

Octubre 2026

Informe de Distribución de ingresos

La participación de la masa salarial en el producto

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

Introducción

La distribución funcional de los ingresos hace referencia a la participación de la masa salarial en el Producto Interno Bruto (PIB) y su evolución en el tiempo revela una mirada complementaria a los análisis que se han centrado en la distribución personal de los ingresos.

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 en ambas dimensiones.

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.

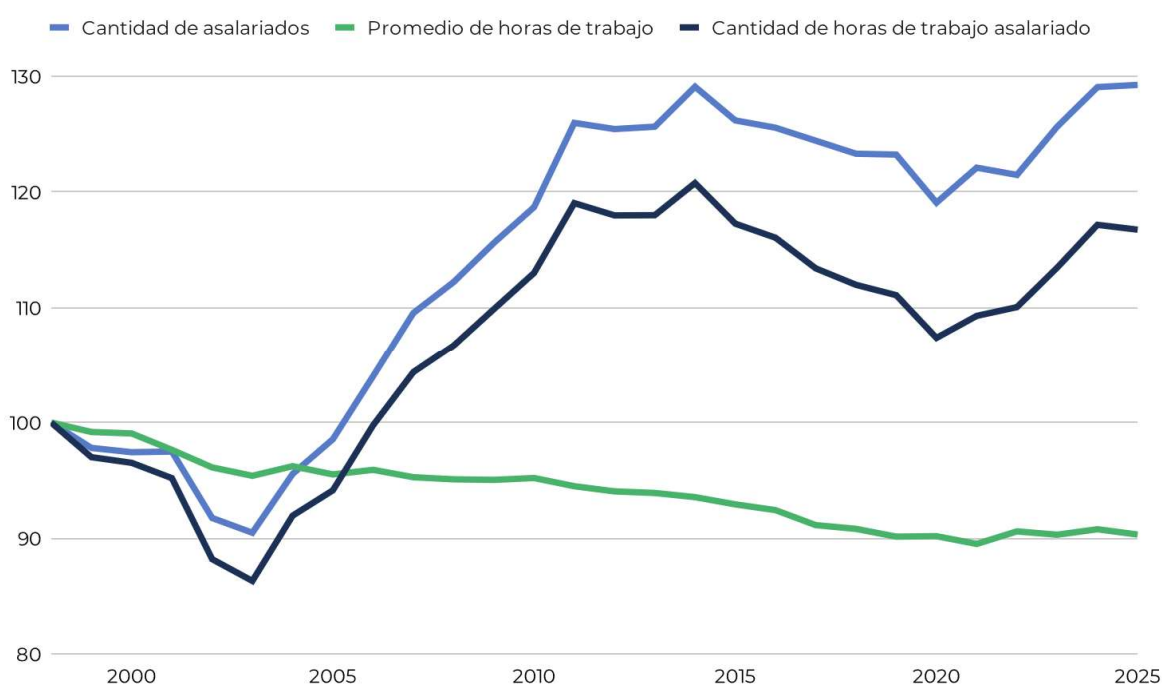
En nuestro país, desde 1998, la cantidad de trabajadores asalariados ha aumentado mientras que las horas trabajadas han disminuido. Por su parte, el salario real se ha incrementado más allá de sus oscilaciones. En conjunto, estos tres factores explican el crecimiento de la masa salarial respecto a 1998. 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. A su vez, en 2020 se alcanzó un récord de trabajadores en el seguro de desempleo. Las prestaciones recibidas por los asalariados en ese contexto, a pesar de que se incluyeron dentro del indicador de masa salarial, en realidad no pueden considerarse parte del salario: son menores en monto, provienen de un instituto de seguridad social y tienen solo un carácter transitorio.

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.

Gráfico 1: Cantidad de horas de trabajo asalariado



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

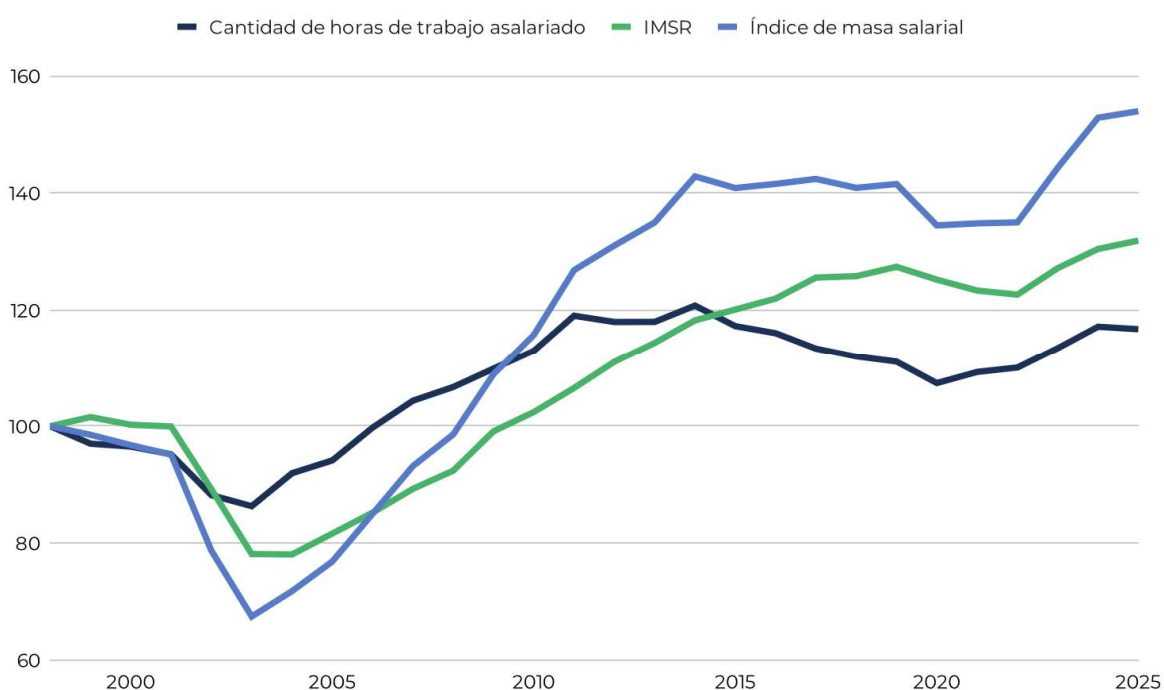
El gráfico muestra que la cantidad de trabajadores asalariados pasó de unos 970.000 en 1998 a 1.250.000 en 2025, lo que implica un incremento de 29%. Este aumento se refleja en el crecimiento del índice de 100 a 129.

Como se observa, la cantidad de trabajadores asalariados disminuyó entre 1998 y 2003 y luego creció hasta 2014. Desde ese momento, hubo un descenso sostenido hasta el año 2020, cuando retomó una trayectoria alcista que le permitió alcanzar en 2025 el mismo nivel de 2014, que es el máximo de la serie.

En paralelo, el promedio de horas de trabajo se redujo de forma sostenida: pasó de unas 42 horas semanales en promedio en 1998 a cerca de 38 en 2025. Al combinar ambas variables se obtiene la cantidad de horas de trabajo asalariado en toda la economía, que aumentó 17% en el período. Este crecimiento se explica por el incremento en la cantidad de trabajadores asalariados (29%), atenuado por la reducción de las horas de trabajo (10%).

En comparación con 2024, en el año 2025 la cantidad de trabajadores asalariados aumentó 0,2% y el promedio de horas se redujo 0,5%, lo que generó que la cantidad de horas de trabajo asalariado se redujera en 0,4%.

Gráfico 2: Índice de masa salarial



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

El segundo componente para calcular la masa salarial es el nivel de salarios. El Gráfico 2 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. Estrictamente, el IMSR no refleja los cambios en el nivel de salarios sino las variaciones en el poder de compra del salario de los trabajadores ocupados formales.

El IMSR cayó hasta 2004 y luego registró un crecimiento sostenido hasta 2019, que se vio resentido por la pandemia, para volver a crecer y alcanzar su máximo en el año 2025, ubicándose un 32% por encima del nivel de 1998.

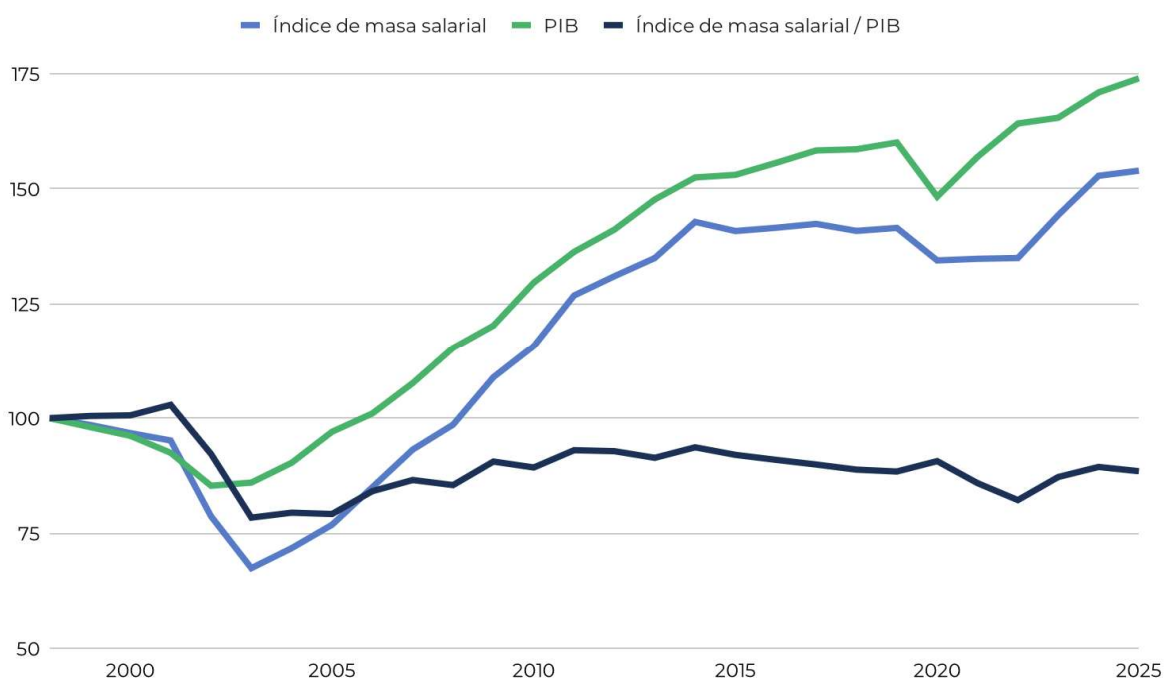
A partir de la combinación de estas dos variables (horas de trabajo asalariado e IMSR) se construye el índice de masa salarial que, en 2025, se ubicó 54% por encima de su nivel de 1998 alcanzando el máximo valor en la serie con crecimiento sostenido desde el año 2020.

En relación con 2024, la cantidad de horas de trabajo asalariado se redujo 0,4% y el IMSR creció 1,1% en el año 2025. Como resultado, el índice de masa salarial registró una expansión de 0,7% en ese período.

Evolución de la masa salarial y el PIB

Si bien la masa salarial ha crecido desde 1998, también lo ha hecho el PIB. El indicador de interés en materia distributiva 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.

Gráfico 3: Índice de masa salarial sobre el PIB



Fuente: elaboración propia en base a datos del INEy del BCU.

A partir de 2001, el índice de PIB se mantuvo por encima del índice de masasalarial. Esto indica que el trabajo asalariado perdió peso relativo en la distribución de los ingresos totales de la economía frente a otras fuentes respecto a 1998. En 2025, la participación de la masa salarial en el PIB se ubicó 12% por debajo de su nivel de 1998.

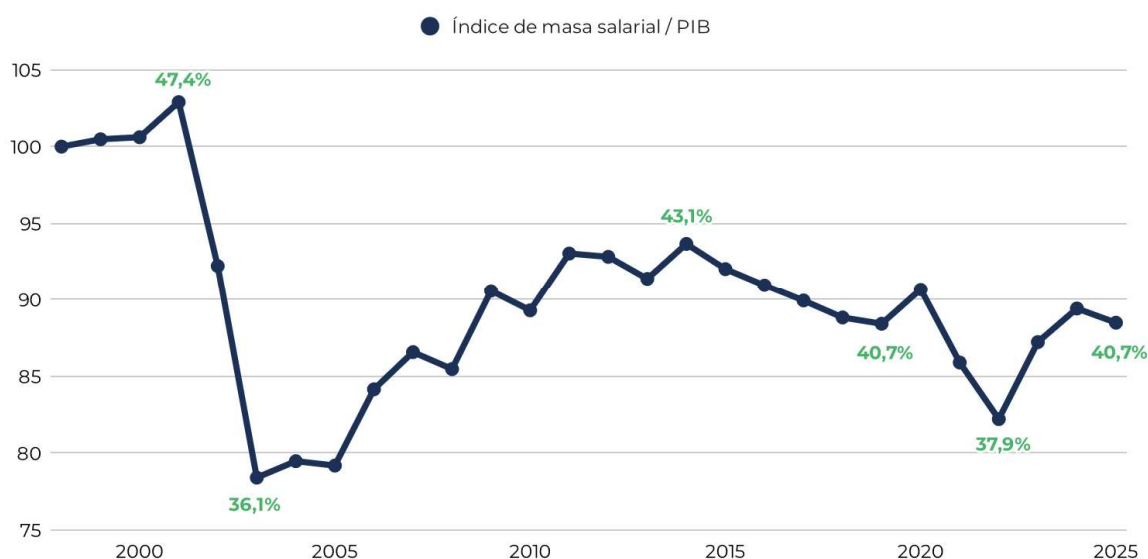
En relación con 2024, el índice de masa salarial aumentó 0,7%, mientras que el PIB creció 1,8% en términos reales. Como resultado, la participación de la masa salarial en el PIB disminuyó 1%, mostrando un menor peso relativo del trabajo asalariado en la apropiación de valor en la economía.

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 muestra señales claras de estabilización en torno a los valores actuales.

Participación de la masa salarial en el PIB

Hasta aquí la masa salarial se analizó a través de la construcción de índices relativos. Para conocer su nivel como porcentaje del PIB, se utiliza la *remuneración de asalariados* publicada en las Cuentas Nacionales del Banco Central del Uruguay (BCU) para el año 2019. Esto excluye el ingreso mixto de los trabajadores por cuenta propia.

Combinando este dato con la evolución del índice de masa salarial sobre el PIB, es posible estimar el porcentaje del PIB del que se apropia la masa salarial a lo largo de toda la serie. En rigor, este ejercicio responde a la pregunta: ¿cuánto valdría la participación de la masa salarial en el PIB en cada año si solo hubieran cambiado, respecto a 2019, las horas de trabajo asalariado y los salarios?

Gráfico 4: Participación de la masa salarial en el PIB

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

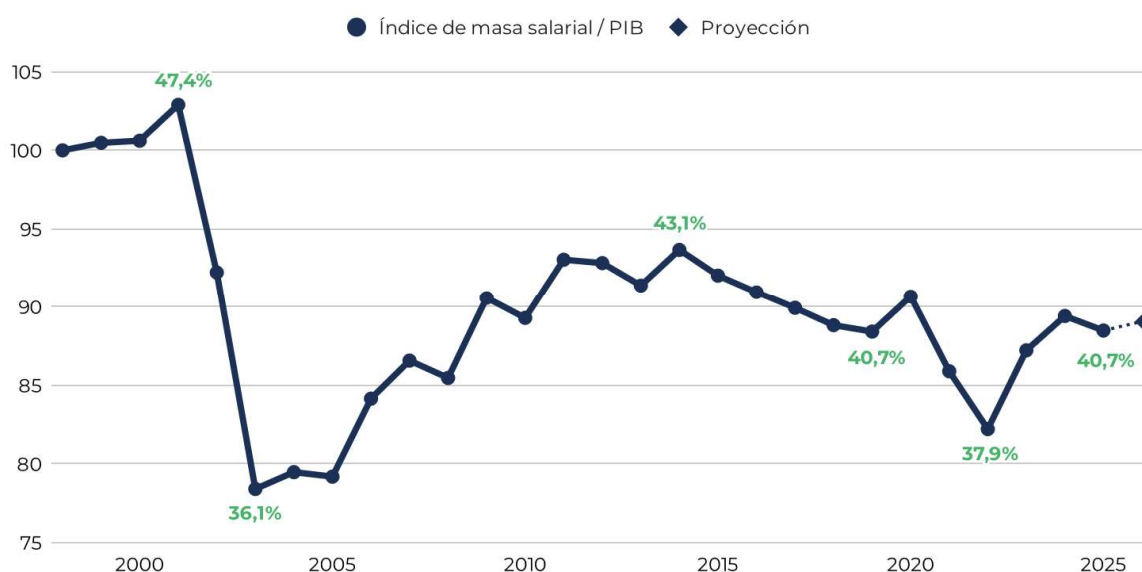
En 2025, la participación de la masa salarial en el PIB se ubicó en 40,7%, el mismo nivel que en 2019. A lo largo de la serie, el máximo se alcanzó en 2001, cuando la masa salarial representó 47,4% del PIB, y el mínimo en 2003, cuando representó el 36,1%. Luego hubo una recuperación hasta 2014, cuando la participación alcanzó el 43,1%. Como consecuencia de la pandemia, el año 2022 constituyó el punto más bajo en el período reciente, con un valor de 37,9%.

Proyecciones 2026

Bajo ciertos supuestos, es posible proyectar los valores de las principales variables que determinan la masa salarial y el PIB para 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 de la Rendición de Cuentas 2026. El IMSR se proyectó según los lineamientos del Poder Ejecutivo para la 11ª Ronda de Consejos de Salarios para el sector privado, una estimación conservadora dado que algunos sectores acordaron incrementos superiores. Finalmente, la proyección del PIB también proviene de la Rendición de Cuentas 2026.

Gráfico 5: Participación de la masa salarial en el PIB



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE, de la Rendición de Cuentas 2026 y de los lineamientos del Poder Ejecutivo para la 11ª Ronda de Consejos de Salarios.

Se proyecta que la cantidad de horas de trabajo asalariado aumente en 2026, 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. También se espera un crecimiento del PIB, pero de una magnitud menor. Como resultado, la participación de la masa salarial en el PIB aumentaría levemente en 2026.

De todas formas, es necesario plantear algunos matices respecto a este ejercicio numérico. En primer lugar, se trata de cambios muy modestos. Podría decirse que se espera que la participación de la masa salarial en el PIB se mantenga prácticamente incambiada en 2026. En segundo lugar, no todas las proyecciones de empleo, inflación y crecimiento del PIB se alinean con las presentadas en la Rendición de Cuentas 2026. En tercer lugar, es probable que el aumento de la participación de la masa salarial en el PIB se explique más por el bajo crecimiento del producto que por una dinámica pujante de los componentes de la masa salarial.

Síntesis

Desde 1998, la cantidad de trabajadores asalariados pasó de unos 970.000 a 1.250.000 en 2025, lo que implica un incremento de 29%, alcanzando el mismo nivel de 2014 que es el máximo registro de la serie.

Por su parte, el promedio de horas de trabajo se redujo de forma sostenida desde 1998: pasó de unas 42 horas semanales a cerca de 38 en 2025. Al combinar ambas variables se obtiene la cantidad de horas de trabajo asalariado en toda la economía, que aumentó 17% en el período.

El IMSR se ubicó un 32% por encima del nivel de 1998, alcanzando el valor máximo en 2025. A partir de la combinación de la cantidad de horas de trabajo asalariado y el IMSR se construye el índice de masa salarial que, en 2025, se ubicó 54% por encima de su nivel de 1998 alcanzando, también, el máximo valor en la serie.

En 2025, la participación de la masa salarial en el PIB representó un 40,7% (valor similar al de 2019) y se ubicó 12% por debajo del nivel de 1998.

Finalmente, el incremento de la masa salarial en 2025, impulsado por el aumento en la cantidad de trabajadores asalariados y por el aumento del IMSR, fue inferior al crecimiento del PIB. No obstante, se espera que en 2026 la participación de la masa salarial en el PIB aumente levemente.

Notas metodológicas

- Los datos más recientes de las Encuestas Continuas de Hogares provienen de las encuestas de implantación. Para mantener la consistencia con los primeros datos de la serie, se utilizaron únicamente las observaciones de personas que residían 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.
- 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.