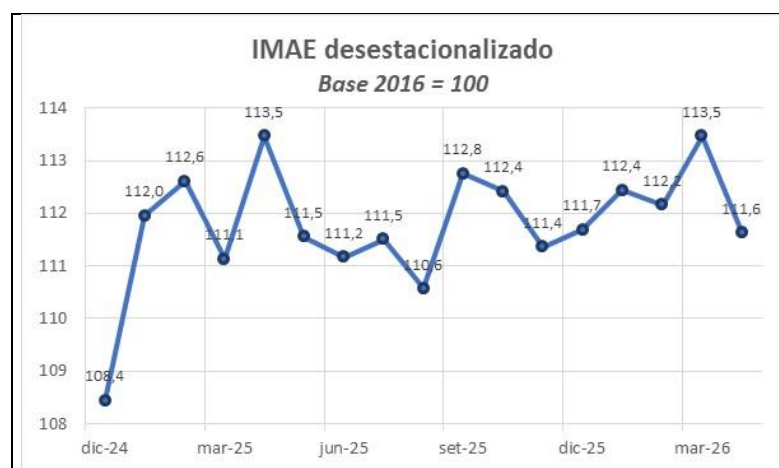
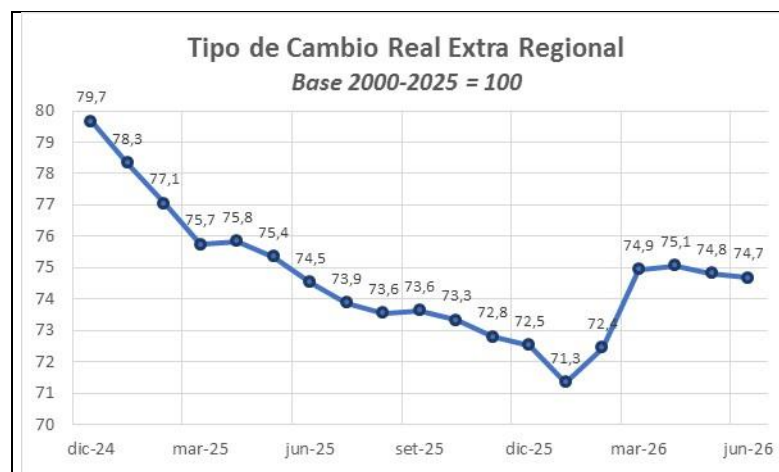


La actividad económica volvió a tropezar en abril tras un buen primer trimestre y se vuelve a ubicar en el nivel de comienzos del año pasado. Mientras tanto, la cantidad de personas ocupadas se mantiene estable al cabo de mayo. El salario real privado confirma su tendencia creciente, pero ésta ya insinúa atenuarse ante la aceleración de la inflación que está en proceso, por la incidencia de los aumentos en los precios de los combustibles: ella se ubicó en 4,3% en los 12 meses a junio. El tipo de cambio real extra regional se mantiene estable desde marzo, tras la recuperación iniciada en febrero. Y el déficit fiscal cae a 4,5% del PBI en los 12 meses a mayo, beneficiado por la reducción de stocks en ANCAP con un impacto de 0,2% del PIB.



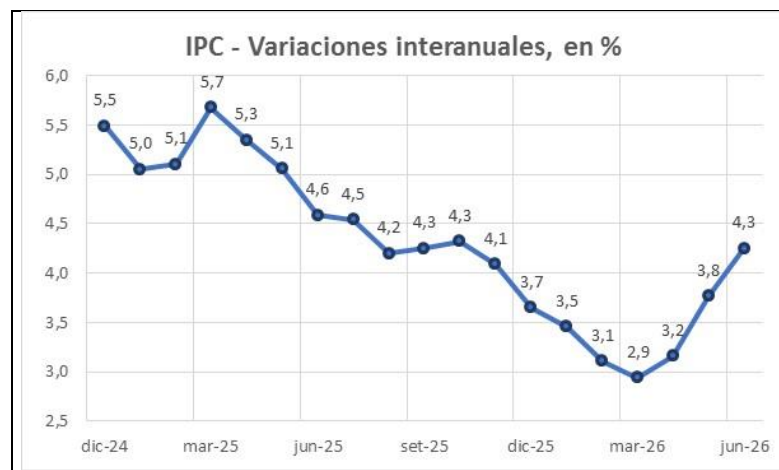
El IMAE, tras un buen primer trimestre, tropezó en abril, cuando se ubicó 1,6% por debajo de marzo en términos desestacionalizados y 1,3% por debajo de abril del año pasado.

De acuerdo con la última encuesta de expectativas del BCU, se espera un crecimiento de 1,3% en este año, tres décimas por debajo de lo proyectado por el MEF en la Rendición de Cuentas.



El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a nuestros vecinos) volvió a retroceder levemente en el mes de junio, aunque *grosso modo* se mantiene estable desde marzo, 25% por debajo de su promedio del siglo.

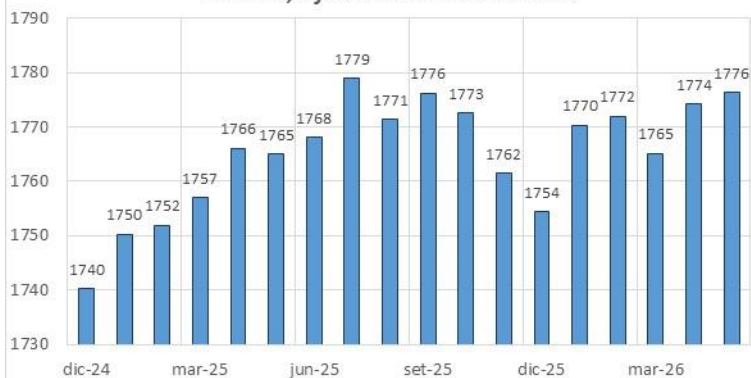
Este indicador registró una recuperación en febrero-abril (de 5,2%) vinculada a la flexibilización de la política monetaria iniciada el 26 de enero y profundizada el 3 de marzo.



En junio se aceleró la inflación por tercer mes consecutivo, alcanzando a 4,3% en los últimos 12 meses, tras haber tocado piso (2,9%) en el año finalizado en marzo. Los aumentos en el tipo de cambio y, especialmente, en los precios de los combustibles en el segundo trimestre, contribuyeron a que la inflación comience a subir, con rumbo a alcanzar (y superar transitoriamente) la meta de 4,5%.

Salario Real Sector Privado
Años móviles, base 100 en 2024

El índice del salario real privado, considerado en años móviles, mantiene su tendencia creciente. El aumento de la pendiente de la curva desde diciembre se debió a la concreción de los aumentos salariales en los Consejos de Salarios y a la simultánea reducción de la inflación. La referida aceleración de la inflación desde abril explica la reducción de dicha pendiente que ya se insinúa.

Cantidad de Ocupados
En miles, cifras desestacionalizadas

Tras un segundo semestre con pérdidas en la cantidad de puestos de trabajo, considerando cifras desestacionalizadas, el año se inició con una recuperación en este indicador, que volvió a los niveles de mediados del año pasado y luego se ha mantenido estable.

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 mayo en -4,5% del PIB. En ese mes ya no hubo incidencia del corrimiento de pagos entre meses consecutivos, pero sí se dio una incidencia positiva, de 0,2% del PIB, por la reducción de stocks en ANCAP con impacto positivo en su caja.

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.