

Informes de Coyuntura

Salarios

Informe sobre Salarios

Cuarto trimestre de 2025 y
cierre del año

Introducción

A fines de enero, el Instituto Nacional de Estadística (INE) hizo público el dato del Índice Medio de Salarios (IMS) correspondiente al mes de diciembre de 2025. Con este dato, se completa la información relacionada con la trayectoria y evolución de las remuneraciones promedio de los asalariados formales durante todo 2025.

En este informe se muestra lo ocurrido con el salario real promedio en el último trimestre de 2025 y la trayectoria en el correr del año que pasó. Además, se presenta un desglose de la evolución de las remuneraciones entre trabajadores públicos y privados, y también por sector de actividad.

También se da cuenta de la trayectoria del salario mínimo nacional, y del poder de compra que tuvo en el período que cierra en 2025. Finalmente, se presentan algunas estimaciones sobre la evolución del salario real para este año, así como las connotaciones que esto puede tener en términos de la distribución funcional del ingreso, a partir de la relación entre la masa salarial y el producto bruto interno.

Evolución del salario real en el cuarto trimestre de 2025

En el correr de 2025, la inflación anualizada se fue desacelerando y en el último trimestre del año esta tendencia se acentuó. Así, al mes de diciembre, la inflación de los últimos 12 meses se ubicó en 3,64%, el nivel más bajo de los últimos 20 años, y algo más de un punto por debajo del porcentaje alcanzado un año antes.

Si bien los cambios en la implementación del plan UTE premia impactaron sobre el dato puntual del último mes del año, el que terminó siendo negativo (deflación mensual), son otros los factores que explican la rápida tendencia descendente del índice de precios al consumo (IPC), como se detalla en el informe de inflación del instituto¹.

Por su parte, en lo que tiene que ver con las remuneraciones de los asalariados formales, el Índice Medio de Salarios (IMS) también se fue

¹ <https://www.cuestaduarte.org.uy/documentos/apuntes-sobre-la-inflacion-cuarto-trimestre-de-2025-y-cierre-del-ano>

desacelerando en el correr del año: partiendo de variaciones anuales cercanas al 7% a comienzos de 2025 y promediando en el último trimestre del año, un crecimiento algo por debajo del 6%. De hecho, en este último trimestre se registró una aceleración en las variaciones anuales de dicho indicador, en la medida en que fueron cerrando las negociaciones en el ámbito privado y se fueron ajustando los salarios en función de los porcentajes acordados.

Por lo tanto, en la medida que el crecimiento salarial se ubicó por encima del que registraron los precios al consumo, el salario real o poder de compra medio del salario aumentó. En concreto, en la medida en que los precios al consumo se incrementaron 3,64% en términos anualizados a diciembre, y el salario de ese mes fue 6% superior al de igual mes de 2024, el salario real de diciembre estuvo 2,26% por encima de su nivel medio un año antes.

Evolución del salario real en 2025

Considerando el salario real medio de 2025 y su comparación con el de 2024, encontramos que el crecimiento anual del poder adquisitivo del salario en 2025 fue de 1,1%. Esta es, a nuestro entender, la medida más adecuada para analizar las variaciones anuales del salario real, en la medida que promedia lo sucedido en el correr de todo el año respecto al año previo. En el cuadro que aparece más abajo se observa dicha evolución, tomando como base al año 2019, previo a la pandemia.

Cuadro 1: Índice Medio de Salario Real
Base 2019 = 100

Año	IMSR	Var (%)
2019	100	
2020	98,3	-1,7
2021	96,8	-1,5
2022	96,3	-0,6
2023	99,8	3,7
2024	102,4	2,6
2025	103,5	1,1

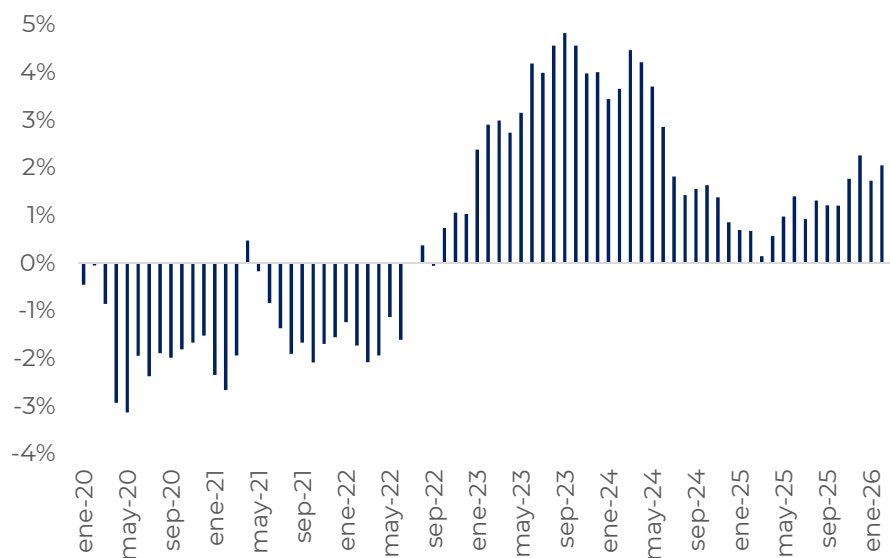
Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

La evolución del salario real medio en los últimos años ha sido vastamente analizada en informes previos. En una breve síntesis, y tal como se observa en el cuadro anterior, tomando como base el año 2019 (pre-pandemia), luego de 3 años de caída del salario real (2020, 2021 y 2022), el poder de compra del salario volvió a aumentar en 2023. Ese año, el incremento fue de 3,7% respecto al año anterior. Sin embargo, dada la fuerte caída de los años previos, el salario real medio en 2023 no alcanzó el nivel que tenía en 2019 y se ubicó levemente por debajo. Recién en 2024, año en que el salario real aumentó 2,6%, el mismo se ubicó 2,4 puntos por encima del promedio de 2019.

En 2025 el salario real continuó la senda de crecimiento, aumentando por tercer año consecutivo, aunque a un ritmo menor al de los años anteriores (1,1% anual). En el caso de los trabajadores públicos, el salario real aumentó 1,5% en 2025 mientras que para los privados el incremento fue de 0,8%.

Esta misma dinámica se puede ver en el siguiente gráfico.

Variación interanual del Salario Real Medio
Enero 2020 a diciembre 2025



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

Desglose por sector institucional y rama de actividad

La trayectoria, tanto a la baja en los años de caída como en los años de crecimiento y recuperación, han sido diferentes, a nivel de sector institucional (público y privado) y también a nivel de ramas de actividad.

El cuadro que sigue desglosa la variación anual del salario real entre 2020 y 2025 entre los trabajadores públicos y privados, tomando como base 100 el salario real medio de 2019.

Cuadro 2: Índice Medio de Salario Real Público y Privado
Base 2019 = 100

Año	General	Privado	Público
2019	100	100	100
2020	98,3	97,7	99,3
2021	96,8	96,3	97,7
2022	96,3	95,8	97,1
2023	99,8	99,0	101,3
2024	102,4	102,1	103,0
2025	103,5	102,9	104,6

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

Como muestra el cuadro anterior, la caída entre los trabajadores públicos fue menos profunda que entre los privados; y el proceso de recuperación de los primeros fue también más rápido. De esta manera, mientras en 2023, el salario real promedio se ubicaba prácticamente en el mismo nivel que en 2019; en el caso de los trabajadores privados, estaba 1 punto por debajo, y para los trabajadores públicos algo más de 1 punto por encima.

De esta manera, en el promedio de 2025 el salario real de los trabajadores públicos se ubicó 4,6% por encima de su nivel medio de 2019 mientras que el de los asalariados privados fue 2,9% superior.

El cuadro que sigue muestra la situación a nivel de grandes ramas de actividad en el sector privado y grandes sectores en el caso de los trabajadores públicos.

Cuadro 3: Índice Medio de Salario Real Público y Privado
Base 2019 = 100

	2019	2023	2024	2025	Var. anuales (%)	
					2024	2025
SECTOR PRIVADO	100	99,0	102,1	102,9	3,1	0,8
Industria manufacturera	100	99,3	102,3	102,9	3,0	0,6
Construcción	100	100,0	102,3	103,0	2,3	0,7
Comercio y Reparaciones	100	96,8	99,6	100,2	2,9	0,7
Hoteles y restaurantes	100	95,5	98,3	99,6	2,9	1,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100	96,9	101,7	103,6	4,9	1,9
Actividades de intermediación financiera	100	100,5	103,1	103,4	2,6	0,4
Actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler	100	101,4	105,9	108,3	4,4	2,3
Enseñanza	100	99,5	103,4	104,0	3,9	0,6
Servicios sociales y de salud	100	100,5	102,6	102,9	2,1	0,4
SECTOR PÚBLICO	100	101,3	103,0	104,6	1,7	1,5
Gobierno Central	100	101,4	103,2	105,0	1,7	1,7
Empresas Públicas	100	100,0	101,8	103,2	1,9	1,3
Gobiernos departamentales	100	102,9	104,0	105,3	1,1	1,3

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

Como se puede observar, la caída salarial 2020-2022 abarcó a prácticamente todos los sectores de actividad, salvo algunas excepciones. Así, en promedio en 2023, el salario real de la mayor parte de los trabajadores del sector privado se ubicaba aún por debajo de su nivel medio de 2019. En el caso de los asalariados públicos, la situación era la inversa y todos los sectores –en promedio– habían retornado a los niveles de poder de compra de 2019.

En 2024 y 2025, el salario real de todos los sectores de actividad público y privado aumentó en términos anuales, y la única rama de actividad del sector privado cuyos salarios aún permanecen por debajo de sus niveles de 2019 es la de Hoteles y restaurantes. Esto está en línea con la trayectoria de negociación de estos sectores, que tuvieron dos rondas puente de caída de salario real y un cronograma de recuperación más lento que el resto e incompleto. En el sentido inverso, los salarios de los trabajadores de las Actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler, son los en el promedio de 2025 se ubican más por encima de su nivel de 2019; y del incremento medio del salario real. Esto se explica por los fuertes incrementos registrados en particular en 2023 y 2024. Lo mismo sucede con el salario real de los trabajadores de la Enseñanza privada, que en el promedio de 2025 se ubicó por encima de la media respecto a 2019.

Como se ha señalado en Informes anteriores, cabe destacar que incluso en los casos de los sectores en que el salario real se ubica por encima de 2019, en los años de caída salarial se constató una pérdida acumulada, que estrictamente no se recupera nunca.

Salario Mínimo Nacional

El 1ro de enero de 2025 se realizó el último ajuste del Salario Mínimo Nacional (SMN), el cual fue definido por la anterior administración de gobierno. Esto nos permite seguir la trayectoria del SMN, salario sumergido por excelencia, durante todo el quinquenio previo, tanto en términos nominales como en lo que hace a su poder de compra.

Cuadro 4: Salario Mínimo Nacional (SMN) Nominal y Real

	Valores	Índice Nominal	Índice Real
Enero 2020	16.300	100	100,0
Enero 2021	17.930	110	102,1
Enero 2022	19.364	119	101,0
Enero 2023	21.107	129	104,0
Enero 2024	22.268	137	104,6
Enero 2025	23.604	145	106,0

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

En el cuadro anterior se resume la trayectoria promedio anual del SMN, tanto en términos nominales como reales. Como se puede ver, en el quinquenio que acaba de finalizar, el SMN tuvo un leve crecimiento promedio anual de 6 puntos respecto a su nivel medio de 2020. Este incremento se ubicó levemente por encima del que registró el salario real medio en igual período, teniendo en cuenta las variaciones promedio anual.

Esto muestra que, a diferencia de lo sucedido en períodos previos, no existió en la administración pasada una priorización de los salarios más sumergidos, siendo el SMN, el salario sumergido por excelencia. De hecho, en promedio en 2022 se verificó una caída en el poder de compra del SMN promedio anual, indicando que el crecimiento de los precios al consumo fue mayor al incremento establecido por el Poder Ejecutivo.

Si bien Uruguay es un país de salarios mínimos múltiples, y en particular para los asalariados privados, rige el salario mínimo establecido por categoría de trabajo y sector de actividad, el SMN sigue siendo una referencia importante para el mercado de trabajo.

Estimaciones de salario real para 2026

La trayectoria del salario real en 2026 va a depender de los ajustes que perciban los asalariados formales del sector público y privado en el correr del año y de la dinámica de los precios al consumo en el año.

Por un lado, los ajustes salariales para 2026 de la mayor parte de los asalariados privados ya fueron establecidos en las resoluciones de Consejos de Salarios enmarcadas en la 11va ronda de negociación colectiva. A su vez, una buena parte se ajustaron a lo propuesto por los lineamientos del Poder Ejecutivo que, para la mayoría de los trabajadores (con salarios en la franja I y II, es decir, menores a los 165.000 pesos mensuales aproximadamente), eran superiores a la meta inflacionaria gubernamental de 4,5%.

En concreto, para los salarios más bajos, los ajustes propuestos por los lineamientos en 2026 establecían incrementos salariales de 6,5% (3,6% en enero y 2,8% en julio); y de 5,3% (3,3% en enero y 1,9% en julio) para los asalariados ubicados en la franja II (donde se ubica, además, la mayor parte de los trabajadores).

En lo que tiene que ver con el crecimiento de los precios al consumo, las expectativas de inflación de los analistas privados la ubican en línea con la meta puntual del gobierno al finalizar el año.

Con esto, al finalizar el año, los salarios de los trabajadores privados habrían crecido en mayor medida que los precios al consumo, y se consolidaría un nuevo año de aumento del salario real.

Además, cabe señalar que, en los primeros meses del año, la inflación se ubicó bastante por debajo de la meta de 4,5%, lo que implica que en estos meses, el salario real terminó siendo mayor al proyectado, algo que aunque no se espera que se sostenga en el resto del año, significa que en el promedio anual, estos meses supondrán un crecimiento del salario real mayor al previsto inicialmente.

Con todo esto, en una economía que se ha enlentecido y se espera que crezca a una tasa menor a la proyectada originalmente en 2026², un incremento salarial del orden del 2%, como el proyectado por los lineamientos, podría suponer un aumento de la participación de la masa salarial en el producto total. No obstante, como la masa salarial aproxima el ingreso de todos los trabajadores asalariados, esto también dependerá de la evolución del empleo y en definitiva, de que la menor expansión de la actividad económica no se traslade al mercado de trabajo en una caída del total de trabajadores ocupados o una disminución de la cantidad de horas trabajadas por éstos.

² En la Ley de Presupuesto, las estimaciones gubernamentales de expansión económica ubicaban al crecimiento en 2,2% para este año.