

ANTONIO DE LA JARA

La incertidumbre económica persiste en una zona históricamente elevada y casi duplica su nivel en comparación a un año atrás, arrastrada por la guerra comercial liderada por Estados Unidos y China, los principales socios comerciales del país, y las trabas a la inversión local que tienen frenado un mayor crecimiento de la actividad.

Según un indicador elaborado mensualmente por el centro de estudios Clapes UC, la incertidumbre económica (IEC) alcanzó un nivel de 366 puntos en mayo, lo que implica un alza interanual del 92%.

En su medición mensual, el IEC disminuyó un 30% respecto a abril, cuando alcanzó un nivel récord (520 puntos) en el contexto de la guerra comercial impulsada por el gobernante estadounidense, Donald Trump, y que desencadenó una nueva reconfiguración del comercio mundial, junto con un desplome inicial de los mercados internacionales.

"La incertidumbre económica continúa en niveles históricamente altos, pese a que en mayo registró una leve baja. El IEC mostró su segundo nivel más elevado desde septiembre de 2022 debido a que las perspectivas para el mundo siguen inciertas, marcadas por tensiones geopolíticas, la guerra comercial y el bajo dinamismo global", explica Felipe Larraín, director de Clapes UC.

La medición se construye a partir del conteo de artículos de prensa (escrita) que cumplen con contener las palabras "incierto" o "incertidumbre", en conjunto con cualquier palabra relacionada con economía. La disminución mensual en el índice se debe a que la proporción de artículos que la metodología selecciona (como fracción del total del mes) disminuyó, en promedio, 28% respecto de abril.

Con todo, la media móvil anual del indicador nuevamente aumentó, esta vez, hasta 258, y sigue siendo más del doble del promedio de la década previa a 2019 (106).

#### China la lleva

De acuerdo a la medición, las palabras o conceptos que más se repiten en los artículos sobre la

De acuerdo a indicador elaborado mensualmente por Clapes UC:

## Incertidumbre casi se duplica en comparación a un año atrás por la guerra comercial y trabas al repunte de la inversión local

El IEC mostró su segundo nivel más elevado desde septiembre de 2022 ante perspectivas para el mundo que siguen inciertas.

incertidumbre económica en mayo son: China, crecimiento y aranceles.

Asimismo, las principales fuentes de incertezas corresponden a factores políticos y económicos de carácter externo.

Al profundizar respecto al escenario político, los aranceles; el

Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su gobierno

son las principales fuentes de incertidumbre. En el

escenario económico, predomina la preocupación sobre el

desempeño económico de China (principal destino de las exportaciones

chilenas), el crecimiento económico mundial y la inversión

local.

En cuanto a la situación política, la palabra Aranceles es de las

más relevantes, presente en el 36,5% de los artículos. También

se encuentra la palabra Trump, con el 31,5% de los artículos.

Sobre el escenario económico, la palabra China es la más

mencionada, con 33,0% de aparición en los artículos, mientras que el término China se menciona en el

42,2% de los artículos. Por su parte, se alude a la palabra inversión

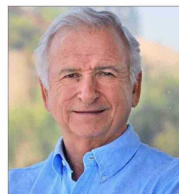
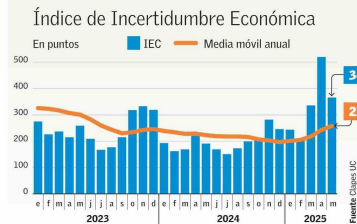
en el 43,7% de los artículos.

"China y Estados Unidos son los principales focos de incertidumbre a nivel mundial. Frente

a ello tenemos que buscar vías de solución si la crisis arancelaria se agudiza, como explorar nuevos

mercados, robustecer nuestras cuentas fiscales y abrir paso a la inversión

respetando las leyes, pero sacando las trabas que



**Los candidatos a la Presidencia deben elaborar sus programas mirando este conflicto global (guerra comercial), no se lo pueden saltar.**

FELIPE LARRAÍN  
DIRECTOR DE CLAPES UC

hoy impiden su normal desarrollo", resalta Larraín.

Y agrega un elemento local de cara a las próximas elecciones:

"Los candidatos a la Presidencia deben elaborar sus programas mirando este conflicto global, no se lo pueden saltar. Deben

buscar medidas que logren blindar a Chile, o al menos, evitar que el

crecimiento del país baje aún más".

A nivel local, el exministro de Hacienda señala que las per-

spectivas de crecimiento económico emergen como una fuerte

preocupación, sobre todo, porque está afectando una de las

variables más sensibles para la población: el empleo.

"La generación de empleo mostró en el último trimestre

móvil febrero-abril 2025 un dinamismo muy limitado, y el de

empleo escaló a 8,8%, lo que refleja un mercado laboral que

continúa debilitándose por falta de crecimiento", concluyó.



La organización está formada por 38 países, incluido Chile, y su sede está en París.

### OCDE insta a Chile a avanzar en reformas que simplifiquen regulaciones y permisos

La OCDE redujo su pronóstico anual de crecimiento económico mundial por las tensiones comerciales y la incertidumbre provocadas por Donald Trump, que golpeará especialmente a Estados Unidos, aunque el caso de Chile elevó marginalmente su proyección.

Después de un crecimiento global del 3,3% en 2024, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico espera ahora una expansión del 2,9% en 2025 y en 2026, según sus últimas perspectivas. Pero en su informe anterior en marzo, la organización

formada por 38 países y con sede en París había pronosticado un crecimiento mundial del 3,1% para este año y un 3% para el próximo.

Desde su regreso al poder en enero, Trump ha impuesto aranceles generalizados, tanto a aliados como a rivales, que han sacudido el

orden comercial mundial y agitado los mercados financieros.

"El entorno económico mundial se ha vuelto mucho más difícil", reconoció este martes en rueda de prensa el secretario general de la

OCDE, Mathias Cormann, en referencia a los aranceles. Como consecuencia de la política comercial estadounidense, "hemos revisado a la

baja el crecimiento de prácticamente todas las economías del mundo", declaró el economista jefe de la organización, Álvaro Pereira.

#### Proyecciones para Chile

En el caso de Chile, la OCDE proyectó que el crecimiento sería de 2,4% en 2025 y 2026. Cabe mencionar que, en diciembre, el organismo esperaba que el PIB de este año alcanzara un 2,3%.

La estimación de la OCDE está dentro del último rango de crecimiento proyectado por el Banco Central chileno (1,75% - 2,75%), mientras que la estimación del gobierno es del 2,5%.

Para 2026, la OCDE también estimó un crecimiento del PIB de 2,4% e indicó que espera una disminución gradual de la inflación al 3,3% el próximo año. Por ello, prevé que "la política monetaria converja gradualmente hacia una postura neutra, ya que la inflación se mantiene en una trayectoria descendente".

En cuanto al comercio exterior del mayor productor de cobre del mundo, el organismo aseguró que "el crecimiento de las exportaciones se mantendrá sólido, a pesar de la persistente incertidumbre comercial mundial".

En esa línea, dijo que uno de los principales riesgos es una menor demanda del cobre (la mayor exportación chilena) debido a la desaceleración de China.

"La incertidumbre mundial, de prolongarse, podría afectar la confianza y la inversión. Por el lado positivo, un avance más rápido en los grandes proyectos mineros y un mayor crecimiento de los

salarios reales de los hogares podrían impulsar la demanda interna más de lo previsto", apuntó la OCDE.

"Impulsar reformas estructurales para simplificar las regulaciones, mejorar los trámites de permisos e impulsar las habilidades y la

innovación será esencial para impulsar el crecimiento de la inversión y la productividad", concluyó el informe de la OCDE.

### EE.UU. envía carta a socios para recordarles que se acerca el fin de la tregua arancelaria

La Casa Blanca confirmó que Estados Unidos envió una carta a sus socios comerciales a modo de "recordatorio amistoso" para indicarles que se acerca la fecha en la que a principios de julio expira el plazo dado por Washington para la activación de sus mal llamados "aranceles recíprocos".

"El representante de comercio de EE.UU. (Jamieson Greer) envió esta carta a todos nuestros socios comerciales solo para darles un recordatorio amistoso de que se acerca la fecha límite", afirmó en una rueda de prensa la portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt.

Según indicó, tanto Greer como los secretarios del Tesoro y de Comercio, Scott Bessent y Howard Lutnick, respectivamente, están hablando

sobre los aranceles con muchos de los socios principales de Washington.

Chile y Estados Unidos ya se encuentran en fase de negociaciones, la que podría demorar poco menos de dos meses y que incluye temáti-

cas como economía digital, seguridad económica y barreras no arancelarias, entre otras.

La portavoz de la Casa Blanca insistió a no interpretar el envío de esa misiva como una señal de que Trump

está satisfecho con el ritmo del diálogo comercial.

"Esta carta era simplemente para recordar a estos países que la fecha límite se está acercando y que el

Presidente espera buenos acuerdos. Estamos en camino de lograrlos", explicó Leavitt.

"El Presidente ha sido muy directo con nuestros socios comerciales en sus conversaciones con ellos,

incluso con líderes extranjeros, al señalarles la necesidad de llegar a acuerdos con Estados Unidos sobre la

agenda arancelaria. Cree firmemente en ello y, como se ha visto, no teme usar aranceles para proteger

nuestras industrias y a nuestros trabajadores, pero quiere que se firmen estos acuerdos a medida", concluyó.

Los gravámenes en cuestión son los anunciados el 2 de abril, el llamado "día de la liberación". El día 9 de ese

mes el mandatario anunció una tregua arancelaria de 90 días para negociar en ese tiempo pactos bilaterales.



Trump anunció el 9 de abril una pausa arancelaria de 90 días.

### China acusa a EE.UU. de medidas de "supresión extrema" y Trump firma decreto para elevar aranceles al acero y aluminio al 50%

China acusó a Estados Unidos de violar el acuerdo alcanzado en mayo, en Ginebra, para rebajar temporalmente los aranceles bilaterales, y denunció que Washington ha impuesto medidas de "supresión extrema", justo cuando Donald Trump firmó ayer un decreto que eleva los aranceles al acero y aluminio al 50%.

La tregua entre las dos mayores potencias del mundo que se alcanzó en Ginebra, "se logró sobre la base del

respeto mutuo y la consulta en pie de igualdad. China lo ha implementado de forma responsable y de buena fe.

Sin embargo, EE.UU. ha impuesto restricciones unilaterales y sin fundamento", afirmó el portavoz chino del

Ministerio de Exteriores, Lin Jian, en alusión a controles a la exportación de chips y la cancelación de visados a

estudiantes chinos.

Por ello, el funcionario chino instó a Washington a "corregir sus acciones erróneas" y a "respetar el consenso

ardientemente alcanzado". El uso de presión y coerción no es el camino adecuado para tratar con China", sentenció Lin.

Beijing señaló, a través de su Ministerio de Comercio,

que, desde el pacto comercial sellado el 12 de mayo, Washington ha adoptado nuevas medidas que "socavaban

gravemente" los compromisos adquiridos, incluyendo la

suspensión de ventas de software de diseño de semiconductores, nuevos controles a la exportación de chips

de inteligencia artificial y la reciente revocación de visados a estudiantes chinos, medida que China calificó

como "discriminatoria".

En medio de estas tensiones, la portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, dijo que Trump y su homólogo

chino, Xi Jinping, "probablemente" mantendrán una conversación telefónica esta semana, lo que no fue

confirmado por ahora desde Beijing.

Trump y Xi todavía no han tenido ningún contacto confirmado, tras más de cinco meses desde que el repul-

blicano volvió al poder.

#### Acero y aluminio

Los reclamos de China se dieron antes de que el Presi-

dente estadounidense firmara ayer una orden que aumenta los aranceles sobre el acero y el aluminio del 25%

al 50%, cumpliendo su promesa de elevar los gravámenes a las importaciones en apoyo a los fabricantes

nacionales.

Trump calificó la medida, que entraba en vigor la madrugada del miércoles, como necesaria para proteger

la seguridad nacional.

La orden dice que los aranceles anteriores "aún no han permitido" a las industrias nacionales "desarrollar y

mantener los índices de utilización de la capacidad productiva necesarios para la salud sostenida de las

industrias y para las necesidades previstas de defensa nacional".

"El aumento de los aranceles impuestos anteriormente proporcionará un mayor apoyo a estas industrias y

reducirá o eliminará la amenaza para la seguridad nacional que representan las importaciones de artículos de

acero y aluminio y sus derivados", menciona la orden que la Casa Blanca publicó en X.



El Presidente chino, Xi Jinping, todavía no ha tenido ningún contacto desde que Donald Trump volvió al poder.