

Bci Weekly



Cierra la semana con la cumbre Trump-Xi, apelando a un compromiso por fortalecer relaciones. En lo local, avanza el proyecto de Reconstrucción a la Comisión de Hacienda. Cobre, en tanto, alcanza nuevos máximos históricos.

Sergio Lehmann
Economista Jefe
Corporación Bci

Francisca Pérez
Economista
Principal

Antonio Moncado
Economista
Senior

Daniel Navarrete
Economista
Senior

**María Isidora
Undurraga**
Economista

1

La cumbre Trump-Xi estuvo en la atención de los mercados al cierre de la semana. Apuntaron en su declaración final el compromiso por fortalecer las relaciones comerciales EEUU-China, con foco especial en tecnología y alimentos. Al mismo tiempo, aún sin señalar cómo hacerlo, hicieron ver la necesidad de que se abra el estrecho de Ormuz, de forma de aliviar las presiones sobre el precio del petróleo y, en consecuencia, sobre la inflación global. Los mercados respondieron con alzas moderadas, mientras el precio del petróleo se sostuvo en torno a 100 US\$/b. Se lee una disposición a contener los riesgos sobre el comercio global, e incluso abrir algunos mercados en China para productos estadounidenses.

2

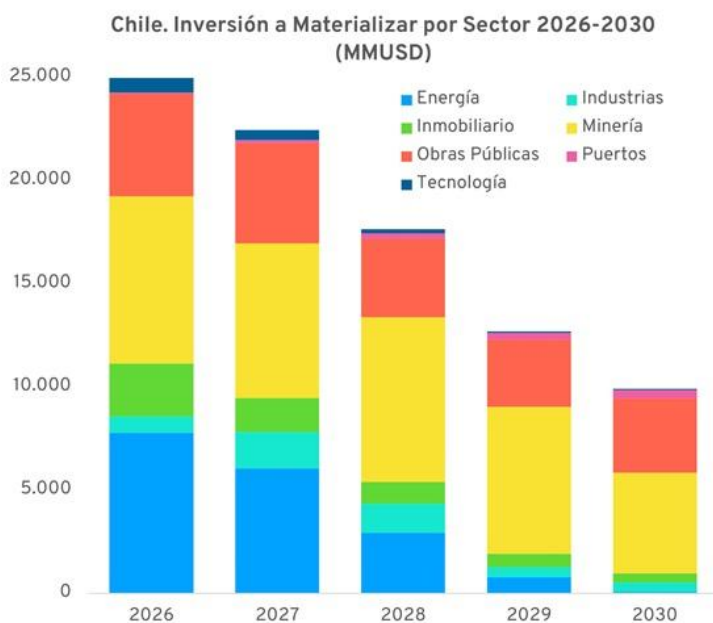
Del lado local, tenemos que el proyecto de Reconstrucción de la Economía, emblema del Gobierno, avanzó en la Comisión de Hacienda. A través de una ingeniosa jugada, se logró evadir el tsunami de 1.300 indicaciones de los partidos de oposición, que buscaban obstruir la iniciativa. Pasa ahora a otras dos comisiones, para luego ir a la sala de la Cámara de Diputados. El Gobierno hace gestiones para que los partidos bisagra en el Congreso se inclinen a aprobar la iniciativa legal.

3

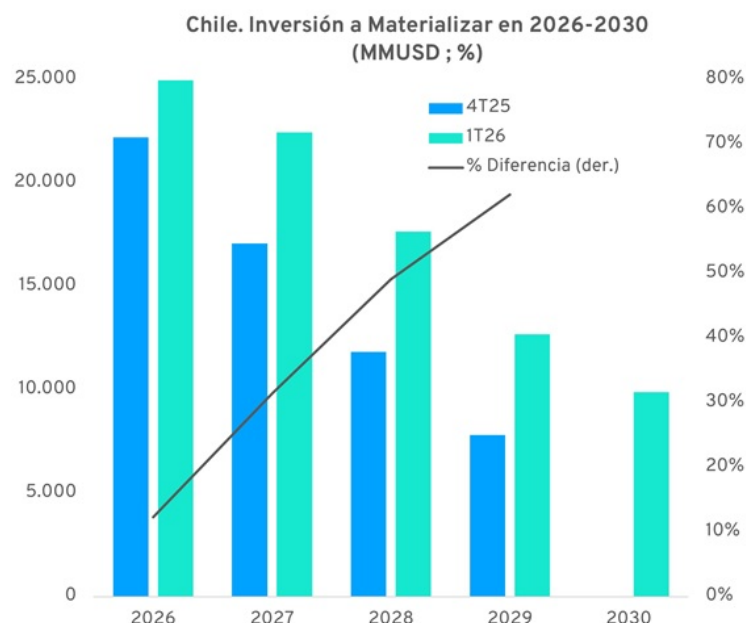
Mención especial merece la evolución del precio del cobre, que en la semana marca récords históricos. Reconoce el repunte que muestra la economía china y buen dinamismo de EEUU, a pesar del escenario geopolítico global. Ello da mayor fundamento al impulso en la demanda del metal que vendía del lado de la electromovilidad, energía verdes e infraestructura para la IA. Se advierte entonces una mejora relevante en los términos de intercambio de nuestra economía, presionando a la baja el tipo de cambio, al tiempo que eleva de forma significativa los ingresos fiscales.

1. Chile. Cartera de proyectos de inversión a materializar se eleva con fuerza en el horizonte 2026 a 2030, de acuerdo con último catastro elaborado por la CBC al 1T26.

El nuevo Informe Trimestral de la Inversión Privada y Estatal elaborado por la Corporación de Bienes de Capital (CBC) fue presentado recientemente con cifras positivas. Al cierre del 1T26, el catastro muestra un importante repunte en el stock de proyectos a materializar en el quinquenio 2026 a 2030, alcanzando una inversión estimada en ese horizonte de US\$87.702 millones, distribuidos en 853 iniciativas públicas y privadas. Esta consolidación del ciclo de inversión, que ya comenzaba a mostrar cifras positivas durante fines de 2025, es intensiva en capital, y se concentra principalmente en los sectores de minería, energía e infraestructura estratégica. Se observa además, un predominio de los proyectos privados, alcanzando un 79% del total versus un 21% de inversión estatal. Respecto del catastro anterior, para 2026 se observa un alza de 12,4% en la inversión prevista, alcanzando los US\$24.974 millones. Este crecimiento se observa más elevado hacia la inversión prevista para los próximos años, con alzas respecto del catastro previo de 31,5%, 49,1% y 62,2% para 2027, 2028 y 2029, respectivamente.



Fuente: CBC, Bci Estudios



Fuente: CBC, Bci Estudios

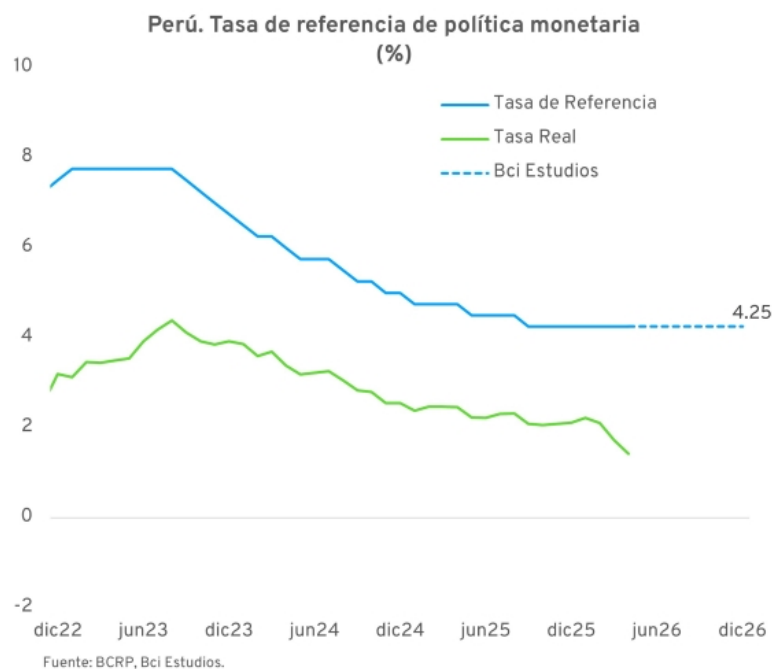
Del lado de la composición sectorial del catastro, se observa que la cartera se concentra en un 41% en proyectos del sector minero, un 23% en obras públicas y un 20% en energía. Estos sectores explican cerca del 84% de la inversión total. Al evaluar el catastro del 4T25, se observa que para el período 2026 a 2029, éste aumentó en US\$18.815 millones, lo que representa un alza de 31,9%, debido al ingreso de 95 nuevas iniciativas de inversión en ese período. Finalmente, a nivel regional, se observa que la Región de Antofagasta concentra la mayor parte del catastro de proyectos para el próximo quinquenio, con cerca de US\$29 mil millones. Le sigue la Región Metropolitana con US\$13.533 millones en proyectos a materializar en el período.



2. Perú. BCRP mantiene tasa en 4,25% ante repunte transitorio de la inflación por choques de oferta, en línea con lo esperado.

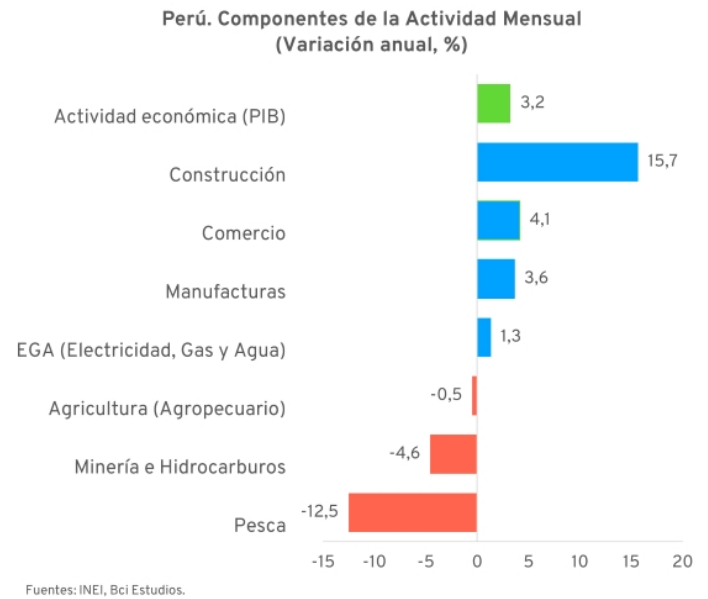
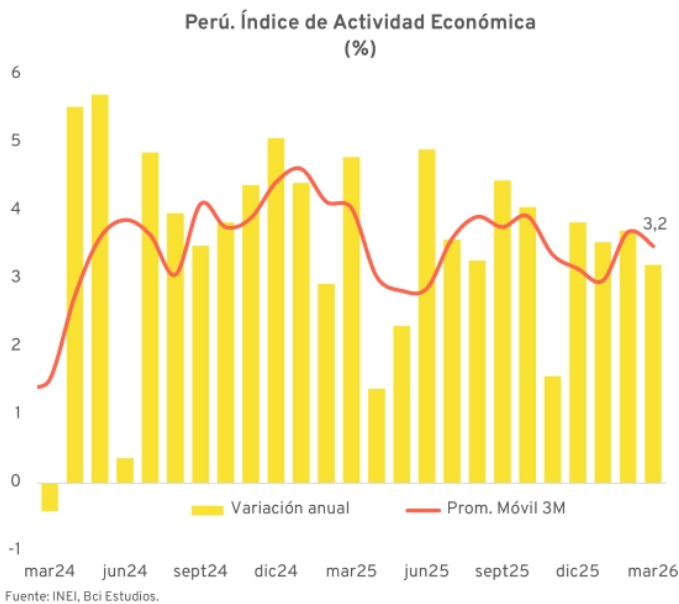
El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4,25% por séptimo mes consecutivo. Esta pausa va en línea con el repunte en la inflación que subió de 3,8% a/a en marzo a 4,0% a/a en abril, impulsada principalmente por el encarecimiento de combustibles y tarifas de transporte local tras el aumento en los precios internacionales del petróleo. Asimismo, la inflación sin alimentos y energía mostró una aceleración significativa al pasar de 3,7% a 4,4% a/a, situándose ambas mediciones por encima del rango meta del BCRP. Pese a este incremento, la autoridad monetaria mantiene un sesgo neutral al considerar que estos factores son choques de oferta temporales, proyectando que la convergencia al rango meta se dará dentro del horizonte de proyección y se estabilizará en 2% hacia el 2027.

En el frente de actividad y expectativas, el BCRP destaca que los indicadores adelantados a abril mantienen un desempeño resiliente, con la mayoría de los índices de situación actual y expectativas empresariales aún en el tramo optimista. No obstante, se observó un deterioro marginal en los indicadores de expectativas y un ligero incremento en las expectativas de inflación a 12 meses, que subieron de 2,8% a/a. El panorama global continúa condicionado por la volatilidad financiera y los riesgos geopolíticos en el Medio Oriente. Hacia adelante, el Directorio reafirmó su compromiso de ajustar la política monetaria según la evolución de la inflación subyacente y la persistencia de los choques externos. Desde Bci Estudios, estimamos que la tasa de referencia se mantendrá en este nivel todo 2026.



3. Perú. Actividad económica sorprende al alza en marzo y cierra un sólido primer trimestre.

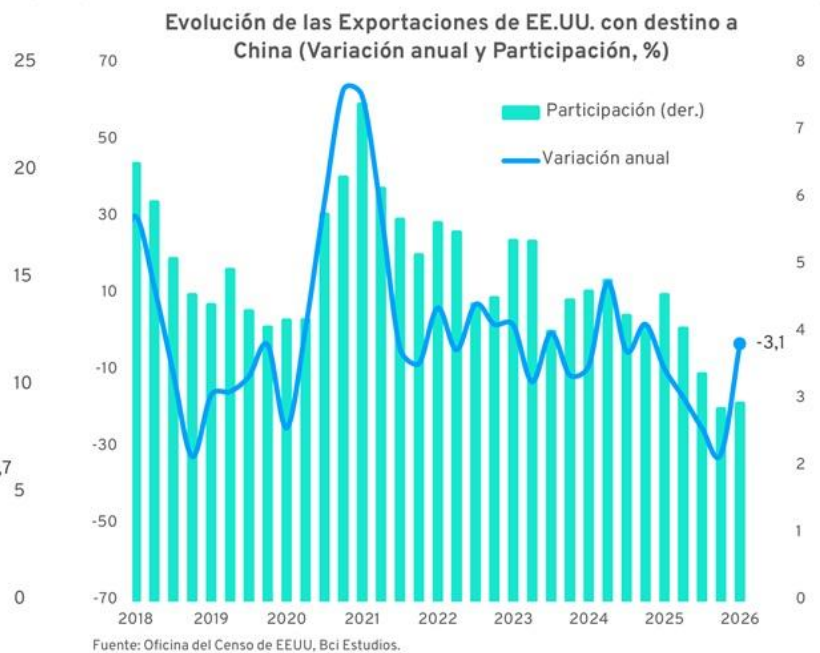
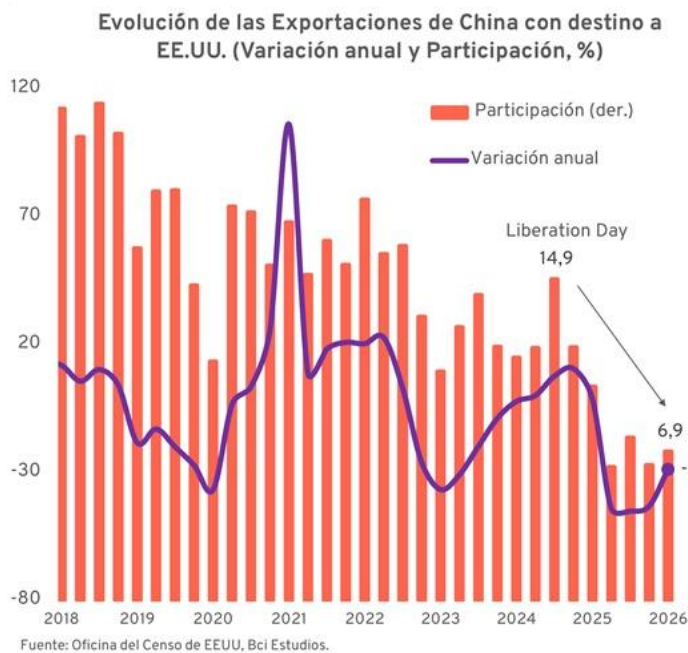
En marzo de 2026, la producción nacional de Perú registró un incremento de 3,2% a/a, superando ampliamente el rango esperado por el consenso de mercado, que se situaba entre 2,2% y 2,4%. Con este resultado, la actividad económica acumuló una expansión de 3,5% a/a durante el primer trimestre (1T26). El dinamismo del mes estuvo liderado por el sector Construcción, que anotó un sólido avance de 15,7% a/a, sustentado en un mayor consumo interno de cemento (17,9% a/a) y el avance físico de obras públicas (10,8% a/a). Otros sectores que apuntalaron el crecimiento fueron Comercio (4,1% a/a) y Manufactura (3,6% a/a), este último beneficiado por el desempeño del subsector fabril primario (11,6% a/a) ante la mayor producción de metales preciosos. En contraste, la producción se vio lastrada por la contracción de Pesca (-12,5% a/a), debido a la menor captura de anchoveta, y del sector Minería e Hidrocarburos (-4,6% a/a). En este último, destacó el desplome del subsector hidrocarburos (-35,4% a/a), producto de la rotura del ducto de Camisea, lo que forzó la suspensión temporal del transporte de gas y líquidos. Finalmente, el sector Agropecuario cedió 0,5% a/a ante factores climáticos adversos que afectaron la superficie sembrada.



Desde Bci Estudios, destacamos la resiliencia de la economía peruana, que logró superar las expectativas a pesar de shocks de oferta significativos en sectores extractivos. Nuestra visión sugiere que el fuerte impulso de la demanda interna, especialmente a través de la inversión en infraestructura y el consumo privado, está logrando compensar las anomalías transitorias en la producción de hidrocarburos y los efectos climáticos en el agro. Proyectamos que la normalización operativa en el ducto de Camisea, sumada a una base de comparación más favorable en el sector pesca para los próximos meses, permitirá dar continuidad al dinamismo observado en el 1T26. En este escenario, estimamos que el sesgo para el crecimiento del PIB anual se mantiene al alza, sustentado en la tracción del 1T26, aunque condicionado por un escenario externo más desafiante. Consideramos que la tracción del sector construcción es una señal potente de recuperación, lo cual es consistente con nuestra visión de una economía que mantiene su capacidad de absorción de shocks en un contexto externo desafiante.

4. Mundo. Cumbre Trump-Xi captura la atención de los mercados

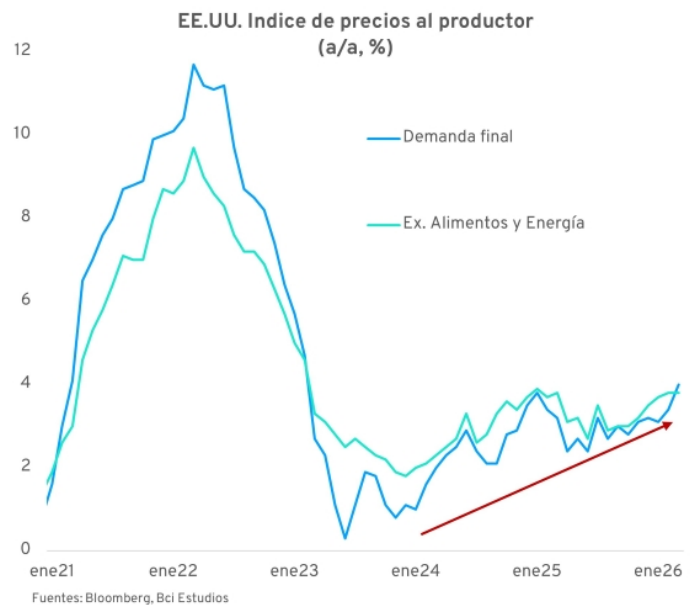
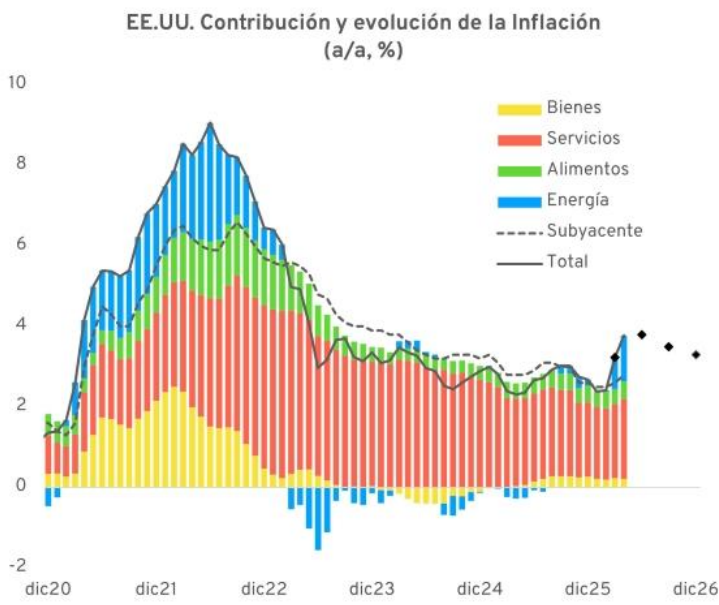
Con alguna ansiedad, el mercado esperaba el resultado de la cumbre en Beijing entre Donald Trump y Xi Jinping. La declaración final apuntó a fortalecer el comercio entre EEUU y China, con foco especial en tecnología y alimentos. De forma de reforzar el interés de EEUU en lo primero, Trump fue acompañado por los líderes de las principales compañías tecnológicas norteamericanas, dando una señal potente del interés por avanzar en esa dirección. El mensaje más político que se entregó reconoce el interés de ambas partes por contener los riesgos que se levantaron hace algo más de un año atrás, con los aranceles compensatorios impuestos por EEUU en el recordado “Liberation day”. Desde entonces, las exportaciones de China han logrado mantener una buena dinámica, redireccionado envíos que llegaban a EEUU hacia otros mercados.



En materia geopolítica, se coincidió en la necesidad de la apertura del estrecho de Ormuz, aunque no se hizo referencia al mecanismo para alcanzar el objetivo. Esto generó alguna decepción en los mercados. China, por su parte, hizo ver que EEUU debe proceder con mayor prudencia respecto a Taiwán, país al que vende armamento y material de guerra para su defensa. Si bien, entonces, fueron más bien señales lo que se recogió de la esperada cumbre EEUU-China, el mercado respondió de forma marginalmente positiva. Si bien la incertidumbre parece acotarse del lado comercial, la guerra en Medio Oriente mantiene tensión, especialmente por sus impactos inflacionarios.

5. EE.UU. Aumento de precios en petróleo llevaría a una mayor presión inflacionaria y distorsiona el dato de consumo.

La economía enfrenta un complejo escenario de re-aceleración de precios que complica la hoja de ruta de la Fed. El IPC de abril sorprendió al alza con un avance del 0,6% m/m, impulsado principalmente por la volatilidad en precios de energía y la rigidez de los precios de servicios, de esta forma la variación anual se ubicó en 3,8%. Esta dinámica se vio reforzada por el IPP, que registró un aumento de 1,4% m/m (el mayor en cuatro años), elevando la tasa interanual a un máximo de tres años del 6,0%. Aunque parte de este incremento se atribuye a una expansión atípica en los márgenes de servicios de comercio y combustibles, el aumento de precios de los fletes de transporte y productos químicos industriales subraya que las presiones de costos aún no se han disipado totalmente en la cadena de suministro.

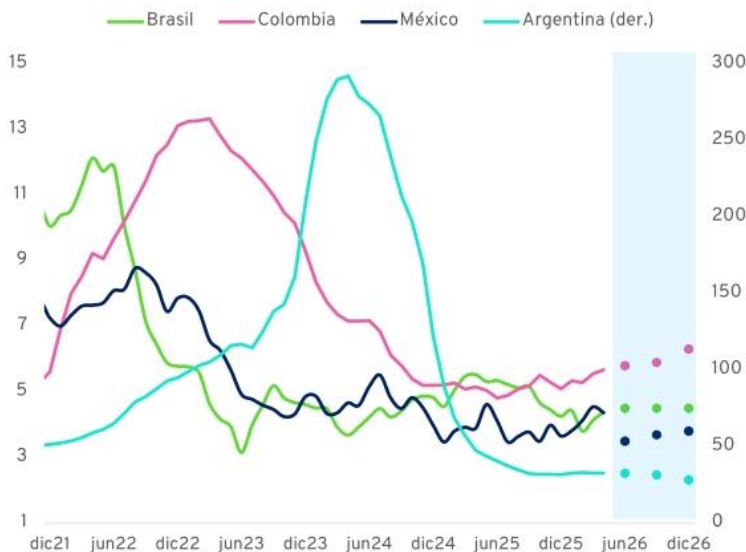


Por otro lado, los datos de actividad muestran un consumidor que muestra señales de moderación importante. Las ventas minoristas de abril, si bien aumentaron un 0,5% m/m, en línea con las expectativas, se destacan el repunte en estaciones de servicio (2,8%), claramente impulsadas por el mayor precio de la gasolina, y electrónica (1,4%), ante un aumento de precios de productores que manejan el mercado. A su vez, se observa que el gasto en muebles cayó un 2,0% m/m. Se espera un crecimiento del PIB en torno al 2% t/t anualizado para el 2t26, por su parte esperamos que la Fed mantenga una postura restrictiva prolongada, postergando cualquier recorte de tasas hasta que se evidencie un enfriamiento más profundo tanto en el mercado laboral o una disminución en los precios.

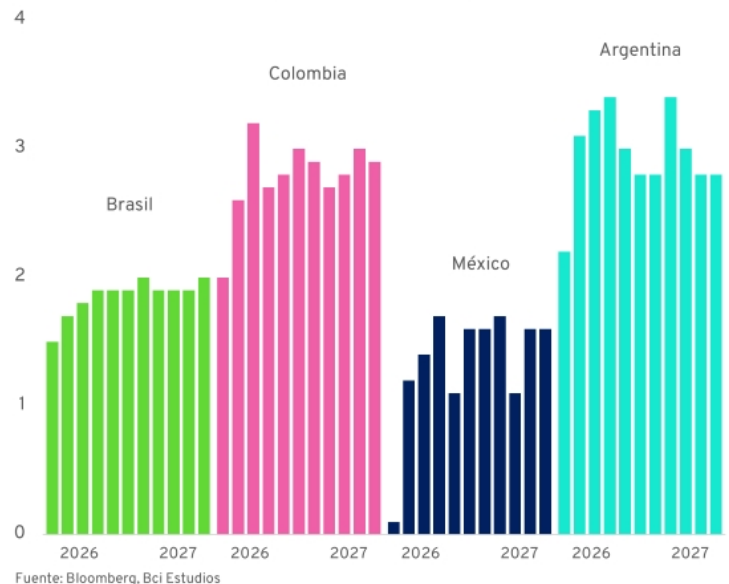
6. América Latina. Presiones inflacionarias y menor dinamismo aumentan el sesgo de cautela de los bancos centrales.

La dinámica de precios en la región exhibe señales de mayor presión en el margen, condicionando el espacio para la flexibilización monetaria por parte de las autoridades. En Brasil, la inflación IPCA de abril anotó una variación de 4,4% a/a, acelerándose respecto al 4,1% de marzo y situándose sobre el centro del objetivo. Por su parte, Argentina reportó un IPC de 2,6% m/m en abril, acumulando una variación interanual de 32,4%. En materia de política monetaria, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 4,25%, tras observar que tanto la inflación total (4,0% a/a) como la subyacente (4,4% a/a) se mantienen fuera del rango meta. En Colombia se optó por la prudencia manteniendo su tasa de referencia en 11,25%, en un contexto donde la inflación de abril alcanzó un 5,7% a/a. Desde Bci Estudios, proyectamos que la persistencia de shocks de oferta y los riesgos geopolíticos derivados del conflicto en Medio Oriente inclinarán a los bancos centrales hacia posturas más conservadoras, postergando ajustes adicionales de tasas hacia finales de año o inicios de 2027 para asegurar el anclaje de las expectativas.

América Latina. IPC Efectivo y Proyección (Variación anual, %)



América Latina. Crecimiento del PIB y Expectativas (Variación anual, %)



En actividad económica, los indicadores sectoriales de marzo revelan una marcada brecha entre la resiliencia del consumo doméstico y la fragilidad de la producción industrial en la región. Las ventas minoristas en Brasil sorprendieron al mercado con un crecimiento de 4,0% a/a y 0,5% m/m, que superó ampliamente el 2,8% esperado por el consenso, aunque el elevado costo del crédito continúa frenando una recuperación más generalizada. En contraste, México ratificó señales de enfriamiento con una producción industrial que se contrajo 1,3% a/a en marzo, profundizando la pérdida de tracción manufacturera observada el mes previo (-1,2% a/a) que sugiere una expansión marginal del PIB en el primer trimestre. Respecto a las proyecciones de actividad para el cierre del periodo, desde Bci Estudios estimamos que el PIB mensual de marzo registrará una expansión cercana al 2,7% a/a en Perú (consistente con un 3,0% a/a trimestral para el 1T26), evidenciando un menor dinamismo respecto al registro previo (3,7% a/a) impactado por factores climáticos y problemas en el suministro de gas a inicios de mes. Para Colombia, proyectamos un avance en torno al 2,8% a/a (2,0% a/a trimestral para el 1T26), donde la actividad enfrenta una inflación de 5,7% y tasas restrictivas. Esta trayectoria económica se desarrolla en un contexto externo más desafiante, donde la agudización de las tensiones en Medio Oriente y la volatilidad de los precios del petróleo imponen riesgos adicionales al dinamismo regional previamente anticipado.

