

BRÚJULA

MACROECONÓMICA N°35

Aranceles de Estados Unidos al cobre: El
nuevo escenario regional

Julio 2025

Antonio Espinoza
Juan Ortiz

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA



Observatorio del Contexto Económico

Aranceles de Estados Unidos al cobre: El nuevo escenario regional

Antonio Espinoza¹ y Juan Ortiz²

Resumen

- El anuncio por parte de autoridades de Estados Unidos el pasado 8 de julio, de imponer aranceles del 50% al cobre produjo un shock en el mercado del cobre. Lo cual llevó a un incremento intradía sobre el 12% en el precio de los futuros del cobre en el mercado Comex, junto con un alza sobre el 25% respecto el precio del cobre futuro en el BML.
- El impacto en las exportaciones de cobre refinado de Chile hacia Estados Unidos dependerá de la elasticidad de la oferta exportadora de Chile y la elasticidad de la demanda de cobre refinado en Estados Unidos, la cual es relativamente inelástica.
- En el mediano plazo, la expansión de la capacidad de refinación en dicho país es limitada, por lo que su expansión tomará años. Por ende, el impacto de esta política comercial se trasladará a mayores costos de importación, lo cual encarecerá los precios de los bienes intermedios que utilicen el cobre refinado en el proceso de producción en diversos sectores.
- Para Chile, el grado de exposición a los aranceles recíprocos del 10%, previo a la implementación del arancel al cobre era de un 53,1% del total de exportaciones de bienes hacia Estados Unidos en el año 2024. Siendo superado por países como Uruguay (92,4%), Paraguay (82,4%), Perú (74,5%), Brasil (73%) y Ecuador (53,8%).
- Sin embargo, cuando se incluye el arancel al cobre, el grado de exposición alcanza un 88,6% del total de exportaciones hacia Estados Unidos, solo siendo superado por Uruguay.
- Ahora al considerar el efecto del nuevo escenario arancelario (10% de aranceles recíprocos más el arancel al cobre del 50%), el grado de exposición de las exportaciones de bienes respecto el total de sus exportaciones nominales es de un 14% para Chile (Un 15,7% de sus exportaciones totales de bienes tienen como destino EE.UU ajustado por el 88,6% de las exportaciones afectas a los aranceles). Esta cifra, es la mayor entre las principales economías de Sudamérica, superando a países como Colombia y Ecuador.
- En 2024 EE.UU consumió 1,6 millones de toneladas métricas - TM de cobre refinado, e importó 810 mil TM. Lo cual equivale al 50,6%, donde Chile fue el principal país de origen de cobre refinado importado, llegando a un 70,2% del total. Si bien Chile es el país más expuesto superando a Canadá, para Chile el mercado de EE.UU es secundario, donde solo el 11,1% del total de sus exportaciones FOB de cobre en 2024 tuvo como destino dicho país.
- En el primer semestre de 2025, el total de exportaciones totales de cobre (excluyendo concentrado de cobre y productos manufacturados) hacia EE.UU alcanzó los 423 mil TM. Esta cifra es similar a lo observado en términos anuales en los años 2019, 2020 y 2022. Por lo cual, es esperable que el volumen total de exportaciones a dicho país en términos anuales supere este 2025, lo registrado en años previos.

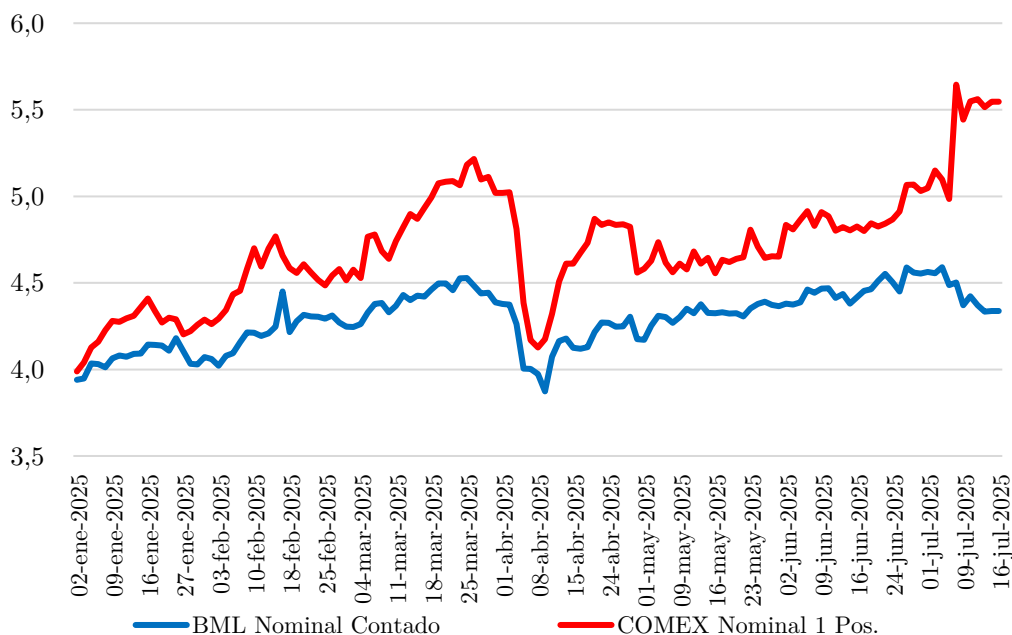
¹ Economista del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

² Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

1. Introducción

El anuncio por parte de autoridades de Estados Unidos el pasado 8 de julio, de imponer aranceles del 50% al cobre produjo un shock en el mercado del cobre. Lo cual se reflejó en un alza del precio de los futuros del precio del cobre transado en el mercado Comex en Estados Unidos, con un incremento intradía sobre el 12% junto con un alza sobre el 25% del diferencial respecto al precio del cobre en el Mercado de Metales de Londres (figura 1). El arancel al cobre se suma la aplicación de los aranceles recíprocos a Chile desde el 9 de abril del 10%.

Figura 1
Precio del Cobre en 2025
 (USD por libra)



Fuente: Cochilco

El alza obedece al shock de demanda de cobre refinado por parte de los compradores en Estados Unidos. Este aumento del precio tendrá incidencia en el valor de las exportaciones nominales a Estados Unidos, en medio de mayores ingresos transitorios para el sector minero en el país, con efecto limitado en las arcas fiscales.

El impacto en las exportaciones de cobre refinado a Estados Unidos dependerá de la elasticidad de la oferta exportadora de Chile y la elasticidad de la demanda de

cobre refinado en Estados Unidos. En el mediano plazo, la expansión de la capacidad de refinación en dicho país es limitada, por lo que su expansión tomará años. Por ende, el efecto impacto de esta política comercial se trasladará a mayores costos de importación, lo cual encarecerá los precios de los bienes intermedios que utilicen el cobre refinado en el proceso de producción en diversos sectores.

2. Exposición a los aranceles recíprocos en países de Sudamérica: antes y después de la incorporación del cobre.

Hasta la fecha en la que está escribiendo este documento, sólo se ha confirmado la inclusión del cobre refinado en los aranceles, no existe claridad de si es que el concentrado de cobre y productos manufacturados de cobre también quedarían afectados a esta medida. De todas formas, el cobre refinado, es el principal tipo de cobre que Estados Unidos importa desde Chile, el cual representa el 35,1% de lo total importado desde nuestro país. En los cálculos de este documento se considera un escenario en el que todo tipo de cobre, más los productos manufacturados, quedan afectados a aranceles.

Para identificar el porcentaje de la exportación de bienes de cada país expuestos a esta medida de aranceles recíprocos, se utilizan datos de las importaciones para el año 2024 de Estados Unidos según país de origen y según producto, obtenidos de Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos (USITC). Los productos se encuentran clasificados según la Lista Arancelaria Armonizada de Estados Unidos (HTS), una versión adaptada del Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías³ (SA) desarrollado por la Organización Mundial de Aduanas (OMA).

³ El SA corresponde a un sistema de clasificación integral de mercancías que permite a distintos operadores económicos de cualquier país identificar el mismo producto mediante un código numérico, el cual sigue una estructura jerárquica compuesta por capítulos (2 dígitos), epígrafes o partidas (4 dígitos) y subtítulos o subpartidas (6 dígitos). Los países pueden agregar más números a las clasificaciones para entregar más detalle según sus necesidades. El Anexo II mencionado en la sección 3 de la Orden Ejecutiva de aranceles recíprocos entrega los productos exentos de aranceles según su clasificación a 8 dígitos del HTS.

Paralelamente, se utilizan datos oficiales de cada país analizado en este documento para identificar la importancia relativa que tiene Estados Unidos dentro del total de exportaciones de cada uno, de forma que se pueda calcular el porcentaje de exposición efectiva a los aranceles. En el Anexo 2 se presentan las fuentes de datos utilizados para cada país.

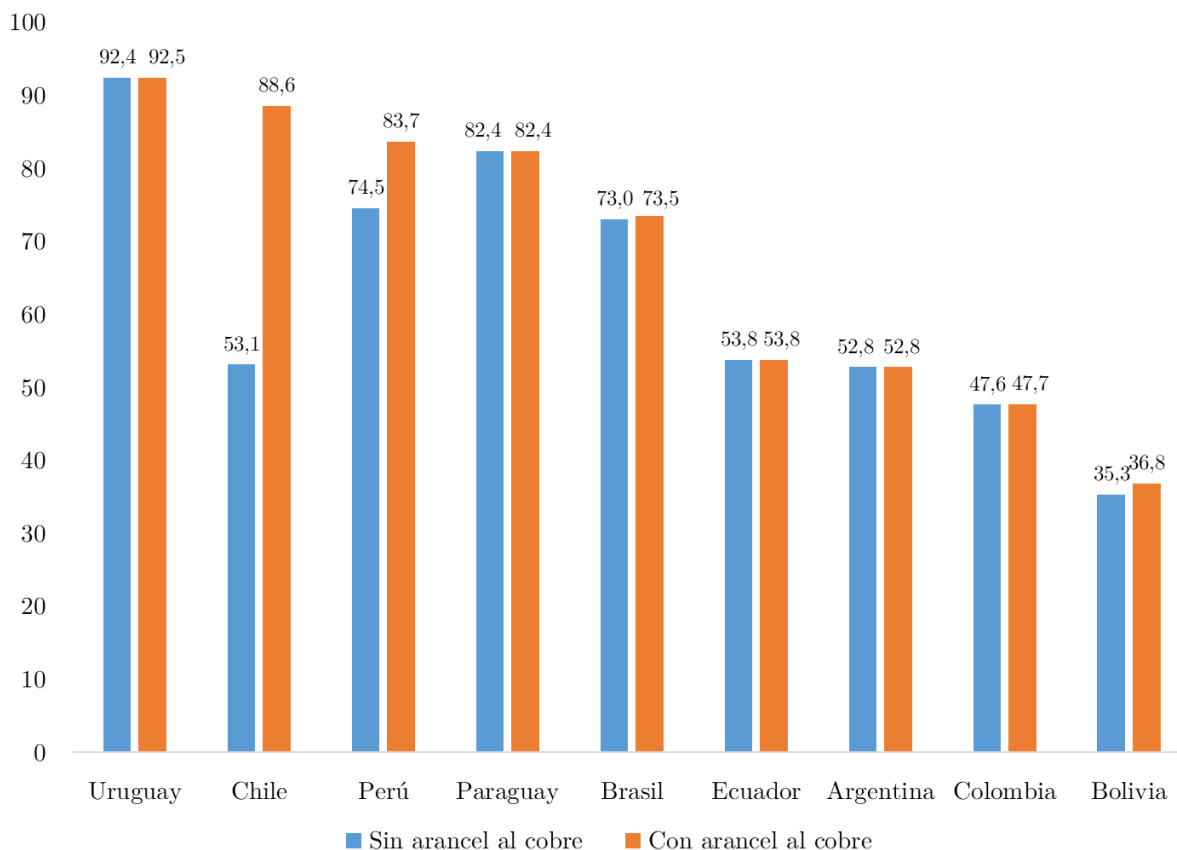
En la figura 2 se presenta el grado de exposición de las importaciones de bienes de Estados Unidos a los aranceles recíprocos, según país de origen, para países de Sudamérica. Esto quiere decir, qué porcentaje de la importación nominal de bienes durante el 2024 por parte de Estados Unidos correspondería a productos afectos a aranceles recíprocos, para cada país. La figura 2 también muestra cómo queda este porcentaje si se elimina la excepción al cobre. Específicamente, se eliminó la excepción al mineral de cobre y sus concentrados (código 26030000) y a todos los productos del cobre y sus manufacturas (capítulo 74).

La figura 2 permite ver que Chile es el país de Sudamérica que más afectado se vería, en términos de exposición a aranceles, con la incorporación del cobre. Sin considerar el cobre, el 53,1% de la importación nominal de bienes que Estados Unidos importó desde Chile, correspondería a productos afectos a aranceles. Al considerar el cobre, este porcentaje aumenta a 88,6%. Lo anterior se explica por la relevancia que tienen los cátodos de cobre en la importación desde Chile. Concretamente, la importación de cátodos de cobre (código 74031100) corresponde al 35,1% del total importado por EE.UU desde Chile.

Ordenando de mayor a menor el porcentaje de exposición, Chile pasaría de la sexta posición antes de la incorporación del cobre a segundo lugar incorporándolo. Otro país que también se ve principalmente afectado por la incorporación del cobre es Perú, el cual pasa del 74,5% de exposición al 83,7%, toda vez que Perú también es un país relevante para Estados Unidos en la importación de cobre y sus manufacturas.

Figura 2

Porcentaje de la importación de EE.UU afecto a aranceles recíprocos, según país de origen¹ (Porcentaje del total de importaciones de bienes durante 2024)



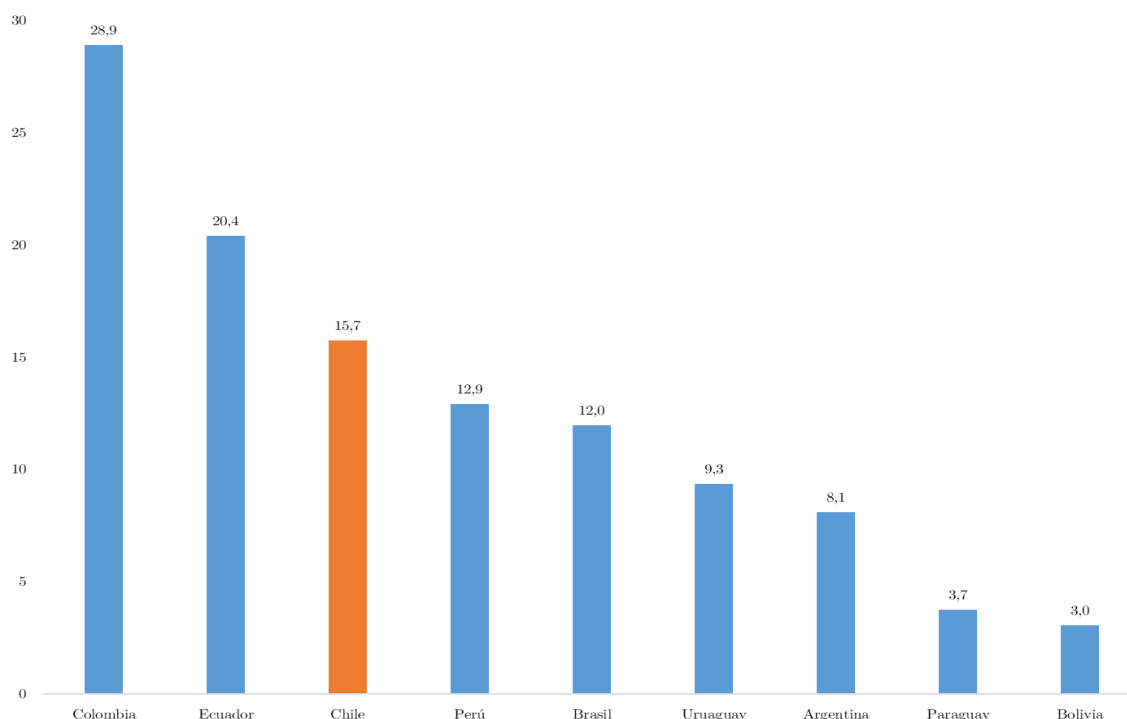
Nota: 1. Corresponde a la proporción de la importación de bienes por EE.UU durante el 2024 correspondiente a productos afectos a aranceles, calculado como el valor del total de bienes afectos a aranceles sobre el valor total de bienes importado, para cada país. Para el escenario contando el cobre se consideran como afectos a aranceles el mineral de cobre y sus concentrados (código 26030000), todos los productos del cobre y sus manufacturas (capítulo 74 del Sistema Armonizado).

Fuente: Elaborado en base a datos de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos.

Sin embargo, Estados Unidos no tiene la misma relevancia como país destino de exportaciones para cada uno de los países analizados. La figura 3 muestra el porcentaje de exportación de bienes nominal de cada país que tuvo como destino Estados Unidos, durante el 2024. Se puede observar que Chile exportó el 15,7% de sus mercancías el año al país norteamericano, situándolo como el tercer país de Sudamérica con mayor relevancia de Estados Unidos en sus exportaciones. En el

primer lugar se encuentra Colombia, del cual el 28,9% de sus exportaciones totales del 2024 tuvieron como destino Estados Unidos, principalmente petróleo. El país de Sudamérica para el cual EE.UU. tiene menor relevancia en sus exportaciones es Bolivia, para el cual le corresponde solo el 3% de sus exportaciones, al cual le exporta principalmente estaño.

Figura 3
Exportaciones con destino a EE.UU durante el 2024
(Porcentaje del total de exportaciones de cada país)



Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de cada país y Comtrade para el caso de Argentina.

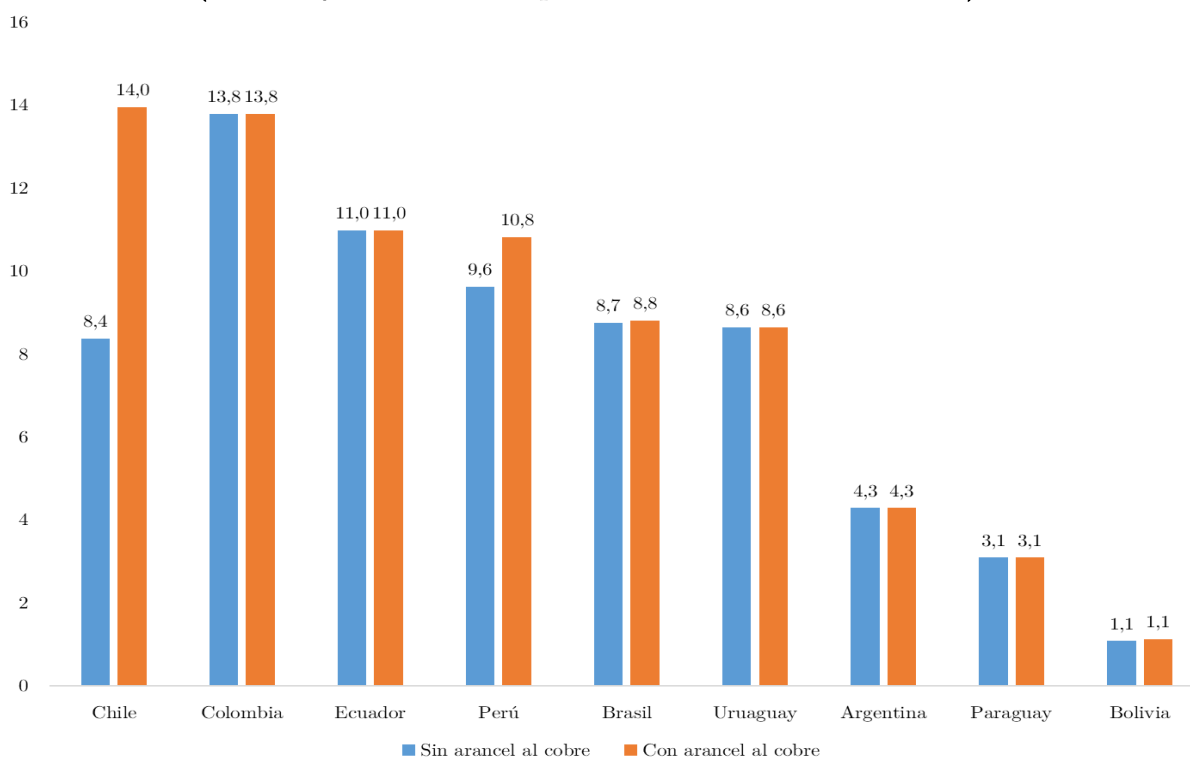
En base a ambos porcentajes, se calcula el porcentaje del total de exportación de bienes, a nivel global, de cada país que estaría efecto a aranceles recíprocos, con y sin considerar los aranceles al cobre. Este se calcula multiplicando el grado de exposición frente a Estados Unidos por la proporción que representa este país en las exportaciones.

La figura 4 permite observar que, con la incorporación del cobre y sus manufacturas Chile quedaría como el país de Sudamérica más expuesto, donde el

14% de su exportación total de bienes nominal durante el 2024, correspondería a exportación de bienes afectos a aranceles por parte de Estados Unidos. Este 14% se calcula como el producto entre el porcentaje de la importación de EE.UU afecto a aranceles recíprocos (88,6%) y el porcentaje de las exportaciones de Chile a Estados Unidos en 2024, respecto al total de exportaciones del país (15,7%). Previo a la incorporación del cobre este porcentaje corresponde al 8,4%, situándolo como el sexto país más expuesto de Sudamérica. Por su parte, Perú pasaría de tener el 9,6% de su exportación de bienes total al 10,8%, al considerar el cobre.

Figura 4

Grado de exposición de la exportación de bienes de cada país a los aranceles recíprocos*
 (Porcentaje del total de exportación de bienes durante 2024)



*Nota: Corresponde a la proporción de la exportación de bienes de cada país durante el 2024 que estarían expuestos a aranceles recíprocos, calculado como el valor del total de bienes exportados afectos a aranceles sobre el valor total de exportación de bienes de cada país. Para el escenario contando el cobre, se consideran como afectos a aranceles el mineral de cobre y sus concentrados (código 26030000), todos los productos del cobre y sus manufacturas (capítulo 74 del Sistema Armonizado).

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de cada país y *Comtrade* para el caso de Argentina.

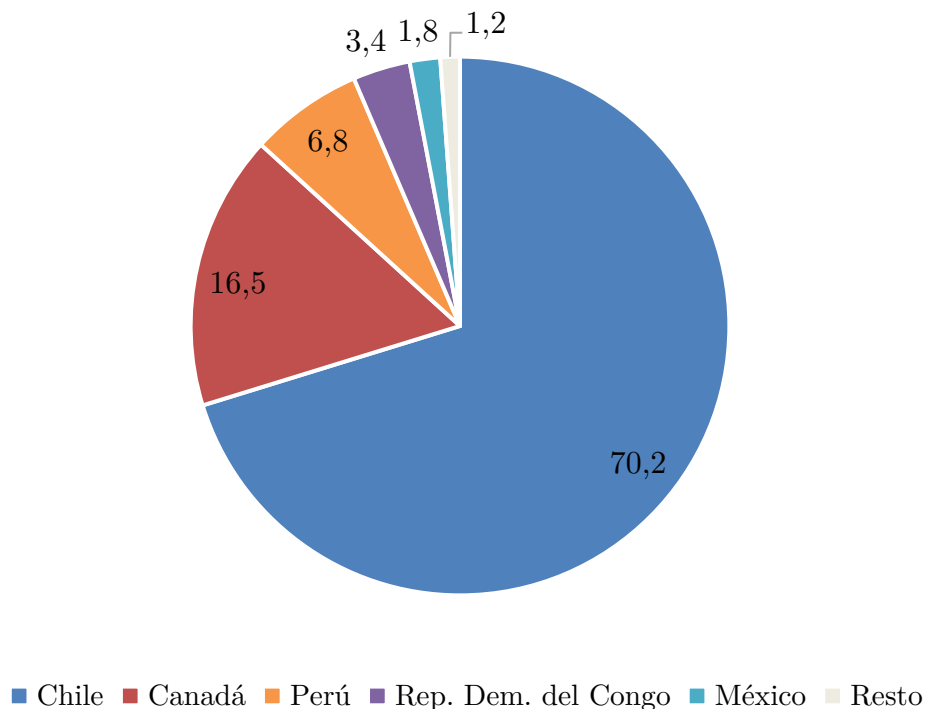
3. Importación de cobre por parte de Estados Unidos

Para entender el rol que tiene el cobre en el comercio internacional de Estados Unidos se requiere, en primer lugar, hacer la distinción breve de la cadena de producción y los distintos tipos de cobre que existen en ella. En primer lugar, el material más bruto es el mineral de cobre, el cual hace referencia a la roca o material natural que contiene cobre en su interior, pero en bajas concentraciones. Luego, el mineral de cobre es sometido a un proceso purificación, usualmente por trituración y luego flotación, separándolo de otros minerales y materiales, dando como resultado el concentrado de cobre. A este concentrado se le aplica un proceso de fundición para la eliminación de impurezas y aumentar más la concentración, formando el cobre para el afino (usualmente en formas de blísteres y ánodos). Por último, el cobre para el afino es sometido a refinación electrolítica, aumentando su pureza al 99,99%, obteniendo así el cobre refinado, usualmente cátodos de cobre, el cual es después utilizado para la producción de aleaciones o productos finales, como cables, esenciales para una amplia gama de aplicaciones industriales y tecnológicas por su alta capacidad de transmisión eléctrica.

Estados Unidos es uno de los principales consumidores de cobre refinado del mundo, sin embargo, su capacidad de producción local de cobre refinado alcanza a abastecer menos de la mitad de su consumo. Según el Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS), durante el 2024, Estados Unidos consumió 1,6 millones de toneladas métricas de cobre refinado, e importó 810 mil toneladas. Lo anterior equivale al 50,6%. En el caso del mineral de cobre y sus concertados, Estados Unidos Produjo 1,1 millones de toneladas e importó menos de 500 toneladas, durante el 2024. Sin embargo, la importación de cobre (concentrados más procesados y manufacturados) en Estados Unidos representa solo el 0,5% de su importación total de bienes.

Con los datos de la USITC se pueden identificar los principales países de origen en la importación cobre refinado, identificados en la partida 7403 del HTS. La figura 5 muestra los principales 5 países de origen en la importación de cobre refinado, con su participación en el total importado.

Figura 5
Principales países de origen en la importación de Estados Unidos cobre refinado¹
durante el 2024
(porcentaje)



Notas: 1. Correspondiente a la partida 74031 del Sistema Armonizado.

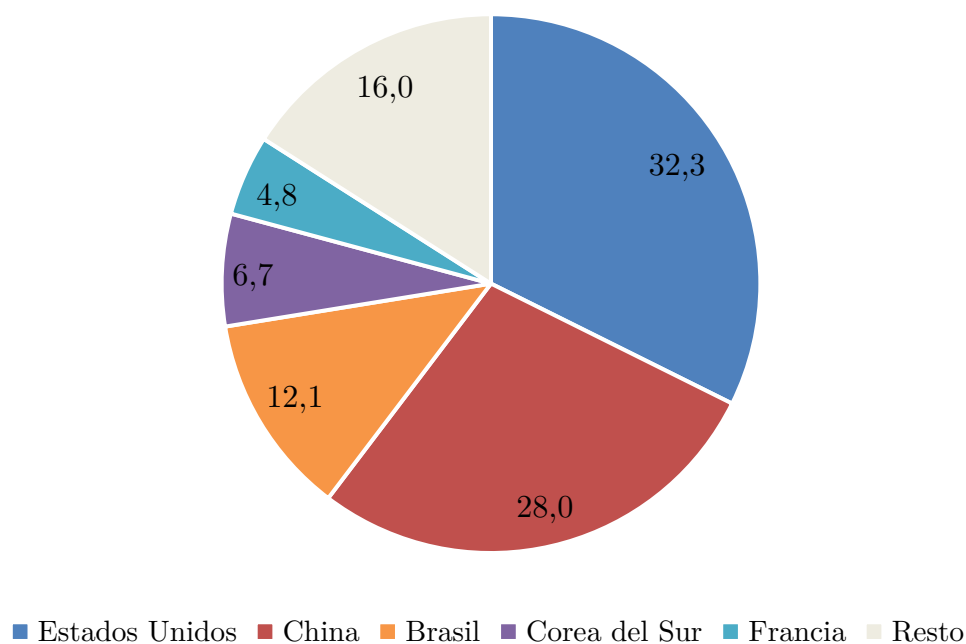
Fuente: Elaborado en base a datos de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos.

Chile fue el principal país de origen de cobre refinado importado por Estados Unidos durante el 2024, representando el 70,2% del total, y este producto equivalió al 35,1% del total importado desde Chile. El segundo país con mayor representación en la importación de cobre refinado corresponde a Canadá, del cual importó el 16,5%, para el mismo periodo. Sin embargo, los cátodos de cobre representan sólo el 0,3% de lo importado por Estados Unidos desde Canadá. Perú, por su parte representó el 6,8% de la importación de refinados. Contrario al caso de Canadá y México, para los cuales el refinado de cobre equivale a una ínfima parte de lo importado desde esos países, para la República Democrática del Congo, que representó el 3,4% de la importación nominal de cátodos, este producto equivalió al 91,2% del total importado desde el país.

4. Chile y el cobre: cuánto va hacia Estados Unidos.

En contraparte, en cuanto al cobre refinado, Estados Unidos es menos relevante para Chile, de lo que Chile lo es para Estados Unidos. La figura 6 permite ver que Chile tuvo en el 2024 una mayor diversificación en la exportación de cobre refinado según destino. Mientras que, para Estados Unidos, el 70,2% de la importación de cobre refinado durante el 2024 provino desde Chile, para Chile, este país representó el 32,3% del total exportado de cátodos, para el mismo periodo. Los principales países destino de exportación de cobre refinado (partida 7403) después de Estados Unidos fueron China (28%), Brasil (12,1%), Corea del Sur (6,7%) y Francia (4,8%), el 16% restante tuvo como destino otros países, durante el 2024.

Figura 6
Participación en destino de exportación de cobre refinado¹, para 2024
(porcentaje)



Notas: 1. Correspondiente a la partida 74031 del Sistema Armonizado.

Fuente: Elaborado en base a datos de Aduanas.

Con todo, Estados Unidos es relevante principalmente para la exportación de cobre refinado, siendo el principal país de destino de este producto. Al considerar la totalidad de cobre exportado, queda como el segundo país de destino, por detrás de China, el cual representó en el 2024 el 52,3% del total de cobre exportado. Este porcentaje asciende a 11,1% para el caso de Estados Unidos. La Tabla 1 muestra la exportación a los 4 principales países de destino y el mundo en la exportación de cobre, según tipo de cobre, excluyendo los productos manufacturados.

Tabla 1
Exportación de cobre según tipo de cobre y país destino para el 2024 en millones de dólares FOB, principales países

	Total	Concentrado	Refinado	Otros*
Mundo	50.315	30.535	17.338	2.443
China	26.329	20.297	4.851	1.180
Estados Unidos	5.610	0	5.608	1
Japón	5.294	5.252	9	32
Corea del Sur	3.006	1.471	1.168	367

Nota: Se excluyen productos manufacturados de cobre.

* Otros tipos de cobre corresponden a cobre precipitado, ánodos, desperdicios y desechos, aleaciones madre de cobre, y polvo y escamilla de cobre-

Fuente: Elaborado en base a datos de Aduanas.

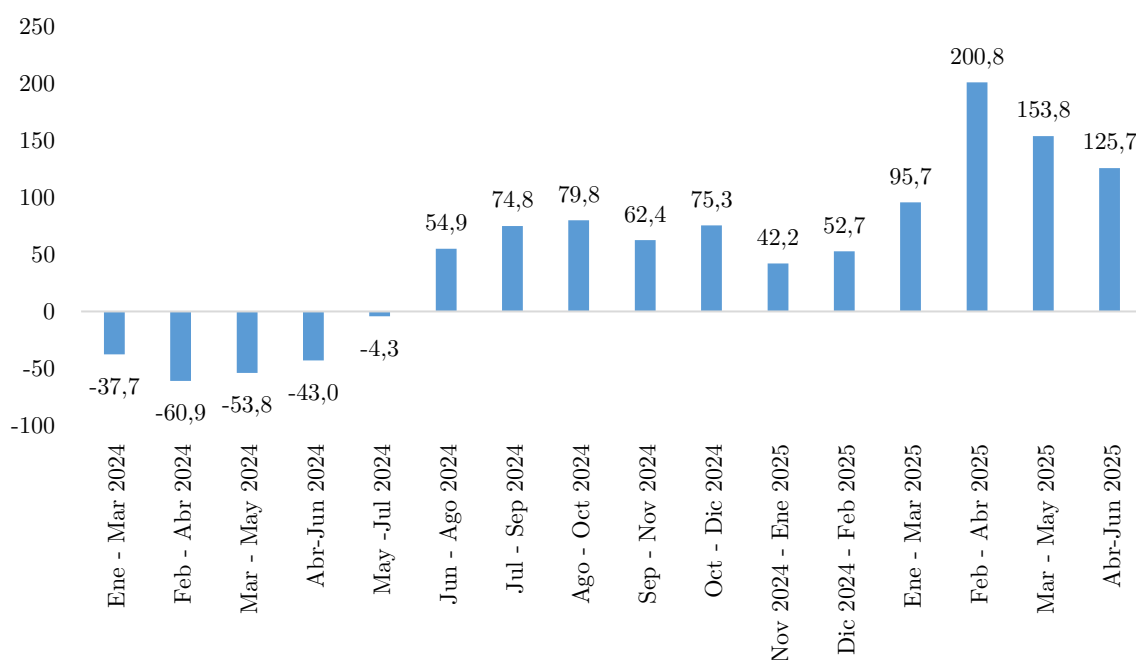
Además, es importante recalcar la dependencia que tiene Estados Unidos de la importación de cobre refinado, toda vez que el 50,6% del cobre refinado consumido fue importado. Que Estados Unidos llegue a abastecer su consumo de cobre refinado con producción interna es una meta que, además de requerir grandes cantidades de capital con el fin de ampliar la capacidad instalada de refinación, lo cual podría llegar a tomar varios años, Esto quiere decir que, a pesar de los aranceles impuestos, Estados Unidos se verá en la necesidad de seguir importado cobre refinado para poder abastecer su demanda. Por lo cual, esta política comercial tendrá como consecuencia que los mayores costos de importación y encarecimiento de la cadena productiva, se terminará pagando un precio más alto por parte del sector importador en Estados Unidos, lo cual llevara a mayores costos para producción de bienes industriales que utilizan el cobre como bien intermedio, lo cual implicara ya sea reducción de

márgenes en diversos sectores o traslado parcial del shock de costos a precio más altos, como resultado de esta medida.

En Estados Unidos, desde el mes de febrero (cuando la administración Trump amenazó con la imposición de aranceles al aluminio, acero y cobre) se observa un alza del volumen de exportaciones de cobre refinado a dicho país, alza que se profundizó a partir del anuncio de aranceles del 10% a inicios de abril del 2025. La figura 7 muestra la variación interanual de la exportación de cobre en toneladas a Estados Unidos, en promedio móvil trimestral.

Se puede observar que la exportación de cobre hacia Estados Unidos evidenció una variación anual de 95,7% para el promedio móvil terminado en marzo, cual aumento hasta un 200,8% para el promedio móvil trimestral febrero-abril. Los importadores de cobre adelantaron su demanda de cobre frente a la posibilidad de un mayor costo de importación en el futuro.

Figura 7
Exportación en toneladas de cobre¹ a Estados Unidos
(variación anual del promedio trimestral, porcentaje)



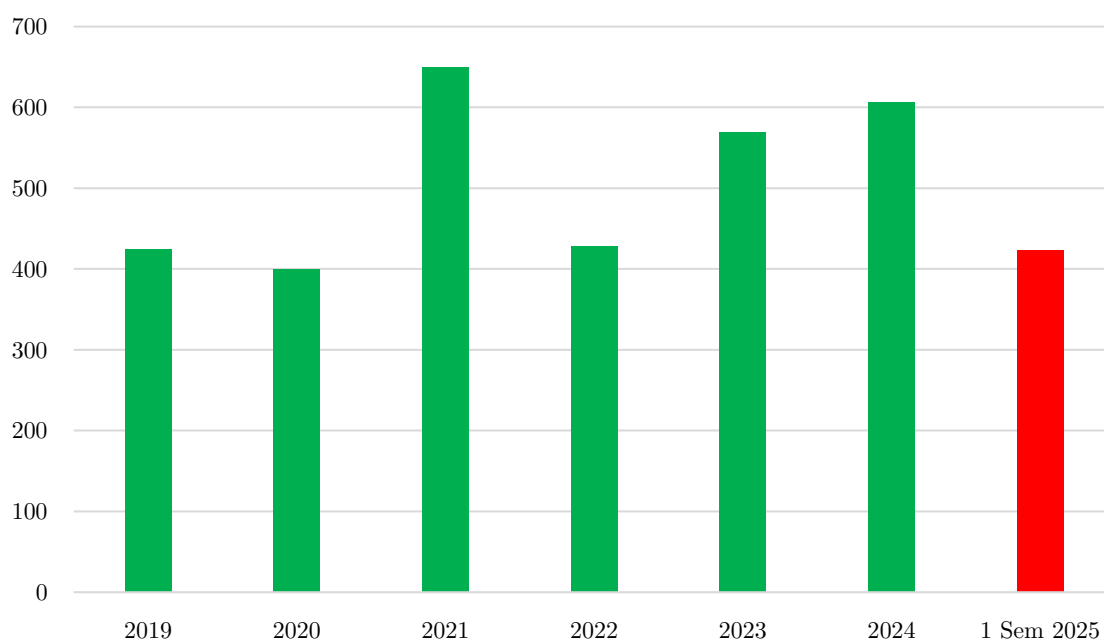
Nota: 1. Excluye concentrado de cobre y productos manufacturados.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Aduanas.

En este sentido durante el primer semestre de 2025, el total de exportaciones totales de cobre (excluyendo concentrado de cobre y productos manufacturados), alcanzo los 423 miles de TM (figura 8).

Esta cifra es similar a lo observado en términos anuales en 2019, 2020 y 2022. En tanto en 2025 el nivel acumulado al primer semestre en volumen, supera lo registrado en 2021, 2023 y 2024, en 50,5%, 26% y 212%, respectivamente. Por lo cual, es esperable que el volumen total de exportaciones hacia Estados Unidos en términos anuales supere lo registrado en años previos.

Figura 8
Exportación en toneladas de cobre¹ a Estados Unidos
(miles de toneladas)



Nota: 1. Excluye concentrado de cobre y productos manufacturados.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Aduanas.

5. Consideraciones Finales

La implementación de los aranceles del 50% del cobre no es una buena noticia, siendo que esta se suma a los aranceles recíprocos del 10%. Si bien Chile en términos comparativos con los países de la región se encuentra más expuesta, hay diferencia

respecto a países como Brasil, cuyos aranceles recíprocos son del 50%. Es decir, el arancel ponderado para Chile es menor respecto a Brasil, a pesar de una mayor exposición respecto al total de sus exportaciones de bienes hacia EE.UU.

El impacto de esta política comercial no solo se suscribe a las exportaciones del mineral rojo, sino también a las perspectivas de inversión en el sector minero. Si bien las perspectivas de la Corporación de Bienes de Capital son auspiciosas en el quinquenio entre 2024 a 2028, el nuevo escenario podría llevar a que el corto plazo, a un incremento de la incertidumbre, que podría incidir en proyectos de inversión que puedan ser postergados hasta que el mercado vislumbre una mayor certidumbre respecto a las perspectivas de precio y evolución de la demanda. En este sentido, el impacto final para Chile se espera sea acotado, toda vez que la elasticidad de la demanda de cobre es relativamente inelástica. Así este tipo de política también abre posibilidades para Chile por medio del canal de redireccionamiento de las exportaciones de cobre refinado producido hacia otros países.

Referencias

U.S. Geological Survey (2025). Mineral commodity summaries 2025
<https://doi.org/10.3133/mcs2025>.

Base de datos Aduanas

Base de datos del Banco Central de Chile

Base de datos de Cochilco

Anexo 1

Fuentes de información por país

País	Fuente
Argentina*	UN Comtrade
Bolivia	Instituto Nacional de Estadística (INE)
Brasil	Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios (MDIC)
Chile	Banco Central de Chile
Colombia	Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)
Ecuador	Banco Central de Ecuador
Estados Unidos	Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos (USITC)
Paraguay	Banco Central de Paraguay
Perú	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT)
Uruguay	Banco Central de Uruguay

* En el caso de Argentina no se encontró información de organismos oficiales de exportación por destino.



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA



Observatorio del Contexto Económico