

INFORME



JUNIO 2025

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Gonzalo Valdés y Vicente Abrigo

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena del mes de junio muestra una mejora en la situación económica respecto a mayo, reflejada tanto en el repunte del índice general como en el avance de variables claves. Aunque persisten algunas preocupaciones en indicadores laborales, como la tasa de ocupación, se destacan menores niveles de incertidumbre ante la disminución de variabilidad de la guerra arancelaria iniciada hace unos meses.

- Para esta versión, un 54,2% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que el 4,2% se posicionó en “Bien, pero empeorando”. Por otra parte, el 8,3% de las variables se ubicó en “Mal, pero mejorando”, y el 33,3% restante en “Mal y empeorando”.

- El Índice Económico IPP UNAB aumentó desde 14,4 a 19,1 puntos, registrando una segunda alza consecutiva luego de haber estado 2 meses sin mejoras a nivel agregado. A nivel de subíndice, se observa una mejora en magnitud del subíndice de Expectativa, que pasó desde 24,4 a 33 puntos, provocando un cambio de cuadrante positivo pasando desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, y de la misma forma, también aumento en magnitud el subíndice de situación de los consumidores, pasando de 5,8 a 8,8 puntos, y manteniéndose en el cuadrante “Bien, pero empeorando”. En contraparte, el subíndice de Situación Macroeconomía también se mantuvo en su cuadrante, pero sufrió una caída, pasando de 2,3 a 0,2 puntos, acercándose hacia la zona negativa. En total se registraron 8 cambios de cuadrante, seis positivos y dos negativos. Entre los positivos se encuentran las Remuneraciones Reales, la Incertidumbre Económica, los Deudores Morosos, las Exportaciones, el Riesgo del País medido mediante el spread soberano y la Tasa Promedio de los Créditos de Consumo. Respecto a los cambios negativos, se encuentran las variables de la Confianza de los Consumidores y Tasa de Ocupación.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena muestra una mejora en la situación económica al comparar los resultados de mayo y junio. Al

analizar los subíndices que lo componen, se observa un único cambio de cuadrante, correspondiente al subíndice de Expectativas, que avanzó desde “Bien y empeorando” a “Bien y mejorando”, gracias a un aumento en su puntaje desde 24,4 a 33 puntos. Por otro lado, los subíndices de Situación Macroeconómica y Situación de los Consumidores se mantuvieron en sus respectivos cuadrantes, aunque ambos experimentaron variaciones en magnitud: el primero descendió de 2,3 a 0,2 puntos, mientras que el segundo subió de 5,8 a 8,8 puntos.

El Barómetro de la Economía Chilena muestra una nueva mejora en la situación económica al comparar los resultados de mayo. Esta alza se debe principalmente a que no hubo cambios de cuadrantes negativos, y sí hubo en cambio de cuadrante positivo en el subíndice de Expectativas.

Ante la segunda alza consecutiva, el Índice Económico IPP UNAB registra una mejora en su nivel, alcanzando los 19,1 puntos en junio. Este incremento no solo supera los 14,4 puntos del mes anterior, sino que también se ubica por encima del nivel observado en igual periodo de 2024. En esta oportunidad, el aumento fue suficiente para provocar un cambio positivo de cuadrante, pasando desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, dado que su valor logró superar el promedio de los tres meses previos. Esta evolución favorable se explica principalmente por el repunte del subíndice de Expectativas, que logró un cambio de cuadrante tras mejoras significativas en variables como la incertidumbre económica y el spread soberano.

A continuación, en la Figura N°1, se presenta el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen, donde se evidencian los cambios en la concentración mencionados previamente.

A nivel de distribución, y agrupando los cuadrantes, se observa que el sector “Bien” pierde una variable respecto al mes de mayo, pasando de 15 (62,5%) a 14 (58,3%). En contraparte, el escenario “Mal” gana una variable, aumentando su concentración desde 9 (37,5%) a 10 (41,7%).

Al desagregar por cada cuadrante, la mayor concentración de variables se encuentra en

“Bien y mejorando” (54,2%). En comparación con el mes anterior, se evidencian señales mayormente positivas: tanto “Bien y mejorando” como “Mal y empeorando” aumentaron su participación, pasando de 29,2% a 54,2% y de 29,2% a 33,3%, respectivamente. Si bien este último incremento podría interpretarse como una señal adversa, el aumento en “Bien y mejorando” resulta más significativo. Por su parte, “Mal, pero mejorando” se mantuvo constante en 8,3%, mientras que “Bien, pero empeorando” registró una fuerte caída, disminuyendo de 33,3% a 4,2%.

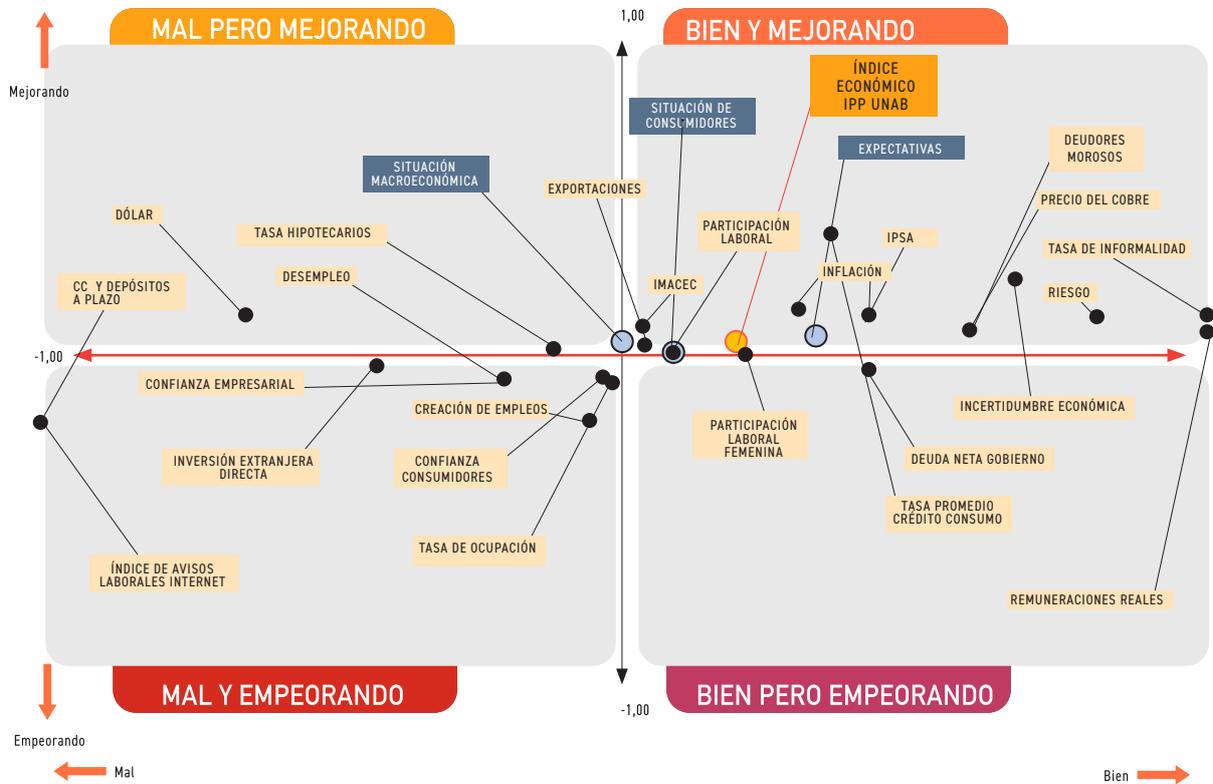
Finalmente, al examinar en detalle cada cuadrante, se constata que un 54,2% de las variables se ubicaron en “Bien y mejorando”. Entre ellas se encuentran: Inflación, Remuneraciones Reales, IMACEC, Incertidumbre Económica, Deudores Morosos, Precio del Cobre, Participación Laboral, Exportaciones, Riesgo, IPSA, Participación Laboral Femeni-

na, Tasa Promedio de Crédito de Consumo y, por último, la Tasa de Informalidad.

Luego, en el cuadrante “Bien, pero empeorando” se ubicó únicamente el 4,2% de las variables, correspondiente exclusivamente a la deuda neta del gobierno. Por otra parte, en las áreas negativas del Barómetro, se mantiene la misma proporción del mes anterior en el cuadrante “Mal, pero mejorando”, con un 8,3% de las variables. Esta categoría incluye dos indicadores: las Tasas Hipotecarias y el Dólar.

Por último, en el cuadrante “Mal y empeorando” se concentra el 33,3% de las variables (8 en total). Estas corresponden a: Desempleo, Confianza Empresarial, Confianza de los Consumidores, Creación de Empleos, Saldos en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo, Inversión Extranjera Directa, Tasa de Ocupación y el Índice de Avisos Laborales de Internet.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, junio 2025.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

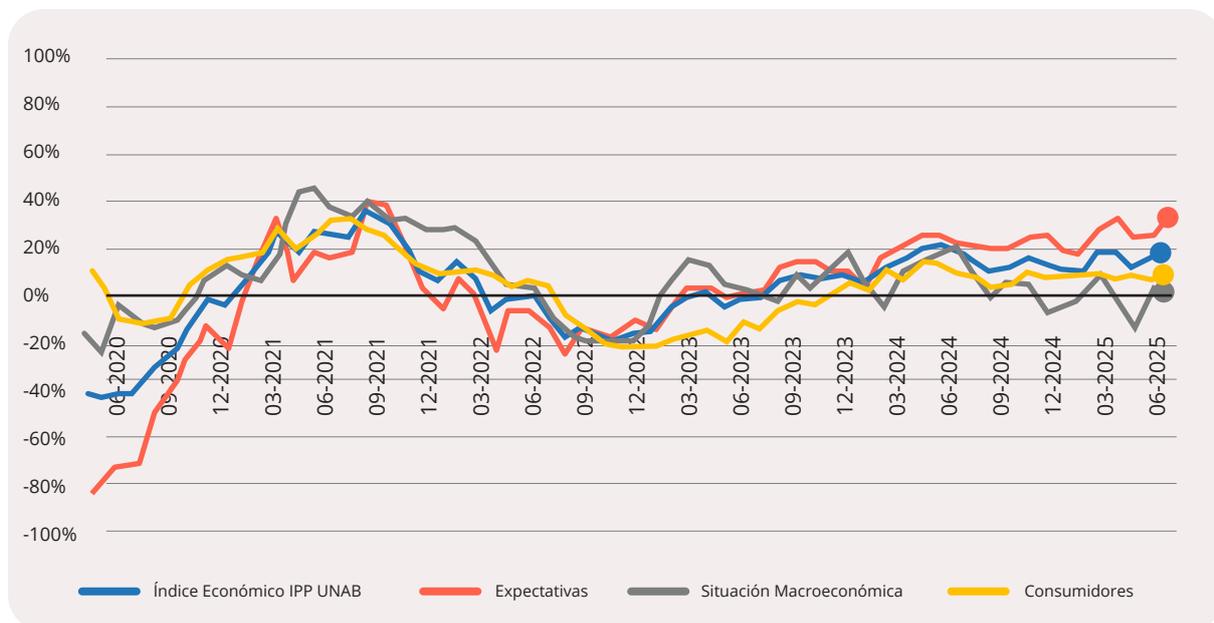
[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] En este instrumento no se realiza un control por la estacionalidad presente en las variables.

En la Figura N°2 se presenta la evolución de cada uno de los subíndices del Barómetro, incluyendo el Índice Económico IPP UNAB. En el mes de junio, dicho índice muestra un alza en comparación con mayo, alcanzando los 19,1 puntos. Esto representa un incremento de 4,7 puntos respecto al mes anterior y también supera los 17,4 puntos registrados en el mismo periodo de 2024, lo que refuerza la percepción de una economía en un momento de mayor estabilidad. No obstante, sigue siendo fundamental impulsar y consolidar políticas que permitan sostener estas tendencias positivas, considerando tanto la inestabilidad que ha afectado a la economía nacional en los últimos años como la elevada volatilidad del contexto internacional.

Al revisar los cambios más recientes en cada uno de los subíndices, se destaca el aumento del subíndice de Expectativas, que subió de 24,4 a 33 puntos, provocando un cambio de cuadrante desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Este avance se consolida como uno de los principales impulsores del resultado positivo en el Índice Económico IPP UNAB. En paralelo, el subíndice de Situación de los Consumidores también mostró una mejora, aumentando de 5,8 a 8,8 puntos. Si bien este incremento no fue suficiente para generar un cambio de cuadrante, manteniéndose en “Bien y empeorando”, igualmente contribuyó al alza general. Por último, el subíndice de Situación Macroeconómica experimentó una leve disminución, pasando de 2,3 a 0,2 puntos, aunque permaneció en terreno positivo dentro del cuadrante “Bien y mejorando”.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB y Subíndices, junio 2025.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] En este instrumento no se realiza un control por la estacionalidad presente en las variables.

III. SUBÍNDICES

Ahora bien, lo anterior presenta a la economía en un espectro general. Sin embargo, los subíndices permiten dividir y explicar más detalladamente las variables que componen el estado actual. Se detalla a continuación el estado y movimiento de indicadores dentro de cada subíndice.

1. Subíndice de Expectativas

El subíndice de Expectativas mostró una mejora en su magnitud a nivel intermensual, pasando de 24,4 a 33 puntos, lo cual provocó la salida del cuadrante “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, lo cual se atribuye no sólo a un aumento de su puntaje en relación con el mes anterior, sino al promedio de los 3 últimos meses, lo que se podría traducir en una tendencia positiva al alza.

Dentro de este subíndice se producen tres cambios de cuadrante, dos positivos y uno negativo.

Comenzando con los cambios positivos, el primero corresponde a la Incertidumbre Económica, cuyo indicador descendió desde 139,1 puntos en mayo de 2025 a 103,6 puntos en junio. Esta baja refleja una disminución del nivel de incertidumbre en el país, y se complementa con una variación interanual de -10%, en contraste con el incremento de 35% registrado en mayo. Estos resultados confirman la mejora en este ámbito durante el mes de junio. Este desempeño permitió un cambio de cuadrante positivo, pasando desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”.

En segundo lugar, se encuentra el spread soberano, que al igual que la Incertidumbre Económica, se relaciona con la percepción de Riesgo del País. Este indicador descendió de 137 a 122 puntos, reflejando una mejora en la evaluación externa de la estabilidad financiera de Chile. Esta disminución fue suficiente para provocar un cambio positivo de cuadrante, pasando desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”.

Si bien estos aumentos pueden parecer sorprendidos dada la tensión internacional reciente —como el conflicto entre Irán e Israel y las señales de alineamiento de diversos países con uno u otro bando—, en la edición

anterior del Barómetro ya se había anticipado que, debido al rezago de un mes en algunas de las variables, esta edición de junio comienza a reflejar los efectos del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos. Este pacto, sellado tras el denominado “Día de la Liberación”, ha contribuido a un ambiente de mayor normalización y estabilización en el comercio internacional, lo que se ve reflejado en las mejoras observadas en algunos indicadores.

De la misma forma, dependiendo de cómo evolucione en los próximos días el conflicto bélico entre los países en cuestión, es probable que vuelva a impactar en las expectativas. Chile, por ser una economía pequeña y abierta, mantiene una alta exposición a este tipo de tensiones internacionales, lo que refuerza la necesidad de monitorear con atención estos desarrollos, incluso si no nos afectan de forma directa.

En contraste con las señales positivas ya mencionadas, el cambio negativo registrado en este cuadrante corresponde a la Confianza de los Consumidores, que en el periodo anterior había mostrado una mejora, pese al contexto internacional adverso. En esta edición, sin embargo, se observa un retroceso, ya que el índice cayó de 43,1 a 41,7 puntos. Este descenso provocó un cambio de cuadrante desde “Bien, pero empeorando” a “Mal y empeorando”, posicionando a Chile entre los cinco países con menor nivel de confianza entre las 30 economías evaluadas por IPSOS.

Al profundizar en las dimensiones que explican esta baja, destacan especialmente las caídas en los componentes asociados al empleo y a la situación económica general. No obstante, pese a ubicarse en el cuadrante más negativo, se observa un elemento positivo: el índice muestra una mejora en comparación con igual periodo del año anterior. Además, aunque su nivel actual es inferior al de los últimos meses, se mantiene de forma sostenida por encima de los 40 puntos, lo que representa una señal de resiliencia en medio de un contexto aún desafiante.

En suma, la predominancia del movimiento positivo de la variable de Riesgo del País —medida mediante el spread soberano EMBI— impulsó una variación positiva en el subíndice de Expectativas, que aumentó desde 25,1

a 33 puntos. Esta disminución en el spread, de 137 a 122 puntos, representa una señal favorable sobre la percepción de riesgo de la economía chilena, y coincide con una caída significativa en la Incertidumbre Económica, que se redujo tanto en términos mensuales como interanuales.

No obstante, este avance convive con señales de alerta. La Confianza de los Consumidores registró un retroceso, volviendo al cuadrante de “Mal y empeorando”, y la Confianza Empresarial permanece anclada en la zona más negativa del Barómetro. Si bien el balance general del subíndice es positivo, es fundamental mantener la atención sobre estas debilidades persistentes, especialmente las asociadas al ánimo y percepción de los actores económicos.

Finalmente, el comportamiento futuro de estas variables estará fuertemente influenciado por el contexto internacional. Aunque esta edición del Barómetro capturó los efectos del reciente acuerdo comercial entre China y Estados Unidos —anticipado en la edición anterior—, la continuidad de esta tendencia dependerá de que dicha estabilización se consolide. De igual forma, eventos más recientes, como la reactivación del conflicto entre Irán e Israel, podrían volver a tensionar las expectativas, dada la alta exposición externa de la economía chilena. Por ello, si bien se observa una mejora, el llamado sigue siendo a la cautela.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

En cuanto a su magnitud, el subíndice de Situación Macroeconómica experimentó una caída relevante, acercándose al límite inferior del cuadrante positivo. En concreto, su valor retrocedió de 2,4 a 0,2 puntos, lo que por un estrecho margen evitó un cambio negativo de cuadrante. Aun así, este resultado refuerza la necesidad de monitorear de cerca su evolución.

Dentro del subíndice, se registró un único cambio de cuadrante, el cual fue positivo y corresponde a la variable de Exportaciones. Si bien en términos nominales las exportaciones disminuyeron de 8.956 a 8.490 millones de dólares respecto al mes anterior, el análisis en términos reales —ajustado por estacionalidad y comparado con el mismo mes del año anterior— muestra un crecimiento de

2,23%. Este desempeño supera el aumento interanual de 1,87% registrado en mayo, lo que permitió el desplazamiento de esta variable desde el cuadrante “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”.

En la misma línea, otra variable que registró un alza en magnitud y consolidó su permanencia en el cuadrante de “Bien y mejorando” fue la Inflación, que se redujo de 4,5% a 4,4% en el último mes. Si bien esta tendencia continúa siendo positiva, el Banco Central ha optado por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5%, adoptando una postura cautelosa. No obstante, de mantenerse esta trayectoria, podrían anticiparse reducciones en la TPM en los próximos meses.

Dado lo anterior, puede resultar extraña la caída en magnitud del subíndice. El principal factor que explica esta caída es la desaceleración del IMACEC. Aunque no cambió de cuadrante, pasó de tener un índice de 119,3 a 113,9 a nivel intermensual. Y si bien a nivel interanual tiene un crecimiento del 2,5%, este continúa siendo más bajo que el crecimiento de 3,8% obtenido el mes anterior e incluso que el 4% obtenido en el mismo periodo del año previo.

Dado lo mencionado, el subíndice de Situación Macroeconómica se encuentra en una posición delicada, ya que su caída en magnitud lo deja al borde de un cambio negativo de cuadrante. Sin embargo, resulta relevante destacar que, pese a este retroceso, ha logrado mantenerse por segundo mes consecutivo en la zona de “Bien y mejorando”, y continúa en una tendencia a reducir la inflación, que ha sido un problema persistente en nuestra economía los últimos años.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

Finalmente, el subíndice de Situación de los Consumidores mostró un alza en su magnitud, pasando de 5,8 a 8,8 puntos. Si bien este aumento no fue suficiente para generar un cambio de cuadrante, sí permite consolidar su posición dentro del área agregada de “Bien”. En total, este subíndice registró cuatro cambios de cuadrante: tres positivos y uno negativo.

En primer lugar, entre los cambios positivos, destaca el Índice de Remuneraciones Rea-

les, que alcanzó un valor de 105,6 puntos, con un crecimiento interanual de 3,6%, superior al 3,2% observado el mes anterior. Este desempeño permitió que la variable se desplazara desde “Bien, pero empeorando” hacia “Bien y mejorando”. Este resultado se da, además, en un contexto donde -al momento de cierre de este informe- el Congreso aprobó un aumento del salario mínimo, lo que podría contribuir a consolidar esta mejoría en los próximos periodos.

En segundo lugar, dentro de los cambios positivos, se encuentra los Deudores Morosos, los cuales los observamos como la proporción de deudores morosos, entre la población mayores de 18 años, cuya tasa ha disminuido de 4,06% a 3,83%, lo cual logra ser suficiente para pasar desde el cuadrante “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”.

En tercer y último lugar entre los cambios positivos se encuentra la Tasa Promedio de Crédito de consumo, que pasó de 18,23 en el mes anterior —con un alza interanual de 0,3%— a 17,62 en el periodo actual, registrando una variación interanual negativa de 0,82%. Esta caída implica una mejora en las condiciones de acceso al crédito para los consumidores, lo que permitió que esta variable cambiara de cuadrante, pasando desde “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, y ubicándose así en el cuadrante más favorable del Barómetro.

Finalmente, el único cambio negativo de cuadrante en esta edición corresponde a la tasa de ocupación, que cayó de 57% a 56,7%, desplazándose desde “Bien, pero empeorando” a “Mal y empeorando”, el cuadrante más desfavorable del Barómetro. En entregas anteriores ya se había insistido en la necesidad de fortalecer las políticas laborales y, si bien se han registrado ciertos avances —como la reducción en la Tasa de Informalidad o aumento de Remuneraciones Reales—, diversos expertos han advertido que estas mejoras podrían estar ocurriendo a costa de una menor ocupación. La edición de junio refuerza esta preocupación al evidenciar un retroceso en esta variable clave del mercado laboral.

En síntesis, el subíndice de Situación de los Consumidores mostró una mejora moderada en su magnitud, impulsada por avances en

variables clave como las Remuneraciones Reales, la morosidad y el costo del crédito de consumo. Estos resultados reflejan un entorno levemente más favorable para los hogares, aunque todavía con señales preocupantes. La caída en la Tasa de Ocupación, que implicó el único cambio negativo de cuadrante dentro del subíndice, pone en evidencia las tensiones persistentes del mercado laboral, y sugiere que las mejoras observadas deben ser interpretadas con cautela. Consolidar una recuperación más equilibrada y sostenible requerirá no solo mantener estas señales positivas, sino también atender los rezagos en la creación de empleo formal y la estabilidad del ingreso.

IV. CONCLUSIONES

En este contexto, el Barómetro de la Economía Chilena del Instituto UNAB de Políticas Públicas muestra una mejora intermensual, tanto en su puntaje general como en varios de sus componentes. Entre los elementos más destacados se encuentra el cambio de cuadrante positivo del subíndice de Expectativas, impulsado principalmente por variables asociadas a la percepción del riesgo internacional, como el índice de Incertidumbre Económica y el spread soberano de Chile. Ambos indicadores, que reaccionan con rezago, reflejan el optimismo generado tras el acuerdo arancelario alcanzado entre China y Estados Unidos. Sin embargo, precisamente por esta naturaleza rezagada, es probable que en futuras ediciones estas variables presenten comportamientos más volátiles e impredecibles, especialmente si se intensifica el conflicto entre Irán e Israel.

Además, aunque otros subíndices no registraron cambios de cuadrante, sí experimentaron variaciones en su magnitud. En el caso del subíndice de Situación Macroeconómica, se observó un crecimiento más moderado del IMACEC en comparación con el mes anterior, lo que contribuyó a una leve caída en su puntaje. No obstante, el subíndice se mantuvo en terreno positivo. En esta misma línea, destaca la decisión del Banco Central de mantener la Tasa de Política Monetaria en 5%, con el objetivo de consolidar la trayectoria de reducción de la inflación.

El informe de junio podría estar reflejando un escenario de incipiente normalización, dejando atrás periodos marcados por una

alta incertidumbre en múltiples frentes. No obstante, para consolidar esta tendencia positiva, resulta fundamental identificar y abordar con claridad las principales debilidades de la economía chilena. Entre ellas, destaca de forma persistente el mercado laboral, que ha sido señalado en ediciones anteriores del Barómetro y por diversos expertos como uno de los principales puntos críticos. Tanto los niveles de ocupación como la calidad del empleo muestran señales de fragilidad, lo que refuerza la necesidad de implementar políticas públicas que impulsen una recuperación más inclusiva y sostenida en este ámbito.

V. ANEXOS

Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, junio 2025.

| Indicador | Estado | Movimiento |
|--|--------|------------|
| Desempleo | -0,20 | -0,08 |
| Inflación | 0,30 | 0,15 |
| Remuneraciones Reales | 1,00 | 0,08 |
| IMACEC | 0,03 | 0,08 |
| Deuda Neta Gobierno | 0,41 | -0,05 |
| Incertidumbre Económica | 0,67 | 0,24 |
| Tasas Hipotecarias | -0,12 | 0,02 |
| Deudores Morosos | 0,59 | 0,08 |
| Confianza Empresarial | -0,21 | -0,08 |
| Confianza de los Consumidores | -0,03 | -0,08 |
| Dólar | -0,65 | 0,13 |
| Precio del Cobre | 0,59 | 0,08 |
| Participación Laboral | 0,09 | 0,00 |
| Creación de Empleos | -0,06 | -0,22 |
| Exportaciones | 0,04 | 0,03 |
| Saldos en CC y Depósitos a Plazo | -1,00 | -0,23 |
| Riesgo | 0,81 | 0,12 |
| IPSA | 0,42 | 0,13 |
| Participación Laboral Femenina | 0,21 | 0,00 |
| Inversión Extranjera Directa | -0,42 | -0,04 |
| Tasa de Ocupación | -0,02 | -0,09 |
| Tasa Promedio Crédito Consumo | 0,36 | 0,38 |
| Índice de Avisos Laborales de Internet | -1,00 | -0,23 |
| Tasa de Informalidad | 1,00 | 0,12 |

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] En este instrumento no se realiza un control por la estacionalidad presente en las variables.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 <https://ipp.unab.cl/>