

Entre enero y noviembre, ya suman poco más de US\$ 95 mil millones:

# Alza del cobre encamina las exportaciones a un nuevo récord, pese a impacto arancelario

A este ritmo, los expertos ven que los envíos nacionales deberían superar los máximos de 2024, aunque buena parte del resultado se explica por la cotización del metal.

JOAQUÍN AGUILERA R.

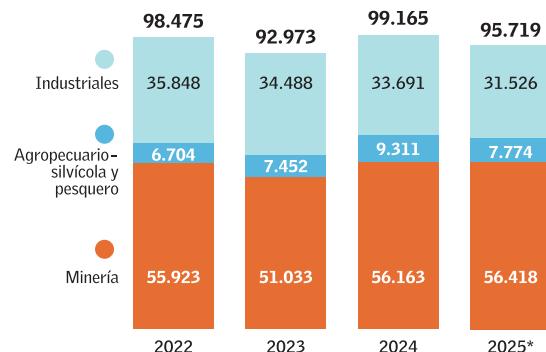
Las exportaciones nacionales han logrado sortear la incertidumbre instalada desde abril, cuando Estados Unidos confirmó la imposición de nuevos aranceles, y se encaminan a terminar el año con el mayor monto registrado hasta ahora. De acuerdo con la última actualización del Banco Central, la suma de los envíos al extranjero entre enero y noviembre arroja un total de US\$ 95.781,6 millones, un 6,8% más alta de lo registrado en igual lapso del año pasado (unos US\$ 89.600 millones).

En noviembre, particularmente, las exportaciones crecieron un 8,2%, impulsadas por la minería (alza de 12,6%) y el sector agropecuario-silvícola y pesquero (60%), que compensaron el retroceso en los envíos industriales (-4,9%). Por su lado, las importaciones disminuyeron levemente (-0,2%), mostrando cifras negativas por primera vez en más de un año, lo que a su vez impulsó el saldo de la balanza comercial hasta los US\$ 1.898 millones, el valor más alto desde abril para este indicador.

A este ritmo, el economista Carlos Smith, investigador del CIES-UDD, asegura que "el récord es casi un hecho". La inercia de diciembre no va a cambiar este resultado, y se explica básicamente porque Chile está vendiendo lo que el mundo necesita: cobre, litio, alimento, a muchos mejores precios que antes". Para alcanzar dicho récord, detalla el investigador del Oceec-UDP Antonio Espinoza, bastaría con totalizar US\$ 3.446,7 millones en exportaciones durante diciembre, cifra un 63,8% menor a la de 2024.

## Exportaciones de bienes

En millones de dólares FOB



Fuente Banco Central

\*Resultados parciales entre enero y noviembre

EL MERCURIO

## Efecto precios

En el agregado, el monto total de las exportaciones puede aumentar porque el volumen de productos enviados al extranjero crece, o bien porque las mismas cantidades se están comercializando a un mejor precio. El desempeño observado en 2025 se parece más a este segundo caso, en una tendencia liderada por la principal exportación nacional: el cobre.

En las últimas semanas, la cotización al contado del metal llegó a su mejor registro hasta ahora, US\$ 5,30 por libra, y aunque luego de eso tuvo una leve corrección en su precio, distintas entidades esperan que estos niveles se mantengan en 2026, o incluso aumenten. Este movi-

miento en la Bolsa de Metales de Londres es coherente con el balance parcial de las exportaciones a noviembre, donde la minería en general destaca con un incremento interanual del 10,5%, y representa el 58,9% del total de envíos al extranjero para dicho período (ver infografía).

Héctor Osorio, socio de la consultora PKF, concuerda en que, en este contexto, "es muy probable" un nuevo récord de exportaciones, pero con un desafío en términos de produc-

ción: "Este año enfrentamos mejores condiciones de precio y no necesariamente un mayor volumen exportado".

Espinoza, de la UDP, confirma esta hipótesis sobre la base

**58,9%**  
de todas las  
exportaciones entre  
enero y noviembre fue  
de la minería.

del índice de valor de exportación que el Banco Central asigna al cobre, con un alza de 3,7% anual en el tercer trimestre. "Descontando el aumento en precio del metal, la exportación de cobre en términos reales cae 6,1% anual", detalla. En el caso de las exportaciones totales ocurre lo mismo, estima, con una caída real del 0,6%.

En el caso particular del cobre, añade, un elemento adicional sobre el precio "se explica por elementos de la oferta, como las distintas paralizaciones de faenas mineras que significaron un alza transitoria (...), y que el precio promedio a noviembre esté 6,6% mayor que el mismo período del año anterior".

## Sectores rezagados

El balance parcial del sector exportador en el año muestra claramente el impacto del mayor precio del cobre, pero también revela que el desempeño ha sido heterogéneo. Un caso que se expresa con claridad es el de los productos forestales (-7,1%) y de celulosa (-7,4%), que están cerrando el año con una caída en el monto de sus exportaciones, después de cinco meses seguidos a la baja. También es negativo el balance hasta ahora para los envíos frutícolas (-0,8%), aunque diciembre suele ser un mes donde el sector registra sus mejores ventas en el acumulado anual, impulsado por productos como las cerezas.

El impacto directo de los aranceles impuestos por EE.UU. en estos sectores no es del todo claro. De hecho, aunque las exportaciones chilenas al país norteamericano cayeron un 2,8% en noviembre, el acu-

**“** *El récord es casi un hecho (...). Chile está vendiendo lo que el mundo necesita: cobre, litio, alimento, a muchos mejores precios”.*

CARLOS SMITH  
INVESTIGADOR CIES-UDD

**“** *Este año enfrentamos mejores condiciones de precio (para el cobre) y no necesariamente un mayor volumen exportado”.*

HÉCTOR OSORIO  
SOCIO DE PKF

**“** *Descontando el aumento en precio del metal, la exportación de cobre en términos reales cae 6,1% anual”.*

ANTONIO ESPINOZA  
INVESTIGADOR OCEC-UDP

mulado en lo que va del año arroja un balance positivo, con un alza de 10,1%, totalizando US\$ 15.683 millones. De hecho, este incremento estuvo muy por encima del 2,4% que se registró, por ejemplo, para China.

En parte, dice Antonio Espinoza, este fenómeno se explica por el adelantamiento de importaciones que tuvo lugar a principios de año, ante la incertidumbre arancelaria.