



## RECUADRO II.1:

### Holguras en el mercado laboral

Durante este año, la tasa de desempleo ha fluctuado en niveles en torno a 8,5%. Al mismo tiempo, distintas medidas del empleo han mostrado debilidad. A pesar de esto, los salarios han subido de manera sustantiva en los últimos meses. Dado lo anterior, se ha discutido acerca del nivel de holguras o brechas en el mercado laboral.

Este Recuadro presenta una evaluación de las holguras del mercado laboral considerando la estimación de un conjunto de medidas de la tasa de desempleo de referencia durante las últimas dos décadas. Esta se define como la tasa de desempleo coherente con la ausencia de presión cíclica sobre la inflación<sup>1/</sup>, por lo que puede entenderse como una medida análoga al PIB potencial. Períodos en que la tasa de desempleo se encuentre por encima de su nivel de referencia reflejarían holguras de capacidad que presionarían la inflación a la baja. Lo contrario sucedería si la tasa de desempleo se ubica por debajo de su nivel de referencia.

Consideradas estas estimaciones y la tasa de desempleo efectiva, se obtiene el nivel de las holguras existentes en el mercado laboral, las que complementan la medición habitual de brechas de actividad. Las distintas metodologías que miden la tasa de desempleo de referencia se reportan en el gráfico II.12<sup>2/</sup>. Durante 2024, la tasa de desocupación ha promediado 8,6%, lo que se encuentra levemente por encima de las estimaciones para la tasa de desempleo de referencia. Ello sería coherente con la existencia de holguras acotadas en el mercado laboral y con la evaluación de la brecha de actividad (gráfico II.13). En el escenario central de este IPoM, estas holguras de capacidad contribuirán a la convergencia de la inflación en el horizonte de proyección.

#### Estimaciones de la tasa de desempleo de referencia y brechas de desempleo

En el corto plazo, la tasa de desempleo de referencia puede fluctuar por factores transitorios, como cambios cíclicos en la composición de la fuerza laboral o shocks de corto plazo que incidan en los costos laborales. En el mediano plazo, también puede modificar su tendencia por cambios en factores estructurales como, por ejemplo, cambios persistentes en el crecimiento de la productividad<sup>3/</sup>.

[Levenier et al. \(2024\)](#) presentan cinco estimaciones de la tasa de desempleo de referencia obtenidas a partir de distintas metodologías. La mayoría de las estimaciones muestra una tendencia a la baja entre mediados de los 2000 y mediados de la década pasada, y luego una tendencia al alza que se mantiene hasta la fecha. Existen distintos factores que podrían explicar esta dinámica<sup>4/</sup>. La tasa de desempleo de referencia coincide con el período de fuerte aumento del precio del cobre, que fue acompañado de una importante expansión de la actividad económica. El aumento posterior coincide con un período en que la productividad total de factores muestra tasas de crecimiento

<sup>1/</sup> En la literatura internacional, la tasa de desempleo de referencia también se conoce como NAIURU, por sus siglas en inglés (*non-accelerating inflation rate of unemployment*).

<sup>2/</sup> Cifras desestacionalizadas.

<sup>3/</sup> Ver, por ejemplo, [Pissarides y Vallanti \(2007\)](#). La tasa de desempleo de mediano-largo plazo se define como aquella que prevalecería una vez que los shocks transitorios se disipen. Esta medida es análoga al PIB tendencial, pues contribuye a determinar el nivel de actividad económica normal en el largo plazo.

<sup>4/</sup> La tasa de referencia se estima considerando información y tendencias históricas, con lo cual cambios estructurales actuales o en el futuro cercano no están contemplados.

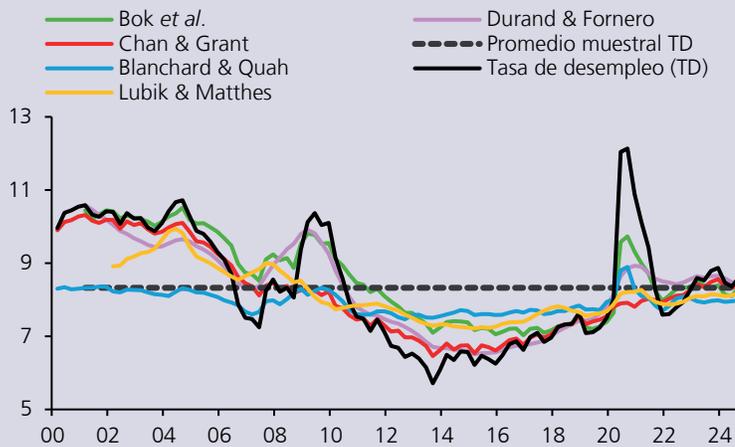


negativas, lo que incide negativamente en el crecimiento del PIB tendencial<sup>5</sup>. También es posible que diversos cambios regulatorios que se dieron en el mercado laboral durante los últimos años hayan afectado el ritmo de creación de empleo y, por esta vía, la tasa de desempleo de referencia<sup>6</sup>.

## Conclusiones

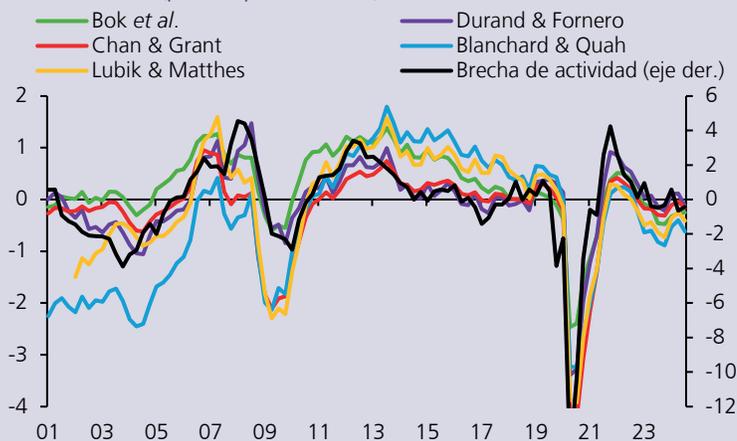
Durante 2024, la tasa de desocupación ha promediado 8,6%, lo que se encuentra levemente por encima de las estimaciones para la tasa de desempleo de referencia. Lo anterior sugiere la presencia de holguras acotadas en el mercado laboral, en línea con lo que se estima para la brecha de actividad.

**GRÁFICO II.12 TASA DE DESEMPLEO Y ESTIMACIONES DE SU NIVEL DE REFERENCIA (\*)**  
(porcentaje, serie desestacionalizada)



(\*) Tasa de desempleo previa al trimestre móvil ene-feb-mar 2010 corresponde a empalme utilizando la información de la ENE.  
Fuentes: [Levenier et al. \(2024\)](#) en base a Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.

**GRÁFICO II.13 BRECHAS DE DESEMPLEO Y ACTIVIDAD**  
(puntos porcentuales)



Fuentes: [Levenier et al. \(2024\)](#) en base a Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.

<sup>5</sup> El desempeño de la productividad total de factores se ha documentado en las estimaciones de crecimiento tendencial. La más reciente se publicó en el IPoM de septiembre 2024 ([Recuadro II.1](#)).

<sup>6</sup> Distintas medidas regulatorias pueden tener diferentes efectos en el mercado laboral. Para una revisión general, ver [Cahuc et al. \(2014\)](#).