Informes de
Coyuntura

Salarios

Noviembre 2026

Informe sobre salarios

Tercer 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 tercer trimestre de 2026

+5,9%

Salarios nominales (IMS)

3° trim. 2025: 5,5%

–

+4,5%

Inflación (IPC)

3° trim. 2025: 4,3%

≈

+1,3%

Poder de compra del salario

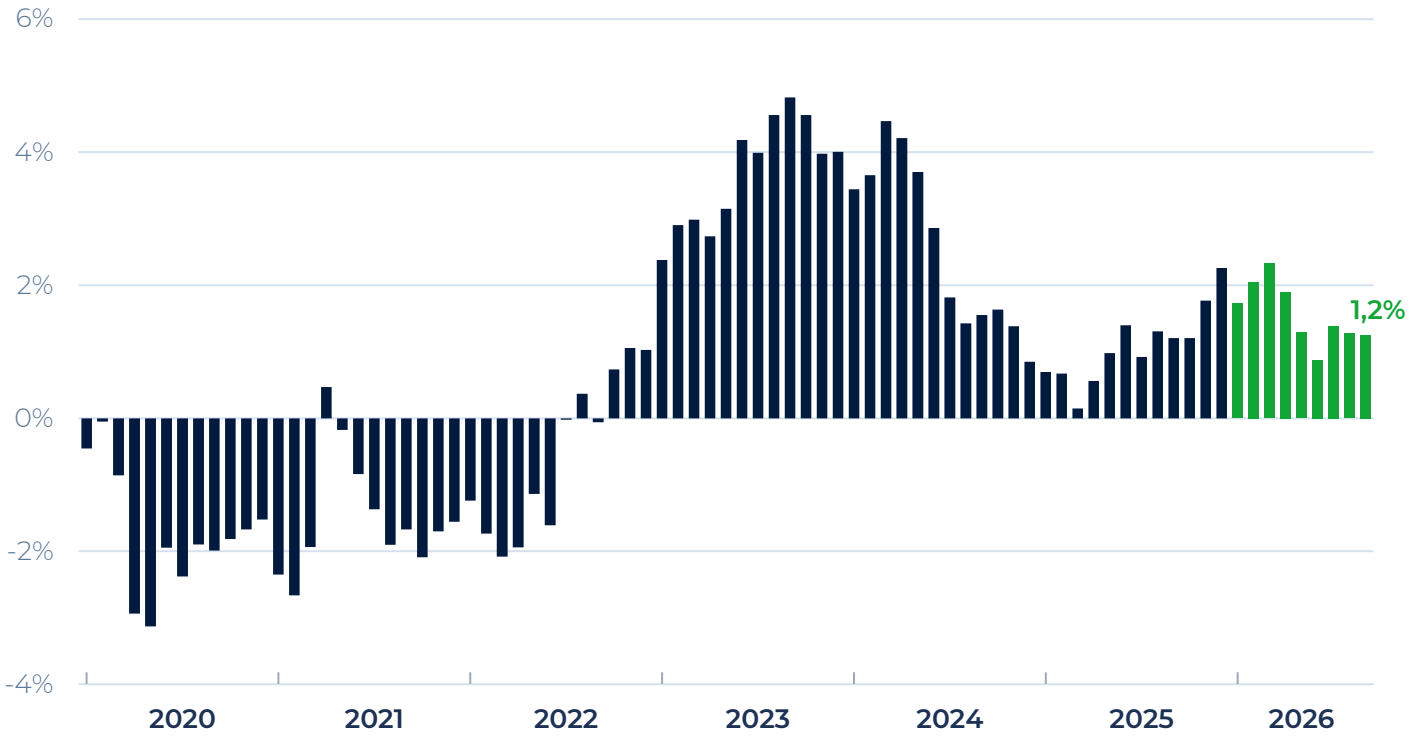
3° trim. 2025: 1,1%

Variaciones del trimestre julio-setiembre de 2026 respecto a igual período de 2025.

La inflación fue algo mayor que un año atrás, pero subió menos que los salarios nominales. En los primeros nueve meses del año, el salario real acumula un **crecimiento promedio de 1,6%**.

Trayectoria reciente del salario real

Gráfico 1. Variación interanual del salario real medio (enero 2020 – setiembre 2026)



Valores de 2026 en verde. Fuente: elaboración propia a partir de datos del INE.

2020 – fines de 2022

Variaciones negativas: cada mes, el poder adquisitivo fue inferior al de un año antes.

Mediados de 2023 – inicios de 2024

Máximo crecimiento, con tasas del orden del 4%.

Mediados de 2024 – 2025

Tasas en torno al 1,5%; en 2025, cercanas al 1% (promedio anual de 1,1%).

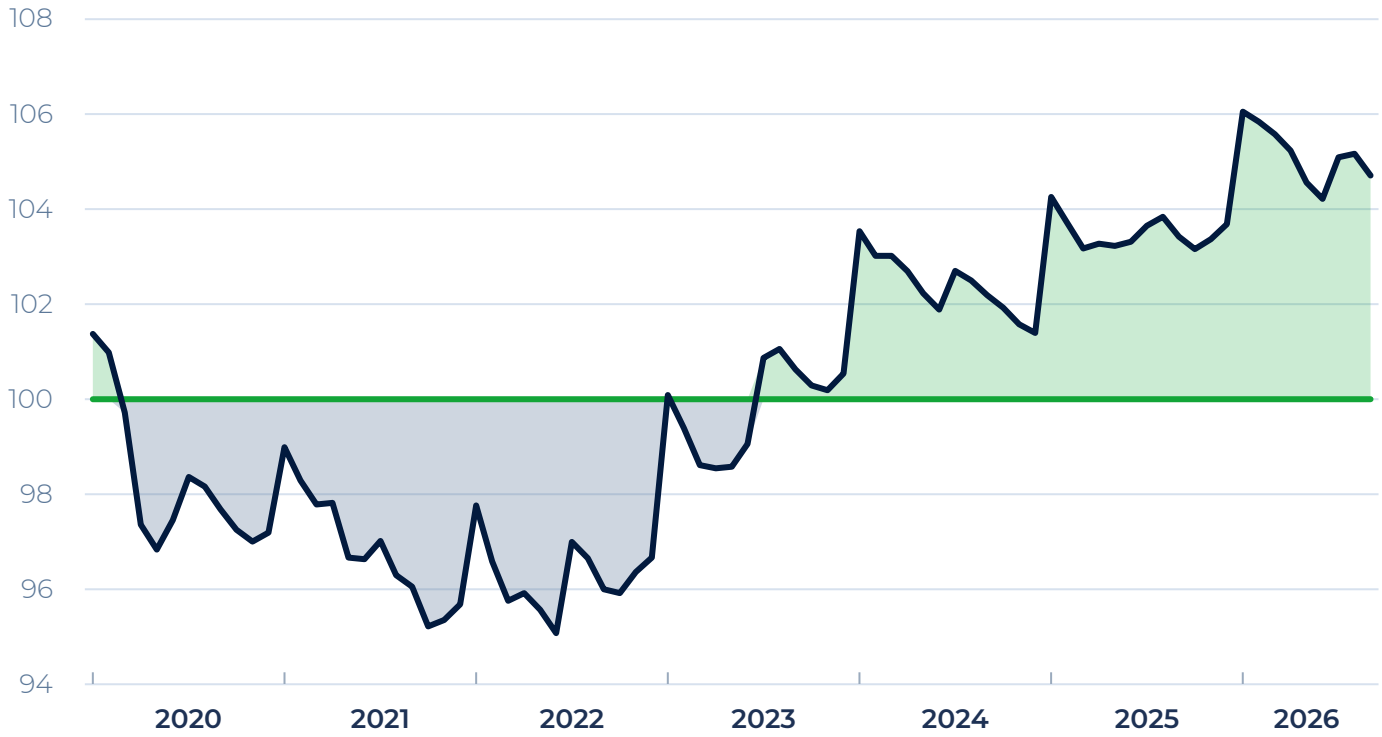
2026

2,0% en el primer trimestre, por los ajustes de enero y una inflación excepcionalmente baja. Luego 1,4% en el segundo y 1,3% en el tercer trimestre, a medida que la inflación pasó de 2,9% en marzo a 4,7% en setiembre.

Financia: INEFOP

La pérdida de 2020 – 2023 y su compensación

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



La recuperación (verde) ya iguala la pérdida (azul). Fuente: elaboración propia a partir de datos del INE.

Promedio de los trabajadores

La pérdida acumulada entre 2020 y 2023 equivale a algo más de un salario mensual y quedó compensada recién en **julio de 2026**.

Sector público

Compensada en abril de 2025.

Sector privado

Aún no compensada: la caída fue más profunda y falta recuperar alrededor de un tercio de un salario mensual.

Variación interanual del salario real privado y público

Cuadro 1. Salario real privado por sector de actividad

Sector de actividad	3º trim.	Setiembre
Total sector privado	1,6%	1,6%
Servicios sociales y de salud	2,4%	2,2%
Act. 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%
Industrias manufactureras	1,3%	1,4%
Hoteles y restaurantes	1,3%	1,0%
Enseñanza	1,0%	1,3%
Construcción	−0,9%	0,5%

3º trimestre y setiembre de 2026 frente a iguales períodos de 2025. Fuente: elaboración propia a partir de datos del INE.

Cuadro 2. Salario real público por agrupamiento

Agrupamiento	3º trim.	Setiembre
Total sector público	0,8%	0,7%
Gobierno Central	1,2%	1,0%
Gob. Departamentales	0,6%	0,8%
Empresas Públicas	0,1%	−0,1%

Construcción: única caída, explicada por el calendario de ajustes. El aumento llegó en agosto (en 2025, en abril); en setiembre ya crecía 0,5%.

El público creció la mitad que el privado: la mayoría de los funcionarios ajustó en enero; muchos privados volvieron a ajustar en julio.

Perspectivas para lo que resta de 2026

Salarios nominales

No se prevén ajustes generales antes de fin de año: los públicos recibieron su aumento en enero y los privados, en julio. El próximo aumento relevante para el sector privado será en enero de 2027, levemente menor que el de enero de 2026 y decreciente según el nivel de ingresos.

Inflación

Tras el 2,9% de marzo, su registro más bajo en siete décadas, llegó a 4,7% en setiembre y a 4,9% en octubre, por encima de la meta de 4,5%. Los analistas esperan 5,1% al cierre.

≈ 1%

Salario real del cuarto trimestre frente a 2025, con la inflación esperada y salarios como a fines de 2025. Sin aumentos nominales, cada suba de precios es pérdida de poder de compra.

En 2026 el salario real crecería en torno a 1,4% (1,1% en 2025), apoyado en la baja inflación del primer semestre.

Riesgo hacia 2027

Con ajustes nominales fijos, una inflación mayor a la prevista dejaría la protección del salario real en manos de los correctivos.

CUESTA DUARTE
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y FORMACIÓN DEL PIT-CNT

PIT-CNT 60 AÑOS de UNIDAD SINDICAL

Financia: INEFOP

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

www.cuestaduarte.org.uy