

RECUADRO II.1:

Exposición de las exportaciones chilenas al conflicto comercial

Un canal a través del cual el aumento de las tensiones comerciales y la imposición de aranceles pueden afectar la actividad de Chile es el comercial. Por un lado, los aranceles podrían afectar los incentivos de las empresas chilenas a exportar a Estados Unidos y la disposición de los hogares y empresas estadounidenses a adquirir productos chilenos. Por el otro, las tensiones comerciales y el aumento de la incertidumbre reducirían el crecimiento a nivel global y con ello, la demanda externa por bienes chilenos.

Para Chile, se anunció la imposición de un arancel de 10% a una fracción de los productos que se exportan a Estados Unidos. Este arancel está en el límite inferior de los anuncios del gobierno estadounidense. Respecto del crecimiento de los socios comerciales chilenos, el escenario central de este y el pasado IPoM incorporó una revisión a la baja producto del conflicto comercial. Este Recuadro analiza el potencial impacto en las exportaciones chilenas derivado de ambos efectos.

Exposición y evolución reciente de las exportaciones

Después de China, Estados Unidos es el segundo socio comercial chileno. En 2024, los envíos a este país representaron un 16% de las exportaciones totales y un 5% del PIB. Los principales productos exportados a ese país corresponden a la minería (41%) y alimentos (35%), destacando entre estos últimos las exportaciones de frutas y de salmón. El 25% restante se divide entre la industria maderera y forestal, la industria química y otras ramas industriales. El arancel de 10% afecta a algo más de la mitad de los envíos a ese país. El anuncio dejó exentos a algunos productos, como el cobre, el litio y productos derivados, y la madera^{1/}. De esta manera, el arancel afecta a algo más de 8% de las exportaciones totales, equivalentes a 2,5% del PIB (gráfico II.10).

GRÁFICO II.10

Exportaciones a Estados Unidos sujetas y exentas del arancel de 10% (*)
(porcentaje de las exportaciones totales en dólares en 2024)



(*) Otros incluye agropecuario silvícola excluido fruta, vino y productos metálicos. Resto químicos incluye una pequeña fracción exenta, correspondiente a productos farmacéuticos.

Fuente: Banco Central de Chile.

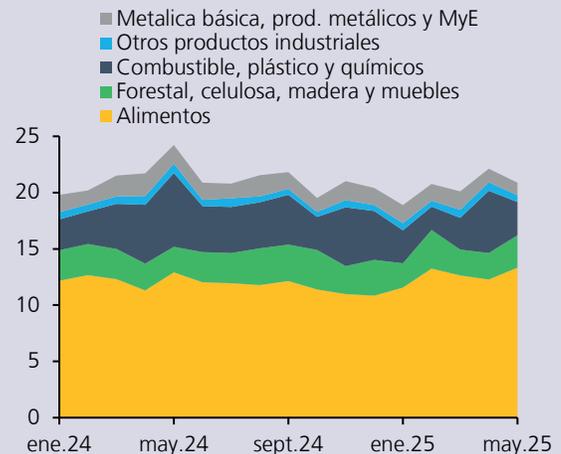
^{1/} Para detalles sobre los productos exentos, ver la Orden Ejecutiva del 2 de abril 2025, [anexo II](#).

La información disponible hasta el momento sugiere que las exportaciones chilenas no exhiben cambios relevantes respecto a las tendencias previas al inicio del conflicto. Según datos de Cuentas Nacionales, las exportaciones reales de bienes crecieron en torno a 5% anual en 2024, cifra que aumentó a cerca de 10% anual en el primer trimestre de 2025, con todas sus agrupaciones mostrando elevados crecimientos. Los datos de Aduanas para abril y mayo sugieren que, en general, este dinamismo se habría mantenido, con tasas de crecimiento nominales que siguen elevadas. La excepción son las exportaciones agropecuarias, cuya estacionalidad se concentra en la temporada de verano, incidiendo menos en el resto del año (gráfico II.11a). En las exportaciones industriales, no se observan cambios relevantes en los envíos hacia Estados Unidos (gráfico II.11b).

GRÁFICO II.11

(a) Exportaciones totales en dólares (1)
(variación anual e incidencias, porcentaje, promedio móvil tres meses)

(b) Exportación de productos industriales a EE.UU. (1) (2)
(porcentaje del total)



(1) Datos hasta mayo. (2) Montos en dólares. Desagregación generada a partir de microdatos de Aduanas, identificando los aranceles correspondientes a cada categoría de producto. Se considera el cociente entre las exportaciones de cada categoría a EE.UU. y el total de envíos industriales al mundo.

Fuentes: Servicio Nacional de Aduanas y Banco Central de Chile.

Impacto esperado en las exportaciones por aranceles y menor crecimiento de socios comerciales

Es esperable que los aranceles afecten tanto los incentivos de las empresas chilenas a exportar a Estados Unidos como de los hogares y empresas estadounidenses por comprar productos chilenos, lo que provocaría una caída en las exportaciones hacia este país. La magnitud de esta caída depende de múltiples factores, los que pueden resumirse en la elasticidad de oferta de las exportaciones chilenas —cuánto varía la cantidad exportada ante una variación del precio efectivo recibido por las empresas— y la elasticidad de demanda de las importaciones estadounidenses —variación de las cantidades importadas ante variación en el precio efectivamente pagado por los consumidores. En este caso, también son relevantes los aranceles impuestos por Estados Unidos a otras economías. A su vez, las empresas chilenas podrían responder a los aranceles redirigiendo envíos hacia otros destinos, inclusive al mercado local, lo que mitigaría el impacto negativo de los aranceles en la producción nacional.

Para cuantificar este impacto, [Briones et al. \(2025\)](#) realizan regresiones de panel con microdatos de Aduanas de Chile a nivel firma–producto. Los resultados sugieren que un alza de 10% de los aranceles genera una caída de 6% en las exportaciones (cantidades) a este destino, efecto que se alcanza tras un año. Sin embargo, este efecto se ve compensado por un redireccionamiento de los envíos hacia otros destinos y un aumento en las ventas a nivel local^{2/}. Con todo, considerando el porcentaje de productos afectados a aranceles y las elasticidades estimadas, el impacto del alza de aranceles sobre las exportaciones totales sería acotado —equivalente a 0,1pp del PIB— y se concentraría en 2026 (tabla II.5).

TABLA II.5
Efecto de un aumento de 10% en aranceles (*)
(puntos porcentuales del PIB)

	Respuesta ante shock actual
Menores exportaciones a EE.UU.	-0,2
Mayores exportaciones a otros destinos y mayores ventas al mercado local	+0,1

(*) Efecto calculado en base a elasticidades estimadas en regresiones de panel con datos a nivel firma–producto de Chile, porcentaje de exportaciones sujetas a arancel y relevancia de ventas al mercado local versus exportaciones.
Fuente: [Briones et al. \(2025\)](#).

Estas estimaciones presentan grados de incertidumbre debido a diferencias entre los cambios de aranceles producidos durante el período considerado para estas estimaciones y el evento actual. En primer lugar, en la muestra considerada se observa que la mayoría de los aranceles se ajustan a la baja. De existir efectos asimétricos ante aumentos y caídas de aranceles, el efecto sobre las exportaciones podría ser distinto al aquí presentado. Esto también sucedería si el efecto en las exportaciones es no lineal en la magnitud del cambio del arancel.

En segundo lugar, las estimaciones se basan en episodios donde el cambio de tarifas se aplica a un solo país. En el episodio actual, la imposición de aranceles a Chile es simultánea con otros países. De hecho, al recibir la cota inferior de los aranceles impuestos por Estados Unidos, la posición relativa con respecto a otros países exportadores de productos similares podría incluso favorecer a las firmas chilenas, mitigando los efectos estimados. En tercer lugar, el anuncio actual de aranceles se ha producido en un contexto de elevada incertidumbre, dificultando la capacidad de exportadoras e importadoras de anticipar la persistencia de estos. A su vez, el redireccionamiento de comercio a un nuevo mercado podría dificultarse por barreras no arancelarias o el incentivo de firmas de otros países por entrar a esos mercados.

Las estimaciones de [Briones et al. \(2025\)](#) también permiten obtener la sensibilidad de las exportaciones chilenas a cambios en la demanda externa. De acuerdo con estas, una caída de 1% en el crecimiento de socios comerciales tiene un impacto equivalente (-0,9%) sobre las exportaciones chilenas, resultado similar al de estudios previos^{3/}. Dado que el menor crecimiento esperado de socios comerciales afecta a un porcentaje mayor de la canasta exportadora en relación con los aranceles impuestos a productos chilenos por Estados Unidos, es esperable que el efecto en las exportaciones vía menor demanda externa sea mayor al de los aranceles. En el escenario central de este IPoM, en comparación al de diciembre, se considera una reducción de 0,8pp del PIB de socios comerciales acumulado en 2025-27 debido a la guerra comercial, lo que implicaría una caída acumulada en las exportaciones equivalente a 0,2pp del PIB nacional.

Conclusiones

En base a la evidencia presentada en este Recuadro, el escenario central de este Informe incorpora un impacto acotado del aumento de las tensiones comerciales. No obstante, existen riesgos de un mayor deterioro si el conflicto comercial y/o su efecto sobre el crecimiento mundial se intensifica, toda vez que el principal canal de transmisión está ligado a la evolución de la demanda mundial.

^{2/} Distintos trabajos internacionales ([Amiti et al., 2019](#); [Fajgelbaum y Khandelwal, 2020](#); [Yu et al., 2023](#); [Benquria y Saffie, 2024](#)) encuentran resultados similares a [Briones et al. \(2025\)](#).

^{3/} Ver [Fornero et al. \(2020\)](#).