

Febrero, 2024

# INFORME

Salarios

## INFORME SOBRE SALARIOS

### Cuarto trimestre y cierre del año 2023

## **Introducción.-**

El pasado 31 de enero, el Instituto Nacional de Estadística (INE) hizo público el valor del Índice Medio de Salarios (IMS) correspondiente al mes de diciembre de 2023. Con este dato se termina de completar la información referida a la evolución de las remuneraciones de los trabajadores asalariados para el conjunto del año 2023.

El presente informe se organiza de la siguiente manera. En primer lugar, se describe y analiza la trayectoria del salario real medio en el cuarto trimestre del año 2023, para complementar los informes trimestrales sobre salarios publicados anteriormente por el Instituto, que daban cuenta del poder de compra del salario hasta setiembre de 2023. En segundo término, como cierre del año, se desarrolla un balance de la evolución del salario real medio a lo largo de todo el 2023. En tercer lugar, se realiza un desglose de la evolución de las remuneraciones por rama de actividad, complementando la información que surge de los datos del INE con las resoluciones adoptadas en los Consejos de Salarios de los distintos sectores. Seguidamente, se pone foco en la trayectoria de la distribución funcional del ingreso, comparando lo ocurrido con los ingresos totales de la economía (aproximados por el Producto Bruto Interno) y la masa salarial. Finalmente, se plantean algunas proyecciones de evolución del salario real para los próximos 18 meses.

## **Evolución del salario real en el cuarto trimestre de 2023.-**

A lo largo del cuarto trimestre de 2023, la inflación se aceleró levemente, pasando del 3,9% interanual registrado en setiembre a cerrar el año en 5,1%, pero manteniéndose en niveles bajos en comparación con los registros de las últimas dos décadas y dentro del rango meta establecido por el Banco Central.

Por su parte, el Índice Medio de Salarios mantuvo un ritmo de variación en torno al 9% interanual, como venía registrando desde mediados de este año, con un leve incremento en los últimos meses y cerrando en 9,3% en diciembre.

De este modo, el salario real medio a fines de 2023 es 4% superior al del cierre del año anterior.

## Balance de la evolución del salario real en el año 2023.-

Considerando el promedio de los 12 meses de 2023, el salario real medio se ubicó 3,7% por encima de su nivel de 2022 y 0,2% por debajo del valor de 2019. En la referencia a promedios anuales, se trata del primer año de incremento de poder de compra del salario medio, luego de tres años de caída. La trayectoria antes mencionada queda ilustrada en el siguiente cuadro:

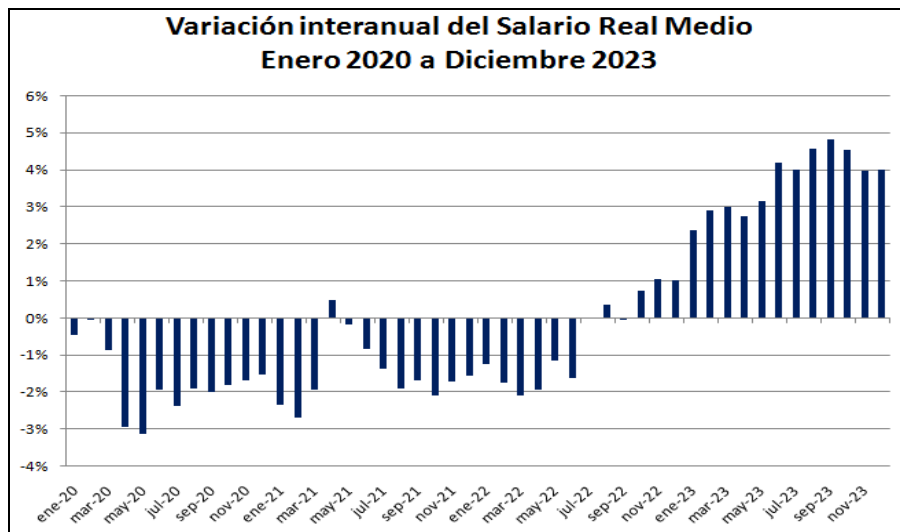
**Índice de Salario Real Medio**  
Promedios anuales. Base 2019 = 100

| Año  | Índice de Salario Real Medio | Variación Anual |
|------|------------------------------|-----------------|
| 2019 | 100                          |                 |
| 2020 | 98,28                        | -1,70%          |
| 2021 | 96,82                        | -1,50%          |
| 2022 | 96,27                        | -0,60%          |
| 2023 | 99,82                        | 3,70%           |

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

La evolución del salario real medio en los últimos años ha sido detallada pormenorizadamente en informes anteriores. A modo de síntesis, se observa que a partir de marzo de 2020 y durante todo el año 2021, el salario pierde poder de compra fruto de la aceleración inflacionaria y la implementación de una rebaja salarial en el marco de la llamada “ronda puente” de Consejos de Salarios. Para la mayoría de los trabajadores privados esta ronda ocurrió entre julio de 2020 y junio de 2021, mientras que para los trabajadores estatales la rebaja se desarrolló a lo largo del año calendario 2021. En el primer semestre de 2022, si bien estaba planteado iniciar la recuperación salarial, esto no ocurrió por un nuevo repunte inflacionario. En junio de 2022 se alcanzó el valor más bajo de salario real del quinquenio, cuando el mismo se ubicó más de 4% por debajo de la referencia media de 2019. De esta manera, recién a partir de julio de 2022, con la implementación de un adelanto a cuenta para los trabajadores estatales y el adelanto sugerido del correctivo de inflación para los privados (que en algunos casos se hizo efectivo), el salario real medio dejó de caer. Con los ajustes salariales recibidos a partir de enero de 2023, y fundamentalmente luego de una importante moderación inflacionaria, durante ese año se consolida el proceso de retorno del salario real a los niveles previos.

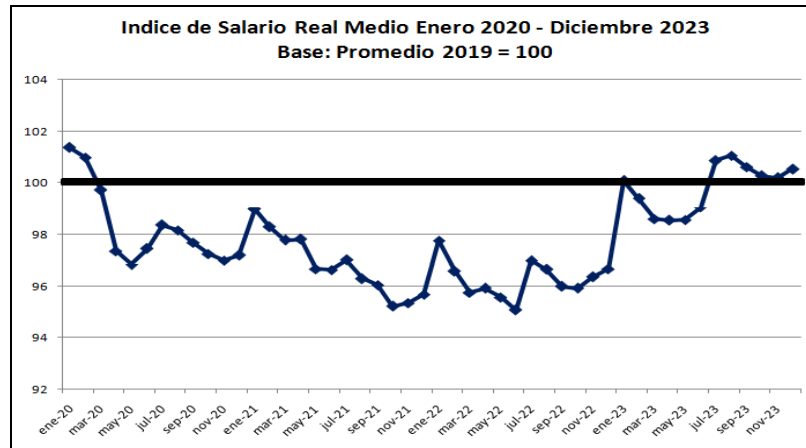
La dinámica descrita se puede visualizar en el siguiente gráfico:



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

Es importante destacar que si bien en el año 2023 se registra un importante crecimiento del salario real, la trayectoria del quinquenio muestra claramente una acumulación de pérdidas que no se recuperan, ni siquiera teniendo en cuenta el repunte del último año y las perspectivas para el próximo. A modo ilustrativo, de los 46 meses transcurridos desde marzo de 2020 hasta diciembre de 2023, en 40 de ellos el salario real medio se ubicó por debajo de la referencia de 2019 mientras que solamente en los últimos 6 meses (julio de 2023 a diciembre de 2023) se ubicó por encima. Ejemplificando, un trabajador asalariado que en el año 2019 cobraba 40.000 pesos mensuales, si su remuneración evolucionó de forma idéntica al IMS, entre marzo de 2020 y junio de 2023 acumuló una pérdida real de 44.600 pesos, es decir, algo más de un salario mensual. La “recuperación” obtenida en el segundo semestre de 2023, siempre comparado con 2019, implica un acumulado de 1.420 pesos.

Esa trayectoria se puede visualizar en el gráfico que aparece a continuación. La distancia entre la línea azul y la línea horizontal negra corresponde a la pérdida acumulada entre marzo de 2020 y junio de 2023. Solamente a partir de julio de 2023 se ubica la línea azul de manera persistente por encima de la referencia de 2019.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

### Desglose por rama de actividad.-

La trayectoria a la baja del salario real en el período 2020-2022 ha sido generalizada en términos de sectores de actividad, salvo algunas excepciones que en el marco de la negociación colectiva llevada adelante en los Consejos de Salarios, evitaron que es incurriera en pérdida del poder de compra. Por su parte, el proceso de recuperación muestra heterogeneidades a nivel sectorial, tanto en lo que refiere a la magnitud de la pérdida previa como en relación al ritmo de recuperación.

A partir de la desagregación del Índice Medio de Salarios que realiza el INE, podemos apreciar que, el sector que se encuentra más rezagado en materia salarial en el promedio de 2023, es el de hoteles y restaurantes, donde el salario real se ubicó 4,5% por debajo de la referencia de 2019. Por su parte, en el caso del sector de comercio y reparaciones, el salario real aún está 3,2% por debajo de 2019 y en el transporte, almacenamiento y comunicaciones, se ubica 3,1% debajo de igual referencia. Por su parte, en otros sectores el salario real medio de 2023 se ubica por encima del de 2019. Este es el caso de las remuneraciones en la intermediación financiera y el sector público. Cabe aclarar que en todos los casos, se trata de promedios de grandes agrupamientos sectoriales, pudiendo haber subsectores dentro de éstos, que hayan tenido comportamientos distintos al promedio sectorial en que los agrupa el INE.

Adicionalmente, incluso en los casos de los sectores en que el salario real ya se ubica por encima de 2019, se constata una pérdida acumulada en la trayectoria, que estrictamente no se recupera nunca, como se señaló antes.

| SECTORES DE ACTIVIDAD INE                             | Variación ISR 2019-2023 |
|---|-------------------------|
| <b>Salarios y compensaciones del Sector Privado</b>   | <b>-1.0%</b>            |
| Industrias manufactureras                             | -0.7%                   |
| Construcción  | 0.0%                    |
| Comercio y Reparaciones                               | -3.2%                   |
| Hoteles y Restaurantes                                | -4.5%                   |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones           | -3.1%                   |
| Intermediación financiera                             | 0.5%                    |
| Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler | 1.4%                    |
| Enseñanza   | -0.5%                   |
| Servicios sociales y de salud                         | 0.5%                    |
| <b>Salarios y compensaciones del Sector Público</b>   | <b>1.3%</b>             |
| Gobierno Central                                      | 1.5%                    |
| Empresas Públicas                                     | 1.2%                    |
| Gobiernos Departamentales                             | 3.6%                    |

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

### Aproximación a la distribución funcional de los ingresos.-

Entre 2020 y 2022 se procesó un deterioro significativo de la relación entre la masa salarial y el Producto Bruto Interno. En el año 2022 el valor total creado en la economía, medido por el PBI, estaba 3,5% por encima de la referencia de 2019 mientras que la masa salarial real se ubicaba 1,5% por debajo. La trayectoria de estos años, siempre tomando como referencia el año 2019, implicó una transferencia de más de 2.000 millones de dólares desde el trabajo hacia el capital. Esto se explica principalmente porque la economía se recuperó rápidamente tras la pandemia, y ya en el segundo semestre de 2021 el PBI se ubicó por encima de los niveles pre pandemia (para luego enlentecer su ritmo de evolución). Por su parte, la recuperación del salario real estuvo mucho más rezagada y recién se procesó en 2023.

En el año 2023 varios elementos confluyeron para revertir el deterioro de la participación de la masa salarial en el PBI. En primer término, la variación positiva de la masa salarial, tanto por la recuperación del salario como por la continuidad de la creación de empleo. En segundo término, el muy bajo crecimiento de la economía este año, del orden del 0,3%, lo que constituye una situación prácticamente de estancamiento de la actividad.

### Comparativo 2023 – 2019 de variables seleccionadas

| Año  | Producto Bruto Interno | Cantidad de Asalariados | Salario Real Medio | Masa Salarial Real |
|------|------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| 2019 | 100                    | 100                     | 100                | 100                |
| 2022 | 103.5                  | 102.3                   | 96.3               | 98.5               |
| 2023 | 103.9 (*)              | 104.7 (**)              | 99.8               | 104.5 (***)        |

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

(\*) Variación del PBI de 2023 proyectado en base a encuesta de expectativas del BCU de enero de 2024.

(\*\*) Estimación propia en base a tasa de empleo y población estimada por el INE enero/noviembre 2023.

(\*\*\*) Surge de la evolución conjunta de la cantidad de asalariados y el salario real medio.

### Perspectivas para los próximos 18 meses.-

Transcurrida la negociación en el marco de la 10ma Ronda de Consejos de Salarios y conociendo en términos generales los ajustes salariales previstos para los trabajadores del sector público, es factible proyectar de forma aproximada la evolución del salario medio en los próximos 18 meses.

La gran mayoría (aproximadamente tres cuartas partes) de las ramas de actividad privadas tienen resoluciones de Consejos de Salarios que prevén ajustes semestrales desde julio de 2023 hasta junio de 2025. Otras mesas estarán negociando este año, por lo cual la evolución salarial en estos sectores es todavía incierta. Por su parte, la administración central tiene un convenio colectivo firmado que prevé ajustes salariales en los meses de enero hasta el año 2025 inclusive.

En este marco, la trayectoria del salario real en 2024 dependerá de los porcentajes de recuperación o crecimiento incluidos en las resoluciones de Consejos de Salarios y su dinámica a lo largo de los meses dependerá de lo que ocurra con la inflación. Se espera que en el año 2024 el ritmo de crecimiento de los precios se acelere levemente respecto de los bajos registros de 2023, en particular durante el segundo semestre del año. Esto podría generar que el salario real continúe con una variación interanual positiva pero más moderada que la ocurrida en el año 2023.