

29 de agosto, 2025

Chile | Tasa de desempleo se reduce a 8,7% gracias a significativa recuperación en empleo por cuenta propia

Relevante caída en tasa de desempleo desestacionalizada. Fuerte ajuste en informalidad laboral. TPM en rango de neutralidad.

La tasa de desempleo bajó a 8,7% en el trimestre terminado en julio (Fig. 1 y 2), cifra que sorprendió positivamente las expectativas del mercado y estuvo favorecida por una relevante recuperación en el empleo por cuenta propia. En efecto, luego de tres trimestres consecutivos de destrucción de puestos de trabajo en cuenta propia, se observa una notable recuperación que explica gran parte de la sorpresa. Más aún, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente se redujo hasta 8,6% gracias a la creación de 39 mil empleos en un contexto de acotado aumento de la fuerza de trabajo (+8 mil SA).

Creación de 27 mil empleos por cuenta propia, principalmente en los sectores de comercio (+11 mil) y actividades profesionales (+7 mil) (Fig. 3 y 4). En la misma línea, se observa la creación de 6 mil empleos informales en comparación con el trimestre anterior. Por otra parte, destacó la fuerte creación de empleo en el sector de industrias manufactureras (+34 mil), siendo principalmente asalariado privado y alcanzando su máximo aumento trimestral en más de cuatro años (desde abril de 2021). Por el lado negativo, el comercio también destaca por la destrucción de empleos asalariados en el sector privado que, si bien en términos netos para el sector representó una caída de solo 7 mil empleos, da cuenta de un **empeoramiento en la calidad de empleos en el comercio**.

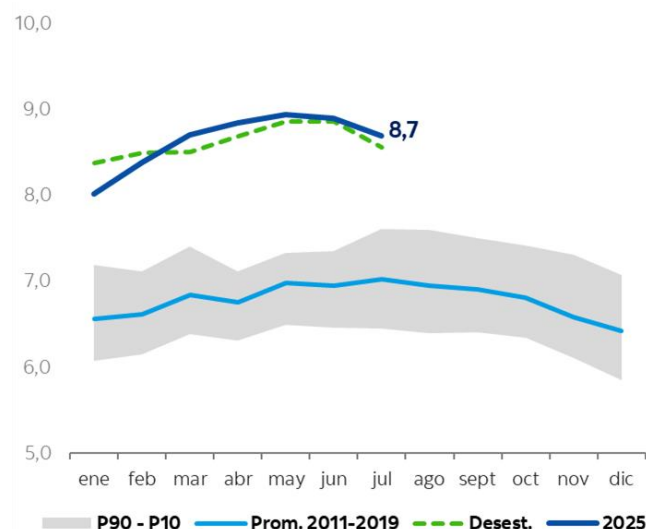
Creación de empleo en doce meses se recupera, tras nulo avance observado en el trimestre anterior (Fig. 5). En comparación interanual, se crearon 72 mil nuevos puestos de trabajo, principalmente gracias a una menor destrucción de empleo informal, que incluso muestra recuperación en el margen (Fig. 6). Por su parte, **después de tres trimestres consecutivos de destrucción de empleo formal trimestral, esta muestra una incipiente recuperación en el margen** gracias al positivo desempeño observado en sectores como la industria manufacturera.

Se facilita "modo cautela" de la política monetaria manteniendo la TPM ante la mejora del mercado laboral en conjunto con una brecha de actividad totalmente cerrada. En efecto, recordemos que la brecha de actividad está cerrada luego del crecimiento observado en lo reciente con recuperación desestacionalizada del consumo e inversión, en tanto el PIB no minero alcanzando su mayor nivel

histórico. La complejidad para la política monetaria se observaba en el mercado laboral donde la tasa de desempleo desestacionalizada se ubicaba en 8,9% en el trimestre abril-junio, marcadamente el rango estimado para la NAIRU por el mismo Instituto Emisor, aconsejando continuar con el proceso de recortes. Este nuevo registro de empleo del trimestre mayo-julio da cuenta de una relevante caída en la tasa de desempleo desestacionalizada hasta 8,6% ubicándose muy cerca del rango de referencia para la NAIRU, **haciendo mucho más fácil para el BC entregar un discurso conservador en el IPoM de septiembre respecto a futuros recortes en la TPM. En el escenario base de Scotiabank, no esperamos un nuevo recorte en la TPM antes de la RPM de diciembre y reiteremos que la TPM neutral tiene espacio para ser corregida por el BC hacia el rango 3,75%-4,75%, lo que significa que el nivel actual de la tasa (4,75%) estaría ya en rango de neutralidad.**

Figura 1

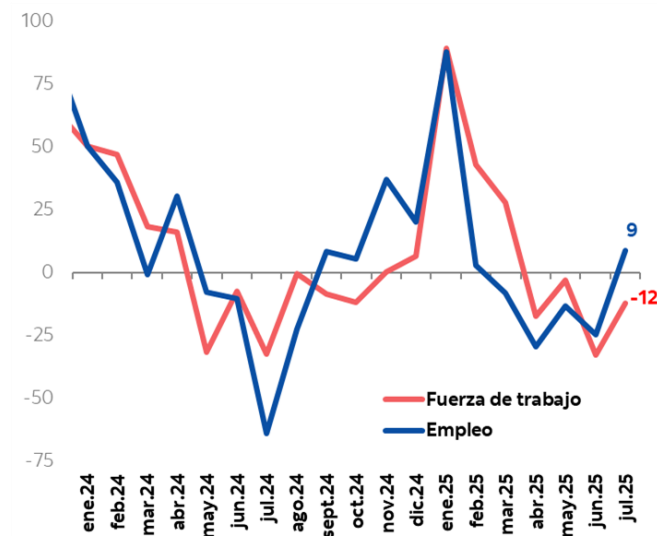
Tasa de desempleo
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Creación mensual de empleo y fuerza de trabajo
(000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)

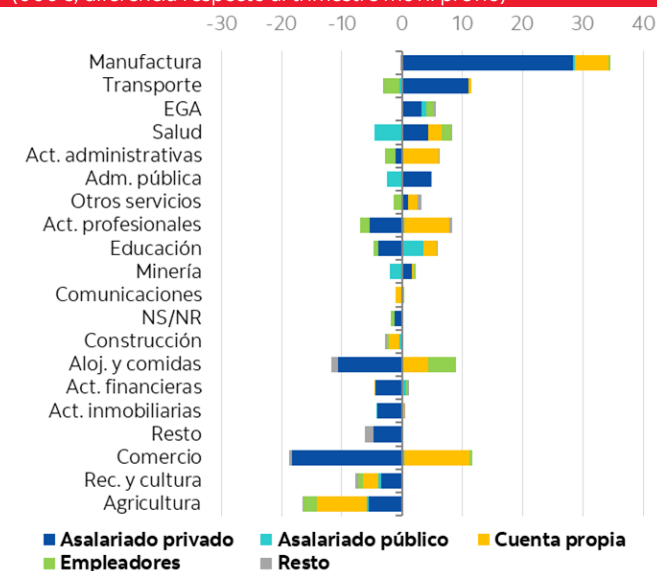


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

Creación mensual de empleo por sectores en jul-25

(000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)

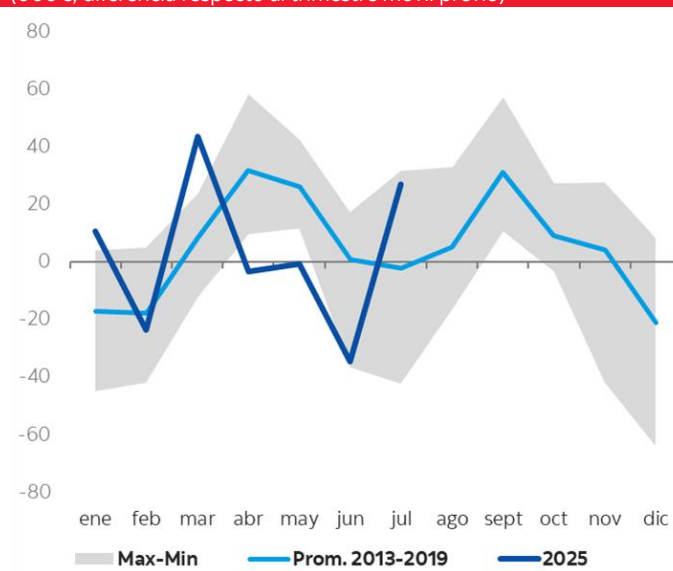


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Creación mensual de empleo por cuenta propia

(000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)

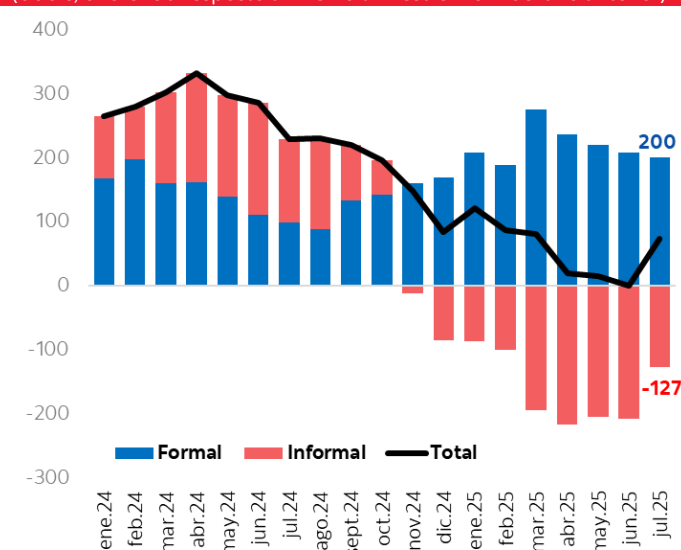


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

Creación interanual de empleo: formal vs informal

(000's, diferencia respecto al mismo trimestre móvil del año anterior)

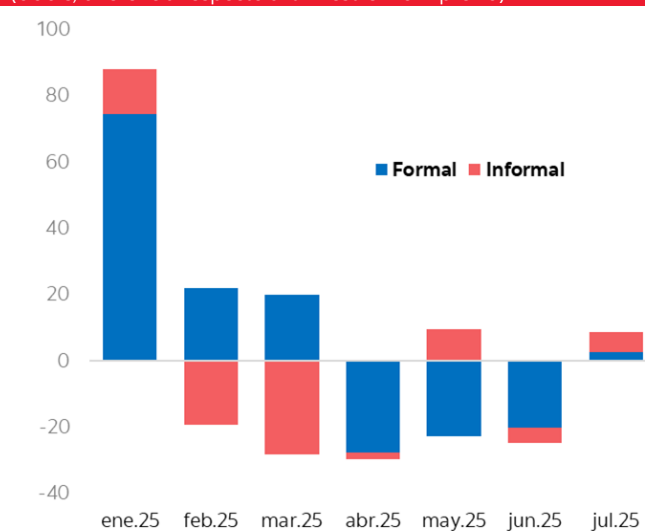


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

Creación trimestral de empleo: formal vs informal

(000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga

anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.