

Bci Weekly



Semana finaliza con la reapertura del estrecho de Ormuz, provocando relevantes caídas del petróleo. En lo local, el gobierno presentó su paquete de medidas, donde destaca la reintegración del sistema tributario y la rebaja en el impuesto corporativo.

Sergio Lehmann
Economista Jefe
Corporación Bci

Francisca Pérez
Economista
Principal

Antonio Moncado
Economista
Senior

Daniel Navarrete
Economista
Senior

**María Isidora
Undurraga**
Economista

1

Del lado externo, la semana estuvo marcada por las expectativas de que EEUU e Irán avancen la mesa de negociaciones, buscando un acuerdo que ponga fin a la guerra. Trump ha anunciado progresos relevantes, en tanto el ministro de Relaciones Exteriores iraní ha señalado en lo último que el estrecho de Ormuz está “completamente abierto”. En respuesta, los mercados han mostrado un mejor ánimo, llevando a descensos significativos en el precio del petróleo, que en lo más reciente se ubica en 84 US\$/b. Se dan cuenta, además, de alzas en las bolsas y descensos en las tasas de interés. Sigue viéndose como escenario más probable que el conflicto concluya dentro del mes de abril. En coherencia con esta visión, el Fondo Monetario Internacional publicó el informe World Economic Outlook, WEO, con una reducción de solo dos décimas en el crecimiento mundial respecto a las estimaciones de inicios de año y entre 0,5 y 1% de mayor inflación para el año dependiendo del país.

2

En el plano interno, la agenda estuvo dominada por la presentación formal de las propuestas del Gobierno contenidas en el proyecto Reconstrucción y Desarrollo Económico y Social. En un solo paquete de medidas, se organizaron cinco ejes temáticos. Se incorpora una reforma tributaria que reintegra el sistema y baja la tasa de impuesto corporativo de forma gradual a 23%. También se proponen medidas que buscan reducir los tiempos de aprobación de nuevos proyectos de inversión, dar mayor certeza jurídica y fomentar el empleo formal. Todo se enmarca en cuentas públicas más ordenadas. Es importante hacer ver que mientras más amplio sea el acuerdo que se alcance en el Congreso, más potente es la señal de estabilidad, así como el impacto económico que se pueda lograr. El Gobierno espera que el potencial de crecimiento de la economía suba hasta 4%, una meta ambiciosa. Para esos efectos, se requiere un debate responsable, en que predominen los argumentos técnicos con una mirada de largo plazo, dejando de lado trincheras políticas y sesgos ideológicos. Habrá que seguir con atención el debate que se vaya instalando.



1. Chile. Comienza a tomar forma el plan de Reconstrucción Nacional

El Presidente José Antonio Kast presentó formalmente el proyecto de ley para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico. Será un solo paquete organizado en 40 medidas y 5 ejes. Estos son, competitividad tributaria, fortalecimiento del empleo formal, facilitación regulatoria, certeza jurídica y contención del gasto público.

Destaca en el primer eje la baja del impuesto corporativo del 27 al 23% de forma gradual, la reintegración del sistema tributario, eliminación del impuesto a las ganancias de capital, repatriación de capitales con ventajas tributarias y la eliminación de las contribuciones para la primera vivienda de adultos mayores. Se contempla además la exención del IVA para viviendas nuevas por 12 meses.

En materia de mercado laboral, se propone establecer un crédito tributario por concepto de remuneraciones que incentive la contratación de nuevos trabajadores.

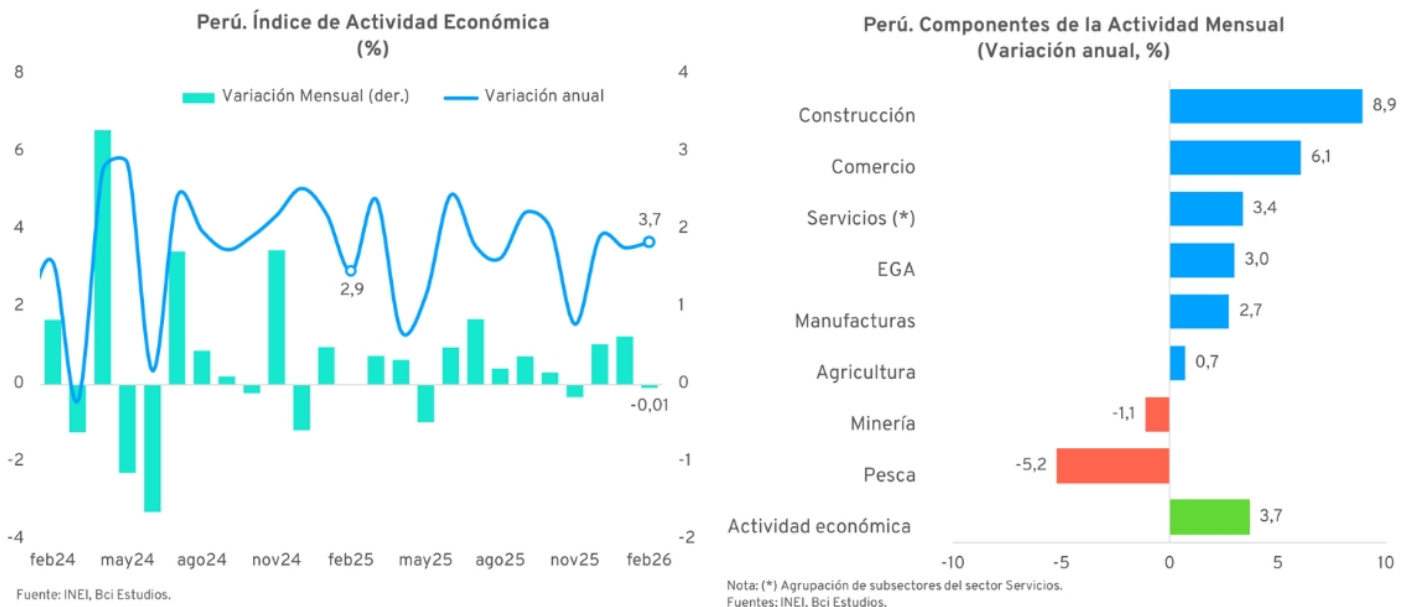
Respecto a certeza jurídica, se contempla la invariabilidad en las condiciones tributarias durante un plazo de 25 años para proyectos de inversión por un monto que vaya desde US\$ 50 millones.

En materia de permisología, se contempla reducir los plazos para invalidación de permisos por parte de una institución de 2 años a 6 meses. Se establece además un mecanismo de reembolso de gastos realizados asociados al proyecto con una Resolución de Calificación Ambiental aprobada, que luego es revocada o anulada en sede judicial. Esto es una suerte de seguro que reduce las incertidumbres asociadas al proceso de aprobación de un proyecto.

De cualquier manera, habrá que estar atentos a los detalles del proyecto de ley una vez que se ingrese al Congreso. La aspiración de alcanzar un crecimiento potencial de 4%, como se ha fijado el Gobierno, podría ser posible, aunque el grado de transversalidad de su aprobación en el Congreso sería clave en las señales de estabilidad que se recojan. De ahí la importancia de un manejo político bien articulado para su tramitación.

2. Perú. Dinamismo sectorial bajo presión externa ante un balotaje de marcada polarización.

La actividad económica en Perú registró una expansión de 3,7% a/a (-0,01% m/m) en febrero de 2026, acumulando un crecimiento de 3,6% en lo que va del año. Este resultado se vio favorecido estadísticamente por una base de comparación menos exigente respecto al 2,9% anotado en igual mes de 2025; no obstante, la cifra responde a un dinamismo genuino a nivel sectorial. Destaca el avance de la Construcción (8,9% a/a), sustentado en el incremento de 11,6% anual en el consumo de cemento y una mayor ejecución en inversión fija. Asimismo, el Comercio (6,1% a/a) aportó significativamente, resaltando el desempeño del segmento automotriz (19,7% a/a), impulsado por la mayor disponibilidad de crédito y la liquidez transitoria proveniente del octavo retiro de fondos de las AFP. Por su parte, la agrupación de Servicios (3,4% a/a) fue apuntalada por el dinamismo en Alojamiento y Restaurantes (7,2% a/a). A esto se sumó el crecimiento en Otros Servicios (4,5% a/a), favorecido por el mayor tráfico aéreo y marítimo. En contraste, el resultado fue compensado en parte por la contracción en Pesca (-5,2% a/a) y el retroceso de Minería e Hidrocarburos (-1,1% a/a), este último afectado por la caída interanual de 9,7% ante la menor explotación de petróleo y gas natural.

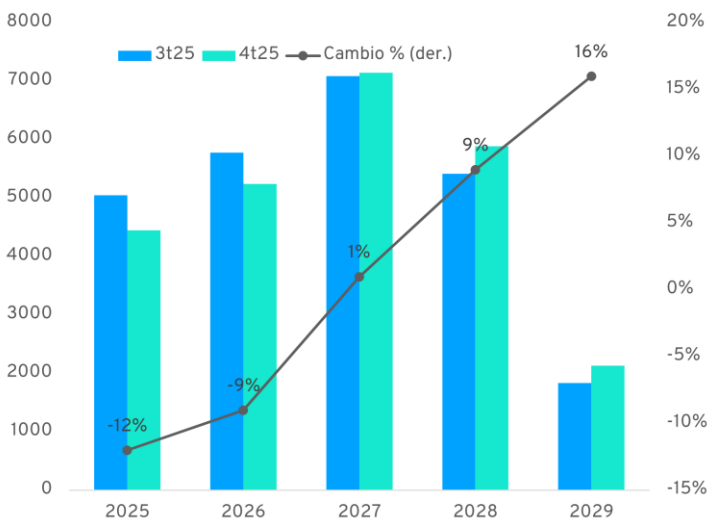


Nuestras perspectivas de crecimiento para 2026 se han ajustado a la baja, situándose en torno a 3,0% con un sesgo negativo sujeto a la extensión de los efectos externos. Esta revisión responde al shock energético global derivado del conflicto en Medio Oriente, el cual ha impulsado los precios internacionales del petróleo y sus derivados. Este fenómeno actuará como un "impuesto" al consumo y la inversión, mermando parcialmente la tracción observada a inicios de año. Asimismo, la inflación ya evidencia presiones en el margen, situándose fuera del rango meta en marzo (3,8% a/a) tras anotar una variación mensual de 2,4%, su mayor registro en décadas. Este exigente escenario coincidirá con una agudización de la polarización política tras los resultados de la primera vuelta electoral. El conteo oficial confirma de manera preliminar que el balotaje de junio enfrentará a Keiko Fujimori y Roberto Sánchez. Este último, exministro de Pedro Castillo. La turbulencia externa y doméstica, si bien desafiante, representa una oportunidad para que la institucionalidad peruana reafirme la contundencia de sus indicadores macroeconómicos en su capacidad de fortalecer la estabilidad de su gobernabilidad. En un entorno volátil, una economía ordenada se posiciona como el pilar fundamental para navegar con firmeza frente a la incertidumbre.

3. Perú: Inversión en minería y energía no muestran grandes cambios en el quinquenio 2025-29, ante mayor incertidumbre política.

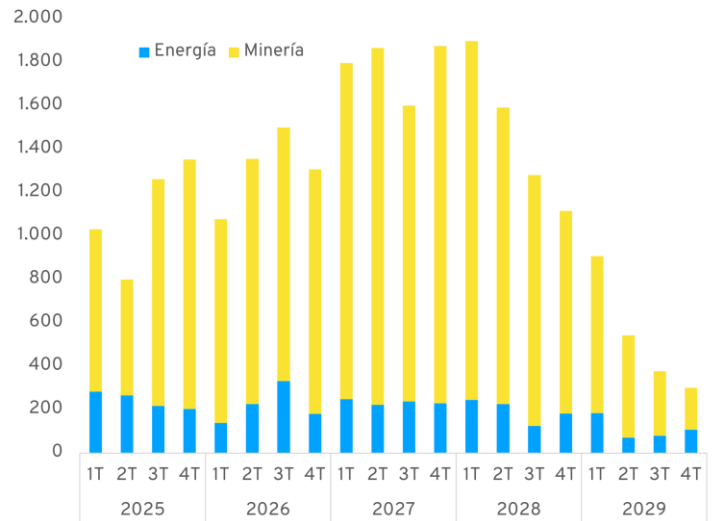
La Corporación de Bienes de Capital (CBC) entregó el Reporte Trimestral de Inversión en Minería y Energía, del Quinquenio 2025-2029, al cuarto trimestre del 2025, el cual contempla un total de 94 iniciativas con una inversión a materializar de USD 24.896 millones. Esta cifra representa una leve contracción del 1% respecto al informe del trimestre anterior, explicada principalmente por la postergación de proyectos estratégicos hacia el periodo 2025-2026 debido a factores de incertidumbre judicial y condiciones de mercado. Entre estos dos sectores, el sector minero domina la cartera con un 84% del total, destacando iniciativas en ingeniería de detalle como Michiquillay (USD 2.400 millones) y Reposición Antamina (USD 1.861 millones), mientras que el sector energía (16%) muestra una recuperación dinámica, duplicando su valor en el último año gracias a proyectos de generación renovable y transmisión.

Perú: Comparativo de estimación de Inversión de proyectos con cronograma definido (USD MM)



Fuentes: CBC, Bci Estudios.

Perú. Distribución trimestral de la Inversión a ejecutar en el periodo 2025-2029 (USD MM)



Fuente: CBC, Bci Estudios.

Territorialmente, la Macrozona Sur se consolida como el eje central de la inversión, concentrando el 69% del monto global (USD 17.121 millones) con proyectos de gran envergadura como Trapiche, Zafranal y Pampa de Pongo. A pesar de que el 63% de la cartera se encuentra en etapas avanzadas de ingeniería, el peak de inversión proyectado se realizaría en 2027. El reporte advierte sobre un volumen de inversión "latente" de USD 39.798 millones en proyectos diferidos o sin cronograma definido. La reactivación de este stock remanente, condicional a la superación de barreras sociales y regulatorias, sigue siendo el principal impulsor para las proyecciones de formación bruta de capital fijo en el mediano plazo.



4. Mundo. FMI presenta su informe WEO ajustando el crecimiento global a partir de los impactos de la guerra en Medio Oriente.

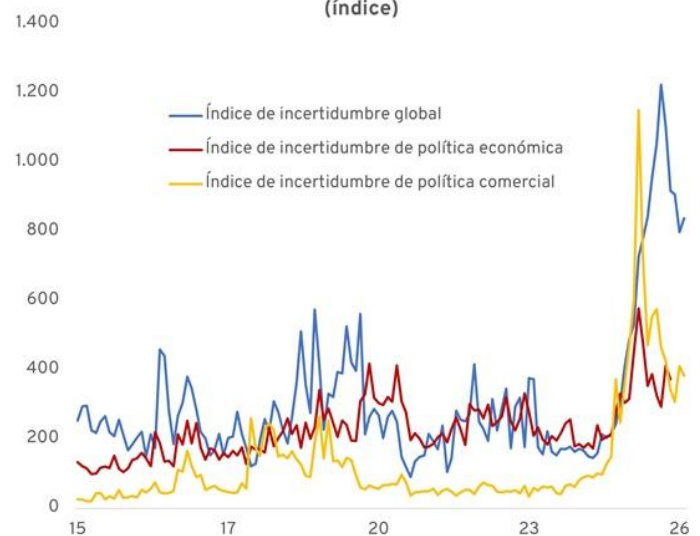
Esta semana, el Fondo Monetario Internacional presentó una nueva versión de su Informe de Perspectivas de la Economía Global (WEO, por sus siglas en inglés). En esta ocasión, su análisis estuvo enfocado a presentar los impactos de un escenario donde el conflicto y el alza en el gasto en defensa han llevado a ajustes en sus proyecciones económicas. En particular, ajusta el crecimiento global para este año desde un 3,3% a un 3,1%, donde para las economías desarrolladas proyecta un crecimiento de 1,8%, y de 3,9% para economías emergentes. A nivel de economías, el mayor ajuste a la baja en crecimiento se observa en Zona Euro, a partir de la elevada dependencia a los precios internacionales del petróleo, donde las alzas recientes han afectado no solo las perspectivas de inflación, sino también elevando los costos de la cadena productiva. Para el caso de América Latina, proyecta un crecimiento de 2,3% para este año, y de 2,2% para 2027.

FMI. Cambio en las Perspectivas de Crecimiento (%)

Crecimiento PIB	2025	2026		2027	
		Abr.26	Ene.26	Abr.26	Ene.26
EE.UU.	2,1	2,3 ↓	2,4	2,1 ↑	2,0
Zona Euro	1,4	1,1 ↓	1,3	1,2 ↓	1,4
Japón	1,2	0,7 →	0,7	0,6 →	0,6
China	5,0	4,9 ↓	5,0	4,8 →	4,8
India	7,6	6,5 ↑	6,4	6,5 ↑	6,4
América Latina	2,4	2,3 ↑	2,2	2,7 →	2,7
Chile	2,5	2,4 ↑	2,0	2,6 ↑	2,3
Brasil	2,3	1,9 ↑	1,6	2,0 ↓	2,3
Colombia	2,6	2,3 →	2,3	2,5 →	2,5
México	0,6	1,6 ↑	1,5	2,2 ↑	2,1
Perú	3,4	2,8 ↑	2,7	2,8 ↑	2,5
Mundo	3,4	3,1 ↓	3,3	3,2 ↑	3,2

Fuente: FMI, Bci Estudios.

FMI. Incertidumbre Global (índice)

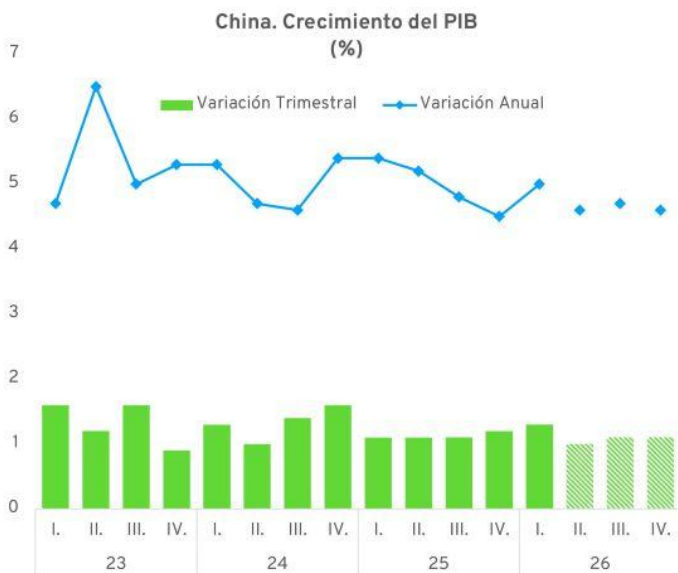


Fuente: FMI WEO Abril 2026, Bci Estudios.

En su análisis, el organismo presenta un escenario económico tensionado por un riesgo geopolítico mayor al observado en décadas anteriores, lo que ha llevado a alzas profundas en los índices de incertidumbre global. Con ello, el informe da cuenta de un incremento en el gasto en defensa durante los últimos años, fenómeno que ha sido financiado mayormente con un mayor déficit primario. Señala además, que el mayor gasto en defensa no incide mayormente en elevar el consumo privado, ni la generación de mayor empleo, mostrando que a diferencia de este último factor productivo, sí se observa un mayor stock de capital y un incremento en productividad. Finalmente, el informe da cuenta del impacto negativo sobre crecimiento que genera un conflicto sostenido en el tiempo, así como una afectación mayor de este tipo de shocks respecto de episodios de crisis bancarias, de moneda, de deuda, y desastres naturales.

5. China. La economía anota una sólida expansión durante el primer trimestre del año, sin embargo, continúan vulnerabilidades estructurales.

El PIB del primer trimestre anotó una sólida expansión de 1,3% t/t y 5,0% a/a, superando las expectativas y acelerándose respecto al cierre de 2025. Este dinamismo estuvo impulsado por un sector industrial robusto, con una producción que creció 6,1% en el trimestre y un auge en exportaciones de tecnología asociada a la transición energética que compensó parcialmente el impacto del conflicto en Irán. Las exportaciones de marzo, en tanto, 2,5% a/a, por debajo del 8,6% previsto debido a distorsiones estacionales y tensiones logísticas, mientras los envíos a EE.UU. cayeron un 26%, la demanda de vehículos eléctricos y semiconductores sostuvo el flujo hacia otros mercados. Por su parte, las importaciones saltaron un 27,8% a/a, impulsadas por el hardware para IA y el alza en costos energéticos. No obstante, las ventas minoristas decepcionaron con un avance de apenas 1,7% en marzo, reflejando que el consumo interno aún carece de tracción propia frente a una inversión inmobiliaria que retrocedió 11,2%.



Fuente: Bloomberg, Bci Estudios



Fuente: Bloomberg, Bci Estudios

En resumen, la economía continúa mostrando un crecimiento a dos velocidades, con una oferta exportadora y tecnológica resiliente contra una demanda interna debilitada. Pese a la moderación en los envíos totales de marzo y el alza del desempleo al 5,4%, el sólido desempeño del inicio de año otorga el sustento suficiente para que China logre cumplir su meta de crecimiento del 4,5% a 5,0% para 2026.