

ÍNDICE DE

RIESGO POLÍTICO

JUNIO 26



IMAGINACION
CONSULTORES

¿Cómo se construye?

Les presentamos el **Índice de Riesgo Político creado de Imaginacion**, la cual desde hoy será una herramienta pública para el uso de actores políticos, económicos, y la ciudadanía en general.

Este informe busca general un análisis lo más acabado de lo que ha ocurrido durante el mes bajo diferentes dimensiones.

Intentamos traducir el "ruido" continuo de la contingencia en una métrica clara y objetiva, para anticipar escenarios de crisis, evaluar los entornos, poder identificar los orígenes de la inestabilidad, en definitiva, saber la viabilidad de la institucionalidad chilena.

En este informe procesamos y evaluamos sistemáticamente el flujo continuo de contingencia política, económica y social del país. A través del análisis cualitativo y cuantitativo de noticias, reportes financieros, estudios de opinión y documentos oficiales, lo que tiene por objeto obtener un índice de riesgo político de carácter mensual.

Esta métrica opera en una escala de 0 a 100.

El modelo clasifica el entorno nacional en cuatro niveles de riesgo:

- 0 - 30 (Riesgo Bajo)
- 31 - 60 (Riesgo Medio)
- 61 - 85 (Riesgo Alto)
- 86 - 100 (Riesgo Crítico)

El puntaje final mensual no es un promedio simple, sino el resultado de una matriz ponderada que evalúa el país bajo siete dimensiones estructurales: **1) Economía; 2) Gobernabilidad; 3) Calidad del Debate; 4) Institucionalidad; 5) Dimensión Social; 6) Percepción Ciudadana; y 7) Contexto Internacional**

El modelo se alimenta mediante una ingesta diaria y continua de información. Cada evento es clasificado, asignado a una dimensión y ponderado con un riesgo preliminar en tiempo real. Al finalizar el período, el sistema consolida el contexto acumulado para generar el presente reporte ejecutivo, cruzando las variables y definiendo el puntaje definitivo del mes.

¿Qué ocurrió en el mes?

El mes de junio de 2026 consolida un escenario de alta vulnerabilidad estructural para el país, impulsado por el choque directo entre un enfriamiento macroeconómico severo y una extrema fragilidad legislativa. El aumento del desempleo a un 9,4% a nivel nacional, su máximo en cinco años, combinado con una contracción de la actividad económica, desarticula el relato de reactivación y posiciona a la emergencia laboral como la principal amenaza social. En lugar de generar cohesión, la respuesta gubernamental ha consistido en culpar a la administración anterior de la crisis, agudizando la polarización en el debate. Todo esto ocurre mientras las instituciones enfrentan serios cuestionamientos de probidad en el Poder Judicial y el Congreso, y la ciudadanía exige respuestas inmediatas ante la expansión del crimen organizado y la vulneración de las fronteras.

El principal hito de preocupación para el próximo mes será la tramitación de la "Megarreforma" en un Senado donde las mayorías son volátiles y están bajo el asedio de la judicialización, ejemplificado por el inminente desafuero del senador Calisto. A esto se suma el enorme desafío de alinear a las coaliciones oficialistas tras el quiebre interno que provocó el rechazo de la acusación constitucional contra el exministro Nicolás Grau. El Gobierno deberá intentar viabilizar su agenda, enfrentando además polémicas propuestas de reactivación que tensionan el mercado laboral, en un clima donde la paciencia ciudadana frente al estancamiento económico y la inseguridad se encuentra agotada.

PUNTAJE FINAL:
81/100

Economía 85/100

El panorama macroeconómico de junio introduce un severo factor de inestabilidad política debido a la irrupción simultánea de indicadores contractivos que la prensa financiera califica como un "cóctel de datos negativos". El desempleo alcanzó su máximo en cinco años al situarse en un 9,4% a nivel nacional, presionando de manera crítica a la Región Metropolitana con un 9,8% y registrando una preocupante tasa de informalidad laboral del 27%. Este estancamiento en la creación de puestos de trabajo formales se combina con la contracción interanual del 1,2% en el Imacec de abril, arrastrado principalmente por el desplome de la minería de cobre (-11,8%), lo que obligó al Banco Central a mantener la Tasa de Política Monetaria en un contractivo 4,5% a pesar de que el IPC de mayo anotó una variación mensual moderada de 0,2%.

La complejidad de estas cifras ha empujado al Ejecutivo a desplegar una retórica defensiva que responsabiliza sistemáticamente a la administración anterior de Gabriel Boric por la crisis actual, afirmando públicamente a través del ministro Daniel Mas que "Chile sigue pagando los costos de años de malas políticas públicas". Esta estrategia comunicacional, lejos de aplacar las alertas, tensiona el escenario político, transformando una discusión técnica en un foco de trinchera que dificulta el consenso, y desgasta la paciencia de una ciudadanía que está más preocupada de su estabilidad económica que de quién es el responsable.

Gobernabilidad 82/100

La viabilidad de la agenda legislativa del Ejecutivo atraviesa una fase de fragilidad, caracterizada por una dependencia de acuerdos puntuales con fuerzas populistas como el Partido de la Gente (PDG) para asegurar la supervivencia de su proyecto esencial, la Megarreforma. Este precario diseño político se ha complejizado de manera crítica debido a los cercos judiciales que asedian a legisladores alineados con el oficialismo en el Senado; en particular, el reciente dictamen que rechazó postergar el proceso de desafuero contra el senador Miguel Ángel Calisto —quien arriesga una pena de 12 años de cárcel por fraude al Fisco— amenaza con desmantelar de forma violenta la ajustada mayoría que sostiene la Megarreforma del Gobierno.

Por otra parte, el definitivo rechazo en el Senado de la Acusación Constitucional contra el exministro Nicolás Grau es un alivio en la lógica de que parte del sistema político chileno privilegia lo técnico por sobre lo político, en una discusión que debe alejarse de la visceralidad de la contingencia. Sin embargo, se convierte en un problema intraderechas, porque este episodio ha terminado por dinamitar los puentes de entendimiento y ha instalado un ambiente de profunda fractura y recriminaciones de "autogol". El fracaso del libelo acusatorio evidenció la incapacidad para cuadrar los votos de legisladores moderados, agudizando las disputas por una supuesta "superioridad moral" y debilitando la cohesión del bloque oficialista. A esto se suman las situaciones ocurridas dentro del Ministerio de la Mujer y Equidad de Género, y en los últimos días, las divisiones frente al Proyecto de Ley sobre indultos.

Calidad del debate 78/100

La calidad del debate político durante junio denota una severa degradación en los estándares de deliberación, gatillada por una generalizada fragmentación y beligerancia que cruza a todo el espectro partidario. En las filas del oficialismo, las disputas públicas de alta hostilidad entre figuras del propio gobierno —ejemplificadas en el emplazamiento recíproco entre los titulares de Vivienda y Hacienda— convivieron con agudas fisuras internas dentro de los partidos que apoyan a esta administración. Estas fricciones internas culminan en episodios como la renuncia del alcalde de Zapallar y presidente de la AChM, Gustavo Alessandri, a su militancia en Renovación Nacional, o las recriminaciones públicas que han tenido actores de derechas a través de redes sociales. La crispación, además, permeó la conducción del Ejecutivo, quedando registrada en el controvertido altercado público del propio mandatario con una persona en Villarrica, que expuso su liderazgo a una situación poco adecuada para un Mandatario.

Pero este escenario de desalineamiento no fue exclusivo del oficialismo; la oposición de izquierdas exhibió una idéntica incapacidad de cohesión, manifestando agudas divisiones internas que les impidieron articular una postura programática y unificada frente a la Megarreforma. Al no lograr consolidar un bloque de resistencia sólida ante el proyecto fundamental del Gobierno, el debate quedó reducido a disputas comunicativas. Por otro lado, el Ejecutivo sobre su principal proyecto de ley genera un ambiente tenso, lo que genera un comportamiento reactivo por parte de la oposición de izquierdas. Públicamente, actores oficialistas buscan tender puentes de diálogo con esa oposición, mientras paralelamente el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, insistentemente baja la gravedad de no lograr acuerdos, argumentando que cuentan con los votos necesarios para su trámite. Se crea un posible riesgo.

Institucional 80/100

La institucionalidad estatal en distintas dimensiones enfrentó un mes de severo desgaste y cuestionamientos, caracterizado por una profunda judicialización de la política, forados regulatorios, impactando directamente en la fe pública. En el ámbito político-judicial, la celeridad en el proceso de desafuero contra el senador Miguel Ángel Calisto por fraude al Fisco reiterado —luego de que el tribunal rechazara los intentos de su defensa por dilatar el cierre de la investigación— coincide con indagatorias complejas por fraude y presiones indebidas contra otros cuatro parlamentarios en ejercicio, lo que tensiona los quórumms legislativos y el prestigio del Congreso. Esta degradación alcanza también al Poder Judicial, donde la filtración de denuncias por un millonario contrato irregular mantiene "contra las cuerdas" a la ministra de la Corte Suprema, Cristina Gajardo, sumado al debate interno sobre las sanciones en aquella institución.

A esta crisis de los poderes tradicionales se suma el destape del caso de los niños haitianos, cuya formalización por tráfico de migrantes, asociación criminal y lavado de activos ha dejado al descubierto una grave vulnerabilidad en el aparato migratorio nacional. Este flanco expone la falta de control y la debilidad operativa del Servicio Nacional de Migraciones, entidad que la ciudadanía percibe como principal responsable de estas brechas fronterizas. El escenario se ve fuertemente agravado por el documento emitido desde la Contraloría, que impugnó formalmente las resoluciones de la administración anterior. La confluencia de estas anomalías financieras, migratorias y de probidad devela fallas estructurales que debilitan la autoridad del Estado. Finalmente, la agenda del mes absorbió las repercusiones del Caso Sartor, y los destapes de la "Operación Tokyo" han dejado en evidencia que la institucionalidad financiera chilena es altamente vulnerable frente a esquemas de defraudación y lavado, lo que inyecta una dosis extra de incerteza jurídica al mercado.

Social 85/100

La ansiedad frente al avance del crimen organizado ha alcanzado niveles sumamente complejos, consolidando a la seguridad pública y la delincuencia como la máxima prioridad de la ciudadanía. Esta posición responde a una seguidilla de casos graves que han profundizado la sensación de descontrol territorial e inseguridad. El asesinato de un menor de 12 años en una encerrona en San Bernardo lideró la preocupación nacional, reactivando las fuertes exigencias de alcaldes transversales para endurecer las penas y desplegar a las Fuerzas Armadas en las calles. Esta percepción de vulnerabilidad se agravó con la investigación de posible tráfico de menores y la formalización de ciudadanos haitianos por asociación criminal, sumado a las conexiones que demostró tener el Tren de Aragua en Chile a través de la llamada Operación Tokyo.

Esta última evidenció la rápida y compleja evolución de estas organizaciones en el país: una sofisticada red que entrelazó la vulneración del sistema financiero con el ejercicio de la violencia dura, incluyendo homicidios, sicariatos y delitos conexos. El terror frente al arraigo de estas bandas está profundamente internalizado en la sociedad, con una inmensa mayoría de la población manifestando un alto nivel de miedo ante la presencia operativa del Tren de Aragua en el territorio.

Percepción Ciudadana 75/100

Los estudios de opinión pública del mes de junio consolidan un diagnóstico de profundo desgaste y erosión del capital político del Ejecutivo, reflejando una estabilización en la zona de desaprobación. Las series históricas analizadas muestran que el respaldo a la gestión presidencial se encuentra estancado en un estrecho margen entre el 39% y 41%, mientras que el rechazo social se empina sobre el 53%. El elemento más crítico en el humor social lo provee el desplome de las expectativas de cara al futuro del país y la consolidación del pesimismo económico: un 53% de los encuestados califica la situación material como derechamente mala.

La delincuencia se mantiene inamovible como la principal preocupación de los hogares, pero el alarmante desempleo del 9,4% y la incerteza sobre la estabilidad laboral han irrumpido con una fuerza inédita en el tope de las prioridades ciudadanas. Esto revela el agotamiento de la paciencia de las personas, que demandan resultados inmediatos y que penalizan severamente la percepción de ineficacia o improvisación en las políticas públicas de la administración central.

Internacional 65/100

Los acontecimientos internacionales introducen incentivos contrapuestos que añaden volatilidad al análisis de riesgo político a nivel interno. En el plano estrictamente macroeconómico, la firma de un cese al fuego temporal entre Estados Unidos e Irán generó una reacción positiva en los mercados globales, provocando un descenso en el precio del barril de petróleo por debajo de los US\$80, lo que alivia marginalmente las presiones inflacionarias por costos de importación de combustibles en el mercado local.

Este ambiente positivo se suma a los recientes actos electorales en Perú y Colombia con liderazgos cercanos al presidente Kast, lo que se une a la sintonía con otros mandatarios en la región, configurando un escenario geopolítico amable para La Moneda. Esta alineación permitirá facilitar y robustecer la agenda de seguridad transfronteriza y agilizar los diálogos comerciales estratégicos con estos países vecinos, sirviendo como contrapeso a las tensiones diplomáticas emanadas de la crisis institucional que persiste en Venezuela.

Hacia julio...

1. La "Trampa" Legislativa de la Megarreforma

Gobernabilidad bajo amenaza: El Senado será el principal lugar que poner atención. Con la aprobación de la Megarreforma pendiendo del estricto margen, julio estará marcado por el reloj judicial.

Por un voto: El bloqueo del diálogo desde distintos sectores políticos con el Proyecto de Reconstrucción Nacional, puede llevar a que de existir viabilidad legal, la mayoría sea estrecha, lo que atrae un riesgo futuro.

Gestión de los daños post-Acusación: El fracaso de la Acusación Constitucional contra Nicolás Grau dejará secuelas. El Gobierno tendrá que manejar el ánimo intraderechas que dejó la AC, lo que se suma al Proyecto sobre indultos de 2019.

2. Emergencia Laboral y la Batalla de las Expectativas

Estacionalidad Negativa: El mercado laboral enfrentará los meses del invierno, etapa que históricamente presenta "estacionalidad negativa" en rubros como agricultura y turismo. Esto augura una alta probabilidad de que la tasa de desempleo (actualmente en 9,4%) se mantenga estancada o sufra presiones adicionales.

Conflicto por Mesa de Reactivación: El debate en torno a las 22 propuestas de la Mesa de Reactivación Laboral detonará fricciones inmediatas. La propuesta específica de flexibilizar jornadas laborales hasta las 52 horas semanales abrirá un flanco de alta conflictividad con los sindicatos, el mundo académico y la opinión pública.

Imacec de Mayo: La inminente publicación del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de mayo concentrará la atención de los mercados. La proyección de los expertos apunta a que podría ser negativo, lo que prolongaría el "cóctel de datos" recesivos y desfondaría aún más el relato de recuperación del Ejecutivo.

3. Estrés Institucional y la Sombra de la Probidad

Coletazos de la Operación Tokyo y Redes Migratorias: El desarrollo investigativo del tráfico de personas organizado por ciudadanos haitianos y la extensión de las estafas conectadas con sicariatos mantendrán al sistema migratorio y financiero bajo la mira.

Contacto:
Ignacio Imas Arenas - Gerente Asuntos Públicos
+56 22 353 4200 - iimas@imaginacion.cl

Avenida Providencia 1760
Piso 24
Providencia
<https://www.imaginacion.cl/>



IMAGINACION
CONSULTORES