

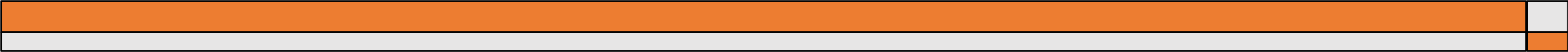
El Nuevo Orden Mundial

Pol Antràs (Harvard)

Día del Comercio Global, CSAV

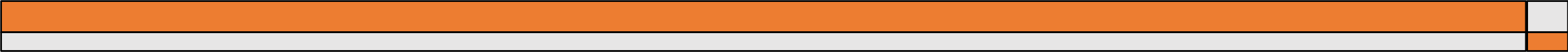
Santiago de Chile

7 de octubre de 2026



Cuatro preguntas para los próximos 30 minutos

1. ¿Hasta qué punto se está desglobalizando la economía mundial?
2. ¿Por qué la eficiencia ha dejado de ser la única lógica del comercio internacional?
3. ¿Dónde queda Chile entre China, Estados Unidos y las nuevas cadenas de valor?
4. ¿Qué puede cambiar en los próximos meses?



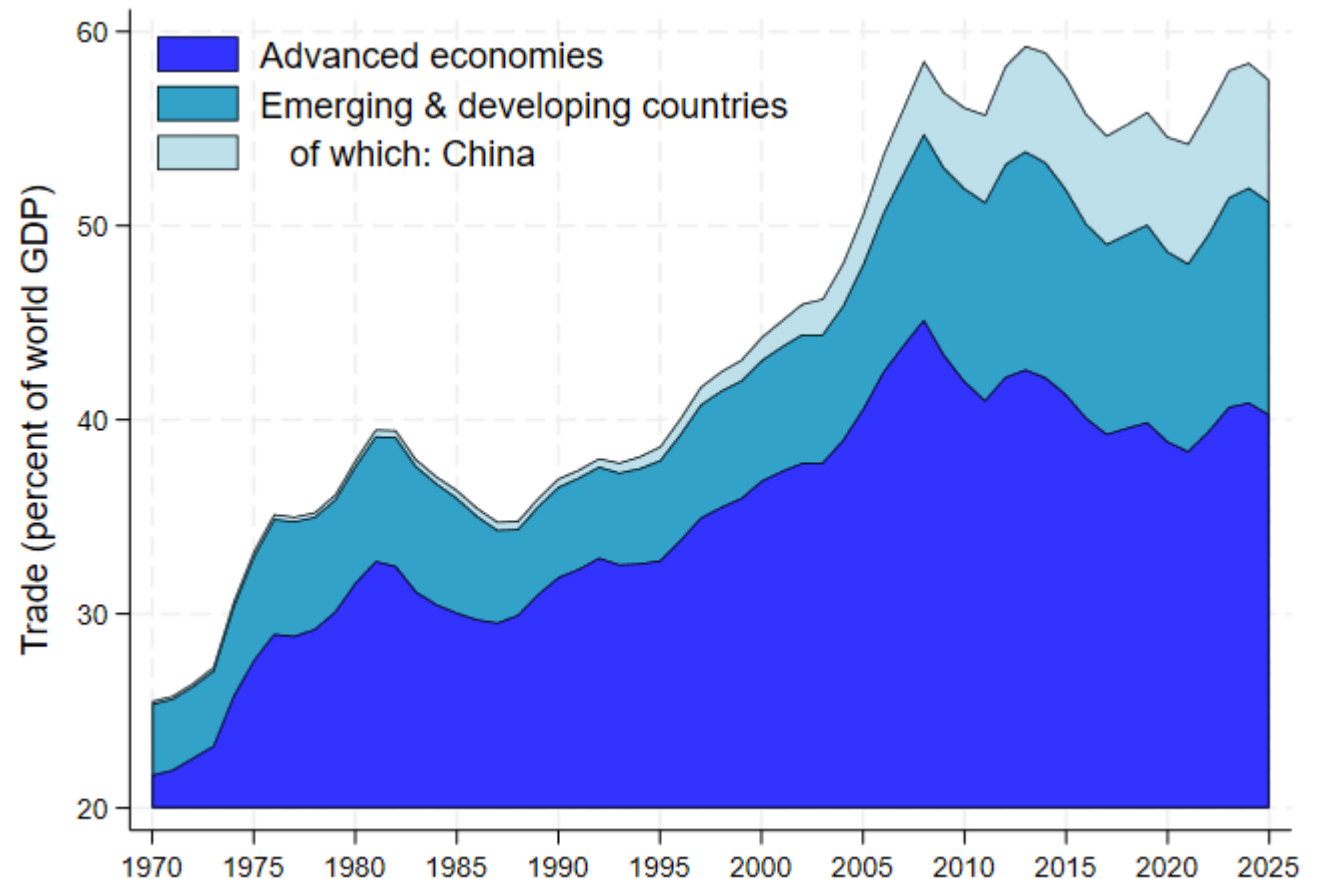
I. Tendencias Recientes

¿Hasta qué punto se está
desglobalizando la economía mundial?

El comercio mundial no colapsa: cambia de mapa

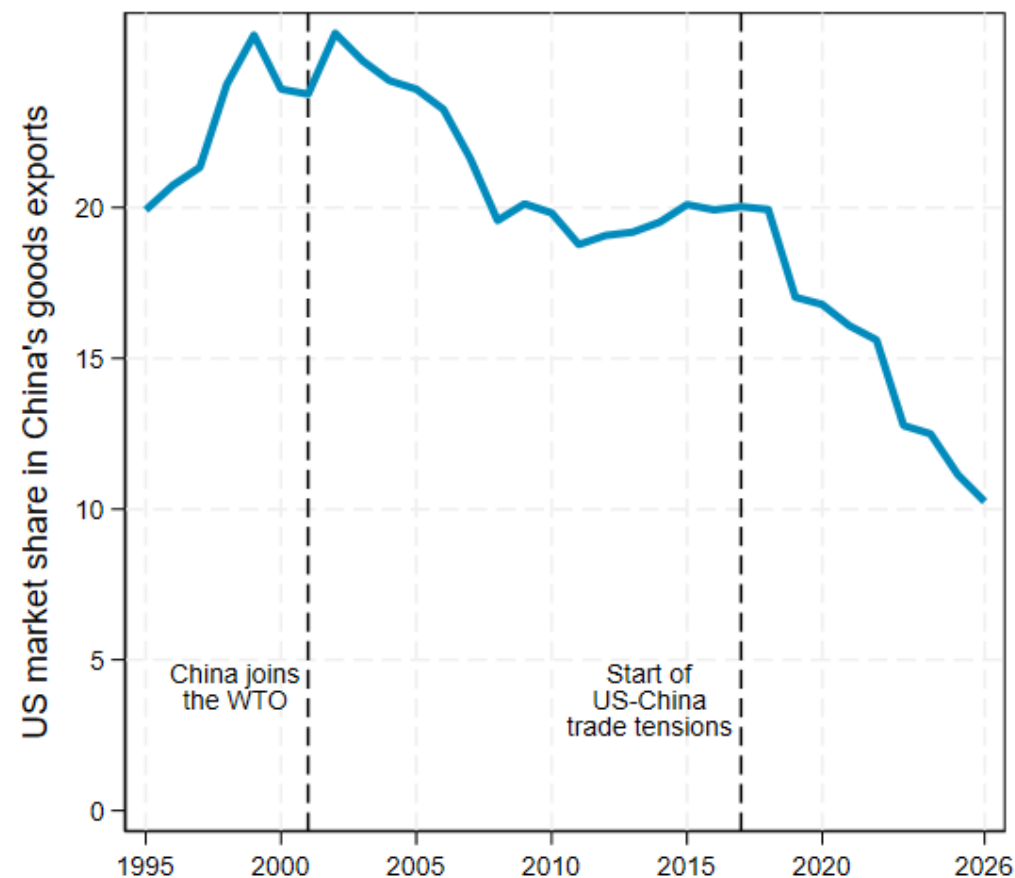
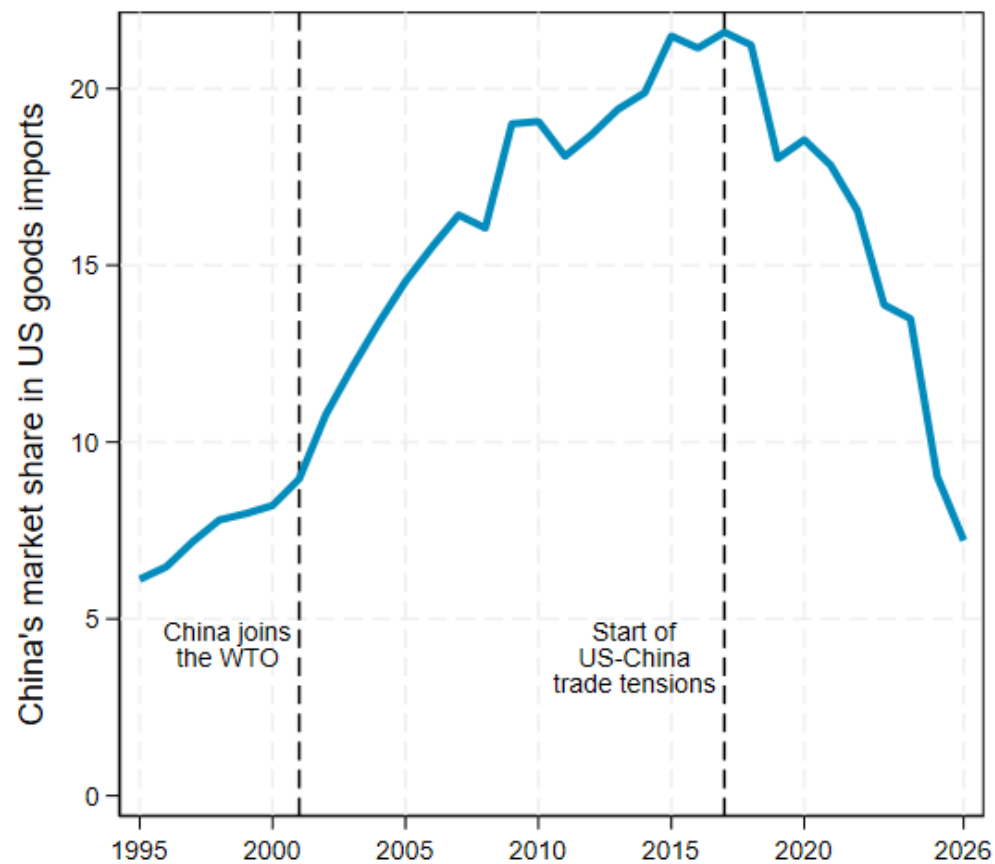
El agregado es estable. La composición y las rutas no

- Ratio comercio/PIB sigue siendo alta en perspectiva histórica
- La estabilidad del total oculta una gran recomposición de vínculos:
 - entre EE.UU. y China
 - entre rivales geopolíticos



Fuente: World Development Indicators

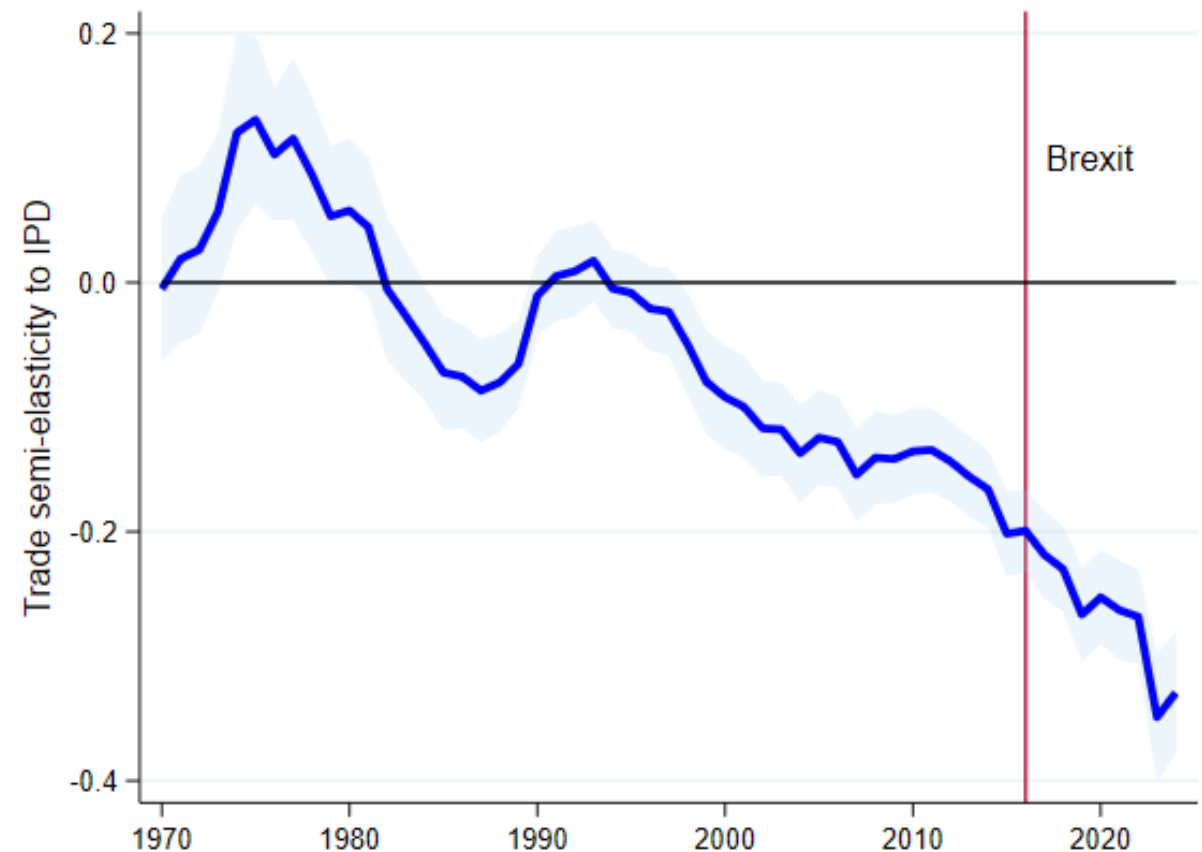
Desacoplamiento notable entre EE.UU. y China



Fuentes: U.S. Census Bureau, CEPII-BACI, and Trade Data Monitor

La geopolítica como factor en el comercio

- Distancia geopolítica cada vez más predictiva del crecimiento del comercio bilateral
- Geopolítica se suma a geografía, fletes, aranceles y regulación
- La pregunta relevante ya no es sólo cuánto comerciamos, sino con quién y bajo qué riesgo

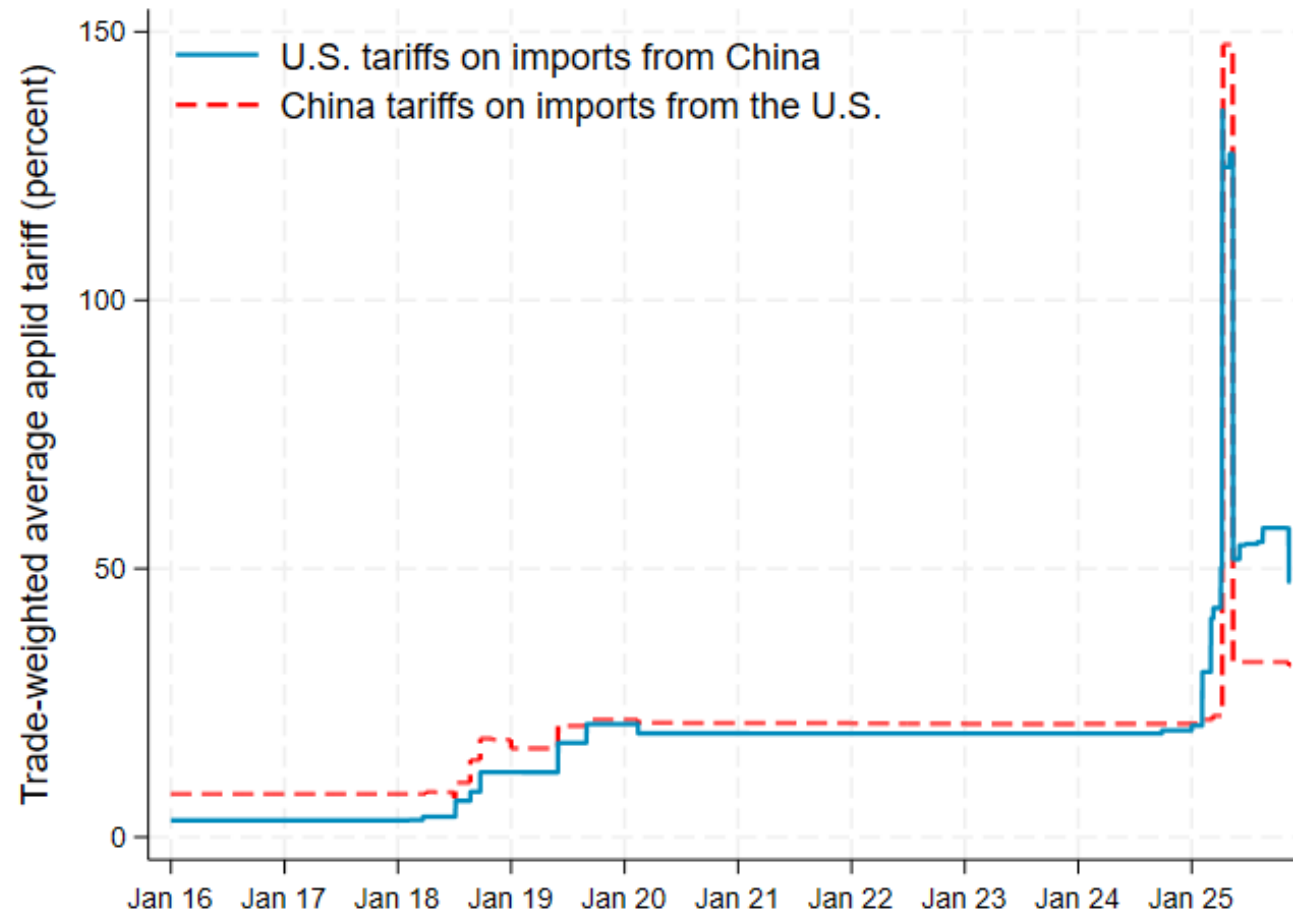


Efecto de la distancia geopolítica sobre el comercio

Detonante: Guerra comercial EE.UU.-China



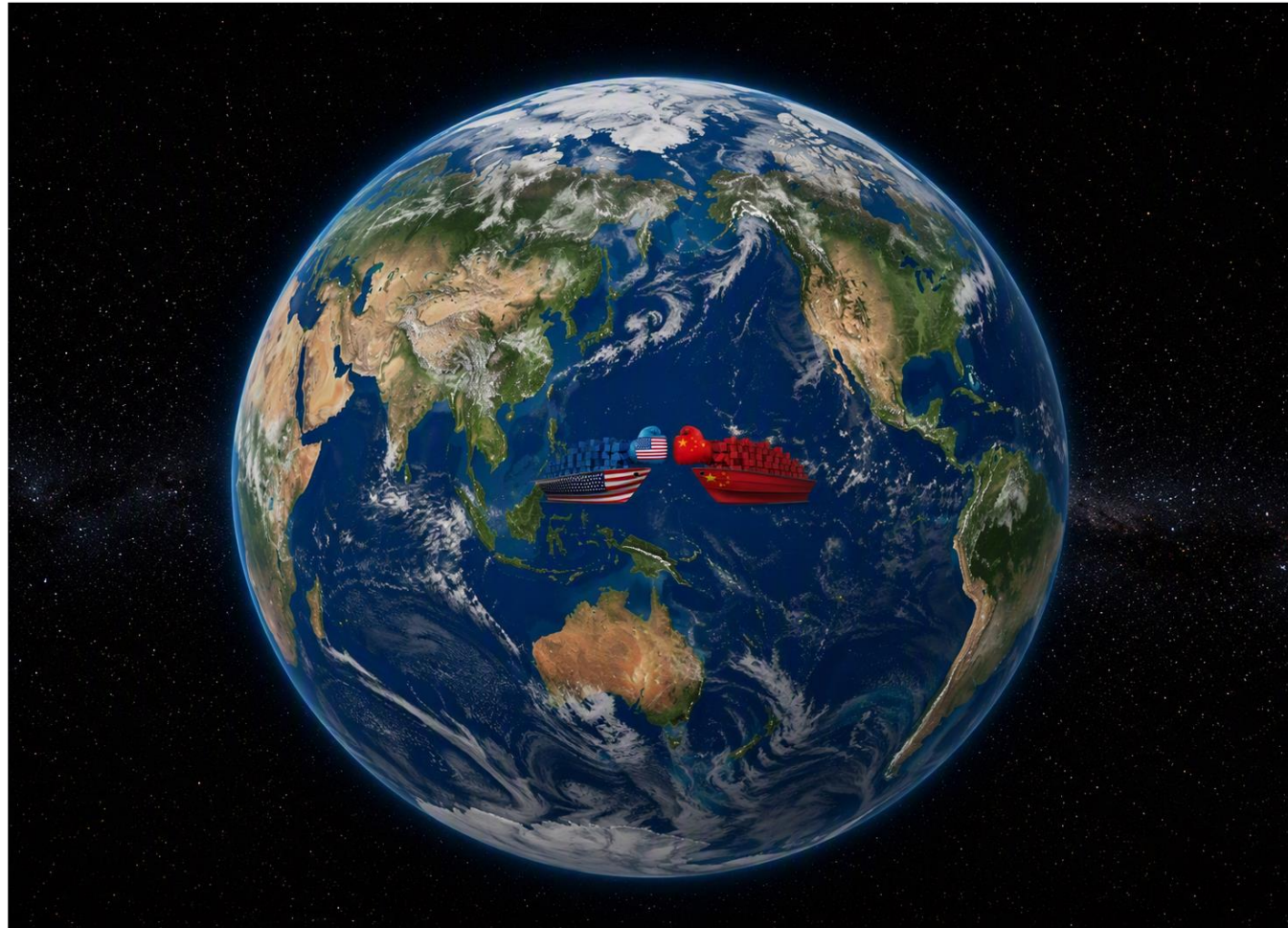
Detonante: Guerra comercial EE.UU-China



EE.UU-China: Perspectiva Limitada



EE.UU-China: Perspectiva Amplia



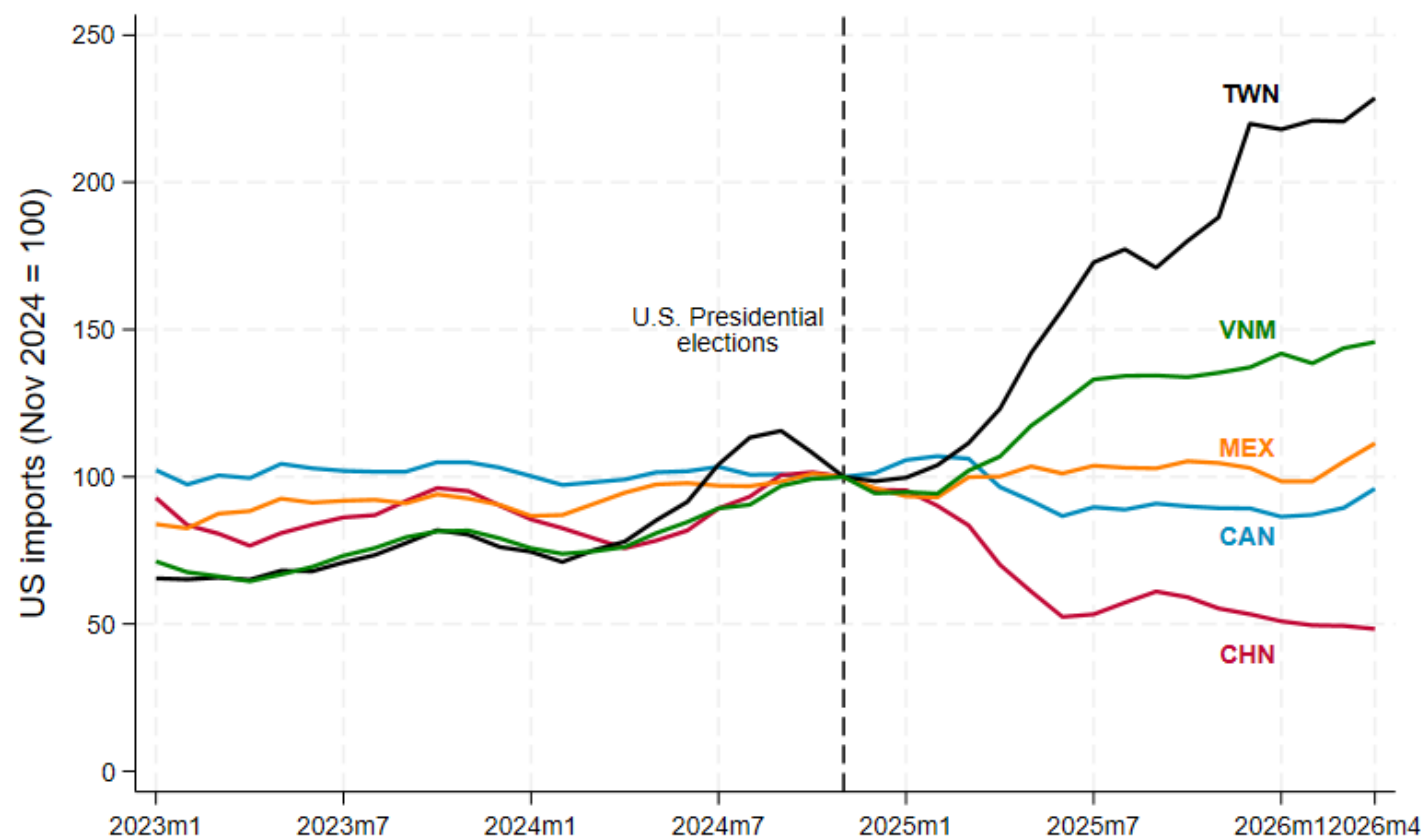
Impacto Sobre Otros Países

- Guerra comercial entre EE.UU. y China no pasa en un vacío
- ¿Cual está siendo y será el impacto en otros países?



La “Gran Reacomposición”

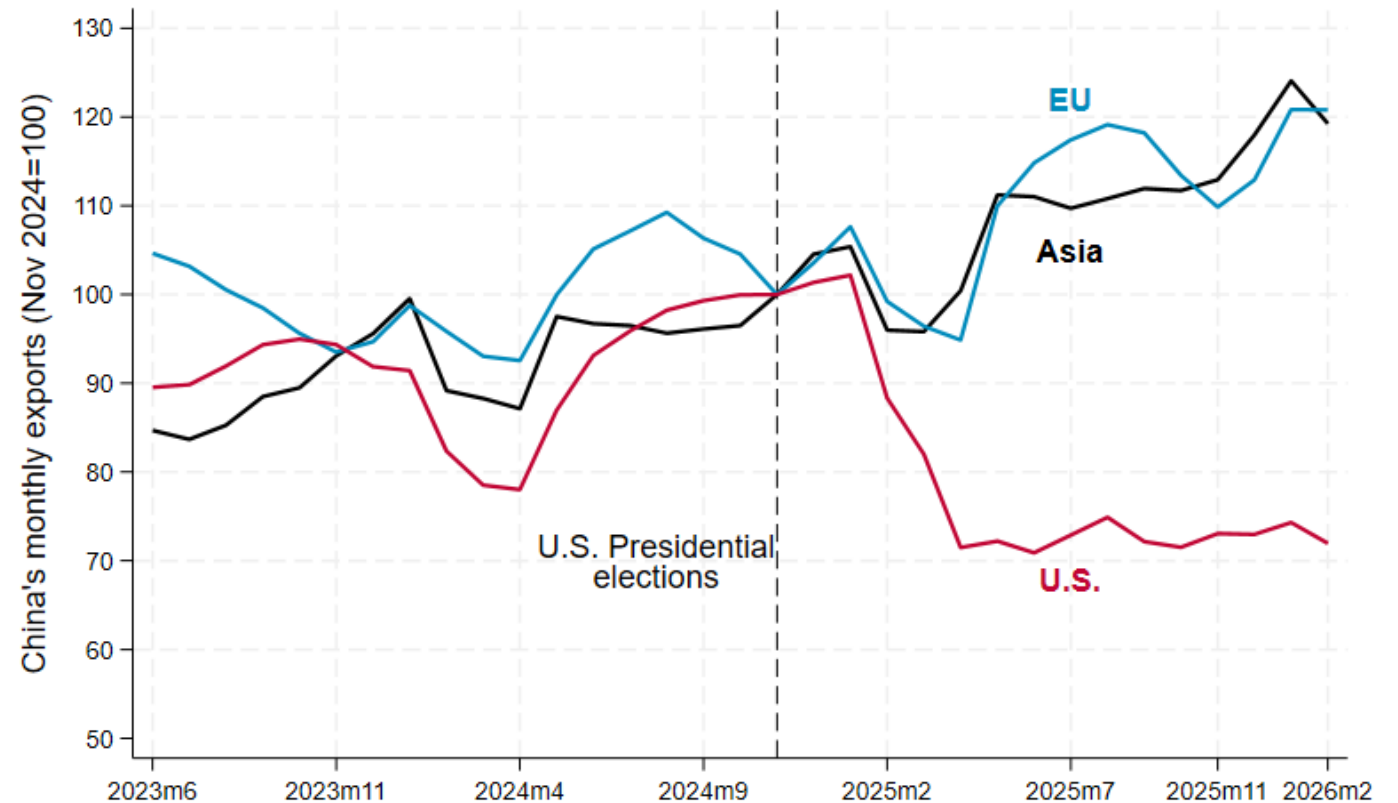
- Participación china en importaciones de EE.UU. cae con fuerza
- Pero importaciones totales no caen: cambian de origen
- México, Vietnam, Taiwán y otros países capturan parte de la reasignación



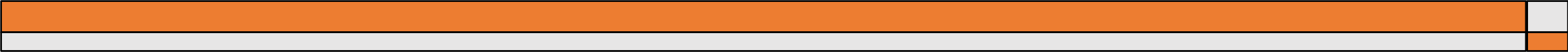
Fuente: U.S. Census Bureau

La Gran Reorientación: China Shock 2.0

- Exportaciones de China a EE.UU. caen en picado
- Pero las exportaciones chinas a otros mercados han crecido mucho
- Esto también afecta a terceros países



Fuente: Trade Data Monitor



II. Causas

¿ Por qué la eficiencia dejó de ser la
única lógica del comercio internacional?

El “China Shock”: Comercio y Desigualdad

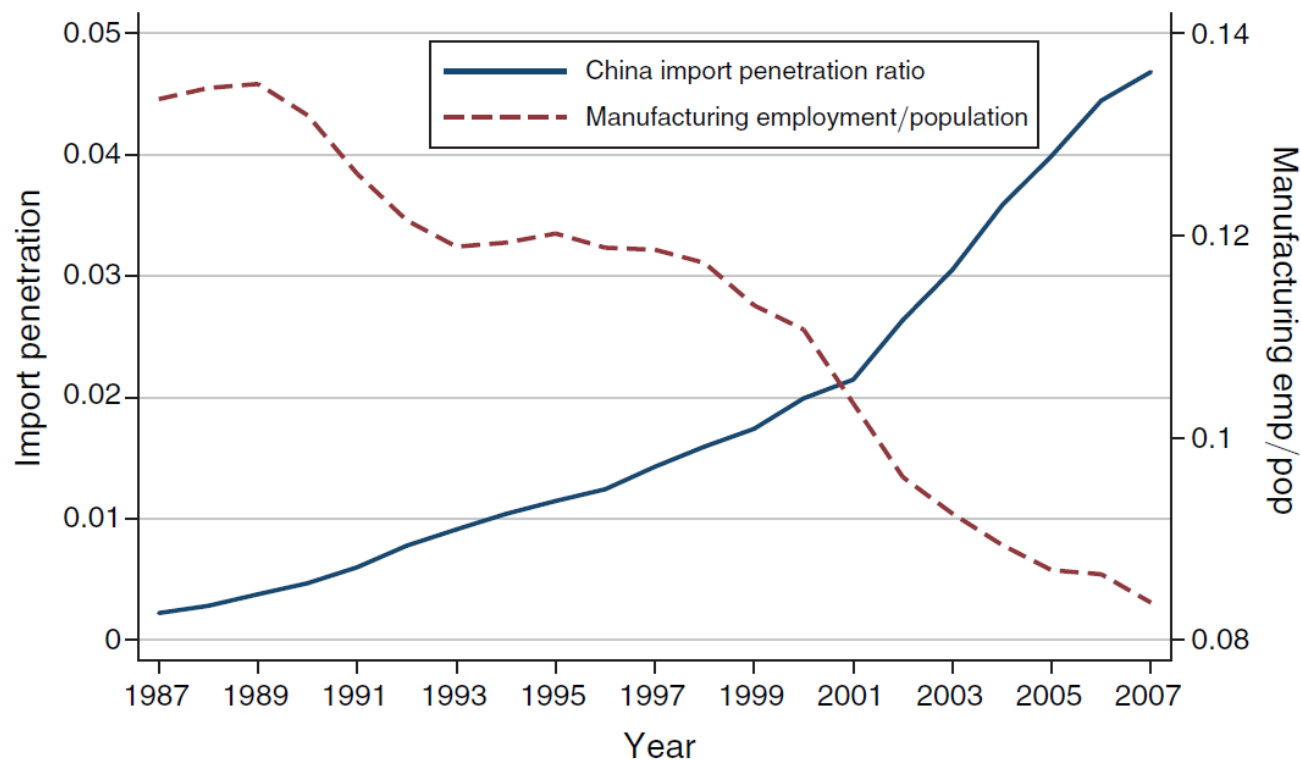


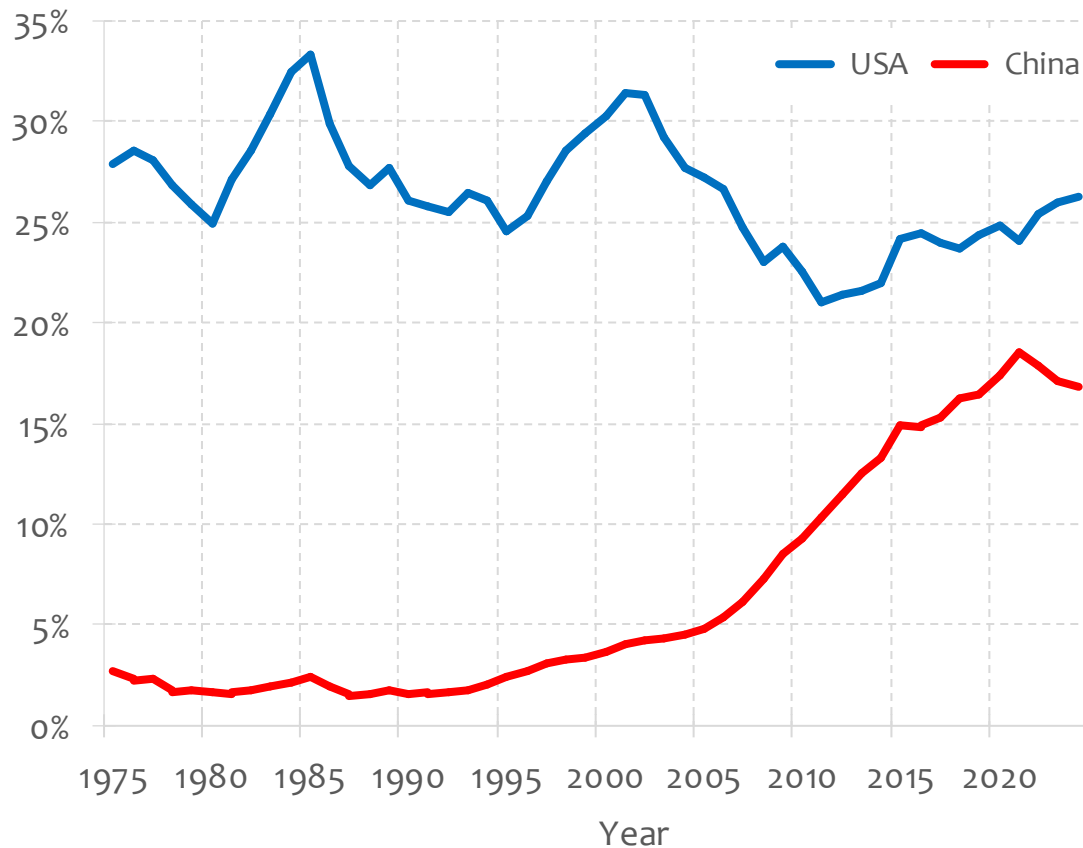
FIGURE 1. IMPORT PENETRATION RATIO FOR US IMPORTS FROM CHINA (*left scale*), AND SHARE OF US WORKING-AGE POPULATION EMPLOYED IN MANUFACTURING (*right scale*)

Fuente: Autor, Dorn and Hanson (2013)

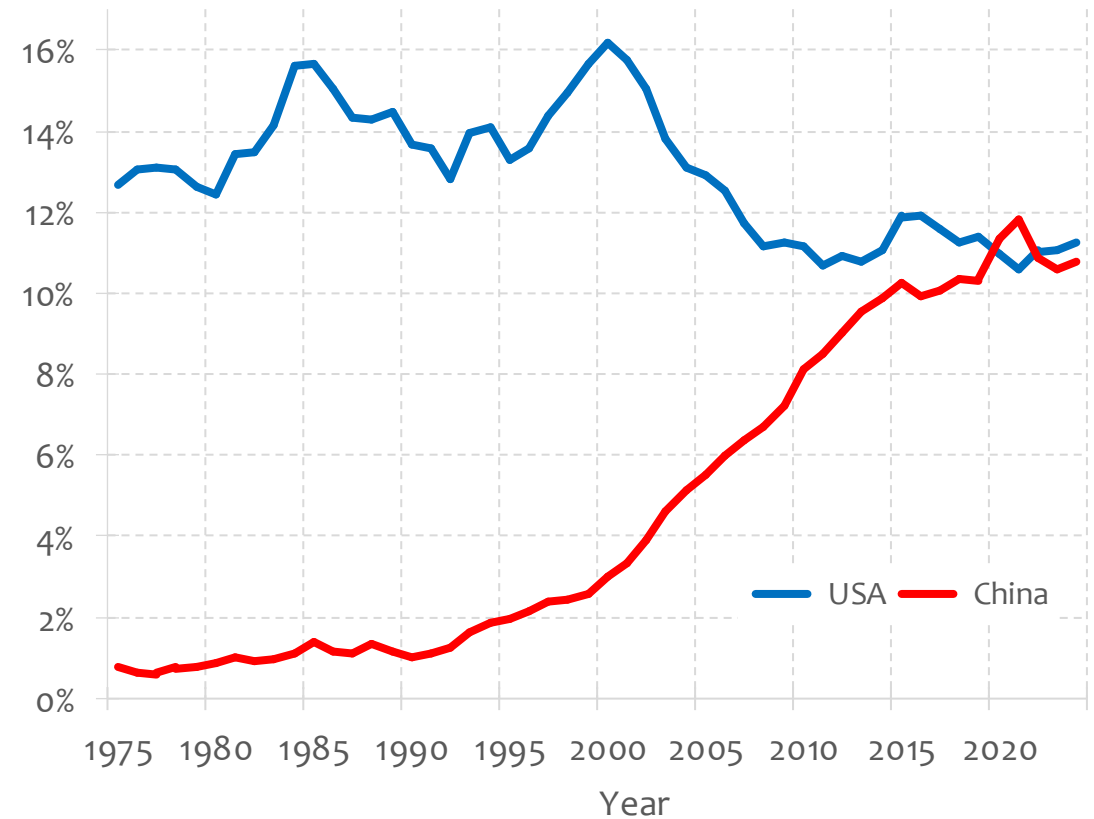
- El gráfico no prueba que todo el deterioro sea debido a comercio
- Pero sí muestra una coincidencia temporal y espacial políticamente explosiva en EE.UU.
- Especialmente relevante para Trump 1.0

Ascenso Económico de China

US and China Shares in World GDP

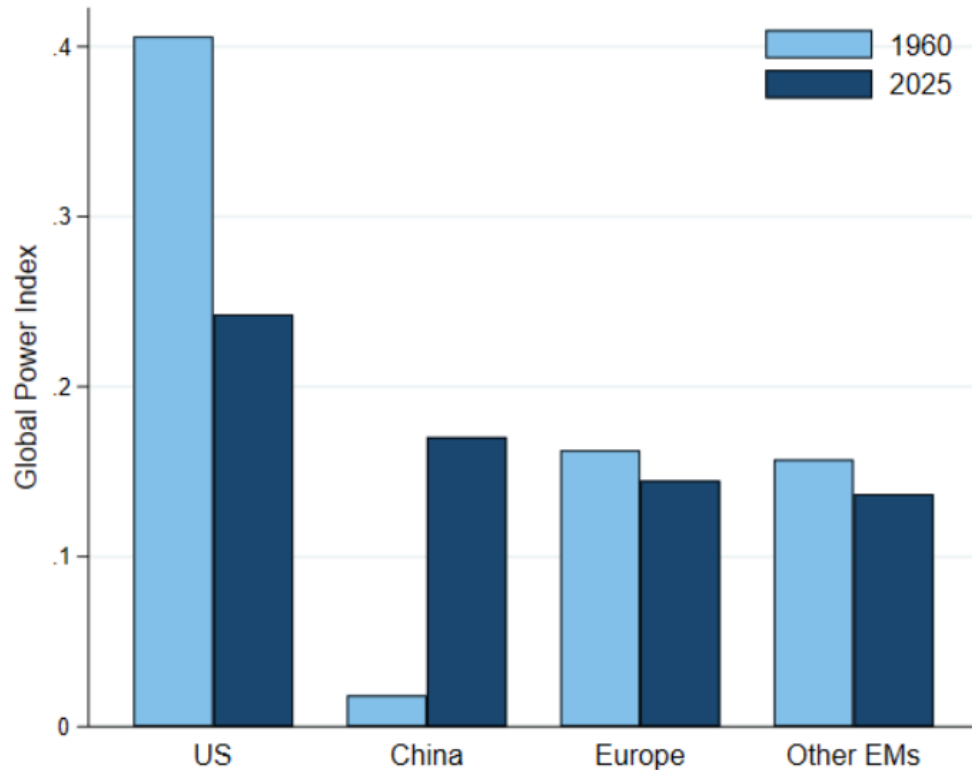


US and China Share in World Trade

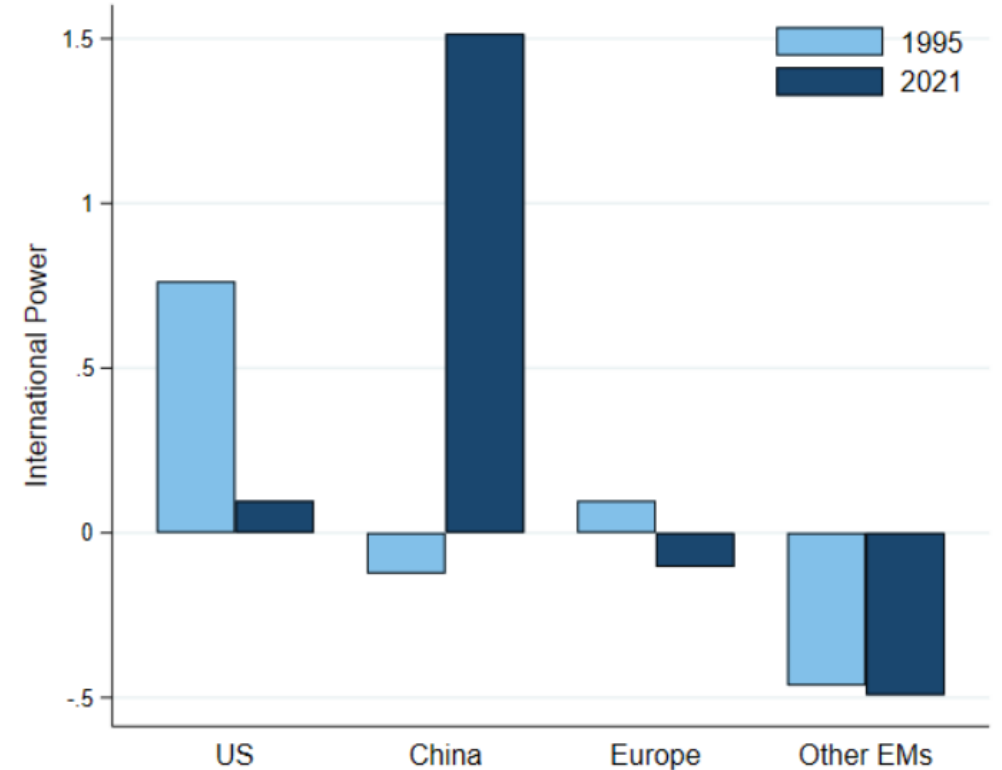


Fuente: World Development Indicators

Ascenso Geopolítico de China



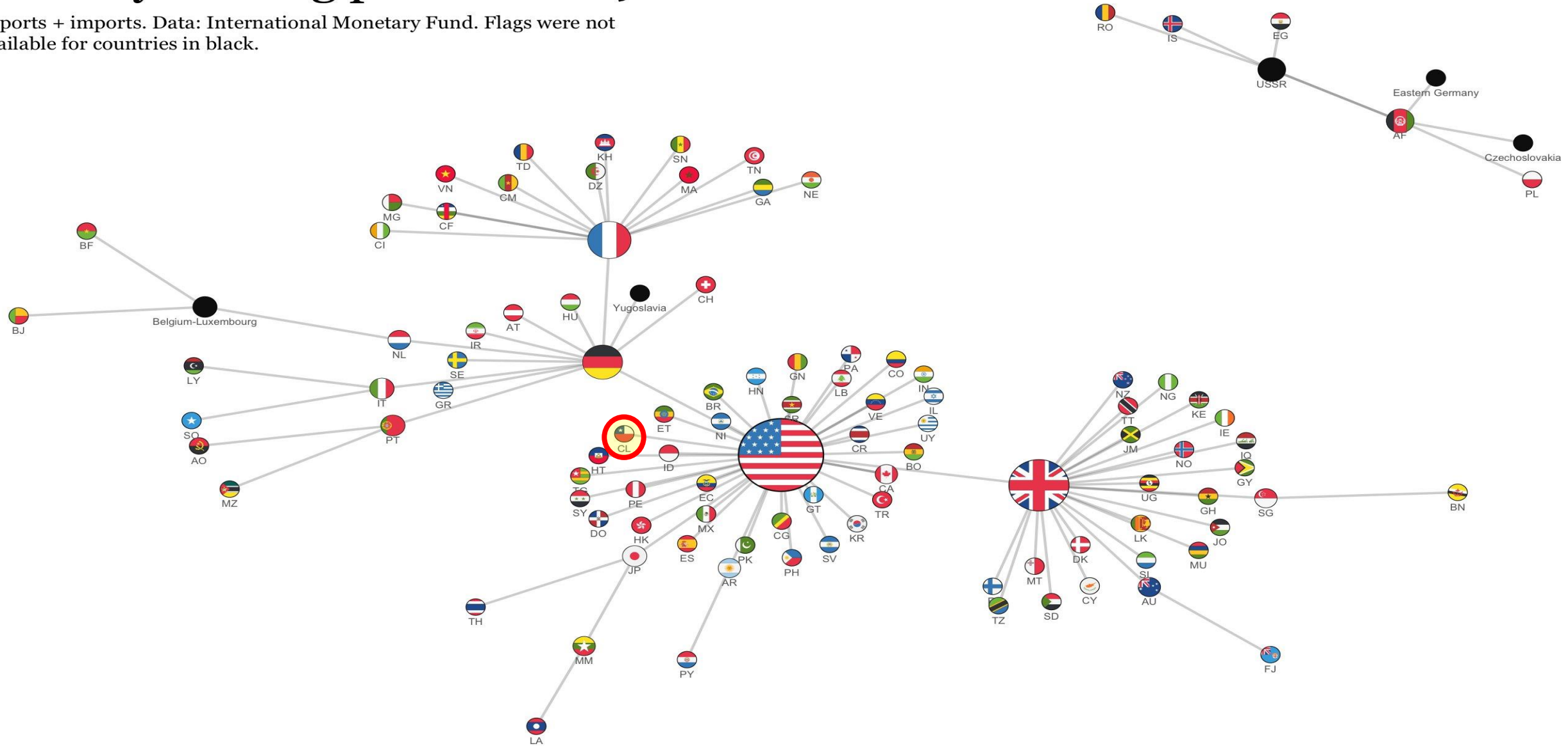
Global Power Index: basado en poder económico, militar, tecnológico, diplomacia



International Power: basado en dependencia comercial asimétrica (Liu & Yang, 2026)

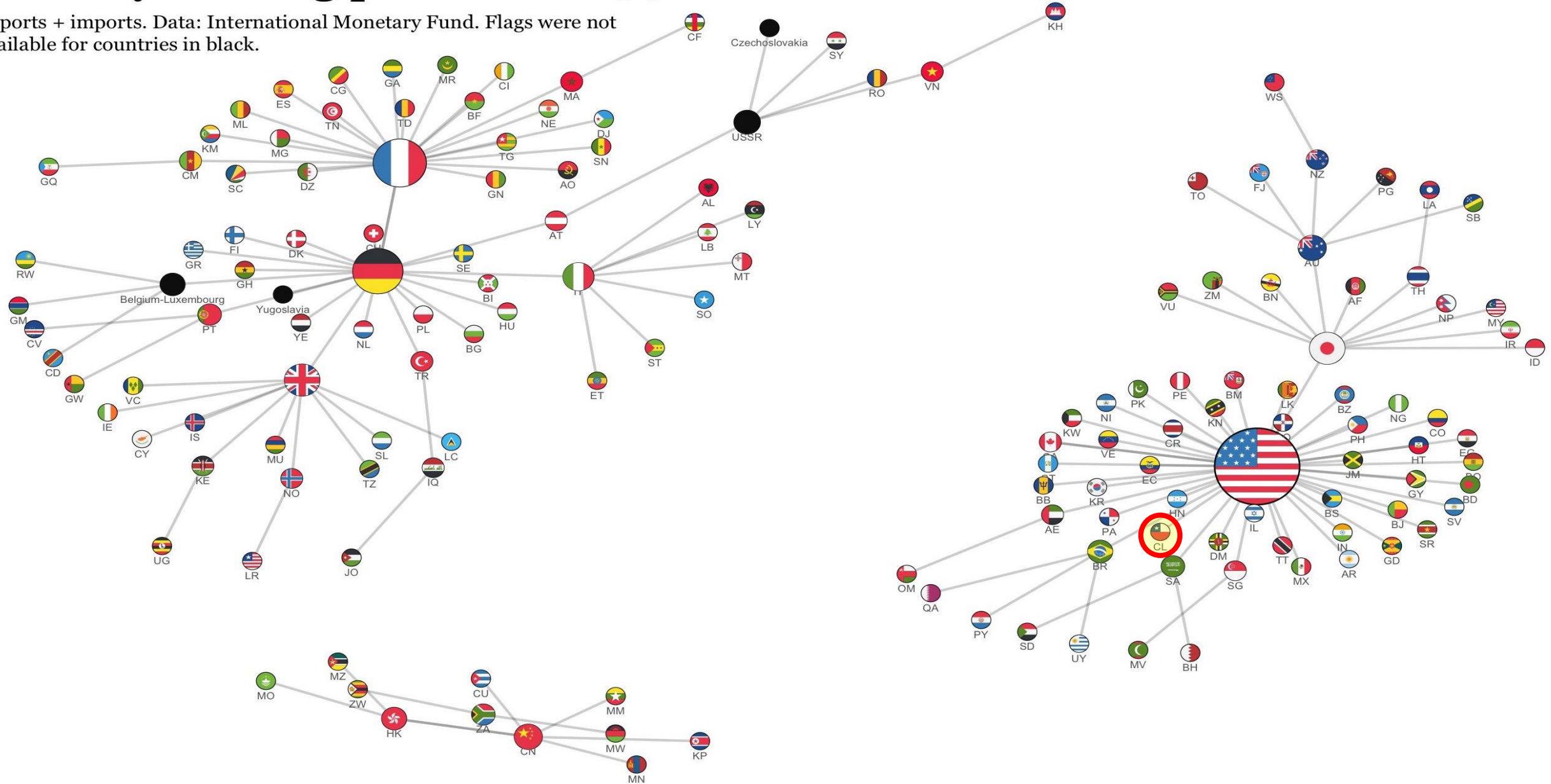
Exports + imports. Data: International Monetary Fund. Flags were not available for countries in black.

Exports + imports. Data: International Monetary Fund. Flags were not available for countries in black.



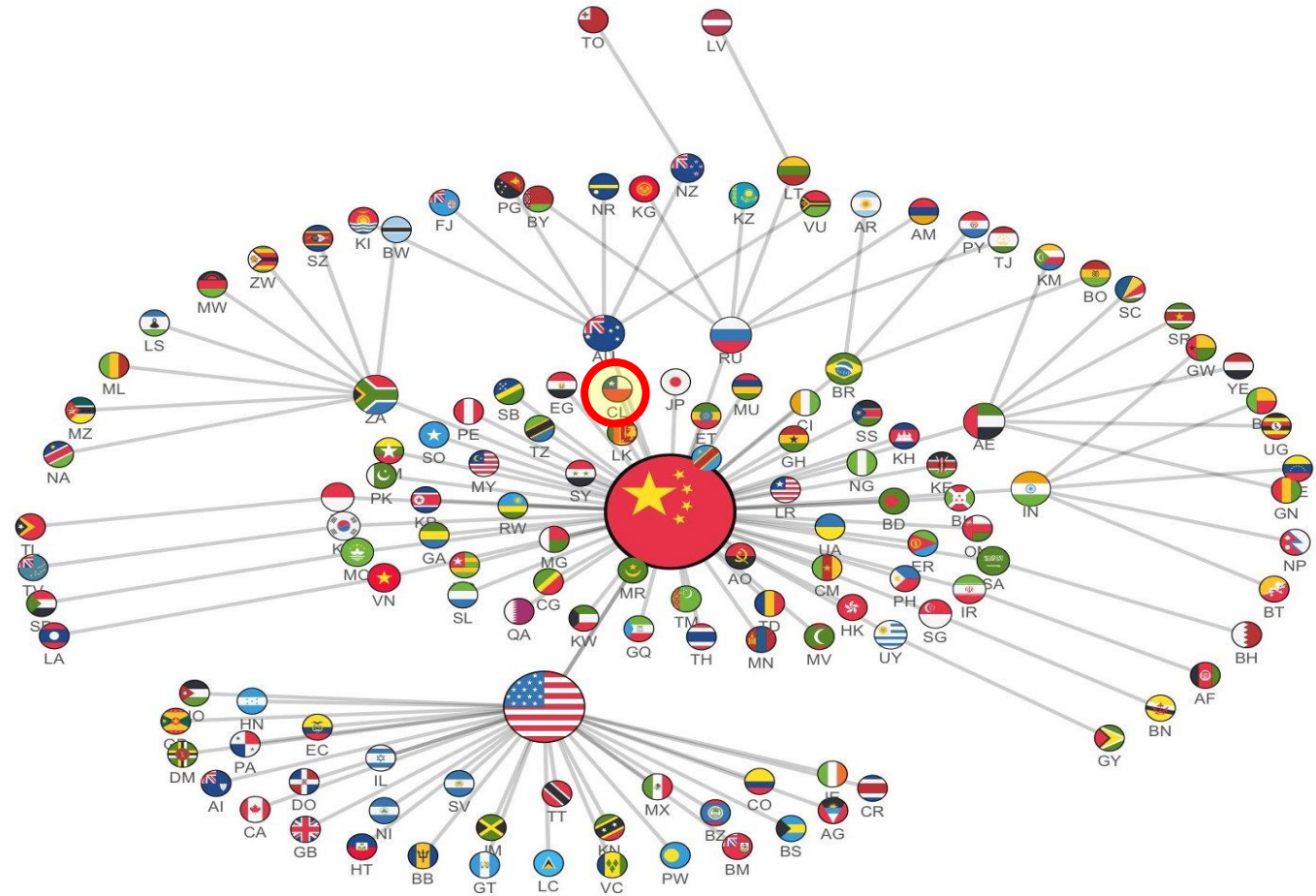
Countries connected to their primary trading partner in 1990

Exports + imports. Data: International Monetary Fund. Flags were not available for countries in black.



Exports + imports. Data: International Monetary Fund. Flags were not available for countries in black.

Exports + imports. Data: International Monetary Fund. Flags were not available for countries in black.



Una Nueva Política Comercial Transaccional

La política comercial de EE.UU. pasa de defender un marco general a usar el acceso al mercado como palanca bilateral

1945–2016

- Reglas multilaterales: GATT/OMC
- Apertura gradual y reciprocidad
- Comercio como parte del liderazgo occidental

2018: Trump 1.0

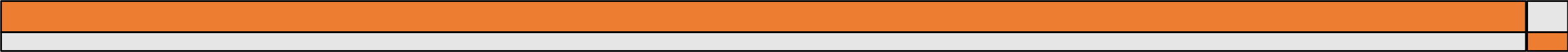
- China como foco principal
- Aranceles bajo la Sección 301
- Tecnología y propiedad intelectual

2025-2026: Trump 2.0

- Aranceles como ficha negociadora
- Acuerdos país por país
- Mercado, inversión y seguridad

La lógica se amplía: negociar acceso y proteger capacidad

Controles de exportación, política industrial, screening de inversión e infraestructura crítica



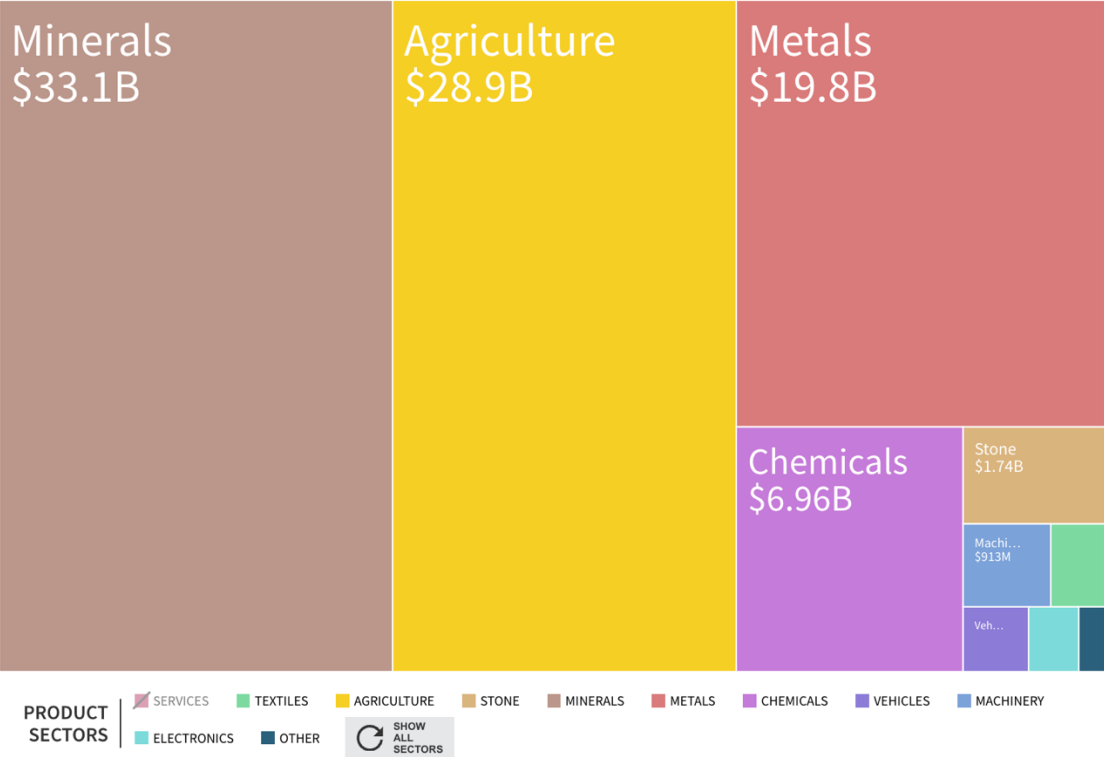
III. Chile entre dos superpotencias

¿Dónde queda Chile entre China y Estados Unidos?

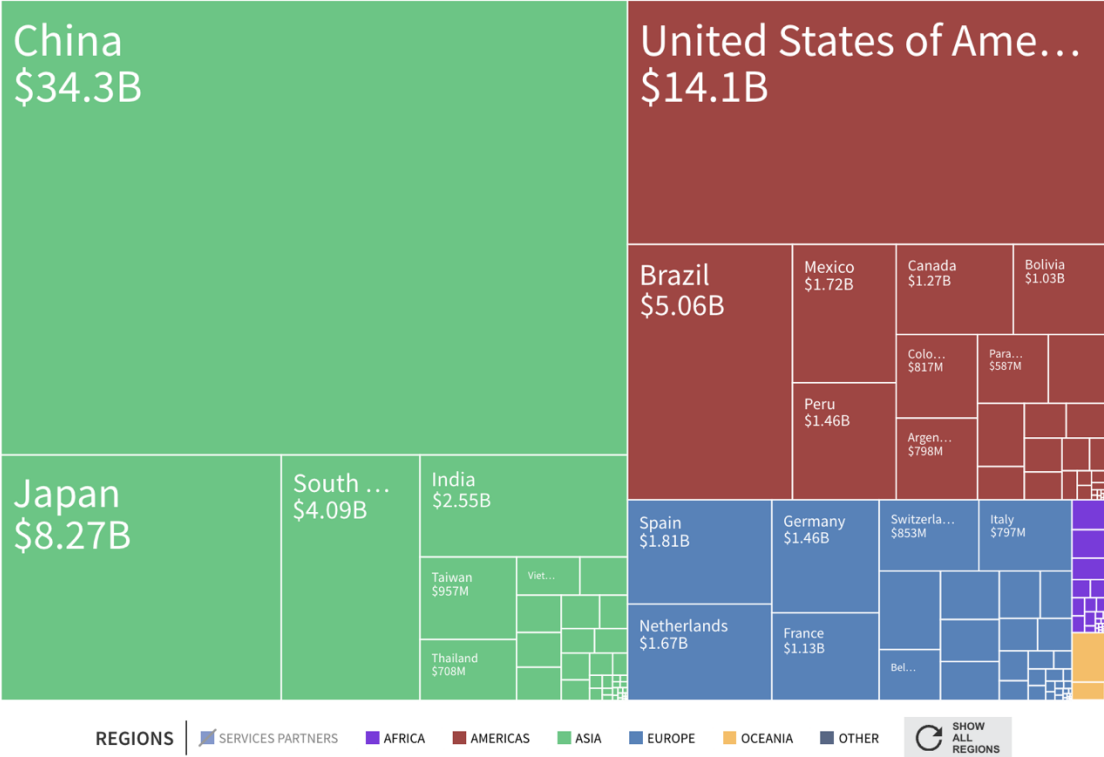
(basado en Antràs, Kulesza y Presbitero, 2026)

Chile: exportaciones concentradas

Por sectores



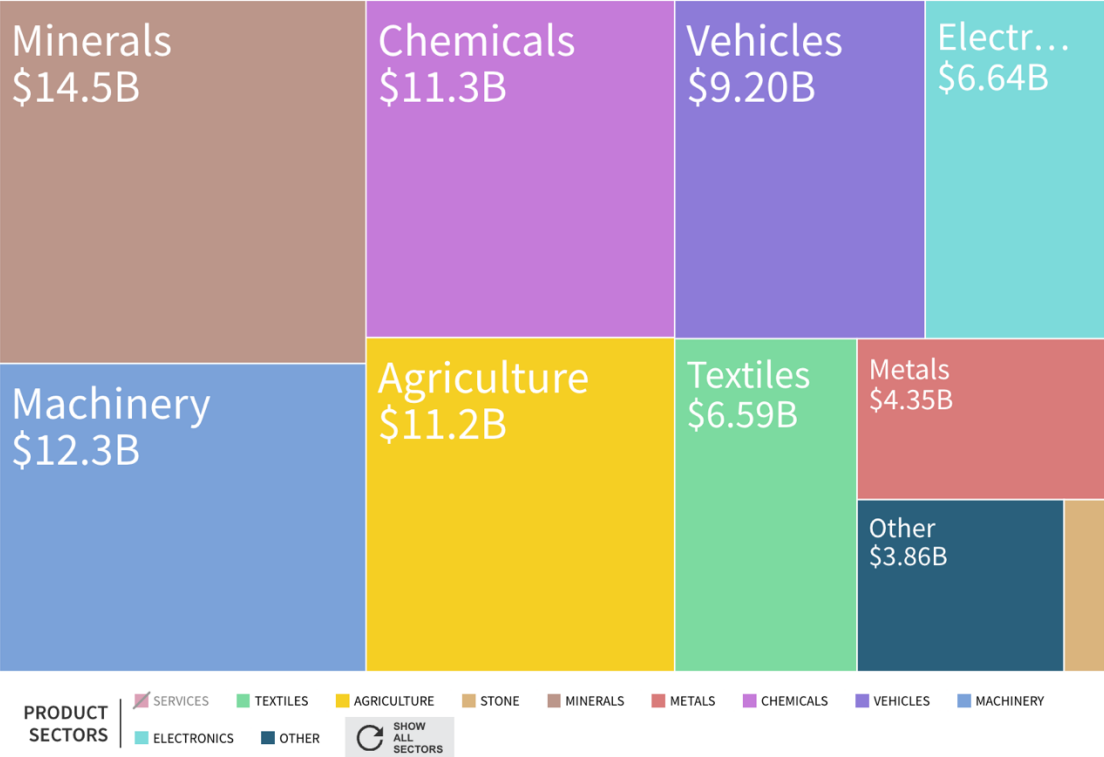
Por destino



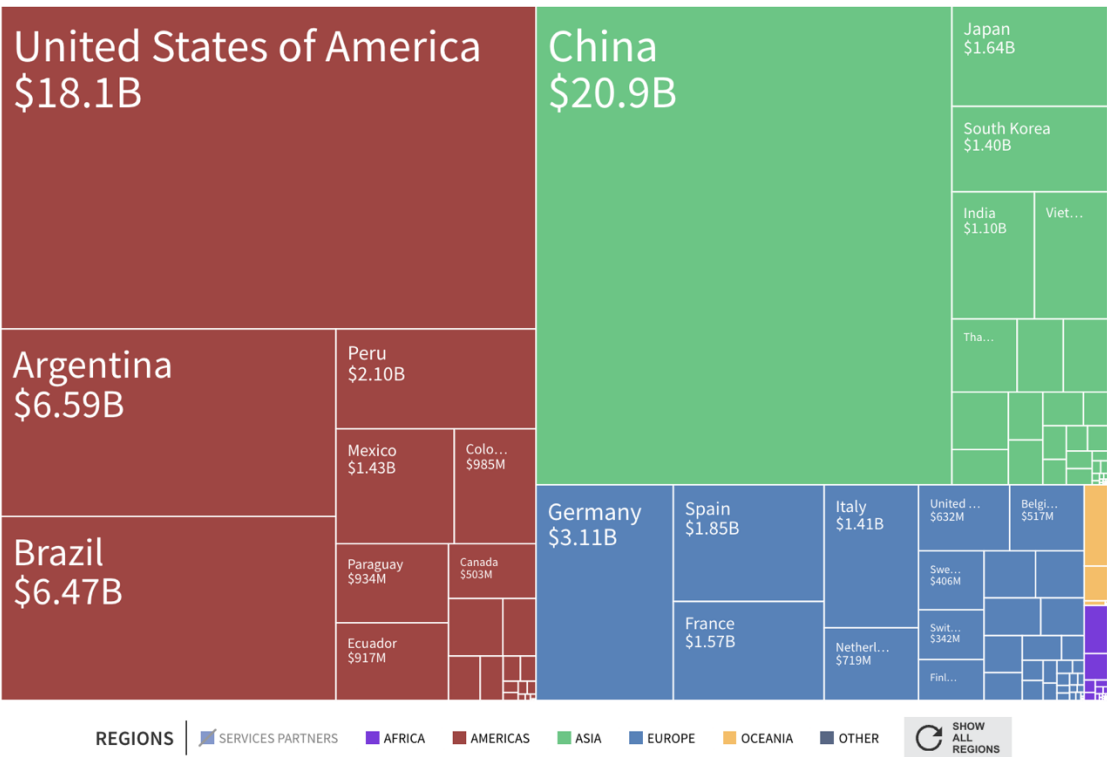
La concentración exportadora limita la sustitución rápida de mercados

Chile: proveedores también concentrados

Por sectores



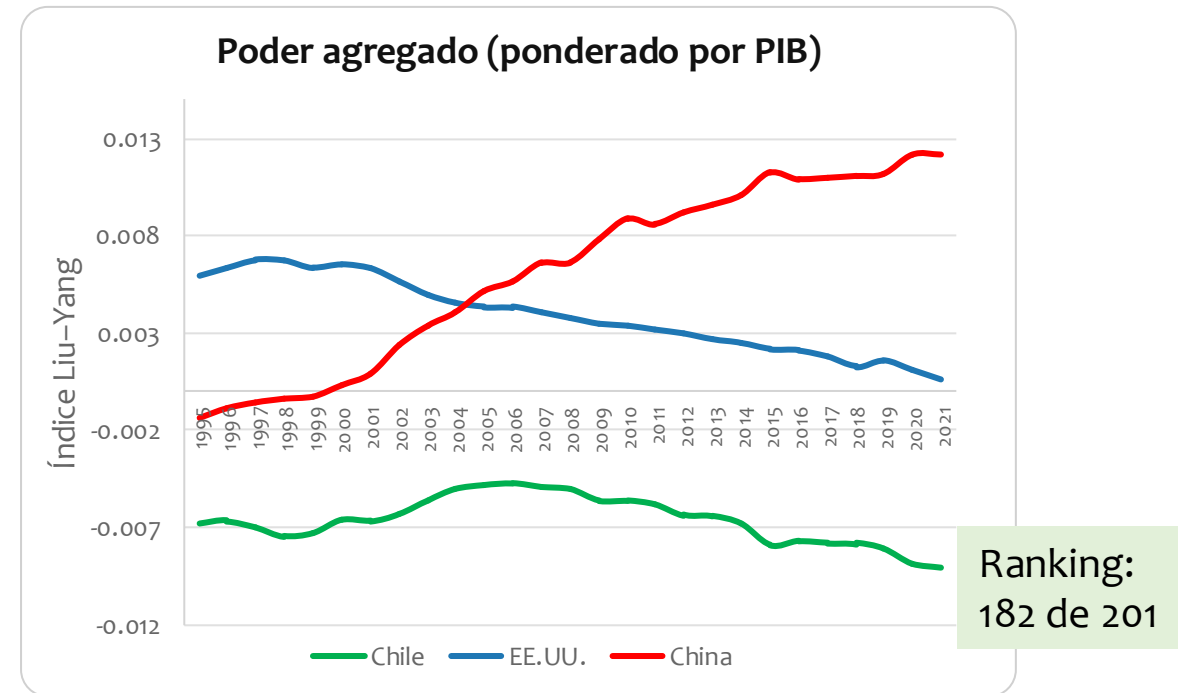
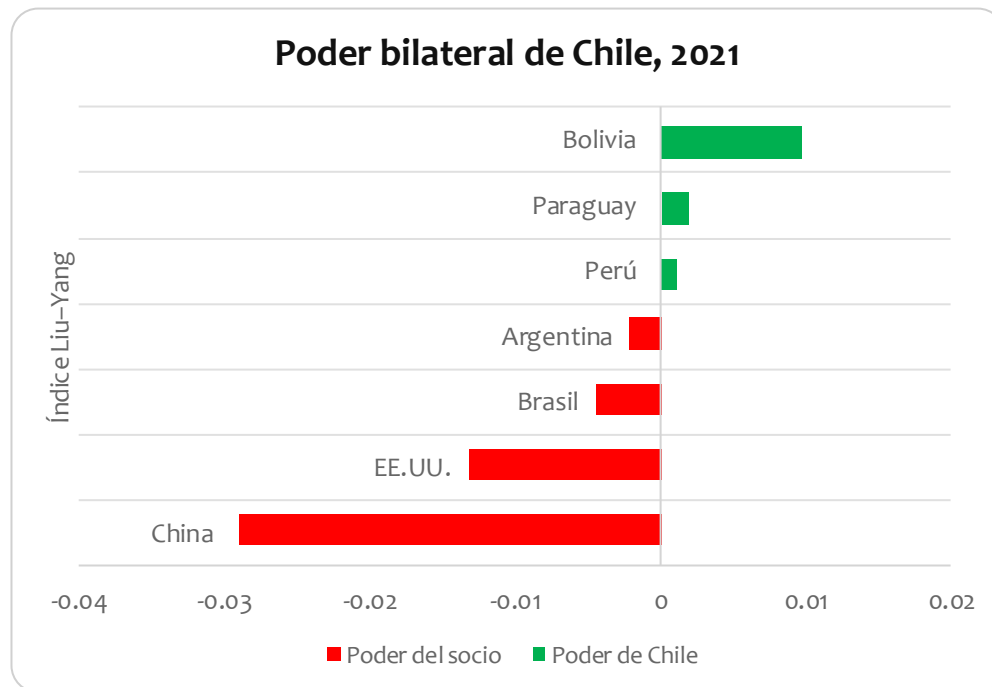
Por origen



La mayor diversificación de proveedores no es suficiente para eliminar la dependencia estratégica

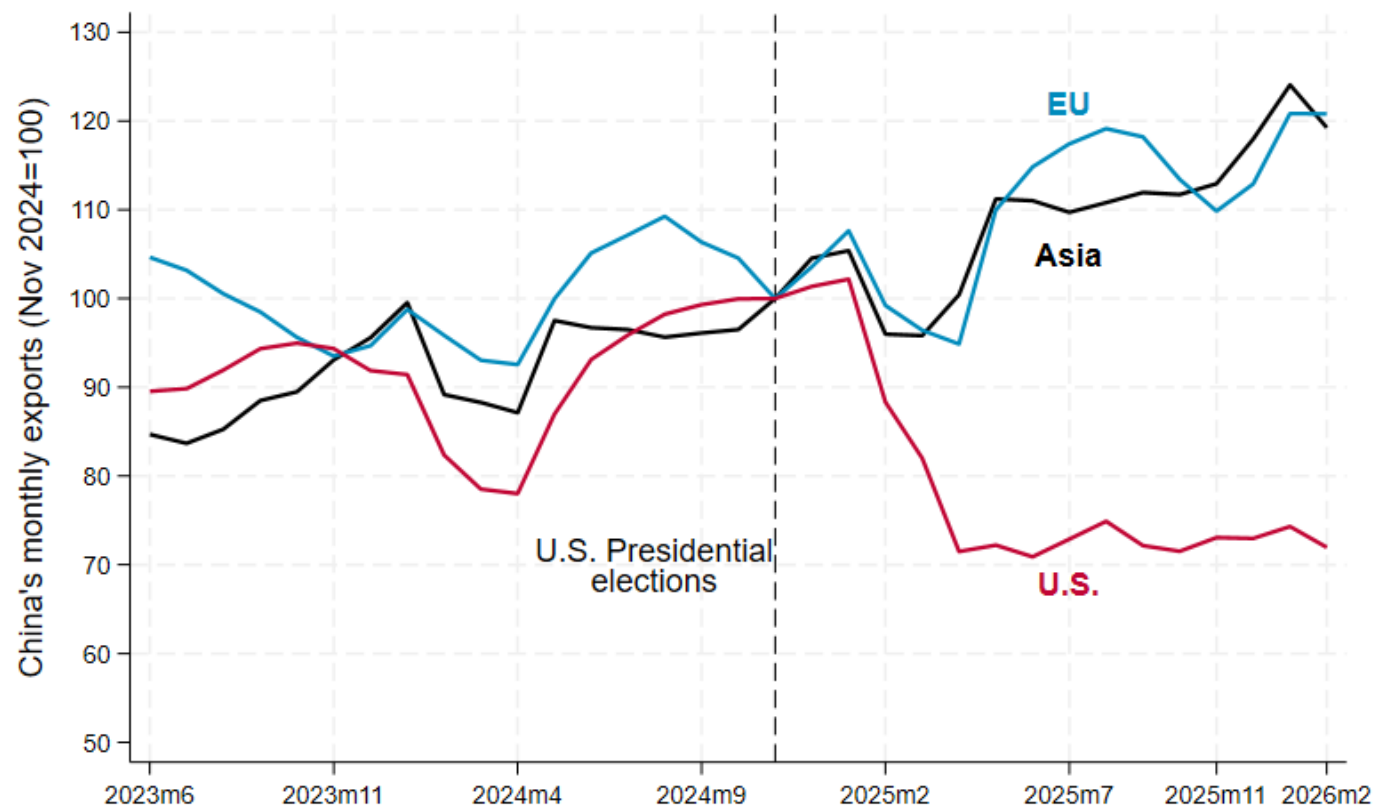
Chile: Poder Regional, Vulnerabilidad Global

El índice muestra cierto *leverage* con países vecinos, pero gran dependencia frente a los grandes mercados



En 2021, China y EE.UU. explican aproximadamente 95% del pequeño *leverage* de Chile

La Gran Reorientación: China Shock 2.0



**\$377,600
millones**

Exportaciones
chinas reorientadas

**\$357,471
millones**

PIB de Chile en 2025

Exposición al China Shock: 2.0

Nuestro artículo reciente separa cuatro canales de transmisión de la “Gran Reorientación”

ECI

Exposición exportadora

¿Los bienes chinos desplazados compiten con nuestras exportaciones?

ICI

Competencia importadora

¿Los bienes redirigidos presionan a productores domésticos?

CGI

Precios de importación

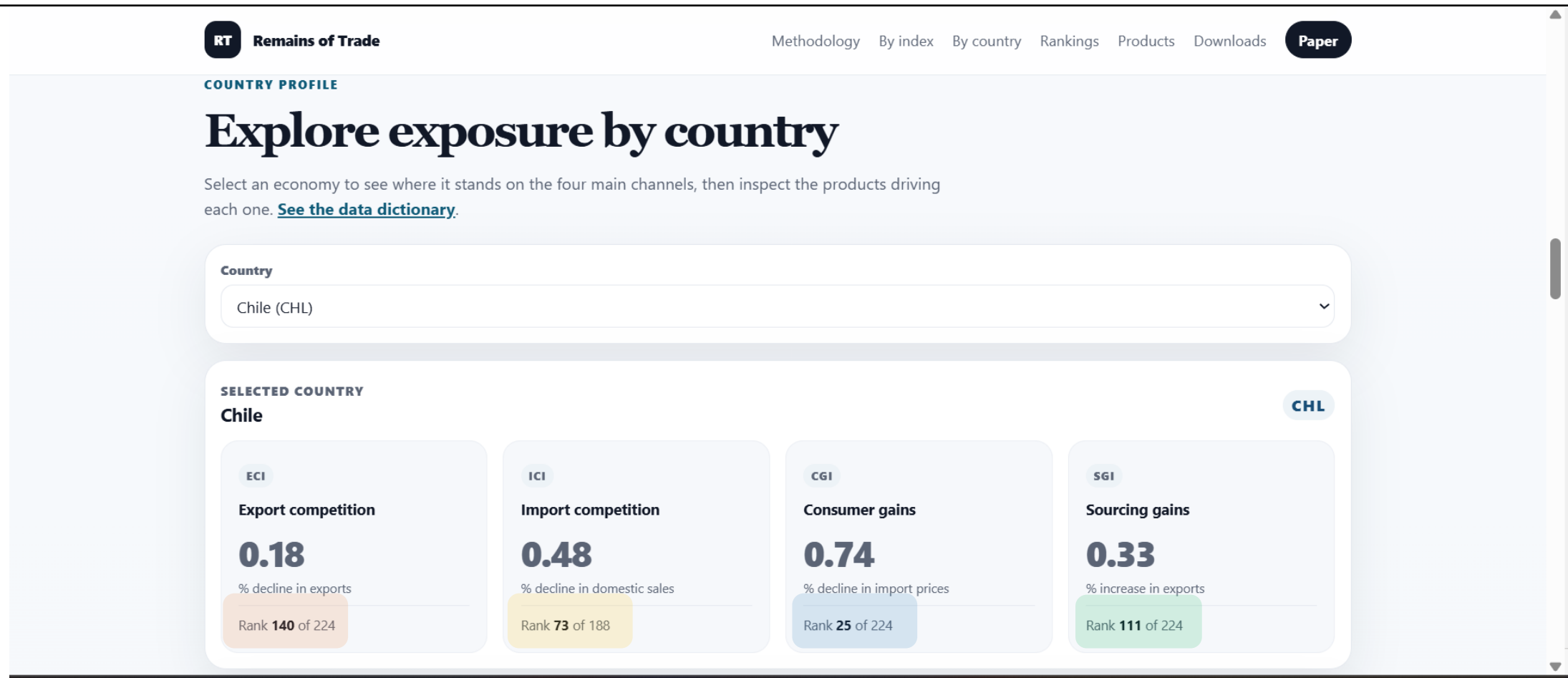
¿La oferta china más barata reduce el precio que pagan los compradores?

SGI

Encadenamientos

¿Los insumos más baratos abaratan nuestra producción y exportación?

Chile no aparece como un gran perdedor directo



https://pantras-hash.github.io/remains_of_the_trade/#rankings

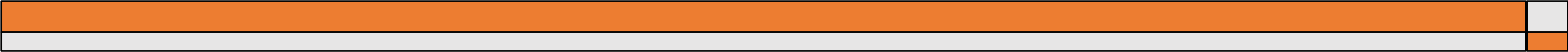
Productos con mayor exposición exportadora

RT Remains of Trade		Methodology	By index	By country	Rankings	Products	Downloads	Paper
Top products for Chile (ECI)		Index						
Products contributing most to Chile's Export Competition Index (ECI).		ECI						
RANK	PRODUCT	SHARE	CONTRIBUTION					
1	030481 Fish fillets; frozen, salmon, Pacific (<i>Oncorhynchus nerka</i> , <i>Oncorhynchus gorbusha</i> , <i>Oncorhynchus keta</i> , <i>Oncorhynchus tshawytscha</i> , <i>Oncorhynchus kisutch</i> , <i>Oncorhynchus masou</i> , <i>Oncorhynchus rhodurus</i>), Atlantic (<i>Salmo salar</i>), and Danube (<i>Hucho hucho</i>)	11.89%	0.02					
2	950300 Tricycles, scooters, pedal cars and similar wheeled toys; dolls' carriages; dolls; other toys; reduced-size (scale) models and similar recreational models, working or not; puzzles of all kinds	2.92%	0.01					
3	200979 Juice; apple, of a Brix value exceeding 20, unfermented, not containing added spirit, whether or not containing added sugar or other sweetening matter	2.25%	0.00					
4	852872 Reception apparatus for television, whether or not incorporating radio-broadcast receivers or sound or video recording or reproducing apparatus; incorporating a colour video display or screen	2.17%	0.00					
5	640411 Sports footwear; tennis shoes, basketball shoes, gym shoes, training shoes and the like, with outer soles of rubber or plastics and uppers of textile materials	2.15%	0.00					
6	843149 Machinery; parts of machines handling earth, minerals or ores and n.e.c. in heading no. 8431	1.93%	0.00					
7	200870 Fruit; peaches, including nectarines, prepared or preserved in ways n.e.c. in heading no. 2007 and 2008, whether or not	1.87%	0.00					

Productos con mayor beneficio de importación

RT Remains of Trade		Methodology	By index	By country	Rankings	Products	Downloads	Paper
Top products for Chile (CGI)		Index						
Products contributing most to Chile's Consumer Gains Index (CGI).		CGI						
RANK	PRODUCT	SHARE	CONTRIBUTION					
1	847130 Automatic data processing machines; portable, weighing not more than 10kg, consisting of at least a central processing unit, a keyboard and a display	9.37%	0.07					
2	851712 Telephones for cellular networks or for other wireless networks	6.46%	0.05					
3	950300 Tricycles, scooters, pedal cars and similar wheeled toys; dolls' carriages; dolls; other toys; reduced-size (scale) models and similar recreational models, working or not; puzzles of all kinds	5.18%	0.04					
4	850131 Electric motors and generators; DC, of an output not exceeding 750W	1.46%	0.01					
5	852872 Reception apparatus for television, whether or not incorporating radio-broadcast receivers or sound or video recording or reproducing apparatus; incorporating a colour video display or screen	1.31%	0.01					
6	851762 Communication apparatus (excluding telephone sets or base stations); machines for the reception, conversion and transmission or regeneration of voice, images or other data, including switching and routing apparatus	1.28%	0.01					
7	611030 Jerseys, pullovers, cardigans, waistcoats and similar articles; of man-made fibres, knitted or crocheted	1.14%	0.01					
8	870870 Vehicle parts; road wheels and parts and accessories thereof	1.11%	0.01					

https://pantras-hash.github.io/remains_of_the_trade/#rankings



IV. Lo Que Viene

¿Qué puede cambiar en los próximos meses?

El Peligro de las Predicciones



“Hacer predicciones es difícil, especialmente sobre el futuro.”

Niels Bohr (1885-1962)



“La única función de la previsión económica es hacer que la astrología parezca respetable.”

John Kenneth Galbraith (1908-2006)

Chile ya se enfrenta la rivalidad China vs EE.UU.

La pregunta no es cómo prepararse para el conflicto, sino cómo preservar margen de decisión.

TLC Chile–EE.UU.

JULIO DE 2026

12,5% sobretasa aplicada por EE.UU. a Chile desde julio de 2026
40% de las exportaciones chilenas a EE.UU. queda bajo la tasa

el problema es menos el arancel promedio que la incertidumbre

Cable transpacífico

FEBRERO DE 2026

Cable Valparaíso–Hong Kong respaldado por China Mobile
Una decisión digital se convirtió en un asunto de seguridad regional

Puerto Exterior de San Antonio

INFRAESTRUCTURA CRÍTICA

La discusión sobre quién financia, construye y controla el puerto muestra que la infraestructura también es poder

Shield of the Americas

SEPTIEMBRE DE 2026

La agenda americana se amplió hacia inversiones, minerales críticos y proveedores digitales
Chile dejó de ser observador y se adhirió

Medio término: ¿Cambio de control? ¿De rumbo?

- 3 de noviembre: elecciones de medio término 2026 en EE.UU
- Probabilidad alta que los demócratas consigan arrebatarse el control del Congreso a los republicanos
- Probabilidad menor de que también acaben controlando el Senado

Escenarios para Chile

Congreso demócrata

Más control parlamentario, pero la política hacia China seguiría siendo dura

Gobierno dividido

Más vetos institucionales, pero también más incertidumbre y negociación caso a caso

Congreso republicano

Mayor continuidad de aranceles, y política comercial transaccional

Chile llega con margen macroeconómico limitado

4,1%

inflación anual del IPC a
agosto de 2026

9,6%

desocupación nacional,
junio–agosto de 2026

>20%

desocupación en jóvenes
de 15 a 25 años

0,25–0,75%

rango de crecimiento del
PIB 2026, IPoM
septiembre

En este marco, es lógico que el gobierno chileno de momento haya adoptado una actitud conciliadora con EE.UU.

¿Qué estrategia debe seguir Chile?

1

Diversificar

sectores, mercados y
proveedores, con poder
negociador en mente

2

Subir en la cadena de valor

refinación, servicios, etc.,
pero también identificar
cuellos de botella

3

Proteger lo crítico

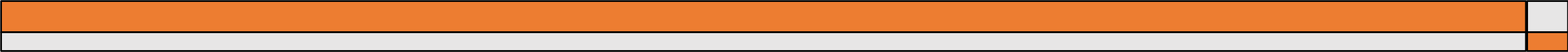
puertos, cables,
minería y datos

4

Compensar a los perdedores

empleo, regiones y
jóvenes

Objetivo común: reducir dependencias, crear alternativas y
conservar control sobre los activos estratégicos



Muchas Gracias!