

RECUADRO I.2:

Efectos de corto plazo del nuevo escenario de comercio global

La nueva administración de Estados Unidos ha anunciado una serie de aumentos a los aranceles que cobra a algunos de sus principales socios comerciales. Si bien en la primera administración Trump también se desarrolló una “guerra comercial”, los cambios en los aranceles ahora anunciados son de órdenes de magnitud superiores a los del episodio de 2018. De hecho, de concretarse los anuncios, el arancel promedio que se cobra a las importaciones estadounidenses volvería a un valor similar al vigente en 1945 (gráfico I.24).

Las medidas arancelarias en vigor hasta el momento afectan principalmente a Canadá, México y China, y a productos específicos como el acero y el aluminio, además del vino europeo. Como respuesta, Canadá, China y la Unión Europea han anunciado que también impondrán aranceles sobre algunos productos de Estados Unidos. Este Recuadro examina la exposición directa e indirecta de la economía chilena a esta situación.

Canales comerciales

Estados Unidos es el segundo socio comercial chileno. En 2024, el país exportó a Estados Unidos un total de US\$16 mil millones, que equivale en torno al 16% de las exportaciones totales y 5% del PIB^{1/}. A nivel de sectores, destacan alimentos y bebidas, comercio, agricultura y pesca, y madera, con exportaciones directas entre US\$800 y US\$2.000 millones (barras verdes del gráfico I.25a). De este modo, la exposición comercial directa de Chile a esta economía es elevada, lo que constituye un riesgo relevante en caso de establecerse aranceles entre ambos países.

Aunque hasta el momento Chile no ha sido objeto de aranceles directos, sus exportaciones igual podrían verse impactadas de manera indirecta, a través de su inserción en las cadenas globales de valor. Un ejemplo de ello sería el cobre chileno utilizado como insumo en productos que se fabrican en México y luego se exportan a Estados Unidos. Esto es independiente de si ese cobre llega a México directo desde Chile o vía terceros países que usaron el cobre para elaborar partes del producto.

Estimaciones en base a las matrices de insumo-producto globales de la OCDE sugieren que la exposición chilena a través de su inserción en las cadenas globales de valor es acotada. Considerando las medidas vigentes, el valor total de las exportaciones que podrían estar expuestas a alguna de esas sanciones asciende a US\$1.600 millones, equivalente a algo menos del 2% de las exportaciones totales. A nivel de sectores, los más expuestos son la minería, la de metales básicos y la de servicios que apoyan a la minería, con proporciones en torno al 2% del valor total de producción sectorial (barras azules del gráfico I.25b). La exposición indirecta a través de países o productos que actualmente no han sido objeto de aranceles es más pequeña (barras rojas del gráfico I.25).

Otros canales indirectos refieren a posibles caídas de la demanda global y desvíos de comercio, que podrían impactar tanto las exportaciones como las importaciones. Destacan tres canales principales. Primero, posibles impactos negativos en las exportaciones a través de una caída de la demanda agregada global. En el escenario central de este IPoM, la corrección a la baja en el crecimiento de socios comerciales, acumulada en 2025-2026 es de 0,5 puntos porcentuales (pp) en comparación con el escenario de diciembre, lo que afectaría las exportaciones desde la segunda parte de este año. En 2026, éstas crecerían 0,4pp menos que en el escenario de diciembre. Este IPoM considera también un escenario de sensibilidad con un deterioro más relevante del crecimiento global, producto de mayores barreras arancelarias e incertidumbre, lo que aumentaría el impacto en las exportaciones.

^{1/} El primer socio comercial chileno es China, donde en 2024 se dirigieron el 38% de las exportaciones nacionales (12% del PIB). A modo de comparación, en Canadá y México las exportaciones a Estados Unidos representan en torno al 20% y el 27% del PIB, respectivamente.

Un segundo canal sería una posible redirección de exportaciones desde países afectados por aranceles hacia Chile, aumentando la competencia con la producción local. Sin embargo, Chile ya es una economía muy abierta y expuesta a la competencia internacional, con una limitada participación de la industria local sustitutiva de importaciones. De este modo, un eventual aumento de la oferta externa podría tener un efecto algo más relevante a la baja en la inflación a corto plazo que en la producción local (Pustilnik y Wlasiuk, 2025).

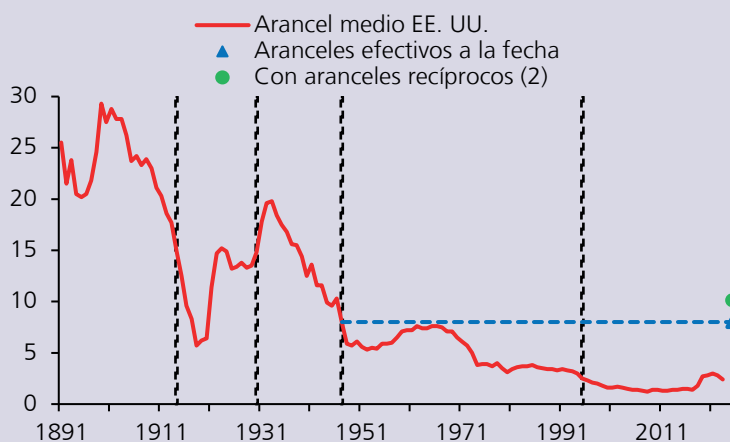
El tercer canal refiere a posibles efectos positivos en las exportaciones chilenas por su mayor competitividad respecto a países afectados por aranceles. Aunque, la coincidencia de la canasta de exportaciones de los países más afectados con la producción local es limitada, podría haber algunas industrias específicas beneficiadas. Destacan la industria de la madera, la de plásticos, la fabricación de maquinaria industrial y la industria vitivinícola^{2/} (Pustilnik y Wlasiuk, 2025). En todo caso, la materialización de eventuales efectos positivos depende de factores diversos y tardaría cierto tiempo en observarse. Por ejemplo, en 2019, Estados Unidos impuso un arancel del 25% a las importaciones de vino desde la Unión Europea, lo que provocó una caída del 80% en dichas importaciones. En ese contexto, las importaciones desde Chile y el resto del mundo no aumentaron de manera relevante. Estos aranceles se levantaron en 2021 y los flujos comerciales se recuperaron. Un aumento de aranceles más permanente podría generar dinámicas diferentes.

Conclusiones

El escenario geopolítico actual está rodeado de una elevada incertidumbre. Los análisis preliminares considerados en este recuadro sugieren que la exposición comercial de Chile a las medidas implementadas o que probablemente se implementarán a corto plazo es limitada. Así, el escenario central de este IPoM considera efectos negativos en las exportaciones relativamente acotados. Sin embargo, los riesgos son relevantes, no pudiendo descartarse efectos directos e indirectos mayores en el escenario actual, o que surjan nuevas medidas arancelarias que tengan más efectos sobre Chile, ni tampoco que los canales financieros y de incertidumbre generen mayores repercusiones (Recuadro I.1).

GRÁFICO I.24 ARANCEL MEDIO DE EE.UU. (1)

(imposición arancelaria efectiva sobre total de importaciones; porcentaje)



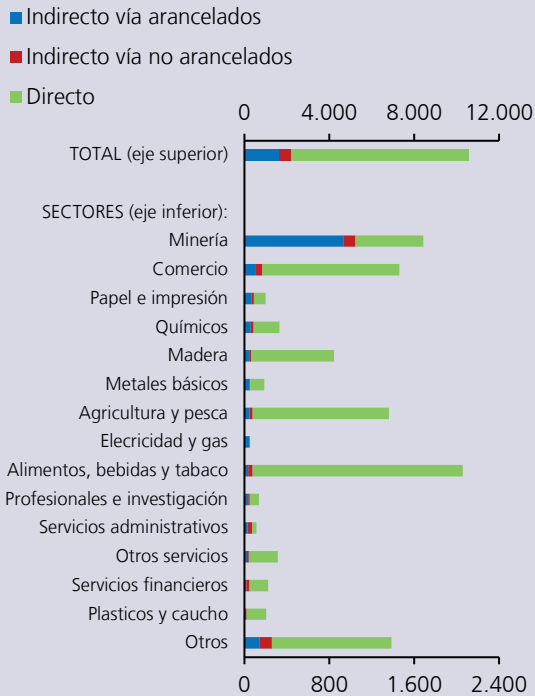
(1) Líneas verticales de izquierda a derecha: Primera guerra mundial, Acta Smoot-Hawley, GATT y creación de la OMC. (2) Suma de los aranceles a la fecha y la diferencia entre el arancel medio que los socios comerciales de EE.UU. imponen a productos de EE.UU. y el que EE.UU. les aplica a ellos.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a datos de Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos y Tax Foundation.

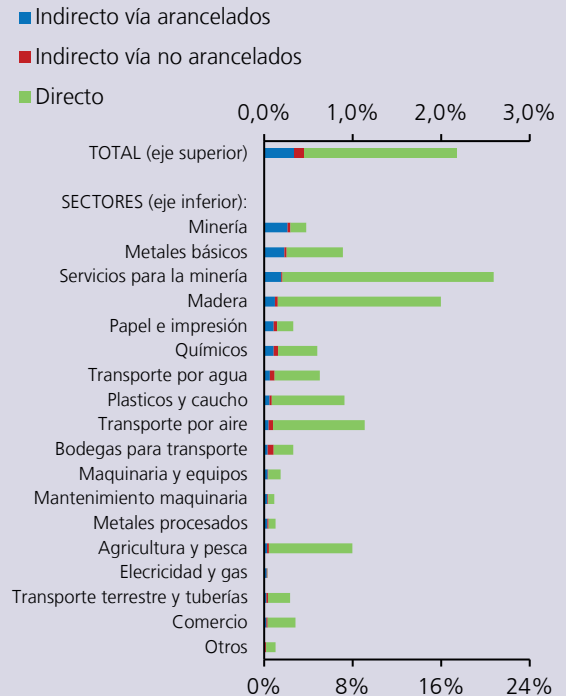
^{2/} La industria de la madera representa el 1% de la producción industrial local (equivalente US\$ 4 mil millones), y los tres países afectados exportan aproximadamente US\$ 33 mil millones a EE.UU. En la industria de plásticos, que constituye el 0,5% de la producción local (equivalente US\$ 2 mil millones), los tres países exportan a EE.UU. alrededor de US\$ 57 mil millones. (Continúa en siguiente página)

GRÁFICO I.25 EXPORTACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS A EE.UU. (*)

(a) Millones de dólares



(b) Porcentaje de la producción bruta del sector



(*) Se reportan las exportaciones directas e indirectas de Chile a Estados Unidos por sector y agregadas. Los sectores reportados corresponden a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme en su cuarta revisión.

Las exportaciones directas (barra verde) muestran los valores de exportación en el sentido tradicional. Las exportaciones indirectas representan el valor de participación chilena en cadenas de valor que están afectadas por nuevas medidas arancelarias vigentes (barra azul) y en aquellas que no están afectadas (barra roja). La clasificación es independiente del nivel del arancel, y solo contempla si los países o sectores involucrados enfrentan arancel cuando el producto ingresa a Estados Unidos. Ver detalles en [Pustilnik y Wlasiuk \(2025\)](#).

Fuente: Banco Central de Chile en base a matriz insumo-producto global de la OCDE.

En cuanto a la maquinaria industrial, que también representa el 0,5% de la producción industrial local (equivalente US\$ 2 mil millones), los tres países afectados exportan cerca de US\$ 220 mil millones. En el caso del vino, que también que también representa en torno al 0,5% de la producción industrial local, los países afectados exportan cerca de US\$ 5.200 millones de dólares a EE.UU.