MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL[1]

Actividad, Empleo y Desempleo

En noviembre de 2023, la estimación puntual de la tasa de desempleo en Uruguay fue de 8,3%, la cual se incrementó en 0.5 pp. en la comparación interanual y presentó una reducción de 0,3 pp. en la comparación mensual.

Por su parte, la tasa de actividad se situó en 63,7%, evidenciando un aumento de 1,3 pp. respecto al valor de noviembre de 2022 y una reducción de 0,4 pp. en comparación a octubre de 2023. Finalmente, la tasa de empleo alcanzó un 58,4%, presentando un aumento de 0,9 pp. con respecto a noviembre 2022 y una reducción de 0,2 pp. en la comparación mensual.

El dato de desempleo de octubre coincidió con nuestra proyección puntual para el mes (8,3%), en tanto que la tasa de empleo se ubicó marginalmente por debajo de lo esperado (proyección de 58,5%). El error de predicción, por lo tanto, no introdujo nueva información relevante para la actualización de las proyecciones.

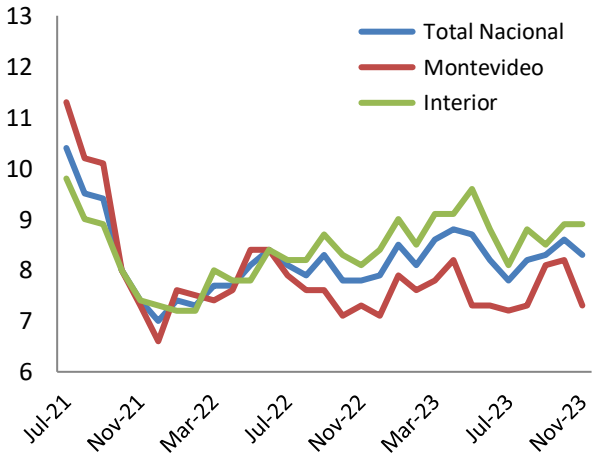
Noviembre de 2023	
Tasa de Actividad	63,7%
Tasa de Empleo	58,4%
Tasa de Desempleo	8,3%

Fuente: INE

Desde una perspectiva geográfica, tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo resultaron superiores en Montevideo que en el interior. La tasa de actividad se situó en 64,4% y 63,3% respectivamente para Montevideo y el interior, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 59,7% y 57,7% respectivamente. La leve reducción registrada a nivel agregado en la tasa de empleo se concentró en el interior, dado que en Montevideo dicha tasa permaneció constante respecto al mes anterior.

En cuanto a la tasa de desempleo, en el mes de noviembre el indicador aumentó en 0,8 pp. en el interior, mientras que para Montevideo se mantuvo incambiada en términos interanuales. Esta tasa se ubicó en 7,3% para Montevideo y en 8,9% para el interior del país.

Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.



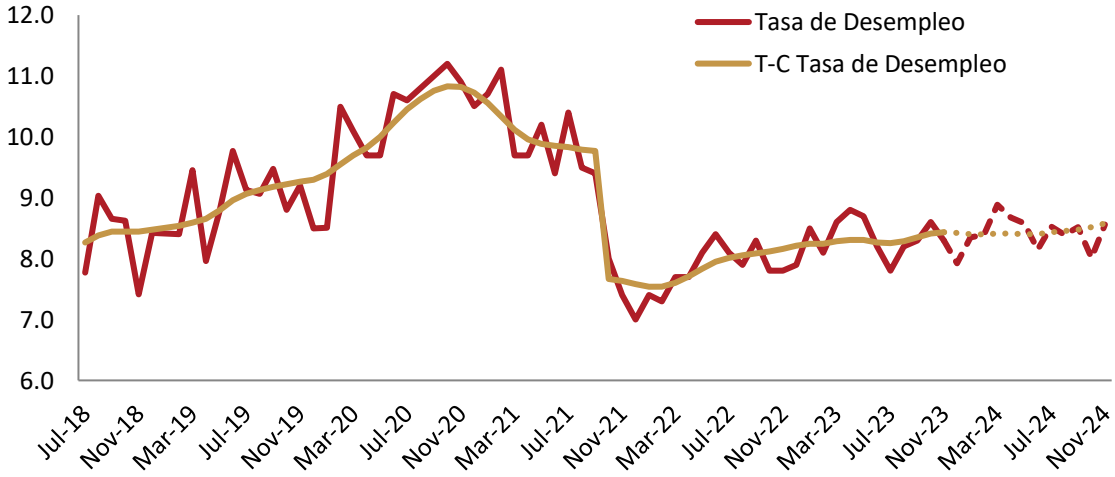
Fuente: INE

[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.

Con el objetivo de aislar los efectos de carácter irregular y estacional del comportamiento de los indicadores, se estima el componente tendencia-ciclo. Las estimaciones de **cinve** muestran que el componente tendencial de la tasa de empleo disminuyó en 0,18 pp. en comparación a octubre de 2023, mientras que la estimación del componente tendencia-ciclo de la tasa de desempleo aumentó 0,02 pp. respecto al nivel alcanzado en el mes anterior.

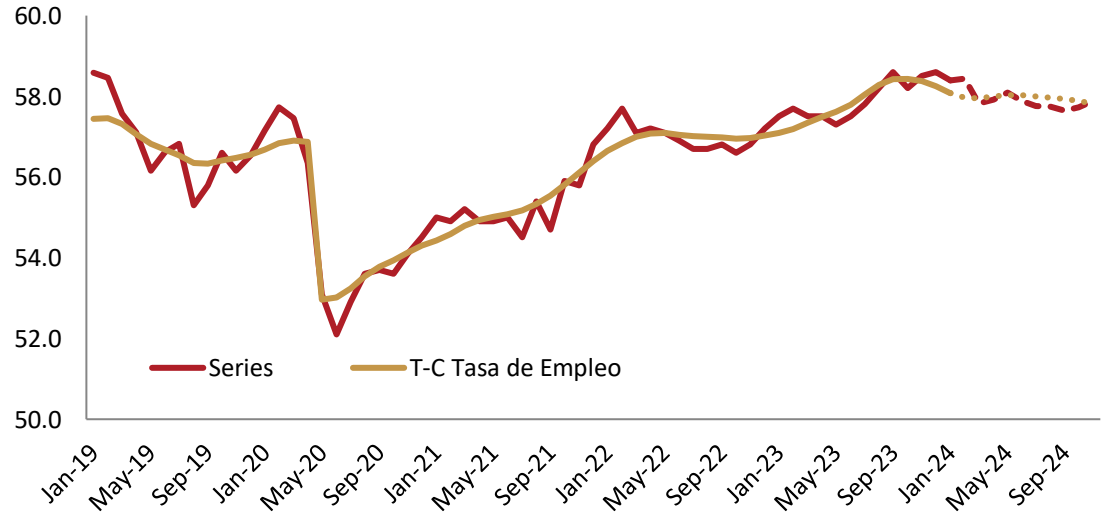
*En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, la tasa de empleo presenta en noviembre una disminución, al igual que el mes anterior, cortando con la tendencia creciente que presentó su componente tendencial desde el comienzo del año. Por su parte la tasa de desempleo presenta un reducido incremento mensual de su indicador tendencial. Las proyecciones de **cinve** indican que ambos indicadores mantendrán una tendencia relativamente estable en el próximo año móvil.*

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

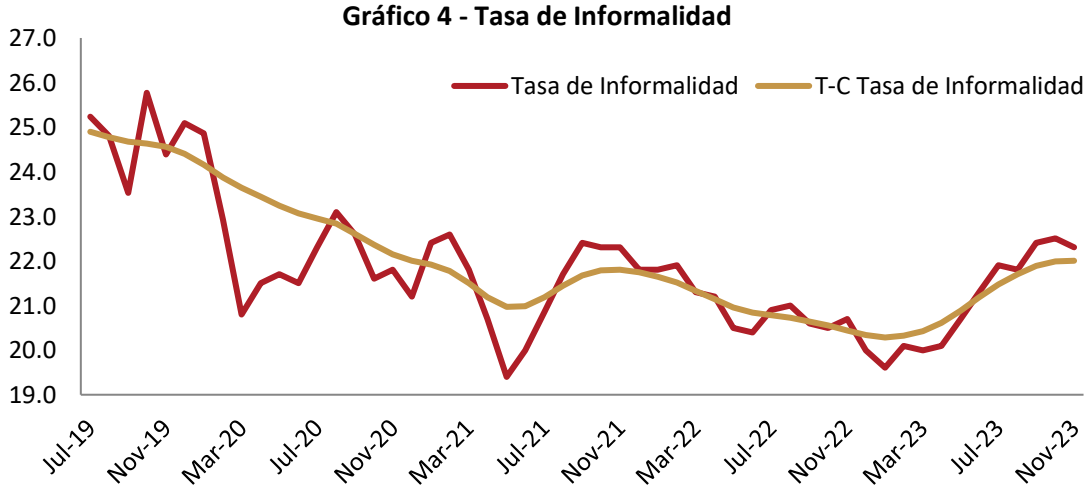
Calidad del empleo

La tasa de informalidad reportada por el INE para el mes de noviembre de 2023 fue de 22,3%.[2] El indicador aumentó en 1,6 pp. en términos interanuales.

Respecto a octubre de 2023 se registró una disminución de 0,2 pp. de la tasa de informalidad. No obstante, el componente de tendencia-ciclo de la informalidad (que corrige por factores estacionales o irregulares) aumentó en 0,02 pp., continuando con la tendencia creciente que se venía observando en meses anteriores.

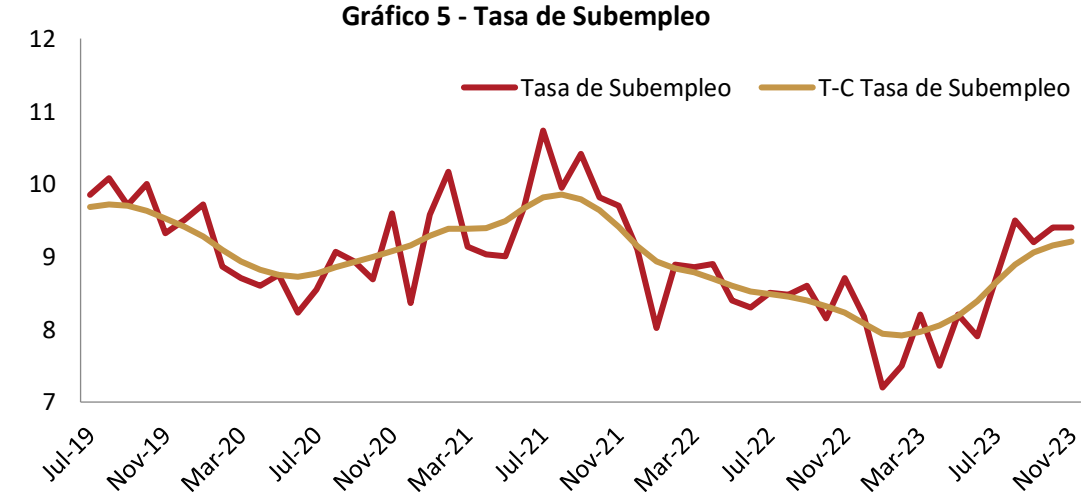
Por otra parte, se estima que el porcentaje de personas ocupadas que se encontraron subempleadas en el mes de noviembre fue de 9,4%. El indicador se mantuvo incambiado respecto al guarismo registrado en el mes de octubre. Sin embargo, el componente tendencia-ciclo de la tasa de subempleo aumentó en 0,05 pp. en la comparación mensual, mostrando también en este indicador un aumento en la proporción de del empleo con problemas de calidad.

Gráfico 4 - Tasa de Informalidad



Fuente: INE

Gráfico 5 - Tasa de Subempleo



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.

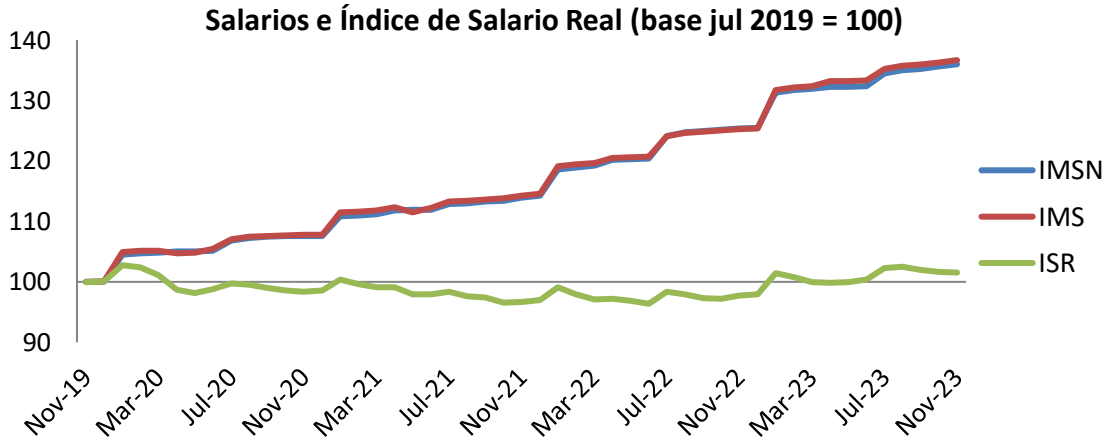
Salarios

En noviembre de 2023, el Índice Medio de Salarios (IMS) creció 9,1% en términos interanuales, al tiempo que el Índice Medio de Salarios Nominales (IMSN)[4] aumentó 8,5%. Ambos índices aumentaron respecto al nivel reportado en octubre de 2023 (0,27% y 0,29% respectivamente).

Al descontar el efecto de la evolución de los precios, se evidencia que el Índice de Salario Real (ISR) presentó un incremento interanual de 4%. Para el sector privado el índice presentó un incremento de 3,7% mientras que para el sector público se registró un incremento de 4,2% en términos interanuales. Como puede observarse en el Gráfico 5, a noviembre de 2023 el ISR se situó levemente por encima del nivel de julio de 2019 (pre-pandemia).

Las proyecciones de **cinve** sugieren que los salarios nominales crecerían 9,7% en los próximos 12 meses, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, implica un incremento punta a punta del salario real de 2,6% en el mismo período.

Gráfico 5 - Índice Medio de Salarios Nominales, Índice Medio de Salarios e Índice de Salario Real (base jul 2019 = 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	
	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	2023/2022	2024/2023
Tasa de Desempleo	8,3%	7,9%	8,3%	8,4%	0,5 pp.	0,1 pp.
Tasa de Empleo	58,4%	58,4%	57,8%	57,9%	1.0 pp.	-0,2 pp.
Índice de Salario Real	140,5	142	145,1	145,2	3.9%	3.2%

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

Fuente: INE