

ÍNDICE DE

RIESGO POLÍTICO

SEPTIEMBRE 2026

88 /100

RIESGO CRÍTICO

▲ 1 punto respecto de agosto (87)



IMAGINACIÓN
CONSULTORES

¿Cómo se construye?

Les presentamos el Índice de Riesgo Político creado por Imaginacion, una herramienta pública para actores políticos, económicos y para la ciudadanía en general. El informe busca traducir el “ruido” continuo de la contingencia en una métrica clara y objetiva, para anticipar escenarios de crisis, evaluar los entornos e identificar los orígenes de la inestabilidad. En definitiva, busca medir la viabilidad de la institucionalidad chilena.

Cada mes procesamos y evaluamos sistemáticamente el flujo de contingencia política, económica y social del país, mediante el análisis cualitativo y cuantitativo de noticias, reportes financieros, estudios de opinión y documentos oficiales. La métrica opera en una escala de 0 a 100 y clasifica el entorno nacional en cuatro niveles de riesgo:

Desde septiembre precisamos el alcance del tramo crítico. Este se activa ante un deterioro simultáneo y persistente de varias dimensiones estructurales, aun sin amenaza inmediata a la continuidad institucional. Los niveles superiores del tramo quedan reservados para amenazas directas a la continuidad institucional o al orden público.

El puntaje final no es un promedio simple. Es el resultado de una matriz ponderada que evalúa al país en siete dimensiones estructurales: 1) Economía; 2) Gobernabilidad; 3) Calidad del Debate; 4) Institucionalidad; 5) Dimensión Social; 6) Percepción Ciudadana; y 7) Contexto Internacional. Desde este mes, el Contexto Internacional aumenta su ponderación, en reconocimiento de su creciente incidencia en la realidad nacional.

Niveles de riesgo

	Riesgo Crítico	86 – 100
---	-----------------------	----------

	Riesgo Alto	61 – 85
---	--------------------	---------

	Riesgo Medio	31 – 60
---	---------------------	---------

	Riesgo Bajo	0 – 30
--	--------------------	--------

¿Qué ocurrió en el mes?

Índice final **88** Crítico ▲1

Septiembre trajo grietas simultáneas en casi todos los pilares del sistema. La economía entregó su peor secuencia de datos desde que publicamos el informe: el Imacec de julio cayó 1,5%, el peor registro en 40 meses; la inflación sorprendió al alza y el desempleo alcanzó 9,6%, su nivel más alto en más de cinco años. El Banco Central admitió por primera vez que la debilidad podría ser más persistente de lo previsto.

En paralelo, el Gobierno cerró el mes con la aprobación más baja de su gestión y con una seguidilla de derrotas legislativas, varias de ellas por un solo voto. Esas derrotas dejaron al descubierto un problema más profundo que la coordinación con el Congreso: el oficialismo está dividido y comienza a ser cada vez más evidente. La capacidad de aprobar leyes depende de negociaciones caso a caso con el PDG o el pirquino de votos.

A ello se sumó una política exterior se cristaliza en un debate público interno, dejando de ser una política transversal. La

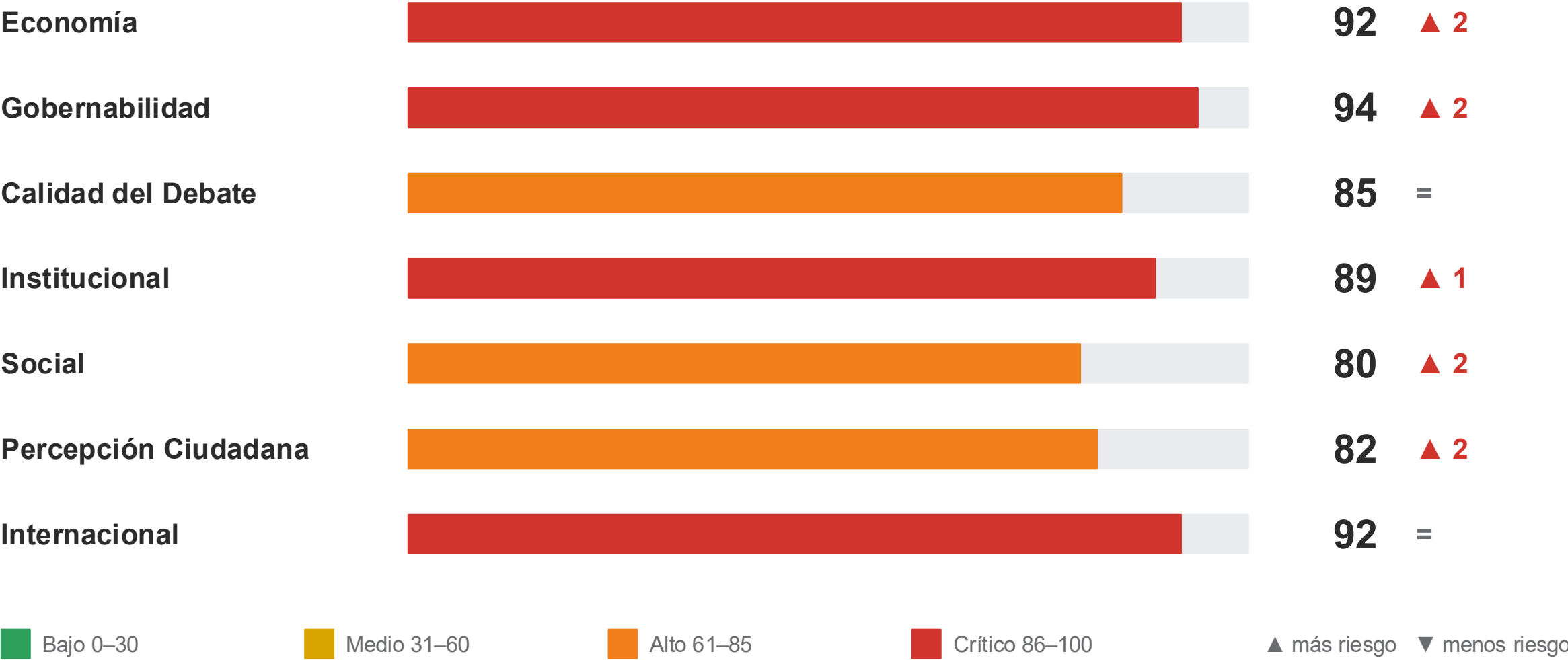
adhesión al Escudo de las Américas, el retiro del apoyo a la candidatura de Michelle Bachelet a la ONU y la tensión con Argentina por el Estrecho de Magallanes terminaron en la primera interpelación a un canciller en la historia de la Cámara. En el plano institucional, las declaraciones de Luis Hermosilla ante la Fiscalía reabrieron el cuestionamientos sobre casos vinculados con corrupción. En la calle, el asesinato de un carabinero recordó el avance del crimen organizado, y lo vulnerable que es la percepción en seguridad.

Ninguno de estos hechos, por sí solo, amenaza la continuidad institucional. Su coincidencia es lo que explica que el índice se mantenga en el tramo crítico.

Las siete dimensiones

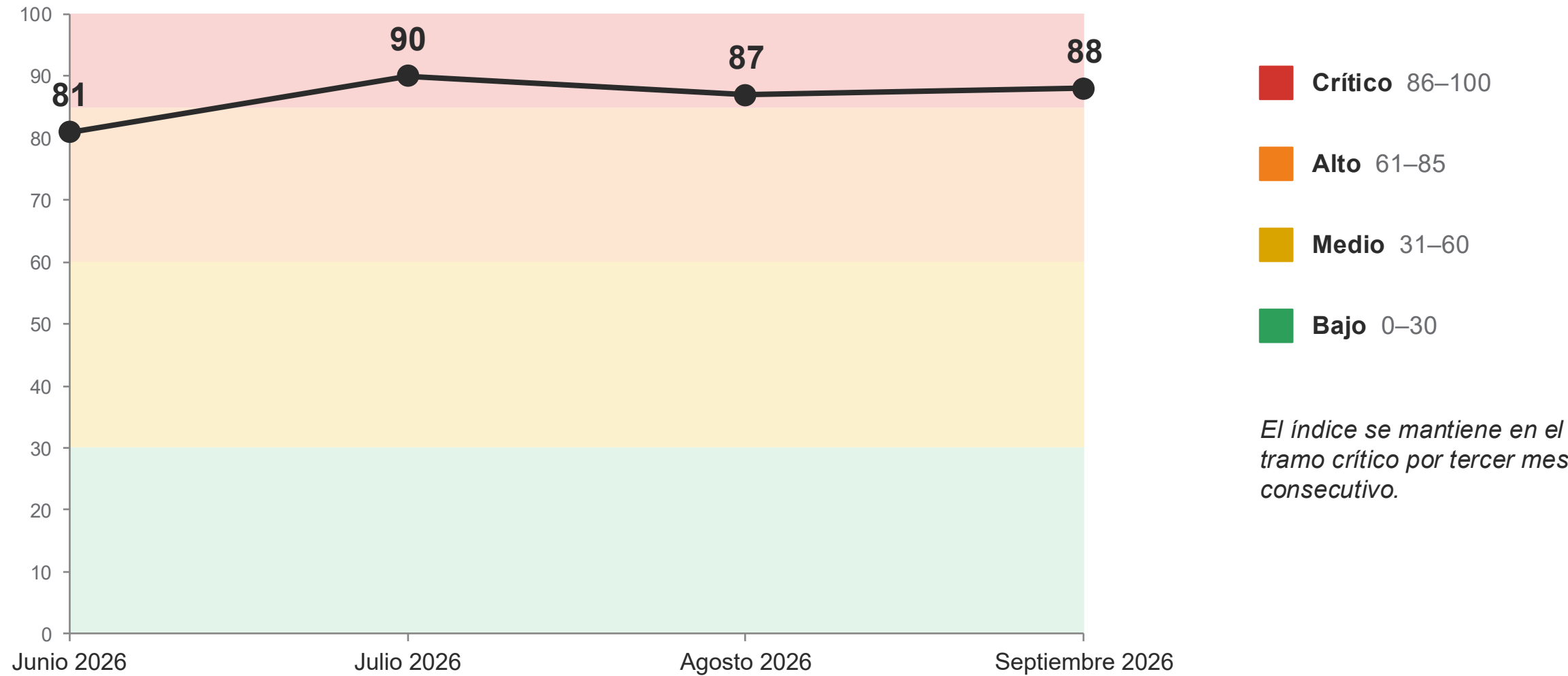
Puntaje de septiembre 2026 y variación respecto de agosto

Índice final **88** **Crítico** ▲1



Evolución

Puntaje final mensual sobre los niveles de riesgo



Crítico 86–100

Alto 61–85

Medio 31–60

Bajo 0–30

El índice se mantiene en el tramo crítico por tercer mes consecutivo.

ECONOMÍA

92 /100

CRÍTICO

▲ 2 puntos respecto de agosto (90)

-1,5%

Imacec de julio, el peor registro en 40 meses

9,6%

Desocupación junio-agosto, sexta alza consecutiva

4,1%

Inflación anual; el IPC de agosto duplicó lo esperado

Qué pasó en el mes

La economía chilena atraviesa su momento más frágil del año. El Imacec de julio retrocedió 1,5% en doce meses, muy por debajo de todas las proyecciones del mercado, que iban de -0,5% a +0,7%. La caída fue arrastrada por la minería (-9,3%) y la industria (-3,1%). La actividad acumula una contracción de 0,4% entre enero y julio, y la serie desestacionalizada se ubicó en su nivel más bajo desde octubre de 2024, lo que llevó a los economistas a no descartar un tercer trimestre negativo. El Informe de Política Monetaria de septiembre recortó el rango de crecimiento para 2026 desde 1,0-1,75% a 0,25-0,75%. El Banco Central mantuvo la tasa en 4,5% y reconoció que la debilidad podría prolongarse hacia 2027.

El deterioro tuvo otro punto de vulnerabilidad, el mercado laboral. En el trimestre junio-agosto, la desocupación alcanzó 9,6%, 1,0 punto más que un año atrás y la sexta alza consecutiva. En doce meses se perdieron 81.352 empleos y los desocupados llegan a 989.400. La composición de la caída es más preocupante que la cifra: los asalariados formales disminuyeron 2,9% y la industria manufacturera 7,6%. Al mismo tiempo, el IPC de agosto subió 0,6%, el doble de lo esperado, y la inflación anual se empujó a 4,1%. El dólar observado marcó máximos del año

sobre los \$960. El último día del mes, ENAP anunció alzas de \$39,4 por litro en la bencina y cerca de \$100 en el diésel.

El contraste lo ofrece el cobre, que promedió US\$ 6,51 por libra en agosto y cerró la semana del 21 al 25 de septiembre en US\$ 6,68. La paradoja es que ese precio récord no se traduce en actividad ni empleo. El Gobierno respondió con el Plan Chile Despega, que moviliza unos US\$ 1.300 millones para crear más de 100 mil empleos mediante subsidios a la contratación, garantías Fogape e inversión pública, además de un récord de proyectos aprobados en el sistema de evaluación ambiental.

Este escenario va permeando fuertemente en las personas. Existe pesimismo, y esta variable es la que lo explica con más fuerza.

GOBERNABILIDAD

94 /100

CRÍTICO

▲ 2 puntos respecto de agosto (92)

31%

Aprobación Criteria, con 58% de desaprobación

88 de 89

Votos para la reforma migratoria: tercera derrota por un voto

Qué pasó en el mes

Septiembre expuso la fragilidad estructural de la gobernabilidad. Tres distintas encuestas coinciden en el deterioro. CADEM cerró el mes con 36% de aprobación. Activa bajó de 33,8% a 28,2%. Criteria se movió entre 29% y 31% durante todo el mes. En todas el rechazo roza el 60%.

En el Congreso, la Cámara rechazó la reforma que ampliaba la detención de migrantes con orden de expulsión: obtuvo 88 votos y necesitaba 89. Este hito cristalizó la idea de que existen problemas de coordinación política, ya que observamos también la votación vinculada al financiamiento de Sala Cuna, que en el Senado alcanzó 25 de los 26 votos requeridos. La reforma constitucional que creaba un nuevo estado de excepción pasó de prioridad a un escenario de posible retiro del Proyecto, porque perdió el respaldo de los propios senadores oficialistas. Varias derrotas se explicaron por ausencias del propio sector, lo que abrió un cruce de responsabilidades.

El problema de fondo es aritmético y político a la vez. El oficialismo no cuenta con mayoría en la Cámara, y un eventual desafuero del senador Miguel Ángel Calisto lo dejaría también en minoría en el Senado. En ese escenario, la aprobación de leyes pasa por el Partido de la Gente y el pirqueño de votos. El

Gobierno aceleró el proyecto de bonificación para pañales y medicamentos que había comprometido a esa bancada a cambio de sus votos. Cuando esa tramitación no avanzó al ritmo esperado, seis de sus diputados se abstuvieron en la reforma migratoria. El propio senador republicano y presidente, Arturo Squella, acusó al PDG de “populismo”.

La fractura también es interna. La presidenta del Senado, Paulina Núñez (RN), habló de “déficit político” en el gabinete y de la necesidad de una “cirugía mayor”. Chile Vamos compartió el fondo de esas críticas y RN planteó “piñerizar” la gestión, lo que fue recibido mal en sus colegas republicanos.

En las izquierdas, el retorno de Michelle Bachelet es un aliento de esperanza para un Bloque no logra crear un espacio cohesionado, y que dependió del oficialismo en la reforma constitucional de seguridad. En estos seis meses, ese sector ha caído en la intrascendencia, lo que el país no cuenta con una oposición que goce con Buena salud, y el debate se concentra en el populista Franco Parisi.

CALIDAD DEL DEBATE

85 /100

ALTO

= Sin cambio respecto de agosto

Unanimidad

Rechazo de la Cámara a los dichos argentinos sobre Magallanes

96 votos

Aprobación del proyecto que sanciona ofensas a policías

Qué pasó en el mes

El debate público registró dos movimientos opuestos. El primero fue una escalada retórica entorno a la política exterior. La visita de Javier Milei al Foro Madrid en Santiago, con ataques a los “zurdos”, abrió la discusión. Siguieron la declaración conjunta de los expresidentes Gabriel Boric y Michelle Bachelet, que calificó el Escudo de las Américas como una amenaza a la “soberanía nacional”, y las respuestas desde ambos lados: “acto antipatriota”, “gobierno pusilánime”, “día nefasto” y “revancha política”. La interpelación al canciller Francisco Pérez Mackenna cerró este ciclo con un tono inusualmente confrontacional para una materia que tradicionalmente se trataba como política de Estado.

El segundo movimiento fue de convergencia. La Cámara aprobó por unanimidad, del PC a los libertarios, una nota de rechazo a los dichos de autoridades argentinas sobre el Estrecho de Magallanes, y senadores de todos los sectores comprometieron recursos para la defensa de la navegación en la zona. Un ánimo de diálogo se

observa en los senadores sobre la reforma constitucional de seguridad, la cual debió ser se reencauzada hacia un texto que fusiona propuestas de republicanos, de RN, del PPD y del PS. Asimismo destacar que durante el mes se logró tramitar la Reforma al Sistema Político, que conlleva una serie de exigencias a los partidos.

Por su parte, el presidente Kast ha buscado cambiar su tono, y abrir canales de diálogos.

El balance es neutro. Hay polarización y tensiones en ciertos temas, pero también se han construido canales de acuerdo que siguen funcionando, especialmente en seguridad y soberanía.

INSTITUCIONAL

89 /100

CRÍTICO

▲ 1 punto respecto de agosto (88)

57

Jueces en tabla para remoción por viajar con licencia médica

3

Magistrados finalmente removidos

Qué pasó en el mes

La certeza institucional recibió varios golpes simultáneos. El más relevante fue la declaración de Luis Hermosilla ante la Fiscalía de Valparaíso, conocida a fines de mes. El señor Hermosilla afirmó haber recibido pagos mensuales en efectivo durante el gobierno de Sebastián Piñera, entre 2020 y 2022, y apuntó al rol de los abogados Samuel Donoso y Gabriel Zaliasnik en nombramientos de ministros de la Corte Suprema y de Cortes de Apelaciones. Estos dichos ponen en el foco al sistema judicial fuertemente cuestionado. El Poder Judicial vivió además un proceso inédito. La Corte Suprema puso en tabla la remoción de 57 jueces por viajar al extranjero con licencia médica, en medio de requerimientos ante el Tribunal Constitucional que suspendieron algunos casos. Finalmente, solo tres magistrados fueron removidos, lo que evidencia la debilidad a la hora de tomar decisiones, y pone un manto de dudas.

En paralelo, el caso Junaeb avanzó con imputados de distintos sectores, como el

senador Sergio Gahona (UDI) y el exdiputado Hugo Gutiérrez (PC), con allanamientos en oficinas del Congreso y un informe de Contraloría que detectó pagos irregulares. La Fiscalía abrió además una investigación por delitos informáticos vinculados al asesor argentino Fernando Cerimedo, y la Cámara aprobó una comisión investigadora sobre el caso.

Como contrapeso, las instituciones procesaron estos casos por los canales regulares. El Tribunal Constitucional avanzó en el control de la megarreforma económica, y el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia descartó imponer límites estructurales a los grupos económicos, una señal de estabilidad regulatoria. El problema es que situaciones vinculadas a faltas a la probidad son permanentes en la agenda del país, y mientras algunos buscan cerrarse, otros se abren rápidamente.

SOCIAL

80 /100

ALTO

▲ 2 puntos respecto de agosto (78)

1

Carabinero asesinado en el mes

22 y 18

Alcaldes y fiscales con medidas de protección

45,2%

Menciona la delincuencia como principal preocupación (Activa)

Qué pasó en el mes

La presión social del mes vino principalmente desde la seguridad. El 27 de septiembre murió el cabo segundo Christopher Aguilera, baleado durante una fiscalización en Lo Espejo; generando el impacto social que este tipo de acontecimientos conlleva. Adicionalmente, el Ministerio Público informó que 22 alcaldes y 18 fiscales tienen medidas de protección por amenazas del crimen organizado. Esto se conoció después que la PDI frustrara un plan para atentar contra el alcalde de San Bernardo, Christopher White, y se conociera la recompense para que la alcaldesa, Javiera Reyes, corriera con la misma suerte.

Las encuestas confirman la presión. En Activa, la delincuencia sigue consolidada como la principal preocupación ciudadana con 45,2%, aunque ahora temas ligados a la agenda económica comienzan a tomar protagonismo, como desempleo e inflación. Esto refleja cómo se configura el escenario de pesimismo social

Si bien, no se han registrado movilizaciones masivas durante septiembre, se ha convocado a un paro nacional para el 1 de octubre por estudiantes, profesores y funcionarios de Educación, en rechazo a eventuales recortes en el Presupuesto 2027.

PERCEPCIÓN CIUDADANA

82 /100

ALTO

▲ 2 puntos respecto de agosto (80)

54%

Cree que el país va por mal camino (Cadem)

78%

Ve la economía estancada o en retroceso
(Cadem)

35,3%

Declara que los ingresos del hogar no
alcanzan (Activa)

Qué pasó en el mes

La percepción ciudadana se deterioró en línea con la economía. Según CADEM, al 25 de septiembre, 54% cree que el país va por mal camino, frente a 38% que cree que va por buen camino, y 55% se declara pesimista respecto del futuro. El dato más elocuente es económico: 78% considera que la economía está estancada o en retroceso, y solo 20% cree que progresa.

Activa muestra la misma tendencia: 49,5% considera que el país avanza en la dirección incorrecta y 35,3% declara que los ingresos de su hogar no alcanzan para cubrir sus necesidades. La política exterior también divide a la ciudadanía. Ante la adhesión al Escudo de las Américas, 42% se declara de acuerdo y 48% en desacuerdo, según CADEM.

El sentimiento de pesimismo se tomó durante este mes la agenda en diferentes medios, buscando explicar el fenómeno. Las respuesta toman la línea de un problema más estructural que coyuntural. No obstante ello, el cambio de ánimo está relacionado con acciones que debe llevar a cabo nuestro Sistema Político.

INTERNACIONAL

92 /100

CRÍTICO

= Sin cambio respecto de agosto

2 de 15

Apoyos a Bachelet en el Consejo de Seguridad

US\$ 100

Precio del petróleo por barril

1ª

Interpelación a un canciller en la historia de la Cámara

Qué pasó en el mes

El frente externo fue el más activo del mes. Con Argentina, la controversia por el Estrecho de Magallanes se profundizó. El Gobierno anunció que la derogación del decreto argentino de 2021 estaba “lista para la firma”, pero la visita de Milei concluyó sin ella. Aunque el comunicado conjunto ratificó la vigencia de los tratados de 1881 y 1984, autoridades argentinas volvieron a cuestionar la soberanía chilena en la zona. Un párrafo de la declaración conjunta sobre las Malvinas abrió además un flanco con el Reino Unido.

La adhesión al Escudo de las Américas, impulsado por Donald Trump, marcó un giro en la inserción internacional de Chile. El Gobierno la acotó a la cooperación contra el crimen organizado, sostuvo que “no hubo firma” y que el acuerdo “no es vinculante”. Sin embargo, el documento estadounidense alude al Tratado Interamericano de Asistencia Recíproca y a compromisos en minerales críticos e infraestructura digital. En la interpelación se conocieron además la salida de Chile del Movimiento de Países No Alineados y un cambio de voto sobre el bloqueo a Cuba. El Gobierno también acordó con Venezuela avanzar gradualmente en el restablecimiento de relaciones

diplomáticas.

El mes sumó episodios de fricción diplomática. La candidatura de Michelle Bachelet a la Secretaría General de la ONU se retiró tras obtener apenas dos apoyos de quince en el Consejo de Seguridad, luego de que el Gobierno le quitara su respaldo. El embajador de Estados Unidos fue citado a la Cancillería por opinar sobre el estallido social, y se envió una nota de protesta a Israel por publicaciones de su embajador. En el plano global, el conflicto entre Estados Unidos e Irán mantuvo el petróleo cerca de US\$ 100 por barril y presionó al alza el dólar y los combustibles en Chile.

Hacia octubre

Octubre estará marcado por la discusión del Presupuesto 2027, ingresado al Congreso el 30 de septiembre con un crecimiento del gasto de 1,5%, por sobre el rango de 0% a 1% que Hacienda había anticipado en agosto. El margen adicional se destinará a obras públicas, vivienda y seguridad, en respuesta a las demandas del propio oficialismo por medidas de empleo. La tramitación se anticipa compleja: la oposición cuestiona que el crecimiento se calcule sobre el gasto ejecutado y no sobre la ley aprobada, se trataría del menor aumento en dos décadas excluyendo la pandemia, y el propio presidente de la Comisión de Hacienda del Senado, senador Javier Macaya (UDI) anticipó que “van a haber dolores”. El sector educacional, que convocó a un paro para el 01 de octubre, será la primera prueba de la temperatura social frente a esos ajustes. El resultado medirá la capacidad del Gobierno para ordenar a su coalición en un Congreso.

En el Congreso, el Gobierno intentará reponer la reforma migratoria en el Senado, donde requerirá 29 votos. También presentará un nuevo texto de reforma de seguridad construido con senadores de oposición y buscará despachar Sala Cuna en una Cámara donde la oposición y el PDG ya coordinan posiciones. Un eventual

desafuero del senador Calisto alteraría la correlación de fuerzas en el Senado.

En economía, el impacto del alza de combustibles en la inflación de septiembre y la ejecución del Plan Chile Despega serán los indicadores a seguir. En el frente externo, la derogación del decreto argentino sobre Magallanes y el alcance real del Escudo de las Américas seguirán abiertos.

Contacto

Ignacio Imas Arenas · Gerente de Asuntos Públicos
+56 22 353 4200 · iimas@imaginacion.cl

Avenida Providencia 1760, piso 24, Providencia
www.imaginacion.cl

