

Energy I-REC Day abordará certificación renovable en Chile

Este martes, el MUT será sede del Energy I-REC Day, organizado por Santiago Climate Exchange junto a la Fundación I-Track. La cita reunirá a generadoras, grandes consumidores, traders, consultoras, reguladores y expertos para discutir trazabilidad energética, atributos ambientales y nuevos mercados para electricidad renovable, biogás, biometano y SAF. El telón de fondo: una transición que ya no se juega solo en producir energía limpia, sino en demostrarlo.



PIB del primer trimestre registra su peor cifra desde 2009

Hoy en la mañana, el Banco Central publicó las Cuentas Nacionales del primer trimestre, que registraron una caída del PIB de 0,5% en ese periodo frente al mismo lapso de 2025. Esta es la peor cifra desde 2009, lo que confirma una pérdida de dinamismo más marcada de lo esperado, decían economistas esta mañana. La contracción se explicó principalmente por el sector externo, con una baja de 4,9% en las exportaciones y un aumento de solo 2% en las importaciones. Por el lado productivo, la mayor contribución negativa provino del sector agropecuario-silvícola y de la minería.

AGENDA ECONÓMICA DE LA SEMANA



Semana bisagra para Chile y para el ciclo de IA: El PIB chileno del primer trimestre dará la primera lectura oficial de cuánto ha costado el shock energético a la economía local, el consenso anticipa contracción anual de -1,0% Nvidia reporta el miércoles.

- Lunes 18 de mayo**
08:30 hrs. Cuentas Nacionales primer trimestre 2026—Banco Central de Chile.
- Miércoles 20 de mayo**
10:30 hrs. Inventarios de petróleo—EIA.
14:00 hrs. Minutas de abril del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto)—Fed.
Resultados: Nvidia, Aguas Andinas, Target.
- Jueves 21 de mayo**
08:30 hrs. Inicios y permisos de construcción abril — EE.UU.
08:30 hrs. Solicitudes de desempleo — EE.UU.
09:45 hrs. PMI manufacturero flash mayo — EE.UU.
Resultados: Walmart, Forus, Ripley.
- Viernes 22 de mayo**
09:00 hrs. IPP de abril anual — Chile.

Los eventos clave de la semana

PIB Chile 1T: primera lectura oficial del daño
El Imacec de marzo cayó -0,1% y el IPC de abril disparó hasta 4,0% anual, dibujando un escenario de estancamiento que el PIB del trimestre confirmará o matizará. El consenso anticipa una contracción de -1,0% anual frente al 1,6% del trimestre previo, lo que presionaría al BCCCh a un dilema sin salida fácil, con actividad débil que pide recortes e inflación elevada que los impide.

Nvidia: el veredicto del ciclo de IA
Con las acciones acumulando más de 40% desde el mínimo de marzo y el índice de semiconductores SOX subiendo cerca de 70% en el mismo periodo, el resultado del miércoles es una validación de todo el rally actual. El mercado buscará evidencia de que la demanda de data centers sigue intacta pese al crudo caro y la desaceleración económica, y si Nvidia mantiene su posición dominante frente a competidores emergentes.

Minutas FOMC: la política monetaria en foco
Las minutas del miércoles revelarán cuántos miembros del FOMC discutieron explícitamente la posibilidad de subir tasas ante la inflación persistente.

Por XT.B.

Pertuzé corre con ventaja para presidir la Fundación Chile

El presidente de la República, José Antonio Kast, designó cuatro nuevos integrantes para el directorio de la Fundación Chile: Carmen Luz Assadi, Julio Pertuzé, Raúl Figueroa y Bracey Wilson. Forman parte del directorio también el vicepresidente ejecutivo de Corfo y la directora de la ANID.

Falta aún la definición del Gobierno respecto de quién presidirá la fundación. Fuentes cono-



Julio Pertuzé.

cedoras de las negociaciones explican que Figueroa no estaría disponible para este cargo, y quien correría con ventaja sería Pertuzé. El PhD del MIT tiene credenciales para el cargo: estuvo a la cabeza de la Unidad de Economía del Futuro del Ministerio de Economía en 2018, y en 2019 se sumó al consejo de Conicyt. En 2020 fue nombrado subsecretario de Economía, durante Piñera II.

Las apuestas del mercado: qué dicen los futuros del petróleo sobre el precio que viene



Felipe O’Ryan.

Los futuros del petróleo Brent —contratos que fijan hoy un precio para comprar o vender petróleo en una fecha futura— muestran que el mercado ve una crisis dura, pero no permanente. Según Intercontinental Exchange, empresa operadora de mercados financieros, cada contrato de Brent equivale a 1000 barriles y es usado por operadores físicos y financieros para cubrirse o apostar sobre el precio del crudo. Por eso no es una predicción limpia, sino el resultado de expectativas, coberturas y liquidez. La curva está invertida: los barriles cercanos valen mucho más que los de largo plazo, señal típica de escasez inmediata. El monitor Oil Futures Curves mostraba hoy al Brent de julio de 2026 en US\$107,87; septiembre, en US\$99,29; diciembre, en US\$90,69; junio de 2027, en US\$83,15; y diciembre de 2027, en US\$80,07. Es decir, el mercado todavía paga

caro el riesgo de guerra, pero descuenta una normalización gradual durante 2027.

La apuesta dominante parece ser esta: la guerra de Irán y el casi cierre del estrecho de Ormuz sostienen una fuerte prima geopolítica de corto plazo, pero no un petróleo eternamente sobre US\$100. Reuters informó que el Brent rondaba los US\$110 este lunes, con alta volatilidad, y que la semana pasada ambos contratos principales subieron más de 7% al apagarse las expectativas de un acuerdo de paz.

El riesgo, sin embargo, no desaparece en la parte larga de la curva. La Agencia Internacional de Energía advirtió que los inventarios comerciales se están agotando rápido y que las reservas estratégicas “no son infinitas”. HSBC, citado por Reuters, elevó su proyección promedio para el Brent 2026 a US\$95 y estimó que, si el acuerdo se posterga hacia fines del verano boreal, el precio podría promediar US\$110 este año y US\$85 en 2027

¿Política de IA para qué?

Nicolás Garrido-Director Instituto de Políticas Económicas UNAB.

Hay consenso en que la IA incrementa sustancialmente nuestra productividad. Nos complementa donde somos más débiles y, dentro de ciertos márgenes, tiende a reducir las brechas de capacidad entre quienes la adoptan. Esto libera algo valioso: la posibilidad de enfocarnos en los eslabones de mayor valor agregado de



cada ecosistema productivo.

Para una economía pequeña y abierta como la chilena, esa lógica tiene una traducción concreta. Una política de IA es exitosa si nos permite capturar más valor allí donde la naturaleza ya nos dio ventajas. El caso evidente es el litio: hoy exportamos concentrado y compuestos básicos, mientras la química avanzada, los cátodos y las baterías —donde está el verdadero valor agregado— se producen en otros países.

No se trata de subordinar toda la política industrial a la IA, ni de reducir la IA a un instrumento productivo. El punto es

más fino: si la IA efectivamente nivela capacidades técnicas, la ventaja competitiva se desplaza hacia las dotaciones, los ecosistemas y las decisiones estratégicas de cada país. Una política de IA bien diseñada debería ayudarnos a movernos por esa cadena de valor, no solo a gestionar sus riesgos.

Mientras la discusión global sobre política de IA se concentra casi exclusivamente en gobernanza —sesgos, privacidad, regulación de modelos—, ¿no debería Chile pensarla también como palanca para capturar el valor agregado que la geografía nos ofreció?

On the record