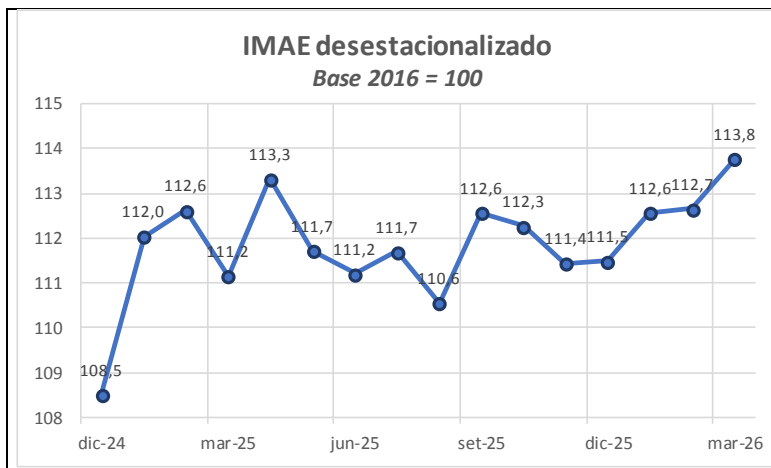
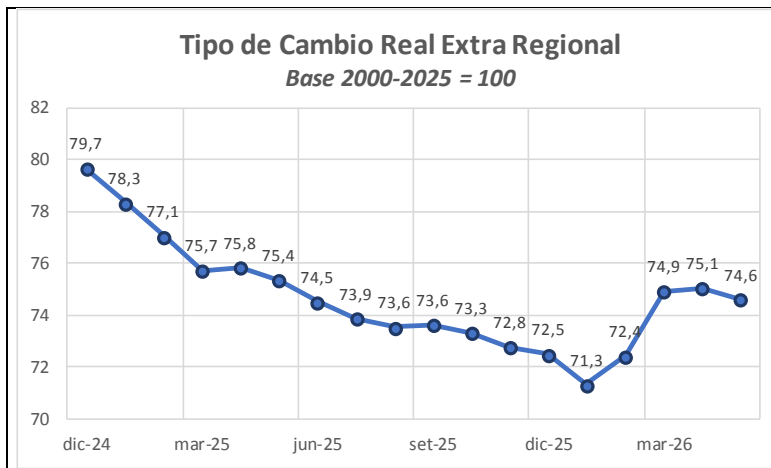


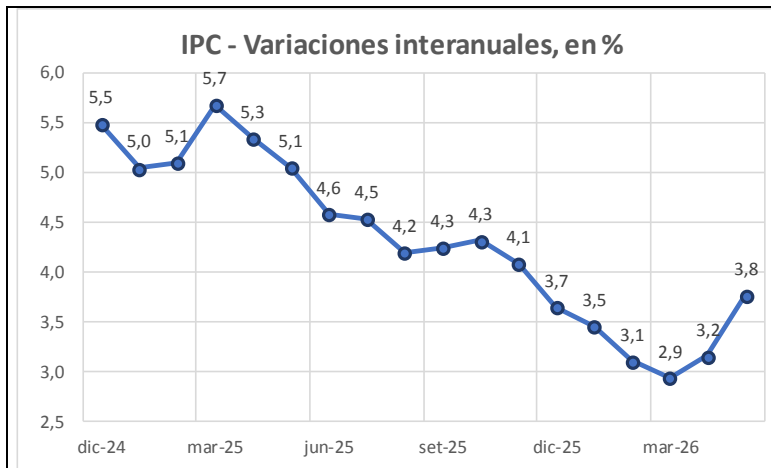
La actividad económica sorprendió positivamente al cabo del primer trimestre con un crecimiento desestacionalizado de 1,1%. La cantidad de personas ocupadas también inició el año mejor de lo previsto, tras la caída registrada en el segundo semestre de 2025. El salario real privado confirma su tendencia creciente, pero ella se atenuará con la aceleración de la inflación que está en proceso, de la mano de aumentos en los precios de los combustibles, ubicándose en 3,8% en los 12 meses a mayo. El tipo de cambio real extra regional retrocedió levemente en mayo tras un trimestre en ascenso. Y el déficit fiscal, sin cambios significativos al ser ajustado por factores extraordinarios, sigue estable algo por debajo de los cinco puntos del PIB.



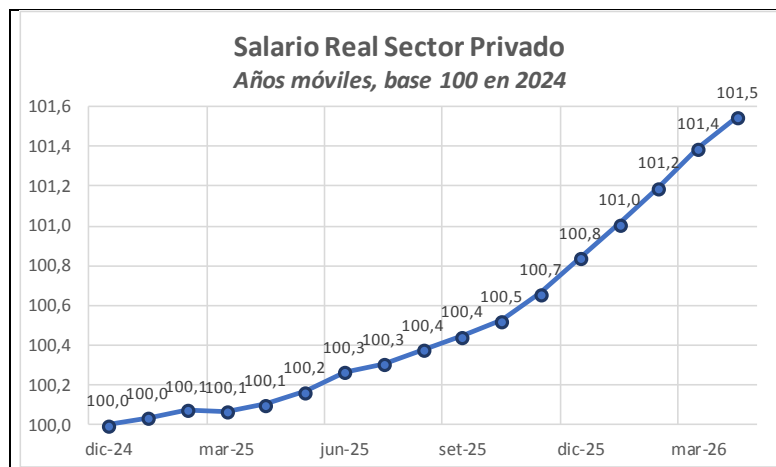
El IMAE terminó el primer trimestre con una sorpresa positiva, al crecer por encima de lo previsto. En comparación con el primer trimestre de 2025, el crecimiento (interanual) fue de 0,8% y en relación al cuarto trimestre de 2025, la subida alcanzó al 1,1% sin contar la estacionalidad.



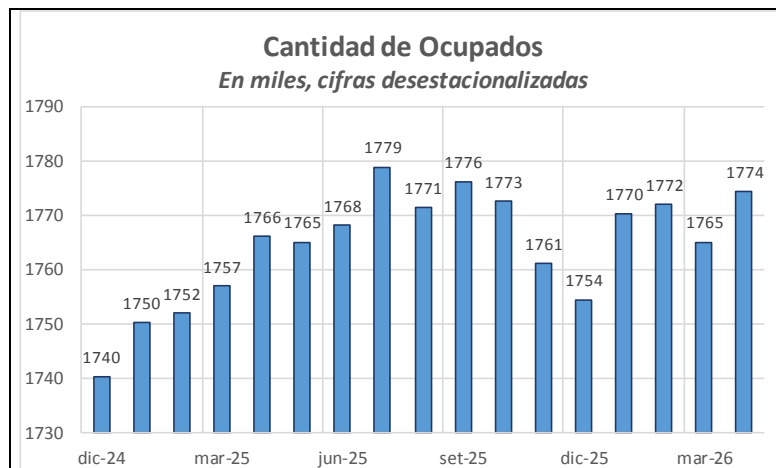
El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a Argentina y a Brasil) retrocedió levemente en el mes de mayo, tras un trimestre en el que había mostrado una recuperación (de 5,2%) ligada a la flexibilización de la política monetaria iniciada el 26 de enero y profundizada el 3 de marzo.



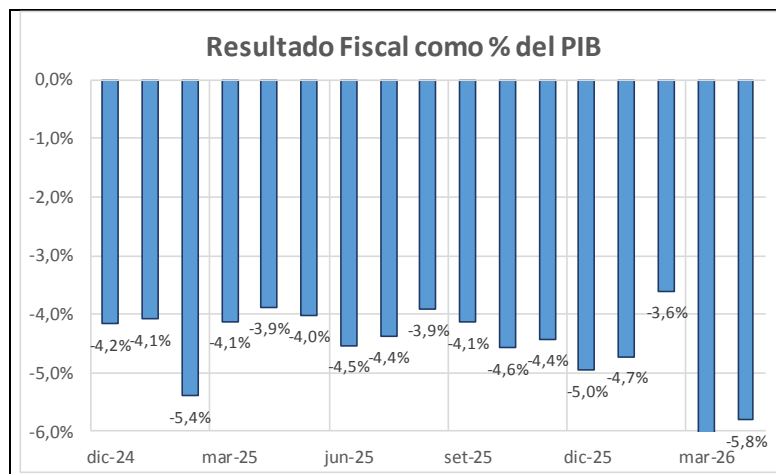
En mayo volvió a acelerarse la inflación, alcanzando a 3,8% en los últimos 12 meses, tras haber caído a 2,9% en los 12 meses a marzo. Los aumentos en el tipo de cambio y, especialmente, en los precios de los combustibles, contribuyeron a que la inflación comience a subir, con rumbo a alcanzar (e incluso superar transitoriamente) en los próximos meses la meta de 4,5%.



El indicador del nivel del salario real privado en años móviles sigue acelerándose en la medida en que los meses que ingresan muestran niveles de salarios reales mayores que los que salen de la cuenta. Con la aceleración de los precios iniciada en abril, esto se verá atenuado, ya que los aumentos salariales interanuales serán de menor magnitud.



Al igual que el IMAE, la cantidad de personas ocupadas (considerando cifras desestacionalizadas) inició el año mejor de lo previsto. Este indicador había mostrado caídas a lo largo del segundo semestre del año pasado, pero se recuperó en los primeros meses de este año.



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 abril en -5,8% del PIB, cifra que incluye adelantos de pagos de mayo por 1,1% del PIB. Más allá de la incidencia del corrimiento de pagos entre meses consecutivos, el déficit fiscal se mantiene estable algunas décimas por debajo de 5% 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.