

INFORME



**OCTUBRE
2025**

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Gonzalo Valdés y Vicente Abrigo

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena correspondiente a octubre muestra una moderación en el ritmo de recuperación, luego de varios meses de avances consecutivos. El Índice Económico IPP UNAB registró una leve caída, reflejando un escenario de mayor cautela tras el impulso del trimestre anterior. Destacan, de forma positiva, las mejoras en el subíndice de Situación de los Consumidores, impulsadas por la reducción de la morosidad, la creación de empleo y el aumento del ahorro bancario, mientras que el subíndice de Expectativas retrocedió levemente, aunque manteniéndose en niveles históricamente altos. En conjunto, los resultados sugieren un entorno más estable pero aún frágil, con optimismo moderado y una recuperación que avanza con señales mixtas entre los distintos componentes de la economía.

En esta versión, el 16,7% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que el 8,3% lo hizo en “Bien, pero empeorando”. A su vez, el 8,3% de las variables se concentró en “Mal y empeorando” y el 8,3% en “Mal, pero mejorando”. Finalmente, un 58,3% de las variables permaneció en la categoría de “Sin cambios”, lo que implica un aumento respecto al mes anterior y refleja un escenario con menor movimiento entre cuadrantes, aunque todavía con señales mixtas sobre la dinámica económica.

El Índice Económico IPP UNAB experimentó una leve caída, pasando de 21,7 a 20,6 puntos, lo que provocó un desplazamiento desde el cuadrante “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Este resultado se explica por el retroceso del subíndice de Expectativas, que disminuyó de 42,2 a 38,0 puntos, interrumpiendo la tendencia positiva de los meses anteriores y trasladándose desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. En contraste, el subíndice de Situación de los Consumidores mostró una mejora significativa, aumentando de 5,4 a 9,1 puntos, lo que permitió su retorno al cuadrante “Bien y mejorando”. Finalmente, el subíndice de Situación Macroeconómica registró un deterioro adicional, pasando de -4,6 a -4,9 puntos, y manteniéndose en “Mal y empeorando”, reflejando la persistente debilidad del crecimiento interno.

En total se registraron siete cambios de cuadrante, distribuidos entre avances y retrocesos. Entre los cambios negativos la inflación, el dólar y el IPSA. Por el lado positivo, sobresalen los deudores morosos, la creación de empleos, las exportaciones y los saldos en cuenta corriente y depósito a plazo.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena muestra un retroceso en la situación económica al comparar los resultados de octubre con los del mes anterior. Al desagregar por subíndices, se registran dos cambios de cuadrante: uno positivo, correspondiente al subíndice de situación de los consumidores, que aumentó de 5,4 a 9,1 puntos, pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”; y otro negativo, asociado al subíndice de expectativas, que descendió de 42,2 a 38,0 puntos, retrocediendo desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. En tanto, el subíndice de situación macroeconómica se mantuvo en el cuadrante “Mal y empeorando”, aunque con una leve disminución en su puntaje, de -4,6 a -4,9¹².

El Índice Económico IPP UNAB registró una caída desde 21,7 a 20,6 puntos, lo que implicó un desplazamiento del cuadrante “Bien y mejorando” al cuadrante “Bien, pero empeorando”. Este resultado refleja, además, una moderación en las alzas observadas durante los últimos meses. De este modo, el índice retorna al cuadrante “Bien, pero empeorando”, después de dos meses consecutivos en la zona de “Bien y mejorando”. Si bien esta caída puede generar cierta preocupación, el Índice Económico IPP UNAB se mantiene en niveles elevados en comparación con sus registros históricos.

¹ Las cifras utilizadas en este informe se actualizan mensualmente en función de las revisiones que las instituciones oficiales realizan sobre sus propias estadísticas. Por lo tanto, es posible que algunos datos varíen levemente respecto a versiones anteriores del Barómetro, en línea con los ajustes habituales que se aplican de forma retroactiva.

² A partir de la edición de julio de 2025, el Barómetro de la Economía Chilena adoptó una nueva metodología de clasificación basada en comparaciones mensuales con márgenes de estabilidad. Para más detalle, véase Barómetro julio 2025.

Dado este escenario, resulta pertinente examinar con mayor detalle qué tipo de cambios predominaron entre las variables que componen el índice. En la Figura N°1 se presenta el Barómetro y la ubicación de cada uno de los indicadores, donde se pueden observar los movimientos descritos. En particular, la zona de “sin cambios” se encuentra representada por los intervalos alrededor de la línea horizontal central del gráfico.

A nivel de distribución, y agrupando los cuadrantes, se observa un aumento en “Sólo bien” —que incluye las variables clasificadas como “Bien y mejorando”, “Bien, pero empeorando” y “Bien y sin cambios”—, pasando de 12 a 14 variables (de 50,0% a 58,3%). En paralelo, el grupo “Sólo mal” —compuesto por las variables en “Mal, pero mejorando”, “Mal y empeorando” y “Mal y sin cambios”— disminuye de 12 a 10 variables (de 50,0% a 41,7%). Esta redistribución se explica por cambios internos en la ubicación de las variables dentro de los cuadrantes específicos, sin alterar mayormente el equilibrio general entre zonas positivas y negativas.

Al desagregar por cuadrante, se observa estabilidad tanto en la zona de “Bien y mejorando”, que se mantiene con 4 variables (16,7%), como en “Bien y empeorando”, que permanece con 2 variables (8,3%). En cambio, la zona de “Bien y sin cambios” aumenta de 6 a 8 variables (25,0% a 33,3%).

Por otro lado, la zona de “Mal, pero mejorando” disminuye de 5 a 2 variables (20,8% a 8,3%), mientras que “Mal y empeorando” también cae, pasando de 4 a 2 variables (16,7% a 8,3%). Finalmente, la zona de “Mal y sin cambios” aumenta significativamente, de 3 a 6 variables (12,5% a 25,0%).

En términos de dinámica general, la categoría “Sin cambios” aumenta levemente, de 37,5% a 58,3% (de 9 a 14 variables). En paralelo, “Mejorando” disminuye de 37,5% a 25,0% (de 9 a 6 variables), y de forma similar, “Empeorando” cae de 25,0% a 16,7% (de 6 a 4 variables).

Este patrón sugiere una economía con señales equilibradas, pero aún mixtas. Por un lado, se mantiene la concentración en zonas de estabilidad (“Sin cambios”), y por otro, se observa un leve aumento en la dinámica de los cuadrantes activos, reflejando ajustes

puntuales que podrían anticipar definiciones más claras en los próximos meses.

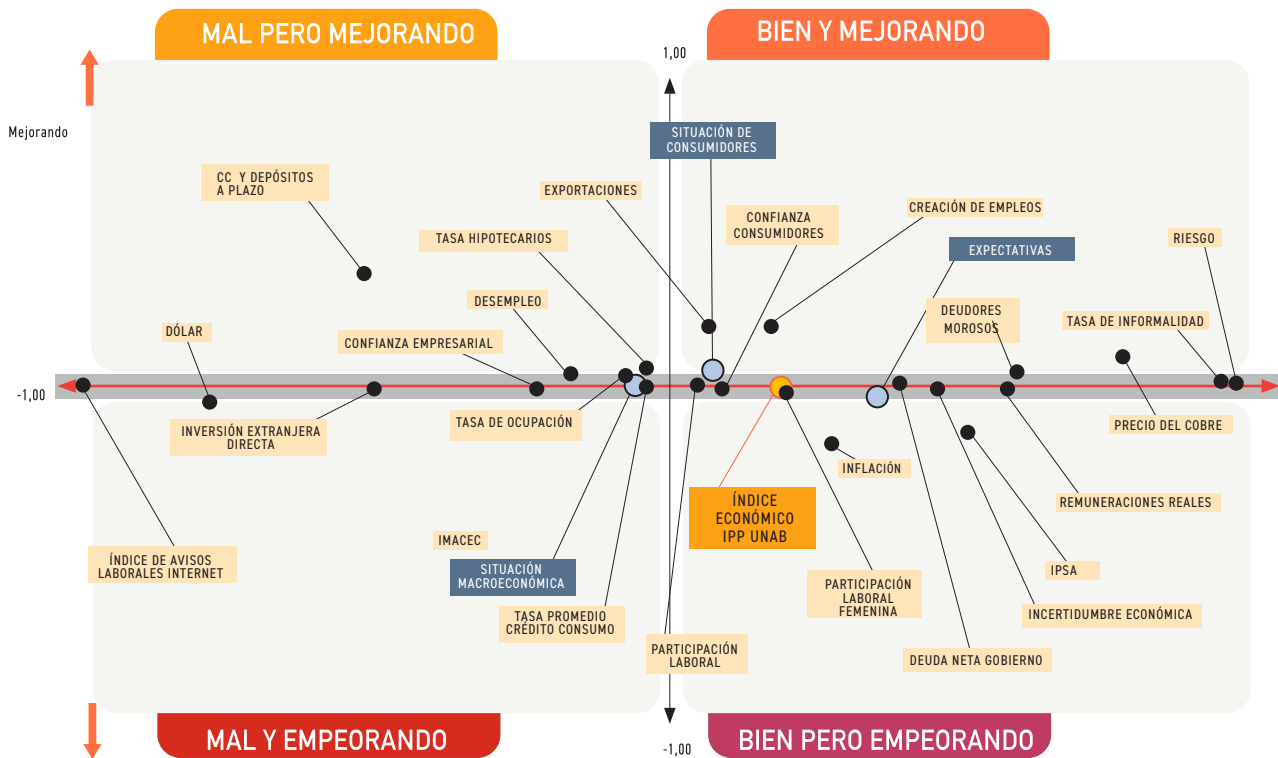
Finalmente, al examinar en detalle cada cuadrante, se constata que el 16,7% de las variables se ubica en “Bien y mejorando” (4 en total), correspondientes a deudores morosos, precio del cobre, creación de empleo y exportaciones. En el cuadrante “Bien, pero empeorando” se encuentran 2 variables (8,3%): inflación e IPSA.

Por su parte, el cuadrante “Mal y empeorando” agrupa también 2 variables (8,3%), que corresponden al IMACEC y al dólar.

En cuanto a las variables que no registraron cambios significativos, el cuadrante “Bien y sin cambios” reúne 8 variables (33,3%): remuneraciones reales, deuda neta del gobierno, incertidumbre económica, confianza de los consumidores, participación laboral, riesgo país, participación laboral femenina y tasa de informalidad. A continuación, el cuadrante “Mal, pero mejorando” agrupa 2 variables (8,3%), correspondientes a las tasas hipotecarias y al saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo.

Finalmente, el cuadrante “Mal y sin cambios” contiene 6 variables (25,0%), entre ellas: desempleo, confianza empresarial, inversión extranjera directa, tasa de ocupación, tasa promedio de crédito de consumo e índice de avisos laborales por internet.

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



- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 14 de octubre 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.
- [4] La zona sombreada gris representa la zona "Sin cambios" respecto al periodo anterior.

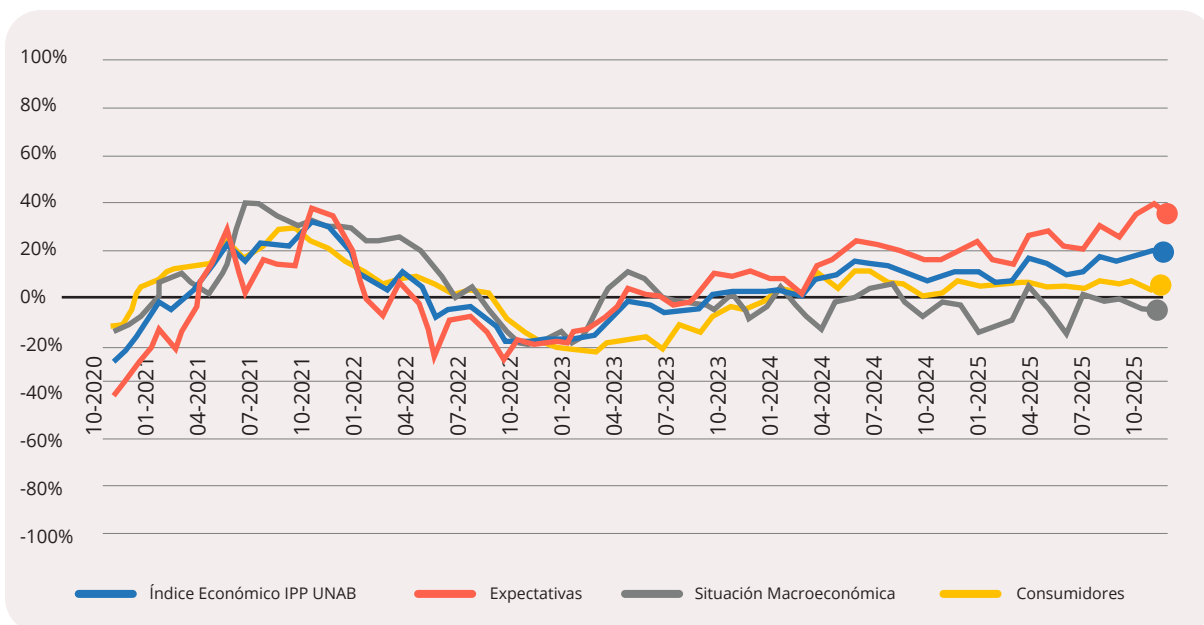
En la Figura N°2 se observan las tendencias de los subíndices agregados y del Índice Económico IPP UNAB. Al analizar los cambios recientes, se aprecia que el subíndice de Expectativas disminuyó de 42,2 a 38,0 puntos.

A pesar de esta variación negativa de 4,2 puntos, el indicador se mantiene sólidamente en el cuadrante agregado de "Bien". No obstante, experimentó un desplazamiento respecto de la tendencia positiva observada en los últimos períodos, pasando del cuadrante "Bien y mejorando" a "Bien, pero empeorando".

Por su parte, el subíndice de Situación Macroeconómica registró una caída, pasando de -4,6 a -4,9 puntos, lo que implicó mantenerse en el cuadrante "Mal y empeorando". Este retroceso refleja un debilitamiento adicional en el componente más estrechamente vinculado al desempeño agregado de corto plazo.

Finalmente, el subíndice de Situación de los Consumidores experimentó un alza, pasando desde 5,4 a 9,1 puntos, provocando el desplazamiento desde "Bien, pero empeorando" a "Bien y mejorando", dando señales de mejora en este ámbito.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 14 de octubre 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 registró una caída intermensual, pasando de 42,2 a 38,0 puntos, lo que interrumpió la tendencia al alza observada en los meses anteriores. Pese a esta baja, el subíndice se mantiene entre los de mayor nivel dentro del índice general. En su interior, solo se produjo un cambio de cuadrante, de carácter negativo.

Este cambio corresponde a la variable del crecimiento del IPSA, que pasó desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. El IPSA se mide según su variación de creci-

miento, la cual al 14 de octubre registró un aumento intermensual de 33,8% respecto al 12 de septiembre del mismo año. Aunque este crecimiento sigue siendo elevado, el desplazamiento negativo se explica principalmente por la tendencia previa del indicador, que venía mostrando rendimientos excepcionalmente altos. De hecho, el crecimiento interanual alcanzó 44,1%, destacando a octubre como un mes con resultados históricos.

En este contexto, el IPSA mantiene un dinamismo considerable, impulsado no solo por el buen desempeño de SQM, sino también por factores externos puntuales, como el triunfo del oficialismo en Argentina, que inicialmente fortaleció las expectativas del mercado, aunque luego se moderaron.

Luego, aunque no registró un cambio de cuadrante, resulta relevante destacar el spread soberano, que ha sido una de las principales novedades en los últimos barómetros. En esta edición, volvió a disminuir su valor, consolidándose en el cuadrante de “Bien y

mejorando”. Este comportamiento podría explicarse por el mejor posicionamiento relativo de Chile frente al resto de la región, reflejando una percepción de menor riesgo país en los mercados financieros internacionales.

En conjunto, el subíndice de Expectativas muestra una corrección acotada, tras varios meses de avances sostenidos. Si bien la moderación del IPSA marca un ajuste puntual, la reducción del spread soberano y el nivel aún alto del indicador general sugieren que las percepciones del mercado continúan sólidas, con un optimismo contenido pero persistente respecto a la evolución de la economía chilena en el mediano plazo.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

El subíndice de Situación Macroeconómica se mantuvo en el cuadrante “Mal y empeorando”, al registrar una caída en su puntaje desde -4,6 a -4,9. Al interior del subíndice se produjeron dos cambios de cuadrante, uno positivo y uno negativo. Con ello, la Situación Macroeconómica se consolida en la zona global de “Mal”, reflejando un deterioro adicional en los indicadores más vinculados al desempeño de corto plazo.

En detalle, el único cambio negativo de cuadrante correspondió al precio del dólar, que al 12 de octubre de 2025 se ubicó en torno a 963 pesos, superando los 955 pesos registrados el 12 de septiembre, lo que implicó su desplazamiento desde la zona de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”.

Por el contrario, el único cambio positivo se observó en las exportaciones, que en términos reales crecieron 5,2%, revirtiendo la caída de 4,5% del mes previo. Este avance permitió que la variable pasara del cuadrante “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, el mejor entre los cuatro existentes. Cabe señalar que este repunte no responde a un patrón estacional específico, lo que refuerza la lectura de una mejora puntual en el desempeño exportador.

Finalmente, algunas variables relevantes registraron cambios de magnitud, aunque sin variar de cuadrante. Tal es el caso del IMACEC, que mostró un crecimiento interanual de apenas 0,5%, el segundo más bajo del año, reflejando la debilidad persistente de la actividad económica.

Otro ejemplo corresponde al precio del cobre, que evidenció un aumento positivo, aunque también sin cambio de cuadrante. Al 14 de octubre, el metal alcanzó un valor de 4,76 dólares por libra, superando los 4,52 dólares del mes anterior, lo que consolidó su posición en el cuadrante “Bien y mejorando”.

En conjunto, el subíndice de Situación Macroeconómica muestra un escenario aún débil, donde los avances en el precio del cobre y las exportaciones contrastan con la debilidad del IMACEC y el aumento del tipo de cambio. Estos movimientos reflejan una economía con mejoras parciales en el frente externo, pero todavía limitada por un crecimiento interno frágil y alta volatilidad cambiaria.

En este contexto, el resultado de octubre confirma que la economía permanece en terreno negativo, aunque con ciertos focos de resiliencia vinculados al comercio exterior, lo que podría amortiguar parcialmente los riesgos de corto plazo si estas tendencias se mantienen.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

Finalmente, el último subíndice a analizar corresponde al de Situación de los Consumidores, el cual registró un cambio positivo de cuadrante, pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Esta mejora se explica por un aumento promedio de 2,7 puntos en las variables que lo componen, lo que llevó su puntaje desde 5,4 a 9,1, retornando así al nivel observado antes de su última caída.

Al interior del subíndice se produjeron cuatro cambios de cuadrante: tres positivos y uno negativo. Este balance es coherente con la mejora del puntaje agregado, que, si bien fue significativa, se mantiene dentro de un rango moderado. Tal como en casos anteriores, el avance responde más a la magnitud de los movimientos individuales que al predominio de un signo sobre otro.

Entre los cambios positivos, destaca la reducción en la proporción de deudores morosos sobre la población adulta, que bajó a 3,77%, desde 3,84% el mes anterior, consolidando su paso de “Bien y sin cambios” a “Bien y mejorando”.

En segundo lugar, se observa un cambio favorable en la creación de empleo, con un crecimiento interanual de 0,3%, tras cinco meses consecutivos de variaciones negativas. Si bien este dato constituye una señal alentadora, será clave que el repunte se sostenga en el tiempo para confirmar una mejora más estructural.

En último lugar, el tercer cambio positivo corresponde al saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, que pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Este indicador —que combina los saldos en pesos de ambos instrumentos y los relaciona con la población mayor de 18 años— alcanzó un ratio de 1.921,28, superando los 1.897,97 reportados en la edición anterior.

El aumento en los depósitos y saldos bancarios puede interpretarse como una mayor capacidad de ahorro o una preferencia más marcada por la liquidez, en un contexto de incertidumbre moderada. Es decir, los hogares podrían estar postergando consumo o inversión en favor de mantener recursos líquidos, reflejando cautela más que expansión del gasto.

En los cambios negativos al interior de este subíndice destaca la inflación, cuya variación a doce meses se ubicó en 4,4%, superando el 4,0% del mes anterior. Este aumento provocó un desplazamiento desde el cuadrante “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Según el INE, nueve de las trece divisiones del IPC aportaron incidencias positivas, impulsadas principalmente por alimentos y bebidas no alcohólicas —con alzas destacadas en hortalizas, pan y cereales— y por la división de recreación y cultura, donde subieron los precios de paquetes turísticos y juguetes. Estos aumentos explican la persistencia de presiones inflacionarias en el margen, a pesar de que el índice general se mantiene dentro del rango meta del Banco Central.

En conjunto, el subíndice de Situación de los Consumidores vuelve a mostrar un sesgo positivo, con señales de recuperación gradual en el mercado laboral y en la estabilidad financiera de los hogares. No obstante, el comportamiento del ahorro sugiere que la confianza aún es frágil, predominando una actitud prudente frente al escenario económico. Además, la leve aceleración de la infla-

ción, que se mantiene en torno al 4,4% anual, podría moderar el poder adquisitivo de los hogares en los próximos meses, limitando el impulso del consumo pese a las mejoras observadas.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena de octubre muestra una moderación en el ritmo económico, con una leve caída del Índice Económico IPP UNAB, que pasó de 21,7 a 20,6 puntos. Esta variación implicó un desplazamiento desde el cuadrante “Bien y mejorando” hacia “Bien, pero empeorando”, reflejando una pausa en las mejoras observadas durante el trimestre anterior.

Al interior de los subíndices, se observa un comportamiento heterogéneo. El subíndice de Expectativas registró una caída de 42,2 a 38,0 puntos, quebrando la tendencia positiva que venía mostrando, aunque manteniéndose en niveles históricamente altos. Este ajuste responde, principalmente, al retroceso del IPSA, que tras varios meses de fuertes rendimientos moderó su crecimiento, compensado parcialmente por la reducción del spread soberano, que se mantiene en terreno positivo.

En contraste, el subíndice de Situación de los Consumidores mostró un avance relevante, pasando del cuadrante “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. La mejora se explica por la reducción en la morosidad, la creación de empleo y el aumento en los depósitos a plazo y saldos en cuentas corrientes, interpretados como señales de prudencia financiera más que de expansión del consumo, en un contexto de mayor estabilidad percibida.

Por su parte, el subíndice de Situación Macroeconómica se mantuvo en “Mal y empeorando”, afectado por la debilidad del IMA-CEC, que creció apenas 0,5% interanual, y por el alza del tipo de cambio, factores que opacaron el buen desempeño de las exportaciones y del precio del cobre.

En conjunto, los resultados de octubre describen una economía en equilibrio frágil, donde la mejora en los indicadores de consumo y ahorro de los hogares contrasta con la debilidad persistente del crecimiento interno. Las expectativas, aunque moderadas,

permanecen en terreno optimista, mientras la macroeconomía continúa mostrando rezagos. Este escenario sugiere una fase de mayor cautela, en la que la consolidación del empleo, la estabilidad de precios y la recuperación del dinamismo productivo serán claves para sostener el impulso positivo en los próximos meses.

ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,15	0,03
Inflación	0,30	-0,20
Remuneraciones Reales	0,60	-0,01
IMACEC	-0,30	-0,22
Deuda Neta Gobierno	0,42	0,00
Incertidumbre Económica	0,48	-0,02
Tasa Hipotecarios	-0,02	0,05
Deudores Morosos	0,62	0,03
Confianza Empresarial	-0,21	-0,01
Confianza Consumidores	0,10	-0,02
Dólar	-0,79	-0,06
Precio del Cobre	0,80	0,09
Participación Laboral	0,06	0,00
Creación de empleos	0,19	0,19
Exportaciones	0,08	0,19
CC y depósitos a plazo	-0,52	0,36
Riesgo	1,00	0,00
IPSA	0,53	-0,16
Participación Laboral Femenina	0,21	0,00
Inversión Extranjera Directa	-0,51	-0,02
Tasa de Ocupación	-0,05	0,02
Tasa promedio Crédito Consumo	-0,03	0,00
Índice de Avisos Laborales Internet	-1,00	0,00
Tasa de informalidad	0,97	0,01

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 14 de octubre 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/>