

MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL¹

Actividad, Empleo y Desempleo

En marzo de 2025, la estimación puntual de la tasa de desempleo en Uruguay fue de 8%, aumentando 0,1 pp. respecto al mes anterior y disminuyendo en 1 pp. en la comparación interanual.

Por su parte, la tasa de actividad se mantuvo en 64,5%, evidenciando un aumento de 0,3 pp. con respecto al valor de marzo de 2024. Finalmente, la tasa de empleo se situó en 59,3%, presentando un aumento de 0,9 pp. respecto a marzo de 2024 y disminuyendo levemente en 0,1 pp. respecto al valor de febrero de 2025.

El dato de desempleo de marzo coincidió con nuestra proyección puntual para el mes (8%). Por su parte, la tasa de empleo se ubicó algo por debajo de lo esperado (59,6%). La incorporación de los nuevos datos no generó cambios cualitativos relevantes en el escenario de proyecciones tanto en materia de empleo como de desempleo.

Marzo de 2025	
Tasa de Actividad	64,5%
Tasa de Empleo	59,3%
Tasa de Desempleo	8,0%

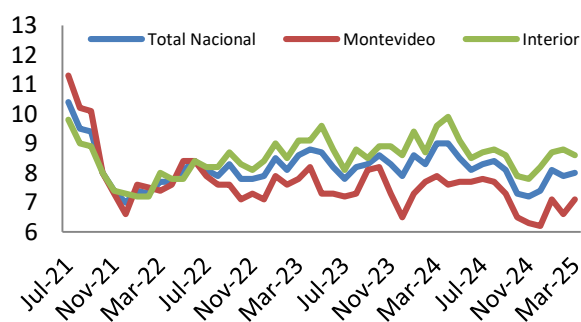
Fuente: INE

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 65,2% y 64 % respectivamente para Montevideo y el interior, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 60,5% y 58,5% respectivamente.

En cuanto a la tasa de desempleo, en el mes de marzo el indicador disminuyó 0,8 pp. en términos interanuales en Montevideo, y 1 pp. en el interior. Esta tasa se ubicó en 7,1% para Montevideo y en 8,6% para el interior del país.

Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.



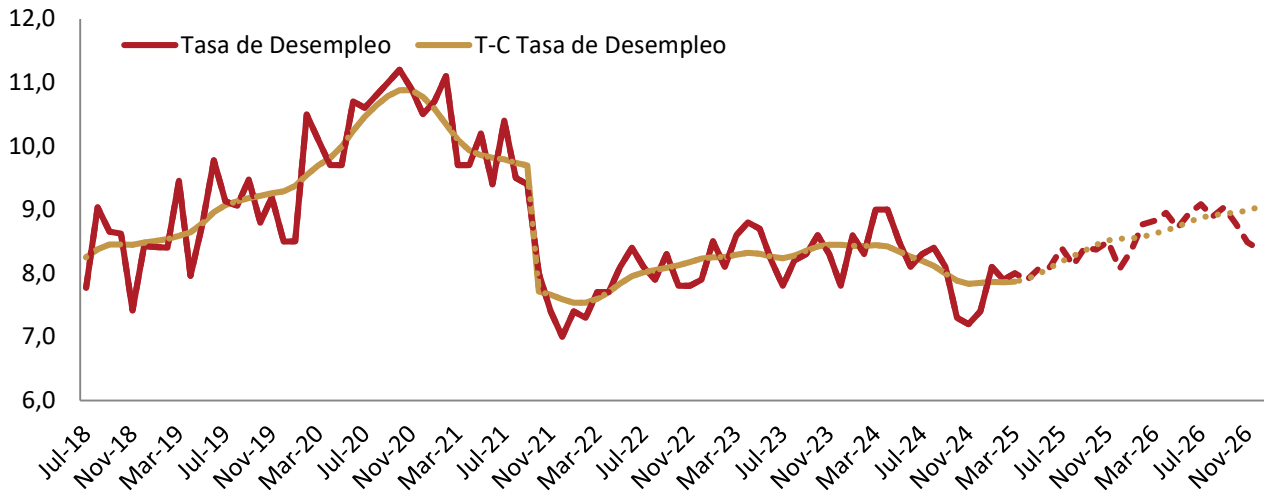
Fuente: INE

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 aumentaron alrededor de 0,1% con respecto al mes anterior.

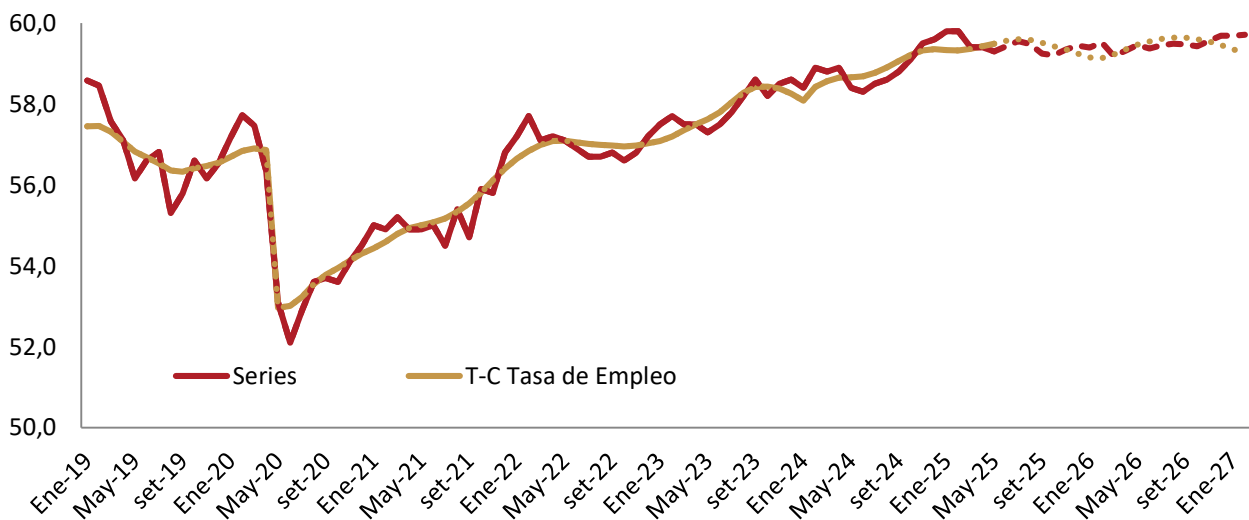
*En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la tasa de desempleo mostraron una importante estabilidad en el mes de marzo. Las proyecciones de **cinve** señalan que durante el 2025 se mantendrá un escenario de fuerte estabilidad para la tasa de empleo y de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

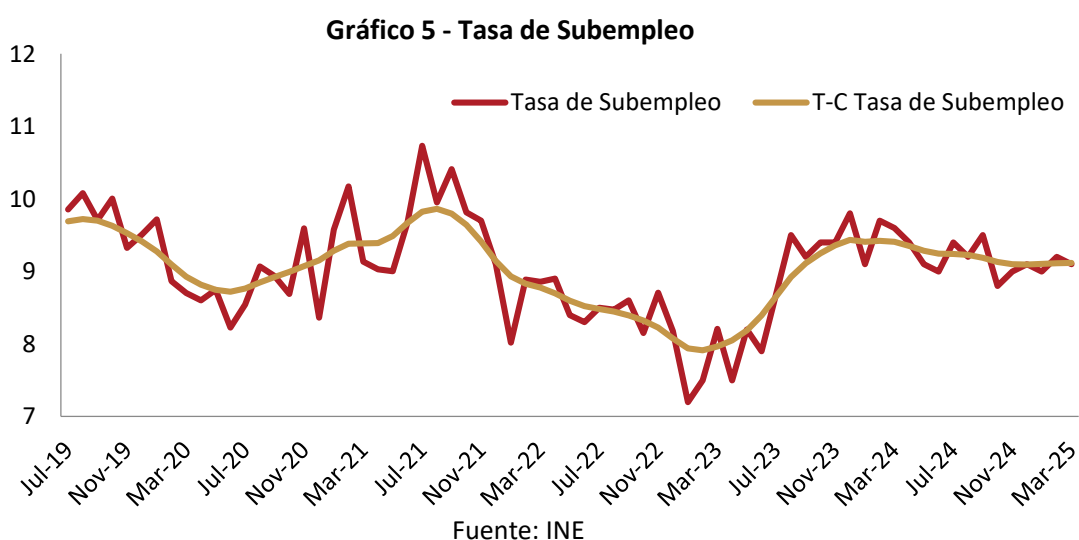
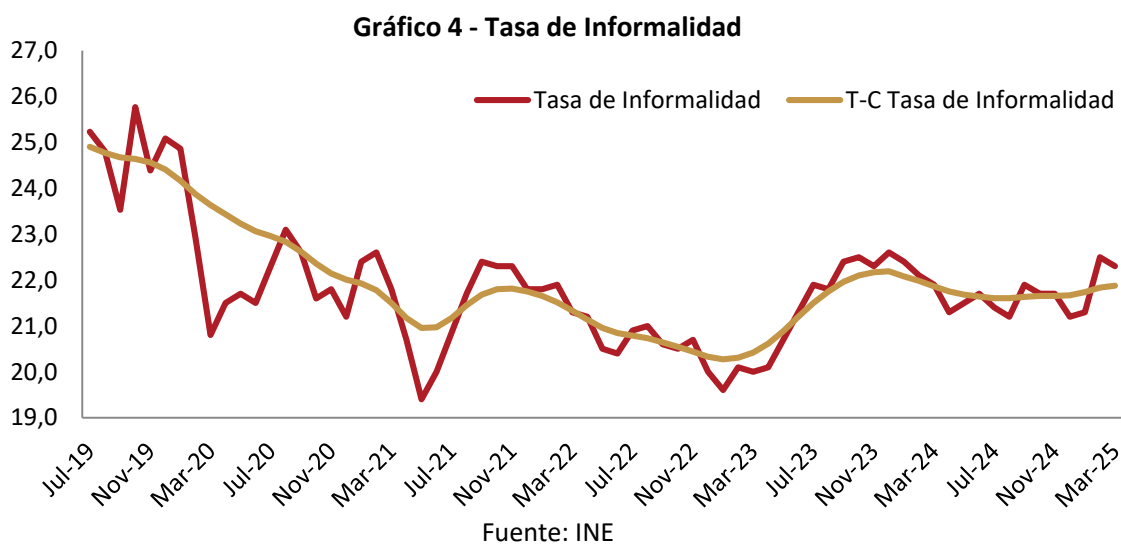


Fuente: Elaboración **cinve** en base a datos del INE

Calidad del empleo

La tasa de informalidad reportada por el INE para marzo de 2025 fue de 22,3%.² El indicador aumentó 0,4 pp. en términos interanuales y disminuyó 0,2 pp. en términos mensuales. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la informalidad (que corrige por factores estacionales o irregulares) aumentó en 0,04 pp. en términos mensuales.

Por otra parte, se estima que el porcentaje de personas ocupadas que se encontraron subempleadas en el mes de marzo fue de 9,1%. 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.



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.

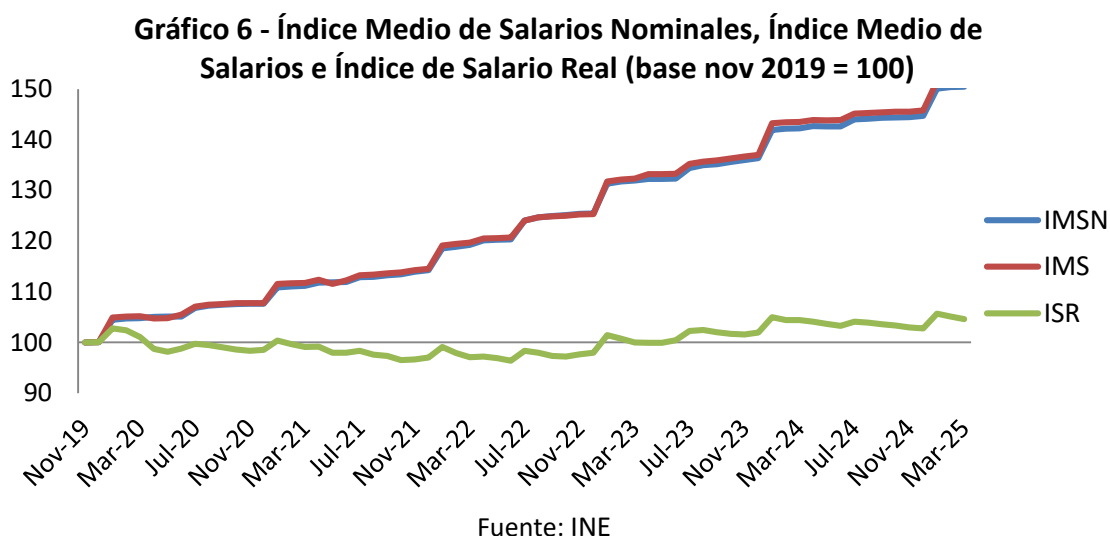
Salarios

En marzo 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 se mantuvieron incambiados respecto al nivel reportado en febrero 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 0,1%. Para el sector privado el índice presentó una caída de 0,08% mientras que para el sector público se registró un incremento de 0,53% en

términos interanuales. De esta forma, el ISR confirma el proceso de fuerte desaceleración que viene procesando en los últimos meses.

Las proyecciones de **cinve** sugieren que los salarios nominales tendrían un crecimiento de 4,2% en los próximos 12 meses, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, implica una caída punta a punta del salario real de 0,3% en el mismo período.



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 Reversión 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	
	Marzo	Abril	Mayo	Junio	2025/2024	2026/2025
Tasa de Desempleo	8,0%	7,9%	8,1%	8,1%	(0,02) pp.	0,61 pp.
Tasa de Empleo	59,3%	59,4%	59,6%	59,5%	0,38 pp.	0,09 pp.
Índice de Salario Real	144,66	143,98	143,73	143,42	0,3%	1,0%

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

Fuente: INE