Aranceles y shocks en la economía mundial 2025

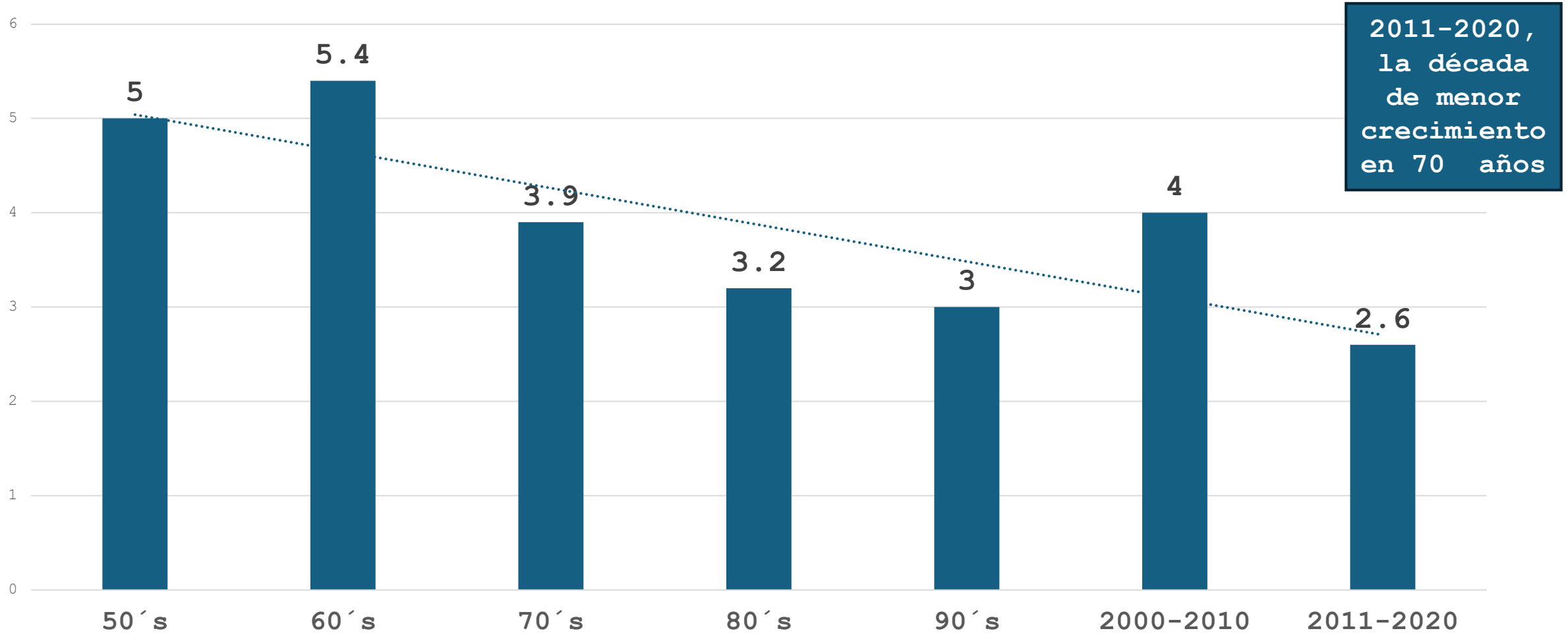
Osvaldo Rosales V.

23 de julio, 2025

1. Dinamismo decreciente en la economía mundial

Esto se ve agravado por la irrupción del proteccionismo y las agresiones arancelarias

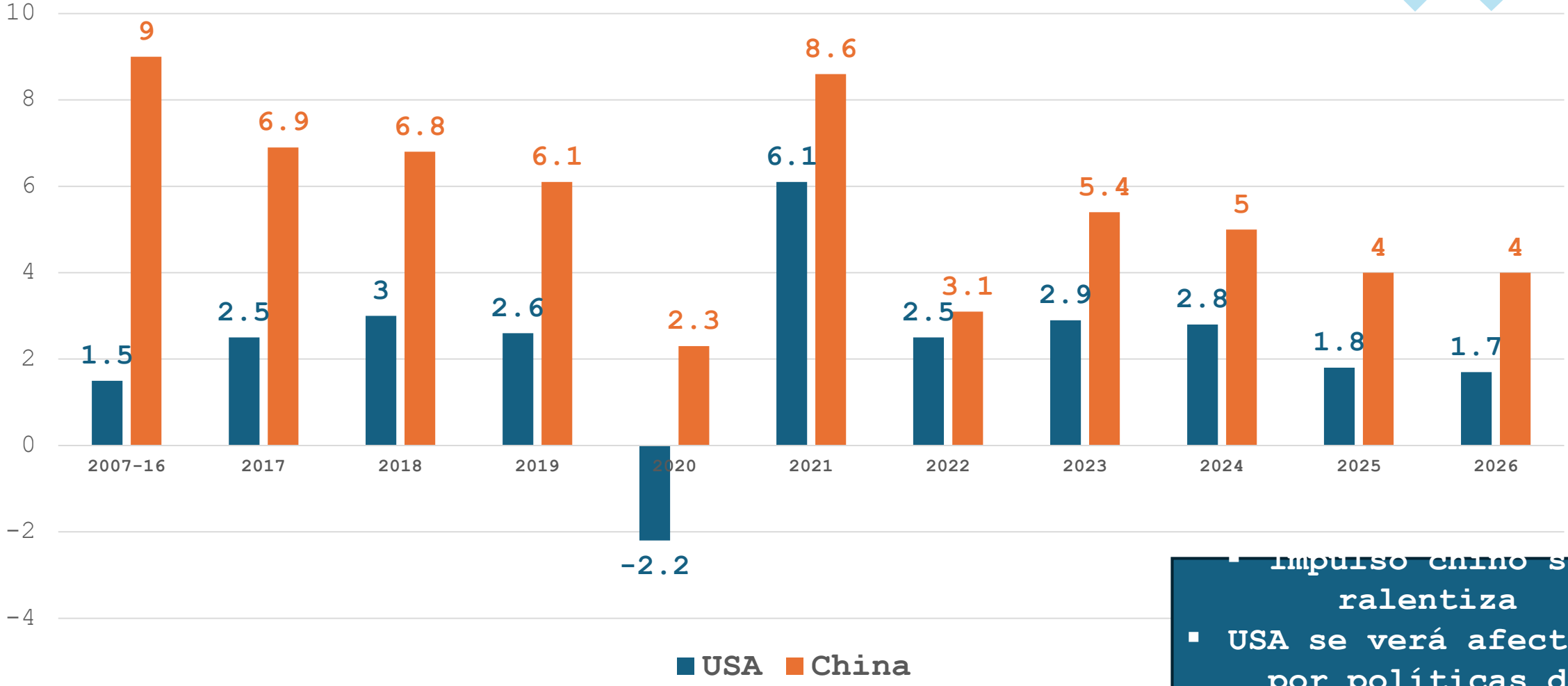
Una economía mundial que pierde dinamismo



2011-2020, la década de menor crecimiento en 70 años

Crecimiento en USA y en China

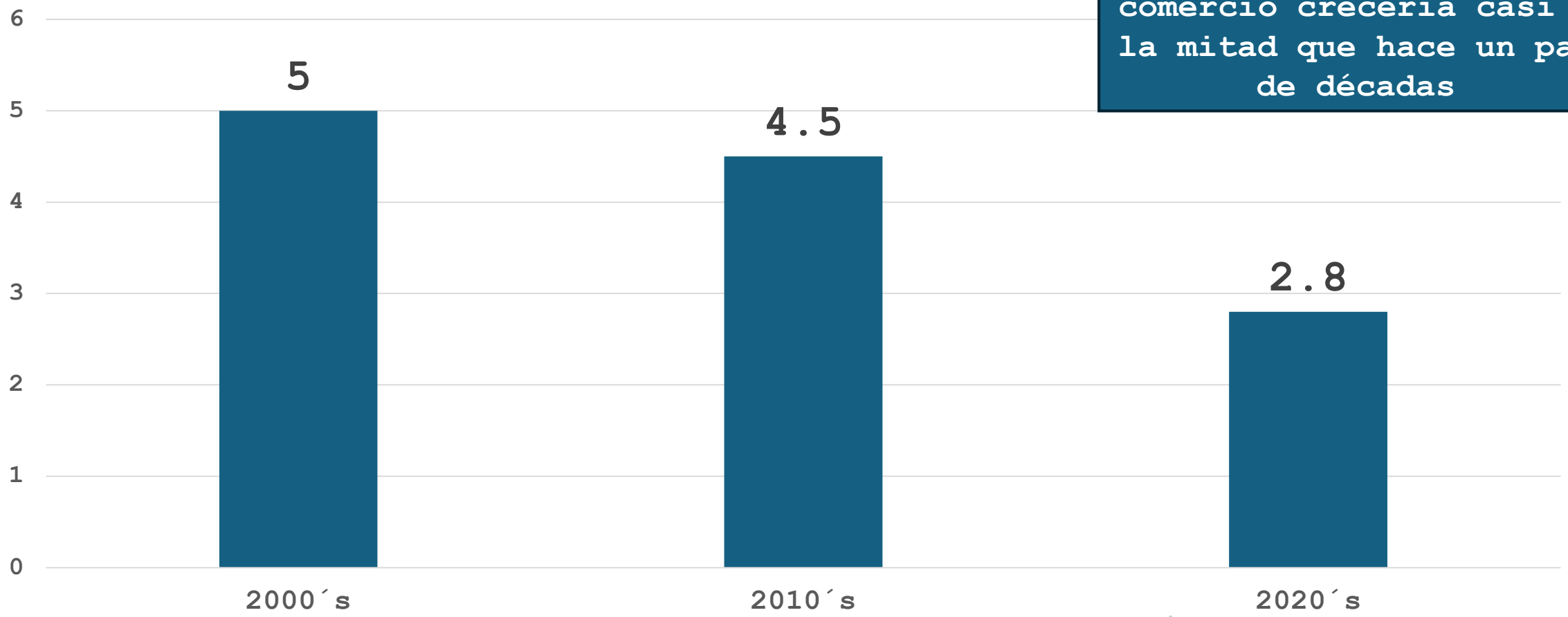
(variación anual del PIB)



- Impulso chino se ralentiza
- USA se verá afectada por políticas de Trump

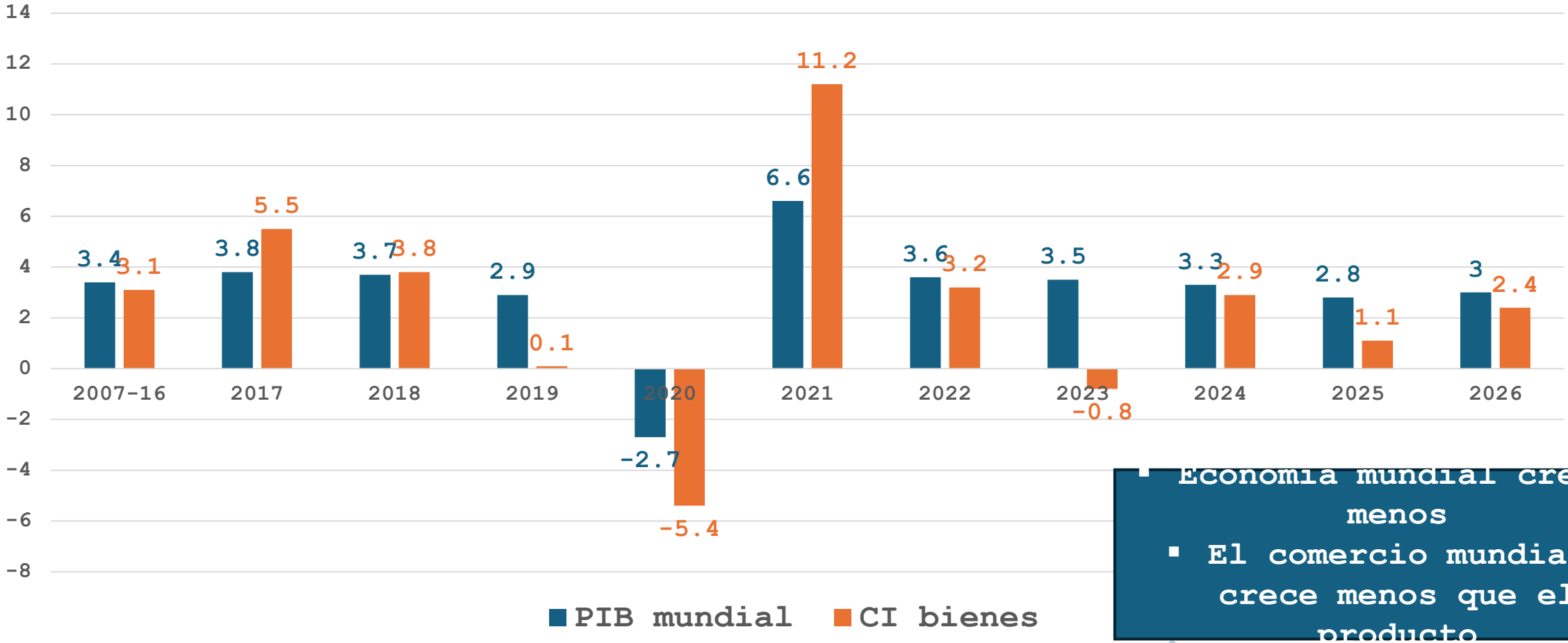
Menor dinamismo del comercio mundial

(tasa media de expansión anual)



Década 2020-30, el comercio crecería casi a la mitad que hace un par de décadas

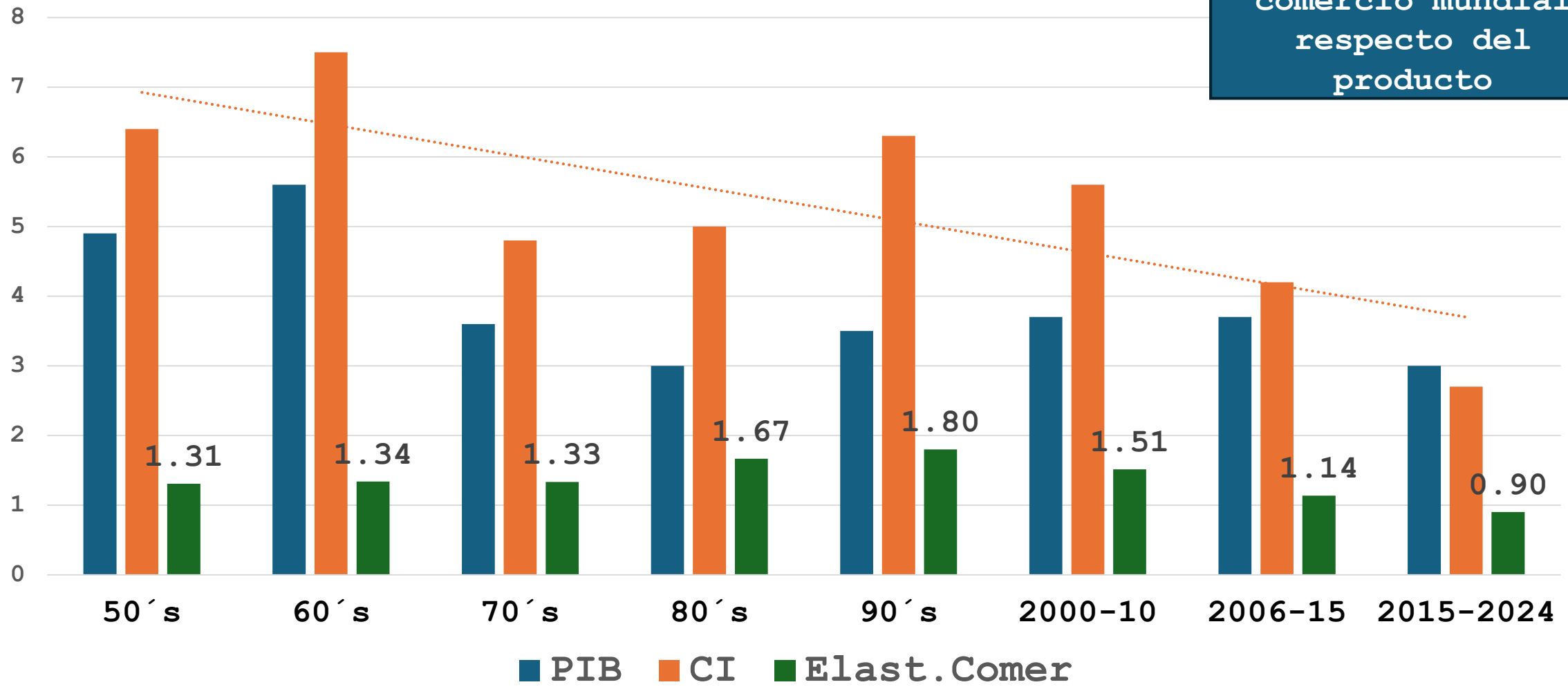
Crecimiento anual: PIB y comercio mundial de bienes



- Economía mundial crece menos
- El comercio mundial crece menos que el producto

Comercio y PIB mundial

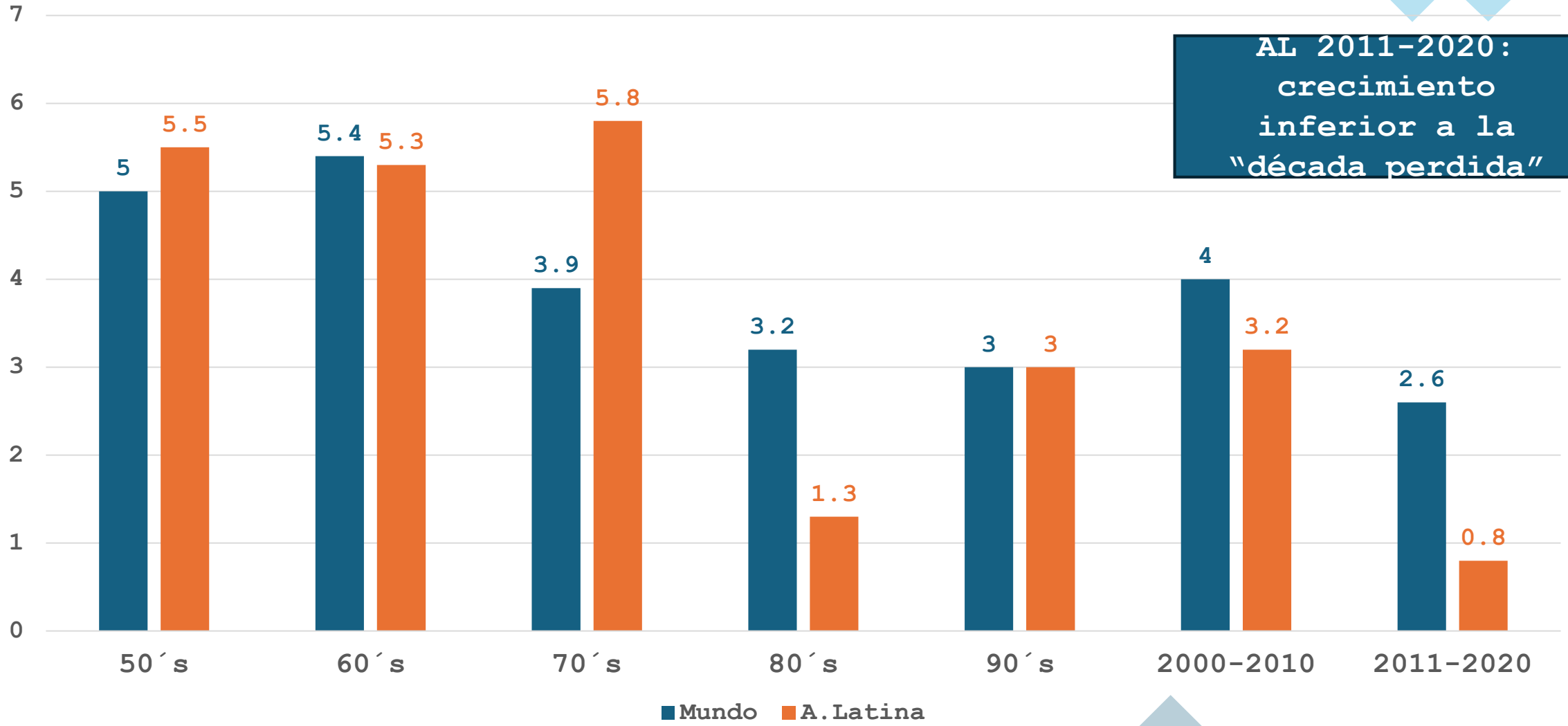
Por ende, cae la elasticidad del comercio mundial respecto del producto



Crecimiento mundial y en

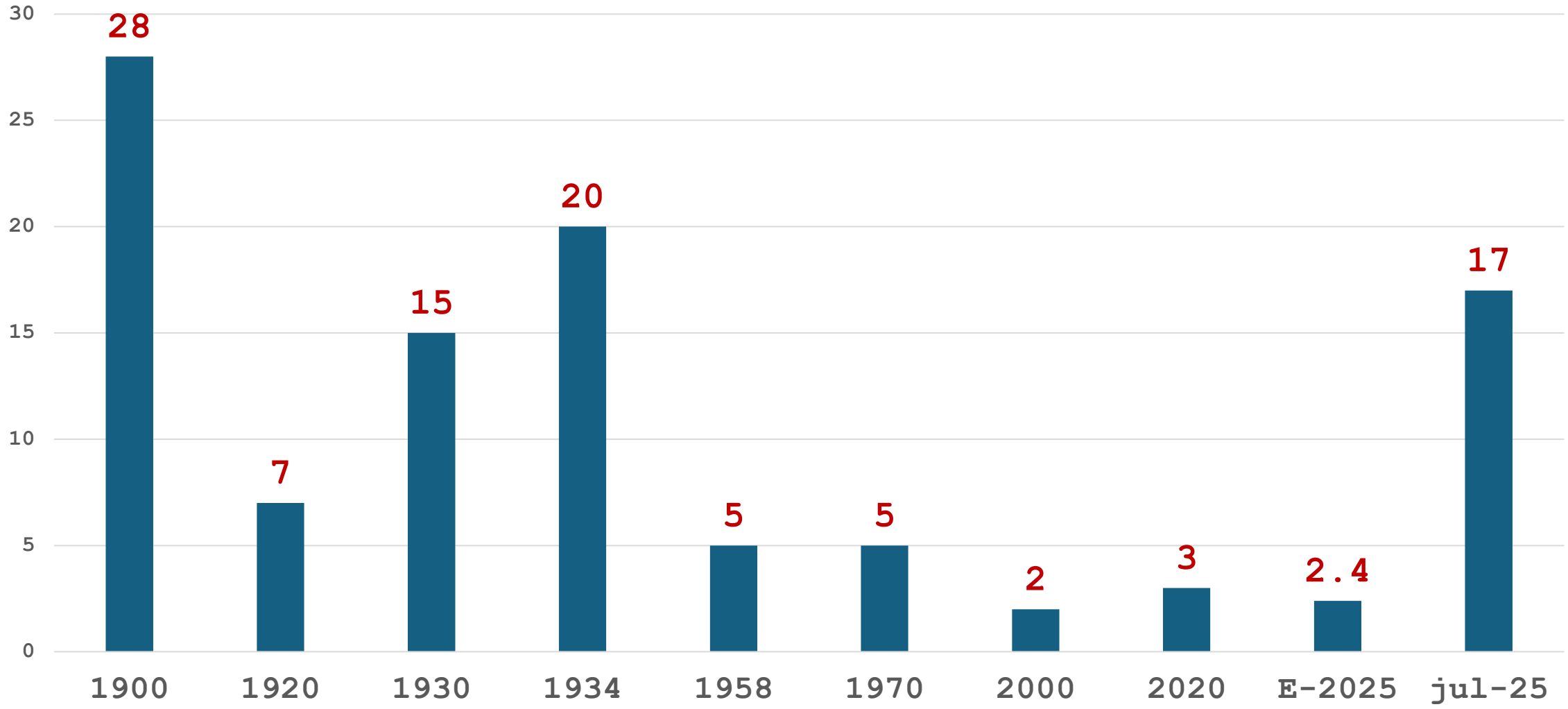
En un mundo que crece cada vez menos, ALC se rezaga aún más.

AL 2011-2020: crecimiento inferior a la "década perdida"

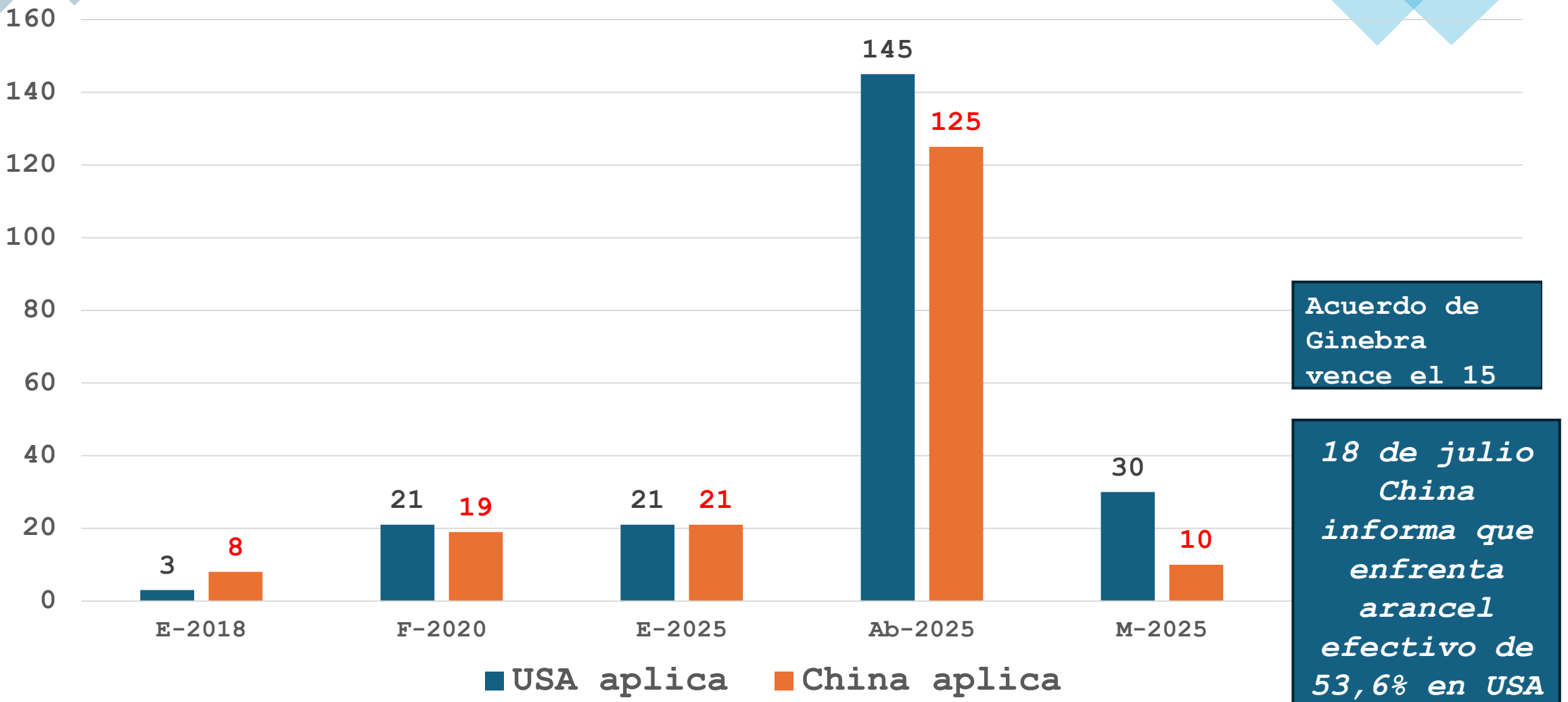


2. La guerra arancelaria de Trump

Arancel medio en USA (%)



Guerra arancelaria USA-China (arancel medio)



Acuerdo de Ginebra vence el 15

18 de julio China informa que enfrenta arancel efectivo de 53,6% en USA

Trump embiste contra las CVs asiáticas

	2 de abril	Amenaza Julio	"Acuerdos"
Japón	24	25	15
Corea del Sur	25	25	
Vietnam	46	…..	20 (9 de julio)
Indonesia	32	32	19 (15 de julio)
Malasia	24	25	
Tailandia	36	36	
Camboya	49	36	
Laos	48	40	
Bangladesh	37	35	
Filipinas	17	20	19

Trump embiste contra principales aliados

	2 de abril	Amenaza vigente
Japón	24	25 (15%)
Corea del Sur	25	25
Canadá	…..	35
México	….	30
Australia	10	25
N. Zelanda		36
Brasil	10	50
Unión Europea	20	30 (15%)

3. Aranceles de Trump: Agresión a la teoría económica

Los aranceles de Trump: arma multiuso

Bloquear el ascenso tecnológico chino

Equilibrar balanza comercial

Recuperar liderazgo mundial en manufacturas

Atraer inversión extranjera

Que retorne inversión norteamericana a a USA

Sustituir impuestos domésticos por ingresos arancelarios

Facilitar reforma tributaria pro-richer

Equilibrar la balanza comercial?

$$Y=C+I+X-M$$

$$Y-C=I+X-M$$

$$A=I+X-M$$

$$A+M-X=I$$

$$Ai+Ax=I$$

USA en 2024 tuvo déficit comercial con 101 países. Es tema multilateral. No se soluciona caso a caso

- Un déficit tan generalizado refleja un déficit de ahorro
- El DCC es el ahorro externo que USA necesita para financiar su inversión
- Un déficit de ahorro no se resuelve con aranceles, menos aún con un DF de 7% PIB
- Desde Trump-1, USA ha reducido su déficit comercial con China pero lo ha elevado en mayor cuantía con Vietnam, Canadá, México, Alemania
- Para Trump, el déficit comercial es la medida de "la estafa" que los demás países le imponen a USA
- No considera qque la contrapartida de ese DCC es el ingreso de K que subsidia las tasas de interés y mantiene bajos los precios internos. Tampoco incluye que USA es superavitario en comercio de servicios con casi todo el mundo

¿Liderazgo en manufacturas?

- Liderazgo requiere:
  - M-o calificada (ingenieros, técnicos y obreros)
  - Infraestructura y logística de nivel mundial
  - Densidad en líneas de manufactura avanzada
  - Matriz I-P densa
  - Robots industriales; cadenas de suministro ágiles y competitivas
- Peso de manufacturas y su empleo decae cuando crece el PIB p.h
  - Crece demanda de servicios, educación, salud, transporte, finanzas, turismo, TICs/ con mejor remuneración.
- Hoy, la manufactura de punta está más cerca de la robotización

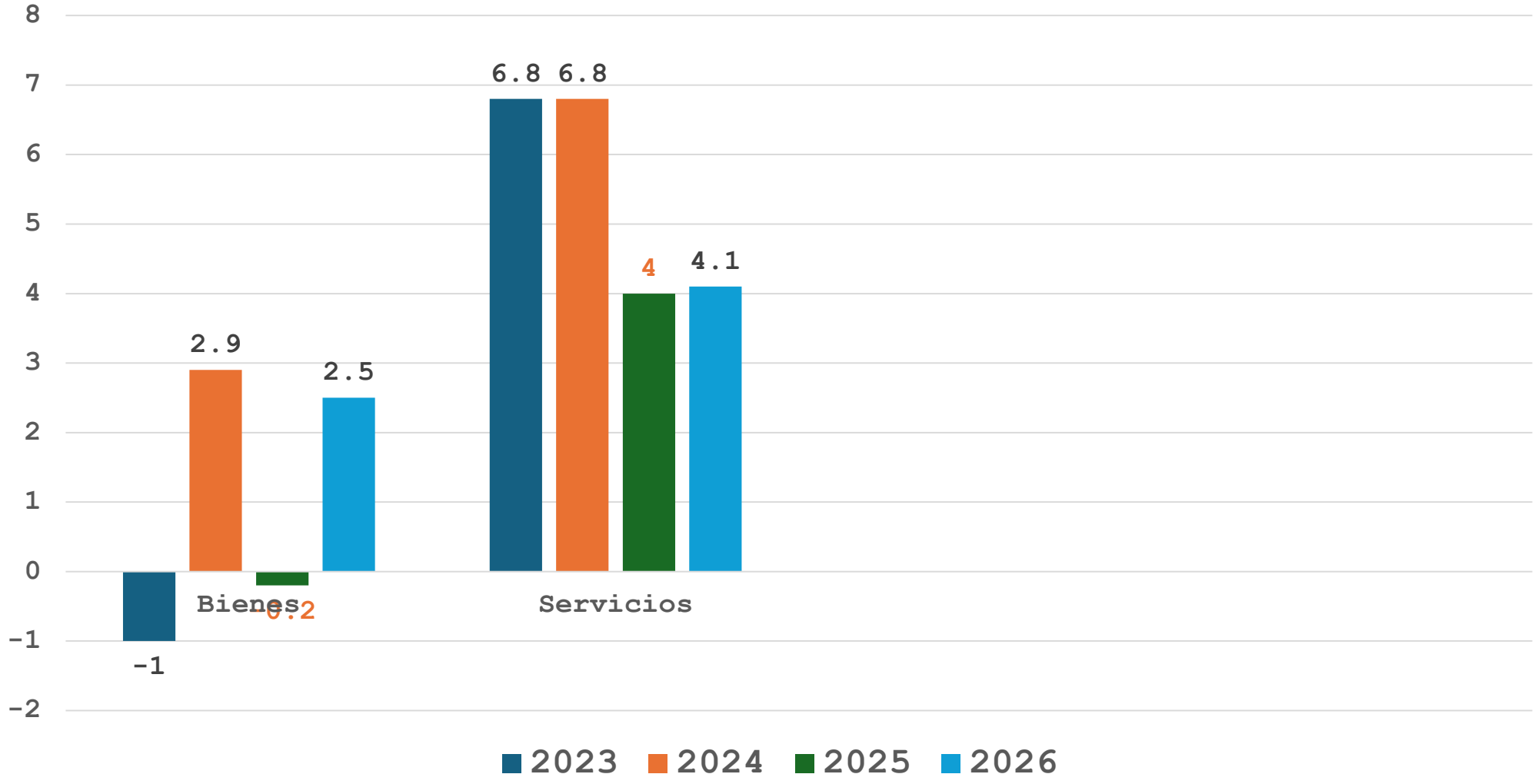
4. Aranceles de Trump: Impactos en la economía mundial

Se desacelera la economía mundial

	2024	2025	2026
Mundo	2,8	2,3	2,4
USA	2,8	1,4	1,6
Zona euro	0,9	0,7	0,8
China	5,0	4,5	4,0
India	6,5	6,3	6,5
Asia Pacífico	5,0	4,5	4,0
ALC	2,3	2,3	2,4

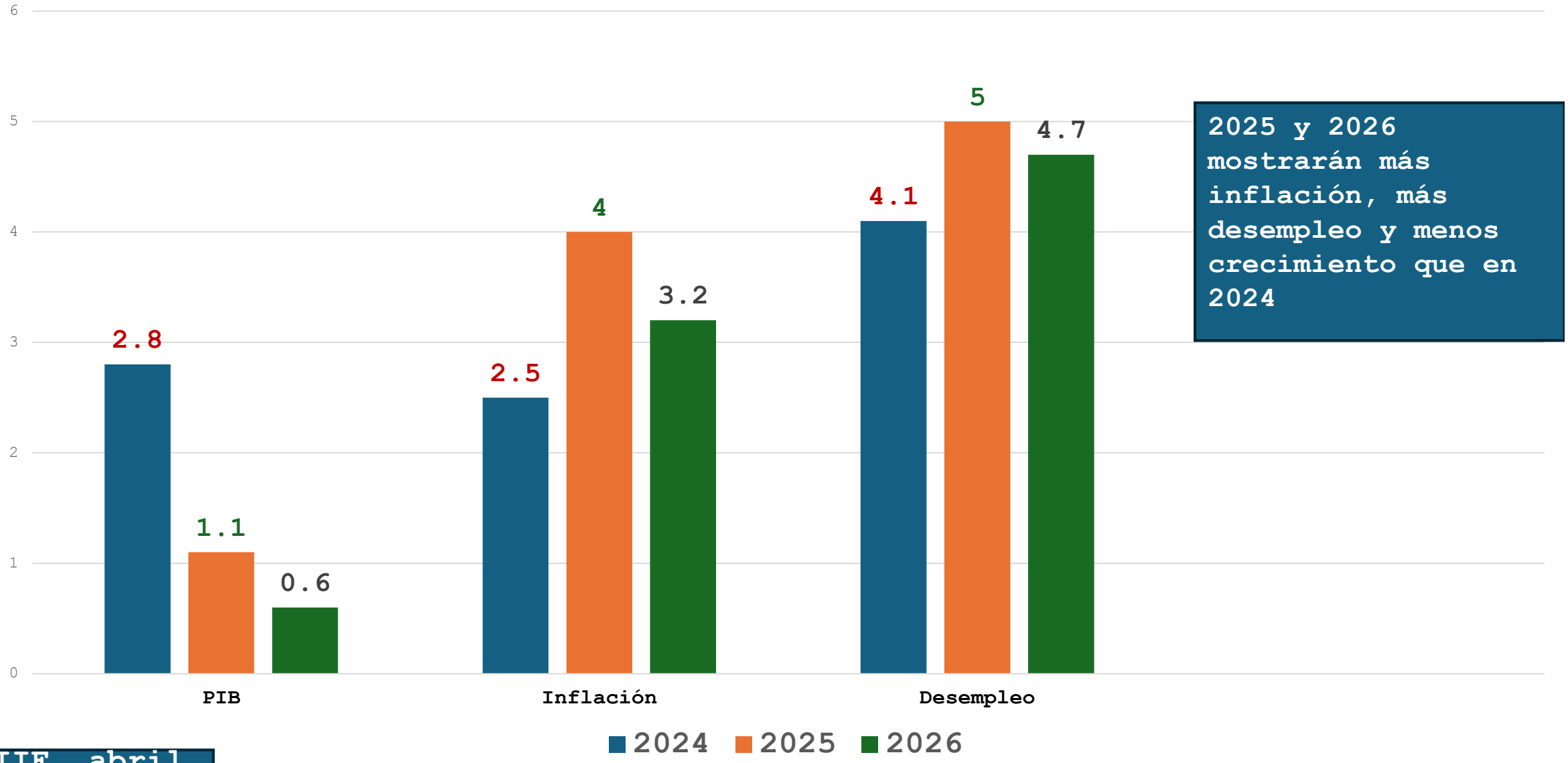
Funte: World Bank, Global Economic Prospects, June 2025

Fuerte caída en ritmo de expansión del comercio mundial (2023-2026)



Fuente: WTO, Global Trade Outlook and Statistics. April 2025

USA: Proyecciones económicas 2024-2026

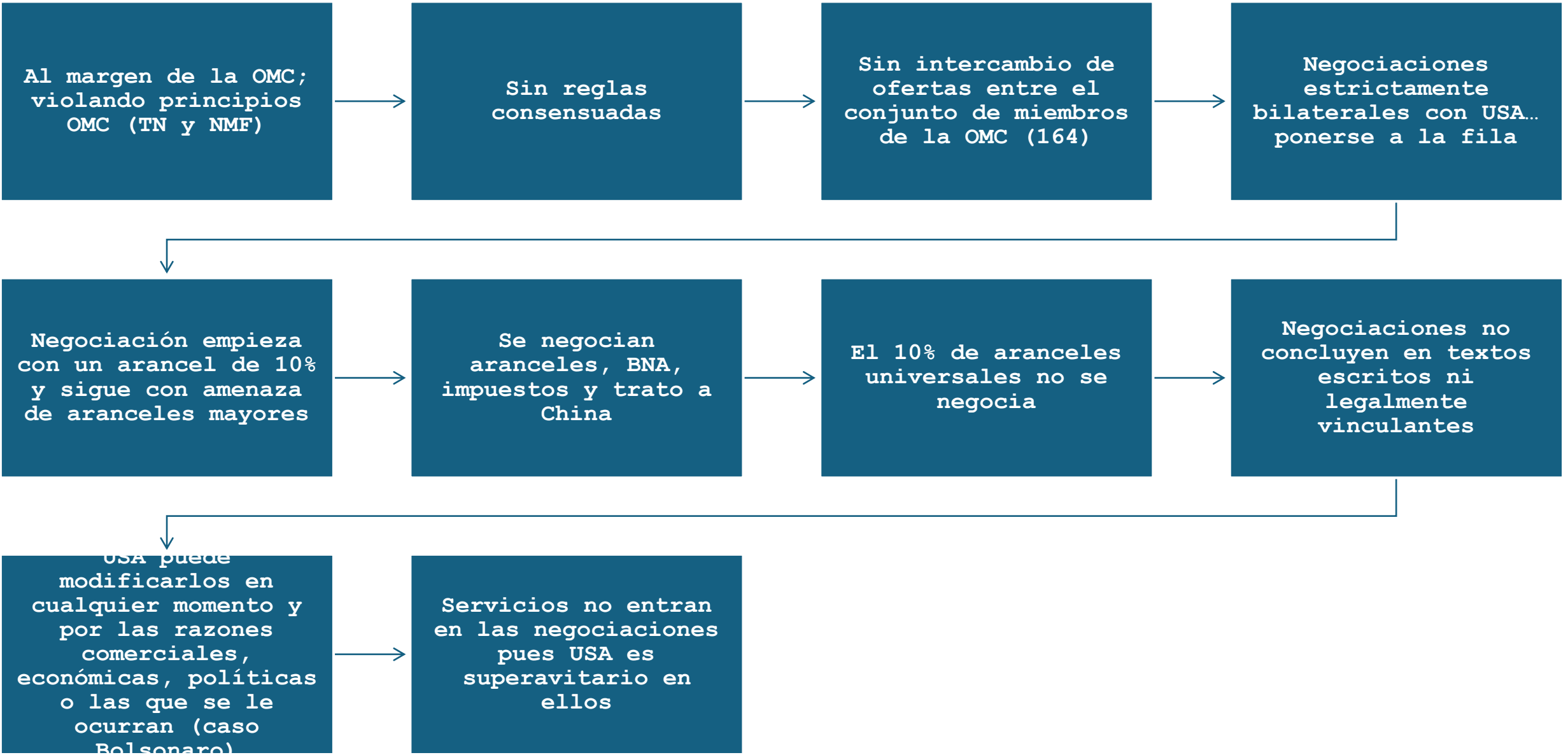


2025 y 2026 mostrarán más inflación, más desempleo y menos crecimiento que en 2024

PIIE, abril 2025

5. Negociaciones comerciales : de la Ronda Doha a la Ronda Trump

Escalada arancelaria es el inicio de una nueva Ronda Comercial..inédita



"Acuerdo" con el Reino Unido

- No hubo comunicado conjunto ni texto escrito que presente el acuerdo
- El acuerdo no es legalmente vinculante (esto sí se explicita)
- Viola regla NMF de la OMC

- Aborda un número bien limitado de bienes
- No hay desgravación plena sino cuotas con arancel más bajo
- R.U no varia monto global de sus cuotas; reasigna hacia USA, afectando a 3as partes.
- Arancel del 10% sigue en pie. R.U mantiene el impuesto digital y sus estándares alimentarios

- Serias discrepancias en comunicados sobre acero, carne de res, etanol y compras públicas.
- Discrepancias también sobre el programa de trabajo futuro
- Desgravaciones arancelarias de USA s/a Sección 232 (M que afecten la

“ACUERDO” CON LA UE

	Lo acordado	Reacciones
Arancel	0 para USA; 15% para la UE(amenaza era 30%)	Favorables en autoridades de Alemania, Italia, Hungría
Compras en energía	UE compraría energía por US$ 750 b. /3 años	Federación industrial alemana “una señal desastrosa”
Inversiones	UE elevaría I en US$ 600 b. (¿plazo?)	PM francés: “día negro, sumisión”
Compra armamentos	UE compraría (sin determinar)	IFO : “una humillación”
Acero y aluminio	Siguen con 50% de arancel en USA	M. Francés de Asuntos Europeos: “no es satisfactorio ni sostenible”
Arancel previo (enero 2025)	1% para ambos	UE ofreció 0x0 en industriales, sin éxito
Arancel julio 2025	13,5% (Bloomberg). Con el “acuerdo” quedó en 16%	No hay texto concordado; muchas dudas; “Arancel 0 para una serie de productos, incluyendo algunos agrícolas”

"ARANCELES RECÍPROCOS": EL DEBATE JURÍDICO

IEEPA (Int. Emergency Ec. Powers Act, 1977)

- Regula comercio e inversión en tiempos de emergencia nacional
- Permite sanciones económicas y restricciones comerciales
- En respuesta a amenazas inusuales y extraordinarias a la seguridad nacional, la política exterior o la economía de USA
- Administrada por la Secretaría del Tesoro

CIT (Tribunal de Comercio Internacional) anuló aranceles IEEPA en mayo

- IEEPA no autoriza al P. a imponer aranceles
- Aranceles corresponden al Congreso
- Aranceles contra déficits comerciales…Art.122, Ley de Comercio 1974, la que limita la tasa y duración de la medida
- Def. comercial no puede ser "inusual ni extraordinario" si lleva varias décadas
- Aranceles por fentanilo e inmigración ilegal no facultan a imponer aranceles: no abordan directamente el problema

"Aranceles recíprocos" siguen en vigor en espera de dictamen del Tribunal del Circuito Federal (CAFC)/ alegatos orales el 31 de julio)

ARANCELES ESPECÍFICOS.
SECCIÓN 232; LEY DE EXPANSIÓN COMERCIAL (1962)

Investigaciones iniciadas

- Cobre y derivados, 25 de febrero
- Madera y derivados, 1 de marzo
- Sobretasa de 25% al acero y aluminio, 12 de marzo
- Minerales críticos procesados y sus derivados, 15 de abril

Requisitos del proceso de investigación (Dep. de Comercio)

- Aranceles o restricciones a M por razones de seguridad nacional
- Debe demostrarse que afectan seguridad nacional
- Fundamentar la investigación
- Recibir comentarios públicos Q, comercio, precios
- Conclusión en máximo de 270 días

Síntesis de esas "negociaciones"

- "Acuerdos" violan normas de la OMC (TN, NMF)
- Violan TLCs firmados por USA
- Pasan por encima de las atribuciones del Congreso (potestad arancelaria)
- Son profundamente asimétricos
- El 10-15% de base no está en negociación
- No concluyen con texto escrito concordado
- No son jurídicamente vinculantes
- Quedan temas ambiguos o pendientes por negociar ("detalles")
- Incluyen consideraciones no comerciales (fentanilo, migraciones, juicio a Bolsonaro)
- Opera un marco de gran discrecionalidad /tb después del "acuerdo")
- Varios acuerdos incluyen inversiones a realizar en USA (Indonesia, 50 Boeings; Japón, US$ 550.000 millones, UE US$ 600.000 millones)

6. ¿ Qué hacer?

DESAFÍOS

- Reducir incertidumbre en exportaciones chilenas
- Diversificar mercados de exportación
- Fortalecer vínculos comerciales con países afines
- Impulso la inversión y al crecimiento
- Identificar oportunidades que surjan en virtud de desviación de comercio o del diálogo con USA

EL VÍNCULO OFICIAL CON WASHINGTON

- Diálogo Técnico SUBREI- USTR. Acompañan Hacienda y RR.EE.
  - 16 de abril (Washington)
  - 15 de mayo (Seúl)
  - 17-20 de junio (Washington)
  - 28-31 de julio (Washington)

- Títulos considerados (plantilla stándar)
  - Barreras arancelarias y cuotas
  - BNA y asuntos relacionados con comercio
  - Comercio digital y tecnologías
  - Seguridad económica
  - Consideraciones comerciales

EL VÍNCULO OFICIAL CON WASHINGTON

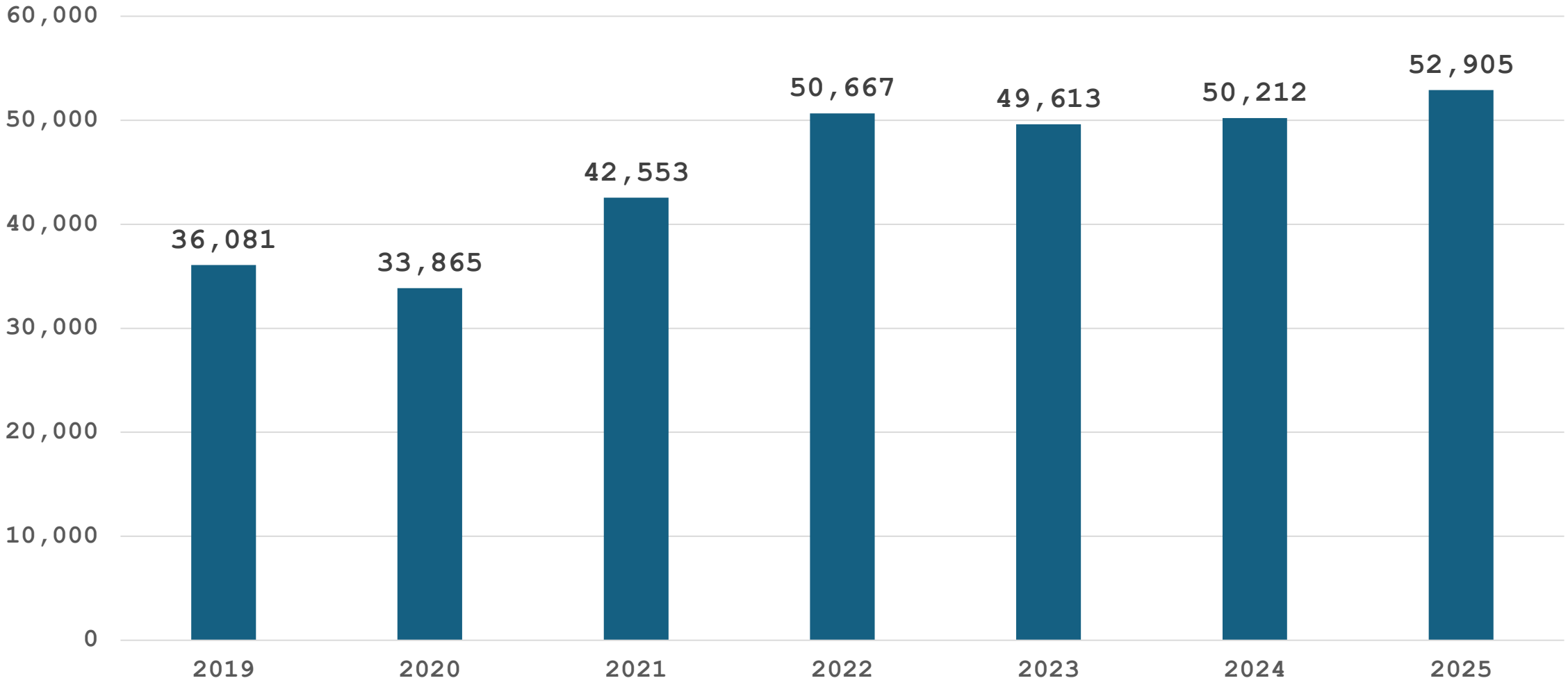
- Diálogo con Comercio, Tesoro
- Monitoreo fino; WH, Capitolio, AMCHAM, org empresariales y temas judiciales.
- Embajada en vínculo con importadores, distribuidores USA y con inversionistas chilenos en USA
- Campaña promoción de imagen. Argumentos "Trade Roots" (en conjunto con AMCHAM).
- Seguimiento de instancias jurídicas en desarrollo

EL VÍNCULO CON WASHINGTON (PRIVADOS)

- US Chamber of Commerce dialoga con USTR
  - Diálogo con equipo de la Secretaría del Tesoro (Bassent) y de Comercio
  - Contacto con miembros del Congreso y con representantes de cámaras estaduales
  - Trabajo en diferentes estados
  - AMCHAM presenta un escrito al Tribunal Federal solicitando anular los "aranceles recíprocos" (IEEPA)
  - Vínculo con parlamentarios locales/ atención a sus pymes vinculadas con X de Chile
  - Reedición del trabajo "Trade Roots" realizado con ocasión del TLC
  - Estrecho contacto con manufacturas/minería
- Cancillería en contacto permanente con USTR, Secretaría de Comercio y del Tesoro
  - Diálogo cotidiano con asociaciones empresariales manufactureras, mineras, con la International Cooper Association.
  - Contacto con empresas chilenas que invierten en USA
  - Contacto con otras embajadas
  - Consultas jurídicas/asesoría legal

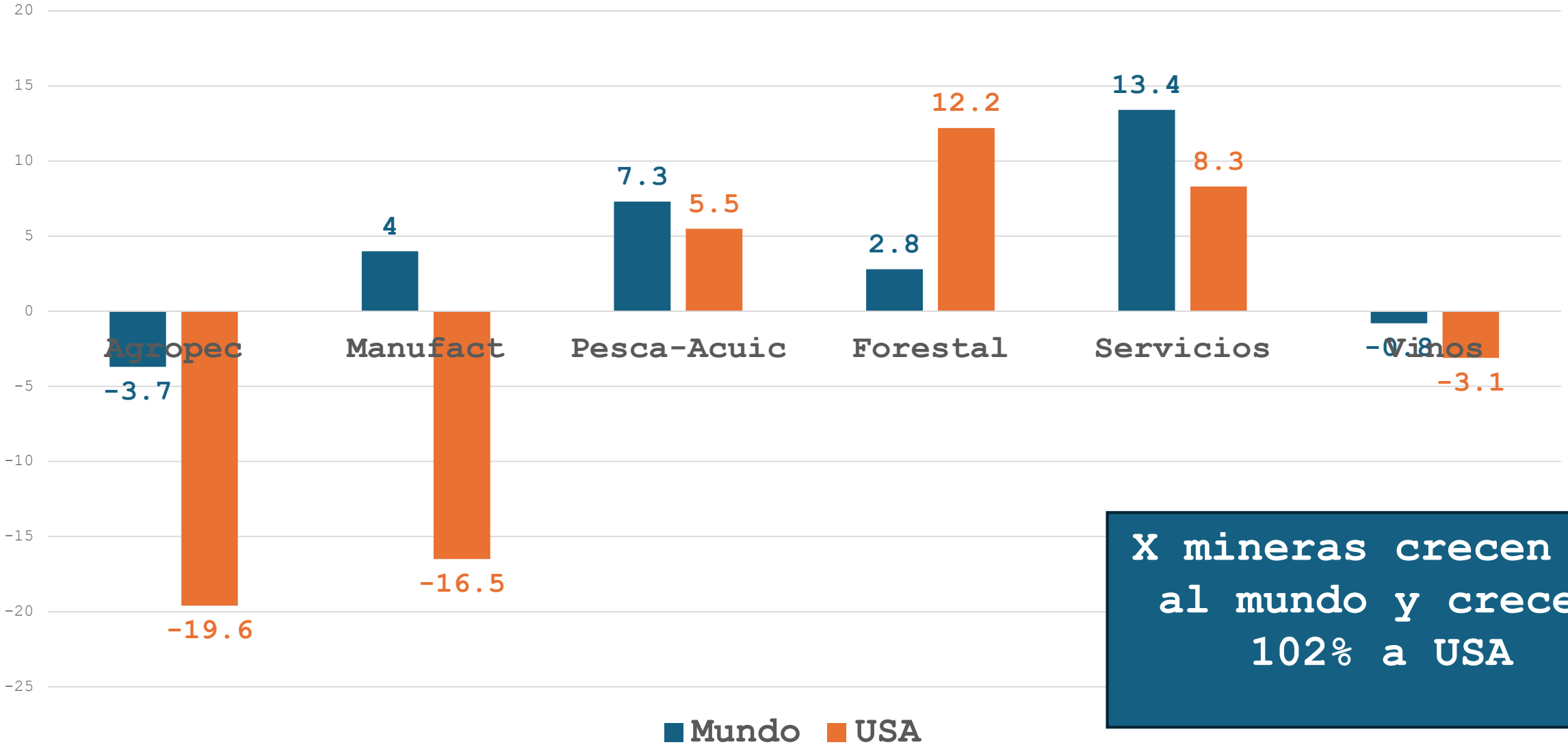
Exportaciones chilenas

(enero-junio 2025. US$ millones)



X no mineras, S1-2025

(% var. S1-2024)



X mineras crecen 8% al mundo y crecen 102% a USA

LAS TAREAS INTERNAS

- Monitoreo X en USA y 3°mercados
- Detección de oportunidades: Prochile, asociaciones de exportadores
- Apertura de Oficinas Comerciales: Bangalore, Tailandia, Indonesia.
- Negociaciones comerciales:
  India/Emiratos Arabes Unidos/Consejo del Golfo
- Avances en Facilitación de Comercio
  - SICEX: ventanilla única interoperable
    - Puertos, agentes de Aduana, empresas, logística
    - Ahorro de costos y de tiempo

- Estímulo a la inversión
  - Agilizar permisos
  - Racionalización permisos sectoriales
  - Ventanilla única en trámites multinivel en permisos de inversión
  - Simplificación regulatoria

Tareas

Vínculo con Washington	Tareas domésticas	Diversificación de alianzas comerciales y geopolíticas	Espacios regionales
•Monitoreo fino, Casa Blanca, Capitolio •Diálogo con USTR •Seguimiento actualizado del conjunto de negociaciones en curso •Contacto con agrupaciones empresariales, importadores y distribuidoras	•Estabilidad macroeconómica; inflación, fiscal y de BP •Estímulo a inversión: trámites, grandes proyectos •Avances en FC; promoción de exportaciones •Diversificación de mercados y de productos •Diálogo con exportadores y productores nacionales	•Preservar el multilateralismo •Vínculo con la UE; Acuerdo UE-Mercosur •Reforzar vínculo con socios CPTPP •Acercamientos CPTPP-RCEP; UE-CPTPP	•Comercio intra-regional (corredor bioceánico, operativo en 2026) •Cooperación empresarial bi o trinacional •Vínculo Brasil-México •Promover gradual convergencia Alianza del Pacífico-Mercosur •Coordinación ALADI-SELA