

Informes de Coyuntura

Salarios

Setiembre 2026

Informe sobre Salarios

Segundo trimestre de 2026

 **CUESTA DUARTE**
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financia:
INEFOP
INSTITUTO NACIONAL DE EMPLEO
Y FORMACIÓN PROFESIONAL

Salario real en el segundo trimestre de 2026



Variaciones del segundo trimestre de 2026 respecto a igual período de 2025.

Aunque el aumento nominal fue bastante menor que en el segundo trimestre de 2025, la inflación fue **sustancialmente más baja**: el poder de compra creció más que un año atrás.

Salario real en el primer semestre de 2026

+1,7%

Aumento del salario real en la
primera mitad del año

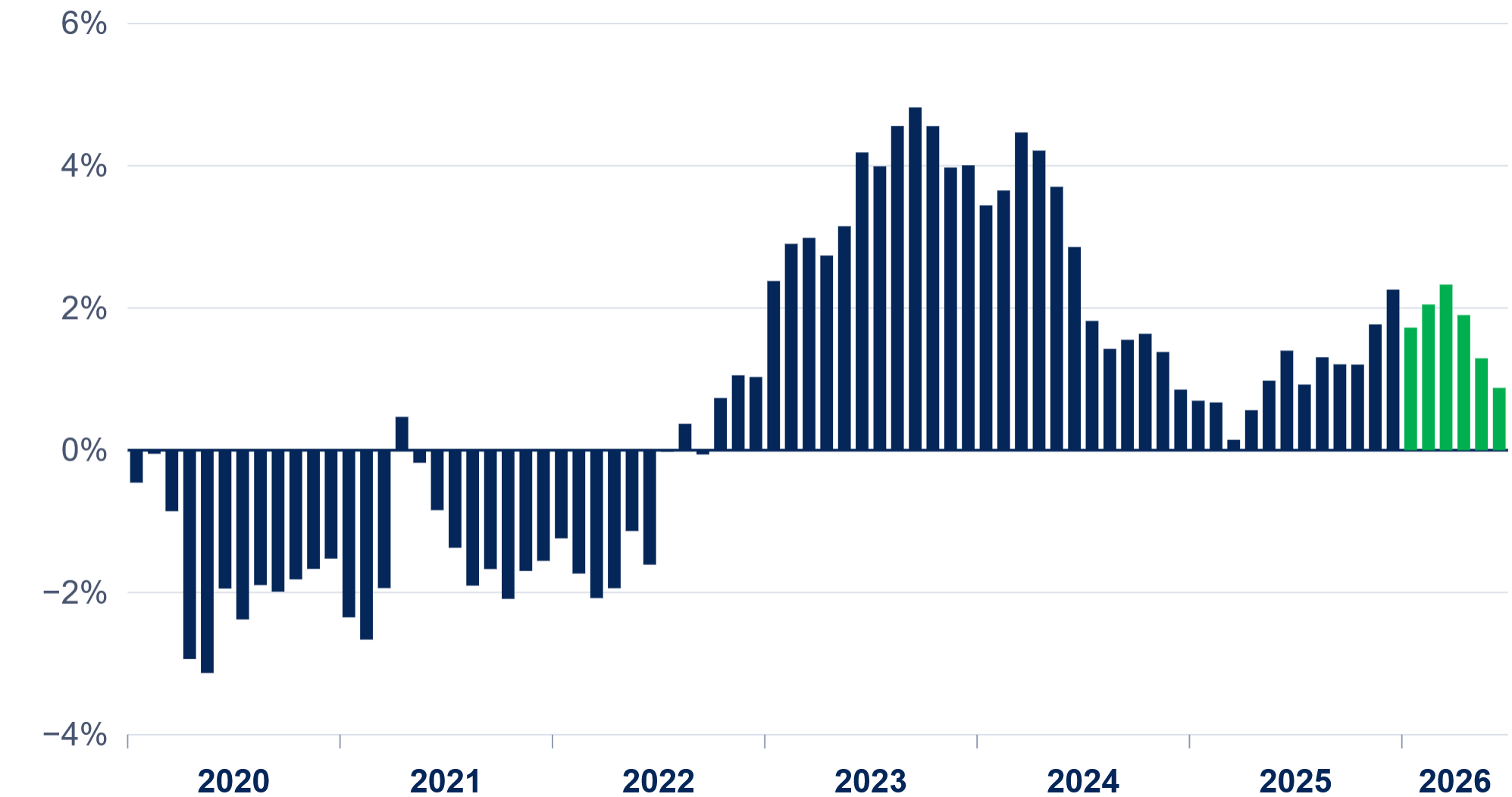
Respecto al primer semestre de 2025.

El alza fue **algo mayor en los salarios privados** que en los de los trabajadores públicos.

El crecimiento nominal fue inferior al de 2025, pero el **menor incremento de los precios** hizo que el aumento del poder de compra fuera significativamente mayor que en el mismo período del año anterior.

Trayectoria reciente del salario real

Gráfico 1: Variación interanual del salario real medio (enero 2020 – junio 2026)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

2020 – fines de 2022

Variaciones negativas: cada mes, el poder adquisitivo fue inferior al del año previo.

Mediados de 2023 – inicios de 2024

Pico de crecimiento, con tasas superiores al 3%.

Moderación posterior

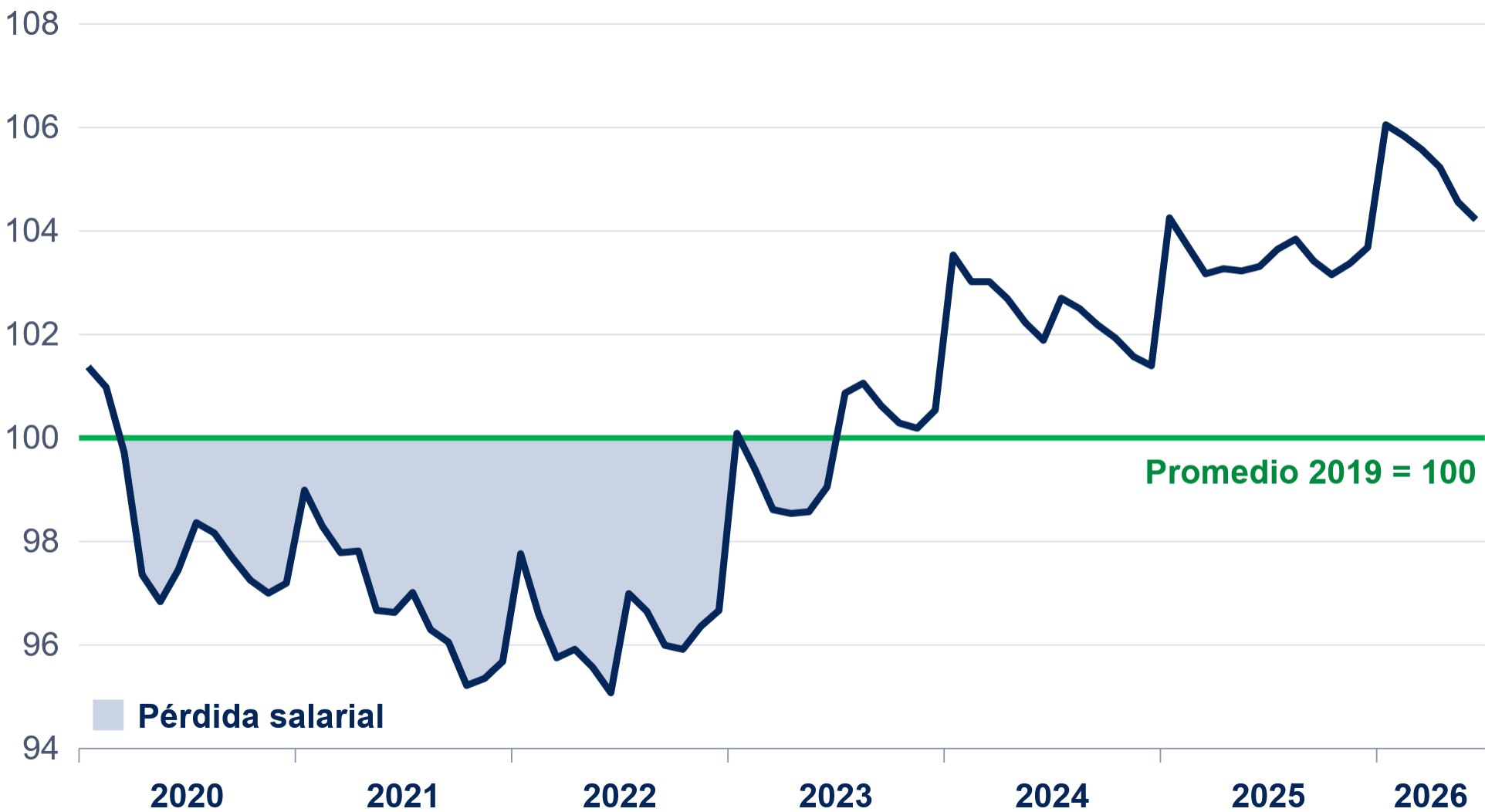
Tasas en torno al 1,5% y, en 2025, del orden del 1%: el año cerró con un aumento promedio de 1,1%.

Primer semestre de 2026

Crecimiento algo mayor, por los ajustes de la negociación colectiva y, sobre todo, una inflación menor a la esperada.

La pérdida salarial de 2020–2023

Gráfico 2: Índice Medio de Salario Real (base 2019 = 100)



Recién a **mediados de 2023** el poder de compra volvió a superar su nivel medio de 2019.

El área entre la línea azul (salario real) y la verde (promedio 2019) mide la pérdida de trabajadores públicos y privados.

Esa pérdida **aún no ha sido contrarrestada**.

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

A nuestro entender

Se trata de una «pérdida irrecuperable» de salario real para los trabajadores, dados los distintos ritmos de recuperación del salario real y de la actividad económica luego de la pandemia.

Aunque desde mediados de 2023 el salario real supera su nivel medio de 2019, la pérdida registrada durante el período previo aún no ha sido contrarrestada.

Salario Mínimo Nacional



Pesos mensuales por una jornada completa de trabajo. Incrementos anunciados por el Poder Ejecutivo a fines de 2025.

7,5%

Aumento del SMN al cierre del año respecto a su nivel de comienzos de año.

5,8%

Aumento en el promedio del año frente al valor medio de 2025: también gana poder de compra, aunque en menor medida.

< 3%

Aumento del poder de compra al cierre de 2026, si la inflación cierra en 4,5% (estimación del gobierno).

Perspectivas: inflación y salario real

Inflación esperada

**Algo más de
4,5%**

Los analistas consultados por el Banco Central esperan un cierre algo por encima de la meta puntual del gobierno, a diferencia de un año atrás.



Precios al consumo

Leve repunte

Un incremento de los precios algo mayor que los guarismos actuales.



Salario real

**Crecimiento
algo menor**

En el correr de 2026, el salario real crecería algo menos que el año previo.

1

El poder de compra creció

+1,4% en el segundo trimestre y +1,7% en el primer semestre, más que un año atrás, gracias a una inflación menor a la esperada.

2

Una pérdida aún no compensada

La caída del salario real entre 2020 y mediados de 2023 todavía no ha sido contrarrestada.

3

Menor dinamismo en lo que resta del año

Con una inflación algo por encima de la meta de 4,5%, el salario real crecería en 2026 algo menos que el año previo.



Este documento se ha realizado con el apoyo de INEFOP.
Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del Instituto Cuesta Duarte

www.cuestaduarte.org.uy