MONITOR MENSUAL DEL MERCADO LABORAL

Actividad, Empleo y Desempleo

El INE informó que la tasa de desempleo se ubicó en 7,1% en setiembre de 2026. Este nivel es apenas inferior a la estimación realizada en agosto y muy similar al de setiembre de 2025. Teniendo en cuenta las proyecciones de población del mismo instituto, la tasa anterior equivale a unas 133.700 personas desempleadas, cerca de 2.000 personas menos que el mes anterior.

Por su parte, la tasa de actividad se ubicó en 64,1%, es decir, igual a la de los dos meses previos y 0,2 pp. menor a la de setiembre del año anterior. Finalmente, la tasa de empleo se situó en 59,6%, muy similar al registro del mes anterior y 0,3 pp. por debajo de la estimación puntual de igual período de 2025.

La tasa de desempleo de setiembre se ubicó 0,2 puntos porcentuales por debajo de la proyección puntual realizada para ese mes, mientras que la tasa de empleo fue apenas superior (0,1 pp.) que la proyectada. La incorporación de los nuevos datos implicó una revisión a la baja de las proyecciones de desempleo para los próximos cuatro meses, mientras que las proyecciones de empleo se mantuvieron prácticamente incambiadas.

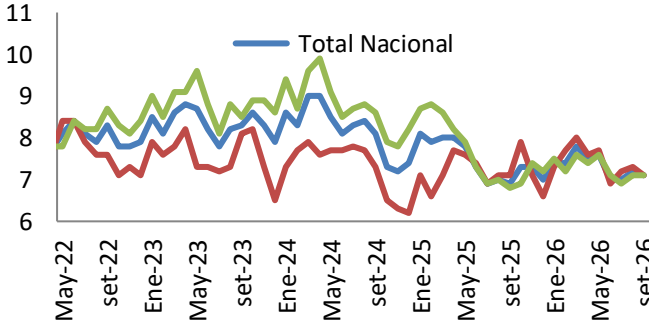
Agosto de 2026	
Tasa de Actividad	64,1%
Tasa de Empleo	59,6%
Tasa de Desempleo	7,1%

Fuente: INE

Las diferencias territoriales en el mercado de trabajo persisten aunque se redujeron, registrando una menor brecha entre Montevideo y el interior del país en las tasas de actividad y empleo. En setiembre, 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 58,8%, respectivamente. En comparación con el período anterior, la brecha se redujo en 0,7 pp. en el caso de la actividad y 0,6 pp. en el caso del empleo. En cuanto a la tasa de desempleo, se destaca la convergencia entre ambas regiones, que registraron la misma tasa (7,1%) en este mes.

Por otra parte, en setiembre se mantienen las diferencias en los principales indicadores del mercado laboral según sexo, con registros muy similares a los del mes previo. La tasa de actividad alcanzó 70,7% entre los hombres, frente a 58,0% entre las mujeres, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 66,6% y 53,1%, respectivamente. Por su parte, la tasa de desempleo fue de 5,8% entre los hombres y 8,6% entre las mujeres.

Gráfico 1 – Tasa de Desempleo por región.

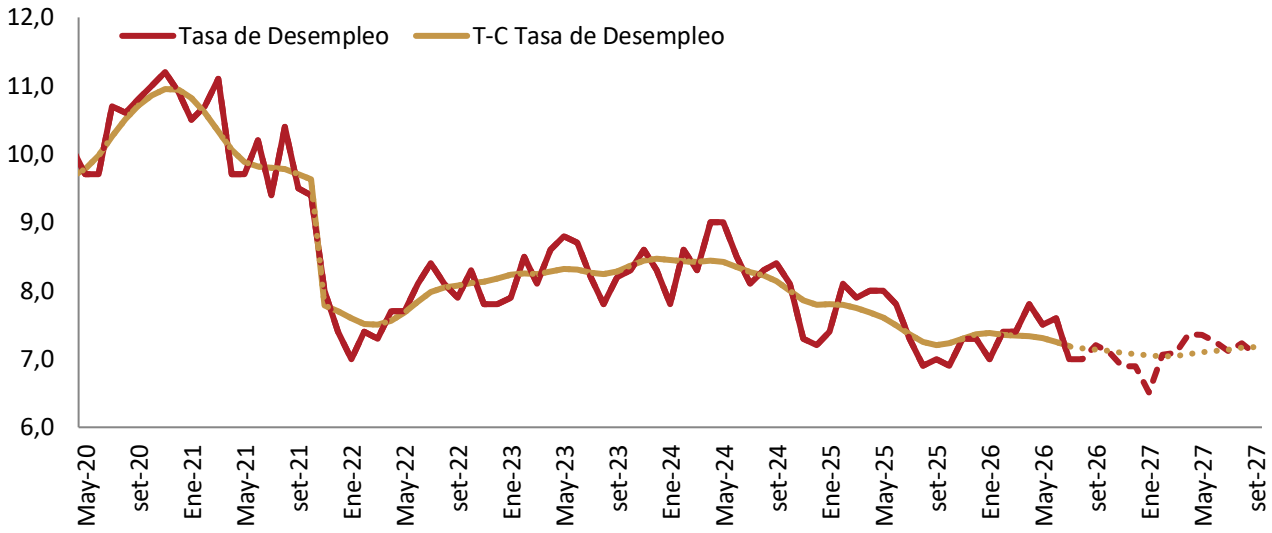


Fuente: INE

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.

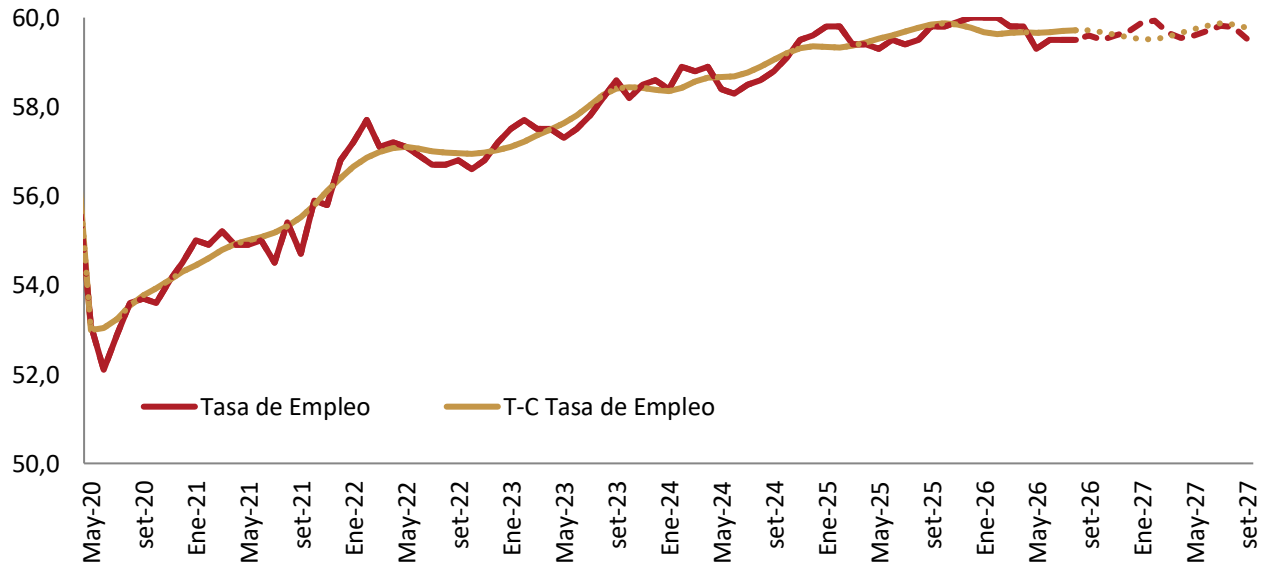
En síntesis, una vez considerados los factores estacionales, tanto la tasa de empleo como la tasa de desempleo mostraron estabilidad en agosto. Las proyecciones de ***cinve*** *para los próximos 12 meses anticipan un escenario de leve descenso del componente tendencial de la tasa de desempleo, acompañado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

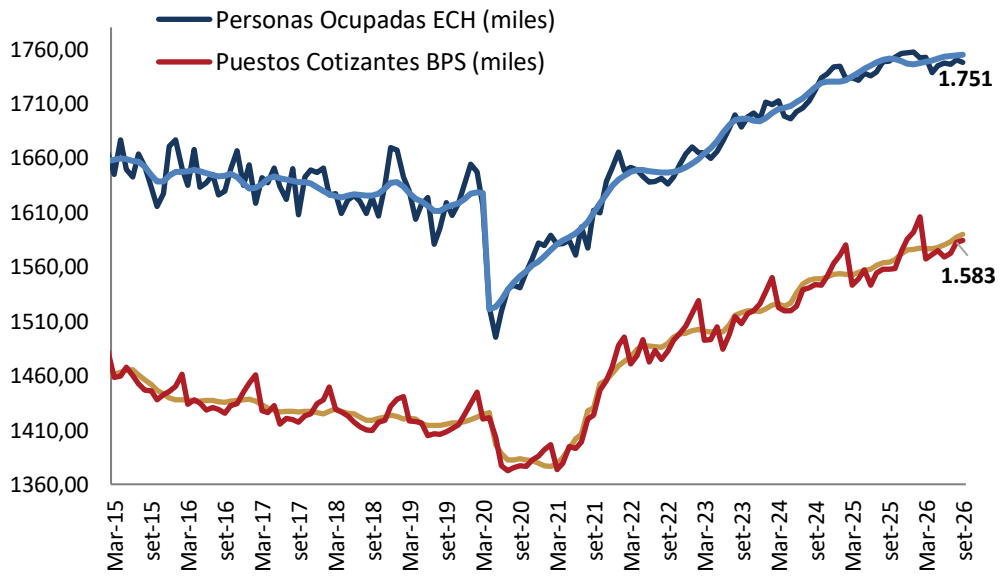
Teniendo en cuenta las estimaciones mensuales de la tasa de empleo y las proyecciones de población del INE, la cantidad de personas ocupadas en setiembre de 2026 se estimó en 1,751 millones de personas, es decir, 0,21% mayor respecto a agosto, equivalente a 3.600 personas más.

En términos desestacionalizados —es decir, considerando el componente tendencia-ciclo de la serie— la cantidad de personas ocupadas se mantiene prácticamente estable, con un aumento de 0,05% respecto a agosto. 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 setiembre, la cantidad de puestos cotizantes disminuyó 0,05% respecto al mes anterior, posicionándose en 1.583.454 puestos. Por su parte, la tendencia-ciclo de dicha variable registró un crecimiento mensual de 0,03%, lo que da cuenta de una evolución subyacente positiva, aunque moderada.

En setiembre, el componente tendencia-ciclo de los puestos cotizantes y el de ocupados presentan variaciones mensuales muy similares, con incrementos moderados en ambos casos. Esto sugiere que ambas series mantienen una evolución consistente, sin evidenciarse divergencias significativas entre la ocupación estimada a partir de la información del INE y los puestos de trabajo registrados en el 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

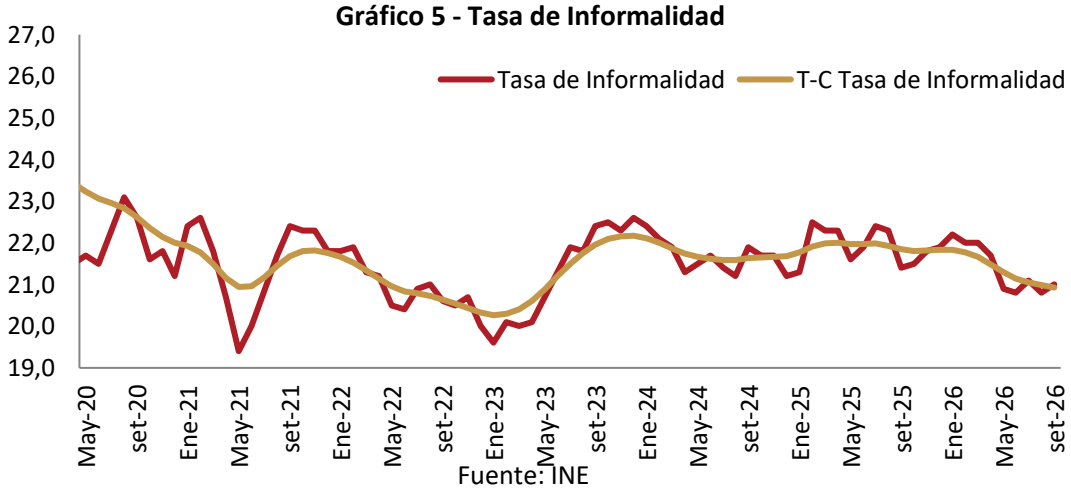
Calidad del empleo

La tasa de informalidad (es decir, el no registro en la seguridad social) reportada por el INE para setiembre de 2026 fue de 21%.[2] Este indicador fue 0,2 pp. mayor respecto a agosto y 1,3 pp. menor que el mismo mes del año anterior. Asimismo, el componente tendencia-ciclo de la informalidad registró una disminución de 0,05 pp. respecto al mes anterior y de 0,92 pp. en términos interanuales, en línea con la trayectoria descendente observada desde comienzos de año.

Por otra parte, se estimó que el porcentaje de personas que se encontraron subempleadas —es decir, ocupadas con menos de 40 horas semanales que desean y están disponibles para trabajar más horas y no lo consiguen— en el mes de setiembre fue de 8,8%. Este indicador disminuyó 0,3 pp. respecto a agosto y es 0,9 pp. menor que el registro de setiembre de 2025. Por su parte, el componente de tendencia-ciclo de la tasa de subempleo se mantuvo estable en términos mensuales y registró un leve descenso en la comparación interanual.

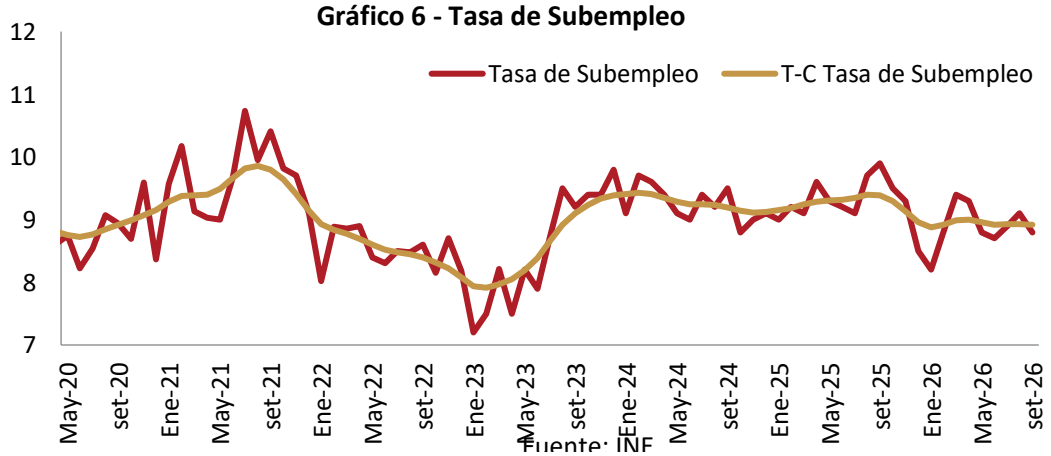
En resumen, la tasa de informalidad aumentó 0,2 pp. y el subempleo disminuyó 0,3 pp., respecto al mes anterior. En términos de tendencia-ciclo, la informalidad continuó mostrando una evolución descendente, mientras que el subempleo se mantuvo estable.

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.

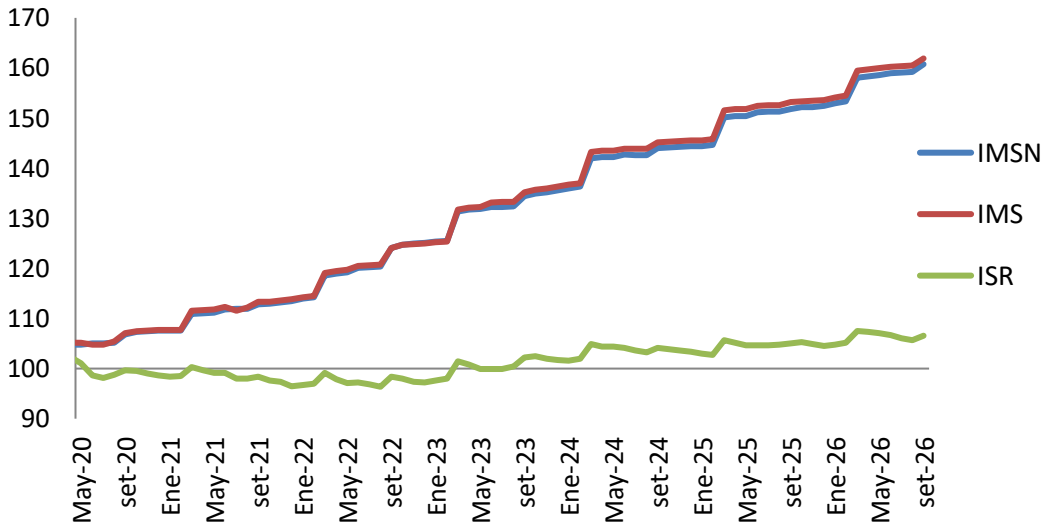
Salarios

En setiembre de 2026, el Índice Medio de Salarios (IMS) aumentó 0,1% respecto a agosto y se ubicó 6% 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 1,25% en términos reales. Esta evolución estuvo determinada por aumentos en ambos componentes: mientras el Índice de Salario Real (ISR) público aumentó 0,69% respecto a setiembre de 2025, el ISR privado registró un incremento de 1,56%.

Las proyecciones de **cinve** indican que los salarios nominales en 2026 tendrían un crecimiento interanual promedio de 5,48% respecto a 2025, lo que, dada la evolución esperada de la inflación, significaría un aumento esperado del salario real de 1,30% 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

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	
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	2025/2024	2026/2025
Tasa de Desempleo	6,90	6,90	6,51	7,06	-0,73 pp.	-0,27 pp.
Tasa de Empleo	59,68	59,89	59,93	59,66	0,66 pp.	-0,03 pp.
Índice de Salario Real	145,68	145,21	145,28	148,89	1,1%.	1,30%

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