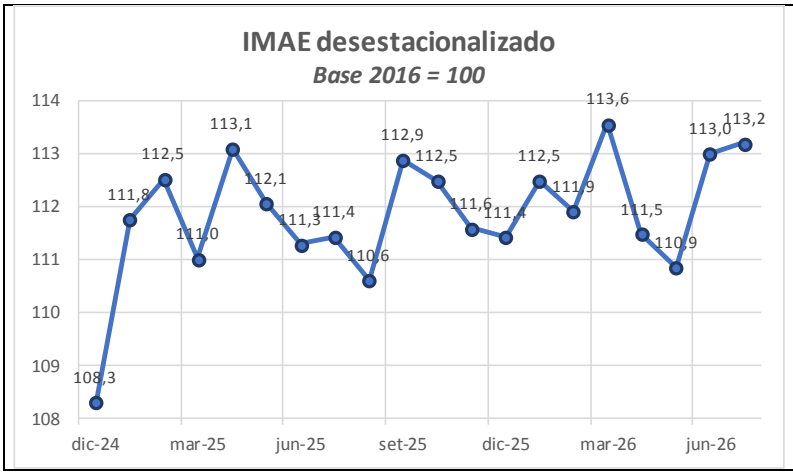
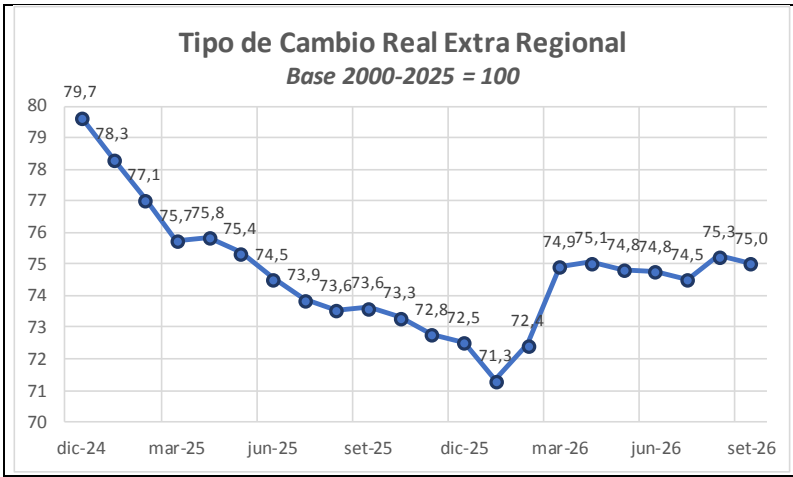
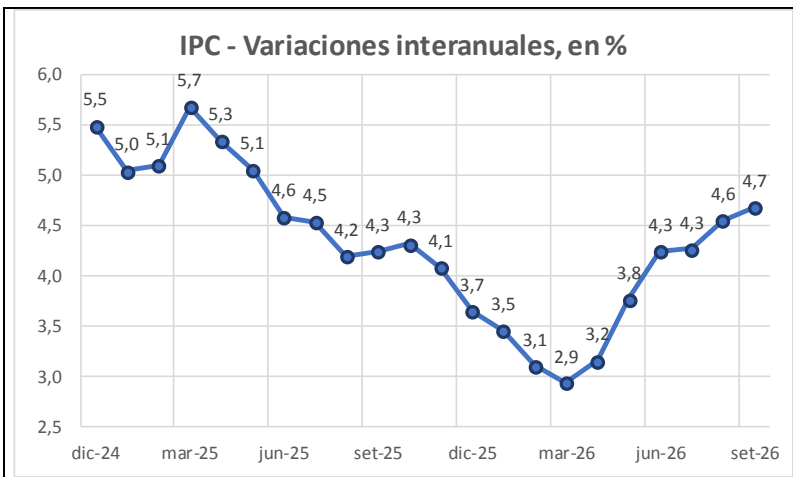
La actividad económica insinúa una recuperación al inicio del segundo semestre, después de un mal segundo trimestre con impacto de la sequía. En agosto, la cantidad de personas ocupadas se ubicó en igual magnitud que un año atrás, sin creación de empleo, pero con una mayor formalización. Mientras tanto, no hay novedades con el crecimiento del salario real privado que se comporta de manera previsible. La inflación superó la línea de la meta de 4,5% en septiembre y se ubicó en 4,68%. El tipo de cambio real extra regional se mantiene relativamente estable tras la mejoría del orden de 5% en febrero-marzo. Por último, el déficit fiscal subió a 4,9% del PIB con una incidencia de dos décimas de la acumulación de stocks en ANCAP.



El IMAE volvió a subir en julio e insinúa una recuperación después de un mal segundo trimestre.
Es notorio que la sequía impactó en el agro y en el conjunto de la economía y que eso se revertirá parcialmente.
El IMAE subió 0,5% interanual en los primeros siete meses y 0,4% interanual en los 12 meses a julio.

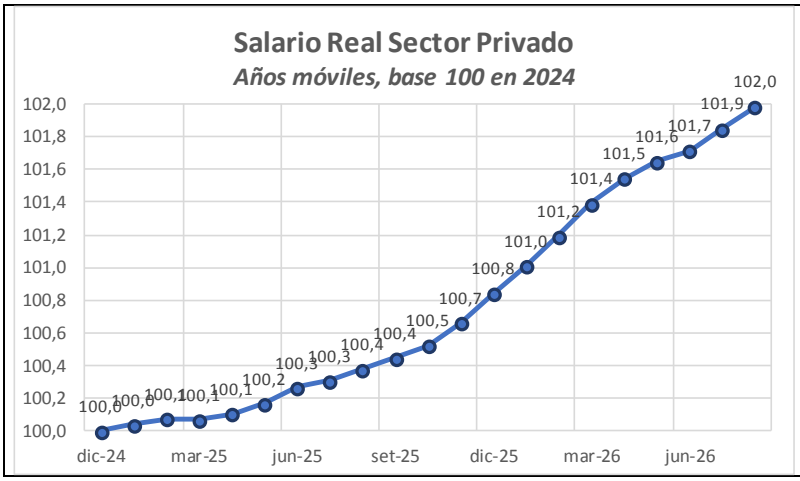


El tipo de cambio real con fuera de la región (se excluye a nuestros vecinos), grosso modo, se ha mantenido estable después de la mejoría en "escalón que se registró en febrero-marzo tras la flexibilización de la política monetaria iniciada el 26 de enero y profundizada el 3 de marzo.
Este indicador se mantiene en torno a 25% por debajo del promedio de lo que va del siglo.

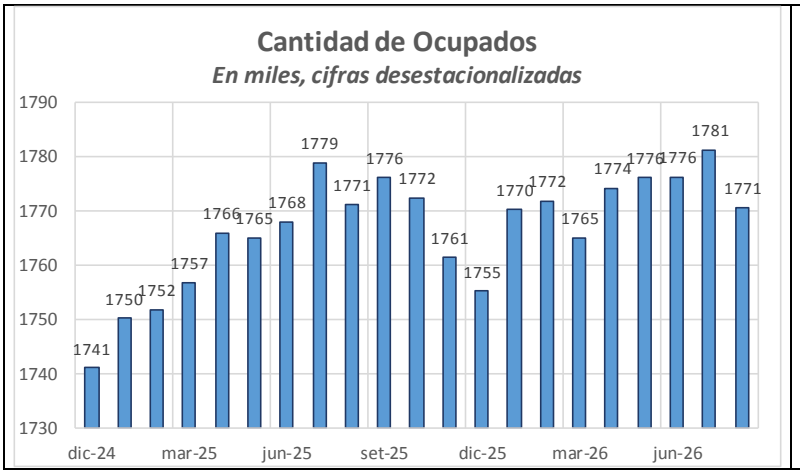


En agosto se mantuvo la tendencia creciente en el indicador de inflación en años móviles, llegando a 4,7%.
En ese mes el IPC subió 0,54%, dos décimas por encima de las expectativas.
Más allá que incidencias de corto plazo puedan alejar a la inflación en algunas décimas de la meta, como sucedió en agosto, las expectativas se encuentran bien ancladas en torno a ella.

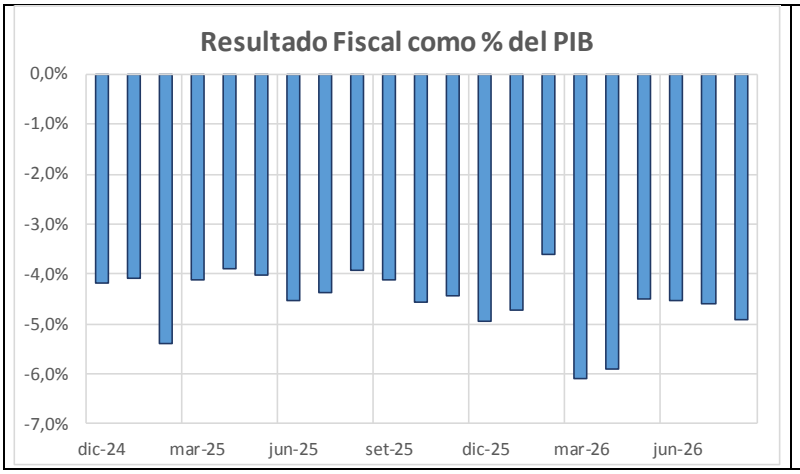
javier.dehaedo@ucu.edu.uy
ucu.edu.uy



Con los salarios evolucionando de acuerdo con las pautas de los Consejos de Salarios y con la inflación situada en torno a la meta, no se registran novedades con relación al índice del salario real en el sector privado, que mantiene una tendencia creciente.



La cantidad de personas ocupadas se redujo en agosto e igualó el registro de un año atrás.
La falta de creación de nuevos puestos de trabajo es consistente con una economía con exiguo crecimiento en un contexto de moderado aumento del salario real.
Sin perjuicio de ello, aumenta la formalización del trabajo.



El resultado fiscal, que comprende al conjunto del sector público y que excluye a los ingresos de los fideicomisos de la Seguridad Social), se deterioró en agosto ubicándose en -4,9% del PIB.
Dos décimas de ese resultado se explican por la acumulación de stocks en ANCAP.

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.

javier.dehaedo@ucu.edu.uy
ucu.edu.uy