



## RECUADRO I.2:

### Factores detrás del desempeño reciente del mercado laboral

El Banco Central de Chile implementa una estrategia de política monetaria para que la inflación converja a 3% dentro del horizonte de política de dos años. Para ello, es necesario un diagnóstico claro sobre la persistencia y naturaleza de los factores que afectan al mercado laboral y sus implicancias para las presiones inflacionarias. Esto, por el rol de este mercado como determinante del consumo y la demanda interna, además de su relevancia como fuente de información sobre las holguras de la economía. Esto motiva una investigación continua por parte del Banco<sup>1/</sup>.

Este Recuadro continúa con esta línea de trabajo, evaluando qué factores explican la evolución del mercado laboral chileno tras la pandemia. Para esto, se analiza la evolución del empleo a la luz de la actividad, se actualizan las estimaciones de tasa de desempleo de referencia, se revisa la evidencia internacional y se analiza la incidencia de factores persistentes y cíclicos. El Recuadro documenta la debilidad que ha mostrado el mercado laboral chileno desde 2019, ratificando la importancia del aumento de los costos laborales en este resultado —hecho que se había documentado en septiembre de 2025— y añadiendo antecedentes sobre la relevancia del fenómeno de automatización. A estos elementos, se suma en lo más reciente un factor cíclico asociado al débil desempeño de la economía.

#### El mercado laboral chileno en comparación internacional

El mercado laboral chileno no ha logrado recuperarse por completo tras la pandemia. Comparado con mediados de 2019, la tasa de ocupación es 2,1 puntos porcentuales (pp) menor; la participación laboral es 0,9pp menor, y la tasa de desempleo es 2pp mayor. Durante 2026, esta última ha aumentado 0,8pp en su medición desestacionalizada, llegando a 9,3% (9,5% en la medición original).

[Albagli et al. \(2026a\)](#) muestra que el desempeño del mercado laboral chileno está entre los más débiles de un grupo amplio de economías. Entre marzo de 2020 y 2022, el desempleo en Chile subió más y tuvo una caída menor. Hacia 2025, en el promedio de las economías OCDE y latinoamericanas, el desempleo era menor que en 2019, mientras que en Chile era mayor (gráfico I.24a). Una posible explicación se relaciona con la evolución de los costos laborales<sup>2/</sup>, teniendo presente que en Chile el salario real por hora ha crecido significativamente por encima del promedio del grupo estudiado, lo que se explicaría, entre otros factores, por cambios regulatorios, mayor indexación y ajustes en la participación laboral (gráfico I.24b).

#### Relevancia de los factores cíclicos y persistentes en el desempeño del mercado laboral

Una forma útil de entender el desempeño del mercado laboral y su evolución futura es separar los componentes cíclicos y persistentes que lo afectan. Un primer enfoque para esto es el cálculo de tasas de desempleo de referencia, en particular, la tasa de desempleo coherente con la ausencia de presión cíclica sobre la inflación (NAIRU, por sus siglas en inglés). En [diciembre de 2024](#), se documentó que el rango de la NAIRU había aumentado entre 1 y 2pp desde la pandemia. [Albagli et al. \(2026a\)](#) actualizan esta estimación, con resultados similares (gráfico I.25a). Esto sugiere que la actual tasa de desempleo obedece, en parte, a factores persistentes y, en lo más reciente, a una desaceleración cíclica, coherente con la evolución de la actividad en lo que va de 2026.

<sup>1/</sup> En los últimos dos años, se han publicado recuadros en los IPoM de [marzo 2024](#), [diciembre 2024](#) y [septiembre 2025](#).

<sup>2/</sup> En las estimaciones se utiliza el índice de Kaitz (salario mínimo sobre salario mediano) como *proxy* de costos laborales.



Un segundo enfoque utiliza modelos de corrección de errores, que relacionan el empleo con la actividad y que pueden calcularse tanto para el total de la economía como sectorialmente. [Albagli et al. \(2026a\)](#) muestran que, a partir de 2020, el nivel de empleo se ubica significativamente debajo de lo que sugiere su relación histórica con la actividad (gráfico I.25b), resultado transversal a distintas fuentes de datos de empleo y entre sectores económicos. En lo más reciente, una vez que se controla por este cambio persistente en el nivel de ocupación, las estimaciones coinciden en que la debilidad reciente de la economía ha contribuido a una menor creación del empleo.

### El rol de la automatización

Adicional al alza de los costos laborales, otro de los factores que estaría jugando un rol en la evolución del mercado laboral es el proceso de adopción tecnológica, impulsado tanto por los cambios en las formas de producción como por la reducción en el costo relativo entre la tecnología y el trabajo. Estos procesos podrían tener un efecto relevante en la fuerza laboral chilena por su mayor exposición a la automatización respecto de otros países de la OCDE (gráfico I.26a).

[Albagli et al. \(2026a\)](#) analizan las transiciones laborales de distintos trabajadores entre 2022 y 2025, diferenciándolos por el grado de exposición de sus empleos a la automatización y su edad. Los resultados muestran que aquellos trabajadores que en 2022 se encontraban en ocupaciones de alta exposición a la automatización tuvieron una menor probabilidad de seguir ocupados en el sector formal tres años después, comparado con los trabajadores en empleos menos expuestos a la automatización. Además, en los trabajadores menores de 30 años, la caída de dicha probabilidad es aún mayor. Estos resultados se complementan con evidencia de empresas, que sugiere que aquellas con mayor exposición a la automatización, definida en función de la proporción de sus trabajadores en ocupaciones de alta exposición, redujeron más su empleo que aquellas menos expuestas (gráfico I.26b).

Evidencia recopilada a partir de encuestas y entrevistas a empresas, reafirma estos hallazgos. Diversos actores señalan que la incorporación de nuevas tecnologías está provocando un menor dinamismo en la contratación de trabajadores, ya sea por un menor ritmo de creación de empleo ante aumentos en la producción o, en algunos casos, por la sustitución de tecnología por empleo.

## Conclusiones

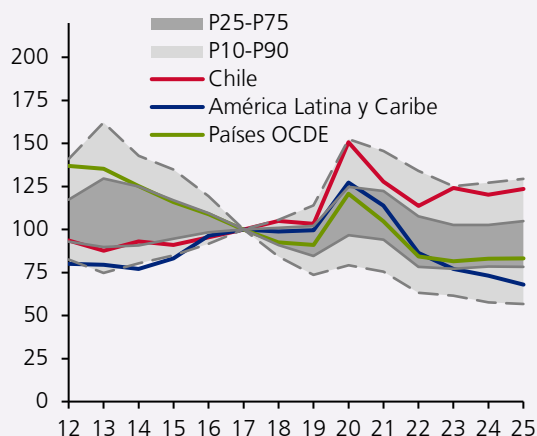
El seguimiento del mercado laboral y en particular la distinción entre fenómenos cíclicos y persistentes es un elemento relevante para una adecuada conducción de la política monetaria. Un correcto diagnóstico de este mercado permite determinar sus perspectivas futuras, sus implicancias para el consumo, el producto potencial y tendencial, y las presiones inflacionarias.

El débil desempeño del mercado laboral chileno de los últimos años se explica, de manera relevante, por factores persistentes, entre los que se cuentan aumentos importantes de los costos laborales, en medio de un proceso de adopción tecnológica que se ha acelerado. Esto ha dado paso a dinámicas que estarían debilitando persistentemente la creación de empleo y presionando al alza el desempleo, y que se espera sigan afectando la evolución del mercado laboral. En todo caso, en la evolución más reciente del empleo también se conjugan factores cíclicos, lo cual resulta coherente con la debilidad reciente de la actividad económica, que debiesen disiparse en la medida que la brecha de actividad vaya cerrándose.

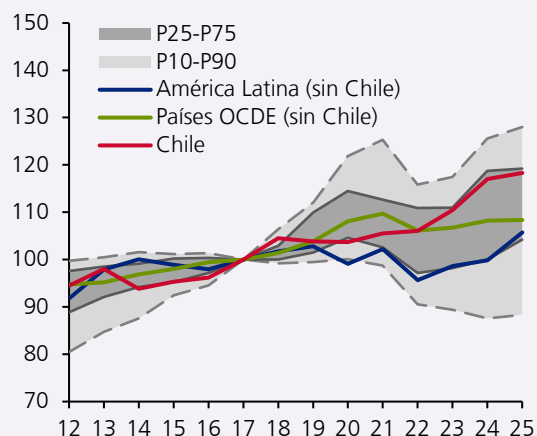


### GRÁFICO I.24

(a) Tasa de desempleo (1)  
(índice 2017= 100)



(b) Salario real por hora (2)  
(índice 2017 = 100)

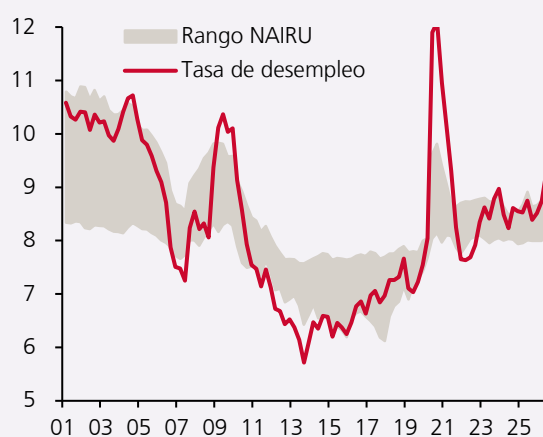


(1) El índice reportado se calcula individualmente para cada país, utilizando como base el valor de la variable en 2017. (2) El salario real reportado corresponde al ingreso real por hora promedio, para asalariados que reportan horas trabajadas positivas. En base a [Wages and Working Time Statistics \(COND\)](#).

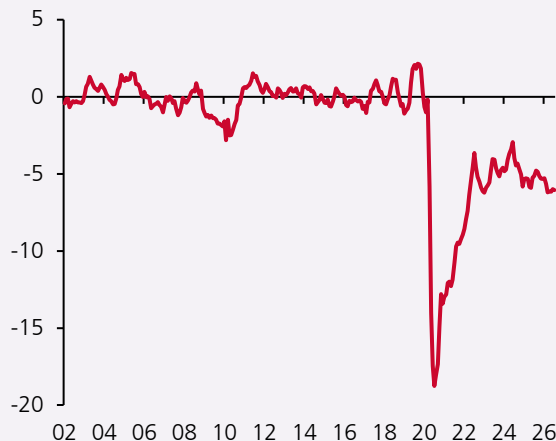
Fuentes: [Albagli et al. \(2026a\)](#), Banco Central de Chile, Organización Internacional del Trabajo y Banco Mundial.

### GRÁFICO I.25

(a) Tasa de desempleo y NAIRU (1)  
(porcentaje, datos trimestrales desestacionalizados)



(b) Residuo de empleo respecto a actividad según relación de largo plazo (2)  
(puntos porcentuales)



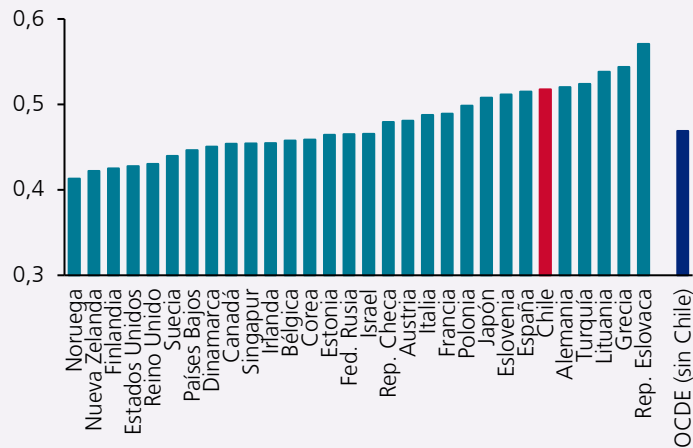
(1) Estimación de rango NAIRU en base a metodologías presentadas en [Levenier et al. \(2024\)](#). (2) Relación de largo plazo entre nivel de empleo total (datos INE) y actividad, estimado con datos hasta 2019. Para mayor detalle, ver [Albagli et al. \(2026a\)](#).

Fuentes: [Albagli et al. \(2026a\)](#), Banco Central de Chile e INE.

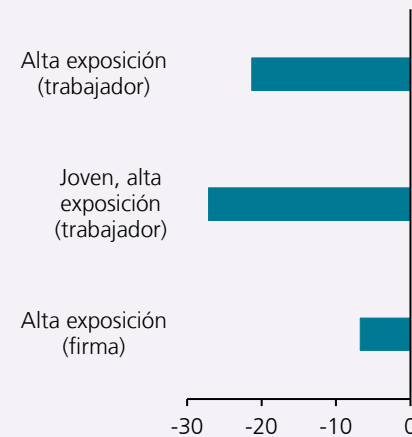


**GRÁFICO I.26**

(a) Exposición a automatización  
(probabilidad de automatización, promedio)



(b) Efectos en empleo según exposición a automatización (1)  
(puntos porcentuales)



(1) Efectos en probabilidad de continuar empleado en sector formal (trabajador) y empleo promedio (firma) en 2025, según exposición a automatización en 2022, relativo a grupo de menor exposición. Ver [Albagli et al. \(2026a\)](#).

Fuentes: [Albagli et al. \(2026a\)](#), Banco Central de Chile y [Nedelkoska & Quintini \(2018\)](#).