MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL[1]

Actividad, Empleo y Desempleo

En febrero de 2023, la estimación puntual de la tasa de desempleo en Uruguay fue de 8,1%, lo que implicó un incremento de 0,8 puntos porcentuales en la comparación interanual y un decremento de 0,4 pp. en la comparación mensual.

La tasa de actividad se situó en 62,6%, evidenciando un aumento de 0,9 pp. respecto al valor de febrero de 2022 y un decremento de 0,3 pp. en comparación a enero de 2023. Por otro lado, la tasa de empleo alcanzó un 57,5%, presentando un incremento de 0,3 pp. con respecto a febrero 2022 y manteniéndose incambiada en la comparación mensual.

El dato de desempleo se ubicó moderadamente por debajo de nuestra proyección puntual para el mes (8.5%), lo que se explica por un comportamiento del empleo algo por encima de lo proyectado (57,3%). No obstante, los errores de proyección se encuentran dentro de los márgenes previstos y no representan un cambio relevante en el diagnóstico del mercado laboral.

Febrero de 2023	
Tasa de Actividad	62,6%
Tasa de Empleo	57,5%
Tasa de Desempleo	8,1%

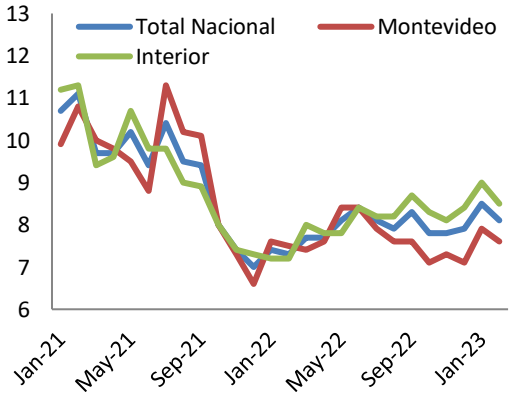
Fuente: INE

[1] Si bien se presentan las variaciones de las distintas tasas, es importante destacar que el INE señala que, dado el cambio en la modalidad de relevamiento de datos, las cifras de diciembre de 2022 solo son comparables con las relevadas a partir de marzo de 2020.

Desde una perspectiva geográfica, tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo resultaron ser superiores en Montevideo que en el interior. La tasa de actividad se situó en 63,6% y 62,0% respectivamente para Montevideo y el interior, mientras que la tasa de empleo fue de 58,8% y 56,7% respectivamente.

En cuanto a la tasa de desempleo, en enero el indicador se incrementó 1,3 pp. en el interior y 0,1 pp. para el caso de Montevideo en términos interanuales. Esta tasa se ubicó en 7,6% para Montevideo y en 8,5% para el interior del país.

Gráfico 1 –Tasa de Desempleo por región.



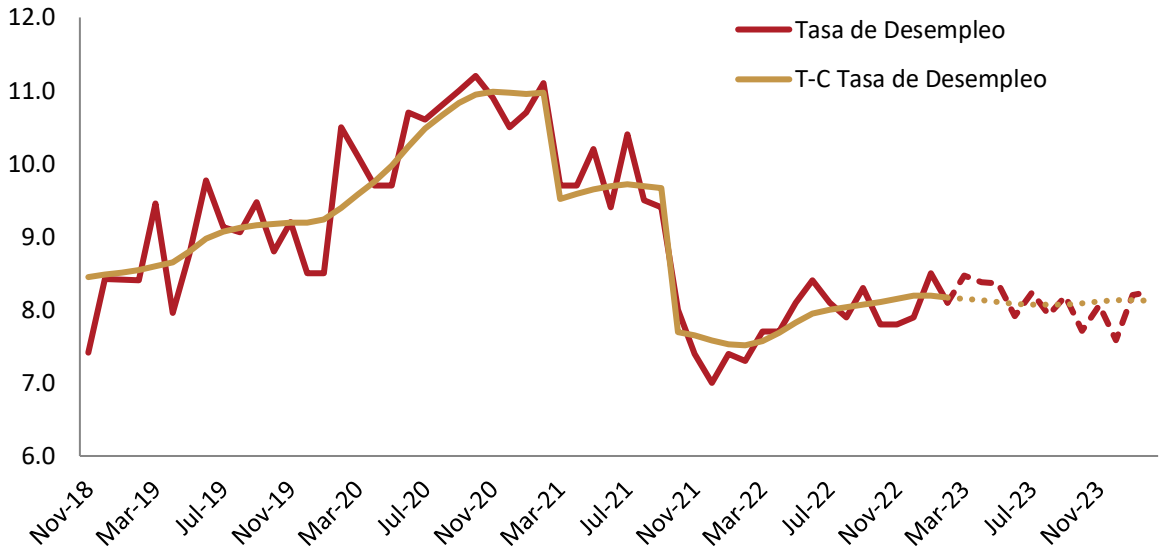
Fuente: INE

Con el objetivo de aislar los efectos de carácter irregular y estacional del comportamiento de los indicadores, se realiza la estimación del componente tendencia-ciclo. Las estimaciones de **cinve**

muestran que, por un lado, el componente tendencial de la tasa de empleo se incrementó 0,133 pp. en comparación a enero de 2023, mientras que la estimación del componente tendencia-ciclo de la tasa de desempleo disminuyó en 0,032 pp. respecto al nivel alcanzado en el mes anterior.

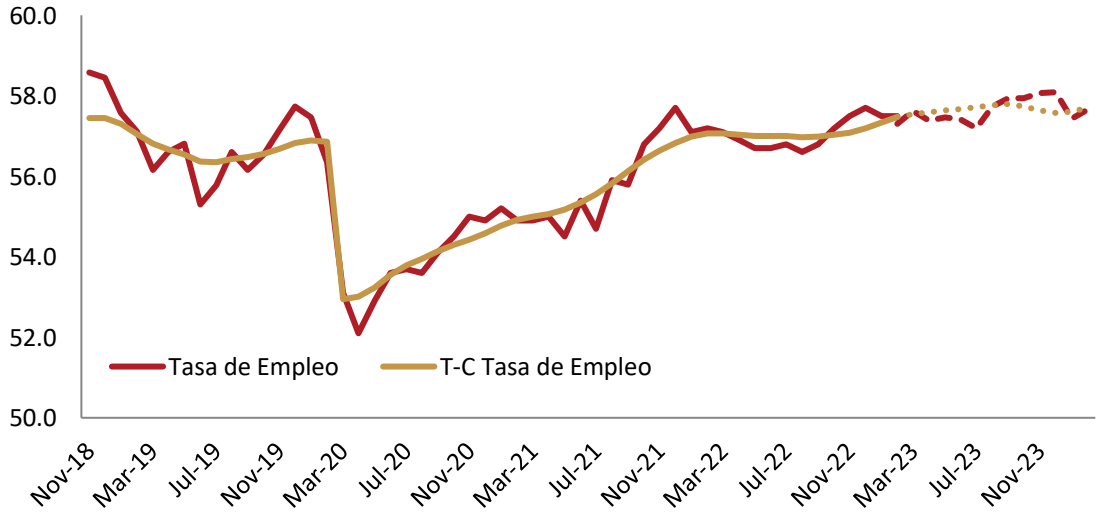
En síntesis, una vez descontados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la de desempleo mostraron cambios marginales, confirmando un diagnóstico de estabilidad en el mercado de trabajo. Las proyecciones de ***cinve,*** *indican que ambas tasas se mantendrán con una tendencia relativamente estable en los próximos 12 meses.*

Gráfico 2 – Tasa de Desempleo y Tendencia-Ciclo de la TD, con proyecciones



Fuente: Elaboración **cinve** en base a datos del INE

Gráfico 3 –Tasa de Empleo y Tendencia-Ciclo de la TE, con proyecciones



Fuente: Elaboración **Cinve** en base a datos del INE

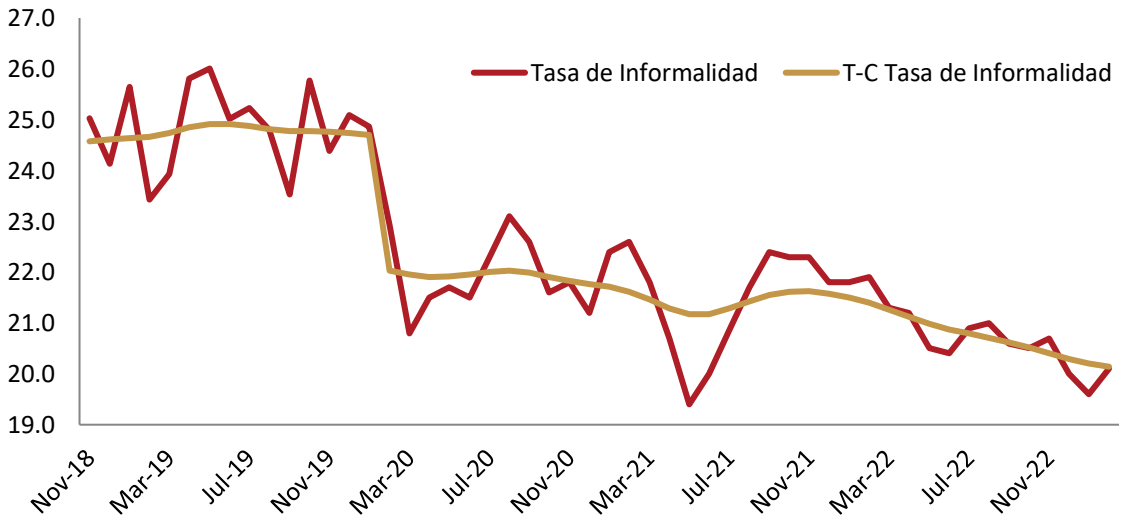
Informalidad

La tasa de informalidad reportada por el INE para el mes de febrero de 2023 fue de 20,1%.[2] El indicador se redujo 1,8 pp. en términos interanuales.

Respecto a enero de 2023 se registró un aumento de 0,5 pp. de la tasa de informalidad, luego de varios meses de comportamiento decreciente. Sin embargo, el componente de tendencia-ciclo de la informalidad (que corrige por factores estacionales o irregulares), se redujo en 0,06 pp., continuando con la tendencia decreciente que se venía observando en meses anteriores.

Por último, se estima que el porcentaje de personas ocupadas que se encuentran subempleadas en el mes de octubre es de 7,5%. El indicador presento un incremento de 0,3 pp. respecto al guarismo registrado en el mes de enero.

Gráfico 4 - Tasa de Informalidad



Fuente: INE

[2] La informalidad (no registro) es atribuida a aquellos ocupados que declaran no tener derecho a jubilación.

[3] Se estima el dato para julio de 2021.

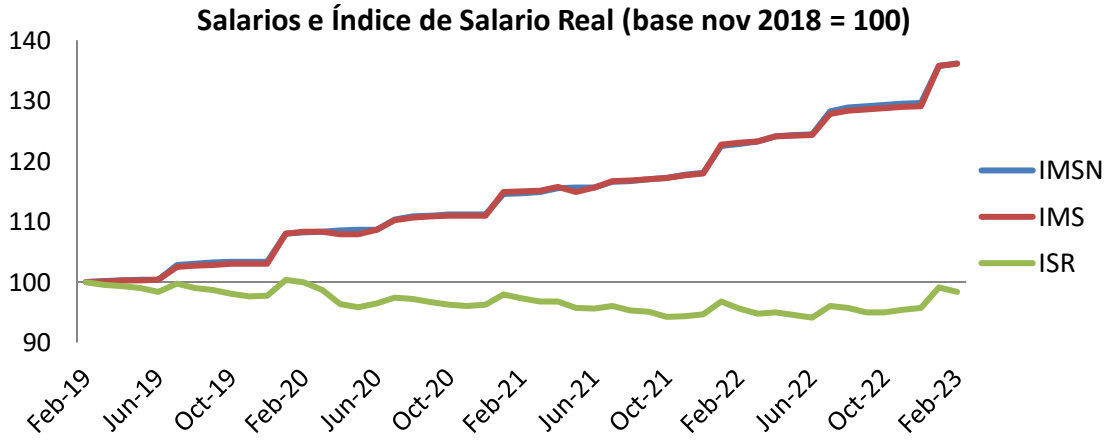
Salarios

En febrero de 2023, el Índice Medio de Salarios (IMS) creció 10,7% en términos interanuales, al tiempo que el Índice Medio de Salarios Nominales (IMSN)[4] aumentó 10,8%. Ambos índices se incrementaron respecto al nivel reportado en enero de 2023.

Al descontar el efecto de la evolución de los precios, se evidencia que el Índice de Salario Real (ISR) presentó un incremento interanual de 2,9%. Para el sector privado el índice presentó un incremento de 2,35% mientras que para el sector público se registró un aumento de 3,24% en términos interanuales.

Las proyecciones de **cinve** sugieren que los salarios nominales crecerían 8,51% a febrero de 2024, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, implica un incremento promedio de los salarios reales de 0,82% en los próximos 12 meses.

Gráfico 5 - Índice Medio de Salarios Nominales, Índice Medio de Salarios e Índice de Salario Real (base nov 2018 = 100)



Fuente: INE

[4] La diferencia entre ambos índices es que, para el cálculo del IMSN, no se deducen los descuentos legales a cargo del trabajador: aportes a la Seguridad Social, FONASA, Fondo de Reconversión Laboral e IRPF.
Mientras el IMSN es el utilizado para el ajuste de las pasividades, el IMS es la referencia para el cálculo del ISR, siendo ISR = IMS/IPC.

Tabla de proyecciones

		Proyección próximos meses			Variación anual	
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	2022-2023	2023-2024
Tasa de Desempleo	8,1%	8,4%	8,3%	8,3%	0,3 pp.	-0,1 pp.
Tasa de Empleo	57,5%	57,6%	57,3%	57,4%	0,6 pp.	-0,1 pp.
Índice de Salario Real	139.3	137.4	137.3	136.8	2,2%	1,4%

Nota: El Índice de Salario Real presenta base en diciembre de 2002

Fuente: INE