

BOLSAS DE VALORES		
Índice	Valor	Var. (%)
SP IPSA	9.827,88	0,26
SPCLXIGPA	49.386,20	0,19
Dow Jones	46.245,41	1,08
Nasdaq	22.273,08	0,88
Bovespa	154.770,10	-0,39

UF	
Día	Valor (\$)
Domingo 23	39.643,59
Lunes 24	39.643,59
Martes 25	39.643,59
Miércoles 26	39.643,59
Jueves 27	39.643,59

MONEDAS		
	Valor	Var. (%)
Dólar observado	937,36	0,90
Dólar interbancario	941,00	1,49
Euro	1.078,54	0,69
Peso argentino por US\$	1.424,87	-1,28
Bitcoin (US\$)	84.976,32	-2,56

MATERIAS PRIMAS		
	Valor	Var. (%)
Cobre (US\$/Libra)	4,85	-0,96
Petróleo Brent (US\$/Barril)	62,46	-1,45
Oro (US\$/Onza)	4.063,07	-0,35
Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.497,60	-0,01
Hierro 62% (US\$/Ton.)	102,80	0,00



Los directorios en Chile según experta británica: "Son muy rígidos"

VISIÓN DE JANHAVI DADARKAR | B 5

ALCALDESA MERINO:

Municipalidad de Vitacura "valora" reporte del Gobierno que impediría un nuevo mall

CENCO EVALÚA PASOS | B 3

NUEVA TEMPORADA:

Productores de cerezas prevén menores volúmenes exportados

PRECIOS VOLÁTILES | B 6

EN METROS CUADRADOS:

Los oficinistas se van quedando cada vez con menos espacio

AVANZA EL COWORK | B 4

ANTONIO DE LA JARA

Si bien la prolongada y elevada desocupación ha sido foco de críticas de expertos y tema obligado de la campaña presidencial, hay otra emergencia laboral que comienza a desbordarse hacia niveles récord.

Se trata de las personas que trabajan menos horas de las deseadas (30 horas semanales o menos) o que están sobrecalificadas para las funciones que ejercen, las que superan por primera vez los dos millones de subempleados (como se denominan en el ámbito laboral), según un estudio del Observatorio del Contexto Económico (OCEC) de

BRECHA GÉNERO
En el trimestre julio-septiembre, la tasa de subutilización femenina alcanzó a 17%, versus el 13,3% de los hombres.

la UDP, a partir de los últimos datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

El subempleo corresponde a una situación de subutilización de la fuerza laboral que equivale a una forma de desempleo parcial, remarca Juan Bravo, director del OCEC-UDP.

Aunque los subempleados son clasificados como ocupados en la estadística oficial, están alejados del pleno empleo porque no están consiguiendo aportar plenamente su capacidad productiva en el mercado laboral, explica el economista.

Trabajan menos horas de las que pueden o están sobrecalificadas para su puesto:

Dos millones de personas entran por primera vez en la categoría de subempleadas



Fuente: Elaborado en base a datos procesados de la Encuesta Nacional de Empleo del INE. EL MERCURIO

Esto también se ve reflejado en una menor remuneración y aunque el subempleo es un fenómeno distinto a la informalidad laboral, puede ser precario a pesar de ser formal.

Depurando una compleja realidad

Al tercer trimestre había 2.000.103 personas ocupadas

bajo la modalidad de subempleo, es decir, por primera vez —desde que hay registros— el número de subempleados superó la barrera de los 2 millones.

Con ello, la tasa de ocupados en subempleo se ubicó en 21,3% entre julio y septiembre, la más alta junto a la observada en el trimestre octubre-diciembre 2019, cuando también alcanzó un 21,3%.

Del total de nuevos ocupados en los últimos 12 meses a septiembre, el 94,7% obtuvo trabajos de tipo parcial, en una señal que confirma la debilidad del mercado laboral.

De acuerdo a los datos del INE, la creación interanual de 134.217 empleos a septiembre 2025 se descompone en un aumento de 127.059 plazas de trabajo que se encuentran bajo alguna modalidad de subempleo, mientras que las personas ocupadas no subempleadas tuvieron un alza de apenas 7.158.

"Así, el 94,7% del empleo creado en el último año es subempleo", se destaca en el estudio.

"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", afirma Bravo.

En una mirada más técnica, pero no menos preocupante, el director del OCEC-UDP apunta que a diferencia de lo que ocurre con la tasa de desempleo, que registra una disminución de 0,2 puntos porcentuales en el trimestre julio-septiembre respecto al mismo periodo del año anterior, cuando se considera una medida de subutilización de la fuerza laboral más amplia, que además del desempleo considera el subempleo, "se aprecia que la subutilización de la fuerza laboral en Chile está aumentando".

La economista e investigadora de Clapes UC, Carmen Ci-

SIGUE EN B 2

Gama
RENT A CAR

Aprovecha esta promoción

PAGA 2 ➡ DISFRUTA 3

Haz tu reserva y obtén un día gratis

gamarent.cl

+56 9 5001 1598

+56 2 2938 0832

Calama (Aeropuerto - Ciudad) • Antofagasta (Aeropuerto - Ciudad) • Copiapó (Aeropuerto - Ciudad)
• La Serena (Aeropuerto - Ciudad) • Santiago (Aeropuerto - Ciudad) • Concepción (Aeropuerto)
• Temuco (Aeropuerto - Ciudad) • Pto. Montt (Aeropuerto) • Chiloé (Aeropuerto)

Gama
MOBILITY

Leasing Operativo

- Rent a Car

- Renting

3x2 válido para reservas creadas desde el 5 al 30 de noviembre de 2025, reservando por la web para arriendos con prepago, pago en destino o vía telefónica. No aplica para categorías furgones ni camionetas mineras. No aplica en sucursales Coyhaique, Puerto Natales ni Punta Arenas. No acumulable con otras promociones o descuentos.

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 aportó nuevos antecedentes, que estiman el impacto que ha tenido el alza de la remuneración 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 199 trabajadores) llevan destruyendo empleo desde septiembre de 2024, con una variación de -0,8% en los últimos 12 meses. Mientras que las grandes compañías (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 subieron de 33% a 35,5%.

El experto atribuye 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 desde ese período un salto abrupto para 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, dice.

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 catastrófico, cercano a los dos dígitos. Actualmente, 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 en 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.

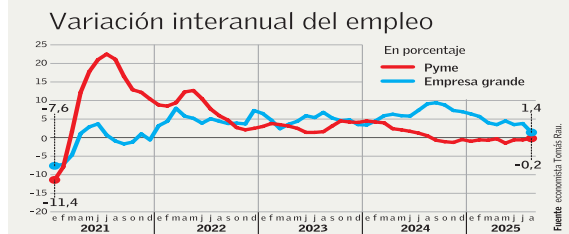


“Es poco lo que puede realizar este Gobierno, pero lo que sí podría hacer es dejar de encarecer el costo laboral”.

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

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

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



nomía 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 del 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 incremento del sueldo de 24,5% entre abril de 2023 y enero pasado.

El IPoM estimó que, al sobrepasar 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 asalariado formal es de, aproximadamente, 15 puntos porcentuales, y algo 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, sustituyendo cierto 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 semanas previas el 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 (...). Mi primera mirada 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.

IMPULSADA POR DINAMISMO DE LA DEMANDA INTERNA:

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

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 superó la estimación prevista por el mercado, que estaba en torno al 3%.

De 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



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

10,01% en el trimestre de julio a septiembre 2025, impulsada por el avance de la construcción. Ese sector se expandió 6,4% por la mayor ejecución de obras públicas y privadas, según información oficial.

Ajustes varios

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 comercial entre Estados Unidos y China.

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 estimó en 2,9%.

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 Baa3 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 las cuentas". Este, 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".

Desde Moody's explicaron que "la mejora refleja un historial 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 Recuperación y Resiliencia".

También subrayan que "el sólido sector bancario, los fuertes balances del sector privado y la saludable posición externa" son factores que respaldan la estabilidad económica, aunque probablemente "no compensen por completo el lastre sobre el crecimiento potencial de Italia derivado del envejecimiento de su población".

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 (si la fusión es exitosa, daría paso 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.



“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 OCEC-UDP.

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

VIENE DE B 1

fuentes, complementa que este fenómeno de una subutilización laboral también se refleja a nivel 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", dice Cifuentes.

Calidad e ingresos

Si se consideran todos los ocupados subempleados al cierre del trimestre en septiembre, se observa que el 65,9% está en un empleo formal. Además, el 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 subempleo y la informalidad laboral son fenómenos distintos 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", remarca Bravo.

A nivel de remuneraciones, el ingreso promedio mensual de la ocupación principal de los ocupados que están en subempleo por insuficiencia de horas es de \$352.650 y este segmento trabaja 16,9 horas habituales a la semana. Pero estos subempleados declaran que podrían trabajar 20 horas más habitualmente a la semana.

Si los subempleados por insuficiencia de horas pudieran trabajar habitualmente a la semana todas las horas que están disponibles a hacerlo, obtendrían, en promedio, un ingreso de la ocupación

principal potencial de \$835.983 al mes, señala el estudio.

"Lo anterior implica que los subempleados por insuficiencia de horas obtienen un ingreso laboral promedio 57,8% inferior al que podrían obtener si pudieran ejercer una ocupación en donde pudieran trabajar todas las horas que están disponibles para hacerlo", enfatiza Bravo.

La sobreeducación también impacta los sueldos. Entre los ocupados con educación superior técnica y que están sobreeducados 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 \$942.323. Es decir, en el segmento de ocupados con educación superior técnica quienes están subempleados por calificaciones obtienen, en promedio, ingresos 29,4% inferiores a quienes no están en esa situación, precisa el informe.