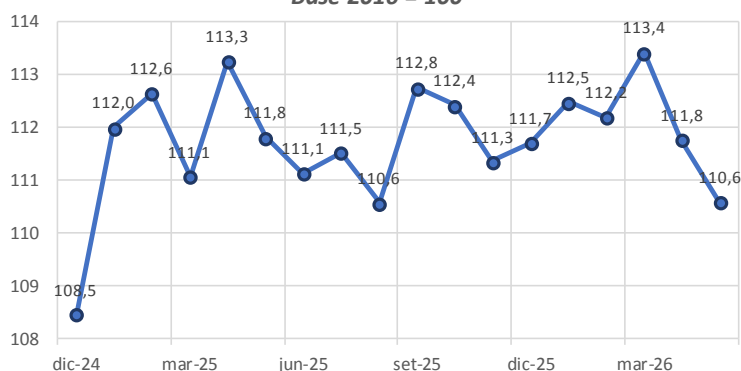
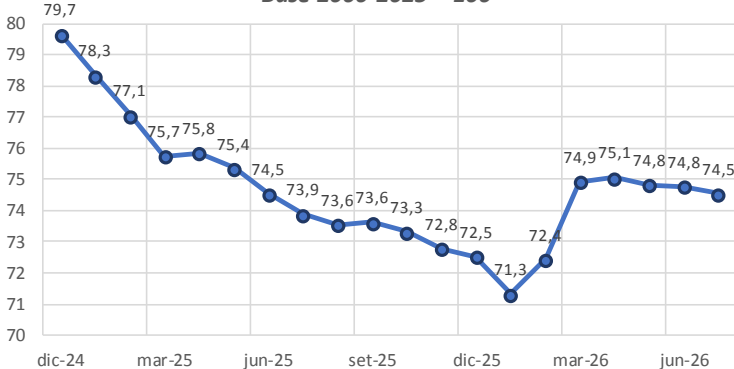


La actividad económica tuvo otra caída en mayo según el IMAE y la proyección de crecimiento económico anual se revisará a la baja. A pesar de ello, la cantidad de personas ocupadas muestra resiliencia y se mantiene estable. El crecimiento del salario real privado confirma su desaceleración debido a la aceleración de la inflación desde el 2,9% en marzo hasta el 4,3% en los 12 meses a julio. Un buen dato de inflación en julio (0,07%) bajará la proyección para el conjunto del año. El tipo de cambio real extra regional muestra una mínima pendiente negativa en los últimos meses, después de la recuperación del orden de 5% iniciada en febrero. Y el déficit fiscal se aleja del 5% del PIB y ahora, en los 12 meses a junio, se ubica en torno a 4,5% del PBI.

IMAE desestacionalizado
Base 2016 = 100


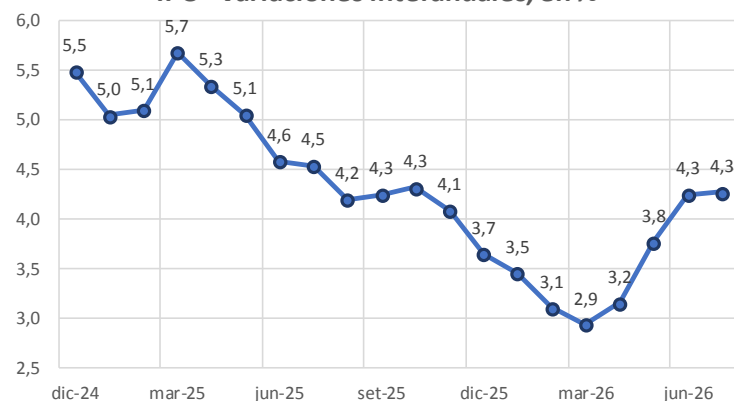
El IMAE volvió a caer en mayo, tanto en términos desestacionalizados con relación a abril como en términos interanuales.

Después de un primer trimestre en el que se habían superado las expectativas, todo indica que en el segundo trimestre habrá una caída que hará reestimar las proyecciones de crecimiento para todo el año, situadas en 1,3% antes de conocerse ese dato.

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


El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a nuestros vecinos) retrocedió ligeramente en julio por tercer mes consecutivo, después de la recuperación registrada 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.

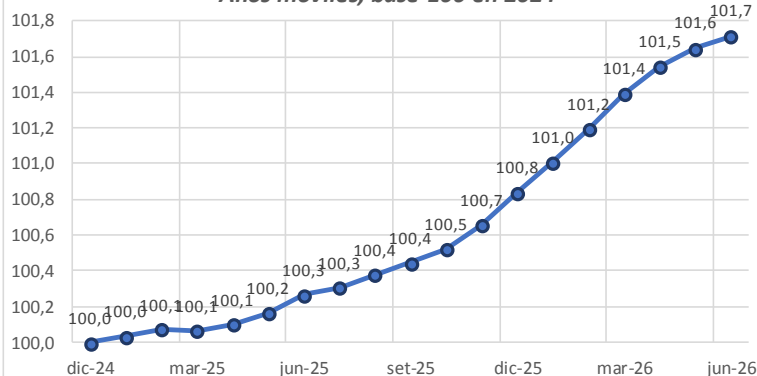
El nivel actual de este indicador se encuentra 25% por debajo del promedio de lo que va del siglo.

IPC - Variaciones interanuales, en %


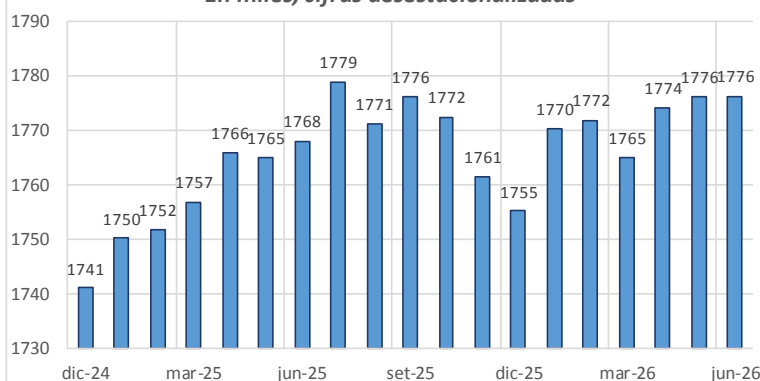
En julio se interrumpió la aceleración de la inflación iniciada después de marzo. El dato de ese mes fue de apenas 0,07% y la inflación interanual se mantuvo en el 4,3%.

De este modo, baja la chance de que la inflación exceda con alguna holgura a la meta de 4,5% como se esperaba.

En ese mes jugó a favor de una menor inflación la reducción registrada en los precios de los combustibles.

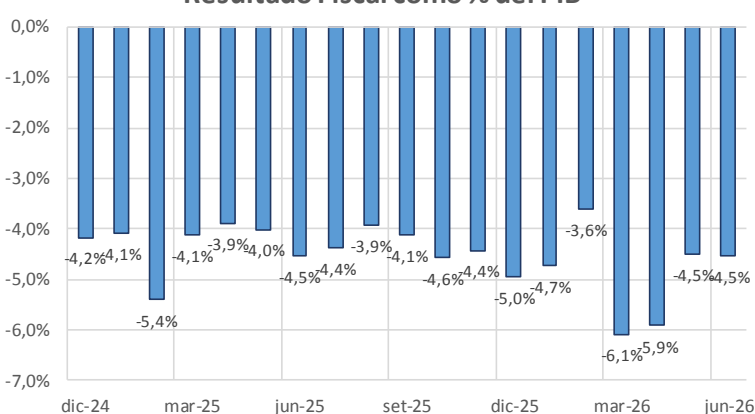
Salario Real Sector Privado*Años móviles, base 100 en 2024*

Se sigue observando lo que se esperaba con relación al índice del salario real en el sector privado: por un lado, se mantiene una tendencia creciente (por los aumentos dispuestos en los Consejos de Salarios en un contexto de inflación menor a la prevista) y, por otro lado, más recientemente, esa tendencia apunta a atenuarse (por la aceleración de la inflación después de marzo).

Cantidad de Ocupados*En miles, cifras desestacionalizadas*

La cantidad de personas ocupadas se mantiene estable a pesar del enfriamiento de la actividad económica reflejado en el IMAE.

Luego del segundo semestre de 2025, con caída en la cantidad de personas ocupadas (con cifras desestacionalizadas), en el primer semestre de 2026 se volvió a niveles próximos al máximo registrado en el año pasado.

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 mantuvo en -4,5% del PIB en los 12 meses a junio, alejándose del 5% que estuvo merodeando en meses anteriores, descontando la incidencia del corrimiento de pagos entre meses consecutivos.

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.