



J.P. PALACIOS

El impacto del aumento del salario mínimo sobre el empleo fue advertido por diversos especialistas y también por el Banco Central (BC) en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre.

Ahora, el economista y académico del Instituto de Economía de la Universidad Católica (UC) Tomás Rau aporó nuevos antecedentes, que estiman el impacto que ha tenido el alza de la cotización básica en la generación de puestos de trabajo por tamaño de empresa.

El análisis de Rau detalla que las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes, de hasta 399 trabajadores) llevan destruyendo empleo desde septiembre de 2024, con una variación de -0,8% en los últimos 12 meses. Mientras que las grandes empresas (más de 200 empleados) tienen una variación en la ocupación de 5,4% en el mismo período (ver gráfico).

A partir de esos datos, Rau estima que las mipymes pierden participación en el empleo total: caen de 67% a 64,5% en tanto, las grandes firmas suben de 3% a 5,5%.

El informe destaca este comportamiento al alza de los costos laborales, que impactaron de mayor manera en el mercado laboral desde julio de 2024, con el aumento del salario mínimo de \$460 mil a \$500 mil. Hoy el monto se sitúa en \$529.000.

Rau explica que al mirar el Índice de Costos Laborales (ICL) del INE, se observa que las grandes empresas abrumparon las pequeñas y medianas firmas, no así para grandes empresas.

El deterioro en empleabilidad coincide con que el subsidio al salario mínimo para las mipymes se extinguió en abril de este año y, además, los montos este año fueron sustancialmente menores que en 2024.

También el economista menciona que este fenómeno se condice con las estimaciones del Ministerio de Hacienda, que cifró en que cerca del 90% de los trabajadores que ganan el mínimo trabajan en mipymes.

Rau concluye que si no fuera por las grandes empresas, Chile tendría un desempleo catastrofico, cercano a los dos dígitos. Asimismo, la tasa nacional se sitúa en 8,5%.

"Hoy, las grandes empresas son el motor del empleo. Si no fuera por ellas, la desocupación podría estar más alta. Las pequeñas y medianas han destruido empleo y las que están generando empleo, al menos los últimos 12 meses consecutivos, son las grandes", dice el experto.

Para evitar que ese deterioro en el mercado continúe, Rau llama a frenar las alzas en los costos laborales. "Es poco lo que puede realizar este Gobierno, pero lo que sí podría hacer es

Compañías que emplean sobre las 200 personas:

## Grandes empresas mitigan impacto de alza del sueldo mínimo y evitan que desempleo llegue a dos dígitos

Micro, pequeñas y medianas empresas llevan 12 meses destruyendo puestos de trabajo, mientras las de más de 200 trabajadores han subido su participación en el empleo total. Expertos plantean frenar el aumento de costos.



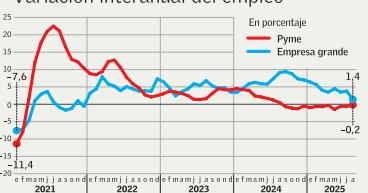
**“Es poco lo que puede realizar este Gobierno, pero lo que sí podría hacer es dejar de encarecer el costo laboral”.**

TOMÁS RAU, ACADEMICO DEL INSTITUTO DE ECONOMIA DE LA UC.

dejar de encarecer el costo laboral. Por ejemplo, no insistir con la negociación ramal. Esto no lo he hecho, lo han anunciado y creo que podría con-

tribuir el que no se haga”, plantea. Similar visión también expone la economista e investigadora de ING Ingrid Jones. “Se requiere que la eco-

### Variación interanual del empleo



nómica crezca más que el 2% y que se deje de cargar a las empresas con nuevas leyes que sigan aumentando sus costos laborales”, dijo.

### La evidencia de BC

En el último Informe de Política Monetaria, el Banco Central incluyó un análisis cuantitativo, con una metodología propia, para medir el impacto del alza del salario mínimo y de la rebaja de jornada a 40 horas, donde el factor más relevante fue el efectivo crecimiento del sueldo de 24,5% entre 2023 y enero pasado.

El IPoM estimó que, al sobreponerse ampliamente el alza del IPC (7%) y el índice de remuneraciones del INE (14,2%) en el mismo período, el impacto negativo sobre el empleo formal es menor a diez puntos, es decir, 1,5 puntos porcentuales, a lo

globo más acotado en el empleo total, debido al rol amortiguador que tiene a jugar el empleo informal y de cuenta propia cuando hay alzas

en la desocupación”.

Asimismo, la medición incorpora datos cualitativos sobre el impacto de estas políticas, donde observan otro canal de transmisión: “Estos mayores costos pueden estar actuando como un catalizador de procesos de cambio tecnológico, siendo este otro tipo de empleos o generando discordancias entre las competencias requeridas por las empresas”.

La hipótesis del Banco Central planteó un contraste nítido con la que había expuesto en sus previas estimaciones del ministro de Hacienda, Nicolás Grau, quien dijo a La Tercera que “si el salario mínimo estuviera teniendo un rol fundamental en lo que sucede en la tasa de desempleo, se debería esperar que hubiese aumentado la informalidad (...)”. Mientras, su medida es que el salario mínimo no está teniendo un efecto de primer orden, pero hay que estudiarlo mejor”.

El Presidente Gabriel Boric señaló que tenía “una discrepancia” con el estudio del ente emisor.

“Hoy, las grandes empresas son el motor del empleo. Si no fuera por ellas, la desocupación podría estar más alta. Las pequeñas y medianas han destruido empleo y las que están generando empleo, al menos los últimos 12 meses consecutivos, son las grandes”, dice el experto.

Para evitar que ese deterioro en el

dejar de encarecer el costo laboral.

Por ejemplo, no insistir con la negocia-

ción ramal. Esto no lo he hecho, lo

han anunciado y creo que podría con-

tribuir el que no se haga”, plantea.

Similar visión también expone la

economista e investigadora de ING Ingrid Jones. “Se requiere que la eco-

### IMPULSADA POR DINAMISMO DE LA DEMANDA INTERNA:

## Economía de Perú supera las expectativas y se expande 3,4% en el tercer trimestre del año



El año pasado, la economía del país vecino creció un 3,3%.

Por encima de las expectativas del mercado, la economía peruana se expandió un 3,4% en el tercer trimestre de 2025 respecto del mismo período del año pasado, según el reporte del Instituto Nacional de Estadística (INE).

De esta forma, el crecimiento del PIB para el año es superior al estimado previo por el organismo, que estaba en torno al 3%.

Acuerdo con el INE, la economía en el período evaluado se benefició del “dinamismo de la demanda interna”. De hecho, la autoridad estadística aseguró que la demanda aumentó 6,6% en ese trimestre “en un contexto de mayor empleo e ingresos del trabajo”.

En términos desestacionalizados, el PIB de Perú se incrementó en 1,2% en comparación al trimestre inmediatamente anterior. Asimismo, la inversión creció

10,01% en el trimestre de julio a septiembre 225, impulsada por el avance de la construcción. Este sector se expandió 6,4% por la mayor ejecución de obras públicas y privadas, según información oficial.

### AJUSTES variados

A inicios de mayo, el gobierno

peruano recortó la proyección de crecimiento del PIB en 2025, de 4,0% a 3,5%, debido al impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por su parte, el Banco Mundial corrigió al alza en octubre su previsión de crecimiento para Perú y la cifró en 3% en 2025, mientras que el Fondo Monetario Internacional la estima en 2,9%.

“Una parte relevante del empleo recuperado es precario o por debajo del nivel de calificación, lo que perpetúa las brechas de género en el trabajo”.

CARMEN CIFUENTES  
INVESTIGADORA CLAPES UC.

“Llevamos 22 meses consecutivos en donde la creación anual de empleo está liderada por el subempleo. Esto es un claro síntoma que da cuenta de que el mercado laboral continúa débil”.

JUAN BRAVO  
DIRECTOR OECG-UDP.

## Nueve de cada 10 puestos de trabajo creados en último año son subempleos

### VIENE DE BI

fuentes, complementa que este fenómeno se debe a una subutilización laboral que se manifiesta en el empleo de género. Señala que en el trimestre julio-septiembre, la tasa de subutilización femenina alcanzó a 17%, muy por encima del 13,3% de los hombres. “Esto muestra que una parte relevante del empleo recuperado es precario o por debajo del nivel de calificación, lo que perpetúa las brechas de género en el trabajo”.

### Calidad e ingresos

Sí se consideran todos los ocupados subempleados al cierre del trimestre en revisión, se observa que el 90,7% de estos son empleos formales. Además, del alza de 127.059 subempleados en el último año, 96.706 son formales y 30.353 son informales. Esto indica, señala el estudio, que la

mayoría del aumento del subempleo en el último año ocurrió en empleos formales.

“Este contraste permite corroborar que el dinamismo y la informalidad laboral subempleada son formas distintas y muestra con claridad que el hecho de que un empleo sea formal en ningún caso basta para garantizar que sea un empleo de buena calidad”, reitera Brava.

A nivel de remuneraciones, el informe plantea que la brecha de género es de 16,2% y que las mujeres que están en subempleo por insuficiencia de horas es de \$353.983 al mes, seriala el estudio.

“Lo anterior implica que los subempleados por insuficiencia de horas obtienen un ingreso laboral promedio 57,7% inferior al que podrían obtener si pudieran ejercer una ocupación en donde pudieran trabajar todas las horas que están disponibles para hacerlo”, enfatiza Brava.

La sobreexplotación también implica los sueldos. Entre los ocupados con contrato formal y establecido en la legislación laboral, quienes están subempleados para su ocupación, por ejemplo, su ingreso promedio es de \$665.344, mientras que quienes no están subempleados por calificaciones obtienen ingresos laborales promedio de \$542.323. Es decir, en el segmento de ocupación que tienen más formación, los sueldos son más bajos.

### PRIMERA MINISTRA LA RECIBE CON SATISFACCIÓN:

## Tras 23 años, Moody's mejora la calificación de Italia

La agencia de calificación Moody's elevó la calificación a largo plazo de Italia de Baa a Baa2, la primera mejora en 23 años.

Una señal que la primera ministra Giorgia Meloni acogió con “gran satisfacción”, afirmando que “premia el trabajo serio y responsable” de su gobierno. A través de su cuenta en X, escribió: “La mejora de Moody's es una confirmación de la confianza de los mercados no solo en el gobierno, sino en toda Italia”.

Meloni también destacó la gestión del ministro de Economía, Giancarlo Giorgetti, “por su esfuerzo constante en la gestión de la inflación”. Esto, a su vez, coincidió con la primera ministra, por cuanto la mejora de la calificación es “una confirmación más de la confianza recuperada en este gobierno y, por tanto, en Italia”.

Dado que Moody's explicaron que “la mejora refleja un histórico coherente de estabilidad política y de políticas públicas que refuerza la efectividad de las reformas económicas y fiscales, así como de las inversiones implementadas en el marco del Plan Nacional de Desarrollo y Resiliencia”.

### GRANDES MINERAS:

## BHP busca interponerse en el camino de Anglo Teck

BHP Group realizó un nuevo acercamiento para adquirir Anglo American, en un intento por interrumpir la fusión que la minera listada en Londres negocia con la canadiense Teck Resources. La fusión es exitosa daría lugar a una nueva firma llamada Anglo Teck.

Todas tienen presencia en Chile. BHP se ha acercado a Anglo American en los últimos días, según fuentes al tanto, informó Bloomberg ayer. La propuesta de BHP sería una mezcla de efectivo y acciones. Anglo American tiene un valor bursátil cercano a US\$ 41.800 millones, mientras que BHP —que el año pasado intentó sin éxito comprarla— supera los US\$ 130.000 millones en capitalización.