

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS B

www.economiaynegocios.cl | X @eyn_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 9 DE ABRIL DE 2025

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)		Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)
SP IPSA	7.163,09	-1,23	Martes 8	38.934,20	Dólar observado	993,89	0,32	Cobre (US\$/Libra)	3,97 -0,74
SPCLXIGPA	36.058,40	-1,11	Miércoles 9	38.939,22	Dólar interbancario	999,80	1,13	Petróleo Brent (US\$/Baril)	62,82 -2,16
Dow Jones	37.645,59	-0,84	Jueves 10	38.945,69	Euro	1.088,48	0,51	Oro (US\$/Onza)	2.983,27 0,00
Nasdaq	15.267,91	-2,15	Viernes 11	38.952,17	Peso argentino (US\$)	1.075,68	-0,05	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.549,08 0,07
Bovespa	123.931,89	-1,32	Sábado 12	38.958,65	Bitcoin (US\$)	76.429,13	-0,81	Hierro 62% (US\$/Ton.)	95,50 -3,05



Efecto aranceles: precios de autos pueden bajar o subir, según su origen y el dólar
MERCADO DE VEHÍCULOS USADOS | B 5



En junio de 2022 el ministro de Hacienda, Mario Marcel, convocó a sus asesores.

Para analizar conflicto por aranceles: Hacienda convoca a inédita cumbre el jueves

Asistirán exministros, la presidenta del BC y ex titulares del ente emisor.

J.P. PALACIOS Y L. OLIVARES

A una reunión inédita, al más alto nivel, convocó para mañana el ministro de Hacienda, Mario Marcel, en Teatinos 120. Si bien en gobiernos anteriores ya se había citado a sus antecesores en el cargo, ahora el titular de la cartera, además de los exministros, invitó a la presidenta del Banco Central (BC), Rosanna Costa, y a los ex titulares del instituto emisor. ¿El motivo de la cumbre? Analizar los impactos financieros y macroeconómicos de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y otros países, que incluyó a Chile con la imposición de una tasa de 10% a las exportaciones en ese país. El encuentro será presencial el jueves, pasado el mediodía. También se dio la opción de que puedan participar de manera telemática las exautoridades que se hallan fuera del país. En esa situación están los exministros Andrés Velasco, Rodrigo Valdés y Rodrigo Cerdá.

Desde Hacienda precisaron a "El Mercurio" que se invitó a todas las exautoridades económicas que ocuparon cargos "desde el retorno a la democracia".

Entre los exministros de Hacienda desde 1990 en adelante figuran Alejandro Foxley, Eduardo Aninat, Manuel Marín, Nicolás Eyzaguirre, Andrés Velasco, Felipe Larraín, Alberto Arenas, Rodrigo Valdés, Ignacio Brienes y Rodrigo Cerdá. Larraín e Eyzaguirre ocuparon el cargo en dos gobiernos distintos.

Desde ese mismo período como ex presidentes del BC destacan Andrés Bianchi, Roberto Zahler, Carlos Massad, Vittorio Corbo, José De Gregorio, Rodri-

go Vergara y Mario Marcel.

Los encuentros previos

La última vez que Marcel como ministro citó a exautoridades que lideraron Hacienda fue a mediados de 2022. Aquel encuentro fue para analizar los ejes del proyecto de reforma tributaria original, que luego en marzo de 2023 terminó rechazando la Cámara de Diputados.

Antes, en el primer gobierno de Sebastián Piñera el entonces titular de Hacienda, Felipe Larraín, también invitó a sus antecesores.

La semana pasada el titular de Hacienda ya se reunió con el Banco Central y otros reguladores al alero del Consejo de Estabilidad Financiera (CEF), para analizar los riesgos del sistema financiero ante el shock que han desatado los aranceles impuestos por el Presidente de EE.UU., Donald Trump, y las represalias.

Tarde o temprano

El lunes el titular de Hacienda admitió que el golpe económico del conflicto arancelario global llegará a Chile "tarde o temprano". También indicó que todas las proyecciones están en proceso de actualización, porque "la magnitud de las medidas arancelarias fue mayor a lo que los mercados y analistas esperaban".

Ayer el ministro en el Congreso volvió a referirse al conflicto comercial e incluso anticipó que se esperarían bajas en precios, pese al incremento que ha tenido el dólar. "También en las próximas semanas, cuando vayamos teniendo actualizaciones de precios de los combustibles, probablemente volvamos a tener bajas", dijo.

Se anticipa expansión por debajo del 2% en 2026 debido a guerra comercial:

La crisis llega a Chile y expertos corrigen a la baja la proyección de crecimiento del país

Especialistas plantean que el efecto sobre la economía chilena es indirecto, derivado de la menor demanda externa provocada por el remezón de Trump.

LINA CASTAÑEDA Y EDUARDO OLIVARES

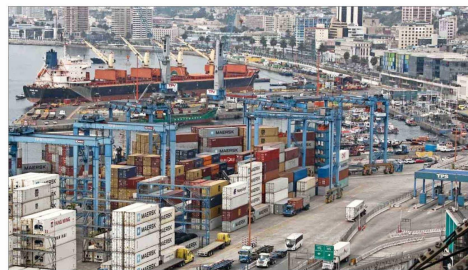
Con el cobre a menos de US\$ 4 la libra y un mal de incoherencia derivado de la guerra comercial de Donald Trump, la crisis que ya se está desatando entre EE.UU. y el resto del mundo por los aranceles llegó a Chile. Cada día parece un nuevo acaloramiento, el más reciente de los cuales es el anuncio de impuestos de internación por 104% en total de Washington contra China (ver B 4). Los departamentos de estudios de bancos e instituciones académicas comenzaron a corregir a la baja sus proyecciones de crecimiento económico del país tanto para 2025 como para 2026, según recogió "El Mercurio" de informes recién emitidos o de consultas realizadas a los especialistas.

El banco de inversiones JP Morgan estima mayor probabilidad recesiva para EE.UU. "Para mantener la coherencia con las proyecciones revisadas de crecimiento de EE.UU., también revisamos a la baja las proyecciones del PIB de Chile", indica en un informe de ayer. "Se prevé que la menor demanda externa prevista lastimará el crecimiento durante el segundo semestre del año. Pronosticamos que el PIB real cerrará el año en una variación del -0,1% anual (compensando el cuarto trimestre), en comparación con el 1,8% anterior".

Apenas en el 2% en 2025

El Santander revisa a la baja sus cifras desde 2,4% a 2,1% para el alza del PIB de Chile en 2025, y desde 2,1% a 1,7% para el de 2026. Si bien el estudio directo para Chile sería acotado, los efectos indirectos podrían ser significativos debido a una menor expansión económica de los principales socios comerciales. "Este deterioro externo, sumado al impacto esperado sobre las expectativas de empresas y hogares, afectará negativamente a las exportaciones, así como al consumo y la inversión", indican desde el banco.

En BICE Inversiones recuerdan que a principios de abril afinaron sus números y se que-



Aunque Chile quedó en la base de 10% de aranceles, el problema para la economía proviene de una eventual recesión en Estados Unidos y desaceleración del resto del mundo.

miento económico para este año y el próximo. Esperamos ver monedas enfrentando presiones persistentes de depreciación (aunque distintas de las que habíamos previsto inicialmente), una actividad económica más débil y políticas monetarias más expansivas". Para Chile se rebaja la proyección de crecimiento este año desde 2,3% a 2,0%. Pero proyecta una cifra mucho peor para 2026, al rebajar sus proyecciones desde 1,8% a 0%.

LARRAINVIAL proyecta que la economía chilena registraría un 0% de variación en 2026.

El Departamento de Estudios de LarraínVial sacó el lunes un reporte titulado "La región andina se libra del impacto directo de los aranceles de EE.UU., pero los efectos indirectos cuentan otra historia". Tras un detallado análisis sobre la dependencia comercial de países como Chile, Perú, Colombia, México y Brasil, comenta que lo relevante son las consecuencias indirectas que incluyen las represalias por parte de países como China, las cuales "probablemente afecten el desempeño económico de Estados Unidos, China y el resto del mundo, y aumenten la incertidumbre en los mercados financieros". Ante ese entorno externo, "nos inclinamos a revisar a la baja nuestras proyecciones de creci-

miento económico para este año y el próximo. Esperamos ver monedas enfrentando presiones persistentes de depreciación (aunque distintas de las que habíamos previsto inicialmente), una actividad económica más débil y políticas monetarias más expansivas". Para Chile se rebaja la proyección de crecimiento este año desde 2,3% a 2,0%. Pero proyecta una cifra mucho peor para 2026, al rebajar sus proyecciones desde 1,8% a 0%.

Los problemas que se avecinan en 2026

En el Bci están procesando los datos. La estimación preliminar, con EE.UU. probablemente cayendo en recesión, además de un menor crecimiento mundial que se ajusta 1% a la baja, haría que el crecimiento de Chile se redujera en 0,5 puntos porcentuales respecto de las proyecciones previas. "Obviamente, si nos tomamos con mayor fuerza iniciativas para reformas estructurales, de forma de generar un clima más propicio para la inversión, la cifra podría ser más alta. Esto lo vemos como una oportunidad, dado el entorno global más complejo", dicen

desde Bci. Scotiabank no ha hecho ajustes cuantitativos. Aunque aún proyecta expansión de 2,5% anual para ambos años, tiene un sesgo a la baja en 2026.

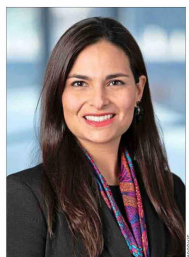
El escenario base del Observatorio del Contexto Económico (OCEC-UBP) incorpora un efecto negativo de las medidas arancelarias sobre el crecimiento de Chile producto de las repercusiones de la guerra comercial sobre el crecimiento de los principales socios comerciales y, particularmente, por las perspectivas de un menor crecimiento estadounidense. Habría menor demanda de los productos exportados. De concretarse este escenario, se ajustaría a la baja la expectativa de crecimiento de las exportaciones chilenas a tasas inferiores a 3% anual (antes prevista en 4%), lo que llevaría a un crecimiento del PIB en torno a 1,8% anual en 2025, en vez del 2% previo. El mayor costo en términos de crecimiento debería reflejarse en 2026".

Desde Coppech constatan que redujeron la proyección de crecimiento del PIB de 2025 desde 2,2% a 1,8% en 2025, y en 2026 pasa de 1,9% a 1,8%. Comentan que ahí existe un alto grado de incertidumbre sobre la magnitud de sus efectos, por lo que hay espacio para más revisiones en ambos sentidos.

Observa que los "colchones" fiscales han disminuido y que hay presiones sociales sobre el gasto:

Clasificadora de riesgo Moody's prevé menor "margen de maniobra" en Chile para enfrentar shock externo

El impacto de una guerra comercial sobre el país será "indirecto, pero frontal", debido a la apertura de la economía y la dependencia del cobre.



CATALINA MUÑOZ-KAPPEL

Menos espacio de maniobra tendrá Chile frente a un shock externo a la economía, debido a la menor cantidad de ahorro que posee el país, observa la clasificadora de riesgo Moody's.

"Los colchones que tiene (Chile) son menores que los que tenía antes y tiene todas estas presiones sociales, de gasto y la inflexibilidad del gasto. Entonces el margen de maniobra, sin duda, es menor a lo que tenía hace unos años", indicó ayer Ariane Ortiz-Bollin, *associate managing director* de Riesgo Soberano en Moody's Ratings, en un seminario de la clasificadora de riesgo sobre Chile.

Los aranceles que implementó el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, presentan un escenario de riesgo para la economía chilena, agregó. Creó un efecto de choque que viene de menor. Va a haber volatilidad financiera, cambios de flujos de capitales, cam-

bios importantes en las cadenas de suministro; va a haber menor comercio internacional y menor crecimiento global", alertó Ortiz-Bollin. "A Chile esto le afecta de manera indirecta, pero frontal", afirmó.

Chile se vería impactado por una guerra comercial debido a que es una economía abierta que depende mucho del comercio externo. "Pienso en una economía como la India o como Brasil, que tiene un mercado doméstico muy grande y que entonces puede volcarse a su mercado doméstico y protegerse. No es el caso de Chile", indicó Ortiz-Bollin.

Sin embargo, también resalta las fortalezas del país para enfrentar un escenario externo adverso. "Desde un punto de vista de calificación y de resiliencia, creo que se tienen las instituciones y las condiciones financieras para poder afrontar este choque", así como hizo en los choques anteriores", consignó.

Por otro lado, existe un mayor acuerdo político en torno a las necesidades del país, advierte. "Tiene a su favor que el consenso del país y el tipo de prioridades del gobierno, sea quien sea el siguiente, vayan conducentes a un mayor crecimiento económico y a mayor responsabilidad fiscal", afirmó.

Crecimiento

La proyección de Moody's es que este año Chile crezca a un nivel similar que en 2024, cuando la expansión del PIB fue de 2,6%. En noviembre del año pasado, cuando se revisó y se mantuvo la clasificación de Chile, la expectativa era que el país creciera en 2,2%; "2% es una tasa baja para una economía emergente que tiene alta calificación", señaló Ortiz-Bollin.

Sin embargo, la estimación de crecimiento de Moody's aprecia un "riesgo de que el efecto de los aranceles impuestos por Estados Unidos. En este sentido, pesa la dependencia del país a

las materias primas. Pese a que la industria del cobre representa en torno al 10% del PIB del país, Ortiz-Bollin resalta que "la realidad es que el precio del cobre sigue siendo el factor determinante para lo que pasa en la economía de Chile".

Por otro lado, Moody's ve que una de las razones por las que el país del país es bajo obedece a que los niveles de gasto bruto en innovación y desarrollo son bajos.

"Si el consenso es que hay que crecer más, llama la atención de Chile en relación con otros países que gastan mucho más en investigación y en desarrollo. Es importante para poder seguir modernizando las industrias y buscar nuevos mercados. Otra de las razones que nosotros notamos que Chile destaca de manera negativa es que sigue siendo muy concentrado en materias primas, en minería y demás. Entonces, para diversificar la economía, hay que investigar y hacer mayor inversión en otros sectores que puedan detonar crecimiento en años en los que no se ha explorado lo suficiente", explicó Ortiz-Bollin.