# MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL[1]

## Actividad, Empleo y Desempleo

En noviembre de 2024, la estimación puntual de la tasa de desempleo en Uruguay fue de 7,2%, disminuyendo 0,1 pp. respecto al mes anterior y 1,1 pp. en la comparación interanual.

Por su parte, la tasa de actividad se situó en 64,5%, evidenciando un aumento de 0,8 pp. respecto al valor de noviembre de 2023 y aumentando en 0,2 p.p. respecto a octubre de 2024. Finalmente, la tasa de empleo alcanzó un 59,8%, presentando un aumento de 1,4 pp. respecto a noviembre de 2023 y de 0,2 pp. en la comparación mensual.

El dato de desempleo de noviembre se ubicó levemente por debajo de nuestra proyección puntual para el mes (7,5%). En tanto, la tasa de empleo se ubicó 0,2 pp. por encima de lo esperado (59,6%). El error de predicción, sin embargo, no generó cambios cualitativos relevantes en el escenario de proyecciones tanto en materia de empleo como de desempleo.

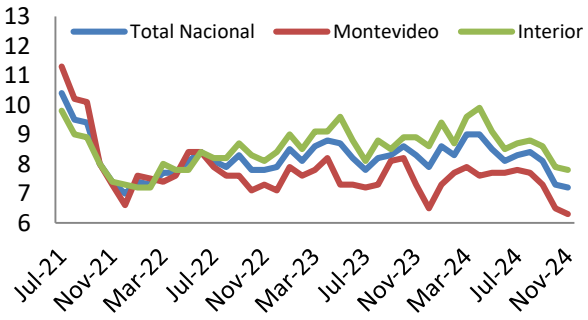
| Noviembre de 2024 | |
|---|---|
| Tasa de Actividad | 64,5% |
| Tasa de Empleo | 59,8% |
| Tasa de Desempleo | 7,2% |

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 65,1% y 64% respectivamente para Montevideo y el interior, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 61% y 59,1% respectivamente.

En cuanto a la tasa de desempleo, en el mes de noviembre el indicador disminuyó 1 pp. en términos interanuales en Montevideo, y 1,1 pp. en el interior. Esta tasa se ubicó en 6,3% para Montevideo y en 7,8% para el interior del país.

**Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.**




Fuente: INE

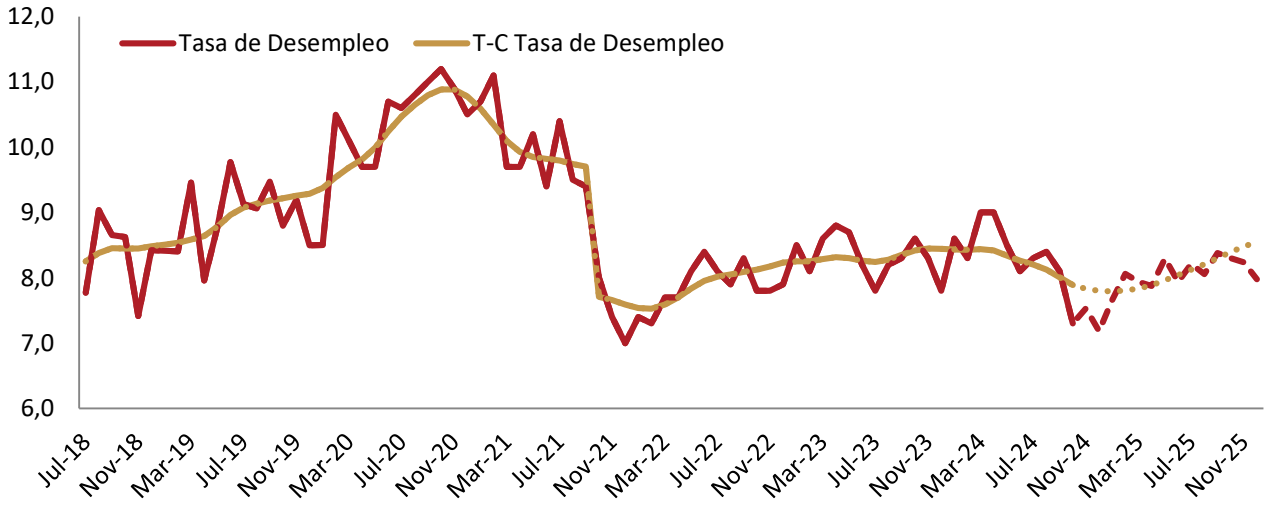
Con el objetivo de aislar los efectos de carácter irregular y estacional del comportamiento de los indicadores, se estima el componente tendencia-ciclo. Las

[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.

estimaciones de **cinve** muestran que el componente tendencial de la tasa de empleo disminuyó 0,1 pp. en comparación a setiembre de 2024, mientras que la estimación del componente tendencia-ciclo de la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente incambiada.

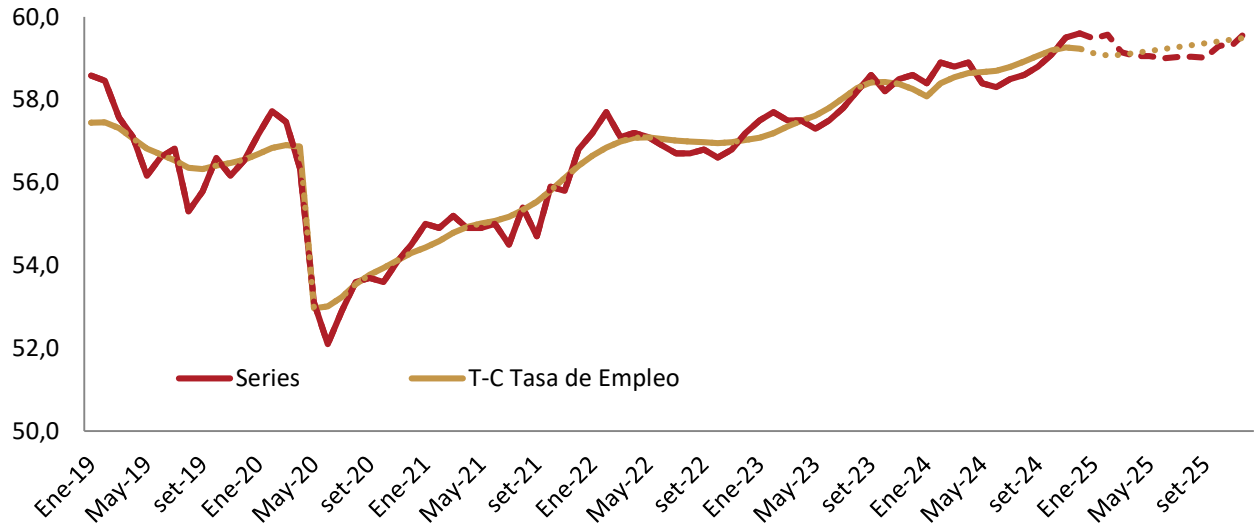
*En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la tasa de desempleo mostraron una importante estabilidad en el mes de noviembre. Las proyecciones de **cinve** señalan que en lo que resta del año y 2025, se mantendrá un escenario de fuerte estabilidad para la tasa de empleo y de muy leve crecimiento para la tasa de desempleo.*

**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**



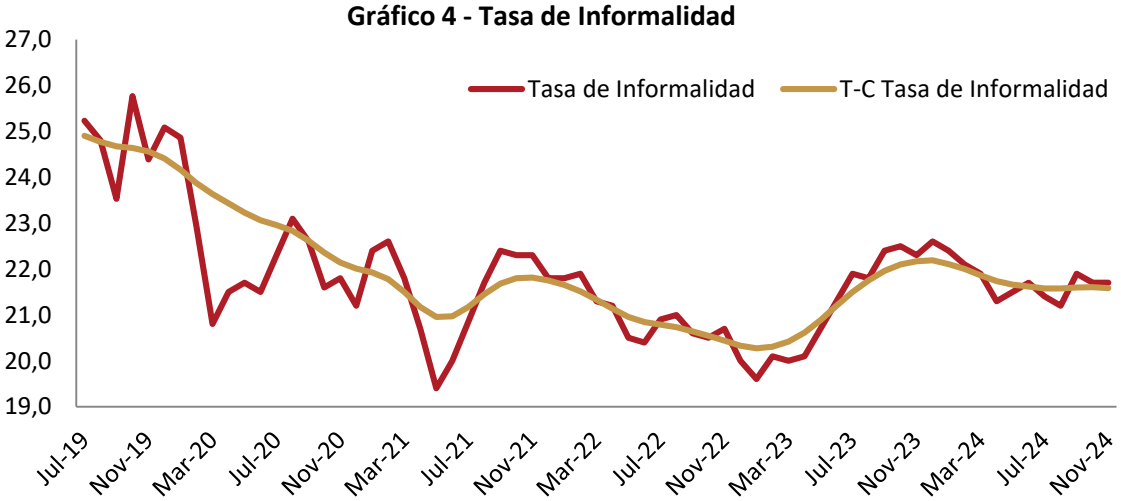

Fuente: Elaboración **cinve** en base a datos del INE

## Calidad del empleo

La tasa de informalidad reportada por el INE para noviembre de 2024 fue de 21,7%.[2] El indicador disminuyó 0,6 pp. en términos interanuales y se mantuvo incambiado en términos mensuales. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la informalidad (que corrige por factores estacionales o irregulares) disminuyó en 0,02 pp. en términos mensuales.

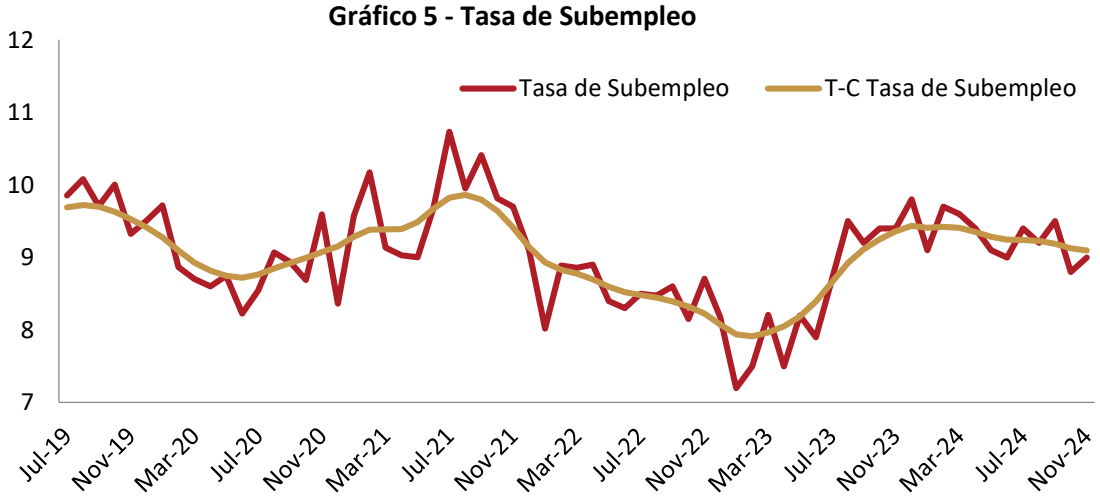
Por otra parte, se estima que el porcentaje de personas ocupadas que se encontraron subempleadas en el mes de noviembre fue de 9%. El indicador disminuyó 0,2 pp. con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la tasa de subempleo disminuyó 0,03 pp. en la comparación mensual. De esta forma, también en los indicadores típicos de calidad del empleo se observa un mercado laboral estable.

**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.

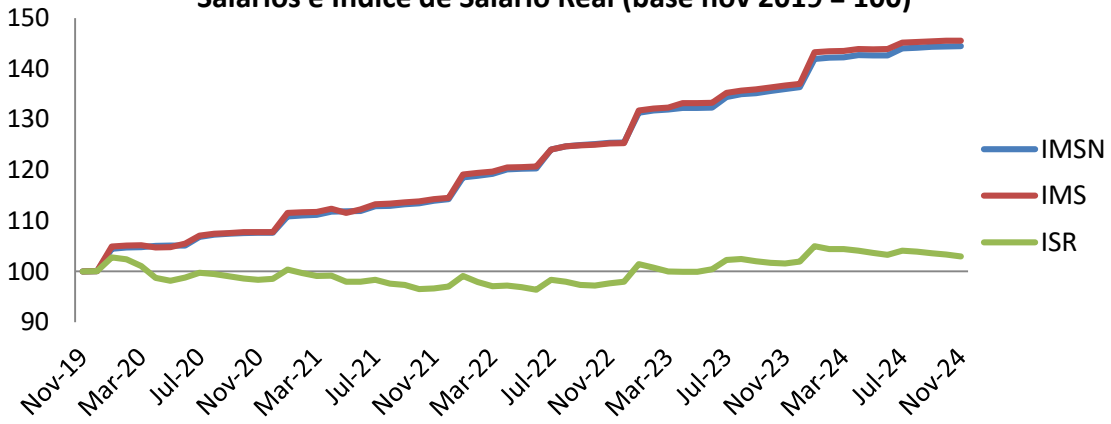
## Salarios

En noviembre de 2024, el Índice Medio de Salarios (IMS) creció 6,5% en términos interanuales, al tiempo que el Índice Medio de Salarios Nominales (IMSN)[4] aumentó 6,2%. Ambos índices aumentaron respecto al nivel reportado en octubre de 2024 (0,01%).

Al descontar el efecto de la evolución de los precios, se evidencia que el Índice de Salario Real (ISR) presentó un incremento interanual de 1,4%. Para el sector privado el índice presentó un incremento de 1,5% mientras que para el sector público se registró un incremento de 1,2% en términos interanuales. Como puede observarse en el Gráfico 6, a enero de 2024 el ISR se situó un 4% por encima del promedio de 2019 (pre-pandemia).

Las proyecciones de **cinve** sugieren que los salarios nominales tendrían un crecimiento de 6,2% en los próximos 12 meses, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, implica un aumento punta a punta del salario real de 0,1% en el mismo período.

**Gráfico 6 - Índice Medio de Salarios Nominales, Índice Medio de Salarios e Índice de Salario Real (base nov 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 | 2024/2023 | 2025/2024 |
| Tasa de Desempleo | 7,3% | 7,5% | 7,2% | 7,7% | (0,13) pp. | (0,12) pp. |
| Tasa de Empleo | 59,6% | 59,5% | 59,6% | 59,1% | 0,9 pp. | 0,5 pp. |
| Índice de Salario Real | 142,05 | 141,75 | 146,23 | 145,52 | 2,6% | 0,5% |

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

Fuente: INE