MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL

Actividad, Empleo y Desempleo

El INE informó que la tasa de desempleo se ubicó en 7% en julio de 2026. Este nivel es igual al registrado en junio y 0,1 puntos porcentuales superior a la estimación realizada un año atrás. Teniendo en cuenta las proyecciones de población del mismo instituto, la tasa anterior equivale a unas 131.200 personas desempleadas en el mes de julio.

Por su parte, la tasa de actividad se ubicó en 64,1%, es decir, 0,2 puntos por encima de la de junio y 0,1 pp. menor a la del mismo mes del año previo. Finalmente, la tasa de empleo se situó en 59,6%, apenas superior al registro del mes anterior y 0,2 pp. menores al de un año atrás.

La tasa de desempleo de julio resultó 0,6 pp. menor que la proyección puntual realizada para dicho mes, mientras que la tasa de empleo fue 0,3 pp. mayor que la proyectada. La incorporación de los nuevos datos implicó una revisión a la baja de las proyecciones de desempleo y al alza de las de empleo. En particular, la proyección de la tasa de desempleo pasó de 7,5% a 7,2% en agosto y de 7,7% a 7,3% en setiembre. Por su parte, la proyección de la tasa de empleo pasó de 59,2% a 59,4% en agosto y de 59,2% a 59,5% en setiembre.

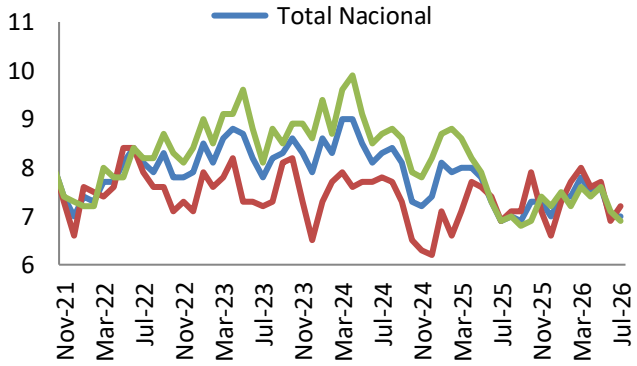
Junio de 2026	
Tasa de Actividad	64,1%
Tasa de Empleo	59,6%
Tasa de Desempleo	7,0%

Fuente: INE

Desde una perspectiva geográfica, tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo resultaron superiores en Montevideo respecto al interior del país. Esta brecha entre regiones es persistente y en los últimos años ha oscilado entre 1 y 2 pp. En julio, la tasa de actividad se situó en 65,4% en Montevideo y 63,3% en el interior, mientras que la tasa de empleo alcanzó 60,7% y 58,9%, respectivamente En comparación con el período anterior, la brecha entre ambas regiones se redujo en 0,1 pp. en el caso de la actividad y en 0,4 pp. en el caso del empleo.

En cuanto a la tasa de desempleo, en julio se situó en 7,2% en Montevideo y 6,9% en el interior del país. Esto supone una reversión respecto al período anterior: la brecha pasó de 0,2 pp. a favor de Montevideo a 0,3 pp. a favor del interior.

Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.



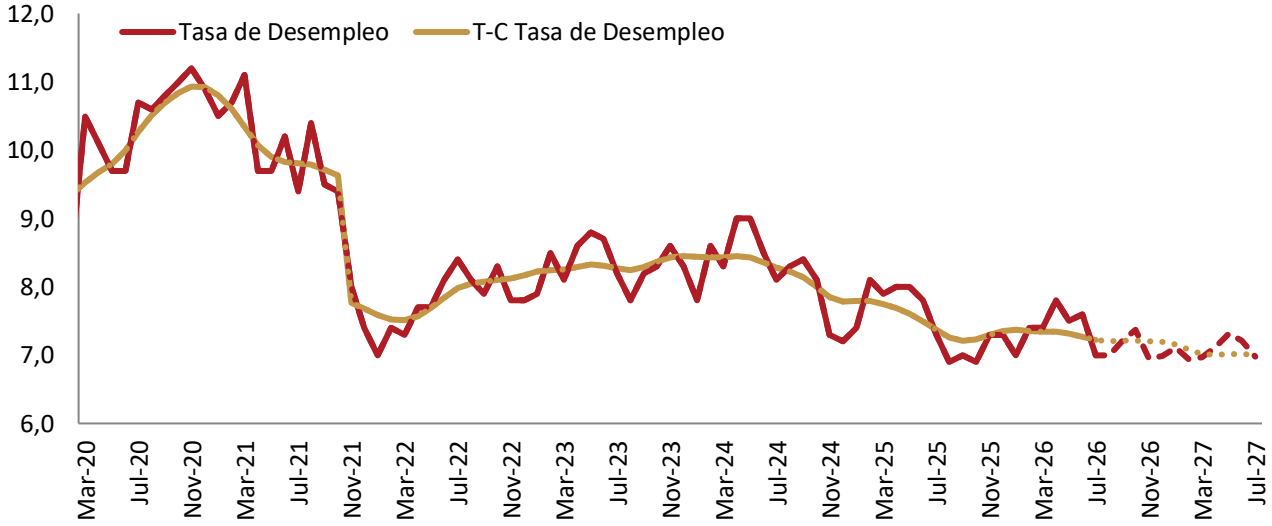
Fuente: INE

Con el objetivo de aislar los componentes estacional e irregular, se estimó el componente tendencia-ciclo de los indicadores del mercado de trabajo. Dichas

estimaciones muestran que el componente tendencial tanto de la tasa de empleo como de la tasa de desempleo se mantuvieron en el nivel del mes anterior.

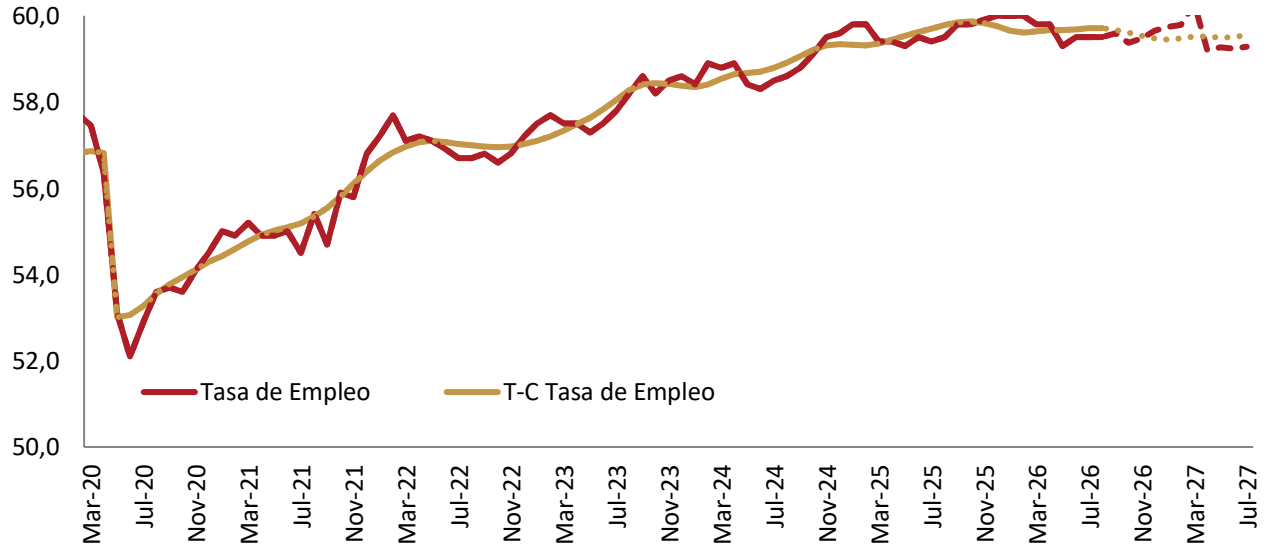
En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la tasa de desempleo mostraron una importante estabilidad en julio. Las proyecciones de ***cinve*** *para los próximos 12 meses anticipan un escenario de leve descenso del componente tendencial de la tasa de desempleo, acompañado de estabilidad en la tendencia de la tasa de empleo.*

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



Fuente: Elaborado por **cinve** en base a datos del INE

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



Fuente: Elaborado por **cinve** en base a datos del INE

Número de ocupados y puestos de trabajo cotizantes

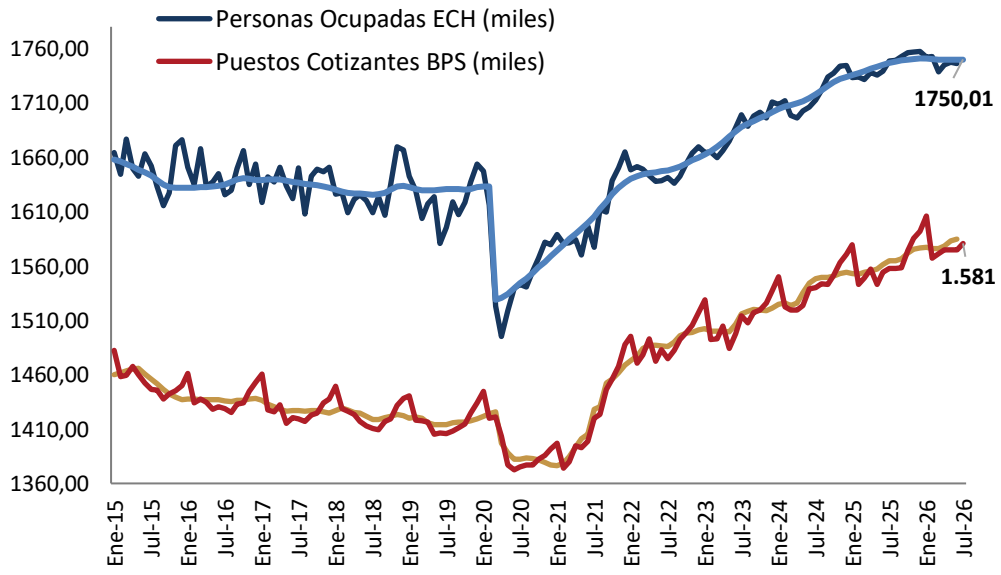
Teniendo en cuenta las estimaciones mensuales de la tasa de empleo y las proyecciones de población del INE, la cantidad de personas ocupadas en julio de 2026 se estimó en 1,750 millones de personas, un 0,23% mayor que el mes pasado. Sin embargo, en términos desestacionalizados —considerando el componente tendencia-ciclo— la cantidad de personas ocupadas se mantiene prácticamente estable, con un incremento de apenas 0,002% respecto a junio, lo que sugiere que el aumento observado en la ocupación responde, en buena medida, a fluctuaciones de corto plazo.

Esta trayectoria es consistente con un mercado laboral que, más allá de movimientos mensuales puntuales, mantiene niveles de empleo relativamente estables, sin diferencias significativas respecto a los observados un año atrás.

La serie de puestos cotizantes al BPS también muestra una evolución reciente compatible con esa lectura. Si bien conceptualmente no son medidas equivalentes —la ECH del INE mide personas ocupadas, tanto en empleos formales como informales, mientras que el BPS registra puestos de trabajo formales—, ambas series presentan una dinámica tendencial similar. En julio, los puestos cotizantes aumentaron 0,6% respecto al mes anterior, alcanzando 1,581 millones. Por su parte, la tendencia-ciclo de dicha variable mostró un crecimiento más moderado, de 0,1% mensual, lo que da cuenta de una evolución subyacente positiva, aunque de menor magnitud.

Además, el componente tendencia-ciclo de los puestos cotizantes aumenta a un ritmo algo mayor que el de las personas ocupadas, lo que sugiere que los flujos recientes de entrada al empleo estarían relativamente —respecto al stock— más concentrados en puestos registrados. En todo caso no se observa una divergencia relevante entre la evolución de la ocupación estimada con información del INE y la de los puestos de trabajo registrados por BPS.

Gráfico 4 – Estimación de la cantidad de ocupados (en base a INE) y cantidad de puestos cotizantes (en base a BPS) y sus respectivas y tendencias



Fuente: Elaborado por **cinve** en base a datos del INE y BPS

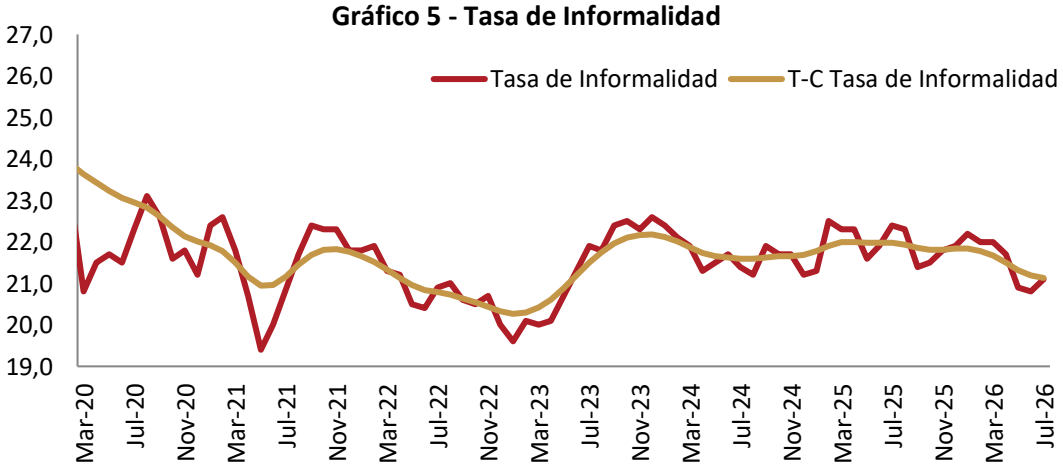
Calidad del empleo

La tasa de informalidad (es decir, el no registro en la seguridad social) reportada por el INE para junio de 2026 fue de 21,1%.[2] Este indicador fue 0,3 pp. mayor respecto a junio y 1,3 pp. menor que el mismo mes del año anterior. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la informalidad registró una disminución de 0,07 pp. respecto al mes anterior y de 0,86 pp. en términos interanuales, en línea con la trayectoria descendente observada desde comienzos de año.

Por otra parte, el porcentaje de subempleo —ocupados con menos de 40 horas semanales que desean y están disponibles para trabajar más horas y no lo consiguen— en el mes de julio fue de 8,9%. Este indicador aumentó 0,2 pp. respecto a junio y es 0,2 pp. menor que en julio de 2025. Por su parte, el componente de tendencia-ciclo de la tasa de subempleo mostró leves descensos tanto en términos mensuales como interanuales.

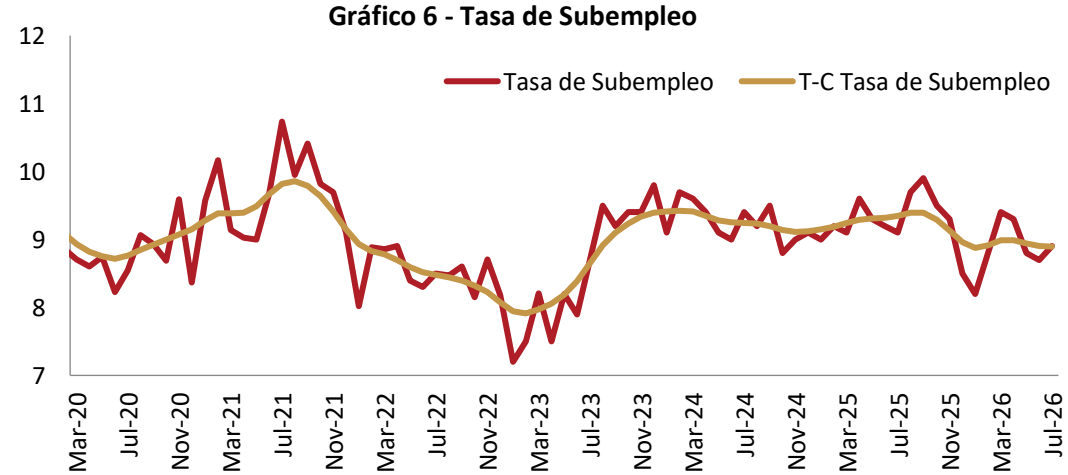
De esta forma, las tasas de informalidad y subempleo aumentaron 0,3 pp. y 0,2 pp., respectivamente, respecto al mes anterior. No obstante, sus respectivos componentes de tendencia-ciclo continuaron mostrando una evolución descendente, lo que sugiere que los aumentos observados no implicarían un cambio en la trayectoria subyacente de estos indicadores.

Gráfico 5 - Tasa de Informalidad



Fuente: INE

Gráfico 6 - Tasa de Subempleo



Fuente: INE

[2] La informalidad (no registro) se estima como el porcentaje de ocupados que declaran no realizar aportes a la seguridad social.

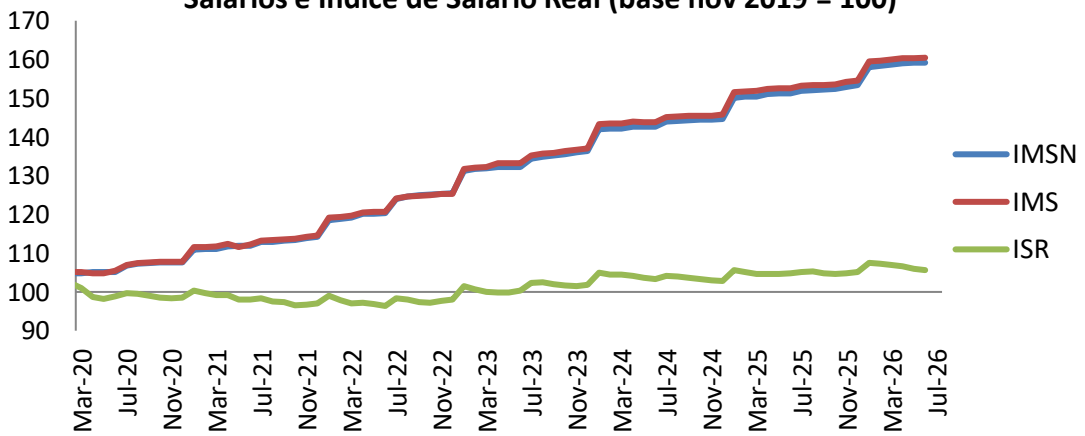
Salarios

En julio de 2026, el Índice Medio de Salarios (IMS) aumentó 0,9% respecto a junio y se ubicó 5,7% por encima del nivel observado un año atrás.

Al considerar la variación del nivel general de precios, los salarios presentaron un incremento interanual promedio del 1,4% en términos reales. Esta evolución estuvo determinada por aumentos en ambos componentes: mientras el Índice de Salario Real (ISR) público aumentó 1,02% respecto a julio de 2025, el ISR privado registró un incremento de 1,59%.

Las proyecciones de **cinve** indican que los salarios nominales en 2026 tendrían un crecimiento interanual promedio de 5,8% respecto a 2025, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, significaría un aumento esperado del salario real de 1,9% en el mismo período.

Gráfico 7 - Índice Medio de Salarios Nominales, Índice Medio de Salarios e Índice de Salario Real (base nov 2019 = 100)



Fuente: INE

La diferencia entre el IMSN y el IMS es que el primero es un índice de la remuneración nominal mientras que el segundo es un índice de la remuneración líquida luego de deducidos los descuentos los aportes a la Seguridad Social, el FONASA, el Fondo de Reconversión Laboral y el IRPF. El IMSN es la referencia para el ajuste de las pasividades.

Tabla de proyecciones

		Proyección próximos meses			Variación anual	
	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	2025/2024	2026/2025
Tasa de Desempleo	7,0	7,2	7,3	7,0	-0,73 pp.	-0,18 pp.
Tasa de Empleo	59,6	59,4	59,5	59,7	0,66 pp.	-0,08 pp.
Índice de Salario Real	146,97	148,25	148,70	148,14	1,1 pp.	1,94 pp.

Nota: El Índice de Salario Real se presenta con base en diciembre de 2002=100

Fuente: Elaborado por **cinve** en base a datos del INE