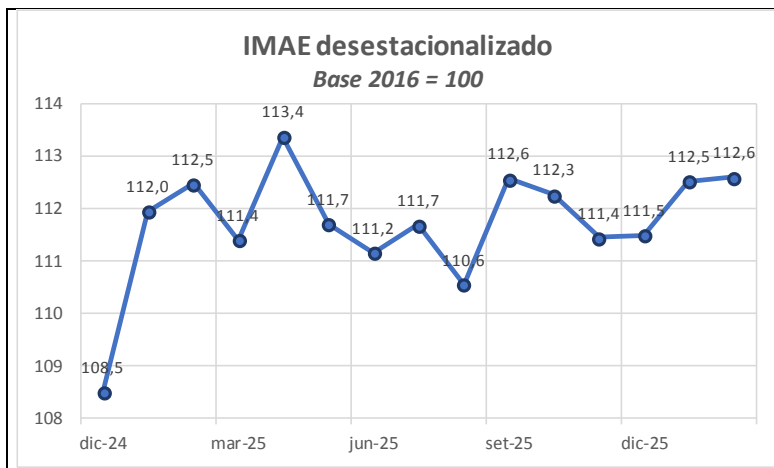
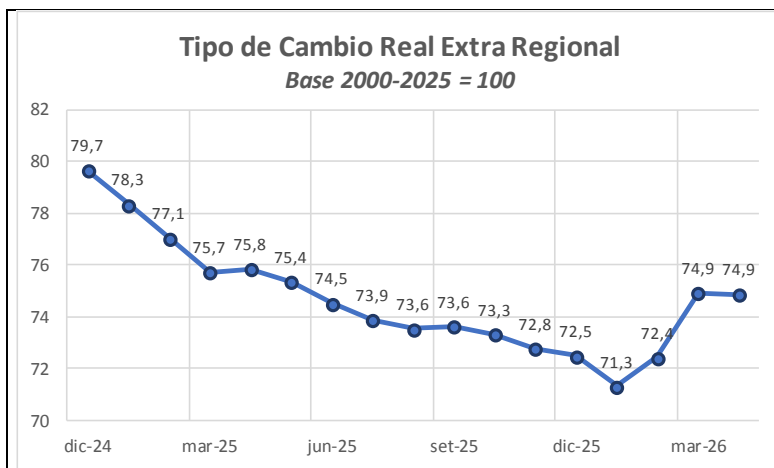


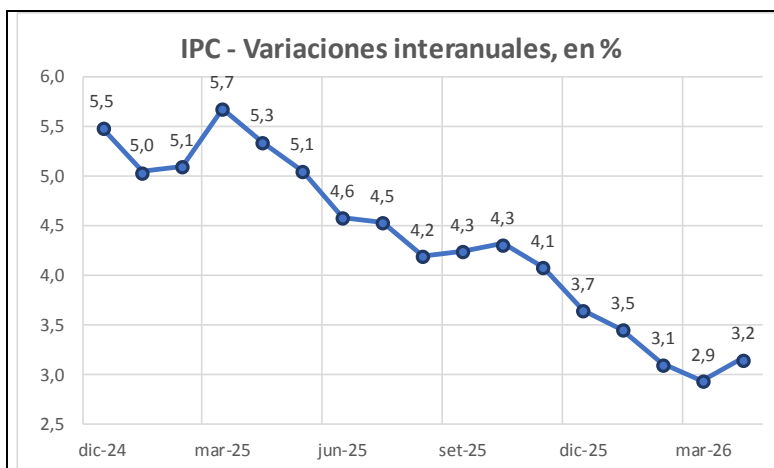
**La actividad económica se mantiene estable con un crecimiento casi nulo en los últimos 12 meses. La cantidad de personas ocupadas, que cayó en el segundo semestre de 2025, se recuperó en el primer trimestre. El salario real privado confirma su tendencia creciente al finalizar la ronda salarial y al caer la inflación más de lo previsto. Ésta finalmente inició un cambio de tendencia en abril y se ubica en 3,2%. El tipo de cambio real extra regional se mantuvo en abril después de un repunte en el bimestre anterior debido al impacto en el precio del dólar de la flexibilización de la política monetaria. Y el déficit fiscal, ajustado por factores extraordinarios, sigue estable algo por debajo de los cinco puntos del PIB.**



El IMAE se ha mantenido estable, sin cambios significativos, grosso modo, desde el inicio del año pasado. En febrero registró un aumento de 0,1% en términos desestacionalizados, e igual variación se observó con relación a 12 meses atrás.

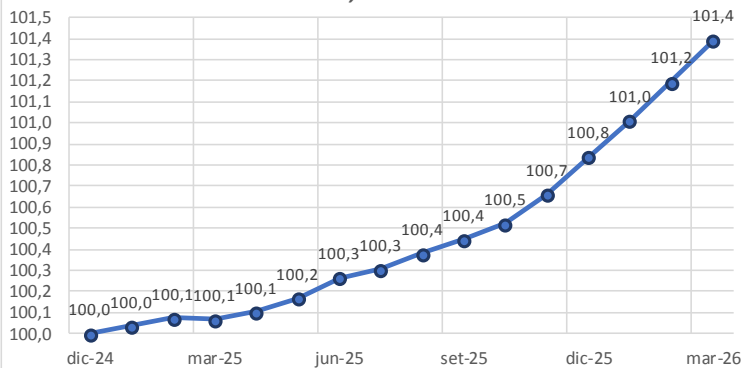


El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil) se mantuvo estable en abril, tras el repunte registrado en el bimestre anterior, debido a la flexibilización de la política monetaria a partir de finales de enero, que dio lugar a un salto en el precio del dólar.



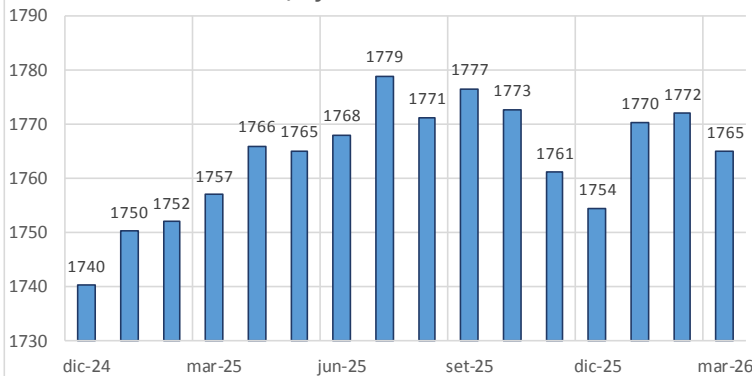
Finalmente, en abril comenzó a darse vuelta la tendencia en la inflación, que había caído a 2,9% en los 12 meses a marzo, perforando el 3% que es el límite de tolerancia para la meta de 4,5%. Los aumentos en el tipo de cambio y en los precios de los combustibles contribuyeron a que la inflación comience a subir, con rumbo a alcanzar en los próximos meses la meta referida.

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



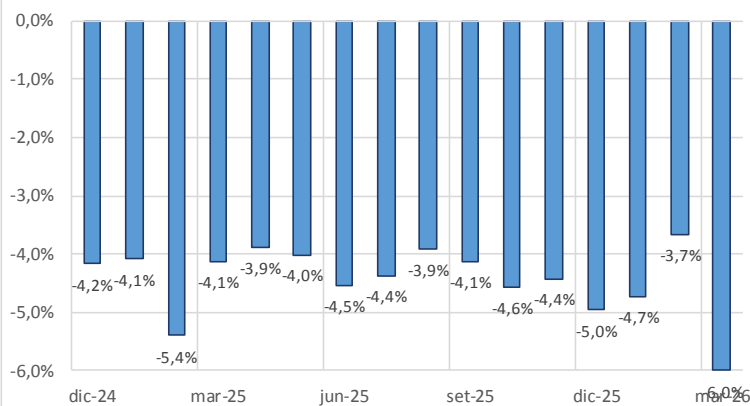
El indicador de años móviles se acelera en la medida en que los meses que ingresan muestran aumentos reales mayores que los que salen de la cuenta. La aceleración que se observa se debe a la tardanza en la concreción de los acuerdos en los Consejos de Salarios y a la desinflación de los meses anteriores. Con la aceleración de los precios iniciada en abril, esto debería atenuarse.

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



La cantidad de personas ocupadas cerró el primer trimestre por encima del cuarto del año pasado, considerando cifras desestacionalizadas. Este indicador había mostrado caídas a lo largo del segundo semestre, pero se recuperó en el inicio de este año.

**Resultado Fiscal como % del PIB**



El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público (y que excluye a los ingresos de los fideicomisos de la Seguridad Social), se ubicó en los 12 meses a marzo en -6,0% del PIB, pero incluye adelantos de pagos de abril por 1,2% del PIB. En los 12 meses a marzo había tenido el efecto opuesto, por 1,1% del PIB, por lo sucedido un año antes. En definitiva, el déficit se mantiene estable en torno a 4,8% del producto.

**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.