Noviembre 2026

Informes de
Coyuntura

Salarios

Informe sobre Salarios

Tercer trimestre de 2026

CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

Financia: INEFOP

Este documento fue realizado con el apoyo de INEFOP, Literal Ñ del art.2 de la Ley 18.406.
Las opiniones expresadas son de responsabilidad y autoría exclusiva del Instituto Cuesta Duarte.

Introducción

El 30 de octubre, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el Índice Medio de Salarios (IMS) de setiembre, con lo que se completa la información oficial correspondiente al tercer trimestre de 2026.

En este informe se analiza la evolución del poder de compra del salario medio en el tercer trimestre y en los primeros nueve meses del año, en comparación con iguales períodos de 2025.

Se actualiza además la mirada de mediano plazo sobre el salario real, que abarca la caída iniciada en 2020 y la recuperación posterior, y se estima en qué medida la pérdida acumulada durante los meses de contracción ha sido compensada.

A continuación, se presenta la evolución por sector de actividad en los ámbitos privado y público. Por último, se plantean las perspectivas para el cierre del año, a partir de las estimaciones de inflación y del calendario de ajustes previsto en la negociación colectiva.

Evolución del salario real en el tercer trimestre de 2026

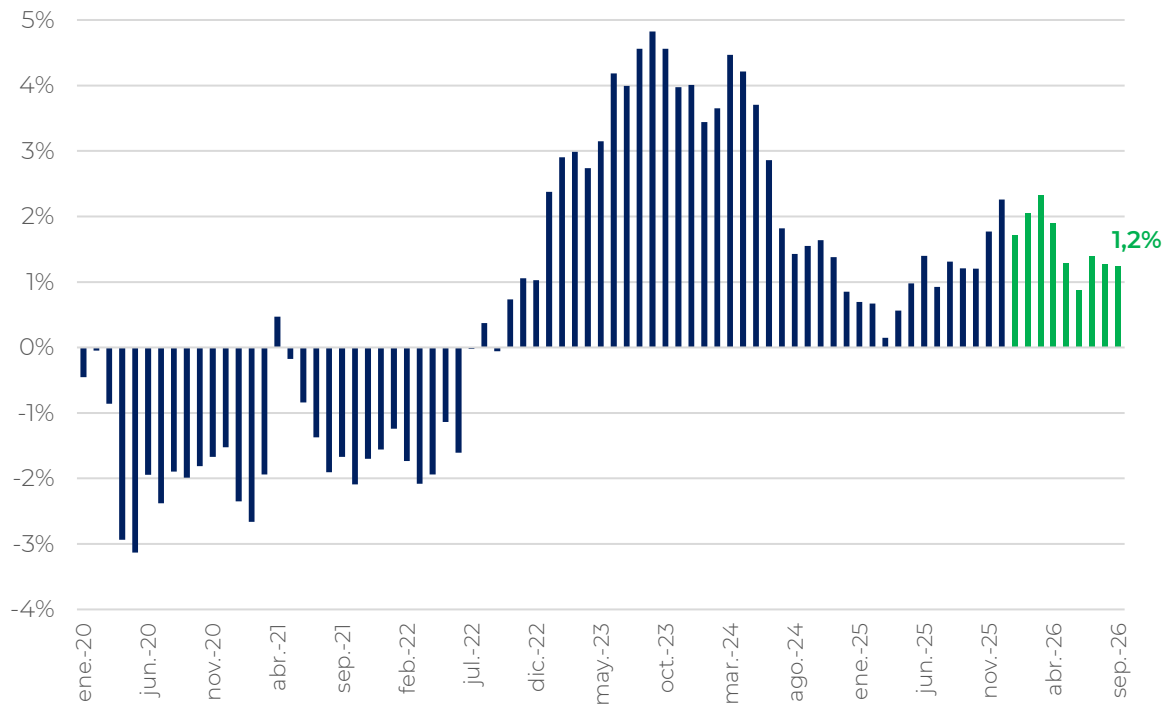
El Índice Medio de Salarios (IMS) creció 5,9% respecto a igual período del año anterior, por encima del 5,5% registrado en el tercer trimestre de 2025. La inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumo (IPC), también fue algo mayor (4,5% frente a 4,3% un año atrás), aunque su aumento resultó inferior al de los salarios nominales.

Como resultado, el poder de compra del salario en el trimestre julio-setiembre aumentó 1,3% en la comparación interanual, un incremento levemente superior al 1,1% del mismo trimestre de 2025. Con este dato, en los primeros nueve meses del año el salario real acumula un crecimiento promedio de 1,6% respecto a igual período del año anterior.

Trayectoria reciente del salario real medio

El gráfico 1 presenta la variación del salario real de cada mes respecto al mismo mes del año anterior. La comparación interanual permite aislar la estacionalidad propia de los ajustes salariales y, en buena medida, de la inflación, y ofrece una perspectiva más amplia sobre la trayectoria del poder de compra.

Gráfico 1. Variación interanual del Salario Real Medio
(enero 2020 – setiembre 2026)



Nota: las barras verdes corresponden a los meses de 2026. Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

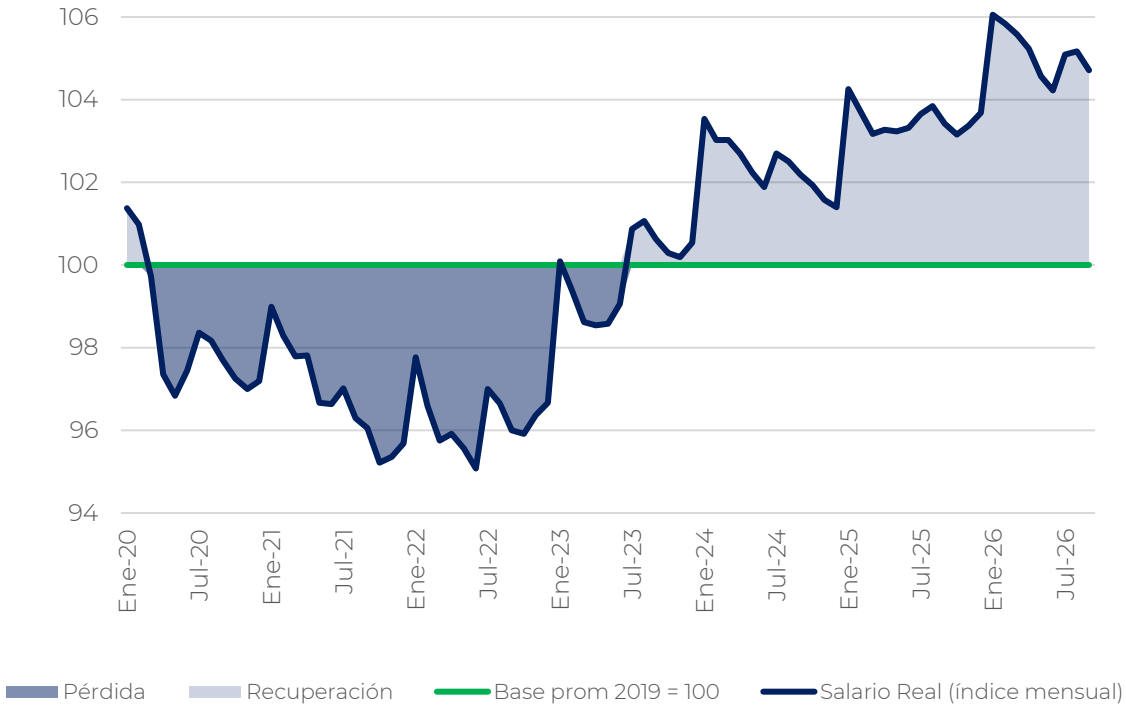
Entre comienzos de 2020 y el último trimestre de 2022 las variaciones son negativas: en cada uno de esos meses el poder adquisitivo del salario fue inferior al de un año antes. Hacia fines de 2022 el signo se invierte y el salario real comienza a crecer en la comparación interanual, a tasas cada vez mayores que alcanzan su máximo entre mediados de 2023 y comienzos de 2024.

Dada la magnitud de la caída previa, el nivel del salario real tardó en recuperarse, recién a mediados de 2023 el poder de compra superó su promedio de 2019, como se observa en el gráfico 2.

Tras esa etapa de fuerte crecimiento, el ritmo de aumento del salario real se fue moderando. Luego de tasas interanuales del orden del 4% entre mediados de 2023 y la primera parte de 2024, las variaciones pasaron a ubicarse en torno al 1,5%. En 2025 la desaceleración se profundizó, con incrementos cercanos al 1% en la mayor parte del año y un crecimiento promedio anual del salario real de 1,1%.

En 2026 el salario real retomó un ritmo algo mayor. En el primer trimestre la variación interanual llegó a 2,0%, impulsada por los ajustes de enero y por una inflación en niveles excepcionalmente bajos. Desde entonces el crecimiento se fue moderando (1,4% en el segundo trimestre y 1,3% en el tercero), a medida que la inflación interanual pasó de 2,9% en marzo a 4,7% en setiembre y fue erosionando los aumentos nominales.

Gráfico 2. Índice Medio de Salario Real
enero 2020 – setiembre 2026 (Base 2019 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

El gráfico 2 permite dimensionar la pérdida de salario real que enfrentaron, en promedio, los trabajadores públicos y privados entre 2020 y 2023. El área comprendida entre la línea azul, que representa el salario real, y la línea verde, que indica su promedio de 2019, refleja esa pérdida: desde comienzos de

2020 hasta mediados de 2023 el salario tuvo un poder de compra inferior al de aquel año.

Desde mediados de 2023 el salario real se mantiene por encima de su nivel medio de 2019, y la acumulación de esas diferencias positivas fue reduciendo la pérdida previa. Si se suman las diferencias mensuales respecto al promedio de 2019, sin considerar el valor del dinero en el tiempo, la pérdida acumulada entre 2020 y 2023 equivale a algo más de un salario mensual y quedó compensada, para el promedio de los trabajadores, en julio de 2026.

El resultado difiere según el sector, mientras que en el ámbito público la compensación se alcanzó en abril de 2025, en el sector privado, donde la caída había sido más profunda, todavía resta recuperar alrededor de un tercio de un salario mensual.

Salario Real Privado

Cuadro 1. Salario real del sector privado por rama de actividad
Variación interanual (%), tercer trimestre y setiembre de 2026

Rama de actividad	jul-set 2026 vs. jul-set 2025	set 2026 vs. set 2025
Total sector privado	**1,6%**	***1,6%***
Servicios sociales y de salud	2,4%	*2,2%*
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2,1%	*2,0%*
Comercio	2,0%	*1,9%*
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,8%	*1,3%*
Intermediación financiera	1,6%	*0,8%*
Industria manufacturera	1,3%	*1,4%*
Hoteles y restaurantes	1,3%	*1,0%*
Enseñanza	1,0%	*1,3%*
Construcción	-0,9%	*0,5%*

Ramas ordenadas según la variación del trimestre. Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

En el sector privado, el poder de compra del salario aumentó en promedio 1,6% en el tercer trimestre, en comparación con igual período de 2025. Los mayores incrementos se registraron en *Servicios sociales y de salud* (2,4%), *Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler* (2,1%) y *Comercio* (2,0%).

Construcción fue la única rama con una caída del salario real en el trimestre (-0,9%). Este resultado se explica en buena medida por el calendario de

ajustes, en 2026 el aumento salarial de la rama se hizo efectivo recién en agosto, mientras que en 2025 se había aplicado en abril. Con el ajuste ya incorporado, en setiembre el salario real de la *construcción* se ubicó 0,5% por encima de un año atrás.

En los anexos se presenta la evolución de cada rama en los últimos cuatro años. La mayoría muestra variaciones positivas de forma sostenida, mientras que *Construcción* alterna trimestres de caída, lo que en parte se vincula con el momento del año en que se aplican sus ajustes.

Salario Real Público

Cuadro 2. Salario real del sector público por agrupamiento
Variación interanual (%), tercer trimestre y setiembre de 2026

Agrupamiento	jul-set 2026 vs. jul-set 2025	set 2026 vs. set 2025
Total sector público	**0,8%**	***0,7%***
Gobierno Central	1,2%	*1,0%*
Gobiernos Departamentales	0,6%	*0,8%*
Empresas Públicas	0,1%	*-0,1%*

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

En el sector público, el salario real creció 0,8% en el tercer trimestre respecto a igual período de 2025, la mitad del aumento registrado en el sector privado. La diferencia responde principalmente al calendario de ajustes, ya que la mayoría de los funcionarios públicos recibe su aumento anual en enero, por lo que a lo largo del año la inflación va reduciendo su poder de compra, mientras que buena parte de los asalariados privados tuvo un nuevo ajuste en julio.

Los tres agrupamientos que distingue el INE presentaron variaciones positivas, aunque de magnitud dispar: *Gobierno Central* (1,2%), *Gobiernos Departamentales* (0,6%) y *Empresas Públicas* (0,1%). En el caso de estas últimas, el salario real de setiembre se ubicó levemente por debajo del de un año atrás (-0,1%).

Como surge de los anexos, *Gobierno Central* viene mostrando una evolución más favorable que *Gobiernos Departamentales* y *Empresas Públicas*, cuyos registros de los últimos dos trimestres han sido más magros.

Perspectivas para lo que resta del año 2026

La evolución del salario real en lo que resta del año dependerá de los aumentos nominales previstos para el último trimestre y de la trayectoria de la inflación.

En materia de salarios nominales, no se prevén ajustes generales antes de fin de año. La mayoría de los funcionarios públicos recibió su aumento anual en enero, y los asalariados privados, cuyos convenios establecen en su mayoría ajustes semestrales, tuvieron su último incremento en julio.

Con el cierre de la última etapa de la 11ª ronda de los Consejos de Salarios, el próximo aumento relevante para el sector privado corresponde a enero de 2027 y, de acuerdo con los lineamientos del Poder Ejecutivo, será levemente menor que el de enero de 2026 y decreciente según el nivel de salarios/ingresos laborales.

En cuanto a los precios, la inflación muestra una tendencia al alza en los últimos meses. Luego de ubicarse en 2,9% en marzo, su registro más bajo en setenta años, la variación interanual del IPC llegó a 4,7% en setiembre y a 4,9% en octubre, por encima de la meta de 4,5% fijada por el Banco Central.

Los analistas privados consultados por el Banco Central[1] esperan que la inflación cierre el año en 5,1%, lo que supone aumentos de precios moderados en noviembre y diciembre.

Sin aumentos nominales relevantes en el período, cada suba de precios se traduce en una pérdida de poder de compra. Si la inflación se ubica en el valor esperado por los analistas y los salarios nominales siguen un patrón similar al del último trimestre de 2025, el salario real del cuarto trimestre se ubicaría alrededor de 1% por encima de igual período del año anterior.

Aun así, en el promedio de 2026 el salario real crecería en torno a 1,4%, por encima del 1,1% de 2025. El resultado del año se apoyaría sobre todo en la baja inflación del primer semestre, cuyo efecto se fue diluyendo a medida que los precios se aceleraron.

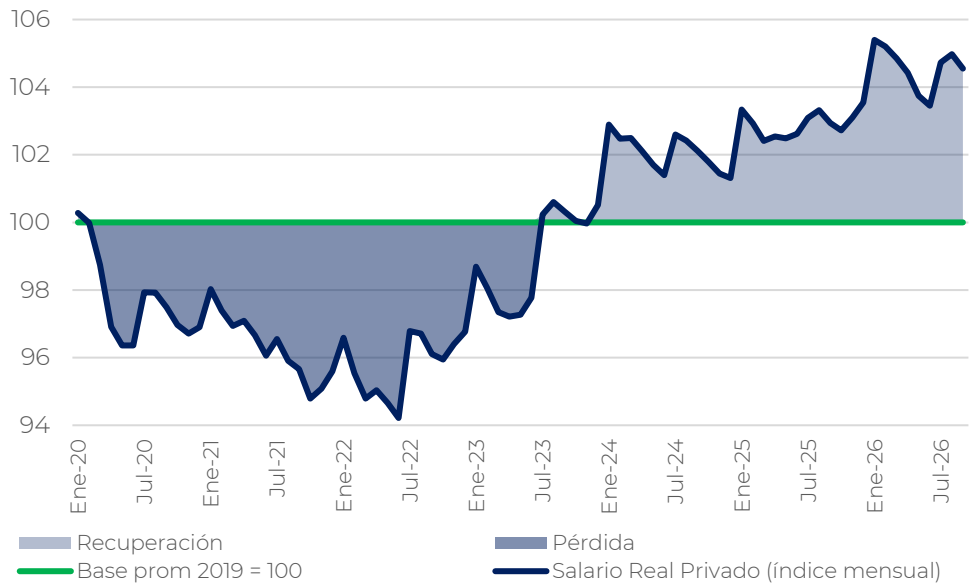
Hacia 2027, un riesgo a considerar es que la inflación siga en aumento. Dado que los ajustes nominales acordados en la 11ª ronda son fijos, una inflación

[1] Banco Central del Uruguay. (13 de noviembre de 2026). Monitor de expectativas para la inflación y la economía - Analistas | noviembre 2026.

mayor a la prevista reduciría el margen de crecimiento del salario real, cuya protección pasaría a depender de los correctivos establecidos en los convenios.

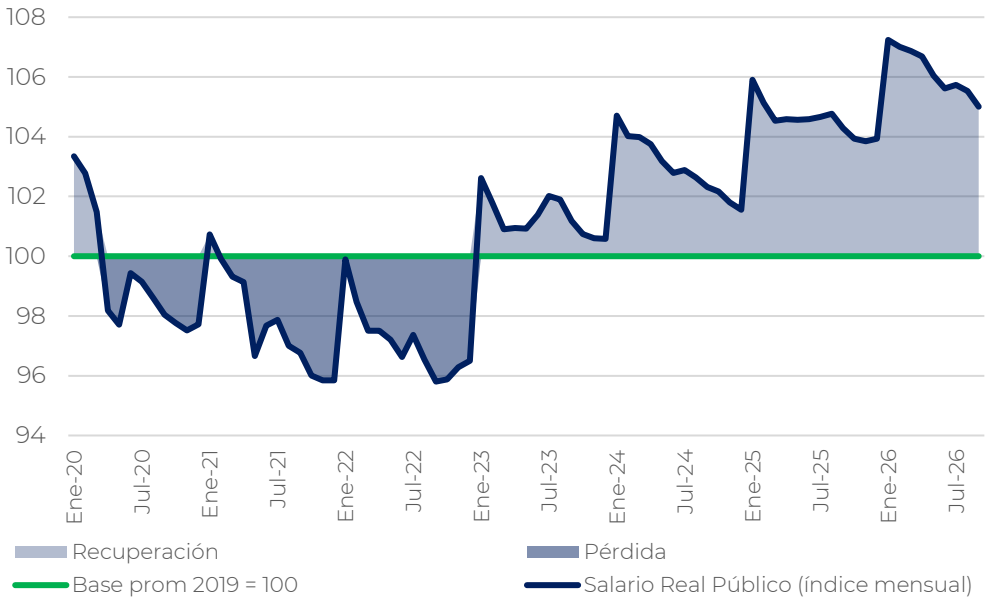
Anexos

Gráfico 3. Índice Medio de Salario Real privado
enero 2020 – setiembre 2026 (Base 2019 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Gráfico 4. Índice Medio de Salario Real público
enero 2020 – setiembre 2026 (Base 2019 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Cuadro 3. Salario real del sector privado por rama de actividad

Variación interanual trimestral (%), IV trim. 2022 – III trim. 2026

Trim.	IManuf	Constr	Comer	H&R	TA&C	IFin	AInm & Alq.	Enseñ.	SS&S
2022 IV	1,0%	0,8%	1,0%	-3,6%	1,6%	1,3%	0,4%	3,1%	2,9%
2023 I	2,2%	2,1%	1,6%	0,1%	1,8%	1,0%	2,1%	2,7%	5,8%
2023 II	3,2%	-5,0%	2,6%	1,2%	3,5%	0,9%	3,0%	3,7%	7,5%
2023 III	3,7%	5,5%	2,5%	5,4%	2,9%	2,4%	4,4%	3,6%	6,4%
2023 IV	4,1%	4,9%	2,9%	5,0%	3,9%	3,2%	4,7%	3,1%	4,4%
2024 I	4,9%	5,2%	4,2%	4,0%	6,4%	5,0%	5,4%	5,2%	3,2%
2024 II	4,5%	7,7%	4,0%	3,8%	5,6%	3,8%	5,4%	4,6%	2,6%
2024 III	1,9%	-1,7%	2,0%	2,1%	4,5%	1,8%	3,7%	3,5%	1,2%
2024 IV	0,9%	-1,4%	1,5%	1,7%	3,3%	-0,1%	3,2%	2,4%	1,3%
2025 I	-0,2%	-1,9%	0,4%	0,6%	1,6%	-1,1%	2,1%	0,1%	0,6%
2025 II	0,4%	1,0%	0,6%	1,1%	1,6%	-0,7%	2,4%	0,7%	0,9%
2025 III	0,5%	1,7%	0,6%	1,4%	1,9%	0,8%	2,1%	0,3%	-0,7%
2025 IV	1,6%	2,0%	1,0%	2,1%	2,4%	2,5%	2,5%	1,4%	0,6%
2026 I	2,0%	2,6%	1,4%	4,3%	2,1%	2,9%	3,2%	1,8%	2,1%
2026 II	1,4%	-3,1%	1,1%	3,2%	2,1%	2,4%	2,6%	0,1%	1,6%
2026 III	1,3%	-0,9%	2,0%	1,3%	1,8%	1,6%	2,1%	1,0%	2,4%

Nota: IManuf = Industria manufacturera, Constr = Construcción, Comer = Comercio, H&R = Hoteles y restaurantes, TA&C = Transporte, almacenamiento y comunicaciones, IFin = Intermediación financiera, AInm & Alq = Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, Enseñ = Enseñanza y SS&S = Servicios sociales y de salud.

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Cuadro 4. Salario real del sector público por agrupamiento

Variación interanual trimestral (%), IV trim. 2022 – III trim. 2026

Trim.	Gob. Central	Gob. Depart.	Emp. Públicas
2022 IV	0,7%	1,3%	-1,0%
2023 I	4,2%	1,7%	1,8%
2023 II	5,2%	2,1%	2,9%
2023 III	6,1%	3,8%	4,5%
2023 IV	5,5%	1,6%	4,5%
2024 I	2,6%	1,4%	2,8%
2024 II	2,2%	1,2%	2,6%
2024 III	1,0%	0,3%	1,1%
2024 IV	1,3%	1,3%	0,9%
2025 I	1,1%	0,9%	0,5%
2025 II	1,3%	1,5%	1,0%
2025 III	2,0%	1,6%	1,8%
2025 IV	2,3%	1,2%	2,0%
2026 I	1,7%	2,2%	1,7%
2026 II	1,9%	0,8%	0,8%
2026 III	1,2%	0,6%	0,1%

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.