29 de octubre, 2026

Chile | Tasa de desempleo aumenta a 9,8%, en línea con nuestra expectativa

Deterioro del mercado laboral se acentúa. Empleo en manufactura retrocede a niveles no vistos desde la pandemia.

La tasa de desempleo se ubicó en 9,8% en el trimestre terminado en septiembre (Fig. 1), un aumento de 0,2 ppts respecto del trimestre móvil anterior que superó la expectativa de mantención que proyectaba el consenso de mercado (9,6%) y se ubicó más cerca de nuestra proyección de aumento contra-estacional. En la dinámica trimestral, la salida de un mes que habría creado empleo (junio) no alcanzó a ser compensada por el mes entrante (septiembre), lo que da cuenta de un mercado laboral que se mantiene estructuralmente frágil y que en el margen continuaría golpeado por los *shocks* climáticos que afectaron la economía, con mayor fuerza, a partir de julio. **En Scotiabank, seguimos viendo con cautela los próximos registros de desempleo, toda vez que los impactos de los diversos fenómenos climáticos continuaron afectando el normal funcionamiento del mercado laboral en octubre.**

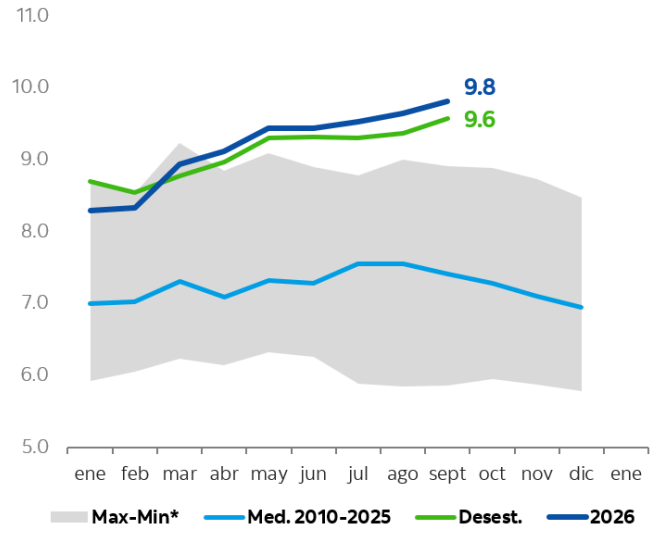
Tasa de desempleo corregida por efectos calendario aumenta a 9,6% (+0,2pp respecto al trimestre móvil previo) revelando que la brecha del mercado laboral sigue ampliándose (Fig. 1 y 2). Tasa desestacionalizada sigue alejándose del rango estimado por el Banco Central para la tasa NAIRU (IPoM Sep.26) dando cuenta de una debilidad estructural que se observa desde fines de 2025, que se acentúa a partir del segundo trimestre de este año. **Dada la estacionalidad para los próximos meses y la persistente debilidad en el margen, el riesgo de que la tasa de desempleo desestacionalizaa siga aumentando en los próximos meses es elevado.**

Destrucción de empleo interanual se extiende a sectores y empresas informales (Fig. 3 y 4). En septiembre, el mercado laboral perdió 103 mil empleos en comparación con el año anterior, lo que tiene como principal novedad una caída en el empleo informal, el cual se había mantenido resiliente ante la persistente destrucción de empleo formal observada en casi todo este año. En la misma línea, el INE reporta destrucción tanto de empleo independiente como dependiente, este último siendo parcialmente compensado por el sostenido crecimiento interanual del empleo de contratistas (+87 mil). Según la OIT, este tipo de empleos podría aparecer, en algunos contextos, como una alternativa inmediata a la desocupación, dado que incluye ocupaciones que requieren poca preparación, recursos o equipos.

Continúa la destrucción de empleo en Manufactura, que retrocede a niveles de empleo menores incluso que en el estallido social (18-O), excluyendo el periodo 2020-21 de pandemia (Fig. 5 y 6). A nivel de sectores, destaca la destrucción de empleo en Manufactura, Comercio y Act. financieras, especialmente empleo asalariado, compensado por mayor empleo público y asalariados privados en sectores de minería y construcción. Este último sector muestra señales incipientes de recuperación, acumulando cuatro trimestres móviles consecutivos de creación de empleo en la parte alta de lo esperado estacionalmente.

Figura 1

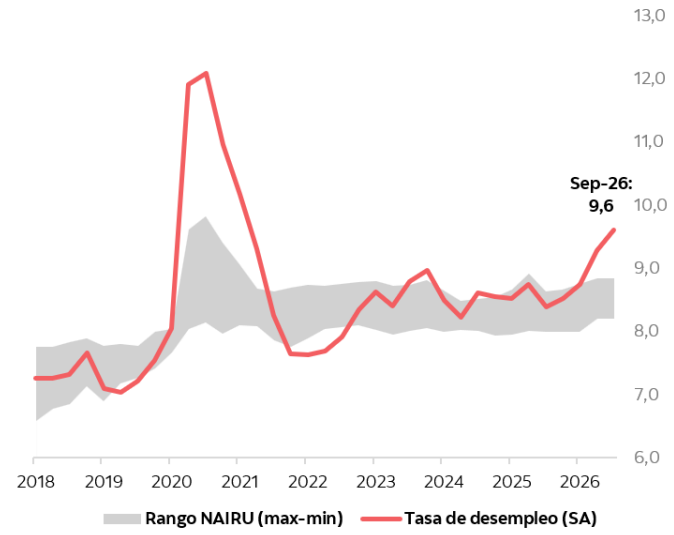
Tasa de desempleo sigue aumentando a pesar de la estacionalidad favorable del periodo
(%)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

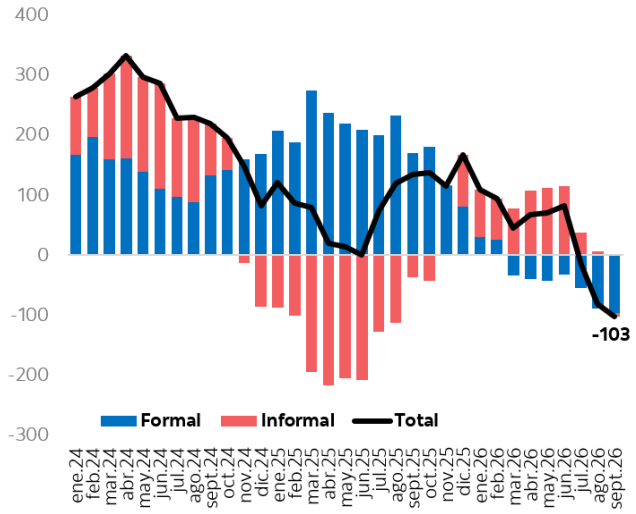
Brecha del mercado laboral se amplía nuevamente
(%, series desestacionalizadas)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

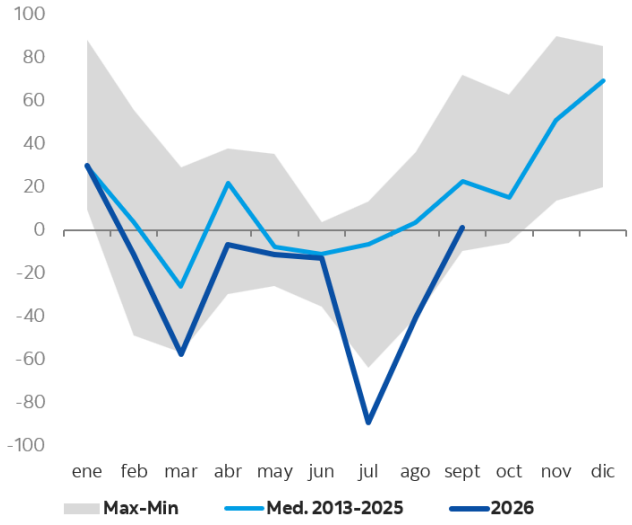
Destrucción de empleo informal se suma a la persistente caída del empleo formal
(miles, diferencia respecto al mismo trimestre móvil del año anterior)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

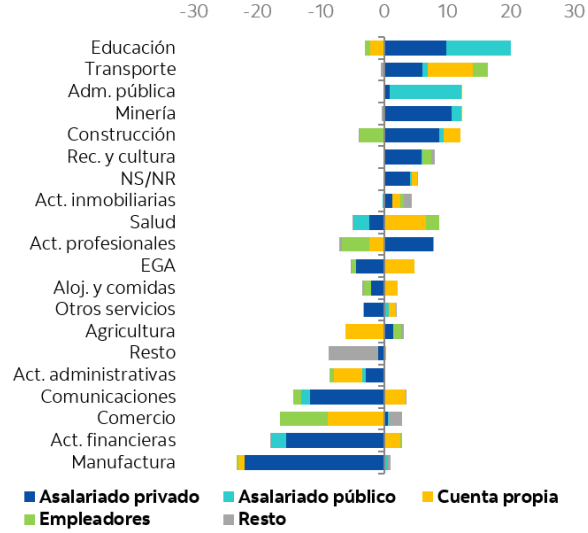
Creación de empleo se mantiene en la parte baja de lo esperado para el mes
(miles, diferencia respecto al trimestre móvil anterior)



*Se excluyen años 2020 y 2021 del rango histórico.
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

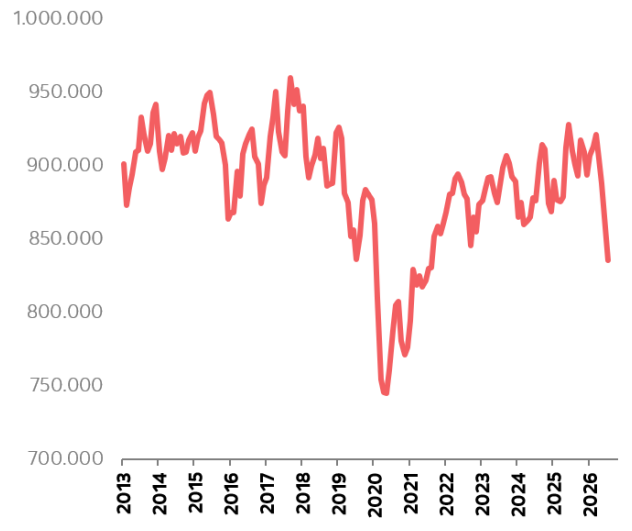
Creación de empleo por sectores muestra debilidad de asalariados en manufactura
(miles, diferencia respecto al trimestre móvil anterior)



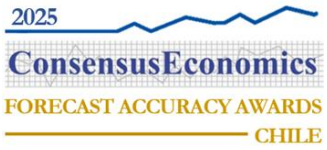
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

Nivel de empleo en Industria manufacturera cae de manera persistente desde junio de este año
(nivel)



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.