

31 de julio, 2026

Chile | Tasa de desempleo se ubica en 9,4%, con destrucción adicional de 13 mil empleos

Continúa destrucción de empleo formal. Imacec de junio habría crecido 3,1% a/a, marcadamente sobre consenso (EEE: 1,2%).

Mercado laboral:

La tasa de desempleo se mantuvo en 9,4% en el trimestre terminado en junio (Fig. 1), revelando que la debilidad del mercado laboral se mantiene. La mantención de la tasa se explica por una contracción en la fuerza de trabajo respecto del trimestre anterior (-14 mil) que fue similar a la caída que se observó en el empleo (-13 mil). En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo se ubicó en 9,3% (Fig. 2), confirmando que la brecha del mercado laboral continúa creciendo. Con todo, nuestra evaluación del mercado laboral no cambia materialmente con las cifras conocidas hoy, ya que persiste la debilidad en términos de empleo y la tasa de desempleo se mantiene en niveles históricamente elevados.

Persiste destrucción de empleo formal (-33 mil) y asalariado privado (-62 mil) en los últimos doce meses (Fig. 3 y 4). El mercado laboral acumuló cuatro trimestres móviles consecutivos de caída en el empleo formal en comparación interanual, destacando en junio la pérdida de empleos en sectores como el comercio y la industria (Fig. 5). A nivel de categoría ocupacional, preocupa la fuerte caída interanual del empleo asalariado formal del sector privado (-126 mil personas). Este retroceso coincide con un aumento del empleo informal (+115 mil), explicado tanto por asalariados informales como por trabajadores por cuenta propia informales, lo que podría estar reflejando un deterioro en la calidad del empleo y una recomposición desde puestos asalariados formales hacia modalidades de inserción laboral más precarias.

La nota positiva la entrega la incipiente recuperación que muestra la creación de empleo ajustada por estacionalidad, aunque no alcanza a compensar la destrucción del primer trimestre del año (Fig. 6). Si bien observamos una recuperación en el trimestre móvil abril-junio, esta se concentraría particularmente en el dato del mes de junio. Esta señal positiva del mes sería opacada en julio por los posibles efectos del fenómeno del niño que comenzó a afectar la zona central del país este mes.

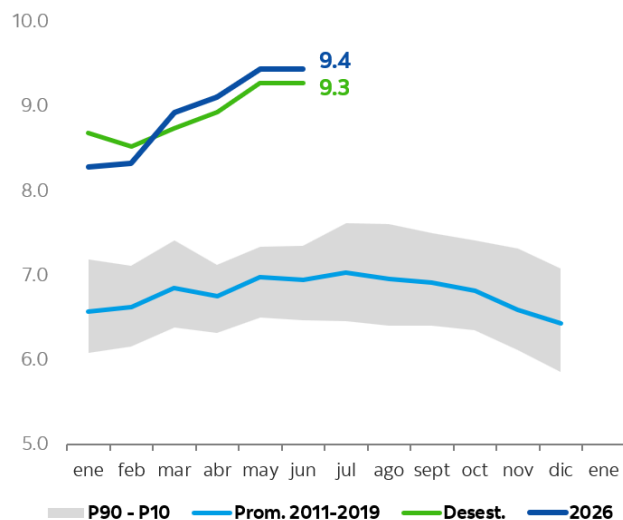
Actividad:

Cifras sectoriales mostraron heterogeneidad, con sorpresas positivas en el comercio, en especial minorista, pero sin mayores novedades en la industria manufacturera y minería. Dado el efecto calendario positivo del mes, que cuenta con un día hábil adicional respecto al año anterior, es esperable que el dinamismo detrás de estas cifras sea acotado, sin modificar mayormente el diagnóstico de debilidad de la economía local. Mantenemos nuestra temprana estimación de crecimiento del Imacec de junio de 3,1% a/a (ver [columna](#)) -muy por encima de lo plasmado en la EEE (1,2% a/a)-, pero seguimos viendo desafiante alcanzar un crecimiento de 1% en 2026. **De concretarse nuestra proyección mensual, la economía evitaría un escenario de recesión técnica en el segundo trimestre. Este favorable escenario de junio tendría un balde de agua fría en julio con una actividad creciendo cercana a cero interanual producto, entre otros factores, de los efectos del fenómeno del niño.**

Figura 1

Tasa de desempleo ajustada por estacionalidad se mantiene alta

(porcentaje)

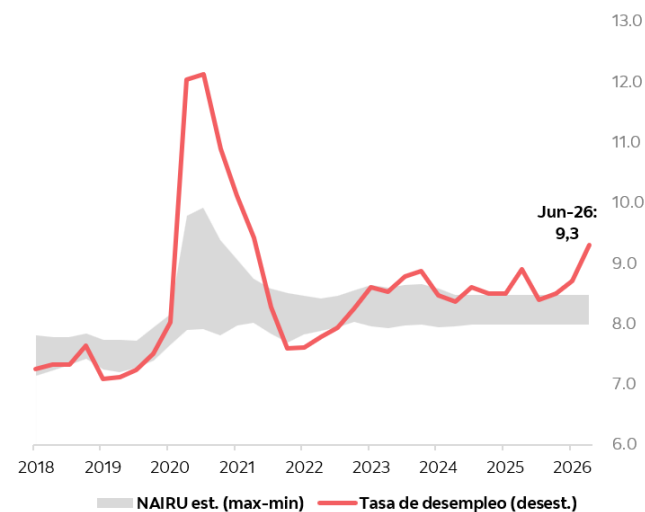


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Brecha del mercado laboral sigue alejándose de su rango NAIRU

(porcentaje)

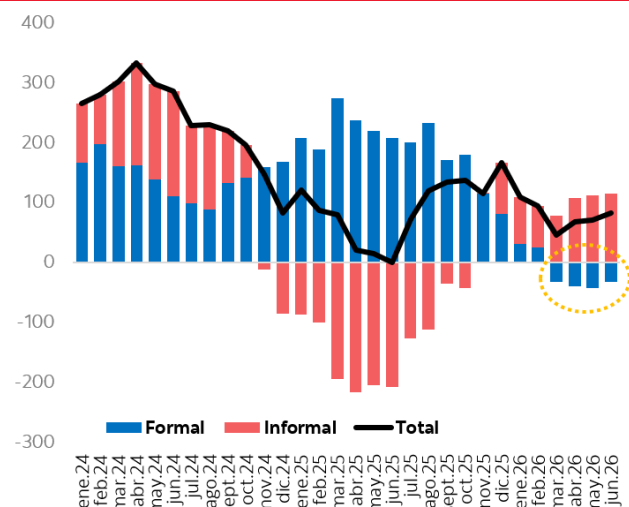


Fuente: INE, Banco Central (IPoM Dic-2024), Scotiabank Economics.

Figura 3

Continúa la contracción del empleo formal iniciada en el trimestre móvil terminado en marzo

(miles, diferencia respecto al mismo trimestre móvil del año anterior)

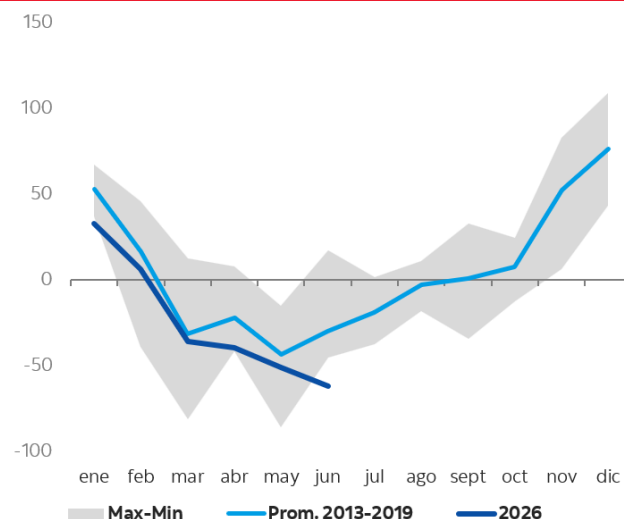


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Se exagera la caída del empleo asalariado privado, esta vez marcando un nuevo mínimo en junio (exc. Pandemia)

(miles, diferencia respecto al trimestre móvil anterior)

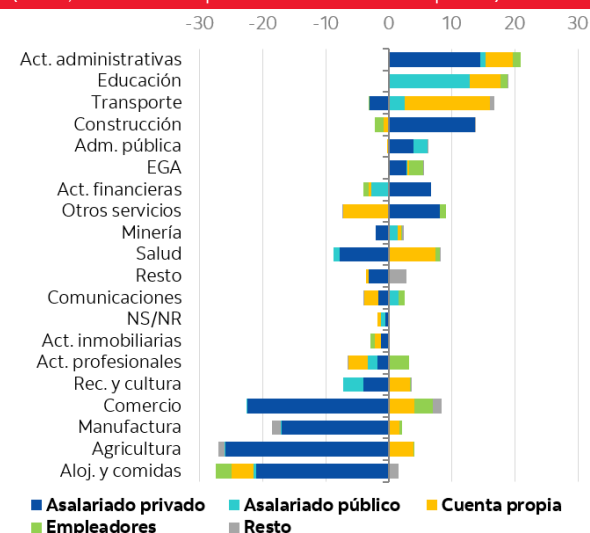


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

Destrucción de empleo en Comercio, Manufactura y Aloj. y comida, especialmente asalariados

(miles, diferencia respecto al trimestre móvil previo)

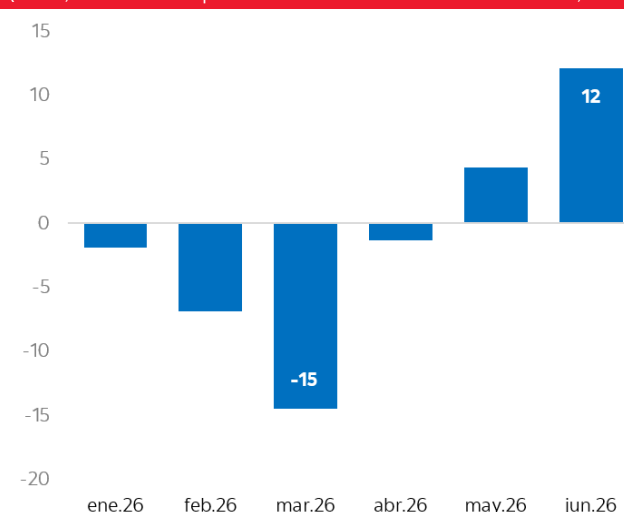


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

Detectamos incipiente recuperación del empleo ajustado por estacionalidad

(miles, diferencia respecto al mismo trimestre móvil anterior, desest.)



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 in 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.