



ÍNDICE DE MISERIA EN CHILE DISMINUYÓ EL SEGUNDO TRIMESTRE, PERO SE MANTIENE COMO EL SEGUNDO MÁS ALTO DE LA REGIÓN

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice de miseria en Chile disminuyó levemente a 13,2% en el segundo trimestre de 2025 (13,3% en el trimestre pasado) debido, principalmente, a la disminución de la inflación (desde 4,83% a 4,33%, tomando la media móvil trimestral), y contrarrestado por el aumento del desempleo (8,5% a 8,8% en el mismo período).
- En el último año, Chile registra el mayor deterioro del índice dentro de los países de la muestra (0,7 pp.), seguido de Brasil (0,5 pp.), explicado por un aumento de 0,2 pp. en la inflación nacional y 0,5 pp. en la tasa de desempleo. Por el contrario, Uruguay (-0,1 pp.), México (-0,6 pp.), Perú (-1,7 pp.) y Colombia (-3,7 pp.) tuvieron una mejora en su IM respecto del segundo trimestre de 2024.
- Cabe destacar que Perú y México aumentaron el IM respecto del trimestre pasado, en 0,1 pp. y 0,5 pp., respectivamente; mientras que Chile, Colombia, Brasil y Uruguay lo redujeron. Uruguay muestra la mayor variación (-0,6 pp.), debido a la disminución de su tasa de desempleo e inflación.

CÁLCULO DEL ÍNDICE DE MISERIA PARA AMÉRICA LATINA

El Índice de Miseria (IM) es un indicador simple que corresponde a la suma de la tasa de inflación y la tasa de desempleo desestacionalizada, tomando la media móvil trimestral de ambas variables. Ambas variables, cuando suben, generan costos directos para la población, especialmente en los más vulnerables.

Los datos utilizados en el cálculo del índice de miseria para América Latina provienen de las respectivas encuestas de empleo de cada país y de la inflación informada por los distintos institutos de estadísticas. Para efectos de realizar los cálculos que se presentan a continuación, se privilegió mostrar los datos con frecuencia trimestral para evaluar la evolución contingente del índice.

En la Figura 1 se puede ver la evolución del índice de miseria para seis países de América Latina entre 2016 y junio de 2025¹. El gráfico muestra un aumento generalizado del indicador a partir de 2020, alcanzando su punto más alto entre 2021 y principios de 2022, lo que refleja el impacto económico de la pandemia en la región. Posteriormente, se aprecia una tendencia a la baja en la mayoría de los países, aunque con distinta intensidad y ritmo. En el periodo abril-junio de 2022, los países con menor índice de miseria eran México, Perú y Chile, mientras que Brasil, Colombia y Uruguay presentaban los niveles más altos. A partir de ese punto, se observan trayectorias divergentes. Brasil, Perú y Uruguay experimentan una disminución sostenida en su índice de miseria hasta 2025, mientras que Chile, Colombia y México registran aumentos temporales entre mediados de 2022 e inicios de 2023, para luego mostrar una leve reducción.

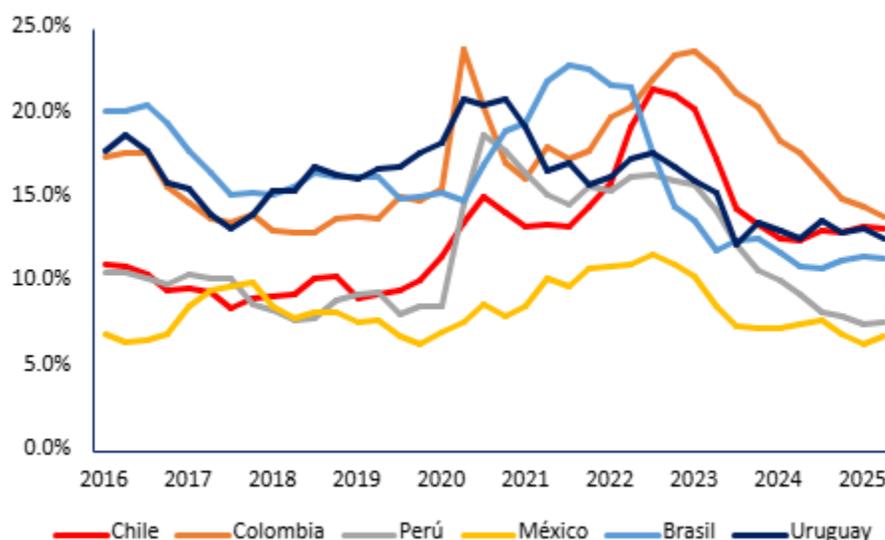
En el trimestre abril – junio de 2025, Brasil registró la mayor reducción de este indicador, con una baja de 10,1 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de

¹ Países como Panamá, Ecuador y Paraguay no fueron incluidos, ya que presentaban los datos con distintas frecuencias a los de la muestra.

2022. México mostró la menor disminución (-4,1 p.p.), seguido de Uruguay (-4,8 p.p.). En el caso de Chile, la reducción fue de 6 puntos porcentuales frente al trimestre abril – junio de 2022.

Por otra parte, en comparación con el trimestre anterior, el índice de miseria (IM) de Chile se redujo en 0,1 puntos, situándose en 13,2% durante el segundo trimestre de 2025, impulsado por la disminución de la inflación de 4,83% a 4,33%, pero contrarrestado por el aumento del desempleo de 8,5% a 8,8% en el trimestre móvil. Colombia, Brasil y Uruguay también registraron descensos en su IM, de 0,6, 0,1 y 0,6 puntos, respectivamente. Perú y México experimentaron aumentos de 0,1 y 0,5 puntos.

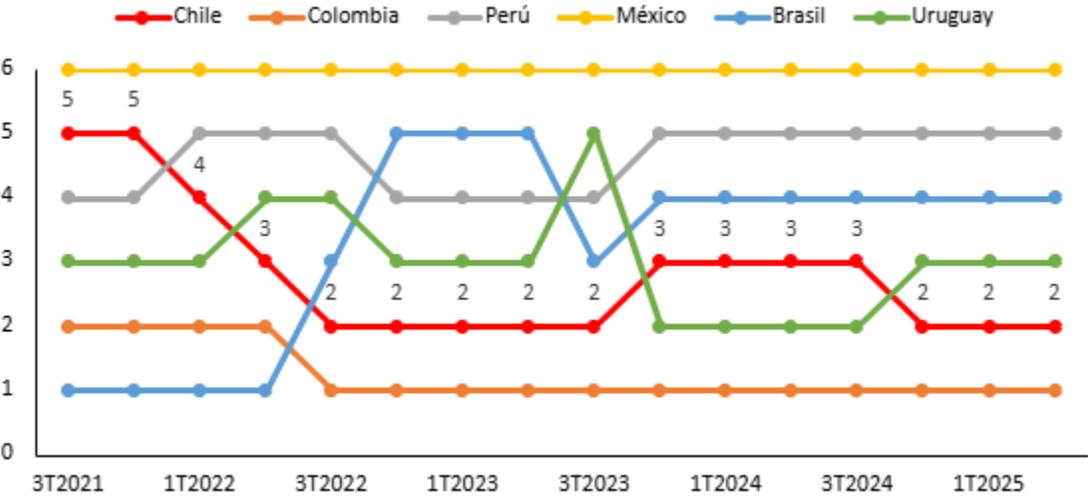
Figura 1. Índice de Miseria en países seleccionados



En la Figura 2 se muestra la evolución del ranking del índice de miseria en los países seleccionados, donde el primer lugar se refiere al país con el mayor IM, mientras que el sexto lugar, se refiere al país con el menor. Con los datos hasta junio 2025, Chile se posiciona en el segundo peor lugar por tercer trimestre consecutivo, mientras que Colombia se mantiene en última posición del ranking. Este resultado nuevamente se

explica por el alto nivel del desempleo tanto en Colombia (9,3%) como en Chile (8,5%). Notar que, aunque siguen en niveles altos, Colombia ha ido mejorando sus niveles de inflación y desempleo durante más de un año. Todos los países mantienen las mismas posiciones que en el trimestre anterior.

Figura 2. Ranking Índice de Miseria



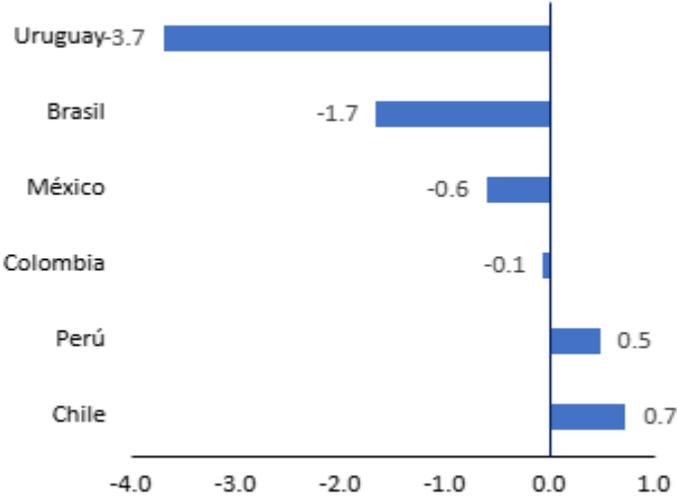
En la Tabla 1 se aprecia que México en los últimos tres años se ha mantenido siempre relativamente mejor posicionado (menor IM) respecto de los países seleccionados, sin embargo, entre el primer y segundo trimestre de 2025, el país presenta el mayor deterioro del IM (0,5 puntos porcentuales), desde un 6,3% a un 6,8%, seguido de Perú, con un deterioro de 0,1 puntos porcentuales (pp.). El resto de los países presentan caídas en su IM entre ambos trimestres: Brasil (-0,06 puntos), Chile (-0,13 pp.), Colombia (-0,55 pp.) y Uruguay (-0,6 pp.). El deterioro se debe a un aumento en las tasas de inflación trimestrales, en el caso de México (0,5 pp.) y Perú (0,14 pp.), en contraste con las caídas en Chile (-0,5 pp.), Uruguay (-0,27 pp.) y Colombia (-0,19 pp.). Aunque Brasil también presenta un aumento de 0,37 pp. en la inflación, la disminución de 0,43 pp. en su tasa de desempleo contrarresta su efecto negativo en el IM. Chile y México son los únicos países que aumentaron su tasa de desempleo, con 0,01 pp. en el caso de México y 0,37 pp. en Chile.

La Figura 3 muestra la variación absoluta anual del Índice de Miseria para todos los países seleccionados. Chile presenta la mayor variación anual del IM entre los países seleccionados, de 0,7 pp., misma variación observada en el trimestre anterior. Perú también presentó una variación positiva, de 0,5 pp. El resto de los países, Colombia, México, Brasil y Uruguay presentaron variaciones negativas, siendo este último país el que presentó la mayor caída.

Tabla 1. Índice de Miseria 2022-2025 en países seleccionados

Fecha	Chile	Colombia	Perú	México	Brasil	Uruguay
Abr - Jun 2022	19.2%	20.3%	16.2%	11.0%	21.6%	17.3%
Ene - Mar 2023	20.3%	23.7%	15.8%	10.3%	13.7%	16.0%
Abr - Jun 2023	17.2%	22.6%	14.2%	8.5%	11.9%	15.3%
Ene - Mar 2024	12.6%	18.4%	10.1%	7.3%	11.8%	13.0%
Abr - Jun 2024	12.4%	17.6%	9.3%	7.4%	11.0%	12.6%
Ene - Mar 2025	13.3%	14.5%	7.5%	6.3%	11.5%	13.1%
Abr - Jun 2025	13.2%	13.9%	7.6%	6.8%	11.5%	12.5%

Figura 3. Variación absoluta anual Índice de Miseria (2T2024 a 2T2025)



Para el segundo trimestre de este año, en Brasil y Uruguay, aumentó la incidencia de la inflación sobre el IM respecto del trimestre pasado, a 47,2% en Brasil y a 39,9% en Uruguay. A pesar de una caída en la incidencia en México, este sigue siendo el país con mayor incidencia de la inflación (61,7%), como se observa en la Figura 4. Chile, por su parte, presenta una variación casi nula respecto al año anterior, con una incidencia cercana a 33%. Colombia, Perú y el propio México registraron descensos interanuales, siendo Colombia el que mostró la mayor disminución.

Por su parte, la Figura 5 muestra la incidencia del desempleo en el Índice de Miseria de cada país. En este contexto, Perú y Chile destacan como las economías donde el desempleo tiene mayor peso relativo dentro del índice. En el caso de Chile, esta variable tiene una participación particularmente alta, lo que ilustra dos aspectos relevantes: en primer lugar, que la tasa de desempleo (8,8% desestacionalizada) es considerablemente mayor que la inflación trimestral (4,3%); y en segundo lugar, que este alto nivel de desempleo es una de las principales razones por las cuales el Índice de Miseria en Chile se mantiene elevado, especialmente considerando que la desocupación ha venido aumentando durante los últimos tres trimestres.

Figura 4. Incidencia de la inflación sobre el Índice de Miseria

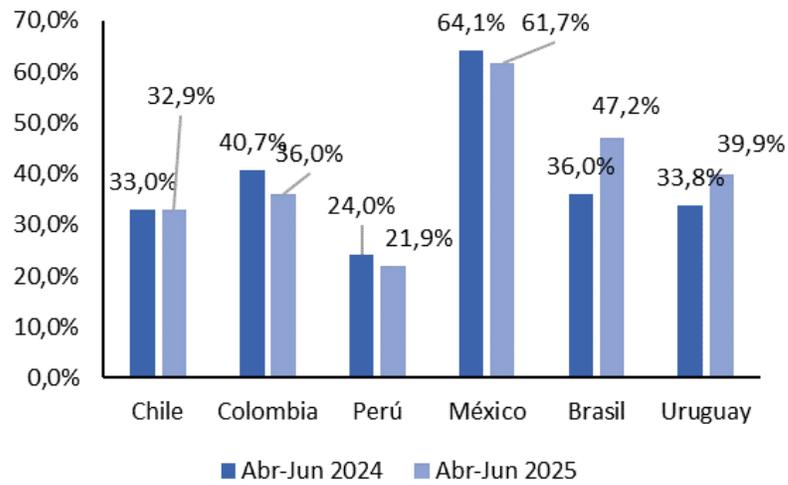
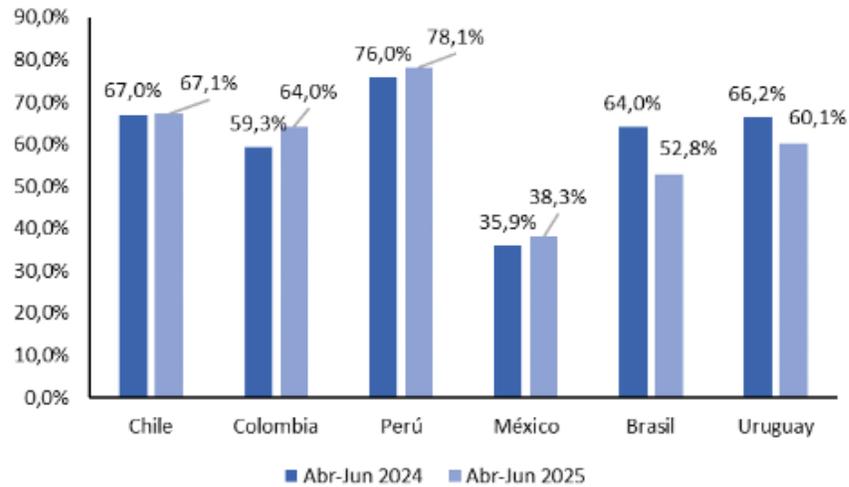
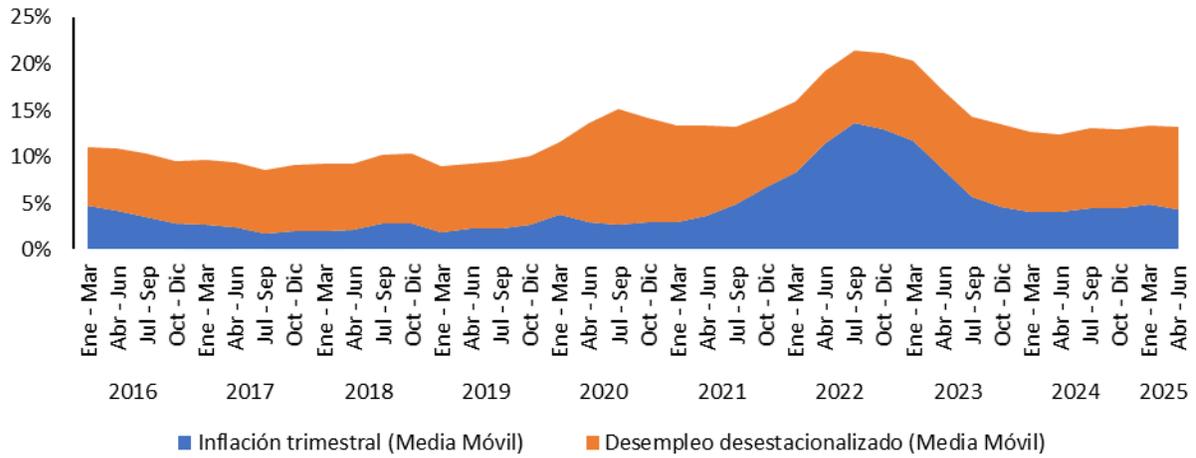


Figura 5. Incidencia del desempleo sobre el Índice de Miseria

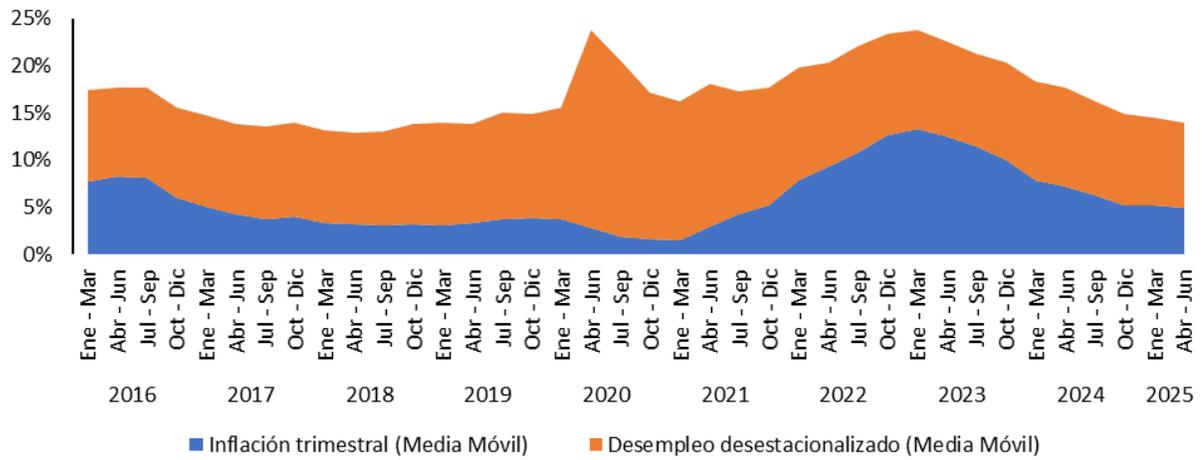


Anexo 1.Descomposición Índice de Miseria por país

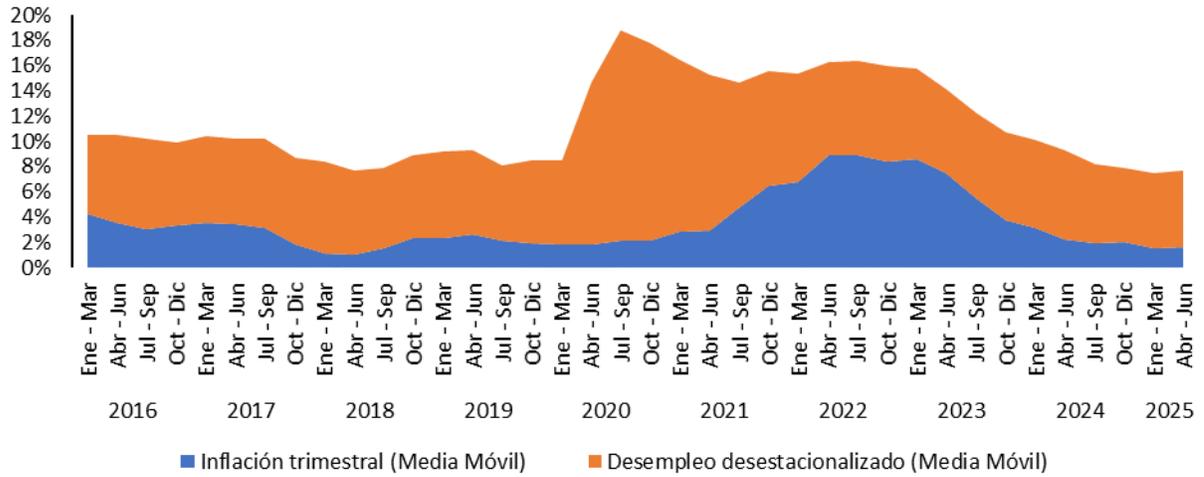
Chile



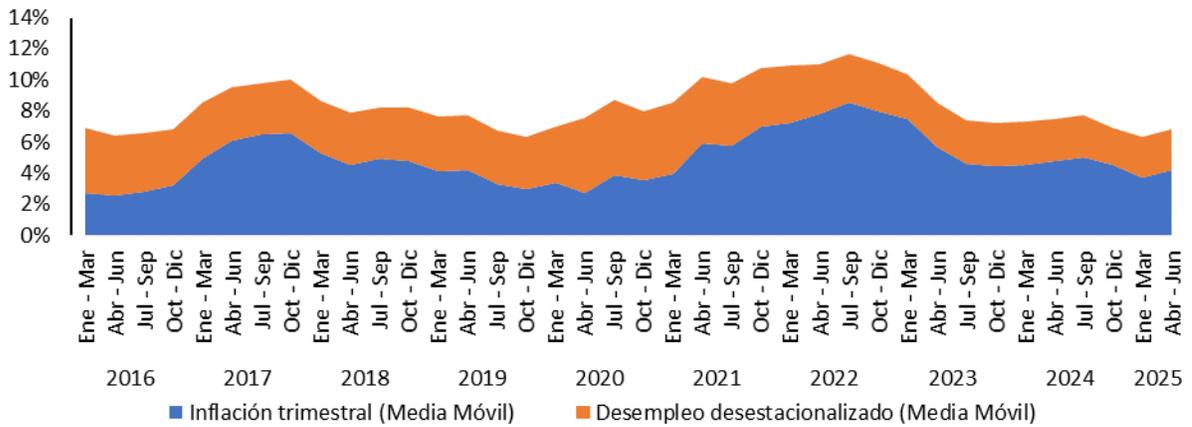
Colombia



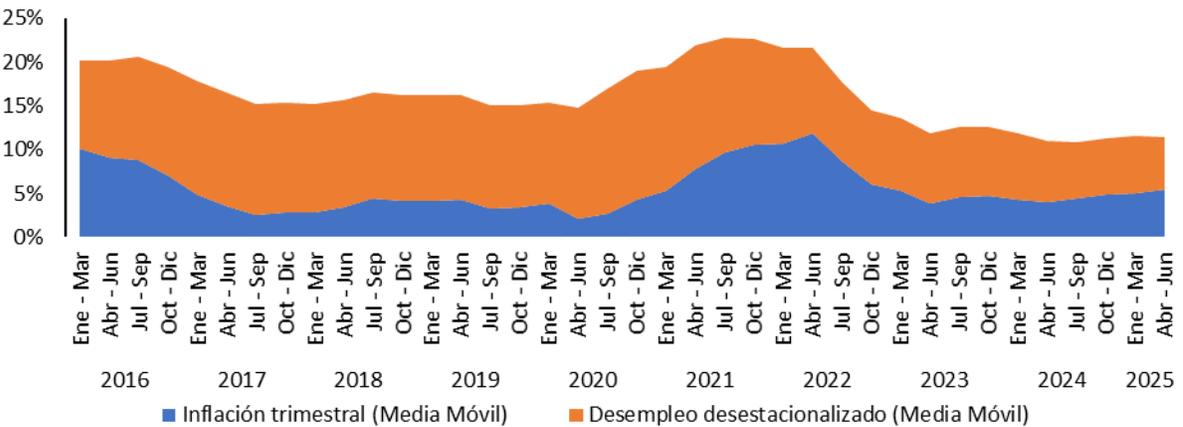
Perú



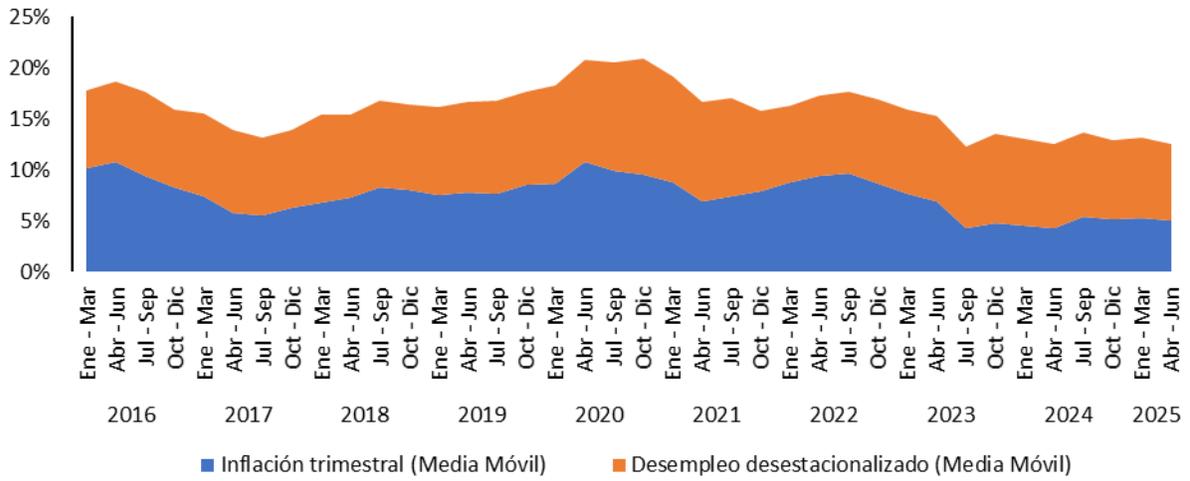
México



Brasil



Uruguay



BIBLIOGRAFÍA

Barro, R. (22 de February de 1999). Reagan vs. Clinton: Who's the economic champ? Business Week, pág. 22.

Hernández, V., & González, H. (25 de Julio de 2022). Estimación de la Probabilidad de Recesión en Chile. Chile.

Okun, A. (1975). Equality and Efficiency: The Big Tradeoff. Brookings Institution.

Welsch, H. (2007). Macroeconomics and Life Satisfaction: Revisiting the "Misery Index". Journal of Applied Economics, 237-251.