

## RECUADRO II.2:

### Efectos de las tensiones comerciales sobre los precios globales

Los cambios arancelarios impuestos por Estados Unidos han elevado su arancel promedio al nivel más alto en 80 años. Dada la magnitud y asimetría de estas medidas, es esperable que ocurran efectos significativos y heterogéneos en los flujos de comercio y los precios internacionales de bienes. Este Recuadro entrega órdenes de magnitud esperables para estos efectos, incluyendo una estimación para los precios locales en distintas economías, entre ellas Chile.

#### Marco conceptual

El análisis se basa en un modelo de comercio internacional multilateral con múltiples países y sectores desarrollado en [Pustilnik et al., 2025](#). Se consideran tres canales principales mediante los cuales los aranceles afectan los flujos de comercio y los precios mundiales:

- a. Canal directo:** Los aranceles impuestos por Estados Unidos aumentan sus precios internos debido a mayores precios de importación.
- b. Competencia global:** Los países afectados redirigen sus exportaciones a destinos con menores restricciones. Esto reduce los precios locales en esos destinos. En ese entorno de mayor competencia fuera de Estados Unidos, algunos países menos afectados por aranceles podrían enfrentar una mayor demanda desde Estados Unidos, compensando el efecto desinflacionario de la mayor oferta.
- c. Oferta local:** Parte de la producción no vendida a Estados Unidos se dirige a los mercados locales, reduciendo sus precios.

La relevancia de cada canal depende de la magnitud de los aranceles, de las elasticidades de oferta y demanda de cada producto en cada país, y de la magnitud de los flujos de comercio bilaterales previo a los aranceles. [Pustilnik et al., 2025](#) consideran elasticidades estimadas en la literatura académica<sup>1/</sup>, distintas estructuras arancelarias por producto —coherentes con los diversos anuncios que ha ido realizando Estados Unidos— y los flujos de comercio implícitos en las tablas de insumo-producto globales de la OCDE<sup>2/</sup>. En el escenario central se consideran los aranceles implementados por Estados Unidos hasta el 3 de junio, incluyendo 10% para todos los países, 30% para China, 25% a Canadá y México para los bienes fuera del USMCA, 25% a los automóviles, y 25% al aluminio y acero<sup>3/</sup>.

#### Resultados

Las estimaciones muestran que los aranceles elevan los precios de importación (después de aranceles) en Estados Unidos, mientras que generan caídas en el resto de las economías, en línea con la mayor oferta global de bienes (gráfico II.12). Considerando el escenario actual de aranceles, Chile destaca entre los países con mayor impacto esperado en sus precios de importación, con una reducción del precio promedio en torno a 0,7%. Ello se explica en buena medida por la elevada participación de China en la canasta de importaciones chilena. El impacto en los

<sup>1/</sup> Elasticidades de demanda y sustitución tomadas de [Fajgelbaum et al. \(2020\)](#) y [Fontagné et al. \(2022\)](#). Elasticidades de oferta se obtienen de [Romalis \(2007\)](#).

<sup>2/</sup> En línea con [Kalemli-Özcan et al. \(2025\)](#) y [Rodríguez-Clare et al. \(2025\)](#), se usan las tablas del Inter-Country Input-Output ([OECD, 2023](#)). Si bien hay datos hasta 2020, se usan los de 2019 para evitar distorsiones causadas durante el Covid-19.

<sup>3/</sup> Se consideren también dos escenarios alternativos: i) El escenario del 2 de abril incorpora los aranceles recíprocos anunciados ese día y los anunciados con anterioridad, ii) El escenario de pausa refleja la suspensión de 90 días anunciada el 9 de abril, junto con el nuevo arancel adicional del 125% a China (totalizando 145%).

precios locales opera principalmente a través de la participación de las importaciones en insumos y bienes finales, con caídas estimadas en el nivel de precios locales del orden de 0,3% (gráfico II.13). Para efectos del escenario central, esto se traduce, todo lo demás constante, en una reducción de la inflación de 0,3 puntos porcentuales acumulados en el horizonte de proyección<sup>4/</sup>.

Mientras que en Chile el impacto en los precios ocurre principalmente por la mayor oferta global (canal b—competencia global), en otros países con impactos totales similares, como México y Canadá, el principal efecto proviene de la redirección de sus exportaciones hacia el mercado local (canal c—oferta local) (gráfico I.14).

Cabe destacar que estas cifras deben interpretarse como una presión inicial sobre los precios y no como una estimación del impacto de los aranceles sobre la inflación de los distintos países. Los efectos finales en la inflación dependerán de mecanismos de equilibrio general, tales como cambios en la demanda agregada, movimientos del tipo de cambio, modificaciones en los márgenes de las empresas y reacciones de política monetaria, que no están considerados en estas estimaciones. Otros efectos no considerados que podrían moderar los resultados son las posibles interrupciones en las cadenas globales de valor, dificultades para redirigir exportaciones y pérdidas de eficiencia en la producción y en la asignación de recursos. En efecto, en la medida que los conflictos comerciales se extiendan a relaciones bilaterales más allá de EE.UU. con sus socios comerciales—por ejemplo, mediante tarifas entre China y sus socios comerciales asiáticos—, las cadenas de producción de bienes transables podrían verse afectadas, disminuyendo la eficiencia productiva y ejerciendo una presión al alza en precios a plazos más largos.

## Conclusiones

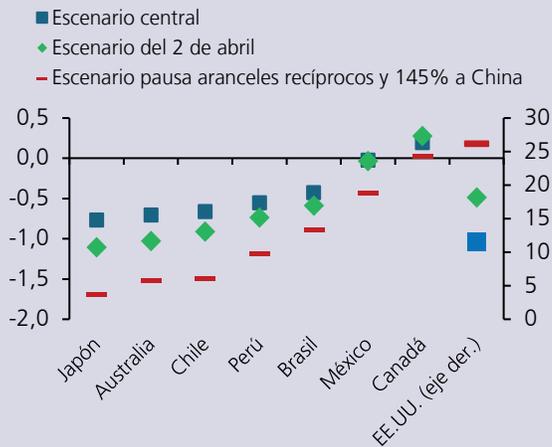
Una consecuencia probable de las tensiones comerciales en curso es que, en el corto plazo, generen presiones de precios al alza en Estados Unidos y a la baja en el resto del mundo. Para Chile, en el escenario central de este IPoM, esas presiones se cuantifican en una caída de 0,3 puntos porcentuales del IPC acumulados en el horizonte de proyección. Sin embargo, la incertidumbre asociada a estas estimaciones es elevada, por lo que se consideran escenarios de sensibilidad donde los efectos son mayores y menores. Ambos escenarios describen trayectorias de tasas al interior de corredor de TPM.

---

<sup>4/</sup> El modelo no tiene una estructura dinámica. Los efectos estimados son los del nuevo equilibrio, posterior a los aranceles.

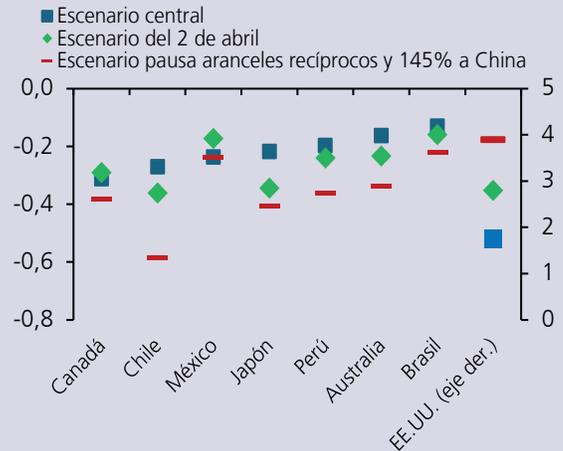
### GRÁFICO II.12

Cambio en índice de precios de importación (1)  
(porcentaje)



### GRÁFICO II.13

Cambio en índice de precios de consumidor (2)  
(porcentaje)



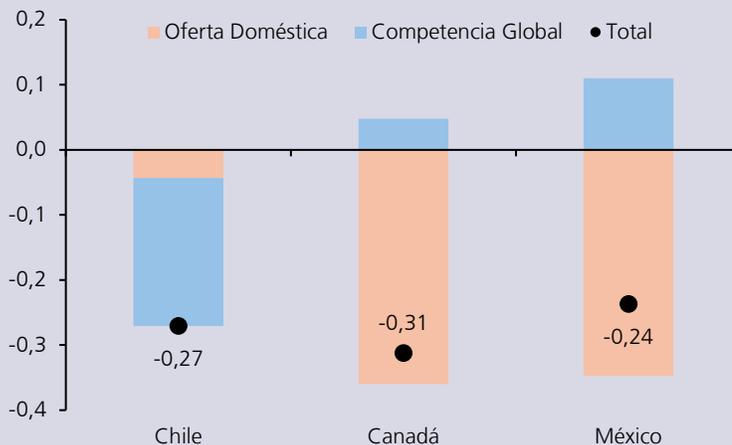
(1) Cambio promedio en el precio de la canasta de importaciones, según los escenarios considerados. Se utiliza un modelo de comercio multilateral de equilibrio parcial, con datos bilaterales y alta desagregación sectorial (ISIC Rev.4). El modelo se calibra con participaciones en flujos de comercio, y elasticidades de oferta y demanda tomadas de la literatura, y los respectivos aranceles anunciados por país y producto. El escenario central considera los aranceles implementados por Estados Unidos hasta el 3 de junio de 2025, incluyendo 10% para todos los países, 30% para China, 25% a Canadá y México para los bienes fuera del USMCA, 25% a los automóviles, y 25% al aluminio y acero. El escenario del 2 de abril incorpora todos los aranceles recíprocos anunciados ese día y los anunciados con anterioridad, y el escenario de pausa refleja la suspensión de 90 días anunciada el 9 de abril, junto con el nuevo arancel adicional del 125% a China (totalizando 145%).

(2) Cambio promedio del IPC en los escenarios considerados.

Fuente: [Pustilnik et al. \(2025\)](#).

### GRÁFICO II.14

Descomposición de efectos de aranceles sobre el IPC (\*)  
(porcentaje)



(\*) Descomposición del impacto esperado en el IPC bajo el escenario central (ver nota del gráfico II.12). La descomposición se obtiene apagando secuencialmente los distintos canales en el modelo. Oferta doméstica refleja la redirección de exportaciones hacia el mercado interno de los países afectados por aranceles. Competencia internacional corresponde al impacto adicional cuando estos países redirigen su oferta y demanda hacia terceros mercados. La suma de los componentes corresponde al efecto total. Para más detalles del modelo, ver [Pustilnik et al. \(2025\)](#).

Fuente: [Pustilnik et al. \(2025\)](#).