MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL[1]

Actividad, Empleo y Desempleo

En febrero de 2025, la estimación puntual de la tasa de desempleo en Uruguay fue de 7,9%, disminuyendo 0,2 pp. respecto al mes anterior y 0,4 pp. en la comparación interanual.

Por su parte, la tasa de actividad se situó en 64,5%, evidenciando un aumento de 0,3 pp. con respecto al valor de febrero de 2024 y disminuyendo 0,1 pp. respecto a enero de 2025. Finalmente, la tasa de empleo se mantuvo en 59,4%, presentando un aumento de 0,5 pp. respecto a febrero de 2024.

El dato de desempleo de febrero se ubicó por debajo de nuestra proyección puntual para el mes (8,3%). En tanto, la tasa de empleo coincidió con lo esperado (59,4%), por lo que el error de predicción se explicó por una menor oferta de trabajo respecto a la prevista. El error, sin embargo, no generó cambios cualitativos relevantes en el escenario de proyecciones tanto en materia de empleo como de desempleo.

Febrero de 2025	
Tasa de Actividad	64,5%
Tasa de Empleo	59,4%
Tasa de Desempleo	7,9%

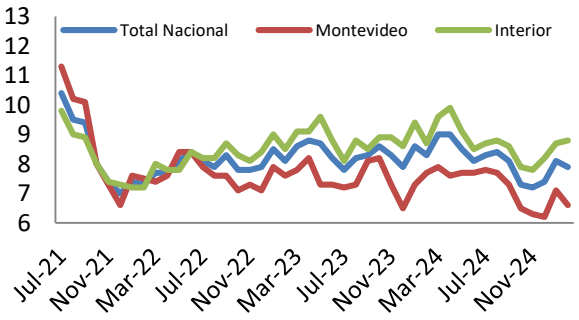
Fuente: INE

[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 superiores en Montevideo que en el interior. La tasa de actividad se situó en 64,7% y 64,4% respectivamente para Montevideo y el interior, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 60,4% y 58,8% respectivamente.

En cuanto a la tasa de desempleo, en el mes de febrero el indicador disminuyó 1,1 pp. en términos interanuales en Montevideo, y 0,1 pp. en el interior. Esta tasa se ubicó en 7,1% para Montevideo y en 8,7% para el interior del país.

Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.



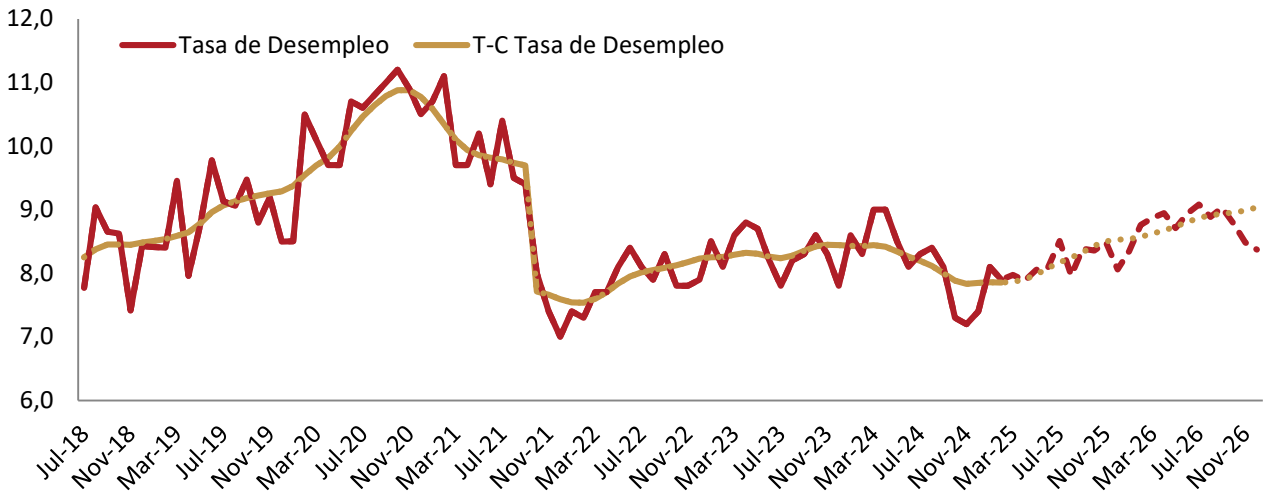
Fuente: INE

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

estimaciones de **cinve** muestran que tanto el componente tendencial de la tasa de empleo como el de la tasa de desempleo se mantuvieron prácticamente incambiadas con respecto al mes anterior.

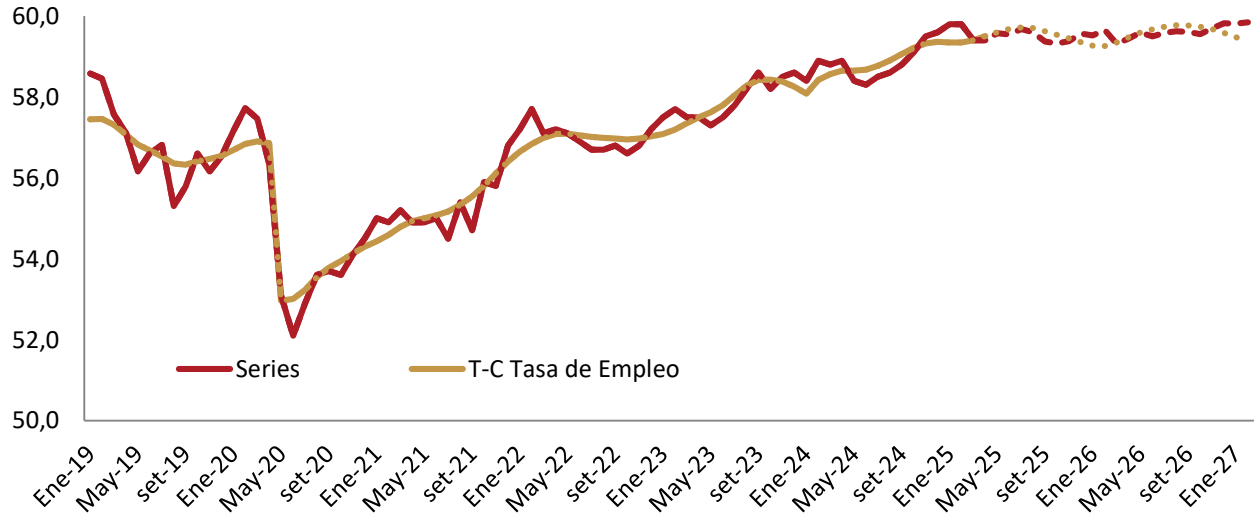
*En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la tasa de desempleo mostraron una importante estabilidad en el mes de febrero. Las proyecciones de **cinve** señalan que durante el 2025 se mantendrá un escenario de fuerte estabilidad para la tasa de empleo y de 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



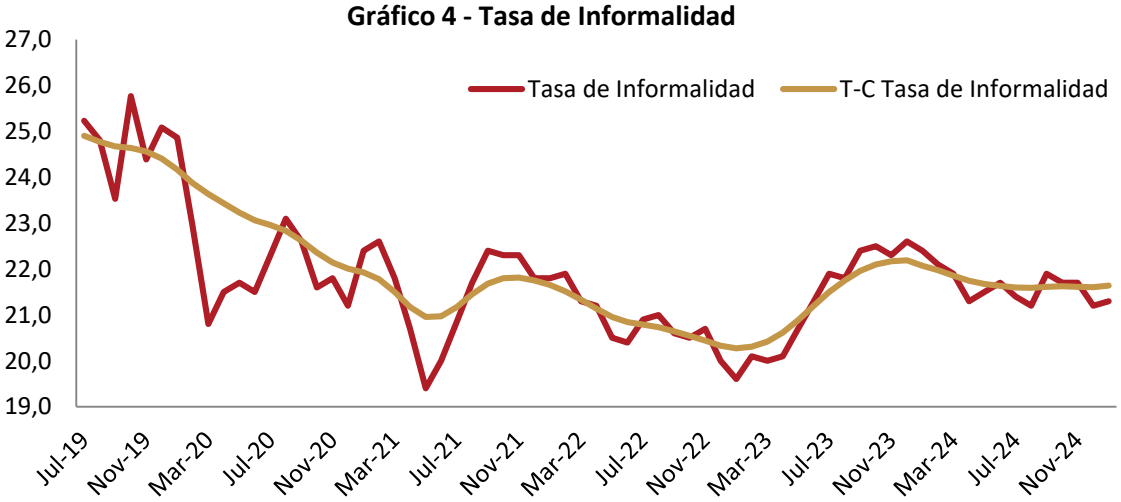
Fuente: Elaboración **cinve** en base a datos del INE

Calidad del empleo

La tasa de informalidad reportada por el INE para febrero de 2025 fue de 22,5%.[2] El indicador aumentó 0,4 pp. en términos interanuales y 1,2 pp. en términos mensuales. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la informalidad (que corrige por factores estacionales o irregulares) aumentó en 0,05 pp. en términos mensuales.

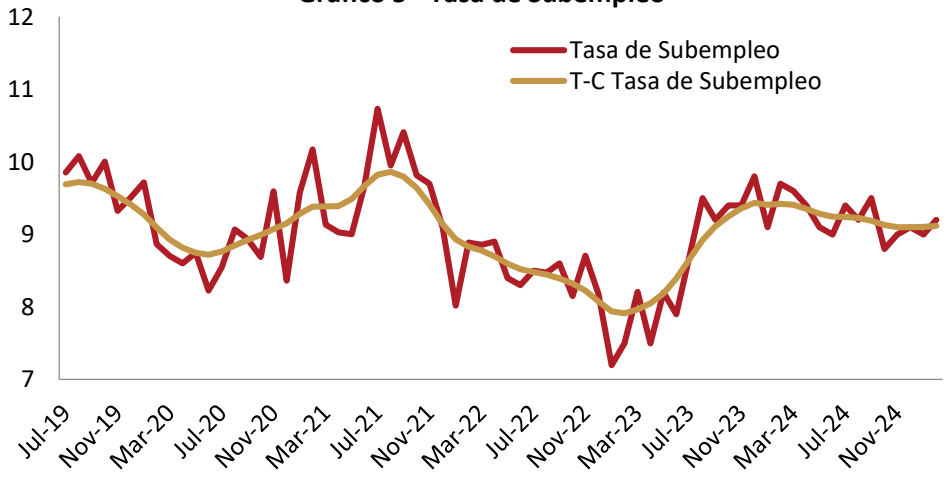
Por otra parte, se estima que el porcentaje de personas ocupadas que se encontraron subempleadas en el mes de febrero fue de 9,2%. El indicador disminuyó 0,5 pp. con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la tasa de subempleo se mantuvo incambiado en la comparación 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.

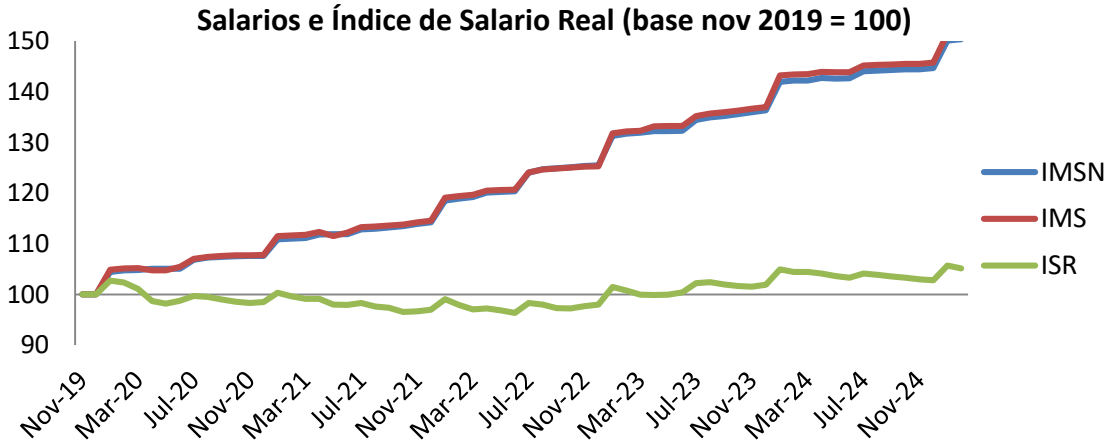
Salarios

En febrero de 2025, el Índice Medio de Salarios (IMS) creció 5,8% en términos interanuales, al igual que el Índice Medio de Salarios Nominales (IMSN)[4]. Ambos índices aumentaron respecto al nivel reportado en enero de 2025 (0,2%).

Al descontar el efecto de la evolución de los precios, se evidencia que el Índice de Salario Real (ISR) presentó un incremento interanual de 0,7%. Como puede observarse en el Gráfico 6, a febrero de 2025 el ISR se mantiene por encima de los niveles previos a la pandemia aunque desacelerando su crecimiento.

Las proyecciones de **cinve** sugieren que los salarios reales tendrían un crecimiento de 0,1% en los próximos 12 meses, dada la evolución esperada de la inflación.

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	
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	2025/2024	2026/2025
Tasa de Desempleo	7,9%	8,0%	7,9%	8,1%	(0,04) pp.	0,62 pp.
Tasa de Empleo	59,4%	59,6%	59,5%	59,7%	0,49 pp.	0,11 pp.
Índice de Salario Real	145,41	144,21	143,94	143,70	0%	0,4%

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

Fuente: INE