



**AGENDA DE LA SEMANA**

Semana de consumo y manufactura en EE.UU. con la temporada de resultados en plena ebullición: las ventas al detalle de marzo y el PMI flash de abril darán la primera lectura de actividad bajo el shock energético, mientras el vencimiento del alto el fuego con Irán el miércoles 22 convierte al mercado petrolero en la variable principal para toda la semana. En Chile, el IPP de marzo cierra el viernes con la primera lectura de precios al productor bajo el nuevo entorno del crudo.

**Martes 22 de abril**

- 08:30 Ventas minoristas de marzo — EE.UU.
  - 08:30 Ventas sin automóviles de marzo — EE.UU.
  - Vencimiento del alto el fuego EE.UU.-Irán — Estrecho de Ormuz
- Resultados: UnitedHealth, RTX, GE Aerospace

**Miércoles 23 de abril**

- 10:30 Inventarios de petróleo — EIA
- Resultados tras cierre: Tesla

**Jueves 24 de abril**

- 08:30 Solicitudes de desempleo — EE.UU.
  - 09:45 PMI flash industria abril — EE.UU.
- Resultados: American Express, Freepport-McMoRan, Intel

**Viernes 25 de abril**

- 09:00 IPP de marzo anual — Chile
- Resultados: Procter & Gamble, BCI, Sonda

**Análisis**

● **Alto el fuego con Irán:** el miércoles decide el precio del crudo  
El compromiso de mantener el Estrecho de Ormuz abierto vence el 22 de abril. Las negociaciones del fin de semana previo marcarán el tono de toda la semana.  
● **Ventas minoristas:** ¿el consumidor aguanta el shock energético?  
El consenso anticipa un rebote fuerte a 1,3% mensual desde 0,6% previo. La pregunta del mercado es si el alza de combustibles ya está mordiendo el gasto discrecional de los hogares. El componente ex-autos y ex-gasolina será la señal más limpia. Si cede, la desaceleración del consumo empieza a materializarse con mayor claridad.

**Por XTB**

**Comité de Ministros resolverá US\$344,6 millones en proyectos el 27 de abril**

El próximo 27 de abril, el Comité de Ministros celebrará su tercera sesión desde que asumió el Gobierno de José Antonio Kast. En la agenda, cuatro proyectos que suman US\$344,6 millones en inversión y que abarcan desde el norte minero hasta la Región Metropolitana. El más polémico es la Planta de Sales de Potasio del Grupo Errázuriz en el Salar de Atacama, con una inversión de US\$43,2 millones, que llegará al comité tras ser rechazado de forma unánime en el SEIA. También se revisará el proyecto de control aluvional en la Quebrada de Ramón, en Las Condes, por US\$76,4



Francisca Toledo, presidenta del Comité de Ministros y titular de Medio Ambiente

millones, diseñado para proteger a la ciudad ante eventos de crecidas con una capacidad de retención de 860.650 metros cúbicos. En paralelo, se analizará la planta de Hidrógeno Verde en Bahía de Quintero por US\$30 millones, que producirá hasta 1600 toneladas anuales de combustible limpio para clientes industriales de la zona. Y la línea de transmisión eléctrica Nueva Lagunas-Kimal, la más cuantiosa de la sesión con US\$195 millones, destinada a robustecer la red eléctrica nacional a lo largo de 190 kilómetros entre las regiones de Tarapacá y Antofagasta.

**Presidente de Watt's alerta año difícil**

El presidente de Watt's Aníbal Larraín, advirtió que 2026 será un año difícil para la economía, marcado por un entorno de consumo aún frágil, presiones de costos y condiciones financieras exigentes. El ejecutivo reconoció que el primer semestre de 2025 ya reflejó ese escenario adverso, con recuperación solo hacia el cierre del ejercicio. En lo corporativo, los ingresos consolidados crecieron desde \$610.354 millones a \$633.500 millones. Sin embargo, las utilidades cayeron de \$25.236 millones a \$21.613 millones, afectadas por mayores costos financieros. El resultado operacional bajó de \$35.424 millones a \$34.330 millones, y el EBITDA —indicador de ganancia operacional antes de depreciaciones— retrocedió de \$51.089 millones a \$50.107 millones, arrastrado por las dificultades del sector vitivinícola.



Aníbal Larraín, presidente del directorio de Watt's.

**Pacheco vs. el Gobierno: round final esta tarde**

**Sergio Sáez F.**

**H**ay juntas de accionistas que son rutina. La de esta tarde en Codelco no lo es. A las 16:00 horas, Máximo Pacheco se sentará por última vez a la cabeza de la mesa y deberá dar cuenta de su gestión frente a quienes representan al dueño de la empresa: el Estado de Chile, encarnado hoy en los ministros Jorge Quiroz, de Hacienda, y Daniel Mas, biministro de Economía y Minería. La tensión viene cocinándose hace semanas. Mas calificó públicamente la situación de la cuprífera como "compleja", apuntó a sobrecostos millonarios en Rajo Inca y Chuquicamata Subterráneo, y llegó a decir que los problemas de Codelco son "solo la punta del iceberg". El Gobierno además ya tiene un candidato a reemplazante de Pacheco: el economista Bernardo Fontaine asumiría la presidencia del directorio en mayo. Según cercanos al exministro de Energía, Pacheco no llegará a defenderse. Llegará a exponer. Quienes lo rodean anticipan que su presentación será, "factual, con hechos y números concretos, fiel a su estilo. Sin política. Con datos". Algunos de sus argumentos serán que los aportes al Fisco crecieron 16% hasta US\$1778



millones. Que el Ebitda —ganancia operacional antes de depreciaciones— subió 23% hasta US\$6.612 millones. Y que el Capex —inversión en infraestructura y proyectos— alcanzó US\$5.073 millones, el nivel más alto en 54 años de historia de la compañía. Su argumento de fondo es que Codelco hoy vale más que hace cuatro años: dejó de ser exclusivamente una empresa cuprífera para convertirse también en actor global del litio, tras la creación de NovaAndino junto a SQM. Y ahí está la otra batalla. Pacheco preside esa sociedad con mandato hasta 2027. El Gobierno quiere sacarlo antes. Él dice que no le corresponde participar del debate político. Pero esta tarde, con los ministros frente a frente, ese podría ser un punto de tensión. El 25 de mayo entrega Codelco. Pero su cargo en Novandino sigue vigente.

**El Consenso de Londres y la madurez de los Estados**

Nicolás Garrido / Director Instituto de Políticas Económicas UNAB

Decía John Maynard Keynes que las ideas son más peligrosas que los intereses. Los intereses organizan incentivos; las ideas organizan la forma en que vemos el mundo y, por tanto, las soluciones que consideramos posibles. El propio Keynes no solo propuso políticas, sino un paradigma. Cuando ese marco mostró sus límites, emergió el Consenso de



Washington, que ordenó respuestas en torno a estabilidad, apertura y mercado. Hoy estamos nuevamente en transición. Crisis financieras, pandemia, cambio climático y disrupción tecnológica han tensionado los marcos existentes. En ese contexto surge el llamado Consenso de Londres, impulsado desde la London School of Economics, que busca ofrecer principios para navegar un entorno más complejo. A diferencia de sus predecesores, no propone recetas simples, sino una arquitectura de ideas. Es, en ese sentido, un consenso más maduro. Pero ahí aparece una duda incómo-

da: ¿están nuestros gobiernos—especialmente en América Latina— en condiciones de operar con esa sofisticación? La historia muestra que ideas simples, aunque imperfectas, muchas veces funcionan mejor en contextos institucionales débiles: son más fáciles de comunicar, coordinar e implementar. La tensión no es entre buenas y malas ideas, sino entre ideas correctas y contextos capaces de sostenerlas. El riesgo del Consenso de Londres no es su falta de mérito, sino que su madurez exceda la capacidad de quienes deben aplicarlo. Porque las ideas no solo compiten por ser verdaderas, sino por ser viables.

On the Record