

INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE -

Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales

Gobierno de Chile

GOBIERNO DE CHILE

CHILE AVANZA CONTIGO

Contenido

Resumen Ejecutivo 3

Economía Mundial 5

Comercio Mundial 6

Economía Chilena 8

CHINA 11

ESTADOS UNIDOS 14

UNIÓN EUROPEA (UE) 17

COREA DEL SUR 21

JAPÓN 25

INDIA 28

INDONESIA 31

ARGENTINA 34

BRASIL 38

PERÚ 42

COLOMBIA 45

MÉXICO 49

Principales Hallazgos y Desafíos 52

Nota:

El presente informe ofrece un análisis detallado del desempeño económico y comercial de los principales socios comerciales de Chile, en el contexto de la evolución de la economía global durante el año 2024 y las proyecciones para 2025. A través de una revisión exhaustiva de indicadores macroeconómicos, comercio exterior e inflación, el documento busca proporcionar una visión integral sobre las tendencias económicas que impactan el comercio internacional y la inserción de Chile en los mercados globales.

El informe se basa en fuentes oficiales, incluyendo datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Banco Mundial, bancos centrales y organismos estadísticos de los países analizados, así como en información de la Dirección de Estudios de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI) y del Global Trade Atlas.

El período de análisis comprende todo el año 2024, con un énfasis en la evolución de las economías y el comercio exterior a lo largo del año, además de incorporar proyecciones para 2025 y 2026 en función de las estimaciones de los principales organismos internacionales.

El documento está estructurado en distintas secciones, incluyendo un análisis de la economía mundial y del comercio global, seguido por un apartado sobre la economía chilena y su desempeño en los mercados internacionales. Posteriormente, se presentan perfiles económicos y comerciales de los principales socios comerciales de Chile, incluyendo China, Estados Unidos, la Unión Europea, Corea del Sur, Japón, India, Indonesia, Argentina, Brasil, Perú, Colombia y México.

Finalmente, el informe concluye con una síntesis de los principales hallazgos y desafíos para la economía chilena en el contexto global, resaltando las oportunidades y riesgos que podrían afectar su desempeño comercial en los próximos años, en base al período analizado.

Resumen Ejecutivo

La economía mundial mantiene un crecimiento moderado en 2024, con una expansión del 3,2% proyectada por el FMI, mientras que para 2025 se espera un leve incremento al 3,3%. A pesar de la desaceleración en algunas economías avanzadas, los mercados emergentes continúan impulsando el crecimiento global, con un desempeño destacado de India y China. Sin embargo, factores como el aumento del proteccionismo, la volatilidad de los precios de materias primas y las tensiones geopolíticas siguen representando riesgos significativos para la estabilidad económica mundial.

El comercio global, en tanto, ha mostrado signos de recuperación, con un crecimiento del 3,4% en 2024, aunque se prevé una leve desaceleración al 3,2% en 2025 debido a las restricciones comerciales y la incertidumbre en los mercados financieros.

En el contexto latinoamericano, la CEPAL y el FMI proyectan un crecimiento del 2,4% en la región para 2024, impulsado por una mayor estabilidad económica en países como Brasil y México, pero con desafíos persistentes en Argentina y Colombia.

China, el principal socio comercial de Chile, mostró un crecimiento económico del 5,0% en 2024, impulsado por la producción industrial y el comercio exterior. Sin embargo, el FMI proyecta una desaceleración al 4,6% en 2025 debido a los desafíos en el sector inmobiliario y el menor dinamismo del consumo interno. A pesar del crecimiento en el intercambio comercial bilateral, la participación de Chile como proveedor de China se redujo ligeramente al 1,56% del total importado por el gigante asiático.

Estados Unidos sigue mostrando solidez en su crecimiento, con una expansión del 2,8% en 2024 y una proyección del 2,7% para 2025. El mercado laboral sigue fuerte, con una tasa de desempleo del 4,1% y una inflación contenida en 2,9%. En el comercio bilateral con Chile, las exportaciones chilenas crecieron un 7,8%, mientras que las importaciones desde EE.UU. cayeron un 6,1%, reflejando una menor demanda interna.

La Unión Europea (UE) mantiene una recuperación lenta, con un crecimiento estimado del 1,0% en 2024 y una proyección de 1,4% para 2025. La inflación se moderó a 2,7%, y el desempleo se redujo a 5,9%, aunque persisten diferencias entre sus principales economías. En el comercio con Chile, las exportaciones crecieron un 15,6%, mientras que las importaciones cayeron un 1,6%.

En Asia-Pacífico, India continúa destacándose como una de las economías más dinámicas, con un crecimiento del 6,5% en 2024, que se mantendría en 2025. En el comercio bilateral, Chile registró un alza del 73,1% en sus exportaciones a India, con un incremento del 94,4% en los envíos de cobre. Japón, en tanto, mostró una contracción del 0,2% en 2024, pero se espera una recuperación al 1,1% en 2025. Corea del Sur, por su parte, creció un 2,2% en 2024, con una proyección de 2,0% para 2025, aunque el intercambio comercial con Chile cayó un 14,3% debido a la contracción de las exportaciones chilenas.

En América Latina, Brasil registró un crecimiento sólido del 3,7% en 2024, aunque se espera una moderación al 2,2% en 2025. El comercio con Chile se redujo en 3,6%, con un alza del 19,1% en las exportaciones y una caída del 14,7% en las importaciones. En Perú, el PIB creció un 3,0%, destacando el alza del 7,8% en sus exportaciones, mientras que el comercio con Chile aumentó un 5,9% interanual. Argentina, en contraste, enfrentó una contracción del 2,8% en 2024, aunque se espera una recuperación del 5,0% en 2025. Colombia y México también experimentaron crecimientos moderados. En Colombia, el PIB creció un 1,6% en 2024 y se prevé una expansión del 2,5% en 2025, con una inflación de 5,2% y un desempleo del 9,1%. En México, el crecimiento fue del 1,8%, con un aumento del 5,1% en el comercio exterior.

Chile experimentó una recuperación moderada en 2024, con un crecimiento estimado del 2,5%, superando el 0,2% registrado en 2023. La inflación se redujo al 4,5%, aunque el tipo de cambio se depreció un 12,4% frente al dólar.

El comercio exterior chileno creció un 2,4%, con un incremento del 5,9% en las exportaciones y una caída del 1,4% en las importaciones. Los envíos mineros, especialmente el cobre y el litio, fueron los principales impulsores del crecimiento exportador, mientras que las exportaciones industriales registraron una contracción del 3,3%.

Los desafíos para Chile incluyen la necesidad de mejorar la productividad, fortalecer la diversificación exportadora y enfrentar las restricciones fiscales. En el contexto global de proteccionismo y conflictos geopolíticos, el país deberá continuar promoviendo una estrategia comercial orientada a la resiliencia y el crecimiento inclusivo.

En conclusión, el informe refleja una economía global en proceso de ajuste, con oportunidades y desafíos para Chile en sus relaciones comerciales. La recuperación de los principales socios comerciales, la estabilidad de la demanda por materias primas y la evolución de las políticas macroeconómicas globales serán factores clave para el desempeño de la economía chilena en los próximos años.

Economía Mundial

La economía mundial continúa expandiéndose a un ritmo moderado, reflejando dinámicas diferenciadas entre las economías avanzadas y los mercados emergentes. Este proceso se desarrolla en un contexto de ajustes macroeconómicos orientados a consolidar la reducción de inflación, en un entorno marcado por tensiones geopolíticas prolongadas y un resurgimiento de políticas proteccionistas que afectan el comercio y la inversión global.

Según las *Perspectivas de la Economía Mundial* del Fondo Monetario Internacional (FMI) de enero de 2025, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) global alcanzará un 3,2% en 2024 y se incrementará levemente a 3,3% en 2025, manteniéndose en torno a ese nivel en 2026[1]. Las economías avanzadas experimentarían una expansión del 1,9% en 2025, mejorando respecto al 1,7% proyectado para 2024, mientras que las economías emergentes y en desarrollo[2] registrarán un crecimiento del 4,2% en 2025 y un 4,3% en 2026, evidenciando una ligera aceleración en su desempeño.

Cuadro 1: PIB Mundial, 2022-2026 (variación real anual, %)

	2022	2023	2024 e	2025 p	2026 p
Mundo	3,5	3,3	3,2	3,3	3,3
Economías avanzadas	2,6	1,7	1,7	1,9	1,8
Economías de Mercado Emergentes y en Desarrollo	4,1	4,4	4,2	4,2	4,3

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, en base al World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), enero 2025. e: estimación. p: proyección.

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos mantiene un sólido desempeño, con un crecimiento del PIB proyectado en 2,8% para 2024, mientras que, en el cuarto trimestre de 2024, la expansión alcanzó un 2,3% anual. Para 2025, la economía estadounidense continuaría su trayectoria expansiva con una proyección de crecimiento del 2,7%.

En el caso de la Unión Europea, se estima que la economía habría crecido un 1,0% en 2024, con una expansión del 1,1% en el cuarto trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior. Para 2025, el FMI proyecta una aceleración del crecimiento hasta un 1,4%, con una mejora de 1,7% en 2026, reflejando un escenario de recuperación gradual en la región.

China, por su parte, cerró 2024 con un crecimiento del PIB del 5,0%, impulsado por un sólido desempeño en el cuarto trimestre, donde la actividad económica se expandió un 5,4% interanual. Sin embargo, el FMI anticipa una desaceleración hacia un crecimiento del 4,6% en 2025 y 4,5% en 2026, pese a los esfuerzos del gobierno chino por implementar planes de estímulo económicos que mostraron efectos positivos hacia fines de 2024.

En Japón, la economía experimentó un crecimiento anualizado del 0,5% en el tercer trimestre de 2024, con un incremento del 1,2% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, la actividad cerró el año con una contracción del 0,2% en términos anuales. Para 2025, el FMI proyecta una recuperación con un crecimiento del 1,1%, apoyado por una estabilización de la demanda interna para 2025.

India sigue destacándose como una de las economías de mayor dinamismo a nivel global, con una expansión proyectada del 6,5% en 2024, ritmo que se mantendría constante en 2025 y 2026, consolidando su posición como uno de los principales motores del crecimiento global.

[1] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero de 2025 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025.

[2] Según el FMI, las economías emergentes y en desarrollo incluyen a 155 economías que, a partir del ingreso y otros indicadores, no son clasificadas como economías avanzadas.

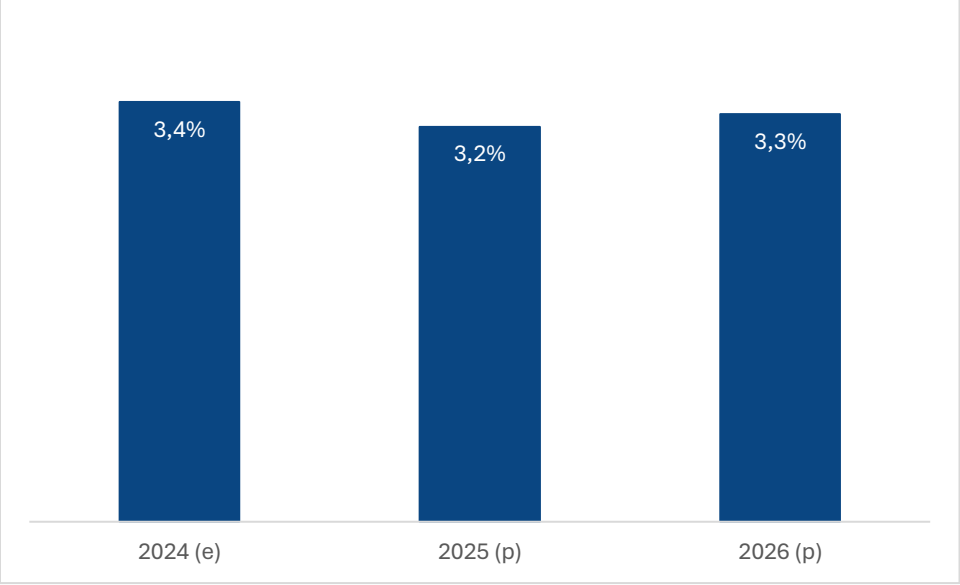
En América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un incremento del PIB de 2,4% en 2024, con un incremento a 2,5% en 2025. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé tasas de crecimiento de 2,2% y 2,4% para 2024 y 2025, respectivamente, señalando como factores limitantes el menor dinamismo de la inversión, la baja productividad laboral y restricciones fiscales [3]. Dentro de la región, Brasil alcanzaría un crecimiento del 3,5% en 2024, desacelerándose a 2,2% en 2025, mientras que México crecería un 1,8% en 2024 y un 1,4% en 2025. Argentina, en tanto, registraría una contracción del 2,8% en 2024, pero lograría una recuperación significativa en 2025, con un crecimiento estimado del 5,0% según el FMI 2025.

Si bien la aplicación de políticas macroeconómicas restrictivas ha moderado el ritmo de la recuperación global, estas han sido efectivas en la reducción progresiva de la inflación. Según las proyecciones del FMI, la inflación global disminuirá desde un 5,7% en 2024 a un 4,2% en 2025, con las economías avanzadas alcanzando antes sus objetivos de estabilidad de precios, seguidas posteriormente por los mercados emergentes y en desarrollo.

Comercio Mundial

El mayor proteccionismo y la persistencia de algunos conflictos deberían afectar el ritmo de expansión del comercio exterior. En sus recientes perspectivas de enero de 2025, el FMI proyecta que el volumen de comercio de bienes y servicios se reducirían a 3,2% en 2025, luego de un crecimiento de 3,4% en 2024. En línea con esta tendencia, la Organización Mundial del Comercio (OMC) ya había advertido en octubre de 2024 que las crecientes tensiones geopolíticas y la incertidumbre económica podrían afectar las proyecciones de comercio global en el mediano plazo.

Gráfico 1: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2024-2026*

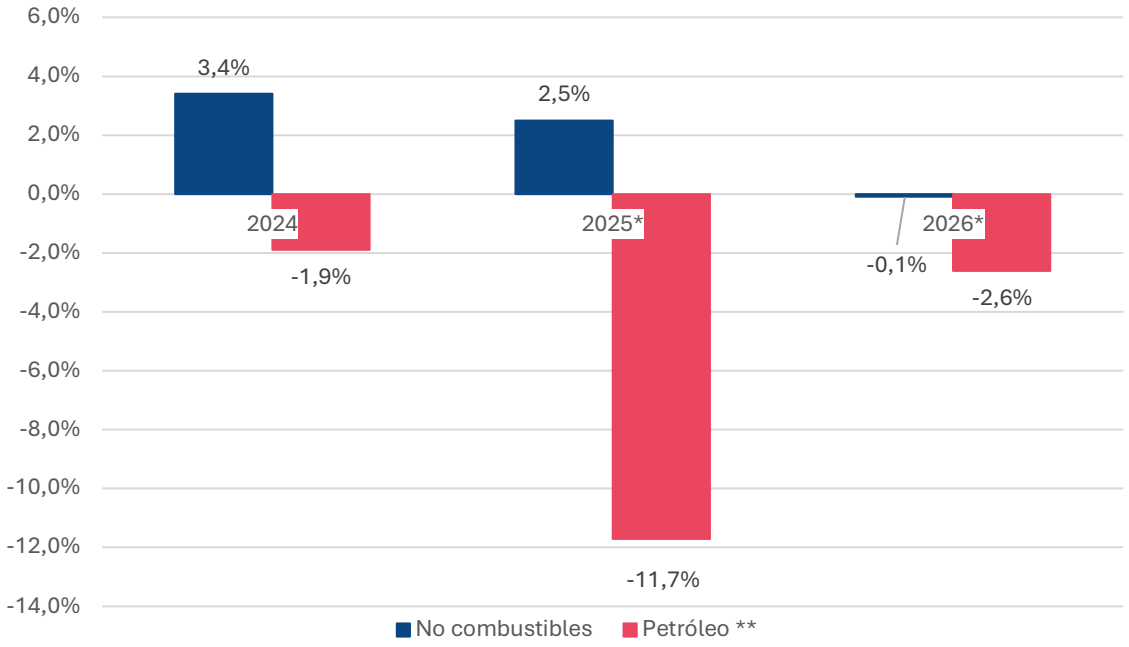


Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base del Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, enero de 2025. e: estimación. p: proyección. *: Tasas de crecimiento promedio simple del volumen de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios.

[3] https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

Al analizar la evolución de los precios de los commodities, excluyendo combustibles[4], se proyecta un crecimiento del 3,4% en 2024, seguido de una desaceleración al 2,4% en 2025. Para 2026, se anticipa una leve contracción del 0,1% en términos anuales. En cuanto al petróleo, su precio promedio experimentaría una reducción del 11,7% en 2025.

Gráfico 2: Evolución de los precios promedio de los *commodities* no combustibles y petróleo, 2024-2026 (variación anual, %)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos del FMI (World Economic Outlook, octubre, 2024). * Proyecciones. **: promedio simple del precio del crudo Brent, West Texas Intermediate y Fateh de Dubai (US$ por barril).

A partir de estas proyecciones, se puede afirmar que la desaceleración en el valor del comercio mundial de bienes y servicios en 2025, excluyendo los combustibles, respondería principalmente a la menos expansión de los precios.

[4] Precio promedio en dólares basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas.

Economía Chilena

Tras implementar ajustes macroeconómicos para corregir recientes desequilibrios, la economía chilena mostró una recuperación moderada en 2024, reflejada en un mayor crecimiento del PIB, un repunte de la inversión y del empleo, así como en una reducción gradual de la inflación.

El IMACEC[5] registró un crecimiento interanual del 6,6% en diciembre de 2024. El PIB de Chile se expandió en 2,6% en 2024, superando el crecimiento de 0,4% de 2023. Según el Informe de Política Monetaria de diciembre de 2024[6], el Banco Central prevé un crecimiento del PIB en un rango de entre 1,5% y 2,5% para 2025, en un contexto de elevada incertidumbre económica a nivel global. En tanto, el Ministerio de Hacienda estima una expansión del 2,67% para 2025, mientras que el FMI proyecta un crecimiento de 2,37% para el mismo año.

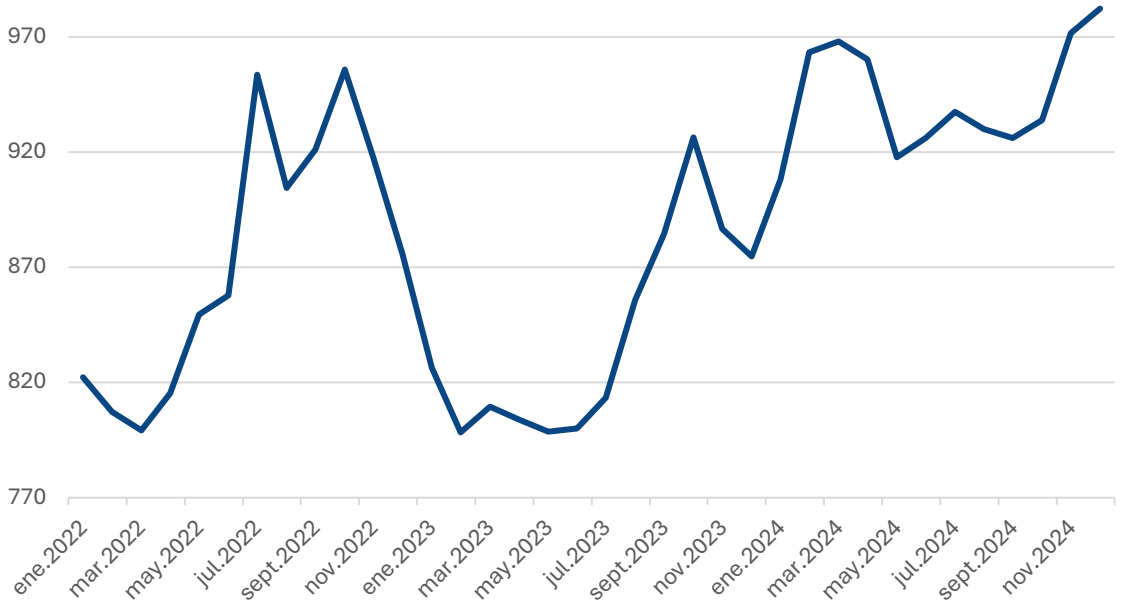
A nivel sectorial, persisten disparidades en el desempeño de los distintos sectores. Mientras que la inversión en construcción se mantiene débil, algunos sectores de servicios han exhibido mayor dinamismo, al igual que ciertos subsectores del comercio. En línea con la recuperación económica, los sectores de servicios y comercio han continuado expandiéndose. Esto se refleja en el Índice de Ventas Diarias de Comercio Minorista (IVDCM) que en diciembre de 2024 registró un aumento anual del 5,2%.

En el mercado laboral, se observan señales de mejora, con un aumento en la generación de empleo y un crecimiento de los salarios reales. En el trimestre octubre-diciembre de 2024[7], la tasa de desempleo alcanzó un 8,1%, lo que representa una reducción de 0,4 puntos porcentuales en doce meses, mientras que el empleo creció un 0,9% en el mismo período. Por su parte, los salarios reales aumentaron un 2,7% en 2024, mientras que los salarios nominales crecieron un 7,3%.

En el frente externo, el peso chileno se depreció un 12,4% frente al dólar en 2024. Este fenómeno ha mejorado el retorno nominal de las exportaciones, beneficiando a los exportadores. Sin embargo, persiste el riesgo de que la depreciación genere presiones inflacionarias internas, lo que podría erosionar el tipo de cambio real. De mantenerse esta tendencia, la competitividad internacional de las exportaciones chilenas podría debilitarse, afectando la capacidad del país para competir en los mercados globales frente a otros productores.

[5] IMACEC de diciembre de 2024, en https://www.bcentral.cl/areas/estadisticas/imacec
[6] https://www.bcentral.cl/documents/33528/6735463/IPoM+Diciembre+2024.pdf/286f938f-554a-b780-e4cc-7387e2da3f2e?t=1734531380482
[7] INE, tasas de desempleo, en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2024/nacional/ene-nacional-315.pdf?sfvrsn=9d7d49bc_5

Gráfico 3: Evolución mensual tipo de cambio nominal pesos por dólar, 2022-2024



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a cifras del Banco Central de Chile.

Inflación y Política Monetaria

A pesar del menor ritmo de gasto, la depreciación del peso, junto con factores de oferta y el incremento en los precios de la electricidad, han ejercido presiones inflacionarias. En 2024, la inflación anual se situó en un 4,5% [8], superando la meta del 3,0% establecida por el Banco Central de Chile.

En el proceso de normalización de la política monetaria, y ante la persistencia de presiones inflacionarias, el Banco Central de Chile decidió mantener la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM) en 5,00%[9] en su Reunión de Política Monetaria (RPM) de enero de 2025. Sin embargo, dado que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco Central, la autoridad podría optar por una pausa en el proceso de reducción de tasas de interés.

Comercio Exterior

En 2024, el comercio exterior de bienes registró un crecimiento de 2,4%, impulsado por el dinamismo de las exportaciones, que aumentaron un 5,9% interanual, en contraste con una caída del 1,4% en las importaciones.

El crecimiento de las exportaciones estuvo liderado por un incremento del 9,5% en los envíos mineros, especialmente de concentrados de cobre, y un aumento del 24,9% en las exportaciones del sector silvoagropecuario, destacando un alza del 28,6% en los embarques de frutas. En contraste, las exportaciones industriales registraron una contracción del 3,3%, afectadas principalmente por una caída de 21,8% en los envíos de productos químicos, aunque la mayoría de las demás categorías industriales experimentaron aumentos en 2024.

[8] INE a partir del Boletín de Inflación de 2024 en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/boletines/espa%C3%B1ol/2024/bolet%C3%ADn-%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-(ipc)-diciembre-2024.pdf?sfvrsn=627fc64f_5

[9] https://www.bcentral.cl/web/banco-central/contenido/-/detalle/comunicado-rpm-enero-2025

En términos de volumen, los datos disponibles[10] para el período enero- septiembre de 2024 muestran un aumento de 4,2% en los volúmenes exportados, explicado por el crecimiento del 6,6% en el sector silvoagropecuario y pesquero, incluyendo un alza del 6,2% en la fruta y un incremento del 5,8% en los embarques mineros. Los volúmenes exportados desde el sector industrial crecieron un 0,7%, destacando un incremento del 15,6% en los envíos de celulosa.

Desafíos y Estrategia Comercial

En un contexto de elevada incertidumbre global, caracterizado por conflictos geopolíticos y un aumento en las medidas proteccionistas de las principales economías, Chile enfrenta el desafío de corregir los desequilibrios cíclicos de su economía. A ellos se suman desafíos estructurales de largo plazo, como el envejecimiento de la población, la desaceleración en la productividad y la necesidad de avanzar hacia un desarrollo económico sostenible.

Ante este escenario, Chile ha continuado impulsando una agenda comercial orientada al crecimiento inclusivo y sustentable, tanto en el ámbito bilateral como en el multilateral, con el objetivo de fortalecer su inserción internacional y promover una mayor resiliencia en el mediano y largo plazo.

[10] Según la base de datos estadísticas del Banco Central de Chile, en https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_BDP/MN_BDP42/BP6M_CCCXT_CR2018_B/637805164712286502

CHINA



China

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	5,4%
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	1,6%
PIB (variación anual, %)	5,0%
PIB (variación anual, 2025, %)*	4,6%
Producción Industrial (%)	6,0%
Comercio Exterior de Bienes (%)	3,0%
Exportaciones	4,6%
Importaciones	0,9%
Inflación (YoY, diciembre, %)	0,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	5,1%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas al de agosto. *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar de la leve desaceleración de la economía global, China demostró resiliencia en 2024. El PIB creció un 5,4%[11] interanual en el cuarto trimestre, lo que resultó en una expansión anual de 5,0% en 2024. Este desempeño estuvo sustentado en el crecimiento de la producción industrial con un alza anual de 6,0% y de servicios (5,0%), mientras que el sector primario mostró un crecimiento más moderado del 3,5%. Sin embargo, persisten desafíos, especialmente en el sector inmobiliario, que registró una contracción en la inversión del 1,8% en 2024. Según el FMI[12], la economía debiese ir moderando su expansión para situarse en 4,6% en 2025.

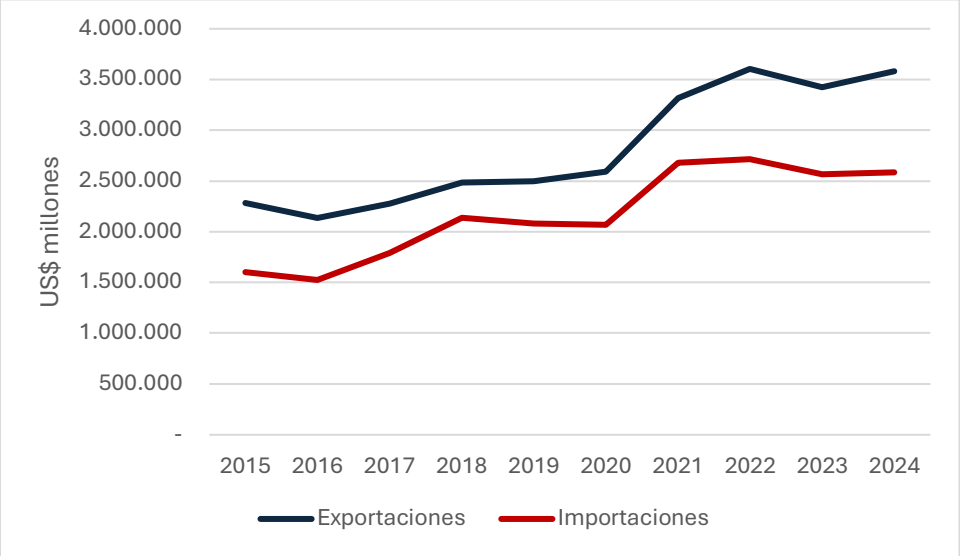
En línea con el desempeño económico del año 2024, la producción industrial experimentó un crecimiento anual de 6,2% en 2024[13] , mientras que las ventas minoristas se expandieron un 3,7%[14]. En tanto, la inversión en activos fijos mostró un crecimiento del 3,2 en igual período[15].

[11] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202502/t20250207_1958578.html
[12] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero de 2025 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025
[13] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202501/t20250124_1958448.html
[14] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202501/t20250124_1958445.html
[15] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202501/t20250124_1958447.html

En términos de inflación, China ha mantenido una notable estabilidad, con una inflación anual del 0,1% y una tasa de desempleo urbano de 5,1% en 2024. Este dinamismo interno, junto con el crecimiento en infraestructura, se consolida como un pilar clave para mitigar las presiones externas.

En el ámbito del comercio internacional, China consolida su liderazgo global. En 2024, el comercio de bienes ascendió a US$6.167 miles de millones, lo que representa un aumento del 3,0% interanual, estimulados por el incremento de 4,6% en las exportaciones y un crecimiento más moderado de las importaciones (0,9%)[16].

Gráfico 4: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Desde la perspectiva sectorial, los envíos de maquinaria y equipamiento de transporte representaron el 48,7% del total de exportaciones del país, con un crecimiento interanual del 7,7%. Por su parte, los embarques de productos manufacturados experimentaron un alza interanual de 2,4%, entre otros.

En el ámbito de las importaciones, las compras externas de maquinaria y equipamiento de transporte crecieron un 6,6% en 2024, mientras las de combustibles y lubricantes se redujeron en un 2,2%, así como las internaciones de *commodities* que registraron un crecimiento anual de 11,8%, por mencionar algunos.

En el contexto bilateral, en el año 2024, China se mantuvo como el principal socio comercial de Chile. El intercambio comercial bilateral ascendió a US$59.286 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 4,3%. Este desempeño fue impulsado por un aumento del 3,3% en las exportaciones chilenas, lideradas por productos mineros como el cobre y el litio, y un crecimiento más pronunciado del 6,1% en las importaciones desde China[17].

Sin embargo, la participación de Chile como proveedor de China se redujo ligeramente, representando el 1,56% de las importaciones totales chinas en 2024, por debajo del 1,68% registrado en 2023[18]. Como resultado, Chile se ubicó como el decimoséptimo proveedor más importante de China.

[16] Global Trade Atlas.
[17] Banco Central de Chile.
[18] Global Trade Atlas.

ESTADOS UNIDOS



ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	2,5
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)^	2,3
PIB (variación anual, %)	2,8
PIB (variación anual, 2025, %)*	2,7
Producción Industrial (YoY, diciembre %)	1,0
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	4,6
Exportaciones	2,3
Importaciones	6,1
Inflación (YoY, diciembre, %)	2,9
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	4,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras oficiales y de Global Trade Atlas; ^ a tasa anualizada. *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Estados Unidos sigue exhibiendo un sólido desempeño económico que se caracteriza por tasas de crecimiento económico positivas, una moderación de la inflación y bajos niveles de desempleo, aunque persisten desafíos, como el incremento sostenido de la deuda pública.

Durante el año 2024, el PIB se expandió un 2,8%, resultado explicado por al alza de 2,3% en el cuarto trimestre de 2024[19]. El dinamismo en el año se explicó por el aumento de 3,1% en el consumo personal, el aumento de 1,6% en la formación bruta de capital fijo, el crecimiento de 3,2% en el gasto gubernamental y el alza anual de 2,9% en las exportaciones de bienes y servicios. Según el FMI[20], se proyecta un crecimiento económico de 2,7% en 2025.

A nivel sectorial, en diciembre de 2024, la producción industrial aumentó un 1,0%, en comparación con el mismo mes del año anterior[21], mientras que las ventas minoristas aumentaron un 4,4% frente a igual mes del año anterior y un 0,7% frente al mes anterior[22]. La confianza de los consumidores, medida por el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan[23], aumentó en diciembre.

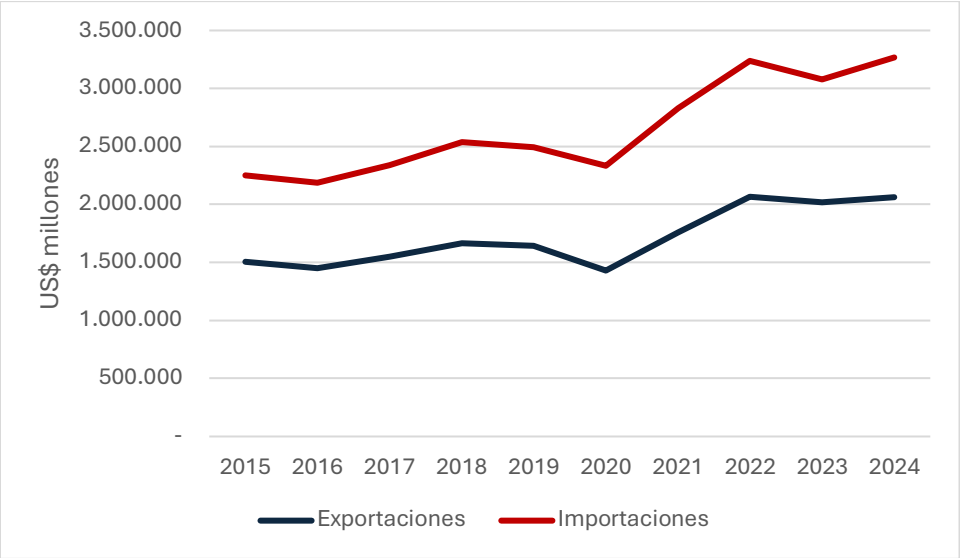
El mercado laboral de Estados Unidos continúa siendo robusto, con una tasa de desempleo del 4,1%, en diciembre de 2024[24], inferior al 4,2% de noviembre. En los últimos meses, la inflación ha ido escalando de manera moderada. En diciembre, ésta ascendió a 2,9%[25]. En respuesta a estas condiciones, la Reserva Federal mantuvo el rango de la tasa de fondos federales a 4,25-4,50%[26] en enero de 2025.

En el frente externo, en 2024, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos con el mundo ascendió a los US$5.331 miles de millones, con un aumento interanual del 4,6%. Las exportaciones

[19] Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/sites/default/files/2025-02/gdp4q24-2nd.pdf
[20] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero de 2025 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025
[21] https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm
[22] https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf
[23] https://data.sca.isr.umich.edu/
[24] Según la Oficina del Trabajo en https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf
[25] https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm
[26] Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/files/monetary20250225a1.pdf

crecieron un 2,3%, mientras que las importaciones se incrementaron un 6,1%, reflejando una sólida demanda interna.

Gráfico 5: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Desde la perspectiva de las principales exportaciones de 2024, los envíos de maquinaria y equipamiento de transporte representaron el 27,7% del total de exportaciones del país, con un crecimiento interanual del 2,9%. Por su parte, los embarques de productos químicos y relacionados experimentaron un alza interanual de 2,0%, mientras los envíos de combustibles, lubricantes y otros se redujeron en 1,4%, por mencionar algunos.

En el ámbito de las importaciones, las compras externas de maquinaria y equipamiento de transporte crecieron un 7,7% en 2024, concentrando un 42% de las internaciones totales, mientras los productos químicos y relacionados aumentaron un 12%, así como los alimentos y animales vivos aumentaron un 9%, entre otros.

Por otro lado, en 2024, el intercambio comercial de Chile y Estados Unidos, segundo socio comercial, ascendió a US$31.517 millones experimentó un alza interanual de 0,3%, explicado por el incremento de 7,8% en las exportaciones en el período, dado los mayores embarques de cobre y las frutas, frente a una caída interanual de 6,1% en las importaciones[27].

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 29 de Estados Unidos con una participación de 0,50% de las importaciones totales en 2024, exhibiendo una menor participación comparada con el 0,51% del año 2023[28].

[27] Banco Central de Chile.
[28] Global Trade Atlas.

UNIÓN EUROPEA (UE)



UNIÓN EUROPEA (UE)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	1,1
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,2
PIB (variación anual, %)	0,8
PIB (variación anual 2025, %)*	1,4
Producción Industrial (YoY, diciembre %)	-1,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	-1,2
Exportaciones	1,1
Importaciones	-3,5
Inflación (YoY, diciembre, %)	2,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	5,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras oficiales y Global Trade Atlas. *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar de los conflictos y el aumento en el proteccionismo, la Unión Europea está experimentando una paulatina, pero moderada recuperación económica.

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB de la UE registró un crecimiento del 0,2%, respecto del trimestre anterior y un 1,1% en términos interanuales. Con estos resultados, el PIB de la UE se habría expandido un 0,8% en el año 2024. Sin embargo, el desempeño económico fue heterogéneo entre las principales economías de la zona euro. Mientras que persiste la contracción económica en Alemania, con una caída interanual de 0,3% interanual en el cuatro trimestre, Francia, Italia y España mostraron crecimientos del 0,7%, 0,5% y 3,5%[29].

Según el FMI, se prevé que el PIB de la UE crecerá un 1,4% en 2025[30], dos décimas de punto porcentual menor a las previsiones de octubre de 2024, con una expansión proyectada de 1,7% para el año 2026. En tanto, el Banco Central Europeo proyecta un crecimiento económico de 1,1% en 2025, que podría alcanzar el 1,4% en 2026[31]. A pesar del crecimiento de los últimos años, todavía la economía del área euro no se recupera a los niveles previos a la pandemia.

A pesar del crecimiento económico en el cuatro trimestre de 2024, en diciembre la producción industrial se redujo en 1,7% frente a igual mes del año anterior[32]. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE, en septiembre se redujo en 0,8%, frente a igual mes del año 2023[33]. El volumen de ventas minoristas ha ido acusando la recuperación en la actividad y la demanda tras crecer un 2,0% en su volumen en diciembre[34].

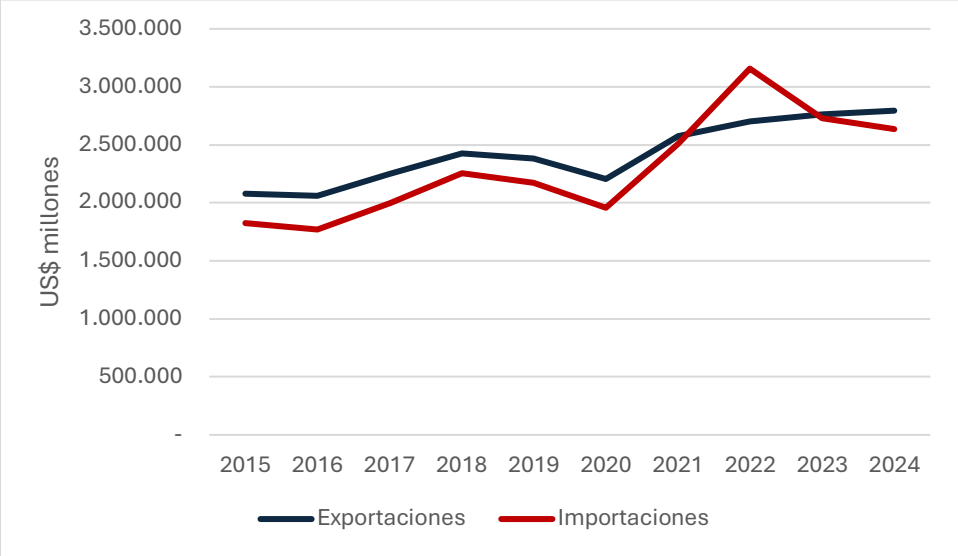
Por otro lado, en el mercado laboral, en diciembre de 2024, el desempleo de la UE se redujo a 5,9% de la fuerza laboral y un 6,3% en el área euro. Mientras en Alemania es estable en 3,4%, en España se redujo levemente a 10,6%, en Francia aumentó levemente a 7,8%. En tanto, en Italia aumentó a 6,2%[35].

[29] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-14022025-ap
[30] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero de 2025 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025
[31] https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202412_eurosystemstaff~71a06224a5.en.html#toc4
[32] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-13022025-ap
[33] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-20022025-ap
[34] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-06022025-ap
[35] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-30012025-bp

La inflación ha ido creciendo en los últimos meses, aunque sigue moderada. En diciembre de 2024, la inflación de la UE se elevó a 2,7%, mientras que la inflación en las economías del área euro aumentó a 2,4%[36]. A pesar de lo anterior, en su última decisión de política monetaria de enero de 2025, el Banco Central Europeo (BCE), redujo las tasas de interés en 0,25% hasta situarlas en 2,75% y 3,15% según tasa[37].

Por otro lado, en el año 2024, el comercio exterior extra-UE redujo en 1,2% interanual, debido a la contracción anual de 3,5% en las importaciones. Sin embargo, las exportaciones anotaron un alza interanual de 1,1%.

Gráfico 6: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Desde la perspectiva de las principales exportaciones de 2024, los envíos de maquinaria y equipamiento de transporte representaron el 38% del total de exportaciones del país, aunque los embarques se redujeron en 1,5%. Por su parte, los embarques de productos químicos y relacionados experimentaron un alza interanual de 7,6%, mientras que los envíos de manufacturas se redujeron en 1,6%, por mencionar algunos.

En el ámbito de las importaciones, las compras externas de maquinaria y equipamiento de transporte experimentaron una contracción anual de 3,0% en 2024, concentrando un 32% de las internaciones totales, mientras los productos químicos y relacionados se redujeron en 1,2%. Sin embargo, las compras externas de alimentos y animales vivos aumentaron un 9,2%, entre otros.

Por otro lado, en 2024, el intercambio comercial de Chile con la Unión Europea se ha ido recuperando tras registrar un alza interanual de 5,5% interanual, el que se explica por el mayor repunte en las exportaciones con un alza interanual de 15,6%, mientras que las importaciones se redujeron en 1,6% en el período[38].

[36] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17012025-ap
[37] https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250130~530b29e622.es.html
[38] Banco Central de Chile.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 39 de la UE con una participación de un 0,37% de las importaciones totales de la UE, en 2024, superando la participación de 0,31% en igual período del año 2023[39].

[39] Global Trade Atlas.

COREA DEL SUR



COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	1,2
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,1
PIB (variación anual, %)*	2,2
PIB (variación anual, 2025, %)*	2,0
Producción Industrial (YoY, diciembre, %)	1,4
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	3,2
Exportaciones	8,1
Importaciones	-1,7
Inflación (YoY, diciembre, %)	1,9
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	3,8

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos de Estadísticas de Corea, Banco de Corea y Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante 2024, el Banco de Corea (BoK) estima que la economía surcoreana habría crecido un 2,0%, mayor al 1,4% del año 2023[40]. El crecimiento del 2024 se habría propiciado por el aumento del consumo público, de la inversión en instalaciones y de las exportaciones.

El FMI estima que el crecimiento en el año 2024 fue de 2,2%, mientras para el 2025 el FMI bajó su proyección de crecimiento del PIB de 2,2% (octubre de 2024) a 2,0% (enero de 2025)[41]. En tanto, el centro de estudios surcoreano KDI proyecta un crecimiento de 1,6%, debido a un menor ritmo de las exportaciones y una demanda interna en recuperación[42]. The Economist, en tanto, también bajó sus proyecciones de 2,1% (noviembre 2024) a 1,6%, fundamentalmente como consecuencia de la guerra comercial, sumado a la incertidumbre política interna que puede deteriorar la inversión y el empleo.

Por su parte, en diciembre de 2024 el índice de producción industrial varió un 1,4% respecto de igual mes del año anterior, destacando el crecimiento de la actividad de los sectores mineros y manufacturas, y servicios[43]. Mientras, el desempleo cerró el año 2024 con un 3,7% (el más alto del año) en línea con la desaceleración del mercado laboral que comenzó en el segundo semestre de 2024 con una menor cantidad de personas empleadas[44].

En cuanto al nivel de precios, si bien la inflación fue disminuyendo a lo largo del 2024 hasta alcanzar una variación mínima interanual de 1,3% en octubre, el indicador comenzó a aumentar hasta finalizar el año con un 1,9% (y empezar el 2025 con un 2,2%)[45]. Al respecto, todos los ítems (excepto bebidas

[40] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10089417&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10&depth=400423&pageIndex=2&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423

[41] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025

[42] https://www.kdi.re.kr/eng/research/economy

[43] https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=c384e363a03cc22f3b44c39c4278db2b92b250b3b48b809cb8b159b028a15da9&rs=/synap/preview/board/11721/

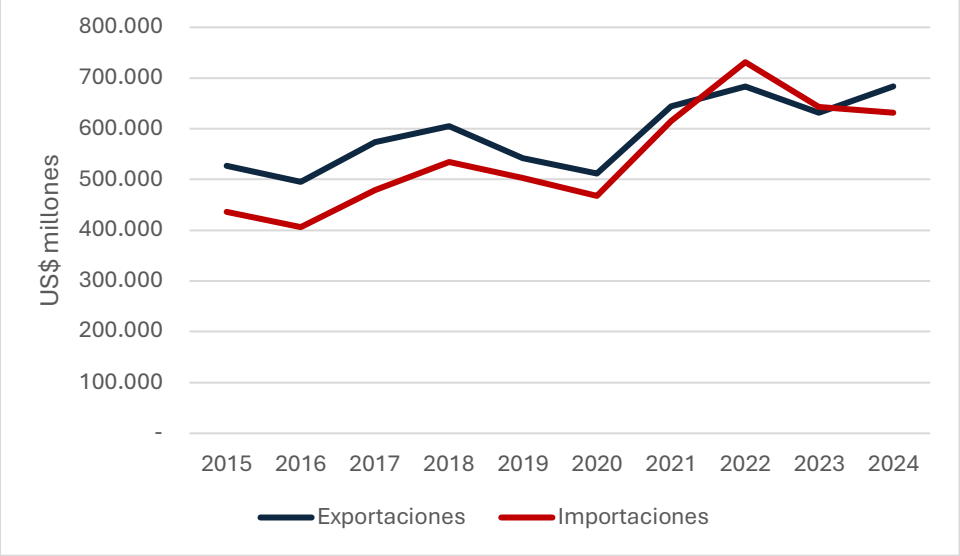
[44] https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=1ca448d55292202df5355b05c9493fd5f8302740f5e563d2b4e85807f002d4a6&rs=/synap/preview/board/11732/

[45] https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=d3a3adbb66feaff968e1b61c3b19bee04a835ef8bc9f5d8021fb2cb1c0d3319d&rs=/synap/preview/board/11751/

alcohólicas y tabaco) experimentaron alzas interanuales, destacando entre las más altas alzas los alimentos y bebidas no alcohólicas (2,5%), restaurantes y hoteles (2,8%) y bienes y servicios misceláneos (3,6%). Para el año 2025, el Banco Central de Corea del Sur estima que la inflación se mantendrá estable en torno al 2%, debido a una demanda moderada, pero se mantiene alerta a la presión alcista que puede ejercer la incertidumbre global, por ejemplo, a través de los precios internacionales del petróleo[46].

En el año 2024, el comercio exterior de Corea del Sur se expandió un 3,2%, debido al impulso de las exportaciones que crecieron un 8,1% interanual, mientras las importaciones se contrajeron un 1,7%[47].

Gráfico 7: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

El sector más exportado y que, a la vez, más influyó en el crecimiento de las exportaciones totales fue el de maquinaria y equipos de transporte (con una participación de 58,6% y un incremento de 13,0%). El segundo sector en importancia (participación de 13,8%) fue el de productos químicos y relacionados, aunque sus envíos al mundo se redujeron un 0,8% en el año 2024.

Por su parte, el sector más importado por Corea del Sur en el año 2024 fue el de maquinaria y equipos de transporte (34,2%), cuyos envíos crecieron un 3,9%. En tanto, el segundo (combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados) y el tercer sector más importado (productos químicos y relacionados) se contrajeron en el periodo a tasas de 5,4% y 12,4%, respectivamente, incidiendo en la disminución del total importado por Corea del Sur en el año.

El principal destino de los envíos surcoreanos fue China con un 19,5% de participación, seguido de Estados Unidos (18,7%) y Vietnam (8,5%), destinos a los cuales además se expandieron las exportaciones de Corea del Sur en el último año. Por otra parte, China (22,1%), Estados Unidos (11,4%) y Japón (7,5%) fueron los principales proveedores de Corea del Sur en el periodo, donde las importaciones desde China y Japón registraron disminuciones de 2,1% y 0,1%, respectivamente.

[46] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?nttId=10089268&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400022&depth=400022&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400022&oldMenuNo=400022

[47] Global Trade Atlas.

El intercambio comercial de Chile con Corea del Sur se redujo un 14,3% en 2024, debido a la contracción en 20,1% de las exportaciones, frente al aumento de 8,5% de las importaciones. La caída en las exportaciones se debió fundamentalmente a los menores envíos mineros e industriales[48].

Durante el 2024, Chile fue el 26° proveedor de Corea del Sur con una participación de 0,8% (menor al 1,2% del año 2023); en tanto, Chile se ubicó como el destino 43 de las exportaciones surcoreanas con un peso relativo de 0,2%.

[48] Banco Central de Chile.


JAPÓN

JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	1,2
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)^	2,8
PIB (variación anual, %)*	-0,2
PIB (variación anual, 2025, %)*	1,1
Producción Industrial (YoY, diciembre, %)	-1,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	-3,6
Exportaciones	-1,4
Importaciones	-5,6
Inflación (YoY, %)	2,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	2,4

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025 ^ a tasa anualizada. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

El gobierno japonés estima que, en el año 2024, el crecimiento del PIB fue de 0,1%[49], en tanto, el FMI prevé que la economía japonesa se contrajo un 0,2%, aunque proyectando un crecimiento de 1,1% para el 2025. En ambos casos, la economía japonesa habría exhibido un crecimiento menor al de 2023 (1,5%), debido principalmente a un menor consumo privado (-0,1%), una menor inversión privada residencial (-2,3%) y una contracción de 0,9% de la inversión pública[50].

Para el año 2025, el Banco Central de Japón espera que el consumo privado crezca moderadamente, y que tanto la producción como las exportaciones vuelvan a una tendencia alcista junto al moderado aumento de la demanda interna y externa[51]. Al respecto, finalizando el año 2024, la producción de Japón se redujo un 1,6% interanual en diciembre[52]. Las industrias que más contribuyeron a la contracción fueron vehículos de motor, productos químicos, y maquinaria eléctrica y equipos electrónicos de información y comunicación; aun así, según una encuesta de sobre previsión de producción en el sector manufacturero se espera que la producción aumente durante los primeros meses (enero y febrero) de 2025[53].

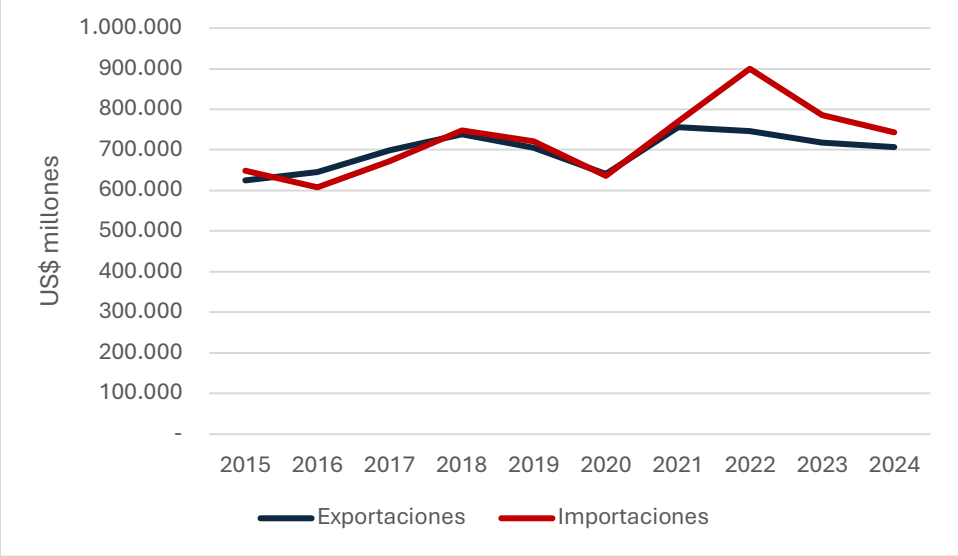
En cuanto a la inflación, el año 2024 experimentó un alza de 2,7% interanual, con alimentos y energía entre los que más contribuyeron al mayor nivel de precios[54]. Lo anterior se condice con las estimaciones del Banco Central de Japón para el año fiscal 2024 (que termina en marzo de 2025) que tendría una inflación en el rango del 2,5% al 3,0%, mientras para el año fiscal 2025 se proyecta un 2,5% y un 2,0% para el ejercicio fiscal 2026. Estos valores reflejarían el aumento de los precios del arroz y los mayores precios de importación por factores como la reciente depreciación del yen, y si bien se espera que se atenúen los efectos de la transmisión a los precios al consumidor de los aumentos de los precios de las importaciones, las expectativas de inflación a mediano y largo plazo irían en aumento de la mano de “un

[49] https://www.esri.cao.go.jp/en/sna/data/sokuhou/files/2024/qe244/pdf/gaiyou2441_e.pdf
[50] https://www.esri.cao.go.jp/en/sna/data/sokuhou/files/2024/qe244/pdf/gaiyou2441_e.pdf
[51] https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2501b.pdf
[52] https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html
[53] https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/b2020_202412se.html
[54] https://www.stat.go.jp/english/data/cpi/158c.html

círculo virtuoso entre salarios y precios"[55]. A propósito, la tasa de desempleo de Japón se ubicó en un 2,4% en diciembre, menor al 2,5% registrado en igual mes del año anterior[56].

El comercio exterior de Japón se contrajo un 3,6% en el año 2024, tanto por la disminución de los envíos (-1,4%) como de las importaciones (-5,5%)[57].

Gráfico 8: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Un 55,6% de las exportaciones japonesas correspondió a maquinaria y equipos de transporte, y su reducción de 2,7% en el periodo, fue la que más incidió en la contracción de los envíos totales. El segundo sector más exportado (11,1%) fue el de productos manufacturados clasificados principalmente por material, el cual también se contrajo en el año 2024 a una tasa de 3,8%.

Los principales sectores importados por Japón fueron maquinaria y equipos de transporte (28,0%) y combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (22,7%), ambos registrando una caída en el periodo de 3,0% y 22,7%, respectivamente.

En cuanto a los destinos de las exportaciones japonesas, Estados Unidos lidera con un 19,9% de participación, seguido de China (17,6%) y Corea del Sur (6,6%). Estos tres destinos vieron contraerse las exportaciones japonesas en el 2024. Respecto de los principales proveedores de Japón, China se ubicó en el primer lugar (22,5% de participación), seguido de Estados Unidos (11,2%) y Australia (7,1%), de los cuales solo las compras desde Estados Unidos crecieron en el periodo.

El comercio entre Chile y Japón creció un 14,7% en el 2024, impulsado por las exportaciones que aumentaron un 25,9%, debido a los mayores embarques de productos industriales, en contraste con las importaciones que se redujeron un 16,0%[58].

Chile fue el proveedor n°19 de Japón durante el 2024, con una participación de 1,1%. Por el lado de los destinos de las exportaciones japonesas, Chile fue el 36° receptor con una participación de 0,2%.

[55] https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2501b.pdf
[56] https://www.e-stat.go.jp/en/stat-search/files?page=1&layout=datalist&toukei=00200531&tstat=000000110001&cycle=1&year=20240&month=24101212&tclass1=000001040276&tclass2=000001040277&result_back=1&tclass3val=0
[57] Global Trade Atlas.
[58] Banco Central de Chile.


INDIA

INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	10,1
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)^	3,3
PIB (variación anual, %)*	6,5
PIB (variación anual, 2025, %)*	6,5
Producción Industrial (YoY, diciembre, %)	3,2
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	4,0
Exportaciones	2,8
Importaciones	4,8
Inflación (YoY, diciembre, %)	5,2
Desempleo (% de fuerza laboral urbana, Q4)	6,4

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales y Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025, sobre una base de año fiscal. ^ The Economist. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

En 2024, la economía de India ha mantenido un sólido crecimiento, con un incremento estimado del PIB del 6,5% para el año fiscal, según el FMI. Para 2025, el organismo proyecta una tasa de crecimiento similar, mientras que el gobierno de India anticipa una expansión del 7,6% en 2024, superior al 7% registrado en 2023[59]. En tanto, el Banco Central de India prevé una expansión del PIB del 6,4% en 2024[60] y del 6,7% en 2025[61].

Para el año fiscal 2025, se espera que el consumo privado se mantenga vigoroso y que la inversión fija se recupere. Sin embargo, persisten riesgos a la baja derivados de tensiones geopolíticas, medidas comerciales proteccionistas, volatilidad en los precios internacionales de materias primas y la incertidumbre en los mercados financieros.

En términos sectoriales, la producción industrial se habría expandido un 3,2% interanual en diciembre de 2024, donde los tres principales contribuyentes a este crecimiento fueron la producción de bienes primarios, bienes intermedios y bienes de infraestructura/construcción[62], según cifras del gobierno indio.

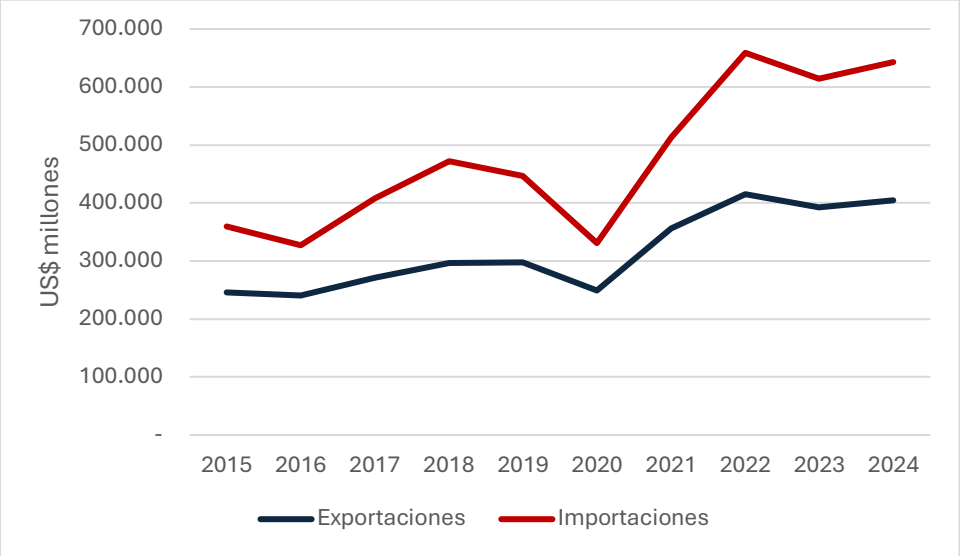
En materia de precios, la inflación alcanzó un 5,2% en diciembre de 2024, una de las tasas interanuales más altas del año, aunque inferior al 6,2% registrado en octubre. La tendencia a la baja se confirmó en enero de 2025, con una variación del 4,3%. La inflación ha estado impulsada principalmente por el alza en los precios de los alimentos, reflejada en un aumento interanual del 8,4% en el índice de precios de alimentos al consumidor en diciembre de 2024[63].

En el mercado laboral, la tasa de desempleo en áreas urbanas se sitúo en un 6,4% en el periodo octubre-diciembre de 2024, marginalmente por debajo del 6,5% registrado en igual periodo del año anterior[64]. En términos semestrales, la tasa de desempleo promedió un 6,4% en el segundo semestre del año, en comparación con el 6,7% del primer semestre.

[59] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/PressNote_onGDP_SAE_Q3_FRE_SRE_TRE01032024.pdf
[60] https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=59818
[61] https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=59818
[62] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/IIP_PR_12Feb25.pdf
[63] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/CPI_PR_12Feb25.pdf
[64] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/publication_reports/PLFS_Quarterly_Bulletin_Oct-Dec24.pdf

Entre enero y noviembre de 2024, el comercio exterior de India experimentó un crecimiento interanual del 4,0%. Las exportaciones aumentaron un 2,8%, mientras las importaciones lo hicieron a una tasa del 4,8%.

Gráfico 9: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

El crecimiento de las exportaciones estuvo impulsado por el dinamismo del sector de maquinaria y equipo de transporte, que representa el 24,1% de los envíos totales y registró un aumento interanual del 20,6%. En contraste, las exportaciones de productos manufacturados clasificados principalmente por material y combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados registraron contracciones del 4,1% y 14,1%, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, el mayor dinamismo estuvo en la categoría de maquinaria y equipo de transporte, que representa un 24,2% del total y creció un 10,6% interanual.

Los principales destinos de los envíos indios en el periodo de análisis fueron: Estados Unidos (con una participación de 18,2%), Emiratos Árabes Unidos (8,6%) y Países Bajos (5,7%), todos los cuales vieron incrementar el valor exportado por India respecto de igual periodo del año 2023. En cuanto a las importaciones, los principales orígenes fueron: China (15,4%), Rusia (9,4%) y Emiratos Árabes Unidos (8,6%); si bien desde estos tres países aumentaron las importaciones, en el caso de Emiratos Árabes Unidos destaca por su alza de 36,6%[65].

Respecto del intercambio comercial entre Chile e India, en enero-noviembre de 2024, este se expandió un 36,2%, con un alto crecimiento de 73,1% en el caso de las exportaciones y una contracción de 5,4%, en el de las importaciones. El principal impulsor de las exportaciones fue el cobre cuyo monto exportado a India se incrementó un 94,4%[66].

En el acumulado enero-noviembre, Chile se ubicó en el lugar n°40 de los principales países desde donde importa India, con una participación que aumentó de 0,19% a 0,34%. Por el lado de los destinos de los embarques indios, Chile fue el receptor n° 55, con una participación de 0,25%.

[65] Global Trade Atlas.
[66] Banco Central de Chile.


INDONESIA

INDONESIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	5,0
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,5
PIB (variación anual, %)*	5,0
PIB (variación anual, 2025, %)*	5,1
Producción Industrial (YoY, Q4, %)	0,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	1,9
Exportaciones	0,3
Importaciones	3,9
Inflación (YoY, diciembre, %)	1,6
Desempleo (% de la fuerza laboral)	4,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales y Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Según cifras del gobierno indonesio y del FMI, el PIB del país asiático creció un 5,0% en el año 2024, registrando una pequeña disminución respecto al 5,1% del año 2023. Todos los componentes del gasto crecieron durante el último año, aunque destaca el incremento de 12,5% del consumo final de las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares[67].

En general, la demanda interna ha sido el principal impulsor del crecimiento en línea con el aumento del consumo de los hogares y el consistente desempeño de la inversión. En línea con el incremento de la demanda interna, los sectores que más aportaron al crecimiento del PIB en 2024 fueron comercio e industria manufacturera[68]. En tanto, las industrias que más crecieron en el 2024 fueron otras actividades de servicios (9,8%), transporte y almacenamiento (8,7%) y actividades de alojamiento y servicio de comidas (8,6%)[69].

Para 2025, el Banco Central de Indonesia pronostica un crecimiento económico del PIB en el rango 4,7-5,5% (el FMI lo sitúa en un 5,1%) lo cual estaría respaldado por el aumento de la inversión, en particular por la inversión no relacionada con la construcción[70].

La inflación de diciembre fue de 1,6%, de las más bajas del 2024[71], y a la vez la más baja de las últimas dos décadas; la cual además se ubicó bajo la meta de inflación del año, equivalente a 2,5%±1%[72]. Para el 2025 y 2026, el Banco Central de Indonesia proyecta que la inflación del IPC se mantendrá bajo control y dentro del rango objetivo[73].

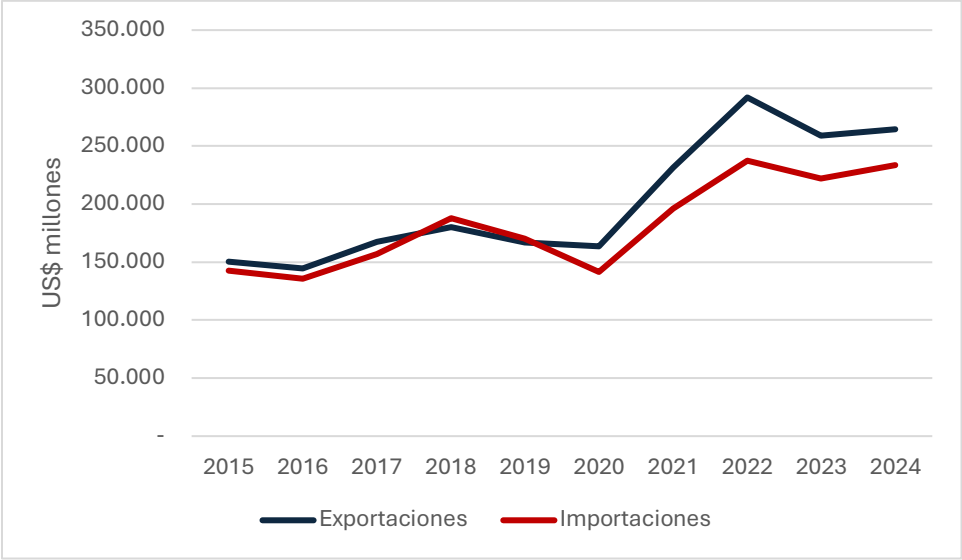
El índice de manufactura rápida del Banco de Indonesia (PMI-BI) del cuarto trimestre de 2024 indica que el desempeño de la industria manufacturera se mantuvo en una fase expansiva, con la mayoría de los sectores manufactureros creciendo, liderados por la industria del mueble, seguidos de la industria de

[67] https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2025/02/05/2408/indonesia-s-economic-growth-2024-was-5-03-percent--c-to-c---indonesia-s-economic-growth-in-q4-2024-was-5-02-percent--y-on-y---indonesia-s-economic-growth-in-q4-2024-was-0-53-percent--q-to-q--.html
[68] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_273625.aspx
[69] https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MTA0IzI=/economic-growth--4th-quarter-2024.html
[70] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_273625.aspx
[71] https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MjI2MyMy/inflation-year-on-year--january-2025.html
[72] https://www.bi.go.id/en/statistik/indikator/target-inflasi.aspx
[73] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_273625.aspx

maquinarias y equipos, y la industria de productos de cuero y calzado[74][75]. Finalmente, respecto al mercado laboral, el desempleo anotó un 4,9%, el más bajo en una década en Indonesia[76].

Las exportaciones indonesias crecieron un 2,3% y las importaciones un 5,3%, con lo que el intercambio comercial de Indonesia aumentó un 3,7% en el año 2024.

Gráfico 10: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Las exportaciones se vieron dinamizadas por los mayores envíos (+5,0%) de productos manufacturados clasificados principalmente por material, que es el segundo principal sector exportado por Indonesia (participación de 18,7%). En cambio, el principal sector exportado por Indonesia en 2024 (combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados) vio reducir sus ventas al exterior en un 6,7%.

En cambio, todos los sectores contribuyeron al aumento de las importaciones indonesias. Los tres principales sectores importados en 2024 fueron: maquinaria y equipo de transporte (con un peso relativo de 30,9%), productos manufacturados clasificados principalmente por material (14,4%) y combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (17,4%).

Los principales socios comerciales de Indonesia fueron China (23,6%), Estados Unidos (9,9%) y Japón (7,8%) para el caso de las exportaciones y China (31,3%), Singapur (9,2%) y Japón (6,4%) para las importaciones.

El comercio entre Chile e Indonesia creció un 6,7% en 2024, explicado por el crecimiento de 20,7% de las importaciones, pues las exportaciones al país asiático se redujeron un 25,4%, esto último a causa de las menores ventas de cobre, que cayeron un 55,5%[77].

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor n°63 de Indonesia (con una participación de 0,06%) mientras fue el destino n°47 de las exportaciones indonesias en 2024 (con una participación de 0,13%)[78].

[74] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_271225.aspx
[75] https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Documents/PMI-TW-IV-2024.pdf
[76] https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MTE3NyMy/unemployment-rate-by-sex.html
[77] Banco Central de Chile.
[78] Global Trade Atlas.

ARGENTINA



ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	-2,1
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	3,9
PIB (variación anual, %)*	-2,8
PIB (variación anual, 2025, %)*	5,0
Producción Industrial (YoY, %)**	8,4
Comercio Exterior de Bienes (YoY, %)	-0,1
Exportaciones	19,5
Importaciones	-17,5
Inflación (YoY, diciembre, %)	117,8
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	6,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre. (**): Índice de producción industrial manufacturero.

La economía de Argentina está atravesando por un ajuste económico que se ha traducido en una menor actividad, debido a las políticas macroeconómicas contractivas para reducir la inflación. En específico, obedece a las medidas de ajuste las cuales incluyen la reestructuración de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos, que se espera impacten negativamente en la demanda interna.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB aumentó un 3,9%, respecto del trimestre anterior, pero se redujo un 2,1%, comparado con igual trimestre del año 2023[79]. El FMI proyecta una contracción del PIB de 2,8% para el año 2024 y una recuperación con un crecimiento anual de 5,0% en 2025, mientras que la CEPAL lo sitúa en una baja anual de 3,2% hacia una recuperación de 4,3% para 2025[80].

Los resultados del cuarto trimestre, frente a igual período del año anterior, se explicaron por la caída de 3,2% en el consumo privado, la reducción de 16,8% en la Formación Bruta de Capital Fijo, las exportaciones aumentaron un 20,1% y las importaciones cayeron en 11,7%. Respecto de los sectores de actividad, la Construcción se redujo en 14,9%, la Industria manufacturera con una baja interanual de 5,9% mientras que las actividades de Comercio mayorista, minorista y reparaciones una contracción de 6,1%. Sin embargo, el sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció un 13,2%.

La actividad manufacturera ha experimentado los efectos del ajuste de la actividad económica. En diciembre, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) exhibió un alza de 8,4% respecto a igual mes de 2023, sin embargo, entre enero y diciembre de 2024, se redujo un 9,4% respecto a igual período de 2023[81].

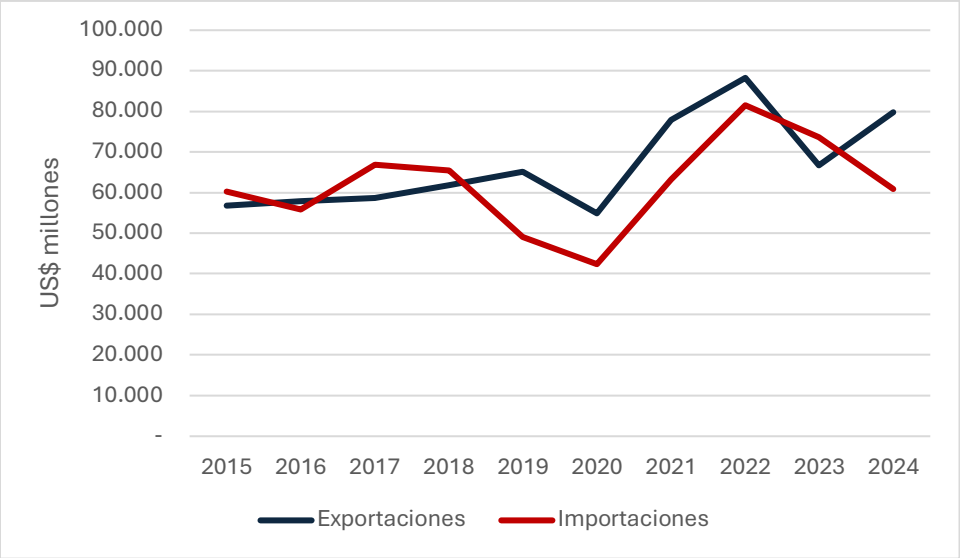
Respecto a la inflación, en diciembre la inflación mensual se situó en 2,7% intermensual, levemente superior al 2,5% de noviembre. A doce meses, la inflación en octubre se redujo a 117,8% interanual, su séptima caída consecutiva[82]. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso reducir la tasa de política monetaria de 32% a 29% en enero, en línea con la baja gradual durante 2024, cuando bajó del 133% en diciembre de 2023 al 32% en diciembre de 2024[83].

[79] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_12_24BE4AAD8CFB.pdf
[80] https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf
[81] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_02_25835136BE5C.pdf
[82] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_12_24109214519B.pdf
[83] https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables_datos.asp

En el mercado laboral, en el segundo trimestre de 2024, el desempleo ascendió a 6,9% y la tasa de empleo se ubicó en 45%[84].

En el periodo enero-diciembre de 2024, el comercio exterior de bienes de Argentina se redujo un se mantuvo estable con una leve alza del 0,1% explicado por la baja de 17,5% de las importaciones, mientras que las exportaciones mostraron un crecimiento del 19,5%.

Gráfico 11: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

En cuanto a las exportaciones por sector, los alimentos y animales vivos representaron un 32% y explican, en gran medida, el importante aumento de 20% en las exportaciones argentinas en 2024 con una expansión interanual del 25%. Otros sectores destacados son el de Aceites, grasas y ceras animales y vegetales con una participación del 8% y un crecimiento 67% y el de Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados también con un 8% de participación y una expansión del 29%[85].

Por el lado de las importaciones, la mayor participación con un 41% corresponde a maquinaria y equipos de transporte, cuyas internaciones cayeron un 2% interanual en 2024. Otros sectores relevantes son los productos químicos y afines (21% de participación) con una modesta alza del 0,5%. Sin embargo, los sectores que más contribuyen a la baja en las importaciones son los productos fabricados clasificados principalmente por material con una reducción de sus internaciones del 22% y las internaciones de combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (-51%).

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Argentina a diciembre de 2024 fueron Brasil con una participación de 17,1%, seguido por Estados Unidos (8,0%), Chile (7,9%) y China con un 7,5%. Estos mercados experimentaron variaciones interanuales del 14,8%, 15,0%, 27,9% y 15,3%, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, Brasil se posicionó como el principal proveedor de Argentina en el mismo período, con una participación del 23,5%, seguido por China (19,7%), Estados Unidos (10,1%) y Paraguay (5,5%). En prácticamente todos los principales orígenes, se evidencia una contracción de las

[84] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_3trim241364F3C2B4.pdf
[85] Global Trade Atlas.

importaciones en el período. Chile se ubicó en la decimoquinta posición, representando un 1,2% del total de las importaciones argentinas entre enero y diciembre de 2024, superando el 1,0% de 2023[86].

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Argentina aumentó en 20,7% interanual, explicado por el alza interanual de 24,6% en las importaciones, mientras que las exportaciones se redujeron en 4,2% en el período[87].

[86] Global Trade Atlas.
[87] Fuente: Banco Central de Chile.

BRASIL



BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,9
PIB (variación anual, %)*	3,7
PIB (variación anual 2025, %)*	2,2
Producción Industrial (YoY, diciemrbe, %)	1,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-octubre, %)	3,3
Exportaciones	-0,8
Importaciones	9,2
Inflación (YoY, diciembre, %)	4,83
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q3)	6,2

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Brasil ha exhibido un ritmo de expansión económica moderada en línea con el desempeño del año 2023. Para el año 2024 el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 3,7% y un crecimiento anual de 2,2% en 2025, mientras que la CEPAL lo sitúa en 3,2 hacia un 2,3% para 2025[88].

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB de Brasil experimentó una expansión de 0,9%, frente al trimestre anterior y un 4,0%, comparado con igual período del año 2023[89]. Los resultados del tercer trimestre, frente al trimestre anterior, se explicaron fundamentalmente por el aumento de 1,5% en el consumo privado y un 2,1% en la Formación Bruta de Capital Fijo, aunque se redujeron en 0,6% las exportaciones de bienes y servicios y aumentaron en 1,0% las importaciones.

Respecto de los sectores de actividad, aumentó el valor agregado en los sectores industriales (0,6%) y de servicios (0,9%). Sin embargo, se redujo el valor agregado en el sector agrícola (-0,9%).

La producción industrial creció un 3,1%, frente a igual mes del año anterior. En comparación con diciembre de 2023, el volumen de ventas minoristas aumentó un 4,7% interanual en diciembre.

El menor ritmo inflacionario que ascendió a 4,83% a doce meses en diciembre de 2024[90]. Dado lo anterior, la política monetaria se fue relajando desde fines de 2023, sin embargo, las proyecciones de inflación para 2025 y 2026 sufrieron un ajuste al alza en diciembre, principalmente debido al incierto escenario externo. El Banco Central de Brasil decidió efectuar un ajuste mayor, elevando la tasa de política monetaria en un punto porcentual a 12,25%[91].

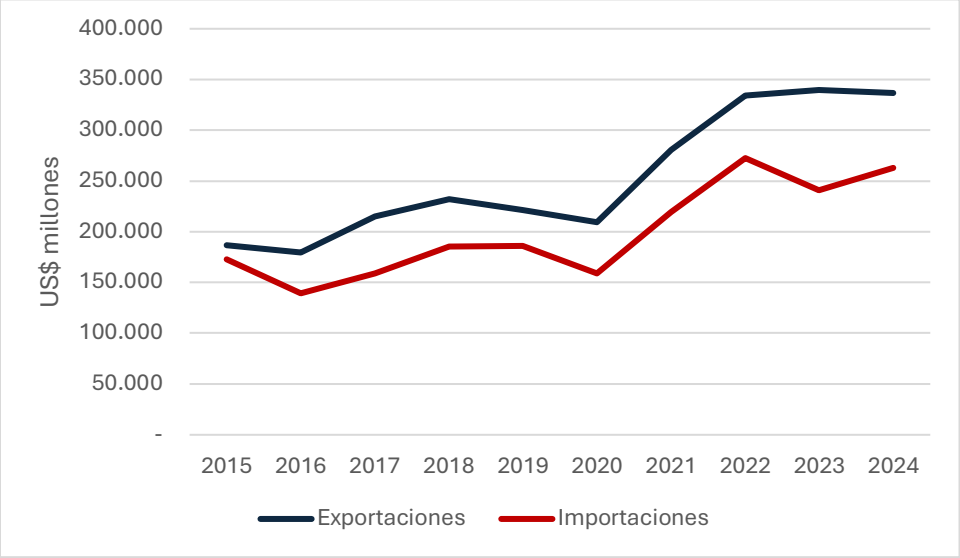
El escenario más reciente está marcado por un mayor desanclaje de las expectativas de inflación, un aumento en las proyecciones de inflación, resiliencia en la actividad económica y presiones en el mercado laboral, lo que requiere una política monetaria más contractiva.

[88] https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/33ec9026-4546-48c3-a6ca-e151cdedb332/content
[89] https://www.ibge.gov.br/estatisticas/economicas/contas-nacionais/9300-contas-nacionais-trimestrais.html
[90] https://www.ibge.gov.br/explica/inflacao.php
[91] https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/comunicadoscopom/20457

La mayor actividad ha afectado positivamente la generación de empleo y la reducción de las tasas de desempleo. En efecto, el tercer trimestre la tasa de desempleo se redujo a 6,2%, frente al 6,4% del trimestre anterior[92].

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Brasil con el mundo experimentó un crecimiento interanual de 3,3%. Este incremento fue impulsado mayormente por las importaciones que registraron un alza de 9,2% mientras las exportaciones anotaron una leve caída del 0,8%.

Gráfico 12: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

En cuanto a las exportaciones por sector, las materias primas no comestibles, excepto combustibles, el principal sector exportador de Brasil cayó un 5% en 2024 con respecto a 2023. Alimentos y animales vivos, el segundo sector en importancia, tuvo un alza interanual de 5%. El tercer sector exportador más importante, combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados, anotó una expansión del 4%.

Las maquinarias y equipos de transporte fueron el principal sector importador de Brasil representando un 38% del total importado en 2024 y contribuyendo al aumento general de las importaciones al anotar un alza del 17%. Por su parte, las internaciones de productos químicos y afines representaron un 24% del total y registrando un crecimiento del 5%. Por el contrario, el tercer sector en importancia los combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados registró una caída del 7% en sus internaciones.

Los principales mercados de destino de las exportaciones brasileñas fueron China que se consolidó como su primer socio comercial con una participación del 28% del total de los envíos, Estados Unidos y Argentina ocuparon el segundo y tercer lugar, con participaciones del 12% y 4,1%, respectivamente. Cabe destacar que Chile, se posicionó como el octavo mayor destino de los envíos de Brasil, con una participación de 2%.

Durante el periodo enero-diciembre de 2024, China se mantuvo como el principal proveedor de importaciones para Brasil, representando el 24,2% del total importado. Estados Unidos ocupó la

[92]https://ftp.ibge.gov.br/Trabalho_e_Rendimento/Pesquisa_Nacional_por_Amostra_de_Domicilios_continua/Trimestral/Quadro_Sintetico/2024/pnadc_202403_trimestre_quadroSintetico.pdf

segunda posición con una participación del 15,5%, seguido por Alemania, que contribuyó con un 5,2% de las importaciones brasileñas y Argentina, con un 5,2% del total. En tanto, Chile se ubicó como el duodécimo mayor proveedor de Brasil, con una participación del 1,9% en las importaciones totales, aumentando comparada con la participación de 1,8% de igual período del año anterior[93].

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Brasil se redujo en 3,6% interanual, explicado por el alza interanual de 19,1% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 14,7% en el período[94].

[93] Global Trade Atlas.
[94] Fuente: Banco Central de Chile.

PERÚ



PERÚ

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	4,2
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	1,3
PIB (variación anual, %)*	3,0
PIB (variación anual 2025, %)*	2,6
Producción Industrial (YoY, %)**	11,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-diciembre, %)	5,2
Exportaciones	7,8
Importaciones	2,1
Inflación (YoY, diciembre, %)	2,0
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	5,5

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024. ** Producción Manufacturera. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante el año 2024, la economía peruana ha mostrado signos de recuperación tras la contracción experimentada en 2023. Esta mejora ha sido impulsada, en gran medida, por una baja base de comparación en sectores como la agricultura y la pesca, los cuales se vieron severamente afectados por los shocks económicos del año anterior.

En el cuarto trimestre de 2024, el PIB creció un 4,2 % interanual, superando el 3,8% registrado en el trimestre previo y consolidando cuatro trimestres consecutivos de expansión. Este crecimiento estuvo impulsado por un aumento del 7,8% en las exportaciones, un alza del 4% en el consumo privado y una significativa expansión del 18% en la formación bruta de capital[95]. Para el año 2024, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 3,0%, mientras que la CEPAL estima un 3,1%. Para 2025, las proyecciones son de 2,6% y 2,5%[96], respectivamente.

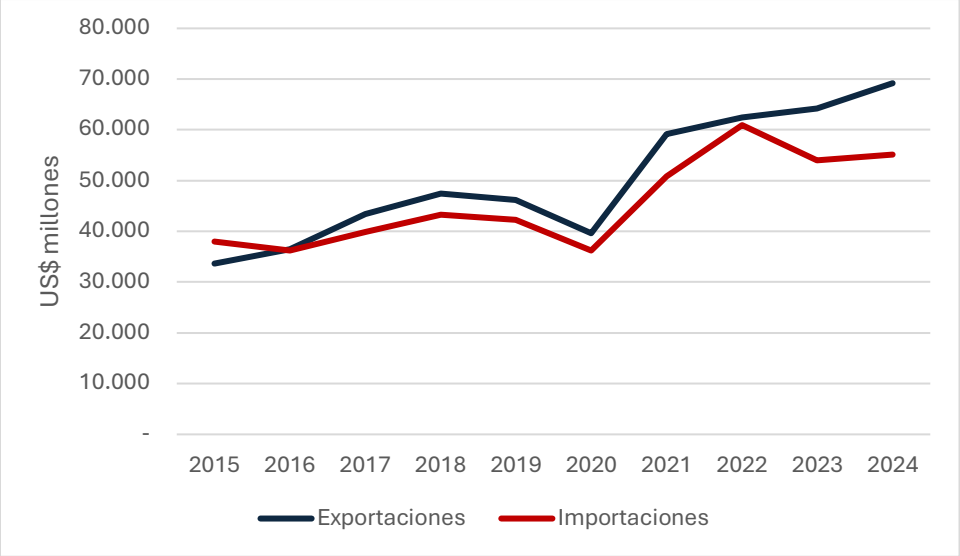
En el sector manufacturero, la producción experimentó un crecimiento interanual del 11,8% en diciembre de 2024, [97], impulsado principalmente por manufactura primaria, que aumentó un 37,5%, destacando el crecimiento de la industria pesquera en un 217,5%. La manufactura no primaria también registró un incremento, aunque más moderado, del 3,4%.

Durante el año 2024, la inflación ha ido retrocediendo, ubicándose en 2% interanual en diciembre[98], dentro del rango objetico del Banco Central de Reserva del Perú (entre 1% y 3%). Se espera que la reducción de la inflación y de las tasas de interés contribuyan a un crecimiento económico sólido en 2025[99]. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo se redujo a 5,5% en diciembre, tras registrar un 5,7% en octubre y noviembre[100].

Entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de Perú experimentó un crecimiento interanual de 5,2%. Este incremento fue impulsado mayormente por las exportaciones que registraron un alza de 7,8% mientras las importaciones se redujeron en 2,1%.

[95] https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico_pbi_trimestral.pdf
[96] https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/33ec9026-4546-48c3-a6ca-e151cdedb332/content
[97] https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1105384-industria-manufacturera-crece-11-8-en-diciembre-y-marca-el-rumbo-de-la-recuperacion-economica-en-2025
[98] https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-03-2025.pdf
[99] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE/topic/Economy
[100] https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html

Gráfico 13: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

A pesar del crecimiento general de las exportaciones, el sector de materias primas no comestibles, excluyendo combustibles (38% de participación en las exportaciones totales), registró una caída del 7% interanual en 2024. No obstante, este descenso fue compensado por el alza de 18% registrada en las exportaciones de alimentos y animales vivos, que representaron el 21% de los envíos. Por su parte, los productos manufacturados clasificados principalmente por material anotaron una leve alza del 2% interanual.

En el caso de las importaciones, el principal sector, maquinaria y equipos de transporte (30% de participación), creció un 6% interanual en 2024, en contraste con las caídas registradas en productos manufacturados clasificados principalmente por material (-6%) y combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (-4%).

Entre enero y diciembre de 2024, las exportaciones peruanas hacia China disminuyeron un 3,7% interanual, mientras que los envíos a Estados Unidos aumentaron ligeramente en un 0,5%. Estos dos países siguieron siendo los principales destinos de exportación de Perú, con participaciones del 31,7% y 13,4%, respectivamente. Destaca el significativo aumento de las exportaciones hacia India, con un alza de 82,7% y Canadá con un 21,9%, el tercer y cuarto destino de las exportaciones peruanas, respectivamente.

Por el lado de las importaciones, la baja en el período enero y diciembre de 2024, se explicó por los menores envíos desde Estados Unidos y Brasil, con caídas de 12,7% y 6,1%, respectivamente. Estos dos socios comerciales representaron en el período un 18,1% y un 6,3% de las internaciones peruanas. Las importaciones desde China, principal proveedor, crecieron en un 7,4% en el periodo. Chile, en tanto fue el noveno proveedor de Perú con un 2,3% de sus importaciones, frente a un 2,5% del año 2023[101].

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Perú aumentó en 5,9% interanual, que se explicó por el alza interanual de 14,7% en las importaciones, mientras las exportaciones se redujeron en 4,3% en el periodo[102].

[101] Global Trade Atlas.
[102] Fuente: Banco Central de Chile.

COLOMBIA



COLOMBIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	2,3
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,5
PIB (variación anual, %)*	1,6
PIB (variación anual 2025, %)*	2,5
Producción Industrial (YoY, %)**	-1,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-diciembre, %)	1,17
Exportaciones	-0,02
Importaciones	2,08
Inflación (YoY, diciembre, %)	5,2
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	9,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024. YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Colombia atraviesa un proceso de recuperación económica gradual, tras la modesta expansión del 0,6% del PIB en 2023. Para 2024, el FMI proyecta un crecimiento del 1,6%, mientras que para 2025 anticipa una expansión del 2,5%[103]. En tanto, la CEPAL estima un crecimiento del 1,8% en 2024, con una proyección de 2,6% para 2025[104].

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB real creció 2,3% interanual, impulsado principalmente por un repunte en la inversión (+29,1%) y un moderado crecimiento del consumo de los hogares (+1,2%). En el sector externo, las exportaciones aumentaron un 2, 0%, mientras que las importaciones crecieron un 10,7%[105], lo que contrarrestó parcialmente el efecto positivo del sector externo en la actividad económica. En términos mensuales, la economía colombiana registró una expansión del 0,5% en diciembre.

A nivel sectorial, el crecimiento económico en el tercer trimestre estuvo liderado por los sectores agropecuario, silvicultura, caza y pesca, que crecieron un 6,5%, seguidos por actividades artísticas y de recreación con el 5,5% y administración pública, que creció 2,1%. En contraste, sectores como explotación de minas y canteras (-7,1%) y actividades financieras y de seguros (-1,1%) registraron variaciones negativas[106].

En línea con esta dinámica, la producción industrial experimentó una contracción del 1,7% en diciembre de 2024, comparado con el mismo mes del año anterior[107].

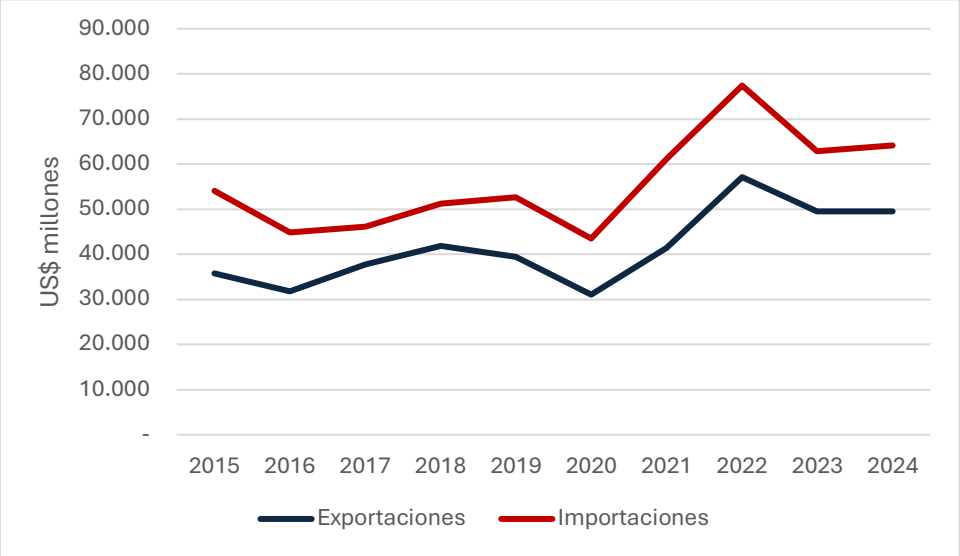
La inflación continuó su tendencia a la baja, tras situarse en 5,2% a doce meses en diciembre[108]. Lo anterior ha implicado que en enero el Banco de la República de Colombia haya comunicado la decisión de reducir mantener sin alteraciones la tasa de interés de política monetaria para situarla en 9,5%[109].

[103] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024
[104] https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/33ec9026-4546-48c3-a6ca-e151cdedb332/content
[105] https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/bol-PIB-IVtrim2024.pdf
[106] https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/bol-PIB-IVtrim2024.pdf
[107] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi
[108] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico
[109] https://www.banrep.gov.co/es/noticias/junta-directiva-enero-2025

La paulatina recuperación en el crecimiento ha implicado que la tasa de desempleo se esté reduciendo. Mientras en junio se situaba en 10,3%, en diciembre se redujo a 9,1%, que pese a anotar una leve alza de 0,9 puntos porcentuales respecto a noviembre, representa una baja de 0,9 puntos respecto a diciembre de 2023[110].

Entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de Colombia registró un crecimiento interanual del 1,17%, impulsado por un incremento del 2,1% en las importaciones, mientras que las exportaciones prácticamente no variaron, con un incremento marginal del 0,02%.

Gráfico 14: Comercio exterior de bienes, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

El sector exportador colombiano continuó dominado por combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados, que representaron el 45% de total de las exportaciones. Sin embargo, los envíos de este sector se redujeron en un 10% en 2024. En contraste, las exportaciones de alimentos y animales vivos, que representaron un 10% del total exportado, experimentaron un aumento del 17%, mientras que los productos químicos y afines, crecieron un 7% interanual.

Por el lado de las importaciones, el sector de maquinaria y equipos de transporte representó el 30% del total importado, aunque registró una contracción del 2% en 2024. En cambio, las compras externas de productos químicos y afines aumentaron un 7%, mientras que los productos manufacturados clasificados principalmente por material registraron un crecimiento del 9% interanual.

En términos de mercados de destino, Estados Unidos se consolidó como el principal receptor de exportaciones colombianas, concentrando un 28,9% del total exportado en el periodo y un alza del 9,5%. Panamá e India siguieron en importancia, con participaciones del 8,7% y 5,4%, respectivamente.

En cuanto a los orígenes de las importaciones colombianas, Estados Unidos y China fueron los proveedores predominantes, con participaciones del 25,7% y 24,9%, respectivamente. Brasil y México también destacaron como importantes proveedores, cada uno representando un 5,2% y 5,1% del total de las importaciones, respectivamente. Chile, por su parte, se ubicó como el decimosexto mayor proveedor de Colombia aumentando la participación a 1,3%[111].

[110] https://www.dane.gov.co/files/operaciones/GEIH/bol-GEIH-dic2024.pdf
[111] Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Colombia se redujo en 2,5% interanual, que se explicó por el alza interanual de 15,6% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 5,2% en el período[112].

[112] Fuente: Banco Central de Chile.


MÉXICO

MÉXICO

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	0,5
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	-0,6
PIB (variación anual, %)*	1,8
PIB (variación anual 2025, %)*	1,4
Producción Industrial (YoY, %)**	-1,4
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-noviembre, %)	5,1
Exportaciones	5,2
Importaciones	4,9
Inflación (YoY, diciembre, %)	4,2
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	2,6

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas al de agosto. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de México ha experimentado una moderación en su ritmo de crecimiento, reflejo del ajuste a políticas macroeconómicas contractivas que han reducido el dinamismo de la demanda interna. Tras registrar un crecimiento del 3,2% en 2023, el FMI proyecta una expansión más moderada de 1,8% en 2024 y 1,4% en 2025, mientras que la CEPAL prevé un crecimiento de 1,4% en 2024 y 1,2% en 2025[113].

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB real creció 0,5%, respecto al mismo trimestre de 2023, aumento interanual que se explicó por el crecimiento de 2,1% de las actividades terciarias, a pesar de las contracciones de las actividades primarias (-4,1%) y secundarias (-2%)[114].

En términos de actividad industrial, la producción manufacturera mostró señales de desaceleración. En diciembre de 2024, la producción industrial se contrajo un 2,4% interanual, con caídas pronunciadas en los sectores de la construcción y la minería[115]. Por su parte, las ventas minoristas apenas crecieron un 0,1% en diciembre, reflejando la debilidad del consumo interno[116].

La tasa anual de inflación alcanzó el 4,21% en diciembre de 2024. Se espera que la inflación general converja a la meta hacia el tercer trimestre de 2026[117]. Mientras que la inflación de bienes se ha mantenido en niveles reducidos, el componente de servicios ha mostrado una leve desaceleración, lo que ha moderado las expectativas inflacionarias para el cierre de 2024. No obstante, las proyecciones para 2025 y el mediano plazo permanecen relativamente estables en niveles por encima de la meta[118].

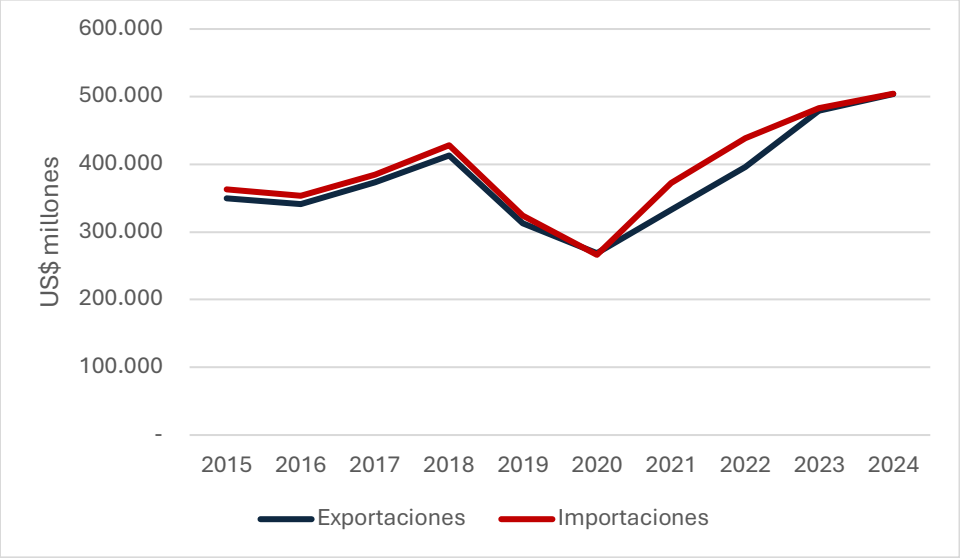
El mercado laboral mexicano ha demostrado resiliencia ante los desafíos macroeconómicos. La tasa de desempleo se mantuvo en 2,6% en diciembre de 2024, nivel estable desde finales de 2023, lo que refleja la solidez del empleo a pesar de los desafíos macroeconómicos[119].

---

[113] https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/33ec9026-4546-48c3-a6ca-e151cdedb332/content
[114] https://www.inegi.org.mx/temas/pib/
[115] https://www.inegi.org.mx/temas/imai/
[116] https://www.inegi.org.mx/temas/comercioemp/
[117] https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CP151&sector=8&locale=es
[118] https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B939FDDA6-702A-F315-37B0-4E422044D13E%7D.pdf
[119] https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/

Entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de México con el mundo experimentó un crecimiento interanual de 5,1%, explicado por incrementos similares en las exportaciones (5,2%) e importaciones (4,9%).

Gráfico 15: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2015-2024 (US$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

La industria de maquinaria y equipo de transporte consolidó su posición como el principal sector exportador de México, representando un 63% del total de envíos en el periodo analizado y registrando un crecimiento interanual del 8%. Otro sector relevante, los artículos manufacturados diversos, que concentraron el 11% de las exportaciones, anotó un alza del 6% en el mismo periodo.

El alza en las importaciones de México durante los meses de enero a noviembre de 2024 se explica en gran medida por el aumento del 10% en las internaciones de maquinaria y equipos de transporte, categoría que representó la mitad del total de las importaciones del país. Los artículos manufacturados diversos también registraron un incremento significativo del 16%, mientras que los combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados anotaron una caída del 33%.

El crecimiento de las exportaciones mexicanas estuvo principalmente impulsado por el aumento del 7,6% en los envíos a Estados Unidos, que sigue siendo, por un amplio margen, el principal socio comercial de México, con una participación del 86,8% en el total de exportaciones.

En cuanto a las importaciones, Estados Unidos lideró como proveedor de México con una participación del 42,1%, aunque sus envíos disminuyeron un 3,3% interanual entre enero y diciembre de 2024. China, el segundo mayor proveedor con una participación de 23%, incrementó sus exportaciones a México en un 13,8%. Chile, por su parte, representó el 0,25% de las importaciones mexicanas, ubicándose como vigesimosexto proveedor del país norteamericano[120].

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con México se incrementó en 7,1% interanual, que se explicó por el alza de 15,6% en las importaciones, mientras que las exportaciones se redujeron en 1% en el período[121].

[120] Global Trade Atlas.
[121] Banco Central de Chile.

Principales Hallazgos y Desafíos

El análisis de la economía global y de los principales socios comerciales de Chile en 2024 refleja un entorno económico caracterizado por una recuperación moderada, con variaciones significativas entre economías avanzadas y emergentes. Mientras que el crecimiento global sigue siendo resiliente, los desafíos estructurales, las tensiones geopolíticas y las tendencias proteccionistas continúan afectando el comercio y la inversión a nivel internacional.

- Crecimiento económico global estable, pero con divergencias

El PIB mundial crecería un 3,2% en 2024 y un 3,3% en 2025, con un mejor desempeño en economías emergentes como India y China, en contraste con el crecimiento más moderado de EE.UU. y la Unión Europea.
América Latina muestra signos de recuperación, con una expansión proyectada del 2,4% en 2024, aunque con heterogeneidad entre países: Brasil y México se mantienen en terreno positivo, mientras que Argentina enfrenta una contracción.

- Comercio mundial en recuperación, pero con incertidumbre

Se prevé que el comercio global crezca un 3,4% en 2024 y 3,2% en 2025, afectado por restricciones comerciales y volatilidad en los mercados financieros.
Aumento del proteccionismo en diversas economías, lo que genera desafíos para las exportaciones chilenas y la diversificación de mercados.

- Chile en proceso de recuperación

El PIB chileno se expandió un 2,5% en 2024, superando la contracción del 2023.
Inflación controlada en 4,5%, aunque el tipo de cambio se depreció un 12,4%, lo que afecta la competitividad del país.
Exportaciones crecieron un 5,9%, impulsadas por el sector minero y silvoagropecuario, mientras que las importaciones disminuyeron un 1,4%.

- Desempeño dispar entre los principales socios comerciales de Chile

China sigue siendo el principal socio comercial de Chile, aunque su crecimiento económico se desacelera a un 5,0% en 2024 y se proyecta un 4,6% en 2025.
Estados Unidos mantiene un sólido crecimiento del 2,8%, con una inflación moderada y estabilidad en su mercado laboral.
Brasil y México muestran dinamismo, con crecimientos de 3,7% y 1,8%, respectivamente.
Argentina experimenta una contracción del 2,8%, con expectativas de una recuperación del 5,0% en 2025.
India se consolida como una de las economías de mayor expansión a nivel global, con un crecimiento del 6,5%, lo que abre oportunidades comerciales para Chile.

- Desafíos para Chile en el contexto global

Diversificación de mercados y productos
La alta dependencia de Chile en el comercio con China y EE.UU. representa un riesgo en un escenario de desaceleración global. La expansión de exportaciones hacia mercados emergentes como India y el fortalecimiento de la relación con el sudeste asiático podrían mitigar este riesgo.

- Competitividad y tipo de cambio

La depreciación del peso ha beneficiado las exportaciones, pero podría generar presiones inflacionarias.
Se requiere una estrategia para fortalecer la competitividad, mejorar la productividad y reducir costos logísticos.

- Impacto del proteccionismo global

El aumento de barreras comerciales en EE.UU., la UE y otras economías genera un entorno más restrictivo para el comercio internacional. Chile debe fortalecer su red de acuerdos comerciales y estrategias de inserción internacional para enfrentar estas barreras.

- Transformación productiva y sostenibilidad

El crecimiento de sectores como la electromovilidad y la transición energética en el mundo ofrece oportunidades para Chile en minerales críticos como el litio y el cobre. Se requiere una estrategia para fortalecer la participación del país en cadenas de valor globales y mejorar la agregación de valor en sus exportaciones.

- Fortalecimiento de la resiliencia económica

La incertidumbre global y la posibilidad de nuevos shocks externos requieren políticas macroeconómicas sólidas y un enfoque en la diversificación productiva. Chile debe continuar con una estrategia de desarrollo sostenible, digitalización e innovación para asegurar un crecimiento de largo plazo.

En síntesis, la economía global muestra signos de estabilidad con riesgos latentes, mientras que Chile enfrenta un escenario mixto con oportunidades en mercados emergentes y sectores estratégicos. En este contexto, será clave una política comercial ágil y una estrategia de diversificación para fortalecer su inserción en la economía internacional y consolidar un crecimiento económico sostenible en el mediano y largo plazo.