

JOAQUÍN AGUILERA R.

Aunque el comercio con el resto del mundo estuvo expuesto a diversas turbulencias durante el año pasado, el balance final terminó positivo para las exportaciones chilenas. De acuerdo con el último balance del Banco Central, los envíos de productos chilenos al extranjero sumaron el monto inédito de US\$ 107.004 millones a lo largo de todo el 2025, lo que equivale a un incremento del 7,9% en relación con los 12 meses anteriores.

Si bien el desempeño fue positivo en los tres grandes sectores exportadores, fueron los envíos de la minería los que mayormente arrearon los resultados. El rubro minero sumó despachos por US\$ 63.525 millones, equivalentes a un incremento de 12,6% en un año. De esta manera, los embarques mineros concentraron el 59,1% de todas las ventas chilenas al extranjero.

Un cálculo de Antonio Espinoza, investigador del Observatorio del Contexto Económico de la UDP, cifra en 7,1 puntos porcentuales la incidencia de la minería en el crecimiento anual de las exportaciones. Es decir, estos productos agrupados "explican más del 90% de la variación anual de las exportaciones totales", afirma.

En su conjunto, los envíos del sector agropecuario-silvícola y pesquero, con los del sector industrial, incidieron en solo 0,8 puntos porcentuales.

## Los paradójicos anuncios de la guerra comercial

Si bien el resultado de las exportaciones mineras es positivo, está fuertemente arrastrado por los saltos recientes en el precio del cobre, que esta semana superó los US\$ 6 por libra en la cotización al contado, equivalente a un incremento de precio de 50% en 12 meses.

El metal totalizó ventas al extranjero por US\$ 55.187 millones, un incremento anual de 11%. Más del 65% de las exportaciones cupríferas fueron de concentrados, mientras la menor fracción correspondió a cátodos, según el reporte del Banco Central. De acuerdo con Espinoza, el cobre representó casi el 80% de la variación al alza de los envíos de la minería, seguido de lejos por los US\$ 3.181 millones del oro.

Hay una paradoja. El economista sostiene que la amenaza arancelaria que hubo a principios de año explicó buena parte del buen desempeño de las exportaciones. "Se explica por la especulación sobre aranceles específicos al cobre y el adelantamiento de importaciones por Estados Unidos en la primera mitad del año, pero también responde a factores estructurales propios de la industria del cobre que han generado expectativas de escasez de oferta para 2026", asegura.

Si bien el detalle sobre volúmenes y precios no está completo todavía al cuarto trimestre, el promedio de los datos con cierre a septiembre ofrece señales relevantes sobre la incidencia que ha tenido la apreciación del cobre en los envíos totales. Ahí se ob-

serva que el índice de valor crece 9,5%, pero el que mide la cantidad lo hace solo en 1,2%. Según Espinoza, "quiero decir que el incremento en la exportación nominal de cobre se debe principalmente a incrementos en el precio, mas no responde a un au-

mento relevante en el volumen exportado".

Héctor Osorio, socio de la consultora Pkf, cree que si hay sectores más vinculados, por ejemplo, a ciertos alimentos *premium* que han aumentado sus volúmenes. También advierte que el fac-

tor precios puede ser perjudicial si no se equilibra, considerando que el alza del cobre repercute en un menor precio del dólar. "Estamos enfrentando buenos precios en el caso del cobre, y que va a presionar nuestra capacidad exportadora en otros productos, pero sin llegar a destruir o afectar materialmente esta capacidad. Creo que tenemos que estar atentos a cómo evolucionaría", opina.

## ¿Impacto arancelario?

El ministro de Hacienda, Nicolás Grau, destacó sobre todo que el resultado de 2025 "refleja una economía que está activa y conectada al mundo, que resalta en un contexto de incertidumbre global y donde el comercio exterior se ha visto amenazado por distintas decisiones". A primera vista, los aranceles impuestos por la administración Trump no terminaron teniendo un impacto significativo durante 2025.

De hecho, los envíos a Estados Unidos sumaron US\$ 17.352 millones, un 11% más que en 2024.

Además, este destino aumentó su participación relativa en tanto a los envíos chilenos, y pasó de concentrar un 15,7% del total a un 16,2%, en 12 meses. Eso sí, los aranceles para el cobre que exporta Chile quedaron en 0%, por lo que no hubo impacto de la guerra comercial de Donald Trump.

Otro dato: China es el mayor destino total, con US\$ 38.897 millones y una participación del 36,4%.

Desde la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (Subrei) añadieron que los buenos resultados también se expresaron en un alza de 2,3% en la cantidad de empresas exportadoras, que sumaron 8.767, el número más alto del que hay registro, y representan 1,2 millones de puestos de trabajo. Asimismo, hubo un incremento anual de 11,2% en las exportaciones de servicios, sumando US\$ 3.910 millones, liderados por el *hosting* de sitios web, el mantenimiento y reparación de aeronaves y el apoyo técnico en computación e informática.

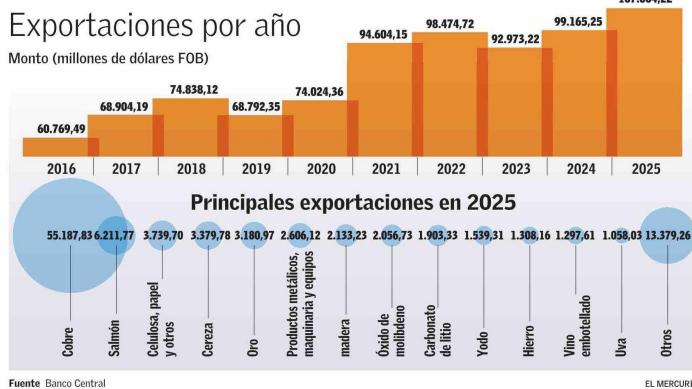
Durante 2025, los envíos al extranjero aumentaron un 7,9%, informó el Banco Central:

# Exportaciones rompen la línea de los US\$ 100 mil millones e "ignoran" la guerra arancelaria de Trump

Los máximos observados en la cotización del cobre aumentaron los despachos mineros el año pasado, lo que se suma a que el metal quedó con arancel de 0% para entrar a Estados Unidos.



Cerca del 60% de las exportaciones totales fueron del sector minero y un 80% de ellas fueron de cobre.



Además, este destino aumentó su participación relativa en tanto a los envíos chilenos, y pasó de concentrar un 15,7% del total a un 16,2%, en 12 meses. Eso sí, los aranceles para el cobre que exporta Chile quedaron en 0%, por lo que no hubo impacto de la guerra comercial de Donald Trump.

Otro dato: China es el mayor destino total, con US\$ 38.897 millones y una participación del 36,4%.

Desde la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (Subrei) añadieron que los buenos resultados también se expresaron en un alza de 2,3% en la cantidad de empresas exportadoras, que sumaron 8.767, el número más alto del que hay registro, y representan 1,2 millones de puestos de trabajo. Asimismo, hubo un incremento anual de 11,2% en las exportaciones de servicios, sumando US\$ 3.910 millones, liderados por el *hosting* de sitios web, el mantenimiento y reparación de aeronaves y el apoyo técnico en computación e informática.