

## ECONOMÍA Y MERCADOS

*IpoM junio 2026*



Ilustración 1: Evolución inflación

A 3,9% alcanza a mayo la inflación anual, según el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio del Banco Central. El crecimiento del IPC en los últimos meses ha sido impulsado principalmente por el alza de los precios de los combustibles en un contexto de tensiones geopolíticas internacionales. Pese a lo anterior, la inflación subyacente continua en torno a 3%, y se mantiene la proyección de que la inflación convergerá a la meta de 3,0% durante el segundo trimestre de 2027.

En cuanto a la actividad económica, se revisa a la baja la proyección de crecimiento para 2026, situándose en un rango entre 1,0% y 1,75%<sup>1</sup>; no obstante, se prevé una recuperación hacia 2027 y 2028. El IPoM señala que el PIB presentó un desempeño menor al esperado en el primer trimestre de 2026, registrando una contracción respecto al trimestre previo, explicada en gran medida por el bajo rendimiento de sectores vinculados a los recursos naturales.

Cabe destacar que, la demanda interna se ha mantenido en línea con lo previsto en términos agregados, aunque con cambios en su composición. En particular, se observa un menor dinamismo del consumo privado, asociado a un deterioro en sus fundamentos, como el aumento del desempleo, la menor creación de empleo y la reducción de los salarios reales producto del aumento de la inflación. En contraste, el gasto público presenta un mayor impulso, compensando parcialmente la debilidad del consumo de los hogares.

Respecto a la inversión, el IPoM indica que esta ha mostrado un desempeño más débil en el corto plazo, lo que se traduce en una revisión a la baja de su crecimiento para 2026. Sin embargo, las perspectivas de mediano plazo son más favorables, sustentadas en una mayor cartera de proyectos de inversión, condiciones financieras relativamente estables y altos precios del cobre, lo que anticipa una recuperación importante a partir de 2027.

<sup>1</sup> En el IPoM de marzo 2026 se proyectaba un rango entre 1,5% y 2,5%.

Finalmente, el Banco Central indica que el balance de riesgos para la inflación se ha ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico sigue sujeto a una elevada incertidumbre. En este contexto, la trayectoria futura de la Tasa de Política Monetaria será evaluada reunión a reunión, en función de la evolución de la inflación, la actividad y el entorno externo, con el objetivo de asegurar la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte de política.

## SECTOR / INDUSTRIA

### Seguros de vida – Rentas vitalicias

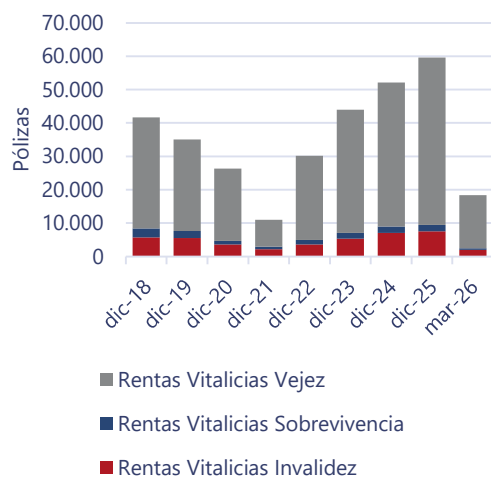


Ilustración 2: Pólizas emitidas

En 2025 se registraron cerca de 180 mil nuevos pensionados, periodo en el que las reservas técnicas de rentas vitalicias se incrementaron en un 9,1% con respecto a 2024, totalizando los \$54,9 billones; representando el 97,2% del total de reservas técnicas previsionales del mercado de seguros de vida.

Según los datos del INE en base al Censo de 2024, Chile ya estaría cruzando el umbral de envejecimiento avanzado, donde para el año 2026 las personas de 60 años y más superarían el 20%. En línea con esa proyección, para los próximos cinco años podrían acumularse cerca de un millón de personas que requerirían pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia.

Al cierre del primer trimestre de 2026, existen aproximadamente 782 mil asegurados. En términos de las pólizas vigentes, estas corresponden en un 80,1% a vejez, un 11,6% a invalidez y un 8,3% a sobrevivencia.

En términos de la emisión de pólizas, el sistema de las rentas vitalicias ha mostrado una recuperación en los últimos años en relación con la caída abrupta registrada en el periodo de la pandemia por el Covid-19 (en la que se realizaron los retiros de los fondos previsionales, reduciendo así el universo elegible para esta modalidad), explicado principalmente por factores demográficos, reducción del requisito mínimo a UF 2 y mejores tasas de interés ofrecidas por la modalidad de retiro programado.

Durante 2025, la emisión de pólizas se incrementó en un 14,48% con relación al 2024, llegando a un total de 59.613 pólizas, equivalentes a 5,4 veces las emitidas en 2021. Durante el primer trimestre se han emitido 18.384 pólizas, correspondientes en un 86,5% a rentas vitalicias de vejez.

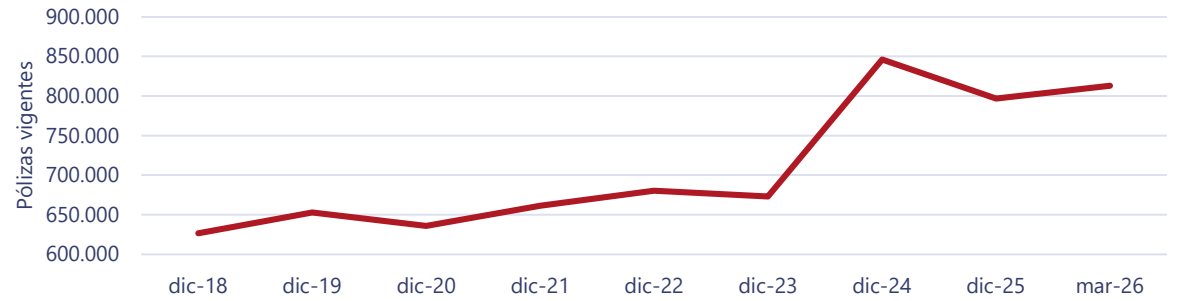


Ilustración 3: Pólizas vigentes

## CONTINGENCIA NACIONAL

### *Actores relevantes en el crédito de consumo*

En el mercado de créditos de consumo, segmento históricamente dominado por la banca, las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF) han ido consolidando su posición. Al cierre de marzo de 2026, el *stock* agregado de las cuatro CCAF que participan en este producto alcanzó MM\$ 3.969.638, equivalente a un 22,8%<sup>2</sup> del total del sistema bancario, superando individualmente a actores bancarios de larga trayectoria como BCI o Scotiabank. Esta participación refleja una tendencia creciente en los últimos años, considerando que representaba un 14,6% en diciembre de 2021, un 17,9% en diciembre de 2023 y un 22,2% en diciembre de 2025.

El liderazgo dentro de las cajas lo tiene la CCAF Los Andes concentrando el 68,6% del *stock* del segmento, con MM\$ 2.724.587 a marzo de 2026, posicionándose como el tercer mayor actor del sistema en este producto, solo por detrás de Banco Santander y Banco de Chile, y por encima del Banco Estado. Este posicionamiento sumado al *stock* de cartera aportado por las restantes caja, es relevante porque se atiende a un segmento de la demanda que, en general, tiene poco o nulo acceso al sistema bancario.

En cuanto a crecimiento, entre diciembre de 2025 y marzo de 2026, las CCAF muestran un crecimiento superior al alcanzado en la banca. En particular, CCAF 18 de Septiembre registró un aumento de 5,0% en su *stock* de colocaciones, seguida por CCAF Los Héroes con un 4,9%, CCAF Los Andes con un 4,2% y CCAF La Araucana con un 3,9%, por encima del 1,8% registrado por el sistema bancario en el mismo período, evidenciando un dinamismo que no se observa con la misma intensidad en los bancos de mayor tamaño.

---

<sup>2</sup> Porcentaje calculado como colocaciones totales de las cajas de compensación sobre el total de las colocaciones de créditos de consumo de la banca.

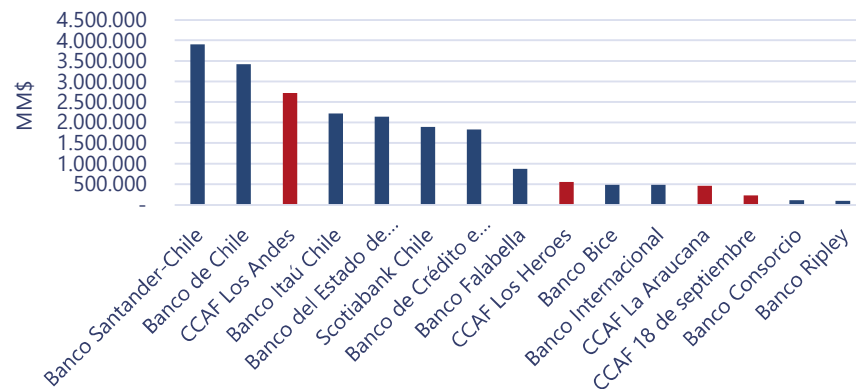


Ilustración 4: Colocaciones créditos de consumo

La participación alcanzada por las CCAFs en este segmento pone de manifiesto su relevancia como oferentes de financiamiento para hogares que, en muchos casos, mantienen una relación más estrecha con estas entidades que con la banca tradicional. Así, más allá de su rol histórico en la administración de beneficios sociales, las cajas se han consolidado como actores relevantes dentro del mercado de crédito de consumo, alcanzando escalas de operación comparables a las de importantes instituciones bancarias.

## MISCELÁNEOS

### *Imacec*

El Banco Central de Chile informó que el Imacec de mayo de 2026 disminuyó 0,9% en doce meses, marcando el quinto mes consecutivo de contracción de la actividad. El resultado se explicó por una menor producción minera, mientras que el Imacec no minero registró un alza anual de 0,7%. En términos desestacionalizados, la actividad se contrajo 0,2% respecto de abril y el mes registró un día hábil menos que igual período de 2025.

### *Empleo*

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó que la tasa de desocupación nacional se ubicó en 9,4% durante el trimestre móvil marzo–mayo de 2026, un alza de 0,5 puntos porcentuales en doce meses. El resultado se explicó por un crecimiento de la fuerza de trabajo (1,3%) superior al de las personas ocupadas (0,8%). La tasa de ocupación informal alcanzó 27%, constatando un aumento de 1 punto porcentual respecto al año anterior.

### *Tasa de Política Monetaria*

El Consejo del Banco Central de Chile acordó por unanimidad mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5% en su Reunión de junio. La entidad señaló que el balance de riesgos para la inflación se ha ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico continúa sujeto a una incertidumbre mayor a la habitual, en un contexto marcado por las tensiones en Medio Oriente y su efecto en el precio del petróleo. La próxima Reunión de Política Monetaria se realizará el 27 y 28 del presente mes.

### *Colocación Engie Energía*

Engie Energía Chile realizó su segunda colocación de bonos verdes en el mercado local, por UF 3.000.000 (equivalente a más de \$120.000 millones), a un plazo de 7 años bajo modalidad *bullet*, con vencimiento en mayo de 2033. La emisión, correspondiente a la Serie D, registró una tasa cupón de 2,95% anual y una tasa efectiva de colocación de 3,17% anual.