Universidad Andrés Bello

IPP
INSTITUTO UNAB DE POLÍTICAS PÚBLICAS

Barómetro de la Economía Chilena

OCTUBRE 2026

Autores: José Vicente Figueroa y Gonzalo Valdés

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena muestra en octubre una mejora acotada respecto del mes anterior. El Índice Económico IPP UNAB aumentó de 19,1 a 20,7 puntos, con lo que transitó desde el cuadrante "Bien, pero empeorando" hacia "Bien y mejorando". Se trata del primer aumento mensual desde julio de 2026, tras dos caídas consecutivas en agosto y septiembre. Este aumento se explica por el Subíndice de Expectativas, que subió de 27,8 a 33,2 puntos, mientras que la Situación Macroeconómica (de 3,1 a 1,9) y la Situación de los Consumidores (de 15,8 a 12,6) retrocedieron y hoy se ubican ambas en "Bien, pero empeorando".

La distribución de las variables confirma un mes más de estabilización que de avance. El balance entre "Sólo bien" (62,5%) y "Sólo mal" (37,5%) no varió respecto de septiembre, y lo que cambió fue la composición. La categoría "Sin cambios" pasó de 29,2% a 50,0% de las variables (de 7 a 12), "Empeorando" se redujo de 45,8% a 20,8% y "Mejorando" aumentó de 25,0% a 29,2%. Es decir, el índice sube más porque se frenó el deterioro de varias variables que porque hayan aparecido muchas mejoras nuevas.

En total se registraron doce cambios de cuadrante: cinco positivos, dos negativos y cinco neutros. Los avances correspondieron al IMACEC, la confianza empresarial, la confianza de los consumidores, las exportaciones y el Índice de Avisos Laborales por Internet. Los retrocesos, en cambio, se dieron en los saldos en cuenta corriente y depósitos a plazo y en la tasa promedio de crédito de consumo. Los cinco cambios neutros fueron inflación, deudores morosos, creación de empleos, IPSA y participación laboral femenina, que transitaron hacia "sin cambios".

Que más variables queden "sin cambios" no equivale, necesariamente, a una buena noticia. El desempleo y la creación de empleos permanecen en "Mal y sin cambios", pero en niveles deteriorados: el desempleo llegó a 9,6% en el trimestre móvil junio-agosto, su nivel más alto desde el primer semestre de 2021, y la creación de empleos continúa con una variación interanual negativa de −1,1%. Del lado favorable, el precio del cobre alcanzó máximos históricos, cerca de US$6,5 la libra, y el riesgo soberano y las remuneraciones reales siguen en "Bien y sin cambios".

El entorno externo y de política económica concentró varios hechos relevantes. La Reserva Federal subió su tasa en 0,25 puntos porcentuales el 16 de septiembre y el dólar llegó a

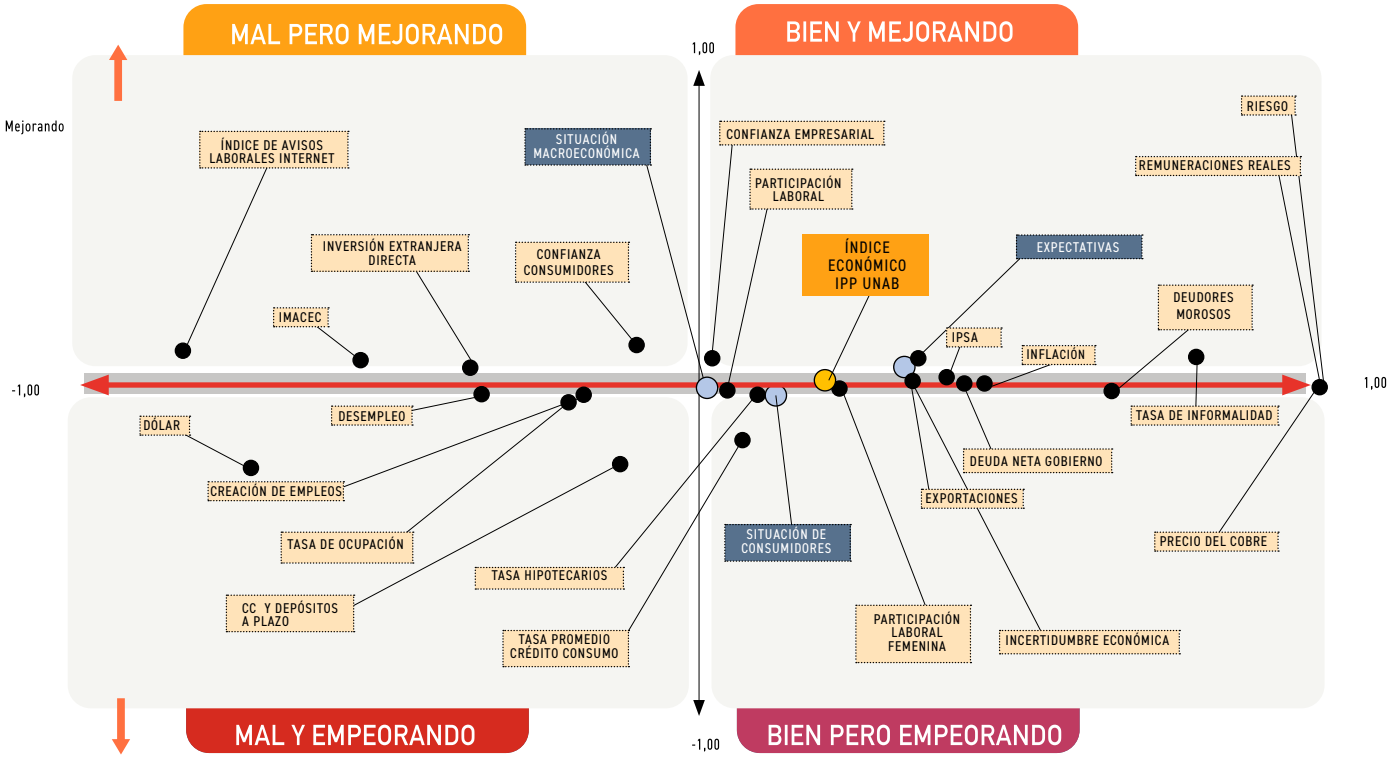
cerrar cerca de $990 el 2 de octubre. Durante la segunda semana del mes, la escalada del conflicto en Medio Oriente llevó al Brent a cerca de US$106 por barril. En el plano local, el 9 de octubre se promulgó la Ley de Reconstrucción Nacional.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Índice Económico IPP UNAB aumentó de 19,1 a 20,7 puntos en octubre, con una variación mensual de 1,5 puntos, lo que implicó un cambio de cuadrante desde "Bien, pero empeorando" hacia "Bien y mejorando". El resultado esconde trayectorias dispares entre sus componentes: Expectativas aumentó 5,4 puntos (de 27,8 a 33,2), mientras que Situación Macroeconómica disminuyó 1,2 puntos (de 3,1 a 1,9) y Situación de los Consumidores cayó 3,2 puntos (de 15,8 a 12,6). El gran aumento de Expectativas logró compensar la caída de los otros dos componentes.

Para ver qué tipo de cambios predominaron entre las variables que componen el índice, la Figura N°1 presenta el Barómetro y la ubicación de cada indicador. La zona de "Sin cambios" se representa por los intervalos alrededor de la línea horizontal central del gráfico, y es allí donde se concentra este mes la mitad de las variables.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, octubre 2026.



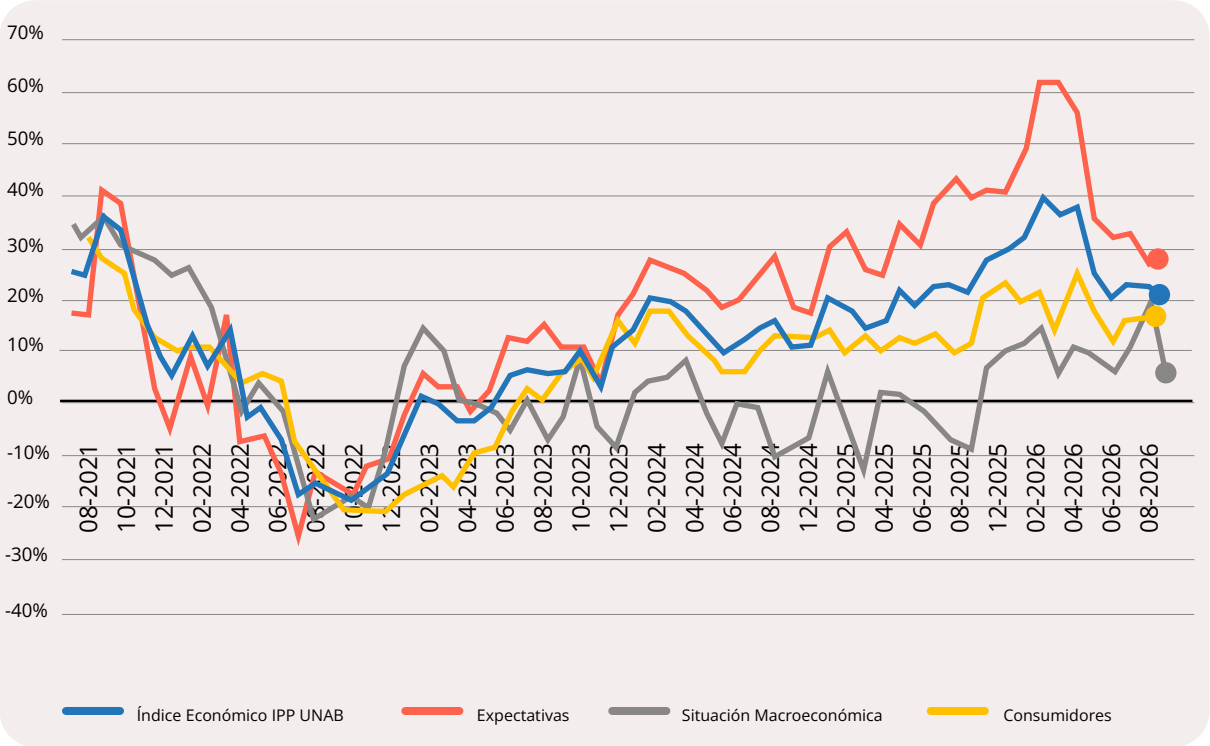
[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 13 de octubre de 2026, utilizando la última información disponible para cada indicador.
[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.
[3] En este 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 período anterior.

Al desagregar por cuadrante, el principal movimiento es el aumento de "Bien y sin cambios", que pasa de 6 a 10 variables (de 25,0% a 41,7%), a costa de "Bien, pero empeorando", que baja de 5 a 2 (de 20,8% a 8,3%). "Bien y mejorando" disminuye de 4 a 3 (de 16,7% a 12,5%). Por el lado negativo, "Mal, pero mejorando" aumenta de 2 a 4 variables (de 8,3% a 16,7%), "Mal y sin cambios" de 1 a 2 (de 4,2% a 8,3%) y "Mal y empeorando" disminuye de 6 a 3 (de 25,0% a 12,5%).

Al examinar en detalle cada cuadrante, en "Bien y sin cambios" se ubican diez variables: inflación, remuneraciones reales, deuda neta del gobierno, incertidumbre económica, deudores morosos, precio del cobre, participación laboral, riesgo soberano, IPSA y participación laboral femenina. En "Bien y mejorando" se encuentran tres: confianza empresarial, exportaciones y tasa de informalidad. En "Bien, pero empeorando" hay dos: tasa hipotecaria y tasa promedio de crédito de consumo.

Por el lado negativo, “Mal, pero mejorando” agrupa cuatro variables: IMACEC, confianza de los consumidores, inversión extranjera directa e Índice de Avisos Laborales por Internet. “Mal y sin cambios” contiene dos: desempleo y creación de empleos. Por último, “Mal y empeorando” agrupa tres: dólar, tasa de ocupación y saldos en cuenta corriente y depósitos a plazo.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB y Subíndices, octubre 2026.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 13 de octubre de 2026, 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 destaca la ampliación de la brecha entre Expectativas y Consumidores: las percepciones mejoran con mayor rapidez que la situación efectiva de los hogares. Esta diferencia sugiere un desalineamiento entre lo que se espera y lo que efectivamente viven las familias, y si la mejora de las percepciones no se traduce en más empleo e ingresos, las expectativas podrían volver a ajustarse a la baja. A continuación, se analiza en detalle la evolución de cada subíndice y de las variables que explican estos resultados.

III. SUBÍNDICES

Lo anterior presenta a la economía en un plano general. Sin embargo, los subíndices permiten desagregar y explicar con mayor detalle las variables que componen su estado actual. En total, se registraron doce cambios de cuadrante: tres en Expectativas, dos en Situación Macroeconómica y siete en Situación de los Consumidores.

1. Subíndice de Expectativas

El Subíndice de Expectativas aumentó de 27,8 a 33,2 puntos en octubre, su segundo aumento consecutivo y su nivel más alto desde mayo, cuando alcanzó 34,9 puntos. Se mantuvo en el cuadrante "Bien y mejorando", por lo que su avance no implicó un cambio de cuadrante. Al interior del subíndice se registraron tres cambios de cuadrante, dos positivos y uno neutro, mientras que la incertidumbre económica y el riesgo soberano permanecieron en el mismo cuadrante.

Los dos cambios positivos corresponden a los indicadores de confianza. La confianza empresarial subió de 48,21 a 49,36 puntos y transitó desde "Mal, pero mejorando" hacia "Bien y mejorando". Aunque todavía se ubica bajo el umbral neutral de 50 puntos, se trata de una señal favorable, que convive con la debilidad de la actividad y del empleo y cuya persistencia deberá confirmarse en los próximos meses. Por su parte, la confianza de los consumidores aumentó de 38,1 a 40,5 puntos y pasó desde "Mal y empeorando" hacia "Mal, pero mejorando". Con ello recupera parte de la fuerte caída de agosto, pero se mantiene en zona claramente pesimista y por debajo del nivel de julio, de 42,0 puntos.

El único cambio neutro correspondió al IPSA, que transitó desde "Bien y empeorando" hacia "Bien y sin cambios". El índice retrocedió 2,8% en el mes, de 11.342,4 a 11.020,0 puntos, pero su variación interanual aumentó de 23,9% a 25,3%, lo que explica que el indicador no se deteriore en el Barómetro.

La incertidumbre económica se mantuvo en "Bien y sin cambios", con una ligera baja de 146,4 a 143,4 puntos. Aun así, el indicador permanece en niveles elevados y el entorno externo no ofrece señales de alivio. Durante octubre se intensificaron los ataques a buques en el estrecho de Ormuz y los ataques con misiles y drones contra Arabia Saudita. Como los efectos de este tipo de eventos se manifiestan en el corto y mediano plazo, es probable que sus implicancias se reflejen en las próximas ediciones del Barómetro.

El riesgo soberano, por su parte, se

mantuvo en "Bien y sin cambios", con un spread de 88 puntos base, igual al del mes previo. Esto muestra que Chile sigue siendo percibido como un destino seguro para invertir. Además, el indicador lleva más de un año en zona favorable: desde agosto de 2025 el spread se mantiene por debajo de los 108 puntos base que el Barómetro considera un buen estado.

Un hito adicional del período fue la promulgación, el 9 de octubre, de la Ley de Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social, la denominada "mega-reforma", tras el pronunciamiento del Tribunal Constitucional del 2 de octubre. Las medidas favorables a las empresas que contempla podrían impulsar la inversión y respaldar la confianza empresarial, que este mes mostró una mejora. Aun así, es pronto para atribuirle ese avance, por lo que sus efectos sobre las expectativas deberán confirmarse en los próximos meses.

El Subíndice de Expectativas mostró en octubre su segundo avance consecutivo, apoyado en la recuperación de la confianza de empresas y hogares. No obstante, la incertidumbre sigue alta, de modo que la recuperación de las expectativas es todavía frágil frente a los riesgos de origen externo.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

El Subíndice de Situación Macroeconómica disminuyó de 3,1 a 1,9 puntos en octubre, su segunda caída consecutiva y su nivel más bajo desde octubre de 2025. Permaneció en "Bien, pero empeorando", por lo que no hubo cambio de cuadrante a nivel del subíndice. Al interior se registraron dos cambios de cuadrante, ambos positivos, en el IMACEC y en las exportaciones, que no alcanzaron a compensar el alza del dólar.

El dólar fue el principal factor de deterioro. Pasó de $940,9 a $978,6 (+4,0%), su nivel más alto desde enero de 2025, y permaneció en "Mal y empeorando", con el mayor deterioro del subíndice. Buena parte del alza se produjo antes de la decisión de la Reserva Federal del 16 de septiembre, que subió su tasa en 0,25 puntos porcentuales, hasta un rango de 3,75% a 4,00%. De hecho, el dólar ya rozaba los $960 el 14 de septiembre, en un contexto de expectativas de mayores tasas en Estados Unidos, petróleo elevado y tensión en Medio Oriente, y llegó a cerrar cerca de $990 el 2 de octubre. Llama la atención que el peso se deprecie con el cobre en torno a sus máximos, lo que sugiere que los factores financieros globales pesaron más que los fundamentos del sector externo.

Entre los cambios positivos, el IMACEC transitó desde "Mal y empeorando" hacia "Mal, pero mejorando": su variación interanual pasó de −1,5% a −1,0% en el último dato disponible, correspondiente a agosto, lo que modera la contracción de la actividad sin abandonar terreno negativo. Las exportaciones, por su parte, pasaron desde "Bien y empeorando" hacia "Bien y mejorando": el valor exportado aumentó de US$9.499 a US$10.584 millones y su variación interanual subió de 16,6% a 20,8%.

Entre los indicadores sin cambio de cuadrante, destaca el precio del cobre, que se ubicó en torno a US$6,5 la libra e incluso alcanzó este mes un máximo histórico de US$6,53. Con su estado en el valor máximo de la escala, se mantiene en "Bien y sin cambios" y se consolida como una de las principales fortalezas en el contexto nacional actual, aunque su efecto sobre las exportaciones y la inversión minera dependerá de los volúmenes y de los proyectos en curso. En ese sentido, durante octubre distintas faenas de la gran minería del cobre enfrentaron procesos de negociación colectiva, algunos de ellos con huelgas o paralizaciones anunciadas. Aunque los casos más relevantes se resolvieron con acuerdo poco después de la fecha de recolección, sirven de recordatorio de que un precio en máximos solo se traduce en mayores exportaciones si las operaciones funcionan con continuidad. La inversión extranjera directa continuó en "Mal, pero mejorando": la suma móvil de doce meses aumentó de US$16.001,7 a US$17.096,1 millones. Finalmente, la deuda neta del gobierno se mantuvo en "Bien y sin cambios".

En resumen, la Situación Macroeconómica se debilitó en octubre por el deterioro del tipo de cambio. La moderación del IMACEC y el repunte de las exportaciones aportaron una señal positiva, pero insuficiente. El cobre en máximos y un riesgo soberano estable siguen amortiguando el cuadro, mientras que las condiciones financieras internacionales y el precio de la energía constituyen los principales focos de atención.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

El Subíndice de Situación de los Consumidores disminuyó de 15,8 a 12,6 puntos en octubre, su primera caída desde junio, y cambió desde el cuadrante "Bien y mejorando" hacia "Bien, pero empeorando". Con esto cortó tres aumentos consecutivos y volvió a un nivel cercano al de junio, de 11,4 puntos. De los trece indicadores que lo componen, siete registraron cambios de cuadrante: uno positivo, dos negativos y cuatro neutros.

Los dos cambios negativos corresponden a las condiciones financieras de los hogares. Los saldos en cuenta corriente y depósitos a plazo pasaron desde "Bien y mejorando" hacia "Mal y empeorando", con una variación interanual que cayó de 0,2% a −1,8%, lo que sugiere una menor capacidad de ahorro. A su vez, la tasa promedio de crédito de consumo transitó desde "Bien y mejorando" hacia "Bien, pero empeorando", al subir de 17,9% a 18,0%. En la misma línea, la tasa hipotecaria, que se mantuvo en "Bien, pero empeorando", aumentó de 4,04% a 4,07%, su cuarta alza consecutiva. Este endurecimiento gradual del crédito es coherente con un eventual traspaso del mayor costo de financiamiento internacional tras la decisión de la Reserva Federal. Los deudores morosos, por su parte, aumentaron de 3,62% a 3,67%, pero la variación fue pequeña y el indicador pasó a "Bien y sin cambios".

El mercado laboral sigue siendo una de las principales preocupaciones, incluso en los indicadores que formalmente están "sin cambios". El desempleo alcanzó 9,6% en el trimestre móvil junio-agosto, frente a 9,5% en el período previo y 1,0 punto porcentual más que un año atrás, su nivel más alto desde el primer semestre de 2021. La creación de empleos mantiene una variación interanual negativa que se profundizó de −0,9% a −1,1%. Ambos indicadores permanecen en "Mal y sin cambios" porque su variación mensual es pequeña, pero lo hacen en niveles deteriorados y con una trayectoria desfavorable, de modo que "sin cambios" debe leerse aquí como estancamiento y no como estabilización.

La tasa de ocupación retrocedió de 55,9% a 55,6% y se mantiene en "Mal y empeorando", y la participación laboral cedió de 61,7% a 61,5%, aunque permanece en "Bien y sin cambios". Entre las señales favorables, la tasa de informalidad bajó de 26,5% a 26,3% y continuó en "Bien y mejorando", aunque sigue 0,3 puntos porcentuales sobre su nivel de hace un año. El Índice de Avisos Laborales por Internet, único cambio positivo del subíndice, transitó desde "Mal y empeorando" hacia "Mal, pero mejorando" al subir de 68,3 a 70,8 puntos, aunque se mantiene en niveles bajos. La participación laboral femenina, por su parte, transitó hacia "Bien y sin cambios".

En precios e ingresos, la inflación se ubicó en 4,1% interanual en septiembre, con un alza mensual de 0,4%, lo que implicó un movimiento desde "Bien y empeorando" hacia "Bien y sin cambios". Las remuneraciones reales, en tanto, crecieron 3,4% interanual en agosto, por debajo del 4,1% del mes previo,

aunque su estado se mantiene en el valor máximo (1,00) y por eso permanecen en "Bien y sin cambios".

Finalmente, la Situación de los Consumidores retrocedió en octubre por el deterioro de las condiciones financieras de los hogares y por un mercado laboral que no logra revertir su debilitamiento, con las remuneraciones reales como principal contrapeso. Los cuatro cambios neutros muestran que varios indicadores ralentizaron su movimiento, pero en niveles que siguen siendo exigentes para los hogares.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena del Instituto de Políticas Públicas de la Universidad Andrés Bello registra en octubre una mejora acotada: el Índice Económico IPP UNAB retoma el cuadrante "Bien y mejorando", pero lo hace sostenido por un solo subíndice. Las Expectativas avanzan por segundo mes consecutivo, mientras que la Situación Macroeconómica y la Situación de los Consumidores retroceden. Esta edición está marcada por tres ideas.

La primera es la brecha entre percepciones y condiciones efectivas. La mejora de la confianza empresarial y de los consumidores amplió la distancia entre Expectativas y Consumidores. Es una señal positiva, pero su persistencia dependerá de que se confirme en el empleo y en los ingresos de los hogares.

La segunda es que la estabilización no es sinónimo de recuperación. La mitad de las variables quedó "sin cambios" y los indicadores en deterioro se redujeron a menos de la mitad, pero esa calma coexiste con un desempleo de 9,6%, el más alto desde 2021, y con una creación de empleos que sigue cayendo en términos interanuales. En el otro extremo, el cobre en máximos, el riesgo soberano estable, las remuneraciones reales y la deuda neta del gobierno sostienen las bases del Barómetro. Este contraste entre un núcleo estable y un mercado laboral rezagado es el rasgo central del mes.

La tercera es el endurecimiento de las condiciones financieras. El dólar en $978,6, las tasas hipotecarias y de consumo al alza y la caída de los saldos en cuenta corriente y depósitos a plazo configuran un panorama más exigente para hogares y empresas, en un contexto de mayores tasas internacionales tras el alza de la Reserva Federal. A ello se suma un riesgo aún no reflejado en las cifras: la escalada del conflicto en Medio Oriente, que mantiene el Brent cerca de US$106 y amenaza con trasladar nuevas presiones a los precios y al tipo de cambio.

En definitiva, octubre muestra una economía que deja de empeorar en una parte importante de sus indicadores, pero cuya mejora aún es estrecha. Su consolidación depende de que el mercado laboral deje de deteriorarse y de que el entorno externo no vuelva a tensionar el tipo de cambio y los precios. En ese camino, la implementación de la Ley de Reconstrucción Nacional será un factor relevante para seguir en las próximas ediciones.

Anexos

Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, octubre 2026.

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,35	-0,03
Inflación	0,45	0,00
Remuneraciones Reales	1,00	0,00
IMACEC	-0,55	0,08
Deuda Neta Gobierno	0,43	0,00
Incertidumbre Económica	0,34	0,02
Tasa Hipotecarios	0,10	-0,03
Deudores Morosos	0,67	-0,03
Confianza Empresarial	0,01	0,09
Confianza Consumidores	-0,10	0,13
Dólar	-0,73	-0,28
Precio del Cobre	1,00	0,00
Participación Laboral	0,05	-0,01
Creación de empleos	-0,19	-0,03
Exportaciones	0,34	0,07
CC y depósitos a plazo	-0,13	-0,27
Riesgo	1,00	0,00
IPSA	0,40	0,02
Participación Laboral Femenina	0,23	-0,02
Inversión Extranjera Directa	-0,37	0,06
Tasa de Ocupación	-0,21	-0,04
Tasa promedio Crédito Consumo	0,07	-0,18
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,84	0,11
Tasa de informalidad	0,80	0,10

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 13 de octubre de 2026, 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/