

## RECUADRO I.3:

### Evolución del mercado laboral

El mercado laboral arroja señales mixtas. En un contexto en el que la actividad ha ido creciendo a tasas coherentes con su potencial y la brecha se ha ido cerrando, el empleo ha tenido un crecimiento acotado y la tasa de desempleo se ubica por sobre sus niveles previos a la pandemia. Por su lado, los registros administrativos —número de cotizantes de AFC— muestran que la tasa de creación neta de empleo formal ha sido mayormente negativa o cercana a cero desde 2023 a la fecha<sup>1/</sup>. La creación y destrucción de empleo, variables relacionadas a la rotación laboral, también se encuentran en mínimos históricos. De igual manera, el tiempo de búsqueda de empleo formal ha ido al alza desde 2023<sup>2/</sup>. Por otro lado, los costos laborales han estado creciendo por encima de su promedio prepandemia (gráfico I.31).

Anteriormente, informes del Banco han sugerido distintos elementos para explicar esta dinámica, incluyendo el aumento de costos laborales —producto de las leyes de salario mínimo y reducción de jornada laboral—, el rezago en la recuperación de ciertos sectores intensivos en empleo, y factores más estructurales como cambios demográficos y la adopción de nuevas tecnologías en los procesos productivos ([Recuadro II.1, IPoM diciembre 2024](#); [Albagli et al. \(2024\)](#)).

Este Recuadro presenta nueva evidencia sobre cómo distintos elementos se conjugan para explicar la evolución más reciente del mercado laboral. Cuantitativamente, se ratifica el impacto negativo en empleo del aumento de los costos laborales. Esta evidencia se complementa con antecedentes cualitativos que sugieren que estos mayores costos pueden estar actuando como un catalizador de procesos de cambio tecnológico, sustituyendo cierto tipo de empleos o generando discordancias entre las competencias requeridas por las empresas y aquellas con las que cuenta la fuerza laboral.

#### Análisis causal de los efectos del incremento de los costos laborales

En mayo de 2023, se aprobó la Ley 21.578 que estipuló incrementos del salario mínimo de 7,3% en mayo de 2023, 4,5% en septiembre de 2023, 8,7% en julio de 2024 y 2,1% en enero de 2025 —acumulando un alza de 24,5% entre abril 2023 y enero 2025, comparado con el aumento acumulado del IPC de 7,0% durante el mismo período. El índice de remuneraciones medido por el INE —que es representativo de la evolución mensual de las remuneraciones por hora del empleo formal en el país— mostró un incremento de 14,2% en ese lapso, dando cuenta que el alza del salario mínimo superó largamente el incremento promedio de las remuneraciones<sup>3/</sup>.

[Albagli et al. \(2025\)](#) actualizan el trabajo presentado a fines del año pasado, en el que, a partir de los registros administrativos de la Administradora de Fondos de Cesantía (AFC), separan a las empresas en dos grupos según la fracción de trabajadores afectados al salario mínimo. Los resultados muestran que, en promedio entre marzo de 2023 y abril de 2025, los salarios de las empresas con más trabajadores afectados al salario mínimo crecieron 4,8% más que los de empresas con menos trabajadores afectados. Al mismo tiempo, el empleo de esas empresas cayó en promedio 5,6% respecto del empleo de las menos afectadas (gráfico I.32, paneles a y b).

<sup>1/</sup> Por empleo formal, nos referimos, en el caso de los registros administrativos, a los cotizantes en el sistema de pensiones (AFP, aportes obligatorios) y en el seguro de cesantía (AFC). En las encuestas del INE, en cambio, se consideran formales a los trabajadores dependientes con acceso a la seguridad social por su vínculo laboral, así como a los trabajadores independientes que declaran desarrollar una actividad del sector formal. Estos universos de trabajadores no son necesariamente iguales por diversas razones (universo cubierto, naturaleza de las fuentes, criterios de medición, etc.).

<sup>2/</sup> El tiempo de búsqueda de empleo formal se calcula usando datos de AFC, como el promedio entre los meses de duración fuera del empleo formal de los trabajadores que encuentran empleo en cada mes, excluyendo aquellos que se demoran más de 24 meses. Para más detalles, ver [Albagli et al. \(2025\)](#).

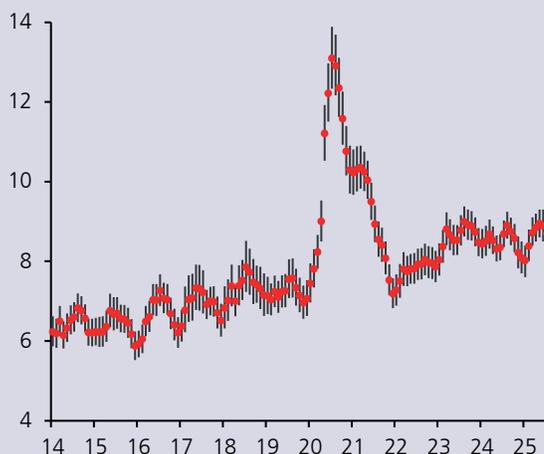
<sup>3/</sup> Tanto el cálculo del incremento acumulado del IPC como ICL se realizan con el empalme de las series referenciales.

A partir de este ejercicio se observan dos hechos adicionales. En primer lugar, la composición del empleo de las empresas más afectadas mutó hacia una mayor proporción de trabajadores con educación superior. En segundo lugar, el impacto se observa en distintos sectores económicos y tamaños de empresas. Un ejercicio complementario muestra que el impacto al alza en salarios y a la baja en empleo no solo se observa en los trabajadores que reciben el salario mínimo, sino también en aquellos cuyo salario se ubica cercano a éste (gráfico I.32, paneles c y d).

El ejercicio no permite estimar efectos agregados del salario mínimo en las variables analizadas. Asimismo, como en otros ejercicios de esta naturaleza, los resultados dependen del contexto macroeconómico particular en que la medida se implementa y no necesariamente son extrapolables a otras situaciones.

### GRÁFICO I.31

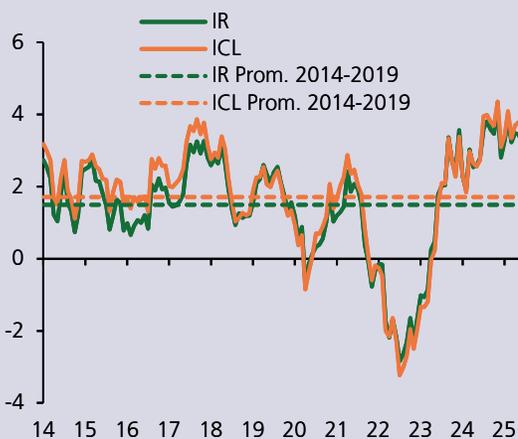
a) Tasa de desempleo (1)  
(porcentaje)



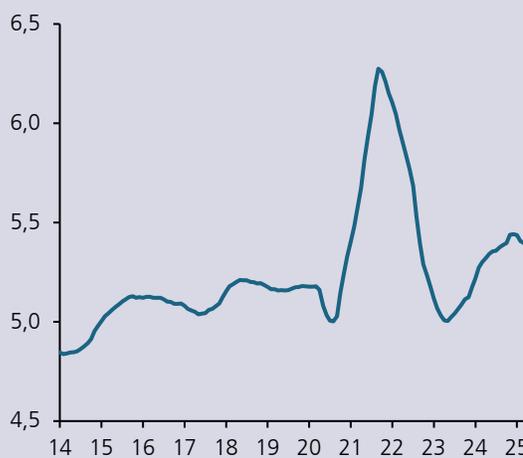
b) Tasas de creación, destrucción y creación neta (2)  
(porcentaje)



c) Salarios reales por hora  
(variación anual, porcentaje)



d) Tiempo de búsqueda de empleo (2)  
(meses)

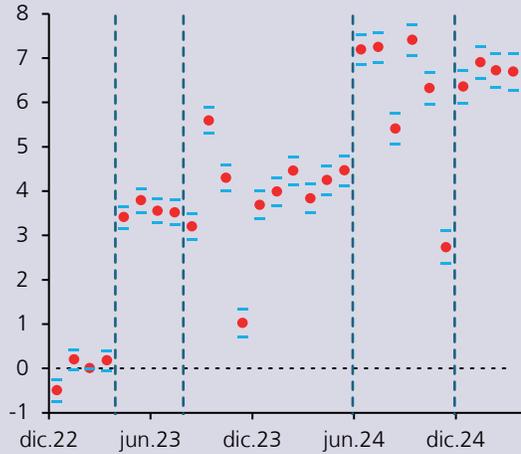


(1) Se reportan en rojo las estimaciones puntuales con datos de INE mientras que las líneas negras verticales capturan el intervalo de confianza del 95%. (2) Las series se construyen con datos de AFC que incluyen cotizaciones rezagadas y se empalman usando las tasas de crecimiento de las mismas series con datos que no incluyen cotizaciones rezagadas.

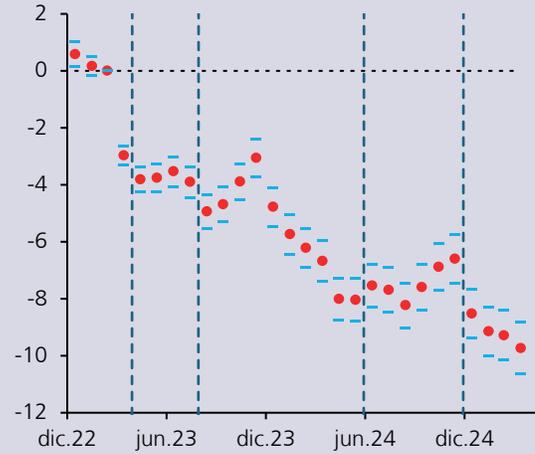
Fuentes: AFC e INE.

**GRÁFICO I.32**

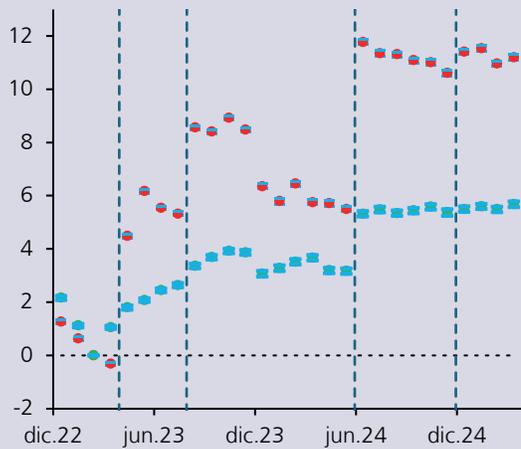
a) Efectos de salario mínimo en salario promedio (1)  
(porcentaje, grupos de empresas)



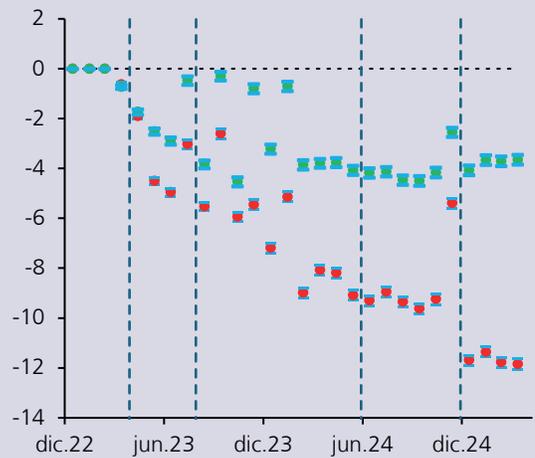
b) Efectos de salario mínimo en empleo promedio (1)  
(porcentaje, grupos de empresas)



c) Cambio en salarios y *spillovers* (2)  
(porcentaje, grupos de trabajadores)



d) Cambio en empleo y *spillovers* (2)  
(porcentaje, grupos de trabajadores)



(1) Ejercicio de diferencias en diferencias con grupo de empresas tratadas y grupo de control. (2) Ejercicio de diferencias en diferencias con grupo de trabajadores tratados, semi-tratados, y grupo de control. Marcadores rojos indican efectos sobre el grupo de trabajadores tratados. Marcadores verdes indican efectos sobre grupo de semi-tratados. Intervalos de confianza en celeste para ambos grupos. Intervalos de confianza al 95% en todas las figuras. Líneas verticales corresponden a los meses en que hubo aumentos de salario mínimo.

Fuente: [Albagli et al. \(2025\)](#) en base a datos de AFC y DT.

## Análisis de los efectos agregados del aumento de los costos laborales

Si bien el ejercicio previo permite establecer una causalidad del aumento de los costos laborales en empleo y otras variables, no está diseñado para cuantificar los efectos agregados en el mercado laboral. Para este fin, se utilizan dos metodologías adicionales. En la primera, [Albagli et al. \(2025\)](#) realizan estimaciones de un modelo semi-estructural SVAR<sup>4/</sup>. Este método encuentra que, en el último año, distintos shocks de oferta y de costos —incluyendo el alza del salario mínimo y la ley de 40 horas— explican la mayor parte del alza de los costos laborales y han incidido negativamente en el empleo (gráfico I.33). Según estas estimaciones, un incremento real del salario mínimo similar a lo observado desde 2023 provoca una caída de aproximadamente -1,5% en el empleo asalariado formal y un impacto algo menor en el empleo total, lo que cabe esperar debido al rol amortiguador que tiende a jugar el empleo informal y de cuenta propia cuando hay alzas en la desocupación.

En la segunda metodología, [Albagli et al. \(2025\)](#) utilizan una extensión del modelo económico de equilibrio general XMAS ([García et al., 2019](#)) para entender el comportamiento reciente de los salarios y el empleo<sup>5/</sup>. Los resultados sugieren que, en el período 2022-2025, las medidas legislativas han aumentado tanto los salarios promedio como la tasa de desempleo. Respecto a los primeros, el efecto en el nivel del salario real ha sido del orden de 1,1%, en promedio, cuando se consideran todas las políticas, y de 0,85%, cuando se considera solo el salario mínimo. En el desempleo, se estima un aumento de hasta 0,3pp respecto de su nivel de largo plazo. Estas estimaciones no incluyen el efecto que las medidas legislativas pudiesen haber tenido sobre la tasa de desempleo de referencia (NAIRU) que, como se comentó, ha aumentado en los últimos años. De acuerdo con este modelo, las medidas legislativas seguirán presionando los costos laborales y la dinámica del empleo en los próximos trimestres en una magnitud similar a lo observado en los últimos años para luego irse disipando, lo cual está incorporado en el escenario central de este IPoM.

## Evidencia cualitativa sobre tendencias de automatización

[Albagli et al. \(2025\)](#) revisan la información obtenida en el Informe de Percepciones de Negocios. A través de la aplicación de técnicas de análisis cualitativo a las transcripciones de 365 entrevistas semi estructuradas que se realizaron entre febrero de 2023 y agosto de 2025 se concluye que, según la percepción de las empresas, en los últimos años se ha consolidado un nuevo equilibrio organizacional caracterizado por dotaciones laborales más reducidas. Esto no solo se explica por la evolución de la actividad económica o el aumento de costos, sino también por la introducción de nuevas tecnologías, la reorganización del trabajo y las presiones regulatorias.

Según este análisis, estas tendencias no operan de manera aislada, sino que se refuerzan mutuamente y generan efectos encadenados. Por ejemplo, en opinión de las empresas, la automatización ha permitido operar con menos personal, lo que ha contribuido a consolidar dotaciones mínimas eficientes. A su vez, esta reducción ha generado holguras en el mercado laboral, especialmente en segmentos de menor calificación. Al mismo tiempo, la automatización ha transformado los perfiles requeridos, lo que explica en parte la dificultad para encontrar mano de obra calificada, especialmente en sectores más tecnificados. Las presiones de costos laborales, a juicio de las empresas, han actuado como un catalizador de estos procesos, incentivando la búsqueda de eficiencia y la incorporación de tecnología.

A su vez, la evidencia de registros administrativos sugiere que, durante los últimos años, las empresas han aumentado el gasto en consultoría informática, observándose un incremento relevante en el porcentaje del gasto total que destinan a este rubro (gráfico I.34).

<sup>4/</sup> Se estima un modelo estructural de vectores autorregresivos (SVAR) que identifica shocks de oferta y demanda laboral con restricciones de signo y coeficientes variantes en el tiempo, con costo laboral real (ICL), empleo asalariado formal y total, y horas trabajadas como variables endógenas, y salario mínimo como variable exógena.

<sup>5/</sup> Existen distintos tipos de modelos que permiten entender cómo funciona una economía y cómo la afectan distintas decisiones de política. Los modelos semi-estructurales SVAR se basan en datos históricos y algunas reglas teóricas para analizar cómo reaccionan variables como la inflación o el empleo ante cambios, por ejemplo, en la tasa de interés. En cambio, los modelos estructurales de equilibrio general representan a la economía como un todo, y permiten simular cómo se comportaría ésta si cambian condiciones como los impuestos o el precio del dólar.

Este entramado de relaciones evidencia que el mercado laboral chileno está atravesando cambios importantes, en los que las decisiones de empleo se orientan cada vez más hacia la flexibilidad, la eficiencia y la retención. Incluso en contextos de recuperación económica, las empresas han mantenido una postura cautelosa frente a la contratación, priorizando estructuras livianas y adaptables.

### GRÁFICO I.33 DESCOMPOSICIÓN HISTÓRICA SEGÚN SVAR (1)

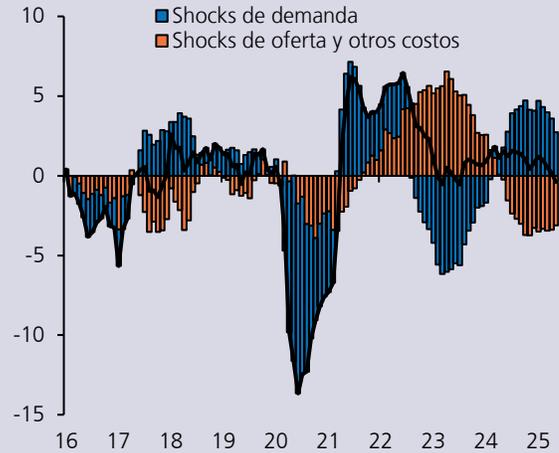
ICL

(variación anual, puntos porcentuales)



Empleo asalariado formal

(variación anual, puntos porcentuales)



(1) Descomposición estructural con modelo SVAR que incluye empleo, horas, ICL real y salario mínimo real (variable exógena), en que se identifican shocks de oferta y demanda laboral con restricciones de signo y coeficientes que varían en el tiempo. ICL y salario mínimo están deflactados por el IPC, teniendo en cuenta frecuencia de ajustes de salarios a la inflación. En shocks de oferta y otros costos se incluye cambios en el salario mínimo. Variables se grafican como desvíos respecto a constantes del modelo.

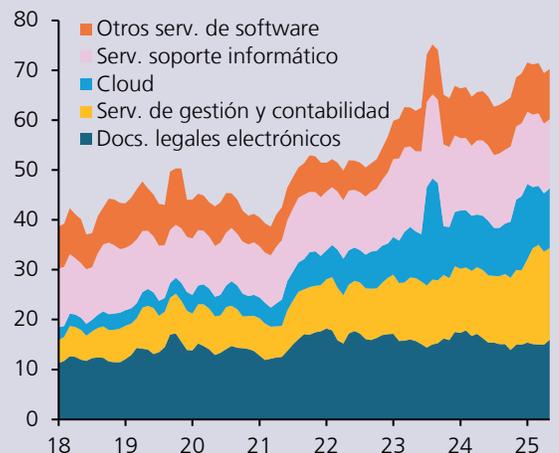
Fuente: [Albagli et al. \(2025\)](#) en base a datos del INE.

### GRÁFICO I.34

a) Gasto en consultoría informática (1)  
(porcentaje del total de compras)



b) Detalle de compras en consultoría informática (2)  
(miles de millones de pesos de 2019, promedio móvil tres meses)



(1) Total excluye Actividades de Comercio y Restaurantes y Hoteles. (2) Desglose se realiza a partir de las glosas reportadas en la factura electrónica. Las categorías fueron clasificadas usando técnicas de procesamiento de lenguaje natural y algoritmos de aprendizaje no supervisado. Excluye aquellas glosas que no pudieron ser clasificadas.

Fuente: [Albagli et al. \(2025\)](#) en base a registros administrativos del SII.

## Conclusiones

La evolución reciente del mercado laboral muestra señales mixtas, con una débil creación de empleo y una tasa de desempleo por sobre sus valores prepandemia, pero a la par con un crecimiento de los costos laborales reales por encima de su promedio histórico.

Este Recuadro presenta nueva información cuantitativa y cualitativa que apunta a que el comportamiento del mercado laboral responde a múltiples factores, entre los que se encuentran el impacto de medidas legislativas —como el salario mínimo y la ley de 40 horas— y la adaptación a procesos de cambio tecnológico que podrían haberse acelerado frente al aumento de los costos laborales.

En todo caso, estos resultados explican los movimientos del mercado laboral en el corto y mediano plazo. Hacia el largo plazo, su comportamiento dependerá de factores como la productividad, el crecimiento poblacional y nuevas configuraciones de procesos productivos en un contexto de adopción de nuevas tecnologías.