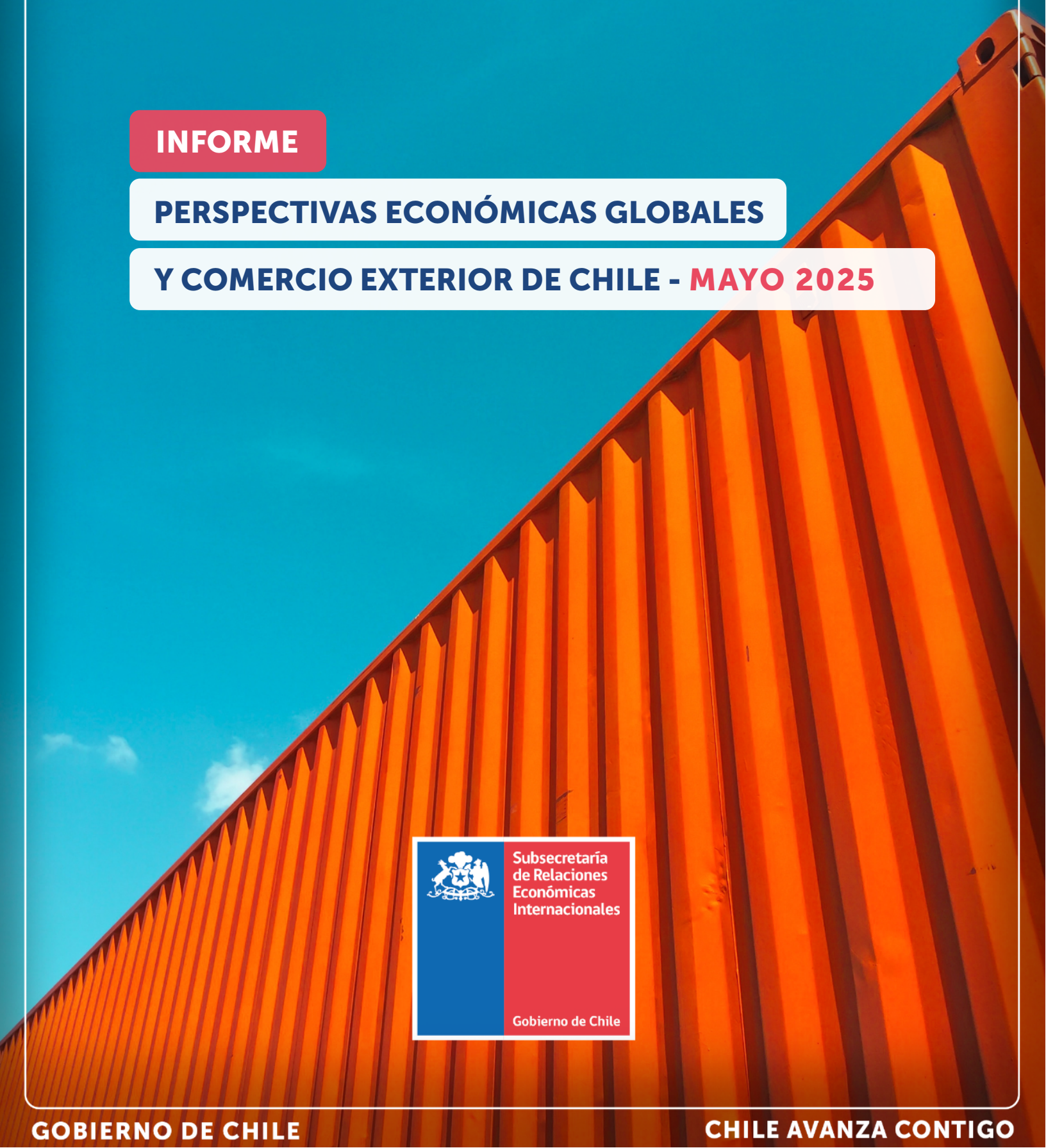
INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE - MAYO 2025



Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales

Gobierno de Chile

Contenido

Resumen Ejecutivo 3

Economía Mundial 4

Comercio Mundial 6

Economía Chilena 11

CHINA 14

ESTADOS UNIDOS 17

UNIÓN EUROPEA (UE) 21

COREA DEL SUR 24

JAPÓN 28

INDIA 31

INDONESIA 34

ARGENTINA 37

BRASIL 41

PERÚ 45

COLOMBIA 48

MÉXICO 52

Principales Hallazgos y Desafíos 55

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 primer trimestre de 2025 y las proyecciones para 2026. 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 el primer trimestre de 2025, con un énfasis en la evolución de las economías y el comercio exterior, además de incorporar proyecciones para 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

En 2025, la economía mundial enfrenta un escenario de crecimiento moderado, con proyecciones que se han ajustado a la baja debido a la persistencia de riesgos globales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una expansión global del 2,8%, mientras que la OCDE la sitúa en 3,1%, ambas cifras afectadas por la intensificación del proteccionismo comercial, el endurecimiento de la política monetaria y el enfriamiento de las principales economías.

Las economías avanzadas muestran señales de desaceleración: Estados Unidos proyecta un crecimiento de 1,8% afectado por mayores aranceles; la Unión Europea enfrenta un desempeño desigual con una proyección de 1,2%; y Japón, pese a una leve recuperación, mantiene una expansión limitada de 0,6%. En contraste, India lidera el crecimiento global con una estimación de 6,2%, seguida por China (4,0%) pese al deterioro de su demanda externa y los desafíos estructurales internos.

El comercio internacional se resiente en este contexto. El FMI proyecta un crecimiento de solo 1,7% del volumen global de bienes y servicios en 2025, mientras que la OMC advierte que el comercio mundial de bienes podría contraerse un 0,2%, con impactos particularmente severos en América del Norte. La reconfiguración de cadenas de suministro, impulsada por las tensiones entre Estados Unidos y China, podría generar desviaciones comerciales que beneficien a terceros países.

En los mercados de materias primas, se anticipa una caída del 15,5% en el precio del petróleo y un aumento de 4,4% en los precios de commodities no energéticos, en un entorno de moderación inflacionaria. La inflación global disminuiría a 4,3% en 2025, lo que abre espacio para una flexibilización monetaria gradual, aunque nuevos shocks arancelarios podrían revertir esta trayectoria.

En este entorno, Chile muestra signos de recuperación moderada, con un crecimiento estimado de 2,0% para 2025. La mejora de la inversión, el empleo y las exportaciones ha sido contrarrestada parcialmente por la incertidumbre global. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de marzo de 2025, la actividad se expandió un 3,8% en términos anuales. La inflación, aunque en retroceso, sigue por sobre la meta del Banco Central, situándose en 4,9% anual a marzo, lo que ha llevado a mantener la Tasa de Política Monetaria en 5,00%.

En comercio exterior, Chile exhibió un sólido desempeño en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento de 5,9% en las exportaciones liderado por el sector minero, mientras que las importaciones aumentaron en menor medida. Destaca el fortalecimiento de relaciones con China (crecimiento del comercio bilateral de 8,3%) y EE.UU. (+19,1%), aunque se observaron contracciones en los flujos con Corea del Sur, Japón e India, debido a la caída de envíos mineros.

Entre los socios regionales, se evidencian dinámicas diferenciadas. El comercio con Argentina creció 28,7% y con Perú un 12,7%, mientras que con Colombia disminuyó 10,5%. Brasil, principal socio regional, registró una leve caída del 0,4% en el comercio bilateral.

Finalmente, el fortalecimiento del dólar ha generado presiones sobre los tipos de cambio, afectando la competitividad externa de varios países, incluido Chile, que ha experimentado una depreciación del peso de 12,4% en 2024. Esto plantea desafíos para el control de precios y la política monetaria.

La economía chilena transita un proceso de recuperación en un contexto global desafiante. La resiliencia del comercio exterior, junto con una política fiscal y monetaria prudente, ha permitido mitigar parte del impacto externo. No obstante, los riesgos asociados a la escalada proteccionista, la desaceleración global y la vulnerabilidad cambiaria demandan una estrategia de inserción internacional más diversificada, resiliente y proactiva.

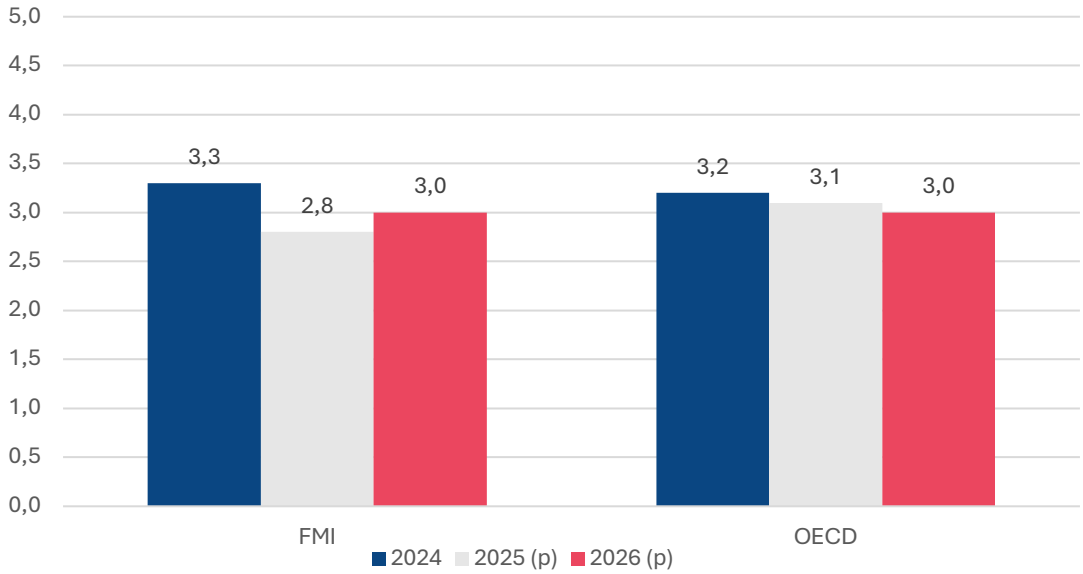
Economía Mundial

La economía mundial continúa transitando un escenario de crecimiento moderado y elevado grado de incertidumbre, condicionado por el endurecimiento de las políticas monetarias para contener la inflación, así como por las crecientes tensiones comerciales que han exacerbado la incertidumbre global.

Según las proyecciones de abril de 2025 del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interno Bruto (PIB) global crecería un 2,8% en 2025, lo que representa una corrección a la baja de 0,5 puntos porcentuales respecto a la estimación de enero. Para 2026[1], el FMI prevé una expansión de 3,0%, en un contexto aún marcado por los riesgos del resurgimiento del proteccionismo, la escalada arancelaria y la mayor incertidumbre global.

Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) proyecta en marzo de 2025[2] un crecimiento mundial de 3,1% para 2025 y de 3,0% para 2026, también revisando levemente a la baja sus estimaciones anteriores.

Gráfico 1: PIB Mundial 2024, 2025 y 2026 (tasa de variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), abril 2025. p: proyección y Perspectivas económicas de la OCDE, marzo de 2025.

Desempeño por grupo de economías:

Economías desarrolladas

En Estados Unidos, tras un crecimiento estimado de 2,8% en 2024, el FMI prevé una desaceleración a 1,8% en 2025, debido principalmente a la imposición de nuevos aranceles, particularmente dirigidos a China, y a las represalias comerciales asociadas, cuyo impacto se concentraría en el segundo trimestre del año.

[1] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril de 2025 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025#Projections
[2] OCDE, Perspectivas Económicas, Intermedia, marzo de 2025 en https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-march-2025_89af4857-en.html

En la Unión Europea, el FMI estima un crecimiento de 1,2% en 2025, dos décimas menos que lo previsto en enero. Las tensiones comerciales y la persistente incertidumbre han debilitado la recuperación económica. El Banco Central Europeo, en su informe de proyecciones macroeconómicas de marzo de 2025, ajustó su previsión para el área del euro a 0,9%[3], también por debajo de su proyección previa (1,1%).

Para Japón, el FMI anticipa una expansión de 0,6% en 2025, tras un débil crecimiento de 0,1% en 2024. La revisión a la baja responde al impacto negativo de las restricciones comerciales sobre las exportaciones japonesas.

Economías en desarrollo

En China, a pesar del crecimiento de 5,0% en 2024, se proyecta una desaceleración a 4,0% en 2025 y 2026, según el FMI. La OCDE prevé una expansión algo mayor de 4,8% en 2025 y 4,4% en 2026. Estas previsiones reflejan los efectos negativos de las fricciones comerciales con Estados Unidos, que están debilitando las exportaciones, reduciendo la confianza del sector privado y moderando la demanda interna. A ello se suman desequilibrios estructurales, como el elevado endeudamiento del sector inmobiliario y la deuda pública. En línea con este diagnóstico, el Economist Intelligence Unit (EIU) estima un crecimiento de 4,2% y 4,1% para 2025 y 2026, respectivamente.

En contraste, India continúa consolidando su posición como una de las economías de mayor crecimiento a nivel global. Según el FMI, tras un crecimiento de 6,5% en 2024, se proyecta una expansión de 6,2% en 2025, sustentada en el consumo interno y la inversión en infraestructura.

América Latina y el Caribe

El desempeño de América Latina y el Caribe estaría siendo afectado por las condiciones externas, incluyendo la demanda de materias primas. El FMI proyecta un incremento del PIB del 2,0% en 2025 (cinco décimas de punto porcentuales menores a las previsiones de enero de 2025), mientras la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé tasas de 2,2% para 2024 y de 2,4% para 2025, atribuidas a un menor ritmo de crecimiento de la inversión, reducida productividad laboral y restricciones fiscales[4]. En tanto, la UNCTAD estima un crecimiento de 2,2% para la región[5].

De las principales economías de la región, según el FMI, el PIB de Brasil crecería un 2,0% en 2025, luego de un ritmo de crecimiento de 3,4% en 2024. En el caso de México, luego de un crecimiento estimado de 1,5% en 2024, la OCDE proyecta una caída anual de 1,3% para 2025, mientras que el FMI sitúa la contracción en 0,3%. En contraste, Argentina superaría una contracción del 1,7% en 2024, alcanzando un crecimiento del 5,5% en 2025.

[3] Banco Central Europeo, marzo de 2025, en https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202503_ecbstaff~106050a4fa.en.html#toc5
[4] https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf
[5] https://unctad.org/publication/trade-and-development-foresights-2025-under-pressure-uncertainty-reshapes-global

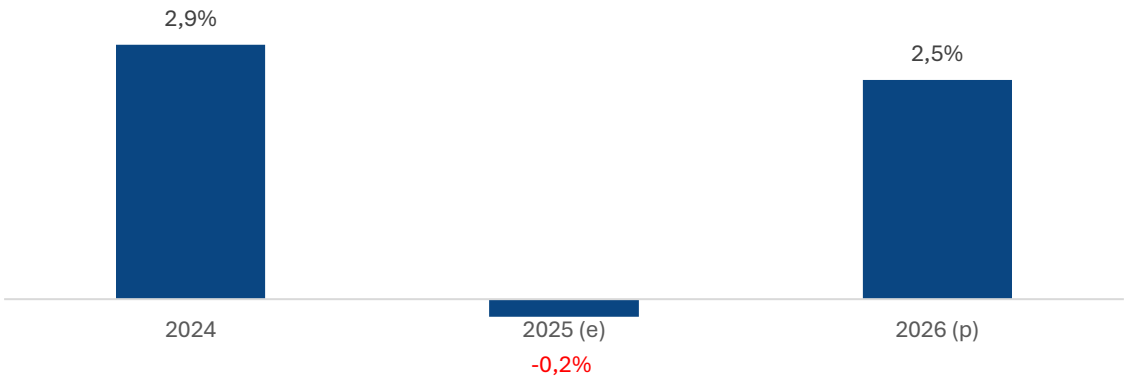
Comercio Mundial

El comercio internacional enfrenta un entorno complejo, caracterizado por un aumento del proteccionismo y la intensificación de tensiones comerciales, particularmente entre Estados Unidos y China. La escalada arancelaria ha comenzado a afectar negativamente el dinamismo del intercambio de bienes y servicios a nivel global.

Según el FMI, en sus proyecciones de abril de 2025, el volumen del comercio mundial de bienes y servicios crecería apenas 1,7% en 2025, significativamente por debajo del 3,8% registrado en 2024, reflejando los efectos de las barreras comerciales y la desaceleración económica en economías claves.

En línea con lo anterior, la Organización Mundial del Comercio (OMC)[6] estima que el volumen del comercio mundial de bienes se reducirá 0,2% en 2025, lo que representa una caída de tres puntos porcentuales respecto a un escenario base de aranceles bajos. En un escenario más adverso, la contracción podría alcanzar un 1,5%, en caso de intensificarse las fricciones comerciales.

Gráfico 2: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2024-2026



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de las perspectivas del comercio de la Organización Mundial del Comercio, abril de 2025. e: estimación. p: proyección.

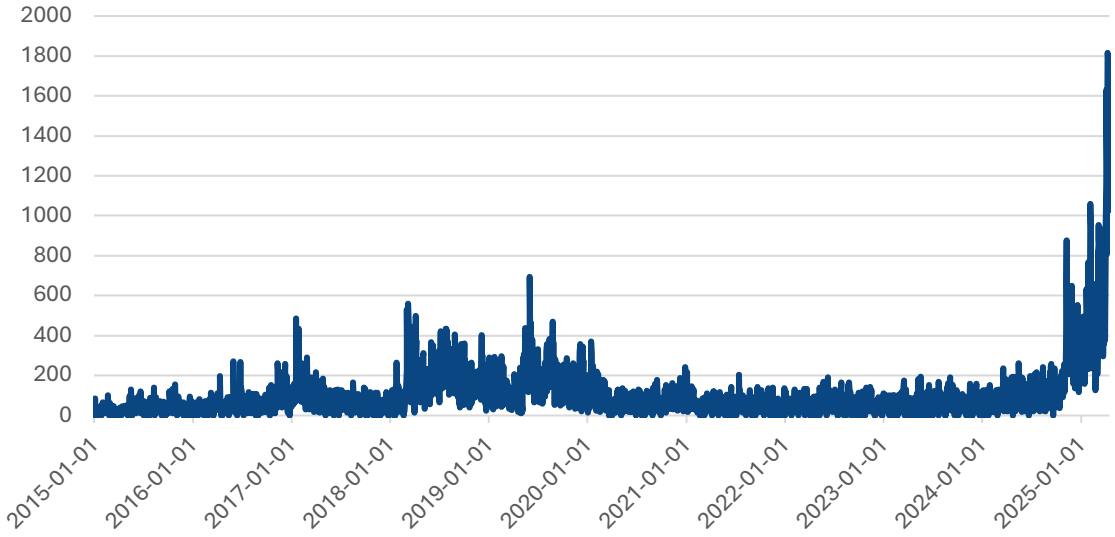
Según la OMC, el impacto por regiones es heterogéneo. En América del Norte, las exportaciones disminuirían en 12,6% y las importaciones en 9,6% durante 2025. En contraste, Asia mantendría un crecimiento moderado de 1,6% tanto en exportaciones como en importaciones, mientras que Europa mostraría una leve expansión del 1% en exportaciones y 1,9% en importaciones.

La reducción del comercio entre Estados Unidos y China podría generar desviación de comercio, beneficiando a terceros países exportadores ante la reconfiguración de flujos comerciales. Sectores como textiles, confección y equipos eléctricos, afectados por las restricciones impuestas por EE.UU. a China, podrían abrir nuevas oportunidades para proveedores alternativos.

[6] https://www.wto.org/english/news_e/news25_e/tfore_16apr25_e.htm

Todo lo anterior ha estado afectando la incertidumbre asociada a la política comercial. En efecto, según el Índice de Incertidumbre de Política Comercial, en marzo y abril éste se ha elevado[7].

Gráfico 3: Evolución del Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial
01 de enero de 2015-14 de abril de 2025



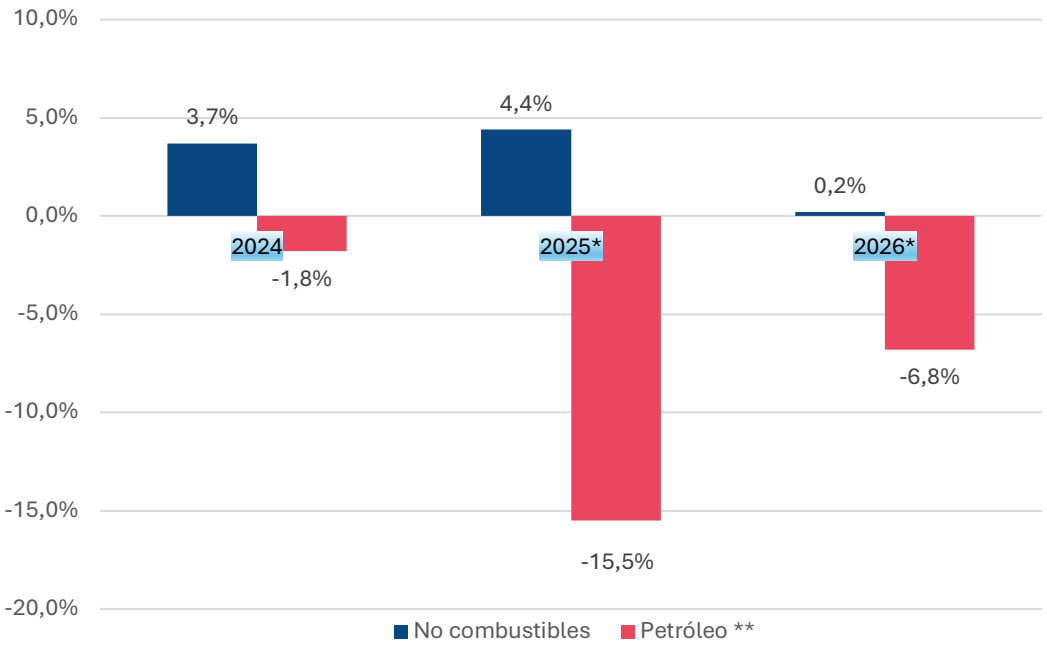
Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial (TPU).

En cuanto a los precios internacionales de materias primas, excluyendo combustibles[8], se anticipa un incremento promedio de 4,4% en 2025, tras haber registrado una subida de 3,7% en 2024, impulsado por la recuperación de la demanda de metales y productos agrícolas.

En contraste, el precio del petróleo registraría una caída promedio de 15,5% en 2025, debido a una menor demanda global, altos inventarios y cambios estructurales en la matriz energética.

[7] Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial (TPU, por su sigla en inglés) en Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," Journal of Monetary Economics, 109, pp.38-59.
[8] Precio promedio en dólares basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas.

Gráfico 4: Evolución de los precios promedio de los *commodities* no combustibles y petróleo, 2024-2026 (variación anual, %)



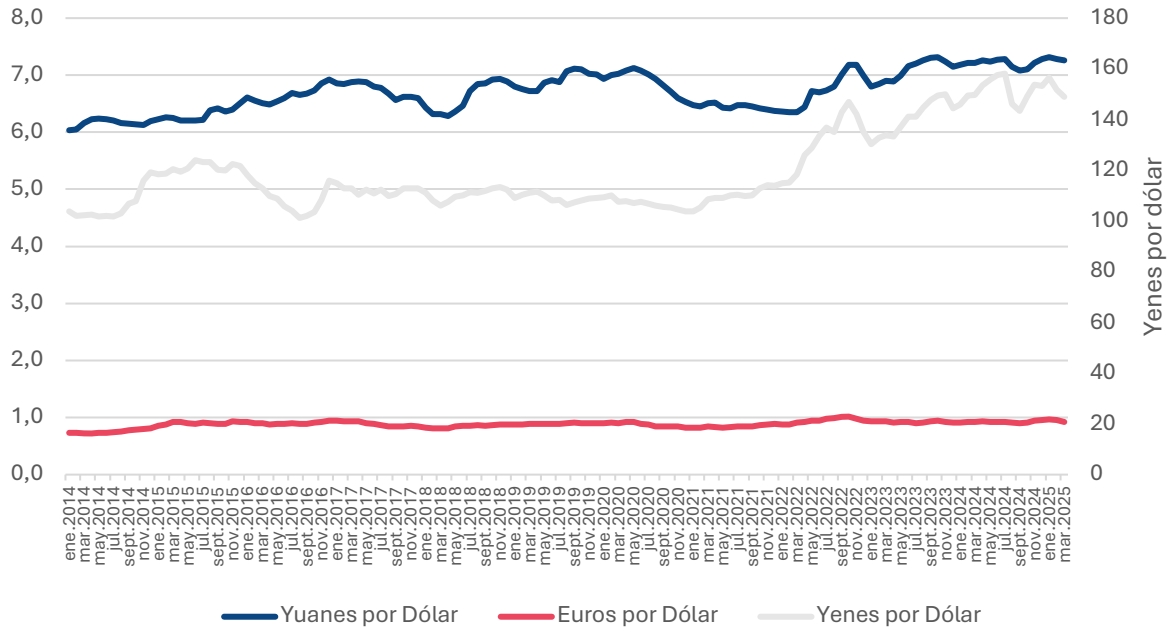
Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de datos del FMI (World Economic Outlook, abril, 2025). * Estimaciones. ** promedio simple de Brent, West Texas Intermediate y Fateh de Dubai (US$ por barril).

Fortaleza del dólar

El dólar estadounidense ha continuado apreciándose frente a las principales monedas internacionales, consolidándose como activo de refugio en un contexto de elevada incertidumbre. Esta apreciación ha sido impulsada por el diferencial de tasas de interés con otras economías avanzadas, afectando negativamente la competitividad de exportaciones en diversos mercados.

En respuesta, varios bancos centrales en economías emergentes han intervenido para contener la volatilidad cambiaria y limitar su impacto sobre la inflación y la competitividad. No obstante, un deterioro macroeconómico en EE.UU. asociado a mayores aranceles e inflación interna podría revertir la trayectoria del dólar.

Gráfico 5: Evolución del tipo de cambio nominal, euro, yen y yuan, frente al dólar, enero 2014-marzo 2025



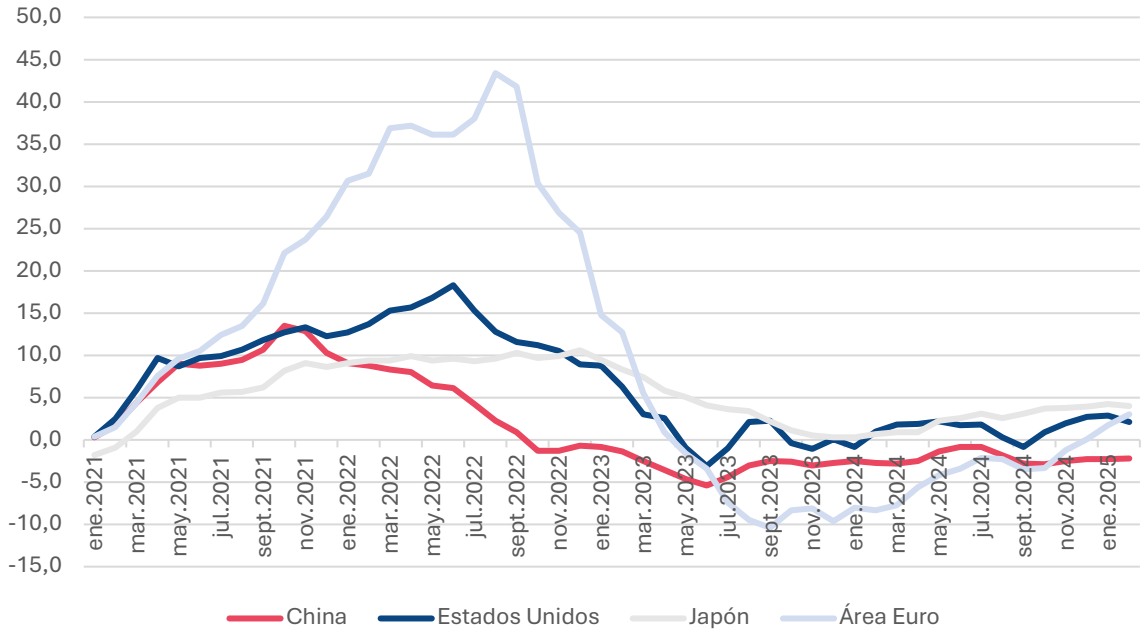
Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base al Banco Central de Chile.

Inflación

Las políticas macroeconómicas más contractivas adoptadas en 2023 y 2024 han comenzado a rendir frutos, contribuyendo a una moderación de la inflación global. Se estima que la inflación promedio mundial caerá desde 5,7% en 2024 a 4,3% en 2025, liderada por las economías avanzadas, aunque también con efectos en mercados emergentes y en desarrollo.

Esta desaceleración inflacionaria podría mejorar el ingreso real de los hogares, favorecer el consumo privado y facilitar un relajamiento gradual de las tasas de interés, promoviendo así la inversión privada. Sin embargo, un nuevo ciclo de escalada arancelaria podría revertir estos avances, presionando los costos de producción y trasladándose a precios finales, especialmente en bienes importados, con efectos regresivos sobre los consumidores.

Gráfico 6: Evolución de la inflación (a 12 meses)
enero 2021-febrero 2025



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base al Banco Central de Chile.

En caso de una profundización de la guerra comercial, se podrían incrementar los efectos económicos adversos globales, tales como la reducción en el valor del comercio exterior, una menor actividad económica global, así como un aumento en el ritmo inflacionario. En particular, con mayor énfasis en algunos de los principales socios comerciales de Chile, que podría afectar el ritmo de actividad económica y un menor ritmo de crecimiento del comercio exterior.

Economía Chilena

Tras la implementación de ajustes macroeconómicos orientados a corregir los desequilibrios recientes, la economía chilena mostró una recuperación moderada en 2024. Este proceso se reflejó en un mayor crecimiento del PIB, un repunte de la inversión y del empleo, y una reducción gradual de la inflación. Sin embargo, el aumento de las tensiones comerciales y los riesgos geopolíticos han deteriorado las perspectivas de crecimiento y del comercio mundial, lo que podría afectar el desempeño económico de Chile en el corto y mediano plazo.

Luego de registrar una expansión del PIB de 2,6% en 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja sus previsiones de crecimiento para Chile, situándolas en 2,0% para 2025[9], debido al impacto de las políticas arancelarias sobre la actividad económica. Por su parte, el Banco Central de Chile, en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2025[10], estimó un crecimiento del PIB en un rango entre 1,75% y 2,25% para 2025, en un contexto marcado por elevada incertidumbre económica a nivel global.

La actividad económica mostró signos de recuperación hacia fines de 2024 y comienzos de 2025, impulsada principalmente por las exportaciones, ciertos rubros agropecuarios y el turismo. En esa línea, de acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de marzo de 2025[11], la actividad se expandió un 3,8% en términos anuales, mientras que la serie desestacionalizada aumentó un 0,8% respecto del mes anterior y creció un 2,9% en doce meses. En particular, el IMACEC no minero registró un crecimiento de 3,8% en doce meses.

Desde el punto de vista de la demanda interna, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital fijo han mostrado signos de recuperación. Según el último catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), se proyecta un aumento en los montos de inversión asociados a grandes proyectos, lo que podría fortalecer la actividad en los próximos trimestres.

En consonancia con la mejora de las expectativas empresariales y de los hogares, los sectores de servicios y comercio han continuado expandiéndose. El Índice de Ventas Diarias del Comercio Minorista (IVDCM) mostró un crecimiento anual de 5,0% en febrero de 2025.

En el mercado laboral, se observan señales de mejora, con un aumento en la generación de empleo y una recuperación de los salarios reales. En el trimestre móvil diciembre 2024 -febrero de 2025[12], la tasa de desempleo alcanzó un 8,4%, disminuyendo 0,1 puntos porcentuales en doce meses, mientras que el empleo creció un 0,9% en el mismo período. Por su parte, los salarios reales registraron un aumento de 3,8% anual en febrero de 2025, mientras que los salarios nominales crecieron un 8,7%.

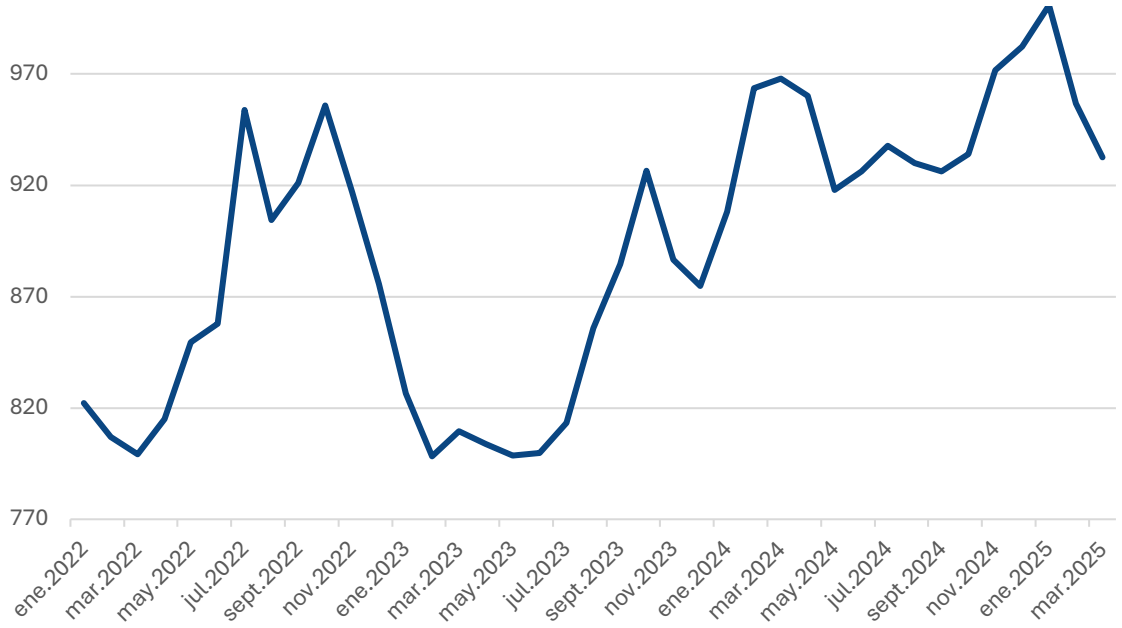
[9] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025
[10] https://www.bcentral.cl/contenido/-/details/informe-de-politica-monetaria-marzo-2025
[11] https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/imacec?p_l_back_url=https%3A%2F%2Fwww.bcentral.cl%2Finicio
[12] INE, tasas de desempleo, en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2025/nacional/ene-nacional-317.pdf?sfvrsn=b72c542f_6

Fortaleza del dólar

En el frente externo, el peso chileno se depreció un 12,4% frente al dólar durante 2024 y un 1,8% en el primer trimestre de 2025, en comparación con igual período del año 2024. Esta dinámica responde, principalmente, al fortalecimiento global del dólar, impulsado por la incertidumbre derivada del conflicto comercial y el ajuste de expectativas en torno a la política monetaria internacional.

Aunque la depreciación nominal podría favorecer la competitividad de las exportaciones chilenas en el corto plazo, también representa riesgos para la inflación interna y podría erosionar el tipo de cambio real si persiste en el tiempo. Una pérdida de competitividad relativa afectaría la capacidad de Chile para mantener su posición en los mercados globales.

Gráfico 7: Evolución mensual tipo de cambio nominal pesos por dólar, enero 2022-marzo 2025



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

Inflación y Política Monetaria

A pesar de un menor ritmo de expansión del gasto interno, la depreciación del peso y factores de oferta han mantenido presiones sobre los precios. En marzo de 2025, la inflación anual se situó en 4,9% [13], superando el objetivo de 3,0% fijado por el Banco Central de Chile, aunque exhibiendo una tendencia a la baja en los meses recientes.

En respuesta a este escenario, y en el marco de su proceso de normalización monetaria, el Banco Central decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5,00% en su Reunión de Política Monetaria de marzo de 2025. No obstante, dada la persistencia de presiones inflacionarias, la autoridad monetaria podría optar por pausar futuros recortes de tasas hasta observar una convergencia más clara de la inflación hacia su rango meta.

[13] 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

Comercio Exterior

En 2024, el comercio exterior de bienes de Chile registró un crecimiento de 2,9%, impulsado por un aumento del 6,7% en las exportaciones, mientras que las importaciones retrocedieron un 1,2%.

Durante el primer trimestre de 2025, las exportaciones totalizaron US$27.048 millones, un alza del 5,9% respecto a igual periodo de 2024. Este desempeño fue liderado por un alza del 6,9% en los envíos mineros, particularmente de cobre, un aumento de 5,3% en las exportaciones industriales y una expansión del 3,8% en los embarques silvoagropecuarios y pesqueros.

En términos de volumen, a partir de los datos disponibles, en el año 2024 las exportaciones crecieron 5,3%, en el sector silvoagropecuario y pesquero un 17%, incluyendo un alza del 17,3% en la fruta y un incremento del 4,7% en los embarques mineros, liderados por un alza anual de 4,0% en los embarques de cobre. Los volúmenes exportados desde el sector industrial crecieron un 3,6%, destacando un incremento del 18,5% en los envíos de celulosa, 18,1% en vinos, un 7,1% en maderas y muebles, entre otros.

En un contexto de elevada incertidumbre global, caracterizado por conflictos geopolíticos y un aumento en las medidas proteccionistas de las principales economías, Chile continúa impulsando una agenda comercial orientada a profundizar la apertura, 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.

CHINA



China

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	5,4%
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	1,2%
PIB (variación anual, %)*	4,0%
Producción Industrial ene-feb (%)	5,9%
Comercio Exterior de Bienes ene-mar (%)	0,2%
Exportaciones	5,7%
Importaciones	-6,9%
Inflación (YoY, marzo, %)	-0,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	5,2%

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, abril 2025. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de China enfrenta importantes desafíos derivados de su disputa comercial con Estados Unidos, lo que ha elevado la incertidumbre global y podría afectar el ritmo de expansión económica, deteriorando las expectativas de empresas y consumidores.

De acuerdo con las proyecciones del FMI[14], la intensificación de las tensiones comerciales moderaría el crecimiento de China a 4,0% en 2025 -una revisión a la baja de seis décimas de puntos porcentuales respecto a las estimaciones de enero de 2025- y mantendría un ritmo similar en 2026. La OCDE, por su parte, proyecta una expansión de 4,8% en 2025 y de 4,4% en 2026, advirtiendo que el impacto de la guerra comercial afectaría el dinamismo de las exportaciones, la confianza empresarial y la demanda doméstica en los próximos años.

A pesar de este contexto adverso, China demostró resiliencia en el primer trimestre de 2025, tras registrar un crecimiento interanual de 5,4%[15]. Este desempeño estuvo sustentado en el crecimiento de la producción industrial, con un alza anual de 5,9% y del sector de servicios, con una expansión de 5,3%, mientras que el sector primario creció un 3,5%.

En línea con esta evolución, durante los meses de enero y febrero[16] de 2025, la producción industrial experimentó un crecimiento interanual de 5,9%, las ventas minoristas aumentaron 4,0%[17] y la inversión en activos fijos mostró un crecimiento del 4,1% en igual período[18], reflejando la fortaleza relativa de la actividad interna.

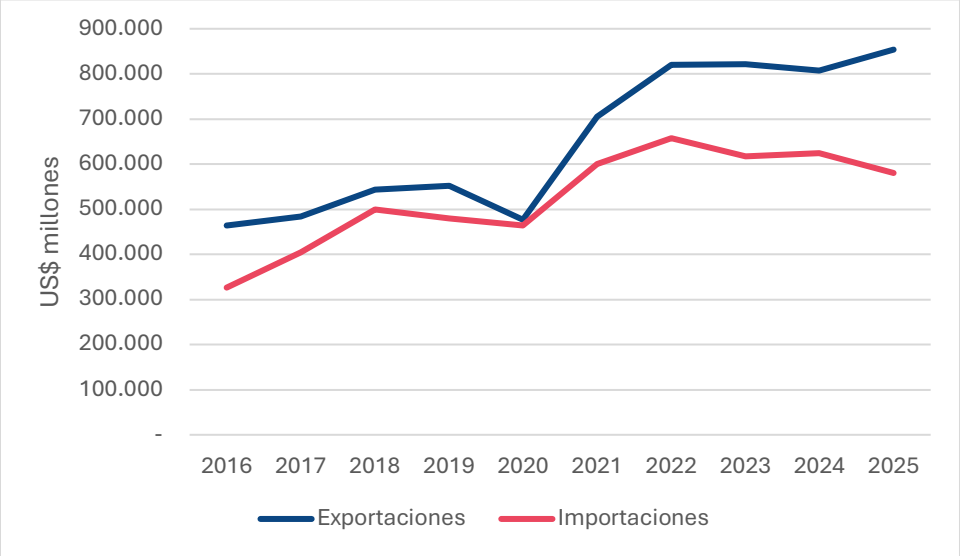
Desde el punto de vista de la estabilidad macroeconómica, China ha logrado contener las presiones inflacionarias, registrando una contracción de 0,1%[19] en la inflación anual de marzo de 2025, mientras que la tasa de desempleo urbano se sitúo en 5,2%. El dinamismo del mercado interno y el impulso de la inversión en infraestructura se consolidan como pilares para mitigar los efectos negativos provenientes del entorno externo.

[14] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril de 2025 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025#Projections
[15] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202504/t20250416_1959313.html
[16] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202503/t20250324_1959133.html
[17] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202503/t20250324_1959130.html
[18] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202503/t20250324_1959127.html
[19] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202504/t20250414_1959290.html

Sin embargo, persisten riesgos estructurales, en particular el elevado nivel de endeudamiento público. Según el FMI, la deuda pública de China alcanzó el 60,5% del PIB en 2024, frente al 38,5% registrado en 2019, lo que podría limitar el espacio fiscal y afectar el crecimiento de mediano plazo.

En el ámbito del comercio internacional, entre enero y marzo de 2025, el intercambio de bienes ascendió a US$1.434 miles de millones, registrando un incremento interanual con de 0,2%. Este resultado se explica por un aumento de 5,7% en las exportaciones, mientras que las importaciones retrocedieron en 6,9%[20], ampliando el superávit comercial.

Gráfico 8: Comercio exterior de bienes, enero-marzo, 2016-2025 (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 50,6% del total exportado entre enero y marzo de 2025, con un crecimiento interanual del 7,8%. Las exportaciones de productos manufacturados, en tanto, aumentaron un 1,4%.

Por el lado de las importaciones, la mayoría de las categorías principales mostraron caídas. Sin embargo, se observó un aumento en las compras externas de maquinaria y equipamiento de transporte que crecieron un 4,3% entre enero y marzo de 2025. En contraste, se redujeron en 7,6% las internaciones de alimentos y animales vivos, los combustibles y lubricantes se redujeron en 10,1%, así como las internaciones de *commodities* que registraron una contracción interanual de 59%.

En el contexto bilateral, en el primer trimestre de 2025, China se mantuvo como el principal socio comercial de Chile. El intercambio comercial bilateral ascendió a US$16.807 millones, con un crecimiento interanual del 8,3%. El desempeño fue impulsado por un aumento del 0,9% en las exportaciones chilenas, lideradas por productos mineros como el cobre y un fuerte crecimiento de 25,2% en las importaciones desde China[21].

Finalmente, la participación de Chile como proveedor de China aumentó, representando el 2,03% de las importaciones totales chinas en el período enero y marzo de 2025, superando el 1,89% registrado en igual período de 2024[22]. Como resultado, Chile se ubicó como el decimocuarto principal proveedor de China.

[20] Global Trade Atlas.
[21] Banco Central de Chile.
[22] Global Trade Atlas.

ESTADOS UNIDOS



ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1,%)	2,0%
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)^	-0.3%
PIB (variación anual, %)*	1,8%
Producción Industrial (YoY, marzo, %)	1,3%
Comercio Exterior de Bienes ene-feb (YoY, %)	13,7%
Exportaciones	1,1%
Importaciones	21,1%
Inflación (YoY, marzo, %)	2,4%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	4,2%

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

La economía de Estados Unidos exhibió un sólido desempeño económico en 2024, con un crecimiento del PIB de 2,8%[23], impulsado principalmente por el aumento del consumo privado, la inversión y las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el escenario para 2025 muestra crecientes riesgos a la baja debido a la intensificación de las tensiones comerciales y a la elevada incertidumbre en torno a las políticas económicas.

En efecto, desde principios de 2025, Estados Unidos ha anunciado múltiples rondas de aumentos arancelarios, afectando a socios comerciales clave como China, Canadá y México. Estos cambios han deteriorado las expectativas de consumidores e inversionistas. De acuerdo con el FMI[24], el crecimiento del PIB estadounidense se proyecta en 1,8% para 2025, una revisión a la baja de 0,9 puntos porcentuales respecto a las estimaciones de enero, reflejando los efectos adversos de los nuevos aranceles y el deterioro de la confianza.

Durante el primer trimestre de 2025, el PIB de Estados Unidos se redujo en 0,3% frente al trimestre anterior, a tasa anualizada[25]. Esta se explicó, principalmente por al fuerte aumento de 41,3% en las importaciones y una caída de 1,4% en el gasto público. Sin embargo, el consumo privado creció un 1,8%, aunque menos que el trimestre anterior, pero se evidencia un importante crecimiento de la formación bruta de capital fijo de 21,8% en el período. En el primer trimestre de 2025, comparado con igual trimestre del año anterior, la economía creció un 2,0%.

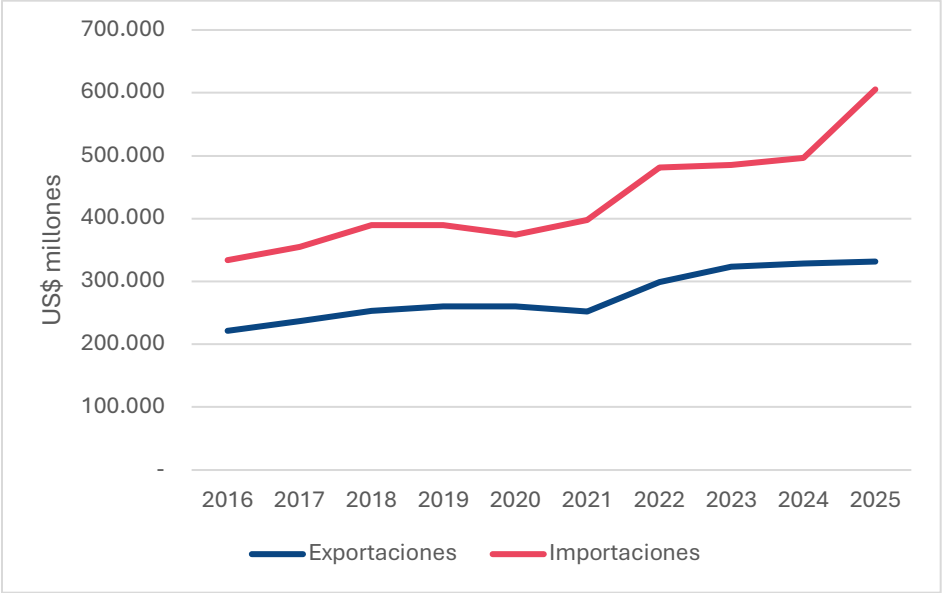
A nivel sectorial, en marzo de 2025, la producción industrial registró un crecimiento interanual de 1,3%[26]. Las ventas minoristas, por su parte, aumentaron un 4,6% respecto al mismo mes de 2024 y un 1,4% en comparación con febrero de 2025[27]. Sin embargo, la confianza de los consumidores ha mostrado un deterioro en los últimos meses: el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan[28] descendió a 57,9 puntos en marzo, desde los 74 puntos observados en diciembre de 2024.

[23] Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/sites/default/files/2025-03/gdp4q24-3rd.pdf
[24] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril de 2025 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025#Projections
[25] Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/news/2025/gross-domestic-product-1st-quarter-2025-advance-estimate
[26] https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm
[27] https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf
[28] https://data.sca.isr.umich.edu/

El mercado laboral de Estados Unidos continúa siendo robusto, con una tasa de desempleo del 4,2% en marzo de 2025[29], levemente superior al 4,1% registrado en febrero. En cuanto a la inflación, esta ha seguido retrocediendo, ubicándose en 2,4%[30] en marzo a doce meses. Sin embargo, debido a la persistente incertidumbre sobre la evolución inflacionaria, la Reserva Federal decidió, en su reunión del 20 de marzo de 2025, mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 4,25-4,50%[31]. Esta decisión fue acompañada de una revisión a la baja en su proyección de crecimiento para 2025, situándola en 1,7%, y de una corrección al alza en la estimación de inflación a 2,7% en 2025.

En el frente externo, entre enero y febrero de 2025, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos con el mundo ascendió a los US$937 miles de millones, lo que representa un aumento interanual del 13,7%. Las exportaciones crecieron un 1,1% en el período, mientras que las importaciones se incrementaron un 21,1%, reflejando una sólida demanda interna.

Gráfico 9: Comercio exterior de bienes, enero-febrero, 2016-2025 (US$ millones)



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones, entre enero y febrero de 2025, los envíos de maquinaria y equipamiento de transporte representaron el 30% del total de exportaciones, con un crecimiento interanual de 4,3%. Las exportaciones de productos químicos y relacionados experimentaron un alza interanual de 1,1%, mientras los envíos de combustibles, lubricantes y otros se redujeron en 1,5%.

Respecto a las importaciones, en igual período, las compras externas de maquinaria y equipamiento de transporte crecieron un 8,5%, representando un 38% de las internaciones totales. Asimismo, las importaciones de productos químicos y relacionados aumentaron un 32,7%, mientras que las de alimentos y animales vivos aumentaron un 14,5%.

En relación con Chile, el intercambio comercial bilateral ascendió a US$8.719 millones, reflejando un alza interanual de 19,1%. Este resultado se explicó principalmente por un aumento de 33,5% en las

[29] Según la Oficina del Trabajo en https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf
[30] https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm
[31] Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250415a.htm

exportaciones chilenas hacia Estados Unidos, impulsado por mayores embarques de cobre y productos industriales. Las importaciones desde Estados Unidos, en tanto, crecieron un 6,7%[32]en el período.

Finalmente, entre enero y febrero de 2025, Chile se ubicó como el proveedor número 28 de Estados Unidos, con una participación de 0,46% de las importaciones totales en 2024, exhibiendo una menor participación comparada con el 0,54% de igual período del año 2024[33].

[32] Banco Central de Chile.
[33] Global Trade Atlas.

UNIÓN EUROPEA (UE)



UNIÓN EUROPEA (UE)

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

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

A pesar del aumento en el proteccionismo y de la persistencia de tensiones geopolíticas, la Unión Europea (UE) ha mostrado señales de una recuperación económica moderada. Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB de la UE registró un crecimiento del 0,4% respecto al trimestre anterior y de1,4% en términos interanuales. 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 0,2% en el cuatro trimestre, Francia, Italia y España mostraron crecimientos del 0,6%, 0,6% y 3,5%[34], respectivamente.

En un contexto de mayores aranceles y elevada incertidumbre comercial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento para la UE, estimando una expansión de 1,2% en 2025[35], dos décimas de punto porcentual menos que lo proyectado en enero. Para 2026, se prevé un crecimiento de 1,5%. A nivel del área euro, el Banco Central Europeo (BCE) anticipa un crecimiento de 0,9% en 2025 y de 1,2% en 2026[36].

En el ámbito sectorial, la recuperación se ha reflejado en algunos indicadores de actividad. En febrero de 2025, la producción industrial de la UE aumentó un 0,6% en comparación con igual mes del año anterior[37], mientras que la producción en el sector construcción creció un 0,3%[38]. A su vez, las ventas minoristas mostraron una expansión de 2,0% en volumen[39], confirmando la reactivación paulatina del consumo interno.

Por otro lado, en el mercado laboral, en febrero de 2025, el desempleo de la UE se redujo a 5,7% de la fuerza laboral y un 6,1% en el área euro. Mientras en Alemania aumentó a 3,5%, en España se redujo levemente a 10,4%, en Francia aumentó levemente a 7,4%. En tanto, en Italia se redujo a 5,9%[40].

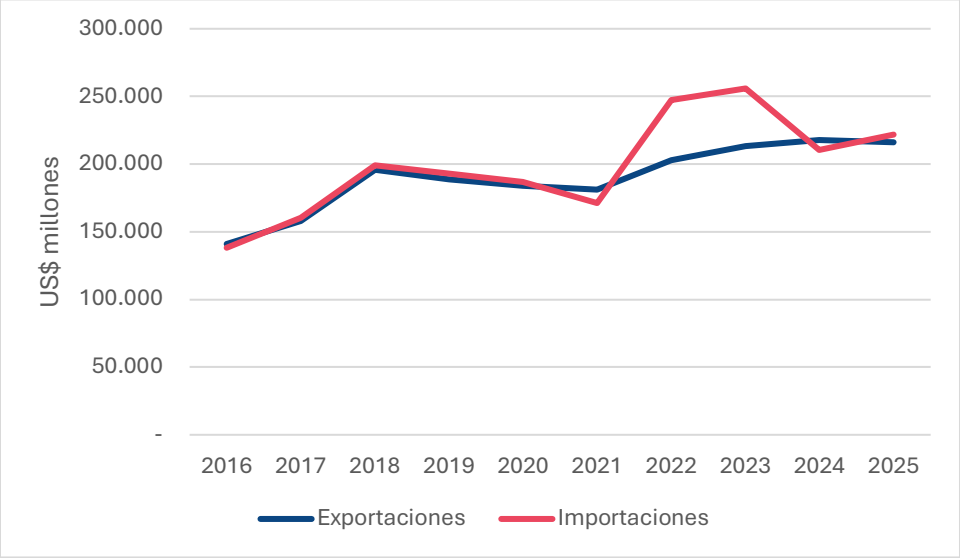
En materia de precios, la inflación ha mostrado una trayectoria moderada. En marzo de 2025, la inflación de la UE se situó en 2,5% interanual, mientras que en el área euro alcanzó un 2,2%[41]. Ante este escenario,

[34] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-07032025-ap
[35] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril de 2025 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025#Projections
[36] https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202503_ecbstaff~106050a4fa.en.html#toc5
[37] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15042025-ap
[38] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-23042025-ap
[39] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-07042025-ap
[40] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-01042025-bp
[41] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-16042025-ap

el Banco Central Europeo (BCE) decidió en abril de 2025 reducir las tasas de interés en 25 puntos base, situando el rango de tasas entre 2,25% y 2,65%[42], en línea con su objetivo de fortalecer el crecimiento económico sin desanclar las expectativas inflacionarias.

En el frente externo, entre enero y febrero de 2025, el comercio de bienes extra -UE registró un aumento interanual de 2,8% impulsado por un alza de 1,3% en las exportaciones y de 4,3% en las importaciones, reflejando una recuperación parcial de la demanda internacional.

Gráfico 10: Comercio exterior de bienes, enero, 2016-2025 (US$ millones)



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

Desde la perspectiva sectorial, en enero de 2025 los envíos de maquinaria y equipamiento de transporte representaron el 36% del total exportado, aunque los embarques se redujeron en 3,7%. Por su parte, los embarques de productos químicos y relacionados experimentaron un alza interanual de 4,5%, mientras que los envíos de manufacturas se redujeron en 4,8%.

En cuanto a las importaciones, las compras de maquinaria y equipamiento de transporte crecieron un 2,2% interanual en enero, representando un 32% del total importado. También se registraron aumentos en productos químicos (0,5%) y en alimentos y animales vivos (13,6%).

Respecto a Chile, el comercio bilateral con la Unión Europea mostró un alza interanual de 1,5% en el primer trimestre de 2025, explicado por un aumento de 2,2% en las exportaciones chilenas y de 0,8% en las importaciones provenientes de la UE[43].

Finalmente, en el acumulado entre enero y febrero de 2025, Chile se posicionó como el 45° proveedor de bienes de la UE, con una participación de 0,32% en el total de importaciones del bloque, cifra inferior al 0,38% registrado en el mismo período de 2024[44], evidenciando una leve pérdida de participación relativa.

[42] https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250417~42727d0735.es.html
[43] Banco Central de Chile.
[44] Global Trade Atlas.

COREA DEL SUR



COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)**	0,3
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)**	0,3
PIB (variación anual, %)*	1,0
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	1,2
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-marzo, %)	-1,8
Exportaciones	-2,1
Importaciones	-1,4
Inflación (YoY, marzo, %)	2,1
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	3,1

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, abril 2025. ** The Economist.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Corea del Sur, fuertemente orientada hacia el comercio exterior, enfrenta un escenario complejo en 2025, impactada por el aumento de los aranceles aplicados por Estados Unidos y la intensificación de las tensiones comerciales globales. Esta situación ha elevado los riesgos a la baja para una economía ya afectada por un debilitamiento de la demanda interna y externa.

En su última reunión de política monetaria, el Banco Central de Corea decidió mantener su tasa de interés de referencia en 2,75%, reconociendo que "el crecimiento económico ha sido menor de lo previsto, ya que tanto la demanda interna como las exportaciones se han desacelerado debido a la prolongada incertidumbre política y al deterioro de las condiciones comerciales"[45].

La institución anticipa que tanto la denominada guerra comercial como la creciente competencia de las manufacturas chinas provocarán una contracción de la demanda externa en el segundo semestre de 2025, lo que impactará negativamente la producción industrial, el empleo en manufactura, los ingresos de los hogares y el consumo privado[46].

En este contexto, FMI proyecta un crecimiento del PIB de 1,0% en 2025 y de 1,4% en 2026 para Corea del Sur. Por su parte, The Economist plantea un escenario aún más débil, estimando una expansión de apenas 0,8% en 2025 y de 1,2% en 2026, reflejando la profundidad del ajuste esperado ante el nuevo entorno global.

A nivel sectorial, el índice de producción industrial creció un 1,2% interanual en febrero de 2025[47] impulsado principalmente por los sectores de minería, manufacturas y servicios, mientras que las actividades de construcción y administración pública, registraron caídas.[48]. Sin embargo, el impulso manufacturero comienza a mostrar signos de fragilidad ante la menor demanda externa.

---

[45] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10090943&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&depth=400423&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423

[46] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10090943&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&depth=400423&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423

[47] https://kostat.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&list_no=435811&act=view

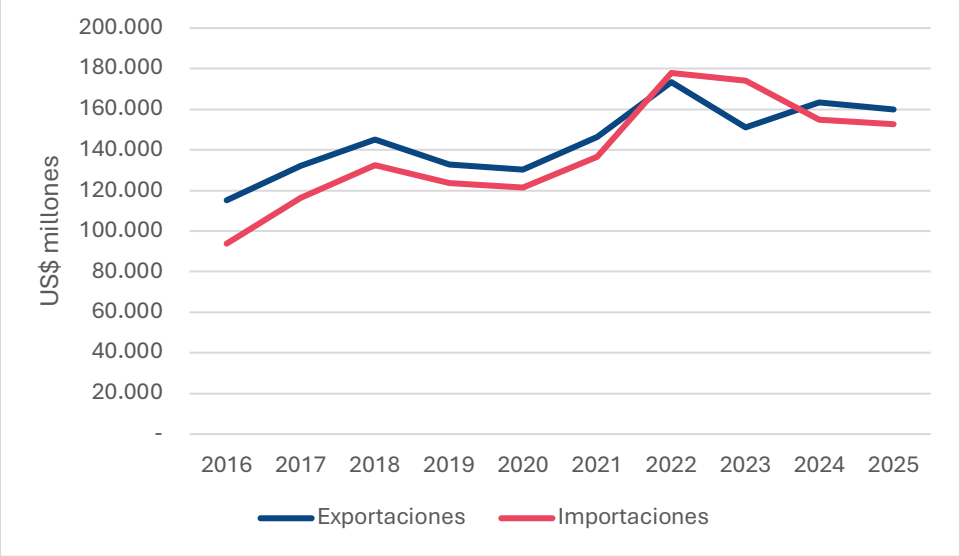
[48] https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=4c980962fc5215d5f76a1224df6b33a349b707e62a2e881b62facdc4f531c83a&rs=/synap/preview/board/11721/

En el mercado laboral, el desempleo se situó en 3,1%, en marzo, aumentando 0,1 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes del año anterior.[49]. Aunque el número total de personas empleadas ha continuado creciendo, persiste una disminución del empleo en sectores estratégicos como la manufactura, lo que podría afectar la recuperación del ingreso de los hogares[50].

En cuanto a la inflación, los precios al consumidor se han mantenido relativamente estables. En marzo de 2025, la inflación se ubicó en 2,1% interanual y la inflación subyacente[51] (excluyendo alimentos y energía) en 1,9%. Las expectativas apuntan a una inflación que se mantendrá en torno al 2%, afectada a la baja por la caída de los precios del petróleo y una demanda moderada, pero presionada al alza por la depreciación del won surcoreano, que ha alcanzado mínimos históricos frente al dólar.[52].

En el comercio exterior, durante el primer trimestre de 2025, el intercambio de bienes de Corea del Sur registró una caída interanual de 1,8%, con disminuciones tanto en las exportaciones (-2,1%) como en las importaciones (-1,4%)[53].

Gráfico 11: Comercio exterior de bienes, enero-marzo, 2016-2025 (US$ millones)



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

Desde una perspectiva sectorial, el principal rubro exportador continuó siendo maquinaria y equipos de transporte, que representó un 59% del total de exportaciones, mostrando un leve crecimiento interanual de 0,3%. No obstante, la contracción total de las exportaciones estuvo explicada por menores envíos de productos químicos, bienes manufacturados y combustibles minerales. En el caso de las importaciones, la disminución respondió principalmente a menores compras de combustibles desde el exterior.

Respecto a los destinos de exportación, Estados Unidos (18,9%) y China (18,0%) se mantuvieron como los principales mercados para Corea del Sur en e primer trimestre de 2025, aunque ambos registraron caídas interanuales de -2,0% y -6,7%, respectivamente. En cuanto a los orígenes de las importaciones,

[49] https://kostat.go.kr/board.es?mid=a20105020000&bid=11732&list_no=435956&act=view

[50] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10090943&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&depth=400423&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423

[51] Excluye del IPC las variaciones en los precios de los alimentos y la energía.

[52] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10090943&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&depth=400423&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423

[53] Global Trade Atlas.

China lideró con una participación del 21,0%), seguida de Estados Unidos (11,1%) y Japón (8,1%), con disminuciones en las importaciones provenientes de China (-3,6%) y de Estados Unidos (-4,4%).

En relación con Chile, el intercambio comercial bilateral experimentó una contracción de 13,5% en el primer trimestre de 2025, producto de la caída de las exportaciones chilenas (-11,4%) y de las importaciones surcoreanas (-19,1%). La reducción de las exportaciones chilenas estuvo principalmente vinculada a una baja en los envíos mineros, especialmente de cobre, que disminuyeron en un 21,2%[54]interanual.

Durante enero-marzo de 2025, Chile fue el 25° proveedor de Corea del Sur con una participación de 0,71%, menor al 0,84% de igual periodo del año anterior. En paralelo, Chile fue el destino número 41 de las exportaciones surcoreanas con una participación de 0,25%.

[54] Banco Central de Chile.


JAPÓN

JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)**	1,8
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)**	0,1
PIB (variación anual, %)*	0,6
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	0,1
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-febrero, %)	4,6
Exportaciones	5,4
Importaciones	3,9
Inflación (YoY, marzo, %)	3,6
Desempleo (% de la fuerza laboral, febrero)	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, abril 2025. ** The Economist. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía japonesa muestra señales de recuperación en 2025, aunque enfrenta importantes desafíos derivados del aumento de la incertidumbre comercial global. El Producto Interno Bruto (PIB) de Japón crecería un 0,6% este año, una aceleración respecto al modesto 0,1% registrado en 2024, impulsada por el incremento en el consumo privado y la inversión en activos manufactureros. Sin embargo, la creciente incertidumbre externa asociada principalmente a las tensiones comerciales lideradas por Estados Unidos limitará la consolidación de la recuperación.

En este contexto, el FMI ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento para Japón, revisando su estimación de 1,1% a 0,6% en 2025 y de 0,8 a 0,6 para 2026. Se anticipa que la política comercial estadounidense afecte a Japón tanto de manera directa – por la menos demanda de sus exportaciones- como indirecta, debido al deterioro de la confianza empresarial y del consumidor.

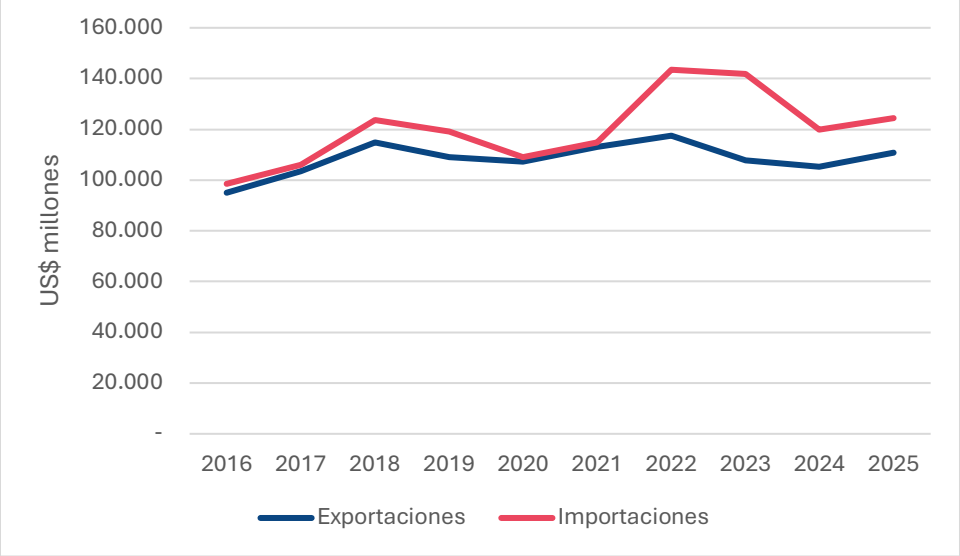
En cuanto al nivel de precios, el índice de precios al consumidor (IPC) se situó en un 3,6% interanual en marzo[55] de 2025, registrando un incremento de 0,3 puntos porcentuales respecto al mes anterior, impulsado en parte por el alza en los precios de los servicios. Las expectativas inflacionarias han aumentado moderadamente[56], en un entorno donde la política monetaria del Banco de Japón se orienta a una normalización gradual de tasas de interés.

De acuerdo con proyecciones de *The Economist*, el PIB de Japón habría crecido un 1,8% interanual en el primer trimestre de 2025, desempeño acompañado por una mayor actividad industrial: la producción industrial se expandió un 0,1% interanual en febrero. Paralelamente, el mercado laboral mantiene su solidez, con una tasa de desempleo que se situó en 2,4% en febrero, inferior al promedio de 2,5% registrado en los últimos doce meses[57].

En el frente externo, el comercio exterior de Japón se expandió un 4,6% interanual en el período enero-febrero 2025, impulsado tanto por un aumento de las exportaciones (+5,4%) como de las importaciones (+3,9%)[58].

[55] https://www.e-stat.go.jp/en/dbview?sid=0003427113
[56] https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2025/k250319a.pdf
[57] https://www.e-stat.go.jp/en/stat-search/files?page=1&layout=datalist&toukei=00200531&tstat=000001226583&cycle=1&year=20250&month=11010302&tclass1=000001226833&tclass2=000001226834&stat_infid=000040267592&result_back=1&tclass3val=0
[58] Global Trade Atlas.

Gráfico 12: Comercio exterior de bienes, enero-febrero, 2016-2025 (US$ millones)



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

Desde una perspectiva sectorial, las exportaciones japonesas estuvieron lideradas por maquinaria y equipos de transporte, que representaron el 54,7% del total exportado y mostraron un crecimiento interanual de 4,3%, siendo el principal motor del aumento de los envíos.

En cuanto a las importaciones, la maquinaria y equipos de transporte también se destacó, con una participación del 30,0% y un incremento de 14,7% en el valor de las compras externas respecto al mismo periodo de 2024.

Respecto a los principales mercados de destino, Estados Unidos lideró con un 20,2% de participación en las exportaciones japonesas, seguido de China (15,9%) y Corea del Sur (6,9%), registrándose aumentos en los envíos a estos tres destinos durante los dos primeros meses de 2025. En términos de abastecimiento, China se mantuvo como el principal proveedor de Japón (22,6%), seguido por Estados Unidos (10,7%) y Australia (6,8%). Mientras que las importaciones provenientes de China aumentaron, las procedentes de Estados Unidos y Australia mostraron una caída.

El comercio entre Chile y Japón cayó un 2,3% en el primer trimestre de 2025. Lo anterior se debió a las menores importaciones (-19,5%), mientras las exportaciones aumentaron un 2,2%, gracias a los mayores embarques de productos industriales (+11,0%)[59].

Chile fue el proveedor número 20 de Japón durante los dos primeros meses del año 2025, con una participación que aumentó de 1,07% a 1,13%. Por otra parte, Chile fue el 39° receptor de los envíos japoneses con una participación de 0,21%.

[59] Banco Central de Chile.


INDIA

INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)**	6,9
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)**	2,0
PIB (variación anual, %)*	6,2
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	2,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero, %)	5,6
Exportaciones	-2,6
Importaciones	11,4
Inflación (YoY, marzo, %)	3,3
Desempleo (% de fuerza laboral, 2024)	3,2

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

India continúa consolidándose como una de las economías de mayor dinamismo a nivel mundial, pese a las perturbaciones del comercio global. Para el año fiscal 2024-2025, se proyecta un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 6,5%, impulsado por la sólida demanda rural, la reactivación del consumo urbano y la expansión de la inversión en formación de capital fijo, respaldada por un mayor gasto público[60].

No obstante, el FMI revisó a la baja sus proyecciones para el crecimiento de India, estimando una expansión de 6,2% en 2025 y de 6,3% en 2026, reflejando la sensibilidad de la economía india a las condiciones globales adversas. Aun así, el país se mantendría como uno de los principales motores de crecimiento mundial. En efecto, según The Economist, el PIB de India habría registrado una expansión interanual de 6,9% en el primer trimestre de 2025.

Por sectores, mientras las perspectivas agrícolas se mantienen favorables y el sector de servicios continúa mostrando resiliencia, la actividad industrial avanza gradualmente en su recuperación[61]. La producción industrial creció un 2,9% interanual en febrero de 2025, con incrementos en minería, manufactura y energía. Dentro de las manufacturas, destacaron los aumentos en la fabricación de vehículos de motor remolques y semirremolques (+8,9%), metales básicos (+5,8%) y otros productos minerales no metálicos (+8,0%)[62].

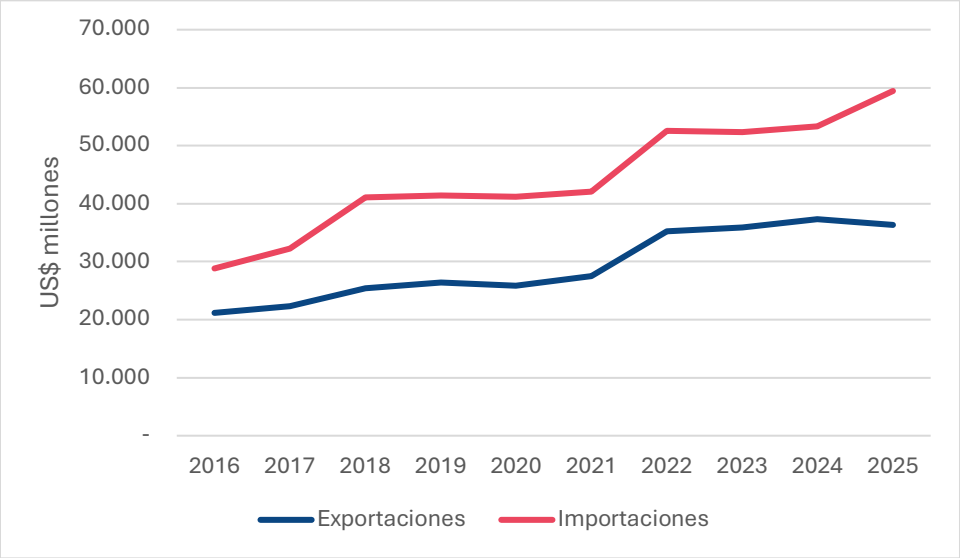
En materia de precios, la inflación se mantiene bajo control. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de toda la India registró en marzo de 2025 una variación interanual de 3,3%, la más baja desde agosto de 2019[63]. Asimismo, el Índice de Precios al Consumidor de Alimentos (CEPI, por sus siglas en inglés) descendió a 2,7%, reflejando caídas en los precios de verduras, legumbres, cereales, carne, pescado y productos lácteos. La moderación de los precios alimentarios refuerza el panorama de estabilidad inflacionaria, aunque persisten riesgos asociados a posibles disrupciones climáticas y a la volatilidad de los mercados internacionales.[64].

[60] https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=60279
[61] https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=60279
[62] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/IIP_PR_11Apr25_0.pdf
[63] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/CPI_PR_15Apr25.pdf
[64] https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=60279

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 3,2% en 2024, levemente superior al 3,1% registrado el año anterior[65] en un contexto de expansión de la fuerza laboral.

En el frente externo, en enero de 2025, el comercio exterior de India experimentó un crecimiento interanual del 5,6%. Si bien las exportaciones cayeron un 2,6%, las importaciones aumentaron a una tasa del 11,4%, evidenciando la fortaleza de la demanda interna.

Gráfico 13: Comercio exterior de bienes, enero, 2016-2025 (US$ millones)



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

Desde una perspectiva sectorial, el principal motor exportador fue el sector de maquinaria y equipo de transporte, que concentró un 27,2% del total exportado y creció un 31,7% interanual. Sin embargo, la caída de las exportaciones totales en enero se explica en gran medida por la fuerte contracción en los envíos de combustibles (-59,8%).

En cuanto a las importaciones, el aumento estuvo liderado también por la categoría de maquinaria y equipo de transporte, con una participación del 27,5% y un crecimiento de 22,3% interanual, seguido de incrementos en productos químicos y los bienes manufacturados.

Los principales destinos de los envíos indios durante enero 2025 fueron Estados Unidos (con una participación de 23,2%), Emiratos Árabes Unidos (8,5%) y Reino Unido (3,2%), de los cuales solo las exportaciones a Emiratos Árabes Unidos se contrajeron en el periodo. Por el lado de las importaciones, los principales orígenes fueron: China (17,6%), Rusia (8,1%) y Emiratos Árabes Unidos (8,0%); de los cuales solo las importaciones desde Rusia se redujeron durante el primer mes del 2025[66].

El intercambio comercial entre Chile e India, durante enero, se contrajo un 4,6%, por la caída de las exportaciones en un 15,1%, mientras las importaciones crecieron un 19,2%. La reducción en los envíos se explica fundamentalmente por los menores embarques de cobre (-33,9%)[67].

En el mes de enero, Chile fue el 35° principal país desde donde importó India, con una participación que aumentó de 0,26% a 0,45%. Por el lado de los destinos de las exportaciones de India, Chile fue el receptor n° 57, con una participación de 0,27%.

[65] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/publication_reports/PLFS_Quarterly_Bulletin_Oct-Dec24.pdf
[66] Global Trade Atlas.
[67] Banco Central de Chile.


INDONESIA

INDONESIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2025	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)**	4,6
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)**	1,0
PIB (variación anual, %)*	4,7
Producción Industrial (YoY, Q1, %)	-1,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero, %)	1,8
Exportaciones	9,9
Importaciones	-3,0
Inflación (YoY, marzo, %)	1,0
Desempleo (agosto 2024, % 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, abril 2025. ** The Economist. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Indonesia enfrenta desafíos en 2025 derivados del impacto de los aranceles estadounidenses y de la menor demanda de sus principales socios comerciales, como China. El Banco Central de Indonesia pronostica un crecimiento económico en 2025 ligeramente por debajo del punto medio del rango de 4,7-5,5%, influenciado por el impacto directo de los aranceles estadounidenses en las exportaciones indonesias y por el impacto indirecto de la menor demanda de exportaciones de otros socios comerciales de Indonesia, como es el caso de China[68]. En consecuencia, para mitigar estos efectos, Indonesia planea seguir estimulando la demanda interna y a la vez aprovechar las oportunidades para impulsar las exportaciones.

De acuerdo con *The Economist*, el PIB de Indonesia habría crecido un 4,6% interanual en el primer trimestre de 2025, lo que marcaría el fin de una racha de tres años consecutivos creciendo sobre el 5%.

En efecto, para el año 2025 se pronostica un crecimiento de 4,7%. El crecimiento del primer trimestre estaría sustentado en la expansión de la inversión (no inmobiliaria), el mayor gasto gubernamental y el dinamismo del consumo de los hogares, este último favorecido por la confianza económica y la estabilidad de los ingresos.

El Índice de Manufactura Rápida (PMI-BI) del primer trimestre de 2025 refleja que el desempeño de la industria manufacturera se mantiene en una fase expansiva (PMI-BI>50%), a pesar de una contracción interanual de 1,6%, destacando la industria de maquinarias y equipos, la industria del papel y la industria de los muebles[69].

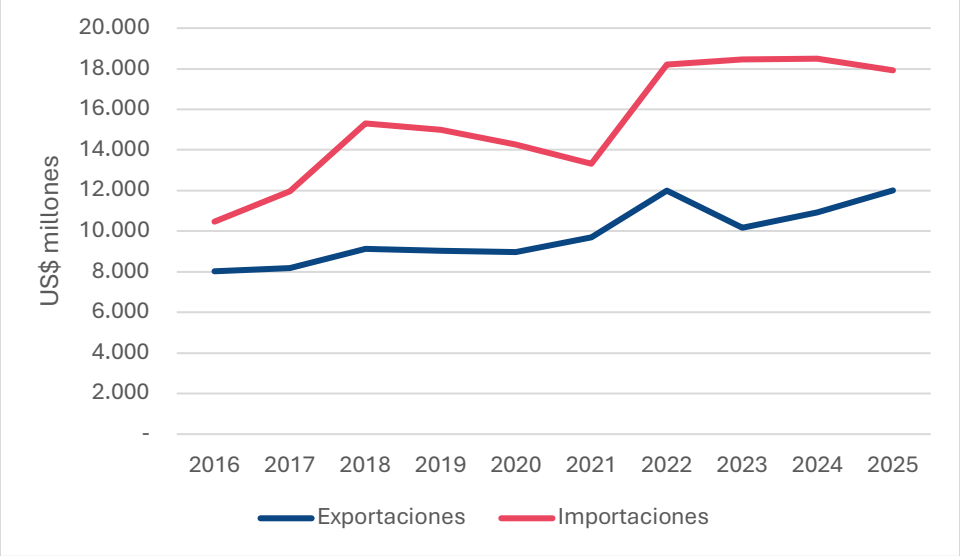
Por su parte, el IPC indonesio de marzo de 2025 registró una inflación intermensual del 1,7% e interanual del 1,0%. Los productos que más contribuyeron a la inflación interanual de marzo fueron la joyería de oro, pescados frescos y el ají[70]. El Banco Central de Indonesia estima que la inflación se mantendrá

[68] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_278425.aspx
[69] https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Documents/PMI-Triwulan-IV-2024-EN.pdf
[70] https://web-api.bps.go.id/cover.php?f=4bi2ym49SUqPc8lGx9t2KXBBZ05SZ3lrRDhBdGRMZ3FNaENYVjJjeVF4TkxuTHpFL010N0hkdXlGQlVPNHhKckd6NitJUkpDcCsyejJlY3FXdU5nOXpUbVlhb0pXUzcrbnRIcTVBPT0=&_gl=1*1sa1am8*_ga*MTAzMzAwMTY2Ny4xNzQwNzU0NTUz*_ga_XXTTVXWHDB*MTc0NTUxNDYyOS4zLjEuMTc0NTUxNDc2My4wLjAuMA..

dentro del rango objetivo de 2,5% ± 1% en 2025[71]. En cuanto al mercado laboral, el desempleo anotó su nivel más bajo en una década con un 4,9%[72].

En enero de 2025, las exportaciones indonesias crecieron un 9,9% y las importaciones se contrajeron un 3,0%, con lo que el intercambio comercial de Indonesia en total aumentó un 1,8% interanual.

Gráfico 14: Comercio exterior de bienes, enero, 2016-2025 (US$ millones)



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

Las exportaciones indonesias, en el primer mes del año, aumentaron en gran parte por los mayores envíos de maquinaria y equipo de transporte (26,8%), alimentos y animales vivos (21,7%) y productos químicos (21,5%). Por otro lado, los sectores importados que más incidieron en la contracción del total fueron: alimentos y animales vivos, productos manufacturados clasificados principalmente por material, y combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados.

Respecto de los principales socios comerciales de Indonesia, los destinos estuvieron liderados por China (21,8%), seguido de Estados Unidos (10,9%) y Japón (6,3%), de los cuales solo a Estados Unidos aumentaron los envíos en enero de 2025. Para el caso de las importaciones, los principales orígenes fueron: China (35,5%), Singapur (7,6%) y Japón (6,4%), donde solo desde Singapur disminuyeron las compras en el periodo de análisis.

El comercio entre Chile e Indonesia creció un 1,5% en enero de 2025, gracias al aumento de las importaciones en un 14,2%, en tanto las exportaciones se redujeron un 43,5%, debido principalmente a las menores ventas de cobre[73].

Finalmente, durante enero de 2025 Chile fue el proveedor n°69 de Indonesia con una participación de 0,04%. En tanto, Chile fue el destino n°50 de las exportaciones indonesias, con una participación que se mantuvo en 0,13%[74].

[71] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_277225.aspx
[72] https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2024/11/05/2373/unemployment-rate-was-4-91-percent-and-the-average-monthly-wage-of-employees-was-3-27-million-rupiahs-.html
[73] Banco Central de Chile.
[74] Global Trade Atlas.

ARGENTINA



ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	2,1%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,4%
PIB (proyección variación anual, %)*	5,5%
Producción Industrial (YoY, %)**	5,6%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	18,0%
Exportaciones	5,3%
Importaciones	35,0%
Inflación (YoY, diciembre, %)	55,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q4)	6,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, 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, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre. (**): Índice de producción industrial manufacturero.

En 2024, la economía argentina transitó una etapa de ajuste marcada por la implementación de un programa de estabilización macroeconómica orientado al ordenamiento fiscal, la corrección de precios relativos y el control de la inflación. Si bien estos esfuerzos implicaron una contracción inicial del PIB de -1,7%, según el FMI, desde el segundo semestre del año anterior comenzaron a observarse señales incipientes de recuperación, en particular en el consumo privado, la inversión y las exportaciones.

De acuerdo con el FMI (WEO, abril 2025), se proyecta un crecimiento de 5,5% para 2025 y una expansión de 4,5% en 2026, lo que refleja una mejora de las expectativas macroeconómicas en el contexto de mayor disciplina fiscal y desaceleración inflacionaria[75].

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB creció1,4%, respecto del trimestre anterior y 2,1% interanual[76], impulsado por un aumento de 2,8% en el consumo privado, 1,9% en la formación bruta de capital fijo y un repunte de 27,1% en las exportaciones, frente a un crecimiento de 9,7% en las importaciones. En términos sectoriales, destacaron las alzas en agricultura y silvicultura (4%), hoteles y restaurantes (18,1%) y minería (7,9%), mientras que la construcción retrocedió 12,4%. La industria manufacturera, por su parte, registró una expansión marginal de 0,7%[77].

La actividad manufacturera mostró señales positivas a comienzos de 2025. En febrero, el índice de producción industrial manufacturero se incrementó 5,6% interanual, acumulando un crecimiento de 6,6% en el período enero-febrero[78].

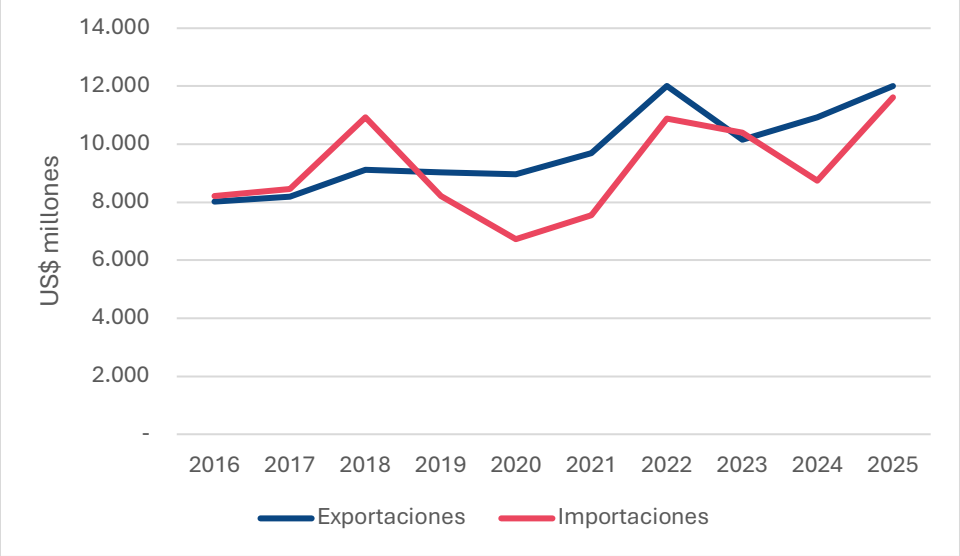
En cuanto al nivel de precios, la inflación anual alcanzó un 55,9% en marzo de 2025, marcando la undécima caída consecutiva[79]. Esta desaceleración responde a un programa contractivo que ha permitido reducir significativamente las tasas de política monetaria de 133% en diciembre de 2023 a 32% en diciembre de 2024[80]y luego a 29% en enero de 2025, según el Banco Central de la República de Argentina.

[75] https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview
[76] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emae_04_25C61933428B.pdf
[77] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emae_04_25C61933428B.pdf
[78] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/capacidad_04_25694F6D871B.pdf
[79] https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_251F7DF5B2A3.pdf
[80] https://www.bcra.gob.ar/Noticias/baja-tasa-politica-monetaria-ene-25.asp

En el mercado laboral, la tasa de desempleo descendió a 6,4% en el cuarto trimestre de 2024 (desde 6,9% en el trimestre previo). Mientras que la tasa de empleo se ubicó en 45,7%[81], lo que refleja una leve recuperación del mercado de trabajo, en línea con la reactivación parcial de la economía.

Entre enero y febrero de 2024, el comercio exterior de bienes de Argentina se expandió en un 18% interanual, debido principalmente al fuerte aumento de las importaciones (35%) frente a un avance más moderado de las exportaciones (5,3%).

Gráfico 15: Comercio exterior de bienes, enero-febrero, 2016-2025 (US$ millones)



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

En cuanto a la composición sectorial de las exportaciones, sobresalieron los los alimentos y animales vivos, con una participación del 32% del total exportado y un alza de 2,4% interanual. Otros sectores de menor relevancia pero que experimentaron importantes aumentos interanuales son el de Aceites, grasas y ceras animales y vegetales con una participación del 8,4% y un crecimiento 71,8% y el de Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados con un 9,2% del total de exportaciones y un alza del 23,3%[82].

Por el lado de las importaciones, la mayor participación con un 47,7% correspondió a maquinaria y equipos de transporte, cuyas internaciones crecieron un 52,8% interanual. Otros sectores relevantes son los productos químicos y afines (17,7% de participación) y un alza del 6,7% y los productos fabricados clasificados principalmente por material que representaron un 11,4% del total de compras al exterior y crecieron un 24,6%. La única caída en las importaciones la experimentó el sector de combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (-12%.)

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Argentina a marzo de 2025 fueron Brasil con una participación de 15,4%, seguido por Chile y Estados Unidos con un 8,2% cada uno, India (5,7%) y China (5 %). Los envíos a estos mercados experimentaron variaciones interanuales del -6,9%, 11,7%, 18,7%, 50,1% y -20,1 respectivamente.

En cuanto a las importaciones, China se posicionó como el principal proveedor de Argentina en el mismo período, con una participación del 24,7%, seguido por Brasil (23,9%), Estados Unidos (8,6%), Alemania (4,4%) y Paraguay (3,8%). En todos los principales orígenes, se evidencia una importante alza

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

de las importaciones en el período, con excepción de Paraguay. Chile se ubicó en la decimotercera posición, con un 1,4% del total de las importaciones argentinas entre enero y marzo de 2025, superando el 1,1% del mismo periodo de 2023[83].

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Argentina aumentó en 28,7% interanual, explicado por la fuerte alza de 55,7% en las exportaciones y de 25,6% de las importaciones[84].

[83] Global Trade Atlas.
[84] Fuente: Banco Central de Chile.

BRASIL



BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	3,6%
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,2%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,0%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	1,5%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	5,6%
Exportaciones	-0,5%
Importaciones	13,7%
Inflación (YoY, marzo, %)	5,48%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q4)	6,2%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, 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, abril, 2024.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Brasil mantuvo un ritmo de expansión moderado en 2024, con un crecimiento del PIB de 3,4%, según cifras del FMI. Para 2025, el organismo proyecta una desaceleración hacia un crecimiento del 2,0%, tasa que se mantendría en 2026[85].

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB creció un 0,2% en comparación con el trimestre anterior y un 3,6% interanual[86]. El crecimiento trimestral se vio impulsado por el dinamismo del consumo privado, que aumentó un 3,7%, y por un fuerte repunte de la Formación Bruta de Capital Fijo, que registró un alza de 9,4%. Estos efectos se dieron a pesar de la contracción de 0,7% en las exportaciones de bienes y servicios, y del significativo aumento de 16% en las importaciones[87].

Desde una perspectiva sectorial, el valor agregado se incrementó en los sectores industrial (2,5%) y de servicios (3,4%), mientras que se observó una contracción en el sector agrícola (-1,5%)[88]. Por su parte, la producción industrial creció un 1,5%, frente a febrero del año anterior, igual expansión registró el volumen de ventas minoristas en el mismo periodo[89].

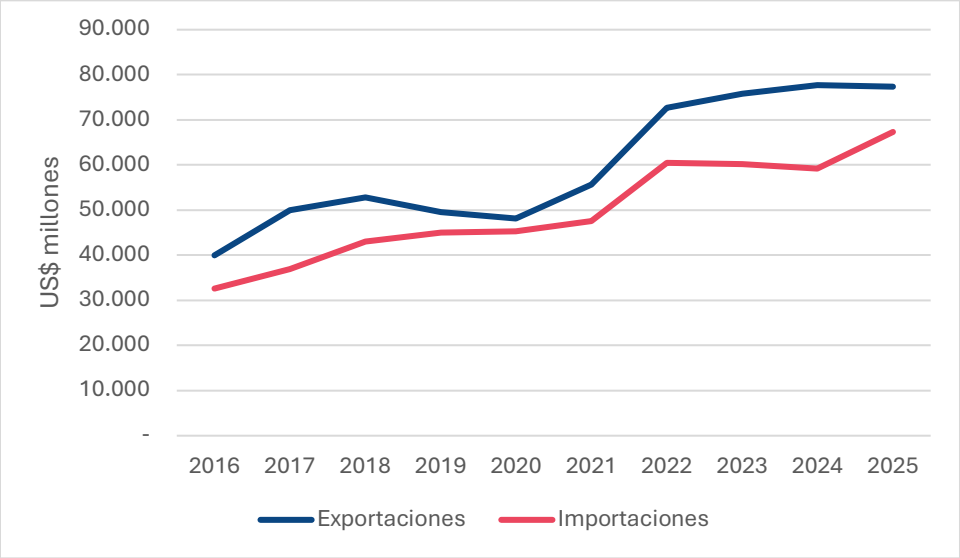
En materia inflacionaria, el Índice de Precios al Consumidor a doce meses alcanzó un 5,48% en marzo de 2024[90]. El Banco Central de Brasil considera que el entorno externo continúa siendo desafiante, debido a la incertidumbre en torno a la política comercial de los Estados Unidos y sus efectos sobre los mercados internacionales. A nivel interno, los indicadores de actividad económica y mercado laboral siguen mostrando dinamismo, aunque con señales incipientes de moderación. En este contexto, el Comité de Política Monetaria (Copom) decidió elevar la tasa de interés de referencia un punto porcentual, situándola en 14,25% anual[91].

[85] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025
[86] https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2121/cnt_2024_4tri.pdf
[87] https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/42774-pib-cresce-3-4-em-2024-e-fecha-o-ano-em-r-11-7-trilhoes
[88] https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/42774-pib-cresce-3-4-em-2024-e-fecha-o-ano-em-r-11-7-trilhoes
[89] https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/43017-industria-nacional-varia-0-1-em-fevereiro-e-chega-ao-quinto-mes-seguido-sem-crescimento
[90] https://www.ibge.gov.br/explica/inflacao.php
[91] https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/comunicadoscopom

La recuperación de la actividad ha favorecido el mercado laboral. La tasa de desempleo se redujo a 6,2% en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el 6,4% registrado en el trimestre previo[92].

En el primer trimestre de 2024, el comercio exterior de Brasil con el mundo creció un 5,6% interanual, impulsado principalmente por un incremento de 13,7% en las importaciones, mientras que las exportaciones retrocedieron levemente en 0,5%.

Gráfico 16: Comercio exterior de bienes, enero-marzo, 2016-2025 (US$ millones)



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

Durante el periodo enero-marzo de 2025, las exportaciones brasileñas mostraron resultados dispares según sector. Las materias primas no comestibles, excepto combustibles -principal sector exportador con una participación del 29,5% -, se redujeron un 6,5%. En contraste, los envíos de alimentos y animales vivos (25,8%), tuvo un alza interanual de 3,7%. El tercer sector exportador más importante, combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados, anotó un retroceso del 8,7%, mientras que el cuarto, maquinarias y equipos de transporte experimentó un alza más importante del 10,4%.

En cuanto a las importaciones el principal rubro fue maquinaria y equipos de transporte, que representó un 41,2% del total importado y registró un alza de 23,8%. Le siguieron los productos químicos y afines, con un 22,4% de participación y un crecimiento de 13,3%. En tercer lugar, se ubicaron los productos manufacturados clasificados principalmente por material (11,2%), que aumentaron un 15%. La mayor caída se observó en las importaciones de combustibles minerales y materiales relacionados, que retrocedieron un 13,1%.

China se mantuvo como el principal destino de las exportaciones brasileñas en el primer trimestre de 2025, con una participación del 25,6% del total. Le siguieron Estados Unidos (12,5%) y Argentina (5,5%). Chile ocupó la octava posición entre los destinos de exportación, representando un 2% del total.

Por el lado de las importaciones, China también lideró como principal proveedor, con una participación del 28,3%, seguida de Estados Unidos (15,3%), Alemania (5,0%) y Argentina (4,4%). Chile se ubicó como el duodécimo mayor proveedor, con una participación del 1,8%, manteniendo la misma posición del año anterior[93].

[92] https://www.ibge.gov.br/explica/desemprego.php
[93] Global Trade Atlas.

Finalmente, el comercio bilateral entre Chile y Brasil en el primer trimestre de 2024 mostró una leve contracción interanual del 0,4%. Esta se explicó por un aumento del 10% en las exportaciones chilenas hacia Brasil y una caída del 7,2% en las importaciones provenientes de ese país[94].

[94] Fuente: Banco Central de Chile.

PERÚ



PERÚ

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	4,2%
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	1,3%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,6%
Producción Industrial (YoY, feb, %)**	1,9%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	10,9%
Exportaciones	4,5%
Importaciones	19,1%
Inflación (YoY, diciembre, %)	1,28%
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	6,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, 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, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB aumentó un 4,2 % interanual, superando el crecimiento de 3,8% del trimestre previo y marcando su cuarto periodo consecutivo de alzas. El alza interanual se explicó por el repunte de las exportaciones, que crecieron un 5,8% y tanto el consumo privado como la formación bruta de capital fijo en 4%[95]. De acuerdo con el FMI la economía peruana se expandió un 3,3% en 2024, para el año en curso, proyecta un crecimiento del PIB de 2,8% y para 2026 una expansión del 2,6%[96].

Por otro lado, la producción manufacturera registró una expansión interanual de 3,8% en febrero de 2025, en comparación con el mismo mes del año anterior, y acumula once meses consecutivos de crecimiento gracias a la expansión de las exportaciones industriales (22%) y la manufactura primaria (15,1%), este subsector, a su vez, se vio impulsado por la industria de productos pesqueros (162,7%), atribuible a la mayor disponibilidad de materia prima[97].

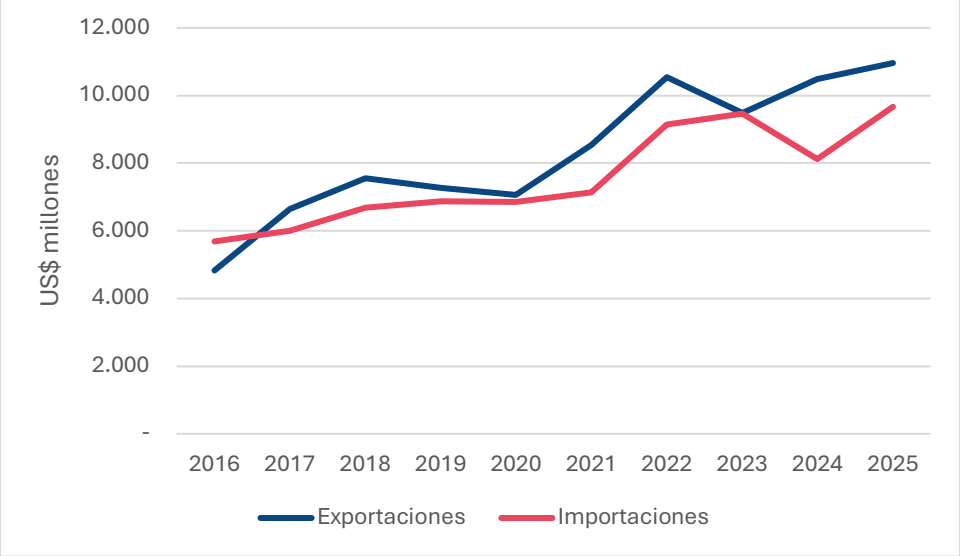
En marzo de 2025, la inflación a doce meses se situó en 1,28% y continúa retrocediendo tras el 2% a doce meses en diciembre[98], manteniéndose dentro del rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú entre 1% y 3%.

En el ámbito laboral, la tasa de desempleo subió levemente a un 6.3% en febrero, tras registrar un 6,2% en enero y 5,5% en diciembre[99].

Durante el período comprendido entre enero y febrero de 2024, el intercambio comercial de Perú experimentó un crecimiento interanual de 10,9%. Este incremento fue impulsado mayormente por las importaciones que registraron un alza de 19,1% mientras las importaciones lo hicieron en 4,5%.

[95] https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico_pbi_trimestral.pdf
[96] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025
[97] https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1143755-produce-manufactura-crecio-1-9-en-febrero-de-2025-y-acumula-11-meses-de-avance-consecutivo
[98] https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-26-2025.pdf
[99] https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html

Gráfico 17: Comercio exterior de bienes, enero-febrero, 2016-2025 (US$ millones)



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

A pesar del alza general en las exportaciones en el periodo enero-febrero de 2025, el principal sector exportador de Perú, las materias primas no comestibles, excepto combustibles (28,8% de participación), anotó una fuerte caída en sus envíos del 25,8% interanual en 2024, compensada por lsd alzas de 17,9% registrada por el sector de alimentos y animales vivos, el segundo en importancia con un 21% de los envíos.

En el caso de las importaciones, todos los sectores experimentaron alzas en el periodo enero-febrero. El sector de mayor importancia en el periodo con un 30,8% de participación, fue maquinaria y equipos de transporte que experimentó un crecimiento del 21,2% interanual. También se expandieron los sectores que siguen en relevancia, tales como combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados (13,2%) productos químicos y afines (8,6%) y productos manufacturados clasificados principalmente por material (17,1%), entre otros.

En el caso de las exportaciones, entre enero y febrero de 2025, China se mantuvo como el principal destino de los envíos de Perú con un 28,7% del total, pese a la caída del 15,2% respecto del mismo periodo de 2024. Estados Unidos, por su parte, se mantuvo como el segundo mayor comprador con un 15,5% del total y anotando una expansión del 29,8% con respecto a 2024. Completan los cinco principales destinos de las exportaciones peruanas los Emiratos Árabes Unidos (6,8%), Canadá (5,4%) y Suiza (4,4%). Chile si posicionó como el undécimo destino de las exportaciones peruanas con un 2,3% del total y una caída del 13,8% respecto al mismo periodo de 2024.

Por el lado de las importaciones, en el mismo periodo China se mantuvo como el principal proveedor del Perú con un 30,4% de las importaciones y una expansión del 3% respecto de 2024, seguida de Estados Unidos con un 19,1% y un aumento del 35,1%. Le siguen con participaciones bastante menores Argentina (5%) y Brasil (4,8%). Chile, en tanto, fue el décimo mayor proveedor del Perú con un 2,1% de las importaciones.

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Perú aumentó en 12,7% interanual, que se explicó por el alza de 21,1% en las importaciones y el modesto aumento de 2,8% en las exportaciones[100].

[100] Fuente: Banco Central de Chile.

COLOMBIA



COLOMBIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	2,3%
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	0,6%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,4%
Producción Industrial (YoY, feb, %)**	-2,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene, %)	6,7%
Exportaciones	4,3%
Importaciones	8,5%
Inflación (YoY, diciembre, %)	5,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, diciembre)	10,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, 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, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Colombia se encuentra en un proceso de lento pero gradual recuperación económica, al cerrar 2024 con una expansión de 1,7%. Para el año en curso, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 2,4% y de 2,6% para 2026[101].

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB real creció 2,3%, respecto al mismo trimestre de 2023, aumento interanual que se explicó en gran parte por la inversión que aumentó en 29,1% y el consumo de los hogares que reportó un crecimiento de 1,2%. En el sector externo, las exportaciones crecieron en 2%, compensadas por las mayores importaciones que se elevaron un 10,7%[102]. Respecto del trimestre anterior, la economía colombiana anotó una expansión del 0,6%.

Los sectores que más contribuyeron al PIB en el cuarto trimestre de 2024 experimentaron crecimiento interanual en el periodo. El comercio con una expansión del 4,4%, la administración pública y defensa, con un alza del 4% y el sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca que creció un 6,5%. Sin embargo, en febrero de 2025, la producción industrial registró una contracción de 2,2% en comparación con el mismo mes del año anterior[103].

La inflación ha seguido su tendencia a la baja tras situarse en 5,2% a doce meses en diciembre[104]. Lo anterior ha implicado que en enero el Banco de la República de Colombia haya comunicado la decisión de mantener sin alteraciones la tasa de interés de política monetaria para situarla en 9,5%[105].

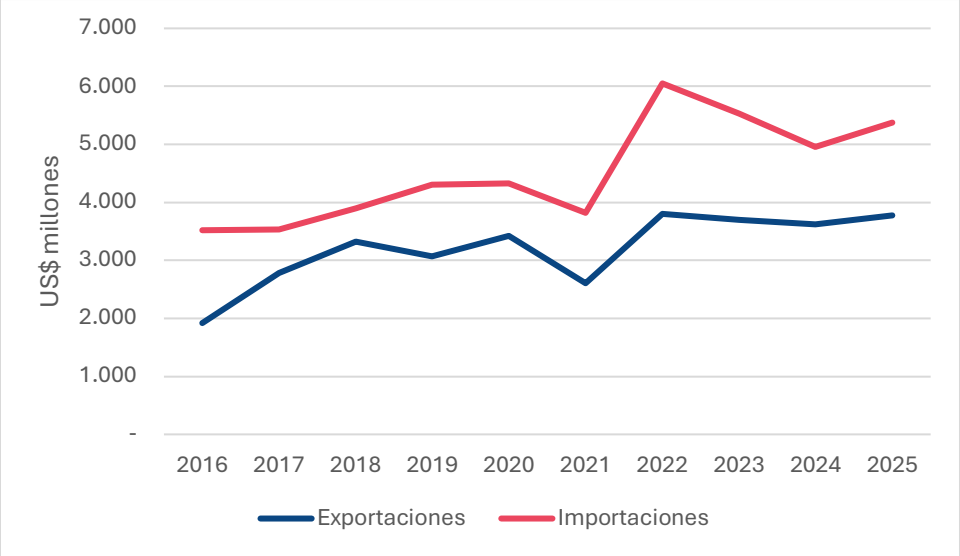
La paulatina recuperación en el crecimiento ha implicado que la tasa de desempleo se haya reducido durante 2024 anotando su punto más bajo en diciembre cuando llegó a 9,1%. Luego en enero en anotó una leve alza, llegando a 11,6%, para luego alcanzar un 10,3% en febrero, 1,3 puntos porcentuales menos que en el mismo mes del año anterior[106].

Durante enero de 2024, el intercambio comercial de Colombia experimentó un alza interanual de 6,7% que se explica por el alza de 8,5% en las exportaciones y de 4,3% en las exportaciones.

---

[101] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025
[102] https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/bol-PIB-IVtrim2024.pdf
[103] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi
[104] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico
[105] https://www.banrep.gov.co/es/noticias/junta-directiva-enero-2025
[106] https://www.dane.gov.co/files/operaciones/GEIH/bol-GEIH-dic2024.pdf

Gráfico 18: Comercio exterior de bienes, enero, 2016-2025 (US$ millones)



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

En enero de 2025 el principal sector exportador de Colombia con una participación del 39,2% fue el de combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados, que en enero de 2025 anotó una importante caída en sus envíos del 15,8%. Otro sector de importancia con un 23% de participación fue el de alimentos y animales vivos que registró una importante alza en sus exportaciones del 52,6%, contribuyendo al aumento general de las exportaciones colombianas a pesar de la caída en el sector de combustibles.

Tal como en la mayoría de las economías analizadas, el sector de mayor relevancia en las compras de Colombia al exterior en el periodo fue el de maquinaria y equipos de transporte con un 30,6% del total de los envíos, y una expansión del 4,3% interanual. El sector de productos químicos y afines, el segundo en importancia (21,9%), anotó una expansión del 5,5%, mientras que los productos manufacturados clasificados principalmente por material experimentaron una importante alza del 16,6% interanual.

En términos de mercados de destino, a diferencia de sus vecinos sudamericanos, Estados Unidos se mantuvo como el mayor receptor de exportaciones colombianas en enero de 2025, concentrando un 30,7% del total exportado en el periodo y un alza del 20,8%. Con un porcentaje bastante menor (6%) se posicionó Panamá en la segunda ubicación, le siguieron Países Bajos, India, Ecuador y China con participaciones entre 4% y 4,9%. Destacan las contracciones en los envíos a India y China 25,5% y 27,6%, respectivamente. Chile, por su parte, fue el decimocuarto destino de las exportaciones colombianas con un 1,7% de los envíos.

Por otro lado, en cuanto a los orígenes de las importaciones colombianas, China y Estados Unidos fueron los proveedores más relevantes para Colombia, con participaciones del 28,4% y 24,8%, respectivamente. Les siguieron Brasil y México, cada uno con un 4,4% del total de las importaciones. Chile, por su parte, se ubicó como el decimocuarto mayor proveedor de Colombia aumentando su participación del 1,1% al 1,4% con respecto al mismo periodo de 2024[107].

[107] Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero y diciembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Colombia se redujo en 10,5% interanual, que se explicó por el crecimiento de 15,3% en las exportaciones y de 6,6% en las importaciones[108].

[108] Fuente: Banco Central de Chile.

MÉXICO



MÉXICO

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

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, 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, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

El contexto de incertidumbre generado por la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos - principal socio comercial de México – impactará negativamente las proyecciones de crecimiento del país para 2025. Tras registrar una expansión de 1,5% en 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una contracción del PIB de 0,3% en 2025, seguida de una modesta recuperación de 1,4 en 2026[109].

Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB real registró un crecimiento interanual de 0,5%, impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades terciarias, que crecieron 2,2%. Este desempeño logró compensar las contracciones observadas en las actividades primarias (-4,6%) y secundarias (1,7%)[110].

Desde el punto de la actividad industrial, la producción industrial registró un crecimiento interanual de 0,4% en febrero de 2025, destacándose los aumentos en los sectores de manufactura y construcción[111]. En tanto, las ventas minoristas anotaron un leve incremento de 0,1% en enero respecto al mismo mes del año anterior[112].

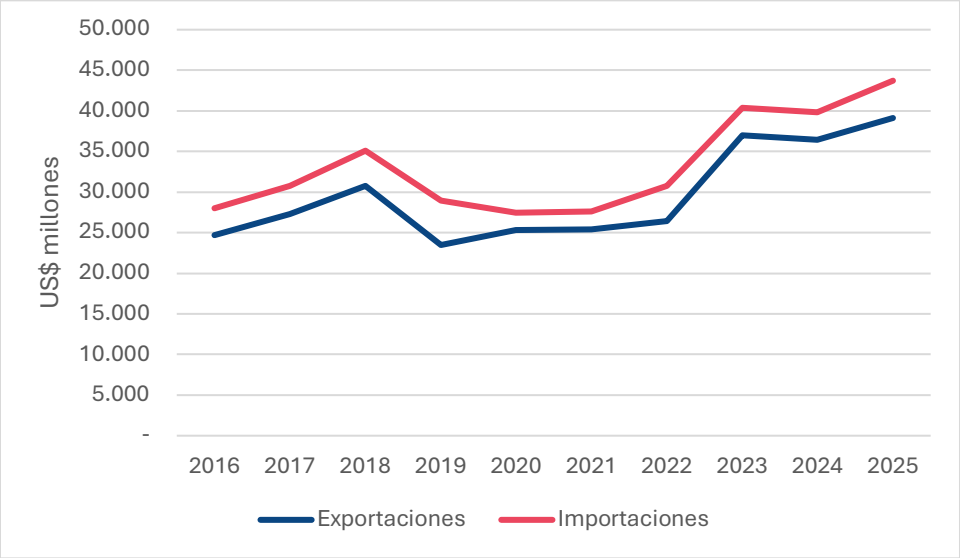
En materia de inflación, el índice de precios al consumidor se ubicó en 3,8% interanual en diciembre de 2024. Se proyecta que la inflación convergerá hacia la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026[113]. Ante un escenario de expectativas de menor crecimiento tanto en México como en Estados Unidos, el Banco de México redujo en 50 puntos base la tasa de interés interbancaria. Las expectativas de inflación general para fines de 2025 se ajustaron a la baja, aunque las proyecciones de mediano y largo plazo permanecen por encima de la meta de 3%[114].

[109] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025
[110] https://www.inegi.org.mx/temas/pib/
[111] https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imai/imai2025_04.pdf
[112] https://www.inegi.org.mx/temas/comercioemp/
[113] https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CP151&sector=8&locale=es
[114] https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B939FDDA6-702A-F315-37B0-4E422044D13E%7D.pdf

El mercado laboral continúa mostrando resiliencia frente a los desafios macroeconomicos. En febreo de 2024, la tasa de desempleo se situó en 2,7%, menteniendose en niveles similares a los observados desde mediados de 2023[115].

Durante enero de 2024, el intercambio comercial de México con el mundo registró un crecimiento interanual de 8,6%, impulsado por aumentos de 7,5% en las exportaciones y 9,7% en las importaciones.

Gráfico 19: Comercio exterior de bienes, enero, 2016-2025 (US$ millones)



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

En términos sectoriales, la maquinaria y equipo de transporte lideró las exportaciones mexicanas en enero de 2025, representando el 62,3% del total, con un crecimiento interanual de 13,1%. Otros sectores relevantes fueron alimentos y animales vivos (7,9% de participación) y artículos manufacturados diversos (6,6%).

Respecto de las importaciones, el aumento interanual registrado en enero de 2025 estuvo impulsado principalmente por las mayores internaciones de maquinaria y equipos de transporte, que representaron cerca de la mitad de las compras externas del país y crecieron 18% respecto del año anterior. Los artículos manufacturados diversos, el segundo sector de mayor peso (9,8% del total), también exhibieron un alza significativa de 12,8%.

Las exportaciones hacia Estados Unidos crecieron 11,3% en enero de 2025, consolidándose como el destino de 87,5% de los envíos mexicanos, cifra superior al 84,6% registrado en igual mes de 2024.

En cuanto a las importaciones, Estados Unidos continuó como el principal proveedor de México, con una participación de 40,8%. No obstante, su peso relativo se redujo levemente debido al crecimiento más dinámico de las importaciones provenientes de China (24% de participación), Corea del Sur (4,3%) y Taipéi Chino (3,7%). Chile, por su parte, se posicionó como el vigesimosexto proveedor de México, con una participación de 0,22%[116].

Finalmente, el intercambio comercial bilateral entre Chile y México creció 5,7% interanual en el período enero-diciembre de 2024, impulsado por un incremento de 4,8% en las exportaciones chilenas y de 6,7% en las importaciones desde México.

[115] https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/
[116] Global Trade Atlas.

Principales Hallazgos y Desafíos

Escalada de la guerra comercial y fragmentación del comercio internacional

La intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China se ha consolidado como el principal factor de incertidumbre económica global en 2025. La aplicación de sucesivas rondas de aranceles, restricciones tecnológicas y represalias cruzadas ha debilitado los flujos comerciales bilaterales y generado un efecto dominó sobre terceros mercados. Esto ha provocado una ralentización del comercio global, con proyecciones a la baja tanto del FMI como de la OMC, y ha contribuido al resurgimiento de políticas proteccionistas en otras economías.

El desafío de enfrentar una arquitectura comercial global en transformación requiere que Chile adapte su política comercial con criterios de resiliencia, ampliando su red de acuerdos, fortaleciendo su participación en cadenas de valor regionales y globales.

Desviación de flujos comerciales y oportunidades emergentes

La reconfiguración de cadenas de suministro como consecuencia de la guerra comercial está generando oportunidades de desvío de comercio para terceros países. Sectores como maquinaria, confecciones y electrónica han comenzado a relocalizarse parcialmente fuera de China hacia economías más pequeñas y abiertas. Asimismo, los bienes agrícolas y minerales enfrentan nuevas dinámicas de demanda ante restricciones bilaterales.

Para Chile, capitalizar estas oportunidades implica avanzar en una agenda de sofisticación productiva, identificar nichos estratégicos en sectores afectados por el conflicto y atraer inversión extranjera orientada a exportación.

Aumento de la incertidumbre económica y debilitamiento de expectativas

La guerra comercial ha incrementado la volatilidad de los mercados financieros, debilitado la inversión global y erosionado la confianza de consumidores y empresas. Este entorno ha sido agravado por la falta de previsibilidad en la política comercial de las principales economías, lo que ha llevado a un deterioro en los indicadores de incertidumbre a nivel mundial.

Chile debe fortalecer su institucionalidad macroeconómica y de inteligencia económica internacional para anticiparse a escenarios disruptivos, proteger su economía de shocks externos y asegurar certidumbre a los inversionistas.

Impacto negativo sobre los precios de materias primas estratégicas

Las fricciones comerciales han generado un entorno desfavorable para los precios de commodities clave para Chile. En particular, la demanda de cobre se ha visto afectada por la ralentización del sector manufacturero global, especialmente en China, mientras que la sobreoferta y la caída del petróleo presionan los términos de intercambio.

Esto obliga a Chile a diversificar su matriz exportadora, promover mayor procesamiento interno de minerales (valor agregado) y desarrollar capacidades en sectores estratégicos vinculados a la transición energética.

Reconfiguración de alianzas económicas y repliegue multilateral

La guerra comercial ha acelerado la fragmentación del sistema multilateral de comercio, debilitando instituciones como la OMC y fomentando el uso de acuerdos preferenciales como mecanismo de defensa. Esta tendencia plantea riesgos sistémicos para países medianos y abiertos como Chile, cuya competitividad depende de reglas estables, previsibles y transparentes.

La estrategia comercial de Chile debe combinar activismo bilateral (modernización de acuerdos existentes y firma de nuevos tratados) con un rol constructivo en la reforma del sistema multilateral de comercio.

Chile ante un entorno externo menos favorable y altamente incierto

El fortalecimiento del dólar, la desaceleración de socios clave como China, Japón y Corea del Sur, y el deterioro del comercio global configuran un entorno menos propicio para el crecimiento chileno. Aunque las exportaciones han mostrado resiliencia, el impacto en términos de precios y demanda externa representa una amenaza latente.

Chile debe acelerar su transición hacia un modelo exportador más diversificado, sostenible e intensivo en conocimiento, que le permita mantener su inserción internacional en un escenario de creciente fragmentación económica global.