

Octubre, 2025

INFORME

Salarios

LA PARTICIPACIÓN DE LA MASA SALARIAL EN EL PRODUCTO

**Una mirada complementaria de la
distribución de los ingresos en la
sociedad**

Introducción

En las últimas décadas, los análisis distributivos se han centrado principalmente en la distribución personal de los ingresos. Sin embargo, la evolución de la masa salarial y su participación en el producto (distribución funcional) constituye una dimensión complementaria para entender los fenómenos asociados a la desigualdad.

Tanto la distribución personal como la funcional reflejan el grado de equidad en torno al reparto de los ingresos generados en un país. La evidencia internacional muestra que ambas dimensiones están vinculadas: los países con mejores indicadores de distribución personal suelen tener un mayor peso de la masa salarial en el ingreso total. Además, estos indicadores se correlacionan positivamente con el ingreso per cápita, en el sentido de que los países con mayores niveles de ingreso presentan menores niveles de desigualdad, tanto personal como funcional.

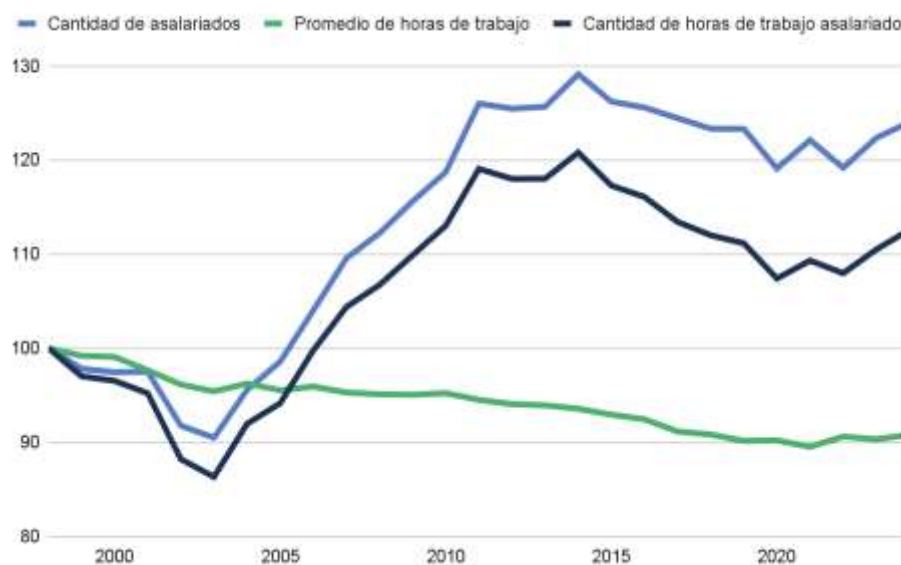
La masa salarial se define como la totalidad de los ingresos que genera en la economía el trabajo asalariado, tanto del sector público como del privado. Su variación en el tiempo se explica por cambios en la cantidad de trabajadores asalariados, en las horas de trabajo y en el nivel de salarios. Desde 1998, la cantidad de trabajadores asalariados ha aumentado mientras que las horas trabajadas han disminuido. Por su parte, el salario real se ha incrementado más allá de sus oscilaciones. En conjunto, estos tres factores explican el crecimiento de la masa salarial respecto a 1998. No obstante, la economía ha crecido en mayor medida en ese período, lo que provoca que la participación de la masa salarial en el PIB se haya reducido.

Es importante analizar con cuidado el período de la pandemia, ya que los componentes de la masa salarial y del PIB no reaccionaron al mismo ritmo ni con la misma intensidad. Por ejemplo, en 2020 se alcanzó un récord de trabajadores en el seguro de desempleo. Las prestaciones recibidas forman parte de los ingresos y por lo tanto se incluyeron dentro del indicador de masa salarial, aunque en realidad no pueden considerarse parte del salario y tienen solo un carácter transitorio. Una vez transcurrida la pandemia, al igual que tras la crisis de 2002, lo que se observa es una reducción significativa de la participación de la masa salarial en el PIB.

Evolución de los componentes de la masa salarial

El primer componente para calcular la masa salarial es la cantidad de horas de trabajo asalariado ofrecidas en un año. Esta surge de combinar la cantidad de trabajadores asalariados con la cantidad de horas que trabajaron. El gráfico que sigue presenta la evolución de las tres variables en forma de índice con base 100 en el año 1998. El gráfico permite observar, por ejemplo, que la cantidad de trabajadores asalariados pasó de unos 970.000 en 1998 a alrededor de 1.200.000 en 2024, lo que implica un incremento de 24%. En el gráfico, este aumento se refleja en el crecimiento del índice de 100 a 124.

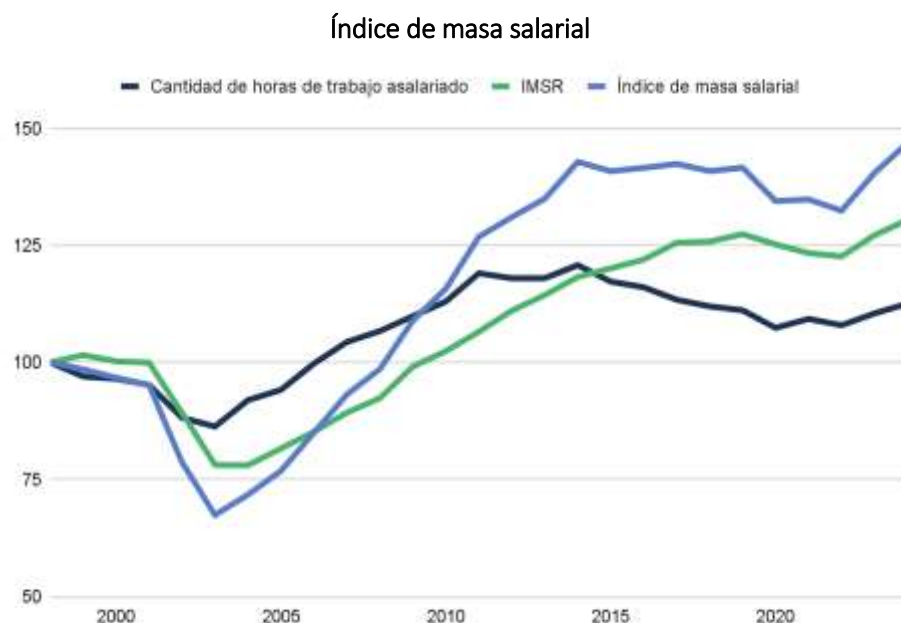
Cantidad de horas de trabajo asalariado



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE y del BCU.

Como se observa en el gráfico, la cantidad de trabajadores asalariados disminuyó entre 1998 y 2003, luego creció hasta 2014 y desde entonces se mantuvo relativamente estable. En paralelo, el promedio de horas de trabajo se redujo de forma sostenida: pasó de unas 42 horas semanales en 1998 a cerca de 38 en 2024. Al combinar ambas variables se obtiene la cantidad de horas de trabajo asalariado en toda la economía, que aumentó 12% en el período. Este crecimiento se explica por el incremento en la cantidad de trabajadores asalariados (24%), atenuado por la reducción de las horas de trabajo (-9%).

En comparación con 2023, en 2024 la cantidad de trabajadores asalariados aumentó 1,6% y el promedio de horas 0,5%, lo que resultó en una expansión de 2,1% en la cantidad de horas de trabajo asalariado.



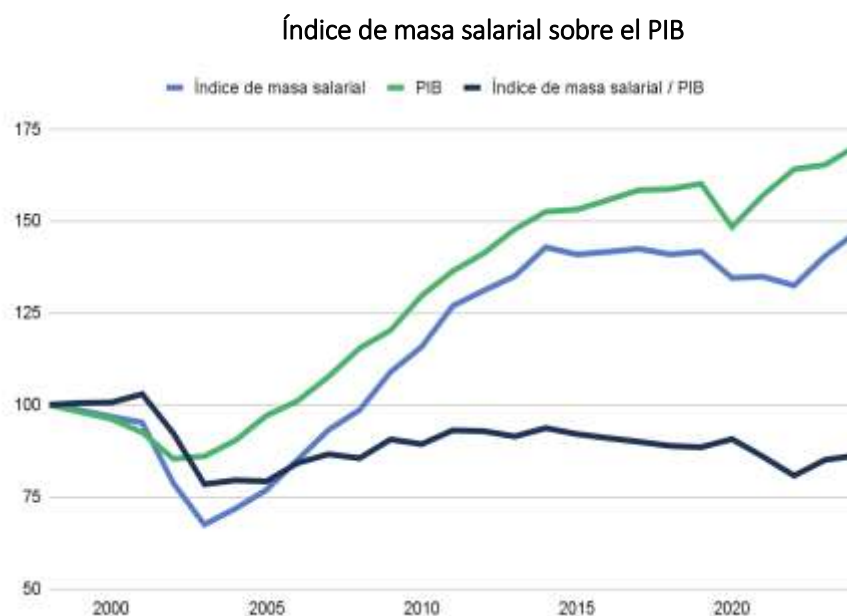
Fuente: elaboración propia en base a datos del INE y del BCU.

El segundo componente para calcular la masa salarial es el nivel de salarios. El gráfico anterior muestra la evolución conjunta de la cantidad de horas de trabajo asalariado y del Índice Medio de Salarios Real (IMSR), que refleja la variación de los salarios descontando el efecto de la inflación. El IMSR cayó hasta 2004 y luego registró un crecimiento sostenido hasta 2019. A partir de la combinación de estas dos variables (horas de trabajo asalariado e IMSR) se construye el índice de masa salarial. En 2024, este índice se ubicó 47% por encima de su nivel de 1998.

En relación con 2023, la cantidad de horas de trabajo asalariado aumentó 2,1% y el IMSR creció 3,3% en el año 2024. Como resultado, el índice de masa salarial registró una expansión de 6,4% en ese período.

La masa salarial y su participación en el PIB

Si bien la masa salarial ha crecido desde 1998, también lo ha hecho el PIB. El indicador de interés es la participación de la masa salarial en el PIB, ya que mide el ingreso total apropiado por el trabajo asalariado dentro de lo producido por el total de la economía. El gráfico siguiente muestra la evolución de ambos indicadores.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE y del BCU.

A partir de 2001, el índice de PIB se mantuvo por encima del índice de masa salarial. Esto indica que el trabajo asalariado perdió peso relativo en la distribución de los ingresos totales de la economía frente a otras fuentes, como el excedente de explotación. En 2024, la participación de la masa salarial en el PIB se ubicó 14% por debajo de su nivel de 1998.

En relación con 2023, el índice de masa salarial aumentó 6,3%, mientras que el PIB creció 5,1% en términos reales. Como resultado, la participación de la masa salarial en el PIB se incrementó 1,2%, mostrando un mayor peso relativo del trabajo asalariado en la generación de valor en la economía.

Si se analizan las tendencias de crecimiento a lo largo del tiempo, entre 2003 y 2014 la masa salarial creció a un ritmo superior al del PIB, lo que permitió una recuperación de su participación relativa. Posteriormente, hasta 2019, esta tendencia se invirtió y la

participación de la masa salarial volvió a disminuir. A partir de la pandemia, la trayectoria del indicador aún no muestra señales claras de estabilización.

Hasta este punto, la masa salarial se había analizado solo a través de índices relativos. Para estimar su valor en términos monetarios, se utiliza la remuneración de asalariados publicada en las Cuentas Nacionales del Banco Central del Uruguay (BCU), excluyendo el ingreso mixto de los trabajadores por cuenta propia. La descomposición más reciente del PIB por el enfoque del ingreso corresponde a 2021. Combinando este dato con la evolución histórica de la participación de la masa salarial en el PIB, es posible reconstruir su contribución como porcentaje del PIB a lo largo de toda la serie. El gráfico siguiente resume estos resultados.

Participación de la masa salarial en el PIB



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE y del BCU.

En 2024, la participación de la masa salarial en el PIB se ubicó en 40,1%, un nivel muy similar al de 2021 y por debajo del de 2019. A lo largo de la serie, el máximo se alcanzó en 2001, cuando la masa salarial representó 47,8% del PIB, y el mínimo en 2003, cuando representó el 36,4%. Luego existió una recuperación hasta 2014, cuando la participación alcanzó 43,5%. Como consecuencia de la pandemia, el año 2022 constituyó el punto más bajo en años recientes, con un valor de 37,5%.

Proyecciones 2025 y 2026

Bajo ciertos supuestos, es posible proyectar los valores de las principales variables para 2025 y 2026. Estas estimaciones orientan las expectativas sobre la evolución futura de la participación de la masa salarial en el PIB.

La proyección de la cantidad de trabajadores asalariados se basa en las proyecciones de población del INE y en las estimaciones de crecimiento del empleo del Presupuesto Nacional 2025-2029. Para el promedio de horas de trabajo se aplicó un modelo AR(1). El IMSR se proyectó según los lineamientos del Poder Ejecutivo para la 11va Ronda de Consejos de Salarios para el sector privado, una estimación conservadora dado que se espera que algunos sectores acuerden incrementos superiores. Finalmente, la proyección del PIB proviene también del Presupuesto Nacional 2025-2029.

Proyecciones para 2025 y 2026 (índices, base 1998=100)

Año	2024	2025	2026
Cantidad de asalariados	124	126	127
Promedio de horas de trabajo	91	91	91
Cantidad de horas de trabajo asalariado	113	114	115
IMSR	130	131	131
Índice de masa salarial	147	149	151
PIB	170	175	179
Índice de masa salarial / PIB	86	85	84
Participación de la masa salarial en el PIB	40,1%	39,7%	39,2%

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE, del Presupuesto Nacional 2025-2029 y de los lineamientos del Poder Ejecutivo para la 11va Ronda de Consejos de Salarios.

Se proyecta que la cantidad de horas de trabajo asalariado aumente en los próximos dos años, impulsada por el crecimiento de la cantidad de trabajadores asalariados. Junto a esto, el aumento de los salarios medidos por el IMSR elevaría el índice de masa salarial. Sin embargo, el PIB crecería a un ritmo mayor, por lo que la participación de la masa salarial en el producto se mantendría estable con una leve tendencia descendente.

Proyecciones para la participación de la masa salarial en el PIB



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE, del Presupuesto Nacional 2025-2029 y de los lineamientos del Poder Ejecutivo para la 11va Ronda de Consejos de Salarios.

Notas metodológicas

- Los datos de las Encuestas Continuas de Hogares provienen de las encuestas de implantación. Para mantener la consistencia con los datos más antiguos de la serie, se utilizaron únicamente las observaciones de personas que residen en localidades de más de 5.000 habitantes.
- También por razones de consistencia, el cálculo de la masa salarial considera únicamente a los trabajadores que son asalariados en su trabajo principal. Estos representan aproximadamente el 70% de la población ocupada.
- Las estimaciones de la participación de la masa salarial en el PIB para cada año difieren de las de informes anteriores por dos motivos. El primero es por la revisión y actualización de las series de datos utilizadas. Los ejemplos más relevantes son la serie de población y la serie del PIB. El segundo motivo es el cambio de año para el anclaje de la participación de la remuneración de asalariados en el PIB.
- La remuneración de asalariados se extrae de los Informes de Cuentas Nacionales publicados por el BCU, e incluye tanto a los salarios como a los aportes patronales de los trabajadores asalariados y por cuenta propia. No obstante, la remuneración de los trabajadores por cuenta propia (o ingreso mixto) no está considerada dentro de la masa salarial.
- El PIB y sus componentes se tomaron a precios constantes de 2016.