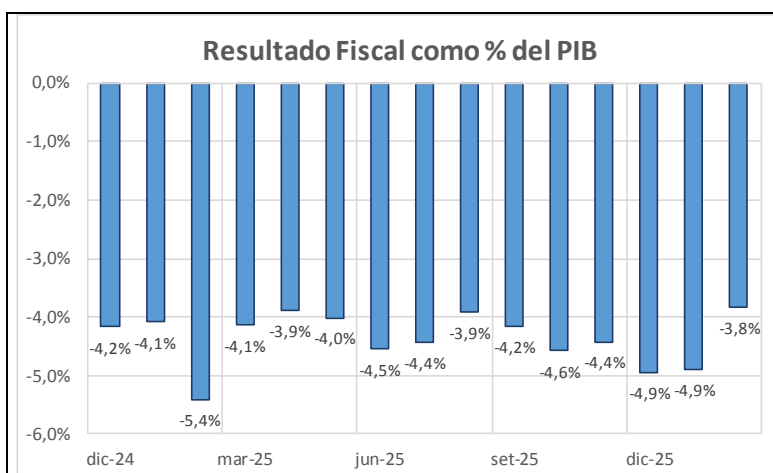
Con el transcurso de los meses se ha vuelto más pronunciado el aumento del salario real en el sector privado, al considerar al indicador en términos de años móviles.

Esto tiene una doble causa. Por un lado, la caída de la inflación más allá de lo esperado; por otro, el avance de la conclusión de las negociaciones en el marco de los Consejos de Salarios.



La cantidad de personas ocupadas volvió a mejorar en febrero considerando cifras desestacionalizadas. Esto ocurre después de un segundo semestre de 2025 en el que este indicador se mostró en descenso de manera consistente con el desempeño de la actividad económica.

La recuperación registrada en el empleo en el primer bimestre resulta sorprendente dados los antecedentes inmediatos referidos.



El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público (y excluye a los ingresos de los fideicomisos de la seguridad Social), se ubicó en los 12 meses a febrero en 3,8% del PIB. Sin embargo, la cifra debe ser ajustada a 4,9% del PIB debido a que en febrero de 2025 se adelantaron pagos de marzo. El dato del cierre de 2025 fue ajustado nuevamente, situándose ahora en 4,9% del PIB.

## 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.