

| BOLSAS DE VALORES | | | UF | | MONEDAS | | | MATERIAS PRIMAS | | |
|-------------------|------------|----------|--------------|------------|-----------------------|-----------|-------|------------------------------|----------|----------|
| Índice | Valor | Var. (%) | Día | Valor (\$) | Valor | Var. (%) | Valor | Var. (%) | Valor | Var. (%) |
| SP IPSA | 10.428,23 | 1,11 | Lunes 9 | 39.841,72 | Dólar observado | 916,36 | -0,59 | Cobre (US\$/Libra) | 5,78 | -0,45 |
| SPCIXIGPA | 52.550,50 | 1,04 | Martes 10 | 39.841,72 | Dólar interbancario | 913,30 | 0,76 | Petróleo Brent (US\$/Barril) | 98,96 | 6,76 |
| Dow Jones | 47.740,80 | 0,50 | Miércoles 11 | 39.841,72 | Euro | 1.061,34 | -0,74 | Oro (US\$/Onza) | 5.138,53 | -0,64 |
| Nasdaq | 22.695,95 | 1,38 | Jueves 12 | 39.841,72 | Peso argentino (US\$) | 1.415,94 | -0,07 | Celulosa NBSK (US\$/Ton.) | 1.602,11 | 1,89 |
| Bovespa | 180.915,36 | 0,86 | Viernes 13 | 39.841,72 | Bitcoin (US\$) | 68.941,15 | -0,06 | Hierro 62% (US\$/Ton.) | 102,60 | 1,99 |



La efervescente disputa entre las mayores cerveceras en el país

CCU REBATE A AB INBEV | B 4

Entre enero y febrero, los envíos mineros crecieron casi un 20% y compensaron la caída de los despachos agrícolas: El cobre y la demanda china "salvan" a las exportaciones nacionales en la partida del año

JOAQUÍN AGUILERA R.

Las exportaciones chilenas partieron el año creciendo, pero detrás de las cifras globales hay varios matices que dan cuenta de un comportamiento heterogéneo en materia comercial. De acuerdo con el Banco Central, durante febrero, los envíos nacionales al extranjero sumaron US\$ 9.083 millones, lo que equivale a un alza de 15% en relación con el mismo mes de 2025.

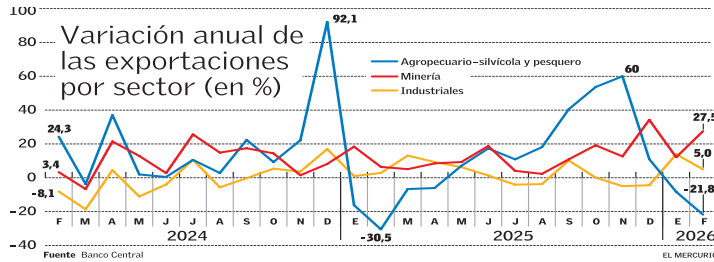
Se trata del mayor crecimiento interanual desde diciembre de 2024, y el mejor desempeño para un mes de febrero desde 2021. Sin embargo, más que una solidez general del sector exportador, se puede apreciar que buena parte de este salto se relaciona con la apreciación del cobre, que en los últimos seis meses acumuló un incremento de 29,5% en su valor, y todavía se ubica cerca de los máximos históricos que alcanzó en enero.

Así, solo en el segundo mes del año, la minería aportó más de la mitad del comercio chileno hacia el exterior, con US\$ 5.708 millones, equivalentes a un incremento de 27,5% en un año. Ese resultado se encuentra por encima del incremento anual de 8,1% de los envíos industriales (US\$ 2.737 millones), y contrasta con la caída de 21,8% que registraron las exportaciones del sector agropecuario-silvícola y pesquero (US\$ 638 millones).

Cobre "al rescate"

Si se observan los resultados parciales en los dos primeros

Aunque las exportaciones nacionales crecieron un 11,4% en los primeros dos meses del año, el buen precio del metal explica la mayor parte del resultado positivo.



meses del año, la contribución del buen momento del cobre es más evidente. Entre enero y febrero, los despachos en esta categoría sumaron US\$ 9.243 millones, equivalentes al 46,8% de todos los envíos acumulados en la primera parte del año.

"Si bien los datos reales (en toneladas) del Banco Central aún no se encuentran disponibles, se puede observar que el precio promedio del cobre en febrero 2026 fue mayor en 3,9% anual, por lo que se esperaba que sea un factor explicativo", sostiene Antonio Espinoza, investigador del Observatorio del Contexto Económico

(Ocec) de la U. Diego Portales (UDP).

Lo opuesto se puede observar en el caso de los envíos no mineros, donde el sector agrícola comenzó el año con cifras decepcionantes, especialmente en el envío de frutas. El sector frutícola ya había mostrado un desempeño negativo en enero, y durante el mes pasado retrocedió un 23,7%, totalizando envíos por solo US\$ 638 millones.

A nivel de productos, la decepción de la temporada en curso se concentró en un peor desempeño de las uvas (-19%), arándanos (-42%) y cerezas (-57,6%), que a su vez

son parte de los "productos estrella" de la canasta nacional.

Por el lado del sector industrial también hay contrastes. En febrero, la mayor incidencia positiva estuvo por el lado de los alimentos, donde se aprecia un avance anual de 8,1% (US\$ 1.202 millones), donde destacó positivamente el salto de 11,4% en los envíos de salmón, que sumaron US\$ 649 millones.

A la baja incidió el sector forestal, cuyos despachos cayeron un 33,2% tras totalizar apenas US\$ 133 millones. En este caso, los datos dan cuenta de un descenso interanual sostenido desde julio del año pasado.

Si bien el buen momento del cobre es positivo para la economía nacional, el economista y so-

“De la variación anual total de 15% en las exportaciones FOB, el 61,7% obedece a impacto de China (...). Fue sumamente importante”.

ANTONIO ESPINOZA
INVESTIGADOR OCEC-UDP

“Un exceso de oferta de dólares no hace otra cosa que bajar el precio, y ante esa caída los retornos por las exportaciones no mineras caen”.

HECTOR OSORIO
CONSULTORA PKF

de la consultora PKF, Héctor Osorio, advierte que podría ser contraproducente para las exportaciones no mineras si se produce una "inundación" de dólares. "Un exceso de oferta de dólares no hace otra cosa que bajar el precio, y ante esa caída los retornos por las exportaciones no mi-

neras caen", plantea.

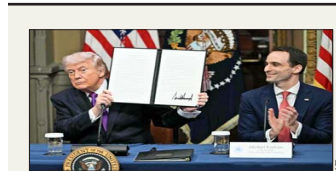
Factor China

Pese a que los resultados parciales del año no alcanzan para hablar de una reconfiguración de los flujos de comercio, los envíos a China han ido notoriamente al alza, mientras las ventas a Estados Unidos pierden ritmo. En febrero, de hecho, disminuyeron un 9%, justo después de la renovada ofensiva anunciada por el Presidente Donald Trump en su estrategia arancelaria.

En contraste, solo este mes, los despachos al país asiático crecieron un 26%, y aportó con 9,3 puntos porcentuales en el incremento anual en las exportaciones. De acuerdo con Espinoza, de la UDP, "de la variación anual total de 15% en las exportaciones FOB, el 61,7% obedece a impacto de China. De esta forma, por sí solo, China fue sumamente importante en el incremento anual de la exportación nominal de bienes para el mes de febrero".

Con todo, el economista plantea que no se puede hablar de una recomposición en la "participación" de mercado en torno a los envíos chilenos, donde el país asiático exhibió un 38,8% de las exportaciones totales, una fracción similar a la observada a los promedios de entre 2023 y 2025.

Además de los dos principales socios comerciales, Brasil incidió negativamente en el flujo exportador nacional, tras un descenso de 5,8%. En cambio, Corea del Sur y Japón aumentaron su demanda por productos chilenos.



¿PODRÍA NVIDIA INGRESAR A CHILE?:

Estados Unidos impulsa estrategia para financiar tecnologías de inteligencia artificial en el exterior

ESPECIALISTAS ANALIZAN IMPACTO | B 3



TRASPASO EN EL M. DE TRANSPORTES: Al final, el gobierno de Boric posterga la puesta en marcha de la Ley Uber

PLATAFORMAS PIDEN REVISIÓN | B 10

ADQUISICIONES POR \$15 MIL MILLONES: Las señales que lee el mercado tras las compras de Julio Ponce Lerou de acciones de SQM

SE MUEVE EL PRECIO DEL PAPEL | B 2

Organismo internacional recomienda autonomía de 90 días: El petróleo se dispara y Chile tiene reservas de combustibles por un mes

En vista de que Irán comenzó a atacar refineras y otras estructuras energéticas, expertos analizan la posibilidad de una guerra económica más allá de una meramente bélica.

MARÍA PAZ NAUDON

El conflicto en Medio Oriente podría convertirse en un enfrentamiento más prolongado de lo que se pensaba. "Cuando vi que Irán está atacando refineras, terminales marítimos y empezaron a dispararles a los buques que están en el estrecho de Ormuz, me di cuenta de que más que una guerra bélica per se, se está convirtiendo en una guerra económica", señala Jorge Hermann, director de Hermann consultores.

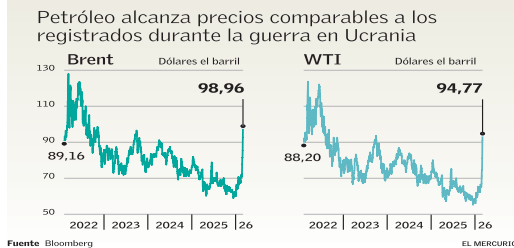
Durante los primeros días del conflicto, "el aumento del precio del petróleo fue moderado porque aún existía la duda de si se trataría de un episodio de corto plazo", expone Esteban Viani, economista de la Universidad Autónoma. Sin embargo, agrega que "tras las declaraciones de Israel y Estados Unidos, el mercado comenzó a asumir que el conflicto podría prolongarse, lo que afectaría la producción global y empujaría los precios al alza".

Como consecuencia del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, el precio del petróleo ha escalado. El lunes, el barril de crudo llegó a US\$ 94,77 en WTI (que se transa en EE.UU.), y en US\$ 98,96 el Brent (en Reino Unido). Las alertas se encendieron el domingo, cuando las referencias superaron los US\$ 100 en WTI y US\$ 105 en Brent.

Esos niveles se acercaron a los registrados al inicio de la guerra en Ucrania en 2022, cuando ambas clasificaciones de petróleo superaron los US\$ 110 por barril.

"Precio muy bajo a pagar"

"Es un precio muy bajo a pagar por la seguridad y la paz de Estados Unidos y del mundo", comentó el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, el mismo día de la abrupta al-



Fuente: Bloomberg

El jueves 26 se sentirá el nuevo impacto en las bencinas

En Chile existe el Mecanismo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (Mepco), fondo que cada tres semanas permite "contener" cambios en las gasolinas cuando el crudo tiene subidas o bajadas súbitas. Si los precios del petróleo siguen en los niveles actuales, el jueves 26 deberían aumentar los precios de los combustibles "más de 20 pesos". Otras variables que influyen son "el tipo de cambio y los valores de gasolinas en las próximas dos semanas", señala Michèle Labbé, académica de la Universidad San Sebastián.

za, en su red social Truth Social.

El petróleo que Chile importa proviene principalmente de Brasil y Argentina. Un remanente tiene su origen en Ecuador y Estados Unidos. En cualquier caso, ninguno de esos proveedores enfrenta problemas significativos en sus procesos de producción o distribución, señala Juan Ortiz, economista sénior del Observatorio del Contexto Económico (Ocec) de la UDP.

En ese sentido, "Chile no corre riesgo de abastecimiento, pero sí le va a pegar el precio del petróleo porque está fijado por los mercados a nivel internacional", indica Nicolás Martorell, director de la clasificadora de riesgo Feller Rate.

Aun así, Ignacio Mieres, head of research de la plataforma de inversiones XTB Latam, advierte que "el foco del mercado sigue centrado en la evolución del conflicto, ya que por ahora

no se observan señales de desescalada". Así visto, "la duración del conflicto será determinante", agrega.

Autonomía de abastecimiento

En un mes dado, Chile tiene 1,4 millones de toneladas métricas de inventarios totales de petróleo en territorio nacional, según el reporte Monthly OECD Oil Statistics de la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) publicado el 12 de marzo. Ese mismo informe muestra para Chile entregas netas de 1,3 millones de toneladas. Los números corresponden a noviembre de 2025.

Si se usa esa cifra mensual como aproximación del consumo interno, el resultado es un consumo diario de unas 45,7 mil toneladas. Al cruzar ambas variables, los inventarios existentes equivalen a cerca de 32,6 días de cobertura, es decir, unos 33 días de autonomía de abastecimiento en el país, de acuerdo con cálculos de "El Mercurio" elaborados con la asistencia de los programas de inteligencia artificial Google NotebookLM y ChatGPT.

Pese a solicitudes realizadas a Enap y al Ministerio de Energía, ninguno comentó sobre cuál es el respaldo disponible o autonomía de abastecimiento de Chile. Tampoco hubo comentarios de Copec, Shell ni Aramco.

Los 33 días de autonomía de Chile están muy por debajo del acuerdo establecido al alero de la Agencia Internacional de la Energía (AIE). "Los miembros de AIE de hecho garantizar un stock de petróleo a nivel equivalente a no menos de 90 días de importaciones netas", dice en su web.

Los datos publicados por la AIE revelan que Chile posee uno de los niveles de inventarios de petróleo más bajos en comparación con otros países de la OCDE. En EE.UU., la autonomía equivale a 78 días; en Nueva Zelanda, a 42 días; y en México, a 30 días, según los programas de IA usados para estos cálculos.