

PERSPECTIVAS

ECONÓMICAS GLOBALES Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE

AGOSTO 2024

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO 2

I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DEL COMERCIO MUNDIAL 3

i. ECONOMÍA Y COMERCIO MUNDIAL 3
Economía Mundial 3
Comercio Mundial 5

ii. ECONOMÍA CHILENA 7

II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE 9

i. CHINA 9

ii. ESTADOS UNIDOS 12

iii. UNIÓN EUROPEA (UE) 14

iv. COREA DEL SUR 16

v. JAPÓN 18

vi. INDIA 20

vii. INDONESIA 22

viii. ARGENTINA 24

ix. BRASIL 26

x. PERÚ 28

xi. COLOMBIA 30

xii. MÉXICO 32

III. PRINCIPALES HALLAZGOS 34

RESUMEN EJECUTIVO

A medida que el mundo emerge de los efectos de la pandemia y enfrenta nuevos desafíos geopolíticos, económicos y climáticos, es fundamental comprender las tendencias que están afectando el panorama económico global y regional.

Este informe presenta un análisis de las perspectivas económicas y comerciales globales, con un enfoque en los principales socios comerciales de Chile. En un contexto de recuperación mundial tras la pandemia y ante nuevos desafíos geopolíticos y económicos, emergen importantes hallazgos que afectan directamente a la economía chilena y a su sector exportador.

A nivel global, se proyecta un crecimiento moderado del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de 3,2% para 2024, según el FMI. Sin embargo, esta recuperación está acompañada de riesgos significativos, como la inflación persistente, el aumento de las tasas de interés y los crecientes conflictos geopolíticos, que continúan generando incertidumbre y limitan la velocidad de la recuperación económica.

La reconfiguración de los flujos comerciales, motivada por el aumento de las barreras comerciales y la fragmentación geoeconómica, ha generado un dinamismo en el comercio intrarregional, pero también ha impuesto desafíos para la competitividad internacional. Los recientes conflictos en Medio Oriente han impactado el comercio mundial, especialmente en rutas clave como el Canal de Suez, encareciendo los costos de fletes y generando disrupciones en el comercio entre Europa y Asia.

En el ámbito nacional, Chile ha mostrado señales de recuperación impulsada principalmente por el sector minero. No obstante, sectores como la construcción han experimentado un crecimiento más lento. La inflación, que se mantiene por encima de la meta del Banco Central, ha afectado la velocidad de la recuperación. La depreciación del peso chileno frente al dólar ha beneficiado a los exportadores en términos nominales, pero también plantea riesgos inflacionarios internos que podrían afectar la competitividad a largo plazo.

Las proyecciones de crecimiento para Chile en 2024 han sido revisadas a la baja, reflejando la mayor incertidumbre en el entorno económico. A pesar de estos desafíos, el comercio exterior sigue siendo un motor clave para la economía, destacándose los sectores minero y silvoagropecuario.

En cuanto a los principales socios comerciales, China sigue siendo crucial para Chile, aunque enfrenta una desaceleración en su crecimiento. La economía estadounidense muestra fortaleza. La recuperación en la Unión Europea ha sido más lenta, afectada por tensiones geopolíticas. En América Latina, Brasil muestra un crecimiento sólido, México un crecimiento estable y moderado, mientras que Argentina enfrenta serios desafíos económicos.

En este entorno global y regional lleno de desafíos, pero también de oportunidades, Chile debe fortalecer su competitividad, diversificar sus mercados y productos, y adoptar políticas que promuevan un crecimiento sostenible y resiliente, en un contexto global cada vez más incierto.

I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DEL COMERCIO MUNDIAL

i. ECONOMÍA Y COMERCIO MUNDIAL

Economía Mundial

La economía mundial continúa mostrando una recuperación moderada, impulsada en parte por la solidez de Estados Unidos, aunque persisten inquietudes sobre una posible recesión. Además, varias economías emergentes y en desarrollo, como China, enfrentan desafíos en un contexto de desaceleración de la inflación.

La menor velocidad en la recuperación del crecimiento global se atribuye a factores como las elevadas tasas de interés y costos de endeudamiento, la persistente inflación, el ajuste fiscal, los conflictos internacionales, los desafíos geopolíticos, el incremento de barreras comerciales, la fragmentación del comercio internacional y los efectos del cambio climático en diversas regiones.

De acuerdo con las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) de julio de 2024, se mantiene la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) global en 3,2% para 2024, con una mejora en la estimación para 2025, situándola en 3,3%[1], cuyos resultados dependerán de los factores cíclicos, de una mayor estabilidad en el proceso de ajuste macroeconómico, así como otros factores propios de la evolución de la actividad que se vaya ajustando más a su potencial.

Según nivel de desarrollo, las economías más avanzadas experimentarían un alza anual de 1,7%, mientras que las economías emergentes y en desarrollo[2] registrarían un crecimiento anual de 4,3% en 2024.

Cuadro 1: PIB Mundial, 2022-2025 (variación real anual, %)

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Word Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI). p: proyección.

Desde una perspectiva coyuntural de las principales economías, durante el segundo trimestre de 2024, el PIB de Estados Unidos mostró una expansión del 2,8%, en términos anualizados respecto del trimestre anterior, y un crecimiento del 3,1%, en comparación con el mismo trimestre de 2023. En la Unión Europea, el PIB registró un incremento del 0,3% en el mismo período y un 0,8%, frente a similar período del año anterior.

Por otro lado, en Asia, Japón experimentó una contracción de 0,8% en el segundo trimestre, pero menor a la caída del primero, mientras que China reportó un crecimiento del 0,7% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, y un 4,7% en relación con el segundo trimestre del año anterior.

Respecto de algunas de las principales economías de América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un incremento del PIB anual del 1,9% para 2024, con un mayor ritmo de expansión hacia un 2,7% en 2025. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima un crecimiento de 1,8% para 2024 y de 2,3% para 2025. Entre las economías más destacadas, Brasil registró un crecimiento del PIB del 3,1% en el primer trimestre. En contraste, Argentina experimentó una contracción del 5,1% en su PIB debido a un fuerte ajuste en el gasto público y privado durante el primer trimestre; sin embargo,

[1] FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, julio 2024 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024.

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

el FMI proyecta una moderación en la caída, estimando una contracción del 3,5% para el cierre del año en curso.

En el contexto de los recientes desafíos que han impactado el comercio mundial, se ha observado un incremento en la implementación de barreras y restricciones comerciales por parte de diversas economías. Estas medidas han tenido un efecto considerable sobre el comercio entre grandes bloques geográficamente más distantes, lo que ha promovido una reconfiguración de los flujos comerciales y ha incentivado un mayor dinamismo en el comercio intrarregional. Un ejemplo destacado de esta tendencia es la intensificación de las barreras arancelarias, que se suman a las ya fueron establecidas durante la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En particular, se ha observado un incremento en las medidas de defensa comercial y en los aranceles aplicados a productos exportados por China, justificados en gran medida por las críticas de distintos gobiernos hacia las políticas de subsidios implícitos implementadas por dicho país.

Adicionalmente, el conflicto en Medio Oriente ha generado repercusiones significativas en los envíos marítimos a través del Mar Rojo y el canal de Suez, ocasionando disrupciones en el comercio entre Europa y Asia, y encareciendo los costos de los fletes marítimos. Estas dinámicas han dificultado la competencia en el mercado global para las empresas más internacionalizadas.

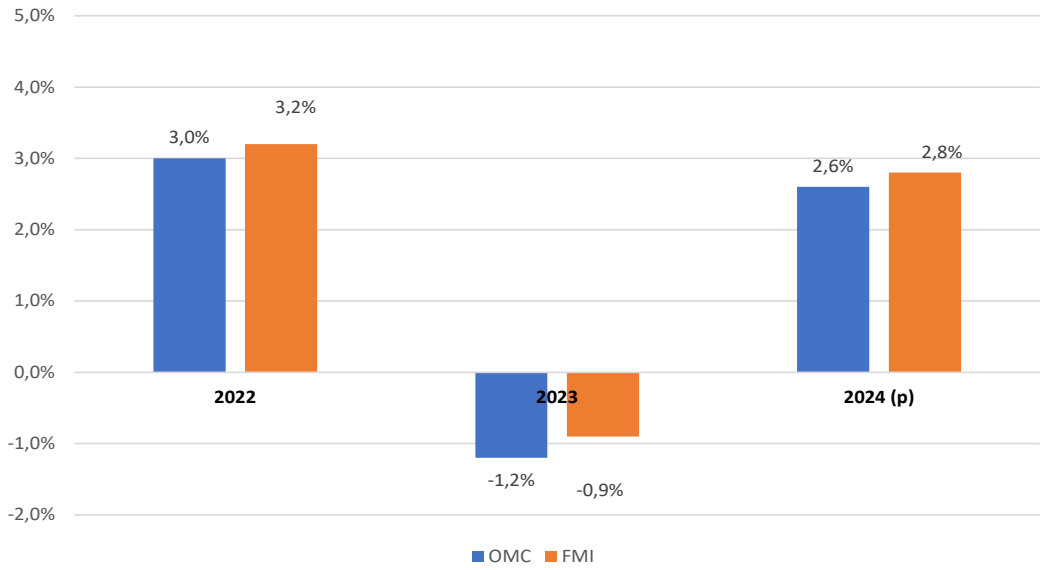
En este contexto, se están implementando y considerando diversas medidas orientadas a incrementar la competitividad o a fomentar el crecimiento de sectores económicos específicos. Según el Global Trade Alert, se han identificado más de 2.500 intervenciones de política industrial a nivel mundial. Cabe destacar que, en más de dos tercios de estos casos, las medidas están relacionadas con restricciones al comercio, siendo China, la Unión Europea y Estados Unidos los actores que concentran cerca de la mitad del total de nuevas medidas adoptadas en 2023.

Comercio Mundial

De acuerdo con las proyecciones globales de los principales organismos internacionales, se anticipa una recuperación gradual del comercio en 2024, tras la contracción observada en el volumen del comercio global de bienes durante 2023. En particular, la Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta una recuperación del 2,6% en 2024 [3] . Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un incremento del 2,79% en el volumen de exportaciones y una expansión del 2,75% en el volumen de importaciones para el año en curso.

Asimismo, se espera que el valor del comercio mundial experimente una recuperación anual de aproximadamente un 3,75% en 2024-2025, volviendo a alinearse con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial. Estas proyecciones sugieren un retorno a una tendencia de crecimiento más equilibrada entre el comercio y la economía mundial, lo que podría reflejar una mayor estabilidad en el entorno económico internacional.

Gráfico 1: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2012-2024



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a la Organización Mundial del Comercio y el Fondo Monetario Internacional (FMI), julio, 2024. p: proyección.

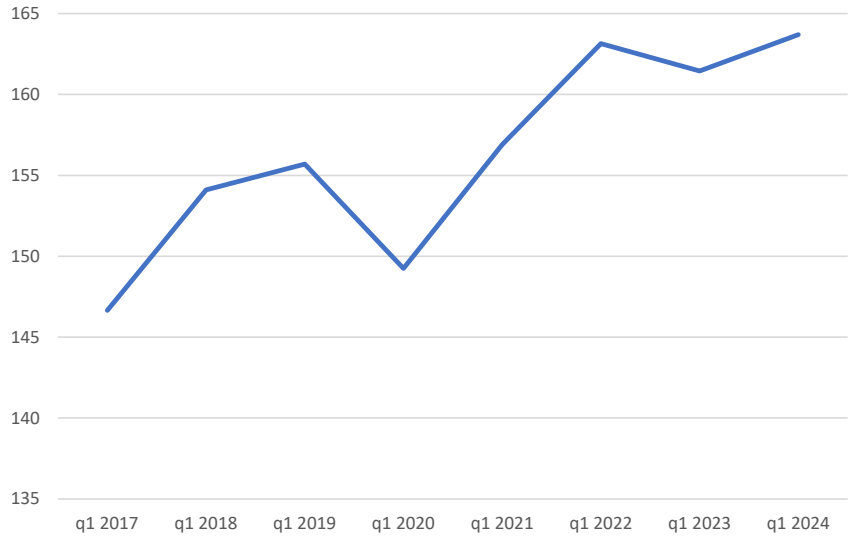
Según la OMC, en el primer trimestre de 2024, el volumen del comercio de bienes experimentó una expansión del 1,0% en comparación con el trimestre anterior y registró un alza del 1,4% en relación con el mismo trimestre del año anterior[4]. Desde una perspectiva regional, la mayoría de las regiones contribuyó positivamente a la recuperación del volumen del comercio, con la excepción de Europa, cuyos volúmenes de exportación e importación continuaron disminuyendo.

En términos del comercio en valor, durante el primer trimestre de 2024, se observó una caída interanual del 2,0% en el valor del comercio comparado con el mismo trimestre del año anterior. Este contraste entre el aumento del volumen y la disminución del valor sugiere una reducción trimestral en los precios de exportaciones e importaciones durante el período, reflejando posiblemente un ajuste en las condiciones del mercado global.

[3] OMC, Informe sobre las perspectivas del comercio mundial, abril, 2024, en https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/trade_outlook24_e.pdf

[4] https://www.wto.org/spanish/news_s/news24_s/stat_02jul24_s.htm

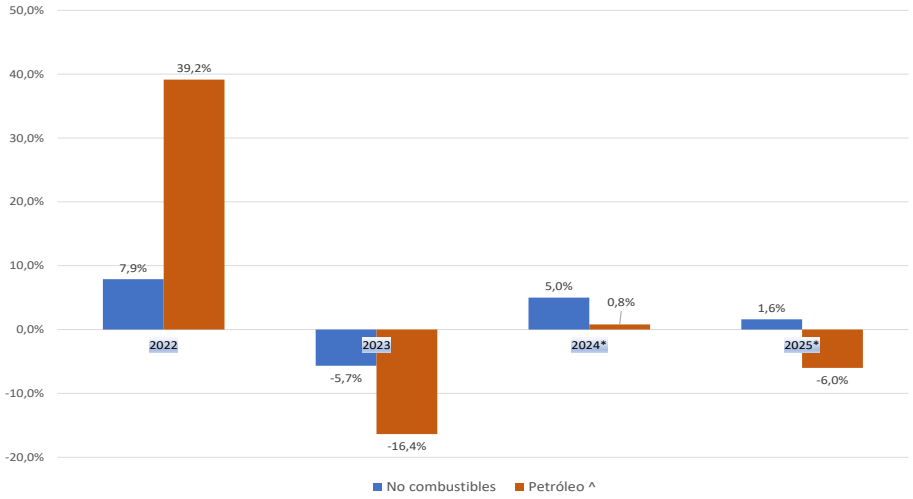
Gráfico 2: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, primer trimestre, años, 2017-2024, (2005q1 = 100)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos de la Organización Mundial del Comercio.

En cuanto a los precios internacionales de los *commodities*, tras una caída en los precios promedio durante 2023, se ha observado una recuperación gradual. Específicamente, se anticipa que los precios excluyendo los combustibles[5], experimentaran una recuperación del 5,0% en 2024. No obstante, se prevé que el ritmo de expansión se modere, con un crecimiento promedio estimado en 1,6% para 2025. Estas proyecciones reflejan una estabilización en los mercados de *commodities*, lo que podría influir en las dinámicas comerciales y en la economía global durante los próximos años.

Gráfico 3: Evolución de los precios promedio de los *commodities* no combustibles y petróleo, 2022-2024 (variación anual, %)



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

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

ii. ECONOMÍA CHILENA

A pesar de que la economía chilena ha mostrado señales de recuperación, retomando una trayectoria de mayor crecimiento durante 2023 y lo que va de 2024, aún no se ha alcanzado una plena recuperación económica, en un contexto del ajuste de los desequilibrios macroeconómicos.

Desde el punto de vista sectorial se observan disparidades en el desempeño de los distintos sectores. Mientras que la inversión en la construcción ha mostrado debilidad, algunos sectores de servicios han sostenido un mayor dinamismo, al igual que ciertos subsectores del comercio.

Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) [6], de julio de 2024, la actividad económica se expandió un 4,2% en comparación con el mismo mes del año anterior y un 2,8% en doce meses. El alza del IMACEC e explicó por el crecimiento de todos sus componentes, destacando por su contribución los servicios y la industria. El IMACEC no minero presentó un crecimiento anual de 4,4%.

Durante el segundo trimestre del año 2024, el PIB creció un 1,6% anual [7], contrastando con el crecimiento del 2,5% registrado en el primer trimestre. Los resultados del segundo trimestre evidencian una caída de 1,4% en la demanda interna, reflejo de una contracción de 4,1% en la formación bruta de capital fijo. Sin embargo, el consumo de los hogares aumentó un 0,5%, y las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 7,3%. Respecto del trimestre anterior, el PIB desestacionalizado se desaceleró 0,6%.

Ahora bien, todavía el consumo sigue mostrando menores ritmos de expansión, en un contexto de una debilidad en la inversión. Las ventas minoristas se redujeron un 6,8% comparado con mayo, aunque se expandieron en un 10% frente a igual mes del año anterior. El mercado laboral, aunque exhibe algunas muestras de mejor desempeño, con una mayor generación de empleo y un crecimiento de los salarios, la tasa de desempleo sigue más bien elevada, situándose en 8,3% en el trimestre feb-junio de 2024[8].

El Informe de Política Monetaria de junio de 2024 del Banco Central reveló un reajuste significativo en las expectativas de crecimiento económico para el presente año. Inicialmente proyectado entre un 2,25% y un 3,0%, el rango de crecimiento real se ha reducido a una estimación entre un -1,5% y 1,75% [9], reflejando una mayor incertidumbre en el entorno económico. En contraste, el FMI mantiene su proyección en un 2,5% para 2024. En tanto, a fines de julio de 2024, el Ministerio de Hacienda ajustó su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a un 2,6%, una leve disminución desde el 2,7% proyectado en el primer trimestre.

En el frente externo, la depreciación del peso chileno frente al dólar ha cobrado creciente relevancia. En el último año, el calor del peso ha caído, pasando de un promedio de $798 por dólar en mayo de 2023 a $937 en el presente.

El alza del dólar tiene un impacto dual en la economía chilena. Por un lado, mejora el retorno nominal de las exportaciones, beneficiando temporalmente a los exportadores. Sin embargo, también existe el riesgo de que esta depreciación genere presiones inflacionarias internas, esto podría erosionar el tipo de cambio real. Esto podría debilitar la competitividad internacional de nuestras exportaciones, comprometiendo la capacidad de Chile para competir en los mercados globales frente a otros productores.

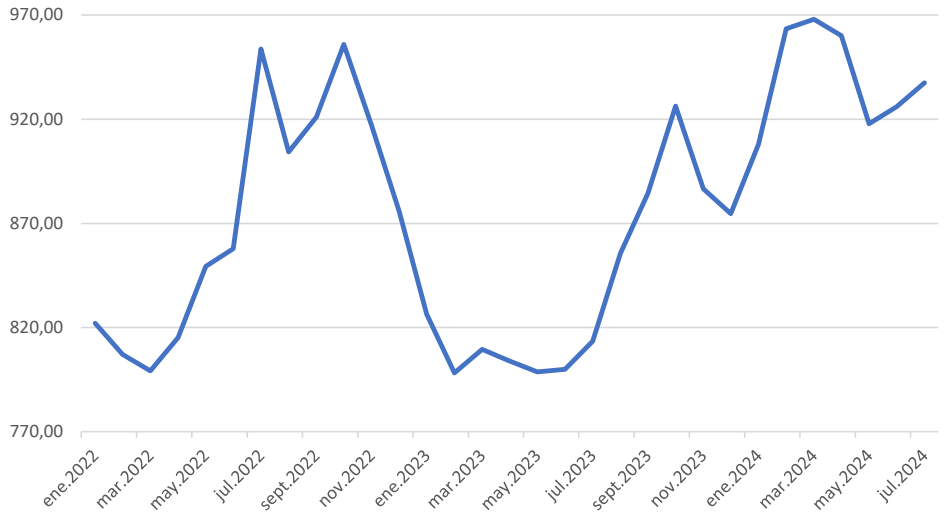
[6] IMACEC de julio de 2024, en https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/imacec-julio-2024

[7] Banco Central de Chile, contabilidad nacional en https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cuentas-nacionales-segundo-trimestre-2024

[8] INE, tasas de desempleo, en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2024/nacional/ene-nacional-309.pdf?sfvrsn=793bd1f7_5

[9] Informe de Política Monetaria (IPOM) de junio de 2024, en https://www.bcentral.cl/documents/33528/5969425/ipom-junio-2024.pdf/07ef0bce-9fc4-52ef-9676-94ed8606efe6?t=1718810676227

Gráfico 4: Evolución mensual tipo de cambio nominal $/US$ enero 2022-julio 2024



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

A pesar del menor ritmo de gasto, la depreciación del peso en conjunto con algunos factores de oferta, así como los mayores precios de la electricidad, han ido afectando el proceso inflacionario. La tasa de inflación se situó en 4,6% en julio a doce meses[10] (alza de 0,7% mensual) y se estima que cerraría el año 2024 en diciembre con un alza de 4,2%, superando la meta del 3,0% del Banco Central de Chile. Lo anterior afecta la velocidad en la reducción en las tasas de interés de política monetaria.

La lenta recuperación económica global, en conjunto con un menor ritmo de crecimiento económico de Chile ha afectado el comercio exterior del país. Durante el período comprendido entre enero y julio de 2024, el comercio exterior prácticamente se mantuvo inalterado, registrando un crecimiento marginal de 0,6%. Este resultado fue impulsado por un menor ritmo de crecimiento en las exportaciones, tras registrar un alza interanual de 4,2%, frente a una caída 3,3% interanual en las importaciones en el período.

El desempeño exportador estuvo liderado por el incremento del 10,6% en los embarques mineros, principalmente concentrados de cobre, y un alza similar en los envíos desde el sector silvoagropecuario. En dicho sector destaca el alza de 13,6% en las exportaciones de frutas. En contraste, las exportaciones industriales experimentaron una contracción del 6,0%, arrastradas por la caída del 4,7% en los envíos de productos forestales y de muebles de la madera, una disminución del 25,3% en los productos químicos, y un descenso del 24,2% en la industria metálica básica, entre otros sectores afectados. Sin embargo, la celulosa creció un 17,9% y el vino embotellado un 6,8%, entre otros.

Finalmente, se espera una mayor recuperación económica que vaya de la mano con un mayor dinamismo en el comercio global, aunque lo anterior dependerá de una mayor moderación en la inflación y en los conflictos geopolíticos, menor fragmentación geoeconómica y una más rápida transición verde para combatir los efectos del cambio climático, que son grandes desafíos de mediano plazo.

[10] INE; Inflación de julio de 2024 en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/boletines/espa%C3%B1ol/2024/boletin-%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-(ipc)-julio-2024.pdf

II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

i. CHINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2,%)	4,7%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)^	0,7%
PIB (proyección variación anual, %)	5,0%
Producción Industrial (YoY, mayo, %)	5,6%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-junio, %)	1,4%
Exportaciones	1,4%
Importaciones	1,4%
Inflación (YoY, junio, %)	0,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, junio)	5,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas al 13 de agosto, Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio, 2024.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar de los signos de desaceleración económica, la actividad económica ha mantenido un nivel notable de resiliencia. Durante el segundo trimestre de 2024, el PIB mostró una expansión del 0,7% en comparación con el trimestre anterior, y un crecimiento interanual del 4,7% respecto al mismo trimestre de 2023[11]. Para el año 2024, el FMI proyecta un crecimiento anual de 5,0%[12].

En cuanto al desempeño sectorial, la industria primaria registró un crecimiento anual del 3,6% en el primer trimestre de 2024, en comparación con el mismo período del año anterior. La industria manufacturera evidenció un crecimiento del 6,2%, mientras que el sector servicios se expandió un 4,2% durante el mismo período. Estos resultados reflejan n dinamismo generalizado en los sectores claves de la economía.

El Índice de Compras Industriales de julio fue de 49,4 puntos, manteniéndose relativamente estable en comparación con los tres meses previos, lo que sugiere una continuidad en la estabilidad de la industria manufacturera[13]. Asimismo, la producción industrial experimentó un crecimiento interanual del 5,6% en mayo[14]. Por otro lado, las ventas minoristas de bienes de consumo se expandieron un 4,1%[15] en el período de enero a mayo, en relación con el mismo período del año anterior, lo que refleja un fortalecimiento en la demanda interna.

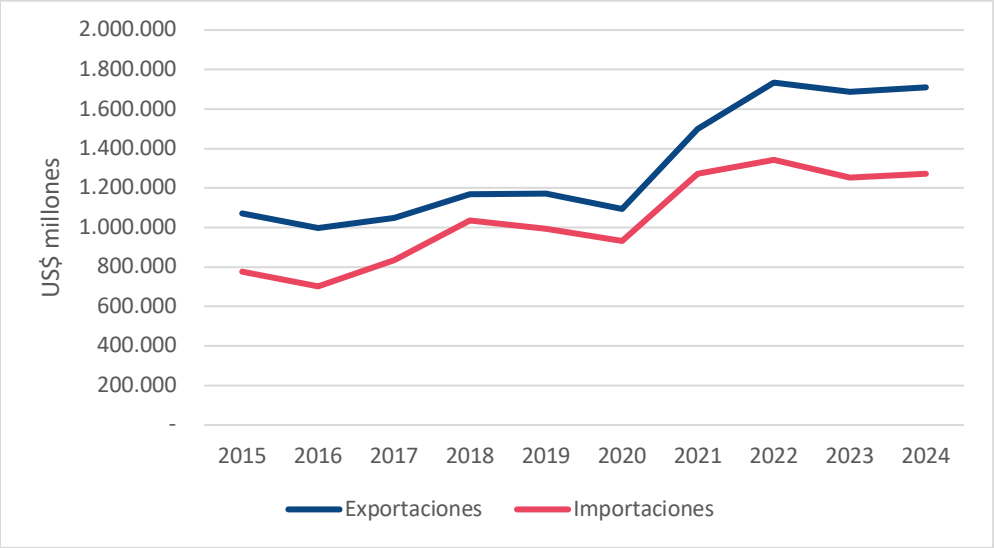
A pesar de este panorama positivo, la recuperación de la inversión en activos fijos continúa lastrada por el sector inmobiliario, que, a pesar de los planes de rescate estatal, sigue enfrentando una contracción desde 2021. No obstante, la inversión en activos fijos registró un crecimiento del 4,0% en el período de enero a

[11] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202407/t20240730_1955894.html
[12] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, julio, 2024 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[13] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202408/t20240806_1955936.html
[14] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202406/t20240625_1955166.html
[15] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202406/t20240625_1955167.html

mayo, en comparación con el mismo período del año anterior, indicando una recuperación parcial pero sostenida en este segmento[16].
En materia inflacionaria, a junio de 2024 la inflación anual registró un alza del 0,2% en comparación con el mismo mes de 2023[17], evidenciando un entorno de estabilidad en los precios. Por otro lado, la tasa de desempleo urbano se mantuvo baja, situándose en un 5,0% durante el mismo período[18], lo que refleja una solidez en el mercado laboral.

En cuanto al sector externo, el comercio de bienes de China alcanzó un total de US$2.982 milmillones entre enero y junio de 2024, lo que representa un aumento interanual del 1,44%. Este desempeño fue impulsado por un incremento del 1,4% en las exportaciones, mientras que las importaciones experimentaron un crecimiento del 1,1%[19].

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones, entre enero y junio de 2024, los envíos del sector industrial mostraron una expansión nula. En contraste, las importaciones del sector industrial crecieron un 1,6% interanual en el mismo período. Las importaciones provenientes del sector agropecuario, silvícola y pesca registraron un incremento del 9,9% interanual, mientras que las importaciones mineras aumentaron un 4,2%.

Desde el punto de vista del destino de los principales socios comerciales de China, entre enero y junio de 2024, se observó una caída de 0,8% en las exportaciones hacia Estados Unidos. En cambio, las exportaciones a Hong Kong aumentaron un 8,1%, y los envíos hacia Vietnam experimentaron un crecimiento significativo del 15,3%.

En cuanto a los principales proveedores de China, el alza en las importaciones se atribuye a un aumento en las internaciones desde Taipéi Chino y Corea del Sur, frente a una caída del 7,4% en las importaciones desde Estados Unidos.

[16] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202406/t20240625_1955169.html
[17] https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202407/t20240719_1955757.html
[18] https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202407/15/content_WS66948c7dc6d0868f4e8e92c9.html
[19] Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

Por otro lado, entre enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile y China, nuestro primer socio comercial, experimentó un alza interanual de 4,4%, explicado por el crecimiento de 6,1% en las exportaciones y de 1,3% en las importaciones en el período[20].

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 17 de China con una participación de 1,64% de las importaciones totales en el referido período, exhibiendo una menor participación comparada con el 1,86% en el período enero y junio de 2023.

[20] Fuente: Banco Central de Chile.

ii. ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2,%)	3,1%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)^	2,8%
PIB (proyección variación anual, %)	2,6%
Producción Industrial (YoY, junio, %)	1,6%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-junio., %)	2,8%
Exportaciones	2,2%
Importaciones	3,2%
Inflación (YoY, junio, %)	2,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, junio)	4,3%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist; Global Trade Atlas; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio de 2024. ^ a tasa anualizada.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Estados Unidos sigue exhibiendo signos de fortaleza, experimentando un positivo crecimiento económico en un contexto de bajo desempleo y una desaceleración progresiva de la inflación.

Desde una perspectiva macroeconómica, el segundo trimestre de 2024 mostró una expansión del PIB del 2,8% a tasa anualizada en comparación con el trimestre anterior[21]. Este dinamismo se atribuye al incremento del 2,3% en el consumo personal, el aumento de 8,4% en la formación bruta de capital fijo, y al aumento del 3,1% en el consumo e inversión del gobierno. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento del 2,0%, mientras que las importaciones se expandieron en un 6,9%, evidenciando una mayor demanda interna. A nivel interanual, el PIB del segundo trimestre de 2024 presentó un crecimiento del 3,1%.

El FMI en su informe de abril de 2024 ajustó ligeramente a la baja su proyección de crecimiento para Estados Unidos, situándola en un 2,1% para el año en curso, lo que representa una disminución de 0,1 puntos porcentuales en relación con sus previsiones anteriores. Asimismo, se espera una moderación en la expansión económica para 2025, con una estimación de crecimiento del 1,9%.

Al analizar diversos indicadores sectoriales, mientras la producción industrial creció sólo un 1,6% en junio, comparado con igual mes del año anterior[22], las ventas minoristas se expandieron en 2,3%[23], en igual período. En tanto, la confianza de los consumidores se redujo en 3.5 puntos porcentuales en junio, frente a mayo, de acuerdo con el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (UM)[24].

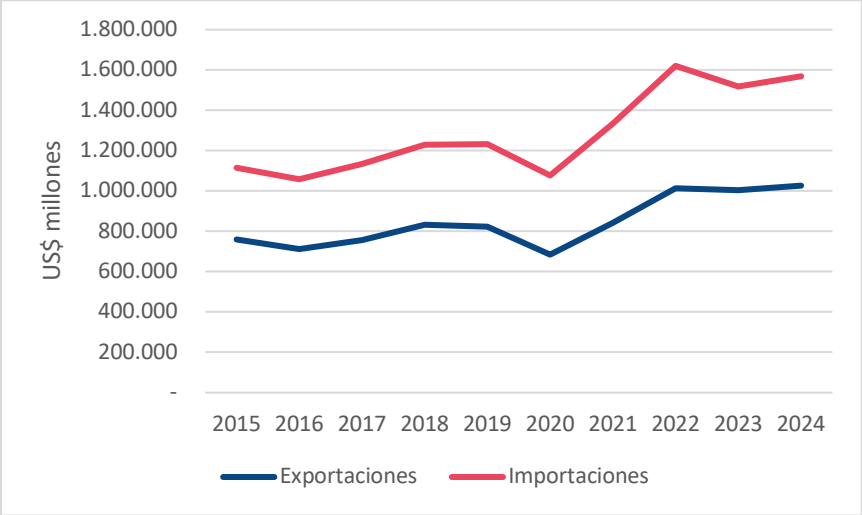
Por otra parte, a pesar de la fortaleza y resiliencia en el mercado laboral, según la Oficina del Trabajo[25], la tasa de desempleo se elevó a un 4,3% de la fuerza laboral en junio de 2024. Esta tendencia al alza en la tasa de desempleo ha sido consistente desde enero de 2024. A pesar de lo anterior, el consumo privado y las ventas minoristas han seguido creciendo. Respecto del índice compuesto de compras de S&P, este subió a 54,6[26] , en abril, marcando el aumento más acelerado en en 26 meses, lo que indica una expansión en la actividad empresarial.

[21] Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/sites/default/files/2024-07/gdp2q24-adv.pdf
[22] https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm
[23] https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf
[24] https://data.sca.isr.umich.edu/
[25] Según la Oficina del Trabajo en https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf
[26] S&P PMI en https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/dab295292d5a444c8f772b2b82587fa2

Este panorama económico sugiere que, si bien Estados Unidos sigue en una senda de crecimiento, existen desafíos emergentes que podrían influir en su desempeño económico en el corto y mediano plazo.

El ritmo de crecimiento en las tasas de inflación en Estados Unidos se ha ido reduciendo, tras registrar un alza a doce meses de 2,9%[27] en junio de 2024. Lo anterior podría dar señales al Banco Central de la Reserva Federal de comenzar a seguir reduciendo las tasas de fondos federales, luego de mantenerla en 5,25% y 5,50% en espera de seguir controlando la inflación[28]. En el sector externo, en el período enero y junio de 2024, el comercio exterior de Estados Unidos se expandió en 2,8%, resultado explicado por el alza interanual de 2,2% en las exportaciones y 3,2% en las importaciones.

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



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y junio de 2024, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 2,4%. En tanto, en igual período las internaciones desde el sector industrial crecieron en 2,3% interanual, mientras las importaciones desde el sector agropecuario, silvícola y pesca con un alza interanual de 4,7% en el referido período.

Según principales mercados de destino, entre enero y junio de 2024, el crecimiento de los envíos totales, se explicaron fundamentalmente por el alza de los envíos de 3,6% interanual hacia México, porque se redujeron los envíos a Canadá y China en 1,0% y 2,6%, respectivamente, en el primer semestre de 2024. Según los principales proveedores de Estados Unidos, el alza de las importaciones se explica por el crecimiento de las internaciones desde México, tras registrar un alza interanual de 7,7% en el período enero y junio de 2024. Sin embargo, se redujeron en 1,2% las compras desde China y un 2,1% las internaciones desde Canadá. Cabe señalar el fuerte crecimiento de las internaciones de Estados Unidos desde Corea del Sur, Vietnam y China Taipéi.

Por otro lado, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Estados Unidos, nuestro segundo socio comercial, experimentó una contracción interanual de 3,7% interanual, explicado por la baja de 4,0% en las exportaciones y de 3,4% en las importaciones en el período[29].

Desde el punto de la Estados Unidos, Chile se constituyó como el proveedor número 28 de Estados Unidos con una participación de un 0,50% de las importaciones totales en el primer semestre de 2024, aunque se redujo levemente su participación desde 0,61% en igual semestre del año 2023.

[27] https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm
[28] Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20240731a.htm
[29] Fuente: Banco Central de Chile.

iii. UNIÓN EUROPEA (UE)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2024 %)	0,8%
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2024, %)^	0,3%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)	1,2%
Producción Industrial (YoY, junio, %)	-3,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mayo, %)	-4,2%
Exportaciones	0,9%
Importaciones	-9,2%
Inflación (YoY, junio, %)	2,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, junio)	6,0%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, Global Trade Atlas, Eurostat, Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio de 2024.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La Unión Europea continúa su proceso de recuperación económica, aunque las proyecciones de crecimiento podrían verse afectadas por la persistencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como por la situación en Medio Oriente. Según el FMI, se prevé que el PIB de la UE crecerá un 1,2% en 2024[30], ligeramente por encima de las previsiones de abril de 2024, con una proyección del aumento al 1,8% en 2025. La economía del área euro mostró una recuperación mayor de lo esperado a comienzos de 2024, impulsada por un incremento en las exportaciones netas y un mayor gasto de los hogares. El Banco Central Europeo proyecta un crecimiento económico de 0,9% en 2024, que podría alcanzar el 1,4% en 2025[31]. A pesar del crecimiento de los últimos años, todavía la economía del área euro no se recupera a los niveles previos a la pandemia.

En el segundo trimestre de 2024, el PIB de la UE creció un 0,3% en comparación con el trimestre anterior y un 0,8% en comparación con el mismo período de 2023. Entre las principales economías de la zona euro, se destaca una ligera contracción del 0,1% en el PIB de Alemania, mientras que Francia registró un crecimiento del 1,1%, Italia un 0,9%, y España experimentó un crecimiento notable del 2,9%.

La recuperación del crecimiento económico en el primer trimestre de 2024 va en línea con el menor ritmo de caída en la producción industrial, la que en junio se redujo en 3,2% frente a igual mes del año anterior[32]. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE en mayo se redujo en 1,0%, frente a igual mes del año 2023[33]. Las ventas minoristas han ido acusando la recuperación en la actividad y la demanda, debido a su alza de 0,1% en su volumen en junio[34].

Por otro lado, en el mercado laboral, en junio de 2024 el desempleo de la UE se situó en 6,0% de la fuerza laboral y un 6,5% en el área euro. Mientras en Alemania es estable en 3,4%, en España se redujo levemente a 11,5%, en Francia se mantuvo en 7,4%. Sin embargo, en Italia aumentó levemente a 7,0%[35].

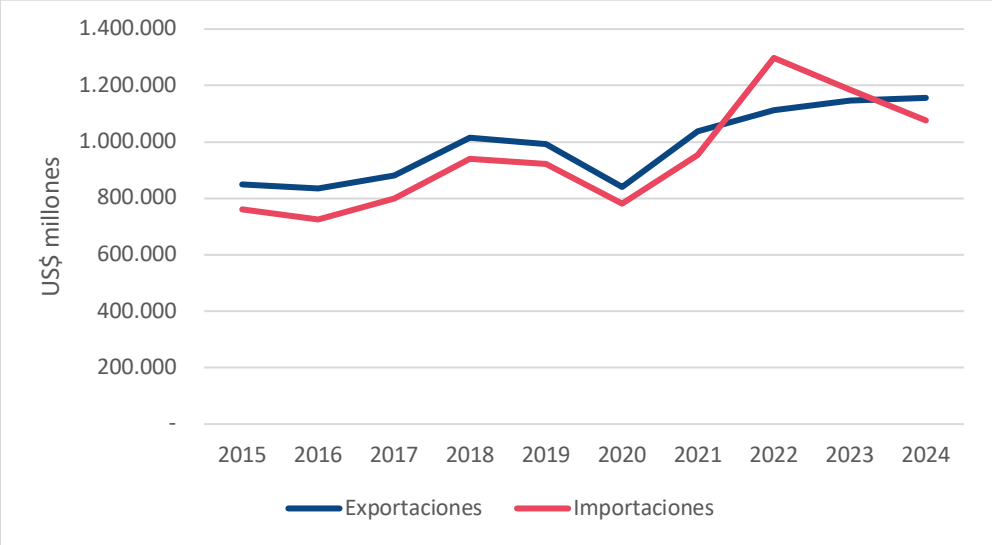
Los problemas inflacionarios pasados han ido retrocediendo. La inflación a doce meses de la UE se redujo a 2,6% en junio[36], mientras que la inflación en las economías del área euro se redujo a 2,5%[37].

[30] Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, julio, 2024 en https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[31] https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202406_eurosystemstaff~ee3c69d1c5.es.html
[32] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15042024-ap
[33] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-18072024-ap
[34] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-06082024-ap
[35] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-01082024-ap
[36] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17072024-ap
[37] https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-31072024-ap

Dado que todavía la inflación es superior a la meta de 2,0%, que según las proyecciones recién se cumpliría en el año 2025, en su última decisión de política monetaria de julio, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas de interés hasta situarlas en 3,75% y 4,5% según tasa[38].

Por otro lado, el comercio exterior extra-UE se redujo en 4,2% interanual en el período enero y mayo de 2024, debido a la contracción anual de 9,2% en las importaciones. Sin embargo, las exportaciones anotaron un alza interanual de 0,9%.

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



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y mayo de 2024, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 0,7%. En tanto, se evidencia caídas en las internaciones desde el sector industrial tras experimentar una contracción anual de 8,4% interanual, mientras las importaciones desde el sector agropecuario, silvícola y pesca con una baja interanual de 0,9% en el período.

Según los principales socios de las exportaciones extra- UE, entre enero y mayo de 2024, los envíos de la UE hacia Estados Unidos (principal socio comercial) aumentaron en un 8,1%, seguido de un aumento de 3,0% al Reino Unido. Sin embargo, los embarques hacia China se redujeron en 3,3%. A diferencia de lo que ocurre en las exportaciones, la caída en las importaciones se explicó por los menores embarques hacia China, Estados Unidos, Reino Unido y Suiza.

Por otro lado, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con la Unión Europea se ha ido recuperando tras registrar un alza interanual de 18,7% interanual, el que se explica por el mayor repunte en las exportaciones con un alza interanual de 18,7%, mientras que las importaciones se redujeron en 4,4% en el período[39].

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 40 de la UE con una participación de un 0,37% de las importaciones totales de la UE, en el período enero y mayo, superando la participación de 0,31% en igual período del año 2023.

[38] https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240718~b9e0ddd9d5.es.html
[39] Fuente: Banco Central de Chile.

iv. COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	2,3%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	-0,9%
PIB (proyección variación anual, %)	2,5%
Producción Industrial (YoY, jun, %)	0,5%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)	1,0%
Exportaciones	9,0%
Importaciones	-6,5%
Inflación (YoY, jul, %)	2,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, jun)	2,9%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 10 de agosto 2024; Global Trade Atlas, 14 de agosto 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio 2024; y Statistics Korea.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante el primer semestre de 2024, la economía surcoreana habría registrado un crecimiento interanual del 2,9%[40]. Aunque el primer trimestre mostró un notable dinamismo en los distintos componentes del PIB, en el segundo trimestre se observó una desaceleración en el consumo y la inversión, mientras que las exportaciones continuaron su tendencia al alza. Lo anterior se refleja en la contracción de 0,9% del segundo trimestre respecto del primer trimestre 2024. Esta divergencia entre la demanda interna y el crecimiento de las exportaciones produjo una ralentización del crecimiento económico.

Para el segundo semestre de 2024, se estima que las exportaciones seguirán creciendo, mientras que la caída denle el consumo se moderará, lo que permitiría un repunte del crecimiento, alcanzando un 2,2% semestral. De esta manera, el crecimiento anual del PIB para 2024 se situaría en torno al 2,5%, con algunas proyecciones, como la de The Economist, sugiriendo un incremento del 2,7%.

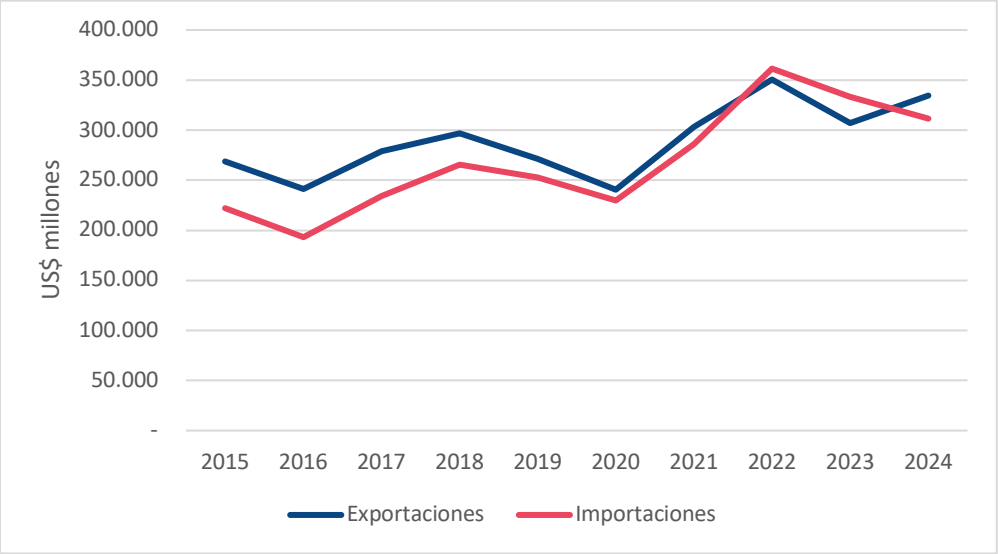
De acuerdo con el informe "Korea Economic Outlook" del Bank of Korea, se prevé que el año 2024 cierre con un aumento del consumo privado del 1,8%, un crecimiento de la inversión del 3,5%, y un incremento en las exportaciones del 5,1%[41]. Los factores clave que impulsan el crecimiento de Corea del Sur incluyen la expansión de la industria TI, la recuperación gradual del consumo y las políticas monetarias implementadas por los principales países de la economía global[42].

En cuanto a la inflación, esta ha continuado su desaceleración como resultado de la vigente política monetaria restrictiva. La inflación de los precios al consumidor, que alcanzó un 2,9% en el primer semestre, se proyecta que siga disminuyendo en la segunda mitad del año, proyectándose en un 2,4% para el segundo semestre, lo que resultaría en una inflación anual del 2,6% para 2024[43]. De hecho, en julio de 2024 la inflación fue de 2,6% respecto de igual periodo del año anterior. Esta tendencia se explica, en parte, por un crecimiento más moderado en los precios de los productos agrícolas y los alimentos procesados, así como por una recuperación del consumo menos vigorosa y el efecto base de los elevados precios en el año 2023 del petróleo y de productos agrícolas a nivel global[44].

[40] https://www.bok.or.kr/eng/singl/newsDataEng/list.do?pageIndex=&targetDepth=3&menuNo=400413&syncMenuChekKey=1&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10
[41] https://www.bok.or.kr/eng/singl/newsDataEng/list.do?pageIndex=&targetDepth=3&menuNo=400413&syncMenuChekKey=1&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10
[42] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?menuNo=400423&nttId=10085700
[43] https://www.bok.or.kr/eng/singl/newsDataEng/list.do?pageIndex=&targetDepth=3&menuNo=400413&syncMenuChekKey=1&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10
[44] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?menuNo=400423&nttId=10085700

Por otra parte, el mercado laboral de Corea del Sur ha reflejado mejores condiciones con el pasar del año. En el primer trimestre, el número de personas empleadas habría aumentado gracias al crecimiento en el sector manufacturero, aunque se observó una disminución en el empleo dentro del sector de los servicios, especialmente en aquellos intensivos en contacto, como el comercio minorista y mayorista[45]. La tasa de desempleo durante el primer semestre se habría situado en el 3,0%, pero se espera que disminuya a 2,7% en el segundo semestre, lo que derivaría en una tasa de desempleo anual del 2,9%[4647].

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



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

El comercio exterior de Corea del Sur se vio empujado por las exportaciones durante la primera mitad del año, gracias a una expansión de 0,9% interanual, mientras las importaciones cayeron un 0,1%.

El principal gran sector exportador de Corea del Sur fue el industrial, el que además fue el gran motor del crecimiento de los envíos surcoreanos en el periodo de análisis. Los embarques agrícolas también aumentaron en 6,2%, pero los mineros cayeron un 36,9%. Los principales mercados de destino de Corea del Sur fueron Estados Unidos y China, cada uno concentrando un 19% del total de las exportaciones surcoreanas. Chile, en el 42° lugar, significó un 0,22% de las exportaciones de Corea del Sur.

La contracción en las importaciones surcoreanas se reflejó en todos los grandes sectores, con la minería registrando la mayor caída en términos porcentuales (-10%). China fue el principal proveedor de Corea del Sur con una participación de 22%, seguido de Estados Unidos (11%) y Japón (7%). Chile concentró un 0,85% de las importaciones del país asiático, ubicándose en el puesto 26.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Corea del Sur se redujo en 15,3% interanual, explicado por la fuerte caída interanual de 19,2%, mientras que las importaciones aumentaron levemente en 0,8% en el período[48].

[45] https://www.bok.or.kr/eng/singl/newsDataEng/list.do?pageIndex=&targetDepth=3&menuNo=400413&syncMenuChekKey=1&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10
[46] https://www.bok.or.kr/eng/singl/newsDataEng/list.do?pageIndex=&targetDepth=3&menuNo=400413&syncMenuChekKey=1&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&date=&sdate=&edate=&sort=1&pageUnit=10
[47] https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?menuNo=400423&nttId=10085700
[48] Fuente: Banco Central de Chile.

v. JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	-0,8%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)*	3,1%
PIB (estimación variación anual, %)	0,7%
Producción Industrial (YoY, jun, %)	-7,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)	-7,5%
Exportaciones	-3,6%
Importaciones	-10,8%
Inflación (YoY, jul, %)	2,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, jun)	2,5%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 10 de agosto 2024; Global Trade Atlas, 14 de agosto 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio 2024; y Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) de Japón. * A tasa anualizada
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A principios de agosto de 2024, la economía japonesa experimentó una significativa contracción del índice búrsatil Nikkei 225, con una caída del 13%. Este desplome fue precedido por un aumento de la tasa de interés del Banco Central del Japón, que pasó de un rango de "0 a 0,1%" a alrededor del 0,25% a finales de julio. Esta medida de política monetaria provocó una apreciación del yen, que generó la retirada de inversores que habían estado aprovechando las bajas tasas de interés para financiar inversiones en activos de mayor rendimiento en otros mercados[49].

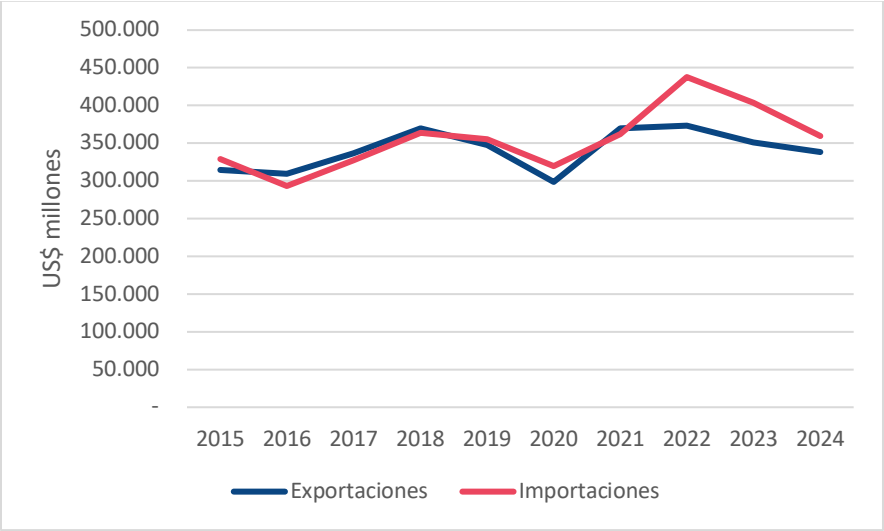
El impacto de este episodio en la economía japonesa, particularmente en la confianza de los consumidores y las empresas, es motivo de preocupación. Las cifras de económicas recientes revelan que Japón aún se encuentra bajo los efectos de la recesión técnica experimentada a fines de 2023. En el segundo trimestre del 2024, el PIB se expandió un 3,1%, comparada con el trimestre anterior a tasa anualizada, pero un 0,8% menor comparado con igual trimestre del año anterior. Esto en línea con el Banco Central de Japón sostiene que la economía se encuentra en una senda de recuperación[50]. Sin embargo, las proyecciones para el crecimiento del PIB en 2024 reflejan un optimismo moderado. Mientras que The Economist anticipa un crecimiento del 0,5%, el FMI revisó a la baja su pronóstico, reduciéndolo del 0,9% al 0,7% en julio.

Por su parte, la producción industrial japonesa se ha mostrado débil. En junio de 2024, el índice de producción industrial registró una disminución del 7,3% respecto del mismo mes del año anterior. Este retroceso fue impulsado principalmente por caídas en sectores clave como la producción de vehículos a motor, maquinaria de producción, y maquinaria de uso general orientada a los negocios. A pesar de lo anterior, se espera un repunte en la producción durante los meses de julio y agosto, según la Encuesta de Previsiones de Producción del Sector Manufacturero[51].

En cuanto a la inflación, el Banco Central de Japón proyecta que el índice de precios al consumidor (IPC), excluyendo los alimentos frescos, se mantendrá en torno al 2,5% para el año fiscal 2024. En julio, la variación del nivel de precios en la economía nipona fue del 2,9% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este dato refleja una tendencia inflacionaria moderada que continúa siendo un punto focal en las políticas económicas del país.

[49] https://viewpoint.eiu.com/analysis/article/1832107783
[50] https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2407b.pdf
[51] https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html

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



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

Tanto las exportaciones como las importaciones japonesas se redujeron durante el primer semestre del año, a tasas de 3,6% y 10,8%, respectivamente. Lo anterior generó que el comercio exterior de Japón se contrajera un 7,5% en los primeros seis meses del año 2024.

Las exportaciones industriales niponas fueron las que más se redujeron en el periodo (US$15.414 millones menos respecto al primer semestre 2023), aunque en términos porcentuales lideran la caída los envíos agrícolas (-14%). En tanto, las exportaciones mineras de Japón crecieron un 13%. Estados Unidos y China fueron los principales compradores de bienes japoneses, con participaciones de 20% y 18%, respectivamente. Cabe mencionar que las exportaciones a Estados aumentaron un 0,8%, mientras a China disminuyeron un 0,5%. Chile, en el puesto 34, concentró un 0,24% de las exportaciones japonesas.

La contracción de las importaciones japonesas se reflejó en todos los grandes sectores, con las mineras registrando la mayor disminución porcentual (-18%). El principal origen de las importaciones japonesas fue China con una participación de 22%, seguido de Estados Unidos (12%) y Australia (7%). La participación de Chile en el primer semestre fue de 1,07%, ubicándose como el 20° proveedor de Japón.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Japón aumentó 12,6% interanual, explicado por el alza interanual de 19,9% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 9,1% en el período[52].

[52] Fuente: Banco Central de Chile.

vi. INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	7,8%
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	5,4%
PIB (proyección variación anual, %)	7,3%
Producción Industrial (YoY, Q2, %)	5,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	5,6%
Exportaciones	6,0%
Importaciones	5,4%
Inflación (YoY, jun, %)	5,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, jul)	7,9%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 10 de agosto 2024; Global Trade Atlas, 14 de agosto 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio 2024; y Ministerio de Estadística y Ejecución de Programas (MOSPI) de India.
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

En julio de este año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus proyecciones de crecimiento económico para India, incrementando la estimación inicial del Producto Interno Bruto (PIB) para el año fiscal 2024, que en abril de 2024 se situaba en un 6,8%, hasta un 7,0%. Para el año fiscal 2025[53], se prevé un crecimiento del 6,5%.

En términos de año calendario, el FMI proyecta un crecimiento del 7,3% para 2024 y del 6,5% para 2025, en tanto, las previsiones de The Economist para el 2024 indican una expansión del PIB de 6,9%. Por su parte, el Ministerio de Estadística de India anticipa un crecimiento del PIB real del 8,2% para el año fiscal 2023-24, en comparación con el 7,0% proyectado para el año fiscal 2022-23[54]. Este comportamiento se alinea con la tendencia observada en la última década, en la cual, salvo en los años fiscales 2019-20 y 2020-21, el PIB de India ha registrado un crecimiento anual superior al 6,5%. De acuerdo con The Economist, las señales de alto dinamismo de la economía india se pueden observar en el desempeño del PIB en el primer trimestre del 2024, cuando este creció un 7,8% interanual y un 5,4% respecto del trimestre inmediatamente anterior.

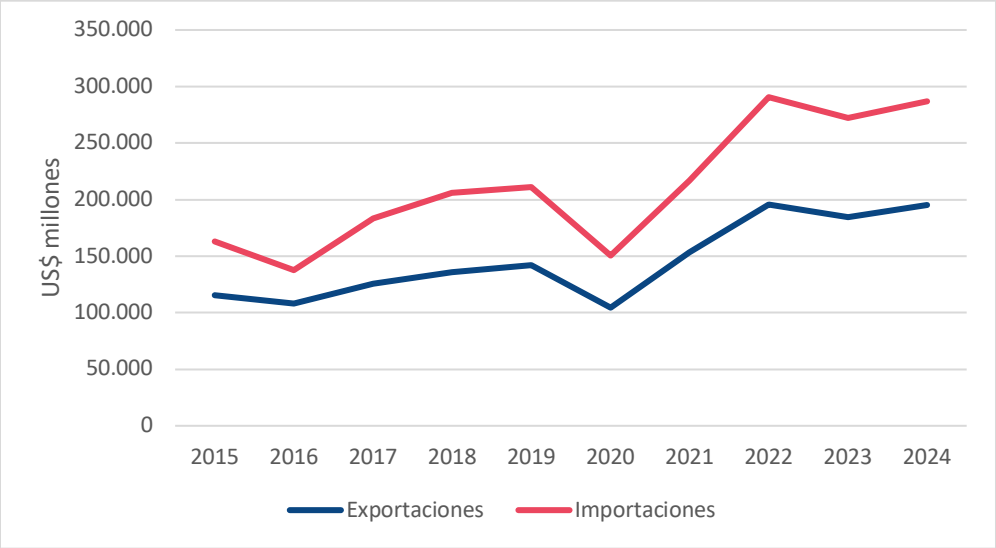
Las positivas proyecciones para el 2024 pueden atribuirse, entre otros factores, a la mejora en las perspectivas de consumo privado, especialmente en las áreas rurales, impulsadas por el incremento en las transferencias estatales, el aumento de la tasa salarial y las mayores remesas desde la migración urbana a las familias rurales[55]. Además, gracias a las lluvias registradas en julio, que han contribuido a expandir la superficie cultivada en comparación con el año pasado, se espera un fortalecimiento en las perspectivas para el sector agrícola.

Durante el primer semestre del 2024, la actividad económica de India, medida por el Índice de Actividad Económica (EAI), ha exhibido una tendencia al alza, especialmente en el segundo trimestre. En este contexto, el EAI proyecta que el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fiscal 2024-25 (que corresponde al segundo trimestre del año calendario) podría alcanzar un 7,4%[56]. Además, desde enero de 2024, la producción industrial ha mantenido un crecimiento interanual estable sobre el 4%[57].

[53] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024 Las cifras se presentan sobre la base del año fiscal (AF) el cual comienza en el mes de abril, por lo que un AF 2024/25 correspondería a lo presentado en la columna de 2024.
[54] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/PressNoteGDP31052024.pdf
[55] https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/0BULLETINJULY18072024C1D39FE2E7AB4F8893C8E207C7818398.PDF
[56] https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/0BULLETINJULY18072024C1D39FE2E7AB4F8893C8E207C7818398.PDF
[57] https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/iip/IIP_PR_12Aug24.pdf

Los datos de junio de 2024 muestran un leve incremento en la inflación, después de tres meses consecutivos de moderación, debido principalmente por un aumento generalizado en los precios de las verduras, que han registrado una tendencia de crecimiento interanual de dos dígitos[58]. En particular, la inflación en los alimentos alcanzó un 8,4% en junio. En términos generales, la inflación de la economía india se situó en un 5,1% en junio de 2024, superando el 4,8% registrado en mayo.

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



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

Durante el periodo enero-mayo del año 2024, el comercio exterior de India creció un 5,6% interanual, con las exportaciones expandiéndose a un ritmo de 6,0% y las importaciones a una tasa de 5,4%.

El sector exportador que más aportó al alza acumulada en el año 2024 fue el industrial, con un crecimiento de 6,9%. Le sigue el agrícola con un incremento interanual de 4,3%. En contraste, las exportaciones mineras de India se redujeron un 14,2% en el periodo de análisis. Los principales destinos de las exportaciones indias fueron Estados Unidos (con una participación de 18%), Emiratos Árabes Unidos (9%) y Países Bajos (6%). Chile se ubicó en el puesto 60 con una participación que varió de 0,24% en enero-mayo 2023 a 0,23% en 2024.

Las importaciones indias, en tanto, se vieron impulsadas por las mayores compras al extranjero de todos los grandes sectores, pero especialmente de bienes industriales y agrícolas. Los principales mercados de origen de las importaciones de India fueron China (14%), Rusia (10%) y Emiratos Árabes Unidos (8%); Chile, por su parte, concentró un 0,32% de las importaciones indias (mayor al 0,21% registrado en igual periodo del año anterior) ubicándose en el 41° lugar.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con India aumentó 32,5% interanual, explicado por el alza interanual de 65,8% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 7,2% en el período[59].

[58] https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/0BULLETINJULY18072024C1D39FE2E7AB4F8893C8E207C7818398.PDF
[59] Fuente: Banco Central de Chile.

vii. INDONESIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	5,0%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	3,8%
PIB (estimación variación anual, %)	5,0%
Producción Industrial (YoY, Q2, %)*	3,7%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)	-1,1%
Exportaciones	-2,8%
Importaciones	0,8%
Inflación (YoY, jul, %)	2,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, feb)	4,8%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 10 de agosto 2024; Global Trade Atlas, 14 de agosto 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, julio 2024; y BPS-Statistics Indonesia.
(*): Prompt Manufacturing Index (PMI)
Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante el primer semestre de 2024, la economía de Indonesia mostró un crecimiento robusto, tras una expansión del PIB del 5,1%[60], con un incremento interanual en todos los componentes del gasto. Este crecimiento fue impulsado, en gran medida, por el aumento del consumo de las Instituciones sin Fines de Lucro que prestan servicios a los hogares (NPISH, por sus siglas en inglés). Dicho consumo registró un notable incremento tanto en el primer trimestre, con un 24,3%,[61] como en el segundo trimestre, con un 9,9%[62]. Este fenómeno estuvo principalmente impulsado por las actividades relacionadas con las elecciones generales y el Ramadán[63].

Para el año 2024, el Banco de Indonesia proyecta un crecimiento económico en un rango del 4,7% al 5,5%. Este crecimiento estaría respaldado por la fortaleza de la demanda interna, esencialmente por el crecimiento del consumo y la inversión en el sector de la construcción[64]. El FMI, en tanto, proyecta un 5,0% para el año en curso. Tales previsiones estarían respaldadas, por ejemplo, por la expansión de PIB del segundo trimestre equivalente a 5,0%, según cifras de The Economist.

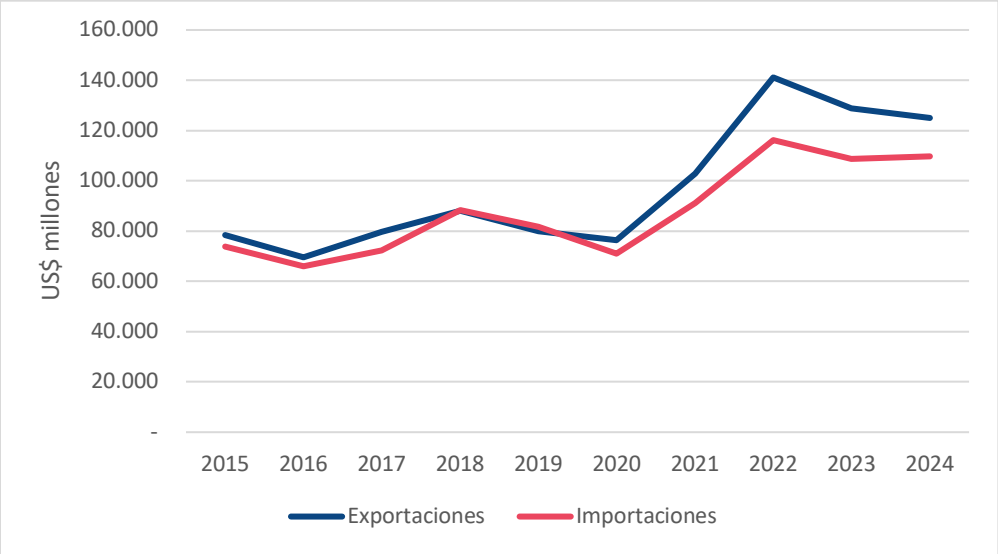
La inflación en Indonesia durante el mes de julio de 2024 fue del 2,1%, lo que representa una disminución de 0,2 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior. Este comportamiento refleja una tendencia de moderación de los precios, alineándose con las expectativas del Banco de Indonesia. Para el año en curso, la entidad proyecta que la inflación se mantendrá cerca del rango objetivo del 2,5%[65], lo que sugiere un entorno de estabilidad de precios.

El Banco de Indonesia también ha destacado que la inflación subyacente, un indicador que excluye los precios de los alimentos y la energía, se mantiene controlada, alcanzando un 2,0% en julio de 2024. Asimismo, la inflación de los alimentos volátiles, que tiende a ser más errática, mostró una tendencia descendente, con un incremento interanual del 3,6%. Estos datos sugieren una gestión eficaz de la política monetaria, que ha logrado contener presiones inflacionarias significativas en un contexto económico dinámico.

[60] https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MTA0IzI=/economic-growth--2nd-quarter-2024.html
[61] https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2024/05/06/2380/indonesias-gdp-growth-in-q1-2024-was-5-11-percent--y-on-y--and-indonesias-gdp-growth-in-q1-2024-was--0-83-percent--q-to-q--.html
[62] https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2024/08/05/2381/indonesia-s-economic-growth-q2-2024-was-3-79-percent--q-to-q---5-05-percent--y-on-y---and-in-semester-1-2024-was-5-08-percent--c-to-c-.html
[63] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_269424.aspx
[64] https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_269424.aspx

Por su parte, el desempleo en Indonesia se ubicó en un 4,8% en febrero de 2024, cifra inferior a los registros de los años anteriores: 5,5% en febrero de 2023, 5,8% en 2022, y 6,3% en 2021. Esta mejora en la tasa de desempleo se traduce en un aumento de 3,55 millones en el número de personas empleadas en febrero de 2024, alcanzando un total de 142,18 millones de trabajadores[66].

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



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

Durante el primer semestre del 2024, el intercambio comercial de Indonesia con el mundo se redujo un 1,1%, debido a la contracción de las exportaciones en un 2,8%, y a pesar del aumento de las importaciones indonesias en un 0,8% interanual.

Las menores exportaciones de Indonesia se explican fundamentalmente por la caída en los envíos mineros, equivalente a -9,3%. En menor medida las exportaciones industriales también aportaron a la contracción del total exportado, tras una disminución de 0,7%. En contraste, los envíos agrícolas aumentaron un 4,7% en el periodo de análisis. China fue el principal receptor de los envíos indonesios con un peso relativo de 22%, seguido de Estados Unidos (10%) e India (9%). Chile fue el 47° destino de Indonesia en el primer semestre 2024, con una participación de 0,13%.

El incremento de las importaciones indonesias se debió a las mayores internaciones de los sectores minero (+7%) y agrícola (+9%), mientras, las importaciones industriales registraron una caída en el valor importado de 0,7%. China (con una participación de 30%), Singapur (10%) y Japón (6%) fueron los principales mercados de origen de las importaciones de Indonesia; Chile se ubicó en el puesto 61 con una participación de 0,06%.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Indonesia aumentó en 7,0% interanual, explicado por el aumento de 22,8% en las importaciones en el período, mientras los envíos se redujeron en 24,3% interanual en el período[67].

[66] https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2024/05/06/2372/unemployment-rate-was-4-82-per-cent-and-average-labour-wage-was-3-04-million-rupiahs-per-month-.html
[67] Fuente: Banco Central de Chile.

viii. ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2024, Q1, %)	-5,1%
PIB trimestral (QoQ, 2024, Q1, %)	-9,9%
PIB (variación anual, %)	-3,5%
Producción Industrial (YoY, abr, %)*	-20,1%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)	-8,11%
Exportaciones	14,05%
Importaciones	-27,65%
Inflación (YoY, may, %)	272,0%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q1)	7,7%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de abril 2024; Global Trade Atlas, 24 de abril 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril 2024; Banco Central de la República Argentina; e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina (INDEC). (*): Índice de producción industrial manufacturero. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Tanto el FMI[68] como el Banco Mundial[69] anticipan una contracción en la economía argentina durante el año 2024, con estimaciones de reducción del PIB de 3,5% y 2,8%, respectivamente. Este retroceso se atribuye principalmente a las medidas de ajuste implementadas por el gobierno, las cuales incluyen la reestructuración de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos, que se espera impacten negativamente en la demanda interna. Por su parte, The Economist, proyecta una contracción del 3,1% para 2024, influenciada por las medidas de austeridad y una alta inflación, que se proyecta cierre 2024 con una variación de un 221% promedio anual y que hasta mayo registraba una variación anual del 272%. No obstante, The Economist también visualiza signos de recuperación en mayo, destacando sólidos desempeños en los sectores de agricultura, minería y energía. Además, se anticipa que una rápida desinflación podría mejorar los salarios reales, impulsando así el consumo privado. Paralelamente, se espera un repunte de la inversión debido a la disminución de las tasas de interés y apolíticas promotoras del mercado. Este escenario proyecta un crecimiento robusto liderado por la inversión, bajo el supuesto de que las políticas de liberalización económica se mantendrán[70].

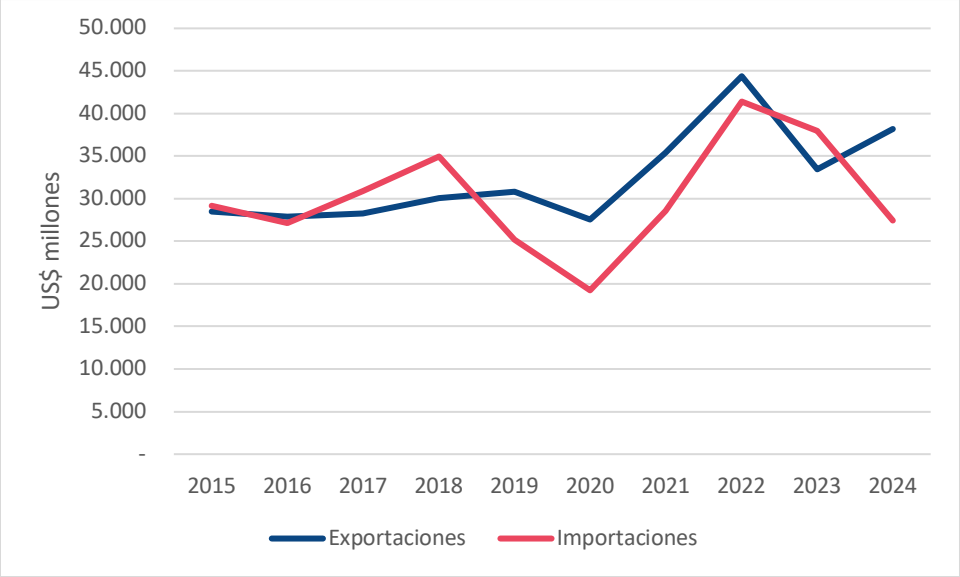
Sin embargo, dada la minoría legislativa del bloque de gobierno, se espera una fuerte resistencia a reformas más significativas, además del posible descontento de las organizaciones de trabajadores y movimientos sociales en general a las reformas del gobierno, lo que pone en riesgo la estabilidad política y social de los próximos años[71].

En cuanto a la evolución sectorial, se prevé una fuerte expansión del sector agrícola con un crecimiento del 28% en 2024, recuperándose de una caída del 22,9% en 2023. Contrariamente, se proyecta que el PIB de los sectores de servicios e industria retrocederán en 2024, con disminuciones del 4,6% y 5,7%, respectivamente, para luego mostrar una recuperación en 2025 con crecimientos del 7,2% y 3,3%[72].

Respecto a la inflación, aunque la proyección anual para 2024 se sitúa en un 221%, el Banco Central de la República de Argentina estima una disminución en la tasa de inflación mensual, con proyecciones de 3,9% para julio y 3,8% para agosto, cerrando el año con una inflación del 122,2%[73] a nivel interanual.

[68] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[69] https://www.worldbank.org/en/country/argentina/overview
[70] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR/topic/Economy
[71] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR/topic/Politics
[72] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR/topic/Economy
[73] http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Inflacion_Nacional_Anual_Prox_%2012.asp

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



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

En el periodo enero-junio de 2024, las importaciones argentinas experimentaron una contracción del 27,7%, mientras que las exportaciones mostraron un crecimiento del 14,1%. Como resultado, el intercambio comercial se redujo en un 8,1%[74].

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Argentina a junio de 2024 fueron Brasil con una participación de 16,2%, seguido por China (9,3%), Estados Unidos (7,5%) y Chile (7,4%). Estos mercados experimentaron variaciones interanuales del 8,1%, 33,3%, 9,5% y 18,7%, respectivamente[75].

En cuanto a las importaciones, Brasil se posicionó como el principal proveedor de Argentina en el mismo período, con una participación del 22,5%, seguido por China (16,8%), Estados Unidos (11,3%) y Paraguay (7%). Chile, en tanto, se ubicó en la decimosexta posición, representando un 1% del total de las importaciones argentinas[76].

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Argentina aumentó en 18,4% interanual, explicado por el alza interanual de 25,7% en las importaciones, mientras que las exportaciones se redujeron en 23,4% en el período[77].

[74] Global Trade Atlas
[75] Global Trade Atlas
[76] Global Trade Atlas
[77] Fuente: Banco Central de Chile.

ix. BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q1, 2024, %)	2,5%
PIB trimestral (QoQ, Q1, 2024, %)	3,1%
PIB (variación anual 2024, %)	2,1%
Producción Industrial (YoY, jun, %)*	-1,5%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jul, %)	3,77%
Exportaciones	2,42%
Importaciones	5,62%
Inflación (YoY, may, %)	3,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, may)	7,1%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de abril 2024; Global Trade Atlas, 24 de abril 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril 2024; Banco Central de Brasil; e Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

El PIB de Brasil experimentó una expansión del 2,9% en el año 2023[78][79]. Para 2024, las proyecciones de crecimiento presentan ligeras variaciones entre los principales organismos internacionales. El FMI anticipa una expansión del 2,1%, mientras que el Banco Mundial proyecta un crecimiento más moderado del 1,7% para el año en curso.

Por otro lado, The Economist, ajustó su pronóstico de crecimiento para 2024, situándolo también en un 2,1%, pero revisado levemente a la baja debido a la menor contribución del sector agrícola y a los efectos negativos de las severas inundaciones en el sur del país.

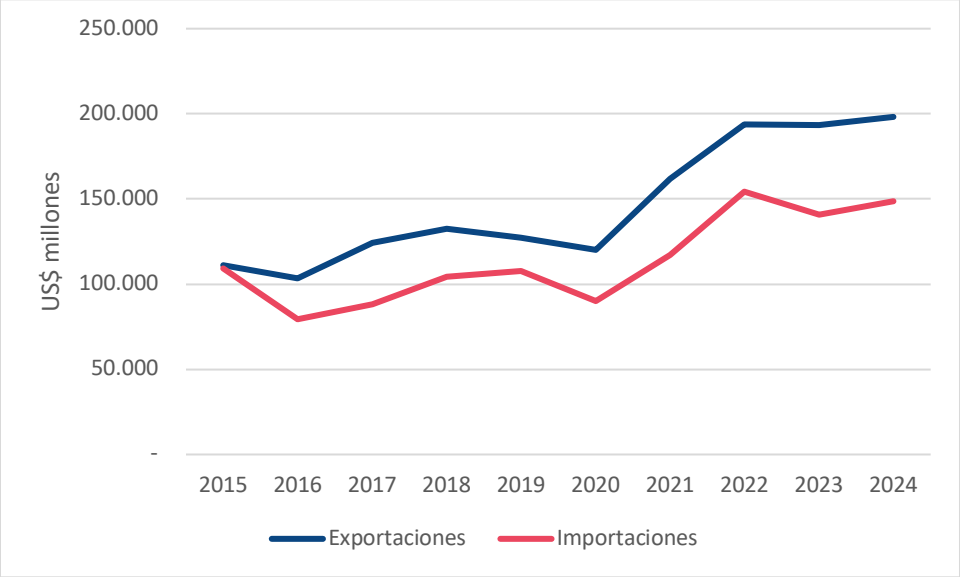
Sin embargo, es importante señalar que los incrementos en el gasto gubernamental, especialmente aquellos destinados a la reconstrucción de las áreas afectadas, podrían reducir parcialmente los efectos negativos sobre la actividad económica. En este marco, la relajación de la política monetaria implementada desde fines de 2023 ha mostrado efectos positivos en el consumo y la inversión, lo que podría sostener el crecimiento económico en el corto plazo.

El Banco Central de Brasil, por su parte, ha elevado su proyección de crecimiento para 2024, ajustándola de un 1,9% a un 2,3%. Este ajuste se fundamenta en una actividad económica más robusto de lo anticipado en el primer trimestre del año y en un impacto más limitado de las inundaciones sobre la economía del estado de Rio Grande do Sul, el cual ya muestra signos de recuperación gracias a los esfuerzos de reconstrucción[80].

En lo que respecta a la inflación, aunque la variación en el último trimestre superó las expectativas en 0,14 puntos porcentuales debido a incrementos en ciertas categorías de alimentos y gasolina, la inflación general se situó en 4,2% en junio, dentro del rango objetivo establecido por el Banco Central de Brasil (BCB), que oscila entre 1,5% y 4,5%. En el corto plazo, se prevé que la inflación se mantenga en torno a este nivel, influenciada por un real más débil y por una menor volatilidad en los precios de los alimentos en los próximos meses. A largo plazo, se anticipa que la inflación convergerá hacia un 3,5% en 2025[81][82][83], reflejando una moderación progresiva en las presiones inflacionarias.

[78] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[79] https://www.worldbank.org/en/country/brazil/overview
[80] https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ri
[81] https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ri
[82] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/BR/topic/Economy
[83] https://www.worldbank.org/en/country/brazil/overview

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



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

Durante el período comprendido entre enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Brasil con el resto del mundo experimentó un crecimiento del 3,8%. Este incremento fue impulsado tanto por un aumento en las exportaciones, que registraron un alza del 2,4%, como por un mayor dinamismo en las importaciones, las cuales crecieron un 5,6%.

Los principales mercados de destino de las exportaciones brasileñas fueron China que se consolidó como su primer socio comercial con una participación del 31,2%del total de los envíos, Estados Unidos y Argentina ocuparon el segundo y tercer lugar, con participaciones del 11,5%y 3,6%, respectivamente. Cabe destacar que Chile, se posicionó como el octavo mayor destino de los envíos de Brasil, con un 2% de participación[84].

Durante el periodo enero-julio de 2024, China se mantuvo como el principal proveedor de importaciones para Brasil, representando el 23,4% del total importado. Estados Unidos ocupó la segunda posición con una participación del 15,5%, seguido por Alemania, que contribuyó con un 5,4% de las importaciones brasileñas. Argentina, con un 4,9% del total, también se destacó como un proveedor significativo en la estructura de importaciones de Brasil.

Por su parte, Chile se ubicó como el duodécimo mayor proveedor de Brasil, con una participación del 2% en las importaciones totales.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Brasil se redujo en 4,1% interanual, explicado por el alza interanual de 27,0% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 18,1% en el período[85].

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

x. PERÚ

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2024, %)	3,6%
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2024, %)	1,2%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,5%
Producción Industrial (YoY, jun, %)	0,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	-7,03%
Exportaciones	-9,13%
Importaciones	-4,67%
Inflación (YoY, junio, %)	2,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, mayo)	7,7%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist. Global Trade Atlas, Banco Central del Perú, Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI), Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2024 y Ministerio de la Producción del Perú *: Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre. ^ A tasa anualizada.

El FMI anticipa un crecimiento significativo de la economía peruana del 2,5% para 2024[86]. The Economist[87] y el Banco Mundial[88], proyectan una expansión ligeramente superior, del 2,7%. Estas perspectivas optimistas se presentan tras un 2023 marcado por un entorno político y climático adverso, que resultó en una contracción económica del 0,6%.[89] El favorable panorama proyectado para 2024 se explica, en gran medida, por la baja base de comparación en sectores como la agricultura y la pesca, los cuales fueron severamente afectados por los shocks de 2023. Adicionalmente, la reducción en la inflación y en las tasas de interés se espera que estimule tanto el consumo como la inversión, reforzando la recuperación económica.

Durante el segundo trimestre de 2024, el PIB de Perú se expandió en 3,6%, interanual y un 1,2% frente al trimestre anterior[90]. El incremento de 3,6% se explicó al aumento de 5,3% en la demanda interna, por el incremento de 3,4% en la inversión bruta fija y el consumo privado de 2,3% en un contexto de recuperación económica y reducción de la inflación. Las exportaciones de bienes y servicios se contrajeron en 2,5%.

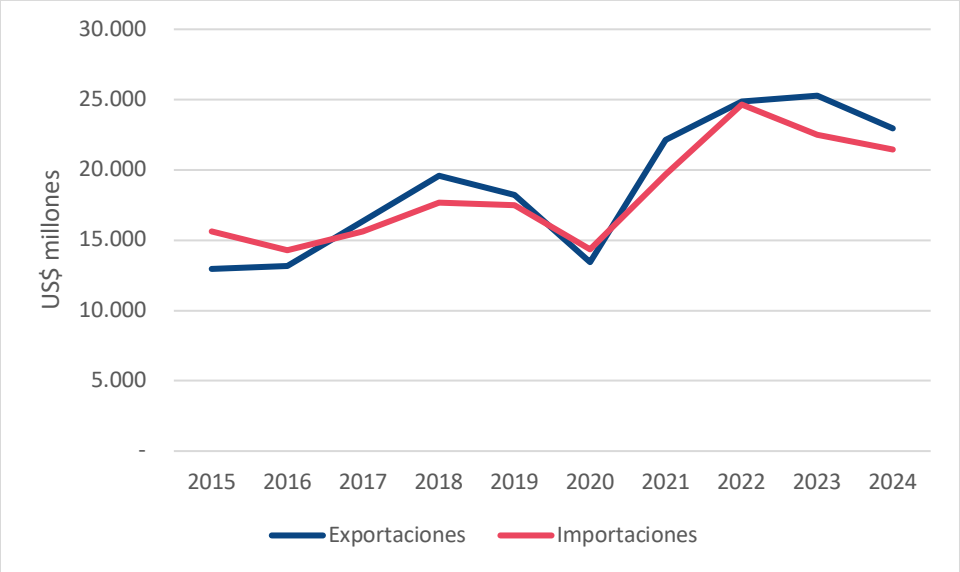
En cuanto a la inflación, las proyecciones indican que esta se situará en un 2,1% anual en junio, manteniéndose dentro del rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú, establecido entre el 1% y el 3%. Se prevé que la inflación cierre el año en un 2,6%, consolidando la estabilidad de precios en el país[91].

Por otro lado, la producción industrial registró una disminución del 0,2% en junio de 2024, en comparación con el mismo mes del año anterior, como consecuencia del aumento del 10,7% en la manufactura primaria, liderada por la pesca industrial (93,3%) y una caída del 3% en la manufactura no primaria[92].

En el ámbito laboral, la tasa de desempleo se ubicó en un 6,6% en junio, representando el nivel más bajo en lo que va del año y reflejando una tendencia descendente por segundo mes consecutivo, tras registrar un 7,7% en abril y un 7,2% en mayo[93].

[86] https://www.imf.org/en/Countries/PER
[87] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE
[88] https://www.worldbank.org/en/country/peru/overview
[89] https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2024/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2024-sintesis.pdf
[90] https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/6824244/5905604-comportamiento-de-la-economia-peruana-en-el-segundo-trimestre-de-2024.pdf?v=1724354080
[91] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE/topic/Economy
[92] https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1004444-produce-manufactura-primaria-crecio-por-tercer-mes-consecutivo-y-registro-un-alza-de-10-7-en-junio-de-2024
[93] https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html

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



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

En el sector externo, al cierre del periodo se observa una caída en el intercambio total de un 7%, producto de la caída del 9,1% en las exportaciones y del 4,7% en las importaciones. En el caso de las exportaciones, la baja se explicó por la fuerte caída de más del 20% en los envíos a China y Estados Unidos, sus dos principales destinos con un 30,3% y un 12,2% de participación, respectivamente. Le siguen Canadá, India y Japón con participaciones del 6%, 5,3% y 4,4%, respectivamente.

Por el lado de las importaciones, la baja también se explicó por los menores envíos a sus dos principales mercados de orígenes, China y Estados Unidos con caídas del 12,4% y 16,7%, respectivamente. Estos dos socios comerciales representaron en el período un 25,6% y un 18,1% de las internaciones peruanas. Le siguen tres países de la región, Argentina (6%), Brasil (5,8%) y México (3,3%). Chile en el periodo enero-mayo fue el noveno proveedor de Perú con un 2,3% de sus importaciones.

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Perú aumentó en 3,2% interanual, que se explicó por la caída interanual de 4,0% en las exportaciones, mientras que las importaciones aumentaron en 9,1% en el período[94].

[94] Fuente: Banco Central de Chile.

xi. COLOMBIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2024, %)	2,1%
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2024, %)	3,1%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,1%
Producción Industrial (YoY, mayo, %)	-2,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	-2,76%
Exportaciones	-2,01%
Importaciones	-3,33%
Inflación (YoY, mayo, %)	7,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, mayo)	10,3%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist. Global Trade Atlas, Banco de la República, Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2024 y Departamento Administrativo Nacional de Estadística. *: Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, abril, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Colombia se encuentra en un proceso de lenta recuperación económica. Según proyecciones de The Economist y el FMI, se espera que la economía colombiana experimente una modesta expansión del 1,1% en 2024, ligeramente superior al 0,6% registrado en 2023[9596]. The Economist anticipa que las tasas de crecimiento podrían acercarse al 3% en los próximos años, impulsadas por una recuperación gradual.

Para 2024, la debilidad en la inversión podría ser parcialmente compensada por la reducción de la inflación y la disminución de las tasas de interés, factores que se espera estimulen el consumo privado. En el ámbito externo, aunque la recuperación global incrementará la demanda de las exportaciones colombianas, el crecimiento de la demanda interna también impulsará las importaciones, lo que podría moderar el impacto positivo de los mayores envíos en el crecimiento económico general[97].

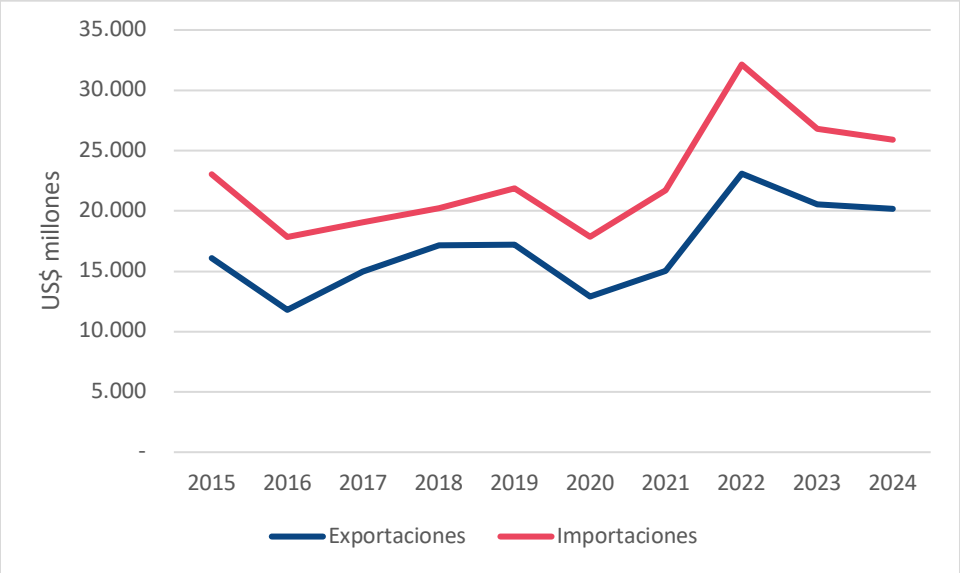
Durante el segundo trimestre de 2024, el PIB de Colombia se expandió en 2,1%, frente a similar trimestre del año anterior y un 3,1% frente al trimestre anterior[98]. El incremento del PIB de 3,1% se explicó al aumento de 1,7% en la inversión bruta fija y el consumo privado de 1,5%, las exportaciones de bienes y servicios crecen un 4,8%.

En consonancia con este contexto, la producción industrial en mayo de 2024 registró una contracción del 2,4% en comparación con el mismo mes del año anterior[99]. Además, la tasa de desempleo se situó en un 10,3% en junio, un aumento de 0,9 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2023, lo que refleja los desafíos persistentes en el mercado laboral.

Por otro lado, la inflación ha seguido una tendencia a la baja, aunque de manera gradual, reflejo del modesto crecimiento económico y de una política monetaria que sigue siendo restrictiva. Según The Economist, se espera que la inflación se sitúe en un 6,7% para 2024, lo que representa una reducción significativa frente al 11,7% registrado en 2023[100].

[95] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX/topic/Economy
[96] https://www.imf.org/en/Countries/COL
[97] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX/topic/Economy
[98] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica
[99] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi
[100] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX/topic/Economy

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



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

Durante el período enero-mayo de 2024, el intercambio comercial de Colombia experimentó una contracción del 2,8%. Este descenso fue impulsado por la disminución tanto en las exportaciones, que cayeron un 2%, como en las importaciones, que se contrajeron un 3,3%[101].

En términos de mercados de destino, Estados Unidos se consolidó como el principal receptor de exportaciones colombianas, absorbiendo el 18,1% del total exportado en el periodo. Panamá y China siguieron en importancia, con participaciones del 6,2% y 5,2%, respectivamente.

Por otro lado, en cuanto a los orígenes de las importaciones colombianas, Estados Unidos y China fueron los proveedores predominantes, con participaciones del 26,4% y 22,8%, respectivamente. Brasil y México también destacaron como importantes proveedores, cada uno representando un 5,3% del total de las importaciones. Chile, por su parte, se ubicó como el decimoquinto mayor proveedor de Colombia, con una participación del 1,3%[102].

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con Colombia se redujo en 1,3% interanual, que se explicó por el alza interanual de 9,5% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 7,4% en el período[103].

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

xii. MÉXICO

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2024, %)	2,2%
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2024, %)	0,8%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,2%
Producción Industrial (YoY, junio, %)	0,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	22,72%
Exportaciones	26,04%
Importaciones	19,55%
Inflación (YoY, julio, %)	5,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, mayo)	2,6%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de The Economist, 18 de abril de 2024; Global Trade Atlas, abril 2024; WEO Database del Fondo Monetario Internacional, abril de 2024; IMEI México, abril de 2024 y Banxico. (*) Proyecciones de World Economic Outlook, FMI.
Nota: YoY, cambio respecto a igual período del año anterior. QoQ, cambio (en base anual) respecto al trimestre anterior.

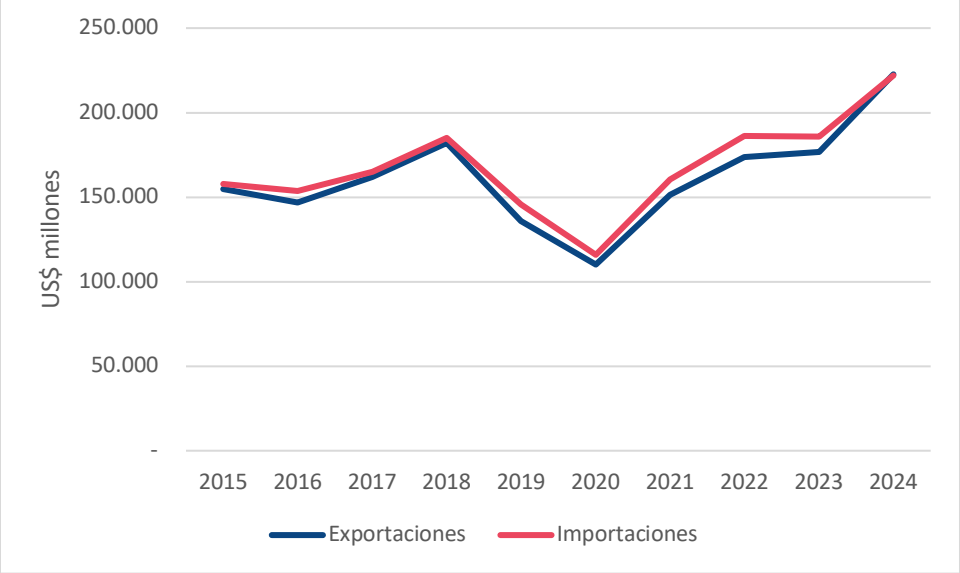
El FMI proyecta que el PIB mexicano se expandirá un 2,2% durante en 2024[104]. The Economist, por su parte, estima una expansión más moderada del 1,6%, una desaceleración significativa en comparación con el notable crecimiento del 3,2% registrado en 2023. Esta moderación en el ritmo de crecimiento del PIB se atribuye a una alta base de comparación, a la ralentización de la inversión y el impacto acumulativo de altas tasas de interés. En línea con esta tendencia, en Banco de México (Banxico), revisó a la baja su pronóstico del crecimiento para 2024, ajustándolo de 2,1% en mayo a 2% en junio. Para 2025 se anticipa una mayor moderación, con una expansión proyectada del 1,4%[105].

En términos de inflación, El FMI proyecta una tasa anual del 4,6% para 2024[106]. De acuerdo con The Economist[107],aunque los precios al consumidor experimentaron una leve aceleración durante la primera mitad del año debido a la debilidad del peso mexicano, se espera que la inflación se modere en la segunda mitad de 2024, como resultado del enfriamiento económico. A mediano plazo, se prevé que la inflación se mantenga dentro del rango objetivo de Banxico, establecido entre el 2% y el 4%, aunque existen riesgos asociados a posibles shocks estacionales, como variaciones en los precios de los commodities, alimentos, o aumentos salariales superiores a lo previsto, así como a factores externos, como la adopción de políticas proteccionistas por parte de Estados Unidos, su principal socio comercial. La encuesta de especialistas de Banxico sitúa la inflación en un 4,2% en junio de 2024, en comparación con el mismo mes del año anterior[108].

En cuanto al mercado laboral, México mantiene una tasa de desempleo extraordinariamente baja para los estándares de América Latina, situándose en un 2,6% en mayo de 2024, lo que subraya la resiliencia del mercado laboral a pesar de los desafíos macroeconómicos[109].

[104] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[105] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX/topic/Economy
[106] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024
[107] https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX/topic/Economy
[108] https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B1C75B8C7-2E71-BF0C-1BA1-2C945F4334A6%7D.pdf
[109] https://www.economist.com/economic-and-financial-indicators/2024/07/04/economic-data-commodities-and-markets

Gráfico 16: Comercio exterior de bienes, enero-mayo, 2015-2024 (US$ millones)



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

El intercambio comercial de México creció un 22,7%, impulsado por el fuerte aumento tanto de las exportaciones (26%) como de las importaciones (19,6%). Este aumento en las exportaciones se debe en gran medida al crecimiento de 27,5% en los envíos a Estados Unidos, por lejos el mayor socio comercial de México con una participación del 86,5%. En cuanto a las importaciones, estas se encuentran repartidas de manera más homogénea entre diversos compradores, pero de igual forma liderados por Estados Unidos que es el origen de un 43,4% de las importaciones mexicanas, seguido de China con un 22,2% que se ubica muy por sobre el tercer lugar, Alemania con una participación del 3,6%. Chile, en tanto, representa un 0,26% de las internaciones mexicanas, que lo posiciona como el vigesimoquinto proveedor del país norteamericano[110].

Finalmente, en el período enero y julio de 2024, el intercambio comercial de Chile con México se incrementó levemente en 0,6% interanual, que se explicó por la caída interanual de 3,8% en las exportaciones, mientras que las importaciones aumentaron en 4,8% en el período[111].

[110] Global Trade Atlas
[111] Fuente: Banco Central de Chile.

iii. PRINCIPALES HALLAZGOS

En este informe se ha presentado un análisis de las perspectivas económicas y comerciales a nivel mundial, con un enfoque particular en los principales socios comerciales de Chile. A medida que el mundo continúa su recuperación tras la pandemia y enfrenta nuevos desafíos geopolíticos y económicos, emergen una serie de hallazgos que es necesario conocer para entender el panorama actual y las implicaciones para la economía chilena.

La economía mundial muestra una recuperación moderada, con un crecimiento proyectado del PIB mundial de 3,2% para 2024, según el FMI. Sin embargo, esta recuperación está acompañada de significativos riesgos, como la inflación persistente, el aumento de las tasas de interés y los crecientes conflictos geopolíticos. Estos factores continúan generando incertidumbre y limitan la velocidad de la recuperación económica global.

La reconfiguración de los flujos comerciales, impulsada por el aumento de las barreras comerciales y la fragmentación geoeconómica, ha afectado negativamente el comercio entre grandes bloques económicos. Este fenómeno ha promovido un mayor dinamismo en el comercio intrarregional, pero también ha generado desafíos para la competitividad internacional.

Los recientes conflictos en Medio Oriente han tenido repercusiones significativas en el comercio mundial, especialmente en los envíos marítimos a través del Canal de Suez, encareciendo los costos de fletes y generando disrupciones en el comercio entre Europa y Asia. Estos conflictos geopolíticos añaden una capa adicional de incertidumbre al panorama económico global.

En el ámbito local, Chile ha mostrado señales de recuperación en varios sectores. Sin embargo, otros sectores, como la construcción, han experimentado un crecimiento más lento. La inflación sigue siendo una preocupación, con niveles por encima de la meta del Banco Central, lo que ha afectado la velocidad de la recuperación económica.

La depreciación del peso chileno frente al dólar ha tenido un impacto dual en la economía. Por un lado, ha mejorado el retorno nominal de las exportaciones, beneficiando a los exportadores. Por otro lado, existe el riesgo de que esta depreciación genere presiones inflacionarias internas, afectando la competitividad de las exportaciones chilenas a largo plazo.

En cuanto a los principales socios comerciales de Chile, actualmente China a pesar de estar mostrando una desaceleración en su crecimiento, este país sigue siendo un socio comercial crucial para Chile. La economía estadounidense ha mostrado fortaleza, con un crecimiento sostenido y un bajo desempleo. Sin embargo, el aumento de las tasas de interés y la desaceleración progresiva de la inflación presentan riesgos para la demanda interna, lo que podría afectar las importaciones de productos chilenos. Por otra parte, la recuperación en la Unión Europea ha sido más lenta y está afectada por las tensiones geopolíticas en su periferia, particularmente el conflicto entre Rusia y Ucrania. A pesar de esto, la UE sigue siendo un mercado importante para las exportaciones chilenas. En América Latina, Brasil ha experimentado un crecimiento económico sólido, mientras que Argentina enfrenta desafíos significativos con una contracción económica proyectada para 2024. Estas dinámicas regionales son cruciales para Chile, dado el importante rol que estos países juegan como socios comerciales y competidores en el mercado internacional.

Hoy nos situamos en un entorno global y regional lleno de desafíos, pero también de oportunidades. La recuperación económica está en marcha, pero enfrenta vientos en contra significativos que requieren una adaptación estratégica continua. Para Chile, esto implica fortalecer su competitividad, diversificar sus mercados, diversificar sus productos y adoptar políticas que promuevan un crecimiento económico sostenible y resiliente en un contexto global cada vez más incierto.