INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES

Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE

NOVIEMBRE 2026



Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales

Gobierno de Chile

Nota metodológica

El presente informe analiza la evolución reciente de la economía mundial y de los principales socios comerciales de Chile, junto con sus perspectivas para 2026 y 2027. Sobre la base de indicadores de actividad económica, inflación, mercado laboral, condiciones financieras y comercio internacional, examina las tendencias del entorno externo y sus posibles implicancias para las relaciones económicas y comerciales del país.

El análisis utiliza estadísticas y publicaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la Organización Mundial del Comercio (OMC) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), complementadas con información de bancos centrales, organismos estadísticos nacionales y otras fuentes especializadas. Las fuentes y los períodos de referencia se indican en los cuadros, gráficos y notas correspondientes.

El cierre de la información del informe corresponde al 23 de octubre de 2026. Debido a las diferencias en los calendarios de publicación, los datos más recientes incorporados pueden corresponder a distintos períodos, según la economía y el indicador. Las cifras preliminares, estimaciones y proyecciones se identifican cuando corresponde y están sujetas a revisión.

Las tasas de crecimiento del producto interno bruto (PIB) se expresan en términos reales. Para los indicadores trimestrales se distingue entre variaciones interanuales, intertrimestrales e intertrimestrales anualizadas y, cuando corresponde, se indica si las series están ajustadas por estacionalidad. Las proyecciones anuales corresponden al año calendario, salvo indicación expresa de otro período, como ocurre con determinadas proyecciones para India, que se presentan por año fiscal. En materia de comercio internacional, se diferencia entre valores nominales y volúmenes, así como entre bienes, servicios y los agregados que comprenden ambos componentes. La comparación de indicadores entre economías considera las diferencias de definición, cobertura y metodología señaladas por cada fuente.

Las proyecciones se atribuyen a los organismos que las elaboran y deben interpretarse considerando sus respectivas fechas de publicación, metodologías y supuestos. El análisis de sus implicancias para Chile considera la evolución de la demanda externa, los precios internacionales y las condiciones financieras, sin atribuir automáticamente los cambios del comercio bilateral al crecimiento de las economías de destino.

El informe se estructura en tres secciones. La primera examina la economía mundial y el comercio internacional; la segunda analiza el desempeño y las perspectivas de los principales socios comerciales de Chile; y la tercera presenta los principales hallazgos y sus implicancias para el país.

Resumen ejecutivo

El presente informe, elaborado por la División de Análisis Económico y Política Comercial de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI), examina la evolución de la economía mundial y las perspectivas de doce economías y bloques que se encuentran entre los principales socios comerciales de Chile, con información disponible al 23 de octubre de 2026.

El escenario internacional combina una expansión económica moderada con diferencias relevantes entre países y sectores. La inversión asociada a la inteligencia artificial impulsa determinadas actividades industriales y el comercio de bienes tecnológicos, mientras los mayores precios de la energía presionan los costos y el poder adquisitivo. Para Chile, la evaluación del entorno externo exige considerar tanto el ritmo de crecimiento de sus socios como los componentes que lo sostienen y su relación con la demanda por bienes y servicios.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento mundial de 3,1% en 2026 y 3,4% en 2027. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé tasas de 2,9% y 3,0%, respectivamente. Ambas instituciones anticipan una mejora durante 2027, en un contexto en que las perspectivas permanecen condicionadas por la evolución de los precios energéticos, las tensiones geopolíticas y comerciales y la continuidad de la inversión tecnológica.

El comercio internacional muestra una expansión cuya intensidad difiere entre regiones y sectores. La Organización Mundial del Comercio (OMC) elevó en octubre su proyección de crecimiento del volumen del comercio de mercancías para 2026 de 1,9% a 3,9% y prevé un aumento de 4,1% en 2027. Durante el primer semestre de 2026, el valor del comercio de bienes habilitadores de inteligencia artificial, entre ellos semiconductores y servidores, aumentó 67% interanual y explicó el 47% del incremento del valor del comercio mundial de mercancías. Este desempeño confirma la relevancia del ciclo tecnológico para los intercambios, cuya continuidad dependerá, en parte, de las decisiones de inversión en ese sector.

Las diferencias regionales también son significativas. Para 2026, la OMC proyecta un aumento de 9,9% en el volumen de las exportaciones de mercancías de Asia y de 5,7% en América del Norte, frente a una disminución de 0,1% en Europa. En el comercio de servicios comerciales, prevé un crecimiento en volumen de 3,3%, afectado por las perturbaciones en los viajes y el transporte asociadas al conflicto en Oriente Medio. Estas trayectorias muestran que la expansión del comercio agregado no se distribuye de manera uniforme entre mercados ni actividades.

Los precios internacionales agregan una dimensión central al análisis. El FMI contempla para 2026 un aumento de 41,3% en el precio promedio del petróleo y de 17,3% en el índice de materias primas no combustibles, junto con una inflación mundial de 4,7%. Para Chile, en su condición de exportador de minerales e importador neto de combustibles, el efecto dependerá de la evolución relativa de los precios de sus exportaciones e importaciones. Un aumento del índice general de materias primas no permite anticipar, por sí solo, una mejora de los términos de intercambio ni un incremento de los volúmenes exportados.

Entre los principales socios comerciales, China mantiene una expansión apoyada en la industria y el sector externo, junto con un menor dinamismo del consumo y de la inversión inmobiliaria. El FMI proyecta un crecimiento de 4,5% en 2026 y de 4,0% en 2027. Para Chile, esta composición es relevante: la demanda de cobre vinculada a la manufactura y la infraestructura eléctrica puede evolucionar de manera distinta de la asociada a la construcción. En el caso del litio, las perspectivas dependen más directamente de la evolución de las baterías, la electromovilidad y el almacenamiento energético.

Estados Unidos mantendría un crecimiento de 2,3% en 2026 y 2027, según el FMI, apoyado por la inversión y el gasto privado. Para las exportaciones chilenas, el seguimiento de la demanda debe

considerar también las condiciones de acceso aplicables a cada producto. En la Unión Europea y Japón, las perspectivas son más moderadas, en un contexto en que los costos energéticos y la evolución de la demanda interna influyen sobre el desempeño de sus economías.

Otras economías asiáticas presentan fuentes de dinamismo diferenciadas. El FMI proyecta para 2026 un crecimiento de 3,3% en Corea del Sur y de 5,1% en Indonesia; para India prevé una expansión de 7,0% en el año fiscal 2026/27. En Corea del Sur, la demanda de semiconductores sostiene el sector tecnológico. En India, la formación bruta de capital fijo creció 11,9% interanual entre abril y junio, mientras las importaciones de bienes y servicios disminuyeron 1,1% en términos reales. Este contraste muestra que una mayor inversión interna no necesariamente se traduce en un aumento inmediato del volumen agregado de importaciones.

En América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de 2,3% en 2026 y de 2,5% en 2027. Los resultados recientes muestran diferencias relevantes para Chile. En Perú, durante el segundo trimestre de 2026, la formación bruta de capital fijo aumentó 14,3% interanual y las importaciones de bienes y servicios crecieron 18,6%, en un contexto de mayor demanda interna. En Argentina, la inversión fija y las importaciones disminuyeron 11,1% y 8,6%, respectivamente, mientras las exportaciones aumentaron 13,7%. Estas trayectorias sugieren condiciones distintas para el abastecimiento de proyectos productivos y para los bienes dirigidos a la demanda interna.

En conjunto, los antecedentes del informe respaldan una evaluación de las perspectivas comerciales por mercado, producto y uso final. Para Chile, resulta relevante seguir la composición de la demanda externa, los precios y las condiciones efectivas de acceso, de modo de identificar dónde el crecimiento de los socios puede traducirse en requerimientos compatibles con la oferta nacional.

Desde una perspectiva de política económica internacional, este escenario refuerza la importancia de aprovechar los acuerdos vigentes, mantener el diálogo con los socios comerciales y diversificar mercados y proveedores. La previsibilidad de las reglas, la cooperación regional y la disponibilidad de información oportuna pueden contribuir a que las empresas respondan a un entorno externo cambiante y a fortalecer la contribución de la inserción internacional al desarrollo del país.

Índice

Introducción 6
Perspectivas de la Economía Mundial 7
China 13
Estados Unidos 16
Unión Europea (UE) 20
Corea del Sur 24
Japón 28
India 32
Indonesia 36
Argentina 40
Brasil 44
Perú 48
Colombia 52
México 56
Principales hallazgos e implicancias para Chile 59

Introducción

La economía mundial se desenvuelve en 2026 en un entorno caracterizado por la interacción de tensiones geopolíticas y comerciales, mayores costos energéticos y un impulso significativo de la inversión tecnológica. Estas fuerzas inciden de manera diferenciada en la actividad y en el comercio internacional. Mientras el encarecimiento de la energía presiona los costos de producción y el poder adquisitivo, la expansión de la infraestructura vinculada a la inteligencia artificial sostiene la demanda de equipamiento, componentes electrónicos y determinados insumos.

La intensidad y dirección de estos efectos dependen, entre otros factores, de la estructura productiva de cada economía, su dependencia energética y su participación en las cadenas internacionales de suministro. A ello se suman las condiciones de financiamiento y la capacidad de las políticas económicas para responder a nuevas perturbaciones. En este contexto, el análisis de las perspectivas mundiales requiere considerar tanto la evolución agregada de la actividad como los cambios en la composición y orientación de los flujos comerciales.

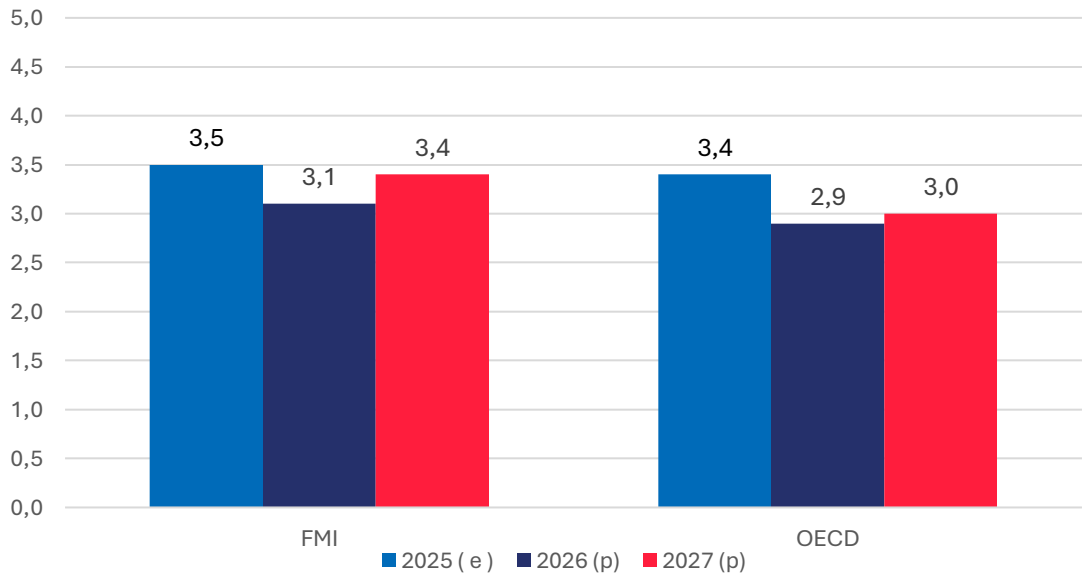
Para Chile, la importancia de las exportaciones mineras y la dependencia de combustibles importados dan lugar a efectos potencialmente contrapuestos. La evolución de la demanda externa y de los precios de los minerales influye en los ingresos de exportación, mientras los precios energéticos inciden en los costos de importación, producción y transporte. El impacto sobre los términos de intercambio dependerá de la evolución relativa de los precios de los bienes y servicios que el país exporta e importa.

Sobre esta base, el informe examina las perspectivas de la economía mundial, las tendencias del comercio y los mercados de materias primas, junto con la evolución y las proyecciones de los principales socios comerciales de Chile. Su propósito es aportar antecedentes para evaluar cómo los cambios del entorno internacional pueden influir en la inserción económica y comercial del país, considerando las diferencias entre mercados, productos y sectores.

Perspectivas de la Economía Mundial

La economía mundial mantendría una expansión moderada en 2026, seguida de una recuperación parcial en 2027. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus Perspectivas de la economía mundial de octubre, proyecta un crecimiento de 3,1% y 3,4%[1], respectivamente. La OCDE, en su informe de septiembre, anticipa una trayectoria más contenida, con tasas de 2,9% y 3,0%[2]. Ambos escenarios apuntan a una mejora del crecimiento en 2027, aunque su magnitud difiere según los supuestos y las evaluaciones de cada organismo.

Gráfico 1. PIB mundial, 2025–2027
(tasa de variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de World Economic Outlook, FMI (octubre de 2026), y Perspectivas Económicas de la OCDE (septiembre de 2026). (p): proyección. (e): estimación.

La interacción entre las perturbaciones energéticas y la inversión tecnológica contribuye a explicar las diferencias de desempeño entre economías. El encarecimiento de la energía presiona los costos de producción y reduce el poder adquisitivo de los hogares. Al mismo tiempo, la inversión en centros de datos y equipamiento tecnológico sostiene la actividad en las economías que concentran estos proyectos y estimula la producción de sus proveedores. La exposición a ambos factores determina, en parte, la capacidad de cada país para sostener su crecimiento.

[1] FMI, *World Economic Outlook*, octubre de 2026, Disponible en: https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/october/english/text.pdf

[2] OCDE (2026), *OECD Economic Outlook, Interim Report, septiembre 2026,* Disponible en: *https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/09/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_8312492f/f751d02b-en.pdf*

En el segundo trimestre de 2026, el PIB real de Estados Unidos aumentó 0,6% respecto del trimestre anterior, en términos desestacionalizados, equivalente a una tasa anualizada de 2,2%, inferior al 2,5% registrado en el primer trimestre[3]. El consumo privado, la inversión y las exportaciones contribuyeron a la expansión. En la zona euro, el PIB real también creció 0,6% intertrimestral, tras mantenerse estable en el primer trimestre; respecto de igual período de 2025, aumentó 1,2%[4]. En esta última economía, las exportaciones netas y el consumo de los hogares aportaron positivamente al crecimiento, mientras la variación de existencias tuvo una contribución negativa. Aunque ambas economías registraron una tasa intertrimestral de 0,6% al redondeo, su evolución respecto del trimestre previo fue distinta: la zona euro retomó el crecimiento, mientras Estados Unidos mantuvo su expansión a una tasa anualizada menor.

En Asia, las perspectivas reflejan fuentes de crecimiento diferenciadas. En China, el dinamismo de las exportaciones coexiste con un menor impulso del consumo y la inversión, en un contexto de ajuste del sector inmobiliario. En India, la demanda interna y la expansión de los servicios sostienen la actividad, aunque la OCDE advierte que la pérdida de poder adquisitivo podría moderar el crecimiento en el corto plazo. En Corea del Sur, la demanda externa de semiconductores, vinculada al ciclo de inversión tecnológica, impulsa la producción y las exportaciones.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de 2,3% en 2026 y 2,5% en 2027. La demanda estadounidense, los precios de las materias primas y los ingresos por turismo y remesas contribuyen a sostener la actividad, con efectos distintos según la estructura económica de cada país. Sin embargo, el elevado endeudamiento público y los costos de financiamiento restringen el margen de respuesta frente a nuevas perturbaciones.

Los riesgos para el escenario mundial se mantienen inclinados a la baja. Una intensificación de los conflictos, nuevas tensiones comerciales o una revisión de las expectativas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial podrían debilitar la actividad. Las vulnerabilidades fiscales agregan restricciones a la capacidad de respuesta de los gobiernos. En sentido favorable, una mayor inversión tecnológica y la materialización de ganancias de productividad podrían fortalecer el crecimiento.

Asimismo, la evolución de algunos acontecimientos recientes, como los procesos electorales en varias de las principales economías mundiales, las políticas de reindustrialización europea, la situación económica y política en Paraguay y las vulnerabilidades y concentraciones estructurales de las cadenas de suministro, constituye un conjunto de factores que conviene seguir, debido a sus posibles efectos sobre el comercio exterior global en general y chileno en particular.

Para Chile, estas diferencias aconsejan evaluar la demanda externa según mercados y sectores, además de observar el crecimiento mundial agregado. Una expansión apoyada en infraestructura tecnológica puede tener implicancias distintas para las exportaciones mineras que una recuperación impulsada por el consumo de los hogares para los alimentos y otros bienes. Esta distinción orienta el análisis de los socios comerciales desarrollado en el capítulo siguiente.

[3] Bureau of Economic Analysis (BEA), GDP (Third Estimate), Industries, Corporate Profits, State GDP, and State Personal Income, 2nd Quarter 2026; State PCE, 2025, 30 de septiembre de 2026

[4] Eurostat, GDP up by 0.6% and employment up by 0.1% in the euro area, 7 de septiembre de 2026

Comercio mundial

El comercio internacional mantiene una trayectoria expansiva en 2026. Según el FMI, el crecimiento del volumen mundial de bienes y servicios se moderaría desde 5,0% en 2025 hasta 4,6% en 2026, para situarse en 4,7% en 2027. Esta evolución combina los efectos adversos de los aranceles con la reorganización de las cadenas de producción, la sustitución de proveedores y el dinamismo de los intercambios tecnológicos.

La capacidad de las empresas para ajustar sus operaciones y abastecimiento ha contribuido a sostener los flujos comerciales. Sin embargo, desde una perspectiva económica, la continuidad de los intercambios no permite concluir que estas adaptaciones sean neutrales en términos de costos: cambiar proveedores, rutas o localizaciones productivas puede exigir inversiones adicionales y afectar la eficiencia. La evolución del comercio debe evaluarse, por tanto, considerando tanto su crecimiento como las condiciones en que se realiza.

En bienes, la OMC elevó su proyección de crecimiento en volumen, la nueva estimación es 3,9% en 2026 y 4,1% en 2027, frente a 1,9% y 2,6% en el escenario base de marzo[5]. La revisión responde al impulso de la inversión tecnológica y a la adaptación de los suministros frente a las disrupciones en energía, fertilizantes y transporte. Las perspectivas regionales son heterogéneas: las exportaciones asiáticas aumentarían 9,9% en 2026, frente a 5,7% en Norteamérica y una caída de 0,1% en Europa.

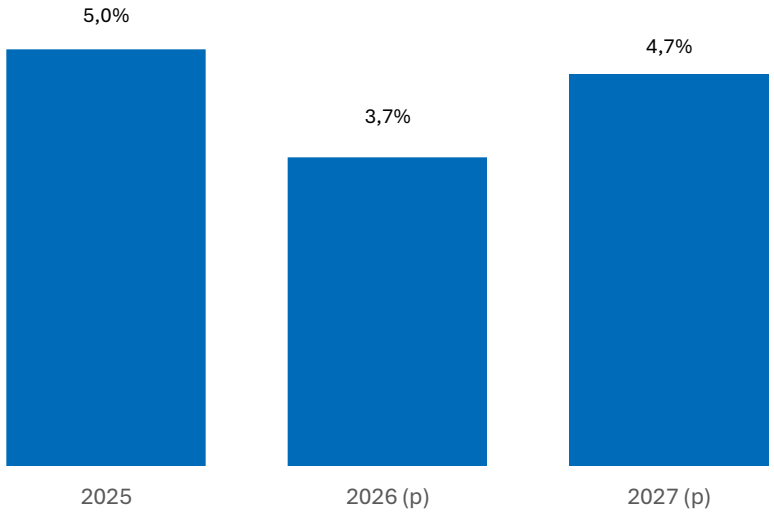
La inversión vinculada a la inteligencia artificial tiene un papel destacado. Durante el primer semestre de 2026, el comercio de bienes habilitadores de IA, como semiconductores y servidores, creció 67% interanual en valor y explicó el 47% del aumento del valor del comercio mundial de mercancías. Este impulso contribuye a sostener los intercambios, pero también los expone a la evolución de un ciclo de inversión específico. Las cifras nominales deben distinguirse del crecimiento en volumen.

En servicios, la OMC redujo su previsión de crecimiento en volumen del comercio para 2026 de 4,8% a 3,3%, por los efectos del conflicto en Oriente Medio sobre los viajes y el transporte. Para 2027 prevé una recuperación de 6,4%, condicionada a una resolución oportuna del conflicto. Su aproximación al crecimiento conjunto de bienes y servicios alcanza 3,7% en 2026 y 4,7% en 2027, coincidiendo con el pronóstico del FMI.

[5] OMC (2026), *Global Trade Outlook and Statistics Update: octubre 2026,* Disponible en: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/gtos1026_e.pdf

Gráfico 2. Volumen del comercio mundial de bienes y servicios según la OMC, 2025–2027

(tasa de variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de Global Trade Outlook and Statistics, OMC (octubre 2026). (p): proyección.

La reconfiguración geográfica tampoco sigue un patrón uniforme. La OMC observa que la divergencia entre el comercio dentro de bloques geopolíticos y entre ellos ha dejado de ampliarse, mientras el desacoplamiento entre Estados Unidos y China continúa siendo una fuente relevante de fragmentación. Esto aconseja distinguir los cambios bilaterales de las tendencias del sistema comercial en su conjunto.

Para Chile, estos antecedentes plantean la necesidad de identificar qué componentes de la demanda internacional pueden sostener sus exportaciones y dónde aumentan los posibles riesgos de abastecimiento. La expansión de la infraestructura tecnológica puede favorecer determinados minerales e insumos, aunque ese vínculo debe examinarse por producto y mercado. Asimismo, la reorientación de flujos hacia terceros destinos puede generar oportunidades y mayor competencia.

Desde la política comercial, adquieren relevancia el seguimiento de las condiciones de acceso, la utilización de los acuerdos vigentes, su modernización y la diversificación de mercados y proveedores, junto con la distinción entre mayores ingresos por precios y aumentos efectivos de los volúmenes exportados.

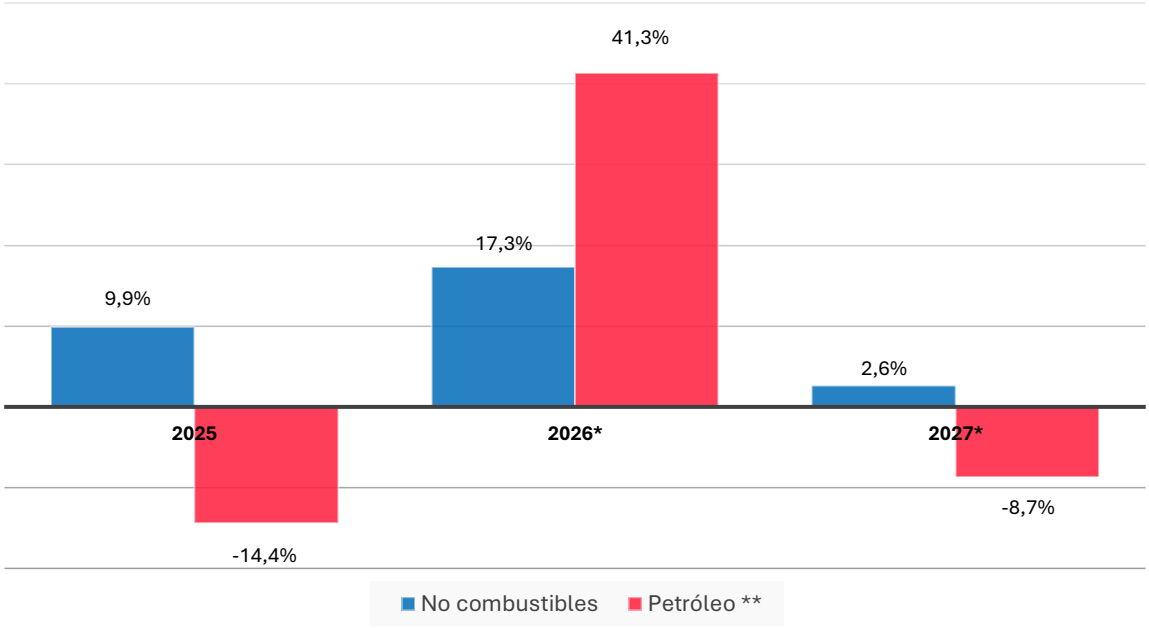
Precios de las materias primas e inflación

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el precio promedio del petróleo aumentaría 41,3% en 2026, tras disminuir 14,4% en 2025, y retrocedería 8,7% en 2027. Pese a esta caída, el precio previsto para 2027, de US$ 87,39 por barril, se mantendría por sobre el promedio de 2025, de US$ 67,74. El indicador corresponde al promedio simple de las cotizaciones Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate; los valores proyectados se basan en supuestos derivados de los mercados de futuros.

Para las materias primas no combustibles, el FMI proyecta un aumento de 17,3% en 2026 y de 2,6% en 2027, luego de un alza de 9,9% en 2025. Estas cifras describen un encarecimiento adicional, aunque de menor intensidad durante el próximo año. Al corresponder a un agregado de productos, su evolución no permite inferir directamente la trayectoria de los precios del cobre, el litio u otras exportaciones específicas de Chile.

Gráfico 3. Variación anual del precio del petróleo y del índice de precios de materias primas no combustibles, 2025–2027

(variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de World Economic Outlook, FMI, octubre de 2026. * Proyecciones. ** Promedio simple de Brent, West Texas Intermediate y Fateh de Dubái (US$ por barril).

El FMI proyecta que la inflación mundial aumente de 4,1% en 2025 a 4,7% en 2026, impulsada principalmente por los mayores precios de la energía y los alimentos, y se modere a 4,1% en 2027. Por su parte, la OCDE prevé para el G20 tasas de inflación de 4,1% en 2026 y 3,6% en 2027. Las cifras corresponden a agregados de distinta cobertura.

La evolución de la energía constituye un supuesto determinante de estas perspectivas. La OCDE incorpora una disminución de las cotizaciones del petróleo y el gas durante 2027, conforme a los mercados de futuros. Una prolongación de las restricciones de suministro podría retrasar esa trayectoria y mantener las presiones sobre los costos. Asimismo, las perturbaciones climáticas y las dificultades de abastecimiento de fertilizantes representan riesgos para la producción y los precios de los alimentos. La persistencia y extensión de estas presiones hacia otros bienes y servicios condicionarán el margen de los bancos centrales para flexibilizar la política monetaria.

Para Chile, el efecto sobre los términos de intercambio dependerá de la evolución relativa de los precios de exportación e importación y de la composición de ambas canastas. Un alza de los precios de exportación puede elevar los ingresos externos, mientras que el encarecimiento de combustibles e insumos importados puede aumentar los costos de producción y transporte. La transmisión a los precios internos dependerá, entre otros factores, del tipo de cambio y de las condiciones de competencia.


CHINA

China

La economía de China mantiene una expansión apoyada en la producción industrial, los servicios y el comercio exterior, en un contexto de diferencias en el dinamismo de los componentes de la demanda interna. La evolución del consumo y la inversión inmobiliaria, junto con las condiciones del entorno internacional, constituye un factor relevante para sus perspectivas y para la demanda de productos provenientes de sus socios comerciales.

Según las Perspectivas de la economía mundial del FMI de octubre, el PIB[6] crecería 4,5% en 2026, una décima de punto porcentual menos que lo previsto en julio, y se moderaría a 4,0% en 2027. La OCDE proyecta una trayectoria similar, con tasas de 4,5% y 4,2%[7], respectivamente. El FMI identifica los mayores precios internacionales del petróleo, la incertidumbre y restricciones estructurales entre los factores que limitan la actividad, aunque considera que las medidas de apoyo económico contribuirían a evitar una desaceleración más pronunciada.

Cuadro 1: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	4,5	4,6
2027	4,0	4,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

Según la Oficina Nacional de Estadísticas de China, durante el tercer trimestre de 2026, el PIB aumentó 4,5% interanual, frente al 4,3% del trimestre anterior, acumulando una expansión de 4,6% entre enero y septiembre. En términos desestacionalizados, creció 1,2% respecto del segundo trimestre. La industria y los servicios registraron aumentos de 5,2% interanual en el tercer trimestre, mientras la construcción se contrajo 4,4%. En el acumulado de los primeros nueve meses, el sector primario creció 3,7%; el secundario, 3,8%; y el terciario, 5,2%[8]. Estos resultados muestran una recuperación trimestral que coexiste con diferencias relevantes entre actividades.

Los indicadores de septiembre muestran una mejora moderada de las condiciones manufactureras. El índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero alcanzó 50,1 puntos, tres décimas por encima de agosto y ligeramente sobre el umbral de 50 que separa expansión de contracción[9]. Por su parte, la producción industrial de las empresas por encima del umbral estadístico establecido aumentó 5,5% interanual[10]. Si bien ambos indicadores apuntan a un mayor dinamismo, la proximidad del PMI al nivel de neutralidad aconseja cautela al evaluar la solidez de la expansión.

La demanda interna presenta un desempeño más débil. Las ventas minoristas de bienes de consumo crecieron 1,1% interanual en septiembre y registraron el mismo incremento en el acumulado de enero a

[6] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook, octubre de 2026. Disponible en: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026 [consulta: 12 de octubre de 2026].

[7] Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report septiembre de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_f751d02b-en.html [consulta: 10 de octubre de 2026].

[8] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261021_1965671.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

[9] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261008_1965466.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

[10] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261020_1965665.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

septiembre, en términos nominales[11]. Este indicador aproxima parte del gasto de los hogares, pero no equivale al consumo privado total. La inversión en activos fijos, excluidos los hogares rurales, disminuyó 7,2% durante los primeros nueve meses, mientras la inversión inmobiliaria cayó 20,6%, evidenciando la persistencia del ajuste en este sector.

Entre enero y septiembre, las exportaciones de bienes aumentaron 16,4% y las importaciones crecieron 22,3%. El intercambio con los países socios de la Iniciativa de la Franja y la Ruta se incrementó 17,1%[12]. Por su parte, las exportaciones de productos mecánicos y eléctricos crecieron 23,7%, y representaron el 64,3% del valor total de los envíos, mostrando su importancia en la composición exportadora.

En el ámbito bilateral, China fue el principal destino de las exportaciones chilenas de bienes generales entre enero y septiembre de 2026. Según SUBREI, los envíos alcanzaron US$ 31.089 millones, un 9% más que en igual período de 2025, y representaron el 33,1% del total exportado.[13] Este incremento del valor exportado debe examinarse considerando la composición de los envíos y la evolución de sus precios y volúmenes, antes de atribuirlo a un fortalecimiento de la demanda real por productos chilenos.

El mercado laboral urbano se mantuvo relativamente estable, con una tasa de desempleo medida mediante encuesta de 5,2% en septiembre[14]. En materia de precios, el IPC aumentó 0,9% en el promedio de enero a septiembre respecto de igual período de 2025[15]. Sin embargo, los precios industriales al productor aumentaron 5,0% interanual ese mes, mostrando que una inflación al consumidor contenida puede coexistir con presiones de costos en el sector productivo. Por ello, la evaluación del margen para apoyar la demanda debe considerar, además de la inflación, las condiciones financieras, cambiarias y fiscales.

En conjunto, la producción industrial, los servicios y el comercio exterior continúan contribuyendo a la expansión económica, mientras el consumo y la inversión presentan un comportamiento más moderado. Las perspectivas dependerán de la evolución de estos componentes, de los efectos de las medidas de apoyo económico y de las condiciones de demanda y acceso a los mercados internacionales.

Para Chile, la principal señal es que el dinamismo de las importaciones chinas convive con una demanda interna desigual. Hacia adelante, las aplicaciones del cobre en manufactura e infraestructura eléctrica podrían evolucionar de manera distinta de las vinculadas a la construcción, sector que continúa ajustándose. En el litio, la demanda estará más estrechamente relacionada con la producción de baterías y la evolución de inventarios. La moderación de las ventas minoristas aconseja, a su vez, evaluar los alimentos por segmento de consumo y no a partir del crecimiento agregado chino.

[11] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261020_1965662.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

[12] La Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI), impulsada por China desde 2013, contabiliza entre 146 y 150 países participantes, incluida China.

[13] SUBREI, avance del Informe Mensual de Comercio Exterior, enero–septiembre de 2026, publicado el 15 de octubre de 2026. https://www.subrei.gob.cl/sala-de-prensa/noticias/detalle-noticias/2026/10/15/record-de-exportaciones-impulsa-el-mayor-superavit-comercial-de-la-historia-de-chile

[14] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261019_1965619.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

[15] Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202610/t20261019_1965619.html [consulta: 23 de octubre de 2026].

ESTADOS UNIDOS



Estados Unidos

Durante el año 2026, la economía de Estados Unidos ha mantenido una expansión moderada, apoyada por el gasto privado y la inversión, particularmente vinculada al sector tecnológico. La capacidad de innovación y el desarrollo de infraestructura asociada a la inteligencia artificial constituyen factores relevantes para sus perspectivas de crecimiento. Sin embargo, la continuidad de este dinamismo se desenvuelve en un entorno de incertidumbre geopolítica y comercial, junto con mayores presiones sobre los precios.

El Fondo Monetario Internacional (FMI)[16], proyecta un crecimiento del PIB de 2,3% tanto en 2026 como en 2027. Este escenario considera el apoyo de la política fiscal, la continuidad de la inversión tecnológica y el desempeño de la productividad. Por su parte, la OCDE en su informe de septiembre, prevé expansiones de 2,2% y 2,1%, respectivamente. Ambas proyecciones apuntan a una trayectoria de crecimiento moderado, aunque con diferencias en la intensidad prevista para 2027[17].

Cuadro 2: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct. 2026	WEO jul. 2026
2026	2,3	2,3
2027	2,3	2,2

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

Durante el segundo trimestre de 2026, el PIB real se expandió un 2,2% respecto del trimestre anterior[18], a tasa anualizada, según la tercera estimación del Bureau of Economic Analysis (BEA). El consumo privado aumentó 3,8% y la formación bruta de capital fijo creció 4,6%, impulsada por la inversión no residencial. Ambas cifras corresponden a tasas intertrimestrales anualizadas. En tanto, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 5,0%.

[16] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, octubre de 2026. Disponible en: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026 [consulta: 12 de octubre de 2026].

[17] Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report octubre de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_f751d02b-en.html [consulta: 10 de octubre de 2026].

[18] Bureau of Economic Analysis, Estados Unidos (2026), Gross Domestic Product, segundo trimestre de 2026 (tercera estimación). Disponible en: https://www.bea.gov/sites/default/files/2026-09/gdp2q26-3rd.pdf [consulta: 23 de octubre de 2026].

Cuadro 3: PIB según el gasto, II trimestre de 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del Producto Interno Bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)*
PIB total	**2,2**	**2,2**
Consumo privado	2,5	3,8
Formación bruta de capital fijo	3,4	4,6
Gasto público	0,1	-0,1
Exportaciones de Bienes y Servicios	5,8	5,0
Importaciones de Bienes y Servicios	5,5	12,6
Producción Industrial**	2,2	
Inflación***	3,7	
Desempleo****	4,2	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Bureau of Economic Analysis (BEA) y del Bureau of Labor Statistics (BLS).
* A tasa anualizada.
**septiembre, respecto de igual mes del año anterior.
*** 12 meses a septiembre.
**** porcentaje de la fuerza laboral en septiembre.

Los indicadores recientes muestran diferencias entre la evolución de la actividad y la percepción de los hogares. En septiembre, la producción industrial aumentó 2,2%[19] interanual, mientras que las ventas minoristas y los servicios de alimentación crecieron 6,3% [20]. En paralelo, la confianza de los consumidores, medida por el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan[21] alcanzó 48,0 puntos en octubre, leve caída frente a los 48,1 en septiembre, pero con una caída de 10,4%, frente a igual mes del año 2025.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo alcanzó 4,2% en septiembre[22], y se mantuvo dentro del intervalo de 4,1% a 4,3% observado desde marzo. Esta relativa estabilidad coexistió con una creación acotada de empleo: las nóminas no agrícolas aumentaron en 29 mil puestos durante el mes. En consecuencia, los antecedentes sugieren un mercado laboral estable, aunque con un ritmo moderado de generación de empleo.

La inflación anual del IPC llegó a 3,7% en septiembre, en un contexto de mayores precios de la energía. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se situó en 2,6%[23]. Esta diferencia permite distinguir la incidencia del componente energético de la evolución del resto de los precios, aspecto relevante para evaluar la persistencia de las presiones inflacionarias y sus efectos sobre el poder adquisitivo.

[19] Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, Estados Unidos (2026), Industrial Production and Capacity Utilization (G.17). Disponible en: https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/ [consulta: 23 de octubre de 2026].
[20] United States Census Bureau (2026), Advance Monthly Retail Trade Report. Disponible en: https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf [consulta: 23 de octubre de 2026].
[21] Survey of Consumers, University of Michigan (2026), Surveys of Consumers, índice de confianza del consumidor. Disponible en: https://www.sca.isr.umich.edu/ [consulta: 123 de octubre de 2026].
[22] Bureau of Labor Statistics, Estados Unidos (2026), The Employment Situation. Disponible en: https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf [consulta: 23 de octubre de 2026].
[23] Bureau of Labor Statistics, Estados Unidos (2026), Consumer Price Index. Disponible en: https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm [consulta: 23 de octubre de 2026].

En materia monetaria, el 16 de septiembre la Reserva Federal elevó en 25 puntos básicos el rango objetivo de la tasa de fondos federales, hasta 3,75%–4,00%[24]. El Comité Federal de Mercado Abierto fundamentó la decisión en la persistencia de una inflación elevada y en la necesidad de favorecer su retorno a la meta de 2%, en un contexto de expansión de la actividad. Esta orientación monetaria constituye un factor relevante para las condiciones de financiamiento de hogares y empresas.

En el ámbito comercial, Estados Unidos ha introducido modificaciones en su régimen arancelario, combinando medidas de alcance amplio con disposiciones sectoriales. En julio, la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR) anunció una sobretasa arancelaria de 10% o 12,5% para 60 socios comerciales, sujetos a determinadas exclusiones por producto, en el marco de investigaciones bajo la Sección 301 relativas a las prohibiciones de importación de bienes producidos mediante trabajo forzoso. La evaluación de sus efectos requiere considerar la cobertura efectiva, las excepciones y la interacción con otros instrumentos comerciales, dado que su incidencia varía entre productos y mercados de origen.

A mediano plazo, la trayectoria fiscal constituye otro elemento relevante para la sostenibilidad del crecimiento. La evolución del déficit, la deuda pública y el costo de su servicio incide en las necesidades de financiamiento y en el margen disponible para responder a nuevas perturbaciones. Desde una perspectiva internacional, las variaciones de los rendimientos de los títulos estadounidenses también pueden transmitirse a las condiciones financieras de otras economías.

Las perspectivas combinan, por tanto, fortalezas estructurales con riesgos que requieren seguimiento. La profundidad de los mercados de capitales, la capacidad tecnológica y la innovación favorecen la inversión y el crecimiento potencial. A su vez, una prolongación de las presiones energéticas, mayores costos de financiamiento o cambios en las condiciones del comercio podrían moderar la actividad. Asimismo, una revisión de las expectativas de rentabilidad de las inversiones asociadas a la inteligencia artificial podría afectar las valorizaciones financieras y los planes de inversión.

El desempeño estadounidense ofrece dos señales diferentes para las exportaciones chilenas. La inversión tecnológica sostiene la actividad y puede impulsar ciertas cadenas de insumos industriales; en cambio, los productos orientados al consumo dependen más directamente del poder adquisitivo y del gasto de los hogares. A esta diferencia de demanda se suman las modificaciones del régimen arancelario. Su efecto para Chile no puede deducirse de una tasa general: depende del producto, las exclusiones aplicables y las condiciones que enfrentan los proveedores competidores.

[24] Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, Estados Unidos (2026), Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/files/monetary20261013a1.pdf [consulta: 23 de octubre de 2026].

UNIÓN EUROPEA



Unión Europea (UE)

La economía de la Unión Europea mantiene una expansión moderada en un entorno condicionado por mayores costos energéticos e incertidumbre internacional. La evolución de la actividad presenta diferencias entre países y sectores, mientras que el fortalecimiento de la productividad y competitividad continúa siendo relevante para sostener el crecimiento a mediano plazo. En este contexto, la recuperación depende tanto de la capacidad de la demanda interna para absorber las presiones inflacionarias como de la evolución del comercio y la inversión.

Cuadro 4: Unión Europea: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct. 2026	WEO jul. 2026
2026	1,4	1,2
2027	1,4	1,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En sus recientes proyecciones, el FMI estima un crecimiento del PIB de 1,4% en 2026, dos décimas de punto porcentual respecto de la previa estimación en julio. Para 2027 lo sitúa en 1,4% en 2027[25], reflejando una recuperación gradual pero aun moderada de la actividad económica. Para el área euro, cuya cobertura difiere del conjunto de la UE, la OCDE prevé una expansión de 1,0% en 2026 y 2027[26]. El Banco Central Europeo (BCE), en sus proyecciones de septiembre, estima un crecimiento de 0,9%[27] en 2026 y 1,4% en 2027.Estas previsiones apuntan a un dinamismo acotado, condicionado por los precios de la energía y las condiciones de financiamiento.

El escenario del BCE contempla un apoyo gradual de los ingresos reales, el mercado laboral y el gasto público en infraestructura y defensa, complementado por inversiones relacionadas con inteligencia artificial. En el ámbito externo, anticipa una recuperación de las exportaciones conforme se fortalezca la demanda internacional, aunque sujeta a desafíos de competitividad. Asimismo, considera que el menor tamaño relativo del sector de bienes vinculados a la inteligencia artificial limitaría el beneficio directo que el área euro obtendría del dinamismo mundial de esa demanda, sin excluir oportunidades derivadas de la adopción de estas tecnologías.

Durante el segundo trimestre de 2026, el PIB de la Unión Europea aumentó 0,7% respecto del trimestre anterior[28], explicado por el alza de 0,5% en la formación bruta de capital fijo, un 0,4% en el consumo y un 3,2% en las exportaciones. Sin embargo, se atenuó en parte por el alza en las importaciones. En el segundo trimestre el PIB se expandió un 1,4% comparado con igual período del año anterior.

Entre las principales economías del área euro, España registró el mayor crecimiento interanual en el segundo trimestre, con 2,7%, seguida de Alemania e Italia, ambas con 1,0%, y Francia, con 0,5%. Estas

[25] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, octubre de 2026. Disponible en: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026 [consulta: 12 de octubre de 2026].

[26] Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report octubre de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_f751d02b-en.html [consulta: 10 de octubre de 2026].

[27] Banco Central Europeo (BCE) (2026), Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202609_ecbstaff~8e340fc69d.en.html#toc3 [consulta: 26 de octubre de 2026].

[28] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-05062026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

diferencias aconsejan complementar la lectura del agregado europeo con el seguimiento de sus principales mercados nacionales.

Cuadro 5: PIB según el gasto, II trimestre de 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**1,4**	**0,7**
Consumo privado	1,2	0,4
Formación bruta de capital fijo	2,3	0,5
Gasto público	2,0	0,1
Exportaciones	4,2	3,2
Importaciones	3,9	1,6
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-0,2	
Inflación**	3,8	
Desempleo***	6,1	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras de Eurostat. *agosto, respecto de igual mes del año anterior. ** 12 meses a septiembre. *** porcentaje de la fuerza laboral en agosto.

Los indicadores sectoriales muestran un desempeño heterogéneo. En agosto, la producción industrial de la UE disminuyó 0,2% interanual[29], con una contracción de 6,7% en los bienes de consumo no durables y un aumento de 3,6% en los bienes de capital. Esta composición sugiere que la debilidad industrial no se distribuye uniformemente entre actividades.

En paralelo, la producción de la construcción aumentó 2,6% interanual[30] y el volumen del comercio minorista creció 1,2%[31]. Ambos indicadores contribuyen a matizar el panorama de la actividad, al mostrar una expansión en ámbitos vinculados con la demanda interna. En particular, el indicador minorista mide variaciones en volumen, por lo que permite observar su evolución descontando el efecto de los precios.

El mercado laboral mantuvo una relativa estabilidad. En agosto, la tasa de desempleo se situó en 6,1% en la UE y 6,4% en el área euro, sin cambios respecto de julio. No obstante, persistieron diferencias entre países: Alemania registró 4,0%; Francia, 8,2%; Italia, 6,2%; y España, 10,0%[32]. La estabilidad del empleo constituye un soporte para el consumo, aunque su efecto sobre el gasto de los hogares depende también de la evolución de los ingresos reales.

En materia de precios, la inflación anual armonizada alcanzó 3,8% en septiembre de 2026, tanto en la UE como en el área euro, frente a 3,2% en agosto. En el área euro, la energía y los servicios fueron los componentes de mayor contribución a la inflación anual. Entre las principales economías, las tasas se situaron en 3,3% en Alemania, 3,4% en Francia, 4,2% en Italia y 5,0% en España. Estas diferencias

[29] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15102026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

[30] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-20102026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

[31] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-06102026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

[32] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-01102026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

reflejan que las presiones sobre el poder adquisitivo y los costos de producción presentan distinta intensidad dentro del bloque.[33]

En este contexto, el 10 de septiembre el BCE decidió elevar sus tres tasas oficiales en 25 puntos básicos. Con vigencia desde el 16 de septiembre, la facilidad de depósito se situó en 2,50%; las operaciones principales de financiación, en 2,65%; y la facilidad marginal de crédito, en 2,90%[34]. La decisión respondió a la persistencia de presiones inflacionarias asociadas al conflicto en Medio Oriente y al objetivo de estabilizar la inflación en 2% a mediano plazo. El BCE reiteró que las decisiones futuras dependerán de la información disponible y de la evaluación de los riesgos.

La combinación de crecimiento moderado, mayores precios energéticos y un encarecimiento del financiamiento configura un escenario exigente para la demanda europea. Una prolongación de estas condiciones podría limitar el consumo, postergar decisiones de inversión y moderar la demanda de importaciones. A mediano plazo, la inversión en infraestructura, la adopción tecnológica y las mejoras de productividad serán relevantes para fortalecer la capacidad de crecimiento y la competitividad del bloque.

Para Chile, conviene distinguir estas condiciones coyunturales de las oportunidades de más largo plazo. La transición energética y la transformación productiva europea constituyen ámbitos en los que cabe explorar una mayor vinculación comercial y de inversión, particularmente en cobre, litio y servicios asociados. En alimentos de mayor valor agregado, las oportunidades requieren una evaluación específica de la demanda y de los segmentos de mercado, considerando la sensibilidad del consumo a los precios.

El aprovechamiento del marco comercial bilateral exige, por tanto, combinar la diversificación exportadora con el seguimiento de las condiciones efectivas de acceso al mercado europeo. La competitividad, la trazabilidad, el cumplimiento de los requisitos aplicables y la capacidad de establecer relaciones de suministro estables serán determinantes para convertir las oportunidades potenciales en una inserción más profunda y sostenible.

[33] Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-16102026-ap [consulta: 26 de octubre de 2026].

[34] Banco Central Europeo (BCE) (2026), Decisiones de política monetaria. Disponible en: https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2026/html/ecb.mp260910~314e508016.es.html [consulta: 26 de octubre de 2026].

COREA DEL SUR



Corea del Sur

La economía de Corea del Sur presenta perspectivas de crecimiento favorables, apoyadas por su participación en las cadenas mundiales de valor tecnológico y por la demanda de semiconductores vinculada al desarrollo de la inteligencia artificial. Esta especialización constituye una fuente de dinamismo para las exportaciones y la inversión, aunque sus efectos sobre el conjunto de la economía dependen de la continuidad del ciclo tecnológico y de su transmisión hacia el empleo, los ingresos y el consumo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de 3,3% en 2026, superior en 0,7 puntos porcentuales a su estimación de julio, y de 2,8% en 2027[35]. Estas perspectivas reflejan, principalmente, la fortaleza de la demanda externa de semiconductores. Por su parte, la OCDE prevé expansiones de 3,7% y 2,6%[36], respectivamente, con un impulso proveniente de la producción y las exportaciones, acompañado de un crecimiento más moderado del consumo privado.

Cuadro 6: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct. 2026	WEO jul. 2026
2026	3,3	2,6
2027	2,8	2,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre de 2026, el PIB creció 3,7% interanual y 0,6% respecto del trimestre anterior[37]. La estimación adelantada del Banco de Corea registró aumentos trimestrales de 1,4% en las exportaciones, 0,8% en las importaciones y 0,4% en el consumo privado. Este desempeño es consistente con una expansión apoyada en el sector externo y un avance más acotado del gasto de los hogares.

[35] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, octubre de 2026. Disponible en: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026 [consulta: 12 de octubre de 2026].

[36] Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report septiembre de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_f751d02b-en.html [consulta: 10 de octubre de 2026].

[37] Banco de Corea (2026), Economic Outlook. Disponible en: https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=11063106&menuNo=400423&relate=Y&depth=400423&programType=newsDataEng [consulta: 26 de octubre de 2026].

Cuadro 7: PIB según el gasto, II trimestre de 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**3,7**	**0,6**
Consumo privado	2,5	0,4
Formación bruta de capital fijo	2,5	0,8
Gasto público	2,2	0,2
Exportaciones	9,0	1,4
Importaciones	6,3	0,8
Otros indicadores (%)		
Producción de todas las industrias*	1,9	
Inflación**	2,9	
Desempleo***	2,0	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (Banco Central de Corea del Sur y KOSTAT). *agosto, respecto de igual mes del año anterior. ** 12 meses a septiembre. *** porcentaje de la fuerza laboral en septiembre.

La producción industrial creció 1,9% interanual en agosto de 2026[38], empujado por el aumento de 3,3% en la producción de servicios y de la construcción. El consumo ha estado creciendo de manera moderada, en un contexto de un leve deterioro en la confianza de los consumidores. En efecto, el consumo minorista mostró signos de moderación, con una leve caída interanual de 0,3% en agosto[39].

La inflación interanual se situó en 2,9% en septiembre[40]. El Banco de Corea mantuvo la tasa de política monetaria en 3,00%[41] en su reunión del 22 de octubre de 2026.

Finalmente, la tasa de desempleo sigue siendo estable y baja, tras registrar un 2,0% en septiembre, mientras que el empleo ascendió un 0,4% interanual en septiembre[42].

Para Chile, este escenario abre espacios para profundizar los vínculos comerciales y productivos con Corea del Sur. La demanda de insumos para infraestructura eléctrica, electrónica y almacenamiento energético justifica explorar oportunidades en cobre, litio y servicios asociados. Sin embargo, resulta necesario distinguir las cadenas de semiconductores de las de baterías: responden a aplicaciones, tecnologías y decisiones de inversión diferentes, por lo que el dinamismo de una no implica automáticamente una mayor demanda en la otra.

Desde la perspectiva de la política comercial chilena, el aprovechamiento del TLC bilateral puede combinar la consolidación de los suministros existentes con la diversificación hacia nuevos productos, servicios y relaciones de inversión. Para ello, será relevante identificar requerimientos concretos de las

[38] Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&list_no=447252&act=view [consulta: 26 de octubre de 2026].
[39] Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&list_no=447252&act=view [consulta: 26 de octubre de 2026].
[40] Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20109020000&bid=11751&list_no=447323&act=view [consulta: 26 de octubre de 2026].
[41] Banco de Corea (2026). Disponible en: https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=11065825&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400423&depth=400423&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400423&oldMenuNo=400423 [consulta: 26 de octubre de 2026].
[42] Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20105020000&bid=11732&list_no=447480&act=view [consulta: 26 de octubre de 2026].

empresas surcoreanas, fortalecer los vínculos entre proveedores y compradores y evaluar las condiciones de acceso y competitividad de la oferta chilena. Este enfoque permitiría traducir las oportunidades del ciclo tecnológico en relaciones económicas de mayor profundidad y continuidad.


JAPÓN
鉄板焼き
焼鳥
TEPPAN YAKI
タロー
鉄板焼き

Japón

La economía japonesa mantiene una recuperación moderada, apoyada por la demanda mundial vinculada a la inteligencia artificial y las medidas gubernamentales de respaldo a la actividad económica. Estos factores contribuyen a amortiguar el impacto de los mayores costos energéticos, en un entorno de incertidumbre comercial y geopolítica. No obstante, la recuperación presenta diferencias entre componentes de la demanda, por lo que la continuidad del crecimiento dependerá también de una mejora sostenida de los ingresos reales y del gasto de los hogares,

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de 0,7% tanto en 2026 como en 2027. Su escenario considera que las medidas fiscales compensarían parcialmente el efecto de los mayores precios de la energía[43]. Por su parte, la OCDE estima expansiones de 0,8% y 0,7%, respectivamente, con un apoyo proveniente de la inversión empresarial y el consumo público, contrarrestado por el encarecimiento de las importaciones de energía y las mayores tasas de interés[44].

Cuadro 8: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct 2026	WEO jul. 2026
2026	0,7	0,6
2027	0,7	0,7

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre de 2026, el PIB real aumentó 0,4% respecto del trimestre anterior, equivalente a 1,4% anualizado, y 0,9% interanual. El consumo del gobierno creció 1,7% trimestral, mientras que el consumo privado permaneció estable y la formación bruta de capital fijo disminuyó 0,8%. Las exportaciones aumentaron 0,4% y las importaciones se redujeron 1,7%[45]. Esta combinación muestra que la expansión del producto coexistió con un desempeño contenido de la demanda privada.

[43] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, octubre de 2026. Disponible en: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026 [consulta: 12 de octubre de 2026].

[44] Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, Interim Report septiembre de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2026_f751d02b-en.html [consulta: 10 de octubre de 2026].

[45] Economic and Social Research Institute, Oficina del Gabinete de Japón (2026), Quarterly Estimates of GDP, segundo trimestre de 2026. Disponible en: https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/gaiyou/pdf/main_1.pdf [consulta: 26 de octubre de 2026].

Cuadro 9: PIB según el gasto, II trimestre de 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)*
PIB total	**0,9**	**1,4**
Consumo privado	1,2	0,0
Formación Bruta de Capital Fijo	-1,2	-0,8
Gasto público	2,7	1,7
Exportaciones	1,2	0,4
Importaciones	-2,0	-1,7
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial**	2,7	
Inflación***	2,1	
Desempleo****	2,5	

Fuente División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (CAO, METI, e-Stat y Statistics Bureau of Japan). * Solo el PIB total se expresa a tasa anualizada. Los componentes del gasto muestran la variación respecto del trimestre anterior ** agosto, respecto de igual mes del año anterior. *** 12 meses a septiembre. **** porcentaje de la fuerza laboral en agosto.

La evolución del sector externo requiere una lectura cuidadosa. Una disminución de las importaciones puede contribuir positivamente al crecimiento contable del PIB, sin constituir por sí misma una señal de fortalecimiento económico. Para evaluar la capacidad de Japón de impulsar la demanda de sus socios comerciales, resulta necesario considerar conjuntamente el comportamiento del consumo, la inversión y las compras externas, así como su composición por productos.

En agosto, la tasa de desempleo desestacionalizada se situó en 2,5%[46], superior en 0,1 puntos porcentuales a la de julio. Este nivel coexistió con señales de escasez de trabajadores: la encuesta empresarial Tankan de septiembre mostró una percepción de insuficiencia de personal tanto en las grandes empresas manufactureras como en las no manufactureras. En este contexto, la disponibilidad de mano de obra constituye un elemento relevante para la capacidad de expansión de las empresas.

A mediano plazo, el envejecimiento demográfico refuerza la importancia de elevar la productividad mediante inversión, formación y adopción tecnológica. La automatización puede contribuir a aliviar restricciones laborales, aunque sus efectos dependerán de la capacidad de las empresas para incorporar nuevas tecnologías y adaptar sus procesos productivos.

En materia de precios, la inflación alcanzó 2,1% interanual en septiembre, frente a 1,9% en agosto. El indicador que excluye alimentos frescos también registró 2,1%, mientras que aquel que excluye alimentos frescos y energía se situó en 2,4%. Estas medidas permiten distinguir la evolución general de los precios de las presiones presentes en componentes menos volátiles.

En política monetaria, el Banco de Japón decidió el 18 de septiembre elevar el objetivo de la tasa interbancaria a un día sin garantía hasta alrededor de 1,25%, con vigencia desde el 24 de septiembre. Por tanto, la mantención de la tasa en torno a 1,00% en julio fue seguida por un ajuste posterior. La evolución del costo del financiamiento constituye un factor de seguimiento para las decisiones de consumo e inversión.

[46] Oficina de Estadísticas de Japón (e-Stat) (2026), Labour Force Survey, tasa de desempleo. Disponible en: https://www.e-stat.go.jp/en/stat-search?page=1&query=unemployment [consulta: 26 de octubre de 2026].

Las perspectivas japonesas combinan oportunidades asociadas al desarrollo tecnológico con una expansión todavía acotada de la demanda privada. Una mayor inversión mundial en inteligencia artificial puede favorecer determinados segmentos exportadores, mientras que la persistencia de costos energéticos elevados podría limitar los márgenes empresariales y el poder adquisitivo de los hogares. La intensidad de la recuperación dependerá de cómo estos factores se transmitan al gasto y la inversión dentro del país.

La expansión del PIB japonés en el segundo trimestre coexistió con un consumo privado estable y una disminución de las importaciones respecto del trimestre anterior. Por ello, la recuperación de la actividad todavía no constituye una señal de mayor demanda general por productos extranjeros. Para Chile, las perspectivas de los bienes destinados a cadenas industriales deben examinarse a partir de la inversión y los requerimientos de producción japoneses. En los productos agroalimentarios, resultan más pertinentes los ingresos reales, las preferencias de los consumidores y los atributos de calidad e inocuidad. Esta separación es especialmente importante mientras los costos energéticos y las condiciones monetarias continúen influyendo sobre el gasto privado.


INDIA

India

La economía de India mantiene un elevado dinamismo, apoyado por el consumo privado, la inversión y la expansión de los servicios. Entre abril y junio de 2026, segundo trimestre calendario y primero del año fiscal 2026/27, el PIB real creció 7,8% interanual. Este desempeño refleja la fortaleza de la demanda interna, en un entorno internacional condicionado por tensiones geopolíticas y mayores costos energéticos[47].

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de 7,0% tanto para el año fiscal 2026/27 como para 2027/28, con revisiones al alza de 0,6 y 0,3 puntos porcentuales respecto de julio, respectivamente. A mediano plazo, el organismo destaca el respaldo que proporcionan la expansión del mercado interno, las condiciones demográficas y las reformas estructurales al potencial de crecimiento del país[48].

Cuadro 10: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	7,0	6,4
2027	7,0	6,7

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026. Cifras de India según año fiscal. Nota: el año fiscal comienza en abril y termina en marzo del año siguiente. En las tablas del WEO, las columnas 2026 y 2027 corresponden a los años fiscales 2026/27 y 2027/28, respectivamente.

Durante abril-junio, la formación bruta de capital fijo aumentó 11,9% interanual, frente al 5,8% registrado un año antes, mientras que el consumo privado creció 7,1%. Las exportaciones de bienes y servicios se expandieron 12,0% y las importaciones disminuyeron 1,1%, ambas en términos reales. Estos resultados muestran una combinación de dinamismo interno y una evolución favorable del componente externo. Sin embargo, la expansión de la inversión no se tradujo en un aumento generalizado del volumen de importaciones durante el trimestre[49].

Por el lado de la oferta, el valor agregado real de los servicios creció 10,0% interanual, liderado por las actividades financieras, inmobiliarias, de tecnologías de la información y profesionales, cuyo agregado aumentó 12,1%. El sector secundario avanzó 8,6%, con una expansión manufacturera de 9,2%. Por su parte, el sector primario creció 2,9%, apoyado por el aumento de 3,6% de la agricultura y actividades afines. Esta composición muestra que el crecimiento se extiende a distintos sectores, aunque con intensidades diferentes.

[47] Banco de la Reserva de la India (RBI), Informe de Política Monetaria, octubre de 2026. Disponible en: https://rbi.org.in/scripts/PublicationsView.aspx?Id=24085 [consulta: 20 de octubre de 2026].

[48] Banco de la Reserva de la India (RBI), Informe de Política Monetaria, octubre de 2026. Disponible en: https://rbi.org.in/scripts/PublicationsView.aspx?Id=24085 [consulta: 20 de octubre de 2026].

[49] Ministerio de Estadística e Implementación de Programas (MoSPI), Gobierno de India, Nota de prensa sobre las estimaciones trimestrales del Producto Interno Bruto para el primer trimestre (abril-junio) de 2026-27, 31 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/uploads/latestreleasesfiles/1788174301107-Press%20Note%20on%20GDP%20Estimates%20for%20Q1%202026-27.pdf [consulta: 19 de octubre de 2026].

Cuadro 11: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**7,8**	**1,7**
Consumo privado	7,1	1,6
Formación bruta de capital fijo	11,9	2,6
Gasto público	4,3	-1,1
Exportaciones	12,0	5,4
Importaciones	-1,1	10,9
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	8,0	
Inflación**	5,5	
Desempleo***	5,0	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (MOSPI) y The Economist. (e): estimado. * agosto 2026, respecto de igual mes del año anterior. ** 12 meses a septiembre de 2026. *** porcentaje de la fuerza laboral en septiembre 2026.

Los indicadores industriales de agosto respaldan la continuidad del dinamismo productivo. La producción industrial aumentó 8,0% interanual, destacando los bienes de capital, con 16,9%; los bienes intermedios, con 13,7%; y los bienes de consumo durables, con 11,1%[50].. El desempeño de estas categorías es consistente con una actividad inversora y manufacturera elevada, aunque no permite inferir por sí solo la composición futura de las compras externas.

La evolución de los precios constituye un factor de atención para la sostenibilidad de la demanda interna. En septiembre, la inflación anual del IPC alcanzó 5,54%[51], frente a 4,83% en agosto. La inflación de alimentos se situó en 7,74%, evidenciando presiones relevantes sobre el poder adquisitivo de los hogares. Su persistencia podría moderar el crecimiento del consumo, especialmente en los segmentos que destinan una mayor proporción de sus ingresos a bienes esenciales[52].

En este contexto, las condiciones climáticas y la disponibilidad de alimentos, junto con los precios internacionales de la energía y el tipo de cambio, constituyen variables centrales de seguimiento. Una prolongación de las perturbaciones de oferta podría elevar los costos de producción y transporte, afectando tanto los márgenes empresariales como los ingresos reales.

El mercado laboral mostró estabilidad mensual y una mejora interanual. En septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo en 5,0%, inferior en 0,2 puntos porcentuales a la de un año antes. La reducción se concentró en las zonas rurales, donde disminuyó de 4,6% a 4,2%; en las urbanas pasó de 6,8% a 6,9%. También se registraron descensos interanuales de 0,2 puntos porcentuales entre los hombres y de 0,3 puntos entre las mujeres[53]. La participación laboral aumentó 0,2 puntos porcentuales, hasta 55,5%, complementando favorablemente la lectura del desempleo.

[50] Ministerio de Estadística e Implementación de Programas (MoSPI), Gobierno de India, Índice de Producción Industrial, 2026. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/themes/product/54-index-of-industrial-production [consulta: 23 de octubre de 2026].

[51] Ministerio de Estadística e Implementación de Programas (MoSPI), Gobierno de India, Estadísticas oficiales. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/ [consulta: 17 de octubre de 2026].

[52] Banco de la Reserva de la India (RBI), Informe de Política Monetaria, octubre de 2026. Disponible en: https://rbi.org.in/scripts/PublicationsView.aspx?Id=24085 [consulta: 20 de octubre de 2026].

[53] Ministerio de Estadística e Implementación de Programas (MoSPI), Gobierno de India, Nota de prensa de la Encuesta Periódica de Fuerza Laboral (PLFS), boletín mensual, septiembre de 2026, 14 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/uploads/latestreleasesfiles/1792060833524-Monthly_Press_note_PLFS_Sep_2026.pdf [consulta: 23 de octubre de 2026].

Para Chile, la expansión de la inversión, la manufactura y el mercado interno indio ofrece una base para explorar oportunidades comerciales de mayor alcance. El desarrollo industrial puede generar requerimientos de minerales e insumos productivos, mientras que la evolución del consumo abre espacios potenciales para productos agroalimentarios diferenciados. La expansión de los servicios también justifica evaluar complementariedades empresariales y posibilidades de cooperación tecnológica.

La materialización de estas oportunidades dependerá de la demanda específica por producto, las condiciones de acceso, la competitividad y la capacidad de establecer canales comerciales estables.

Por ello, una estrategia de diversificación hacia India requiere identificar segmentos y mercados regionales concretos, considerar los requisitos técnicos y sanitarios aplicables y fortalecer las relaciones entre empresas. Este enfoque permitiría aprovechar el crecimiento del país mediante una inserción comercial más diversificada y sostenida.


INDONESIA

Indonesia

La economía de Indonesia mantiene una trayectoria de expansión, apoyada en el dinamismo de la demanda interna. El consumo de los hogares se beneficia de los estímulos fiscales y de la confianza de los consumidores, mientras que la inversión cuenta con el impulso del sector público y una mayor participación privada. Las exportaciones no petroleras ni gasíferas también contribuyen al desempeño económico.[54]

El FMI proyecta un crecimiento de 5,1% tanto en 2026 como en 2027. Para 2026, esta estimación representa una revisión al alza de 0,1 punto porcentual respecto de julio, mientras que la proyección para 2027 permanece sin cambios. Por su parte, el Banco de Indonesia prevé una expansión de entre 4,9% y 5,7% en 2026[55]. Estas perspectivas sugieren continuidad en el crecimiento, aunque su evolución dependerá de las condiciones financieras, la demanda externa y los precios internacionales de las materias primas.

Cuadro 12: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	5,1	5,0
2027	5,1	5,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

La economía de Indonesia mantuvo un sólido desempeño en el segundo trimestre de 2026, con un crecimiento interanual del 5,3%, acumulando una expansión de 5,45% durante el primer semestre. Por el lado de la producción, el mayor dinamismo se observó en el sector de electricidad y gas, que creció un 10,8%, mientras que, por el lado del gasto, destacó el consumo final del gobierno, con un aumento del 16,0%[56].

El desglose del gasto presentado en el cuadro muestra una expansión del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo, coherente con una demanda interna dinámica. Asimismo, las importaciones crecieron a un ritmo superior al de las exportaciones. Para el análisis comercial, este comportamiento es relevante porque sugiere espacio para una mayor demanda de bienes y servicios del exterior; sin embargo, su composición debe examinarse antes de identificar oportunidades específicas para la oferta chilena.

[54] Banco de Indonesia (2026), La tasa BI se mantiene en 5,75%: fortalecimiento de la estabilidad y apoyo al crecimiento económico, comunicado de prensa N.º 28/233/DKom, 21 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2823326.aspx [consulta: 21 de octubre de 2026].

[55] Banco de Indonesia (2026), La tasa BI se mantiene en 5,75%: fortalecimiento de la estabilidad y apoyo al crecimiento económico, comunicado de prensa N.º 28/233/DKom, 21 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2823326.aspx [consulta: 21 de octubre de 2026].

[56] BPS-Statistics Indonesia (2026), La economía de Indonesia creció un 5,29% interanual en el segundo trimestre de 2026, 5 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/08/05/2605/indonesia-s-economic-in-q2-2026-was-5-29-percent--y-on-y-.html [consulta: 21 de octubre de 2026].

Cuadro 13: PIB según el gasto, II trimestre de 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**5,3**	**3,7**
Consumo privado	5,1	2,7
Formación bruta de capital fijo	6,9	5,0
Gasto público	16,0	15,1
Exportaciones	4,1	8,5
Importaciones	8,8	12,4
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	1,2	
Inflación**	3,3	
Desempleo***	4,7	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (BPS - Statistics Indonesia). * III trimestre de 2026, respecto de igual periodo del año anterior. ** 12 meses a septiembre de 2026. *** porcentaje de la fuerza laboral en mayo 2026.

La encuesta manufacturera del Banco de Indonesia mostró una mejora durante el tercer trimestre. El PMI alcanzó 52,28 puntos, frente a 51,43 puntos en el trimestre anterior, manteniéndose en terreno expansivo. La evolución de la producción, los pedidos y los inventarios acompañó este resultado. Entre los subsectores con mejor desempeño destacaron los productos minerales no metálicos, alimentos y bebidas, metales básicos, caucho y plásticos, y textiles y prendas de vestir. Para el cuarto trimestre, las empresas encuestadas anticipaban un índice de 52,37 puntos, señal de expectativas de continuidad de la expansión[57].

En materia de precios, la inflación interanual alcanzó 3,3% en septiembre, dentro del rango objetivo de 2,5% ± 1 punto porcentual. No obstante, el componente de alimentos volátiles aumentó 5,0%, afectado por condiciones climáticas que limitaron la producción.

En octubre, el Banco de Indonesia mantuvo su tasa de referencia en 5,75%, con énfasis en la estabilidad de la rupia y el cumplimiento de la meta de inflación. Esta orientación coexistió con medidas macroprudenciales destinadas a apoyar el crédito y la actividad económica[58]. Por ello, la evaluación de las condiciones financieras requiere considerar conjuntamente ambos ámbitos de política.

Según las cifras laborales, en mayo de 2026 el empleo alcanzó 148 millones de personas, con un aumento de 522.000 ocupados respecto de febrero, mientras que la tasa de desempleo se situó en 4,7%. Agricultura, silvicultura y pesca concentraron 42,6 millones de trabajadores, equivalentes al 28,8% del empleo total[59]. Esta composición resulta relevante para evaluar la exposición de los ingresos de los hogares a las condiciones climáticas y al desempeño de las actividades primarias.

[57] Banco de Indonesia (2026), Índice de Producción Manufacturera (PMI-BI), tercer trimestre de 2026: mejora del desempeño de la industria manufacturera, comunicado de prensa N.º 28/231/DKom, 19 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2823126.aspx [consulta: 21 de octubre de 2026].

[58] Banco de Indonesia (2026), La tasa BI se mantiene en 5,75%: fortalecimiento de la estabilidad y apoyo al crecimiento económico, comunicado de prensa N.º 28/233/DKom, 21 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2823326.aspx [consulta: 21 de octubre de 2026].

[59] BPS-Statistics Indonesia (2026), La tasa de desempleo se situó en 4,65% y el salario promedio de los empleados en 3,39 millones de rupias, 5 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/08/05/2606/unemployment-rate-was-4-65-percent---the-average-wage-of-employees-was-3-39-million-rupiah.html [consulta: 21 de octubre de 2026].

La expansión del consumo y la inversión en Indonesia se acompañó de un crecimiento de las importaciones superior al de las exportaciones durante el segundo trimestre. Esta combinación ofrece una señal más directa para el análisis comercial chileno que el crecimiento del PIB considerado aisladamente. El PMI manufacturero del tercer trimestre, situado en terreno expansivo, indica continuidad de la actividad industrial, pero no identifica qué productos se abastecen desde el exterior. La prioridad analítica es establecer si las mayores compras indonesias se concentran en insumos para manufactura, bienes de inversión o consumo, y contrastar esas categorías con la oferta chilena y sus condiciones logísticas y de acceso.


ARGENTINA

Argentina

Durante el segundo trimestre de 2026, la economía argentina mostró una moderación de la actividad y un desempeño heterogéneo entre sectores. El dinamismo de las exportaciones coexistió con una contracción de la inversión y del consumo público, mientras el consumo privado registró un crecimiento interanual acotado[60]. Esta evolución sugiere que la expansión de las actividades exportadoras todavía no se traduce en una recuperación generalizada de la demanda interna

Las perspectivas apuntan a una aceleración gradual del crecimiento. El FMI proyecta una expansión del PIB de 2,1% en 2026 y de 3,5% en 2027, cifras inferiores en 1,4 y 0,5 puntos porcentuales, respectivamente, a las estimaciones de julio. La revisión configura un escenario de recuperación más moderada que el previsto anteriormente.

Cuadro 14: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	2,1	3,5
2027	3,5	4,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre, el PIB aumentó 2,0% interanual, aunque disminuyó 0,6% respecto del trimestre anterior en términos desestacionalizados. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 13,7% interanual, mientras que las importaciones se redujeron 8,6%. En la demanda interna, el consumo privado aumentó 0,4%, la formación bruta de capital fijo cayó 11,1% y el consumo público disminuyó 4,1%[61].

Desde una perspectiva comercial, esta combinación aconseja distinguir entre las oportunidades vinculadas a los sectores exportadores y aquellas que dependen del consumo y de la inversión del conjunto de la economía. El crecimiento de las exportaciones argentinas no implica, por sí solo, un aumento generalizado de su demanda de importaciones.

[60] Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, junio de 2026. Buenos Aires: BCRA. Disponible en: https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T2.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[61] Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) (2026), Informe de avance del nivel de actividad. Segundo trimestre de 2026, Informes técnicos, Vol. 10, N.º 228, Cuentas nacionales, Vol. 10, N.º 17. Buenos Aires, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_09_26065D6A3612.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

Cuadro 15: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**2,0**	**-0,6**
Consumo privado	0,4	-2,4
Formación bruta de capital fijo	-11,1	-0,8
Gasto público	-4,1	-2,3
Exportaciones	13,7	2,5
Importaciones	-8,6	-3,5
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-3,2	
Inflación**	33,4	
Desempleo***	7,9	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INDEC). * índice de producción industrial manufacturero, agosto 2026, respecto al mismo mes del año anterior. ** variación interanual del IPC en septiembre de 2026. *** porcentaje de la población económicamente activa II trimestre 2026.

La actividad manufacturera continuó mostrando debilidad en agosto de 2026, con una caída interanual de 3,2%. Once de las dieciséis divisiones industriales registraron contracciones, aunque algunos sectores mostraron contribuciones positivas, entre ellos sustancias y productos químicos, industrias metálicas básicas, refinación de petróleo, madera y papel, y otros equipos de transporte[62]. En términos desestacionalizados, la producción aumentó 1,9% respecto de julio, una mejora mensual que todavía coexistió con un nivel inferior al de un año antes

En materia de precios, la inflación interanual alcanzó 33,4% en[63] septiembre. Los servicios registraron un incremento de 41,9%, superior al de los bienes, de 29,2%, con aumentos relevantes en vivienda y servicios básicos, transporte, comunicaciones y educación[64]. La persistencia de estas diferencias resulta relevante para la evolución del poder adquisitivo de los hogares y de los costos de las empresas. Las expectativas apuntan a una continuidad del proceso de desinflación. Las expectativas del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de julio, recogidas en el informe del BCRA[65], situaban la inflación de cierre de año en 29,8% para 2026, 20,0% para 2027 y 14,1% para 2028. Estas cifras corresponden a estimaciones de los participantes de la encuesta y deben distinguirse de las proyecciones propias del Banco Central.

[62] Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Índice de producción industrial manufacturero, agosto de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_10_264B0CD91C87.pdf [consulta: 14 de octubre de 2026].

[63] Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Índice de precios al consumidor, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_07_26D38930EEA5.pdf [consulta: 14 de octubre de 2026].

[64] Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Índice de precios al consumidor, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_10_268C45A9444C.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[65] Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, junio de 2026. Buenos Aires: BCRA. Disponible en: https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T2.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

En el mercado laboral, la tasa de desocupación se ubicó en 7,9% [66] durante el segundo trimestre, frente a 7,8% en el trimestre anterior y 7,6% en igual período de 2025. Por tanto, los datos no respaldan una disminución interanual del desempleo en ese período[67].

Como antecedente sobre la composición del empleo, el análisis del BCRA correspondiente al primer trimestre de 2026 mostró un aumento interanual de 1,7% en el número de ocupados, concentrado en el empleo no asalariado y asalariado informal, que crecieron 5,3% y 4,9%, respectivamente. En contraste, el empleo asalariado formal privado disminuyó 4,1%. Esta evolución muestra la importancia de considerar tanto la generación de puestos de trabajo como sus características para evaluar la recuperación de los ingresos y del consumo

Para Chile, este escenario plantea oportunidades diferenciadas. La expansión de proyectos vinculados a minería, energía y actividades agroindustriales podría generar demanda por insumos y servicios especializados, incluidos servicios de ingeniería, mantenimiento y soluciones tecnológicas. Su aprovechamiento dependerá de las necesidades concretas de los proyectos, las condiciones de acceso y la capacidad de los proveedores chilenos para integrarse en sus cadenas de suministro.

Al mismo tiempo, la contracción de la inversión y de las importaciones argentinas aconseja mantener una evaluación prudente de las perspectivas de corto plazo. Fortalecer la vinculación empresarial y el seguimiento de oportunidades sectoriales permitiría orientar la promoción comercial hacia segmentos con demanda identificable, mientras se consolida una recuperación más amplia de la actividad.

[66] Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Mercado de trabajo, tasas e indicadores socioeconómicos (EPH), segundo trimestre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_1trim269E33A05E47.pdf [consulta: 14 de octubre de 2026].

[67] Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, junio de 2026. Buenos Aires: BCRA. Disponible en: https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T2.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].


BRASIL

Brasil

La economía brasileña mantuvo una trayectoria de expansión durante el primer semestre de 2026, aunque con señales de moderación. El PIB creció 0,5% en el segundo trimestre respecto del trimestre anterior, en términos desestacionalizados, tras aumentar 1,1% en el primero. Este menor dinamismo coexistió con un mercado laboral favorable y condiciones monetarias todavía restrictivas, en un entorno de elevada incertidumbre internacional. Al mismo tiempo, la inflación general y subyacente continuaron moderándose, situándose por debajo del límite superior del intervalo de tolerancia, aunque todavía por encima de la meta[68] [69].

Las perspectivas apuntan a una continuidad de esta moderación. En su Informe de Política Monetaria de septiembre, el Banco Central de Brasil redujo su proyección de crecimiento para 2026 de 2,0% a 1,8% y estimó una expansión de 1,4% para 2027[70]. Por su parte, el FMI prevé aumentos de 2,2% y 1,9%, respectivamente[71]. Aunque difieren en magnitud, ambas instituciones anticipan un menor ritmo de crecimiento en 2027.

Cuadro 16: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	2,2	2,4
2027	1,9	2,2

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre de 2026, el PIB de Brasil creció un 2,0% interanual, impulsado principalmente por la agricultura, que avanzó un 6,8%, y por las industrias extractivas, que aumentaron un 12,0% gracias a la mayor producción de petróleo y gas. En tanto, los servicios y la industria crecieron un 1,5%.

Por el lado del gasto, destacaron los aumentos del gasto público (3,1%), la inversión (1,4%) y el sector externo, con las exportaciones e importaciones de bienes y servicios creciendo a tasas de 3,8% y 5,5%, respectivamente. Entre las exportaciones de bienes, destacaron los productos mineros, agrícolas y alimenticios, mientras en las importaciones destacaron las internaciones de vehículos de motor, ropa y materiales eléctricos[72].

[68] Banco Central de Brasil (2026), Comunicado de política monetaria. Disponible en: https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2689/nota [consulta: 21 de octubre de 2026].

[69] Banco Central de Brasil (2026), Informe de Inflación, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202609/rpm202609i.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[70] Banco Central de Brasil (2026), Informe de Inflación, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202609/rpm202609i.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[71] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2026 (World Economic Outlook). Disponible en: https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/october/english/text.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[72] Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Contas Nacionais Trimestrais, Contas Nacionais Trimestrais, Indicadores de Volume e Valores Correntes, Abr.-Jun. 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2121/cnt_2026_1tri.pdf [consulta: 15 de octubre de 2026].

Cuadro 17: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**2,0**	**0,5**
Consumo privado	0,5	-0,4
Formación bruta de capital fijo	1,4	1,2
Gasto público	3,1	0,4
Exportaciones	3,8	-0,8
Importaciones	5,5	1,8
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-1,2	
Inflación**	4,6	
Desempleo***	5,4	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (IBGE). * Producción industrial, agosto, respecto al mismo mes del año anterior ** variación interanual del IPC en septiembre de 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral II trimestre 2026.

La producción industrial brasileña cayó un 1,2% interanual en agosto de 2026, profundizando la contracción de 0,5% registrada en julio, tras cuatro meses de resultados positivos. Entre las actividades que más incidieron en este retroceso destacaron los productos farmacéuticos (-22,3%), maquinaria y equipo (-8,0%) y productos químicos (-3,8%)[73].

La inflación interanual de septiembre fue de 4,6% y las expectativas se mantienen por encima de la meta, situándose en 4,9% para 2026 y 4,3% para 2027. En este contexto, el Banco Central redujo la tasa Selic a 13,75% anual[74].

El mercado laboral mantuvo un desempeño favorable durante el segundo trimestre de 2026, con una tasa de desempleo de 5,4%, inferior al 6,1% del trimestre anterior y al 5,8% registrado un año antes[75]. La desocupación se mantiene así en niveles históricamente bajos, mientras la creación de empleo formal continúa siendo positiva, aunque con señales de moderación[76].

Para Chile, este escenario combina una moderación de la demanda con oportunidades sectoriales. El crecimiento de las importaciones brasileñas y el dinamismo de las actividades agropecuarias y extractivas justifican explorar oportunidades para insumos y servicios asociados a sus cadenas productivas. Al mismo tiempo, el menor impulso del consumo de los hogares y de la manufactura podría limitar la expansión de algunos segmentos de la oferta exportable chilena.

La identificación de oportunidades requiere considerar las diferencias entre sectores y mercados regionales de Brasil, así como las condiciones de acceso y distribución. Una mejora sostenida de la inflación y del financiamiento podría favorecer gradualmente la demanda interna; mientras tanto, la

[73] Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) (2026), Producción industrial registra una variación de -0,6% en agosto de 2026, 2 de octubre de 2026. Disponible en: https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/en/agencia-press-room/2185-news-agency/releases-en/48209-industrial-production-changes-by-0-6-in-august [consulta: 21 de octubre de 2026].

[74] Banco Central de Brasil (2026), Comunicado de política monetaria. Disponible en: https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2689/nota [consulta: 21 de octubre de 2026].

[75] Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua, segundo trimestre de 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2421/pnact_2026_2tri.pdf [consulta: 15 de octubre de 2026].

[76] Banco Central de Brasil (2026), Informe de Inflación, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202609/rpm202609i.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

promoción comercial puede concentrarse en segmentos con necesidades de abastecimiento identificables y posibilidades de establecer relaciones duraderas con proveedores chilenos.


PERÚ

Perú

La economía peruana mantuvo una trayectoria de expansión durante el primer semestre de 2026, apoyada en el dinamismo de la demanda interna, particularmente de la inversión privada y del consumo de los hogares. El crecimiento presentó diferencias entre actividades, con avances relevantes en construcción y comercio. Este desempeño configura un contexto favorable para la demanda de bienes y servicios, aunque su continuidad depende de la ejecución de inversiones y de la evolución de las condiciones externas y climáticas.

Las perspectivas apuntan a un crecimiento moderado. El FMI proyecta una expansión de 3,0% en 2026 y de 2,9% en 2027. Por su parte, la estimación del BCRP sitúa el crecimiento de 2026 en 3,2%, frente al 3,4% previsto anteriormente, en un escenario condicionado por los posibles efectos de El Niño sobre la producción. La inversión y la demanda interna continuarían siendo factores relevantes para sostener la actividad[77].

Cuadro 18: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	3,0	2,8
2027	2,9	2,8

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre de 2026, el PIB de Perú creció un 2,6% interanual, impulsado por el dinamismo de la demanda interna, que aumentó un 7,4%. Destacó especialmente la inversión privada, con una expansión de 20,9%, junto con el crecimiento del consumo de los hogares (3,3%) y del gasto público (3,2%). Por sectores, los mayores avances se registraron en construcción (8,9%), comercio (7,3%) y electricidad, gas y agua (5,6%). En el sector externo, las exportaciones crecieron un 2,7%, favorecidas por productos tradicionales, mientras las importaciones aumentaron un 18,6%, principalmente por la mayor demanda de bienes de capital, materiales de construcción y bienes de consumo[78].

[77] Economist Intelligence Unit (EIU) (2026), Perú: Economía, EIU Viewpoint. Disponible en: https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE [consulta: 21 de octubre de 2026].

[78] Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) (2026), Comportamiento de la economía peruana en el segundo trimestre de 2026. Disponible en: 8507283-comportamiento-de-la-economia-peruana-en-el-segundo-trimestre-de-2026.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

Cuadro 19: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**2,6**	**0,4**
Consumo privado	3,3	0,6
Formación bruta de capital fijo	14,3	3,0
Gasto público	3,2	-2,3
Exportaciones	2,7	-0,9
Importaciones	18,6	4,1
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	4,2	
Inflación**	4,6	
Desempleo***	4,4	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEI y BCRP). * industria manufacturera, agosto, respecto al mismo mes del año anterior ** variación interanual del IPC en septiembre de 2026 *** tasa de desempleo, septiembre 2026.

La actividad manufacturera de Perú creció un 4,2% interanual en agosto de 2026, impulsada principalmente por la manufactura primaria (18,5%), destacando la fuerte expansión de la industria de metales preciosos y no ferrosos (89,9%). La manufactura no primaria aumentó un 1,0%, apoyada por el crecimiento de los bienes intermedios y de capital[79].

La inflación interanual aumentó de 4,4% en agosto a 4,6% en septiembre, principalmente por el alza de los combustibles, el azúcar y las legumbres frescas[80]. Se prevé que permanezca transitoriamente por encima del rango meta, cerrando 2026 en torno al 4,2%, para luego converger hacia el 2,0% en 2027.

El desempleo continúa en históricos bajos niveles, con un 4,4% en el mes de septiembre, el valor más bajo de las últimas dos décadas[81]. En el segundo trimestre, el empleo aumentó principalmente en construcción (12,2%) y servicios (4,3%), mientras que en las actividades primarias disminuyó un 3,9%[82].

Para Chile, el dinamismo de la inversión y de las importaciones peruanas ofrece un contexto favorable para explorar oportunidades en insumos para la construcción, bienes intermedios y servicios vinculados a proyectos productivos. La demanda de ingeniería, mantenimiento y soluciones tecnológicas constituye un ámbito de análisis, sujeto a los requerimientos concretos de las empresas y a las condiciones de acceso al mercado.

La consolidación de estas oportunidades dependerá de la continuidad de los proyectos de inversión y del desempeño de la demanda interna. Los riesgos climáticos y la incertidumbre externa aconsejan un

[79] Ministerio de la Producción del Perú (2026), Reportes de producción manufacturera. Disponible en: https://www.producempresarial.pe/produccion-reportes/ [consulta: 21 de octubre de 2026].

[80] Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Nota de Estudios N° 71 – 12 de octubre 2026. Disponible en: https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2026/nota-de-estudios-71-2026.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

[81] Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Tasa de desempleo (%), empleo mensual en Lima Metropolitana, promedio móvil de tres meses. Series estadísticas mensuales. Disponible en: https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html [consulta: 29 de octubre de 2026].

[82] Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) (2026), Población ocupada del país totalizó 17 millones 782 mil personas durante el segundo trimestre de 2026, nota de prensa, 15 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.gob.pe/institucion/inei/noticias/1430814-inei-poblacion-ocupada-del-pais-totalizo-17-millones-782-mil-personas-durante-el-segundo-trimestre-del-2026 [consulta: 21 de octubre de 2026].

seguimiento sectorial que permita identificar tanto nuevas necesidades de abastecimiento como posibles interrupciones productivas o logísticas.


COLOMBIA

Colombia

Durante el primer semestre de 2026, la economía colombiana mantuvo una trayectoria de crecimiento, con una expansión interanual del PIB de 2,9%[83]. El desempeño del segundo trimestre estuvo respaldado principalmente por el consumo y la inversión en maquinaria y equipo, en un contexto externo caracterizado por tensiones geopolíticas y elevados términos de intercambio.[84][85]

Se espera que la economía colombiana continúe creciendo, aunque a un ritmo más moderado y en un entorno de elevada incertidumbre. La recuperación de la inversión, particularmente en obras civiles, y el desempeño exportador contribuirían a sostener la actividad, mientras que una menor dinámica del consumo, condiciones monetarias restrictivas y menores términos de intercambio limitarían el crecimiento. Entre los principales riesgos destacan menores remesas e ingresos del café, un fenómeno de El Niño más intenso, la debilidad de la inversión en vivienda y un eventual ajuste del gasto público[86]. En este contexto, se proyecta un crecimiento de 2,5% en 2026 y 1,9% en 2027, mientras que el FMI estima tasas de 2,2% y 2,3%, respectivamente.

Cuadro 20: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	2,2	2,3
2027	2,3	2,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

En el segundo trimestre de 2026, la economía colombiana creció un 3,5% interanual, impulsada principalmente por administración pública, educación, salud y servicios sociales, que aumentaron un 10,0% y aportaron 1,7 puntos porcentuales al crecimiento. También destacaron las actividades artísticas y otros servicios, con una expansión de 9,5%, mientras que comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida crecieron un 2,2%[87]. Desde la perspectiva del gasto, destaca el impulso del gasto público, que aumentó un 12,2% interanual, además del crecimiento de la formación bruta de capital fijo en un 7,1%[88].

[83] Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Producto Interno Bruto (PIB) nacional trimestral, segundo trimestre de 2026, 18 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica [consulta: 16 de octubre de 2026].

[84] Banco de la República de Colombia (2026), Informe de Política Monetaria, julio de 2026. Disponible en: https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/7a119fee-bead-43c1-9671-78e3f45ef54a/content [consulta: 22 de octubre de 2026].

[85] Banco de la República de Colombia (2026), Informe de Política Monetaria, julio de 2026, 4 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/julio-2026 [consulta: 22 de octubre de 2026].

[86] Banco de la República de Colombia (2026), Informe de Política Monetaria, julio de 2026. Disponible en: https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/7a119fee-bead-43c1-9671-78e3f45ef54a/content [consulta: 22 de octubre de 2026].

[87] Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Producto Interno Bruto, segundo trimestre de 2026. Disponible en: https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/cp-PIB-IItrim2026.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

[88] Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2026). Producto Interno Bruto (PIB) nacional trimestral: información técnica. Bogotá, Colombia: DANE. Disponible en: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica [consulta: 16 de octubre de 2026].

Cuadro 21: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**3,5**	**1,3**
Consumo privado	2,8	0,5
Formación bruta de capital fijo	7,1	8,7
Gasto público	12,2	2,2
Exportaciones	-1,0	-0,9
Importaciones	7,5	5,1
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-1,2	
Inflación**	6,3	
Desempleo***	9,4	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (DANE). * índice de producción industrial, agosto, respecto al mismo mes del año anterior ** variación interanual del IPC en septiembre de 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral agosto 2026.

La actividad industrial colombiana mostró un desempeño mixto en agosto de 2026. Frente al mismo mes de 2025, la producción aumentó en electricidad y gas (5,3%), agua (3,3%) y minería (1,5%), mientras que la industria manufacturera registró una contracción de 3,7%[89].

La inflación interanual alcanzó un 6,29% en septiembre de 2026, impulsada especialmente por restaurantes y hoteles, salud, educación, artículos para el hogar y alimentos[90]. Las expectativas para el cierre de 2026 aumentaron a 6,8%, todavía por encima de la meta del 3%, en un contexto de persistentes presiones inflacionarias. Ante este escenario, el Banco de la República elevó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta 12,25%.[91][92]

El mercado laboral mostró un deterioro en agosto de 2026, con una tasa de desempleo de 9,4%, frente al 8,6% registrado un año antes. Asimismo, la tasa de ocupación disminuyó a 57,4% y la participación laboral se situó en 63,3%, ambas por debajo de los niveles de agosto de 2025[93].

En Colombia, el crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo justifica seguir las importaciones de bienes de capital y las compras de servicios asociados. Su evolución permitirá evaluar las perspectivas para los proveedores chilenos.

[89] Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Índice de Producción Industrial, agosto de 2026. Disponible en: https://www.dane.gov.co/files/operaciones/IPI/bol-IPI-ago2026.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

[90] Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Índice de Precios al Consumidor, serie histórica. Disponible en: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico#indice-de-precios-al-consumidor-ipc-2026 [consulta: 16 de octubre de 2026].

[91] Banco de la República de Colombia (2026), La Junta Directiva del Banco de la República decidió aumentar en 25 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria a 12,25%, comunicado de prensa, 30 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.banrep.gov.co/es/noticias/junta-directiva/junta-directiva-septiembre-2026 [consulta: 22 de octubre de 2026].

[92] Banco de la República de Colombia (2026), Informe de Política Monetaria, julio de 2026, 4 de agosto de 2026. Disponible en: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/julio-2026 [consulta: 22 de octubre de 2026].

[93] Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Gran Encuesta Integrada de Hogares, agosto de 2026. Disponible en: https://www.dane.gov.co/files/operaciones/GEIH/bol-GEIH-ago2026.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

Sin embargo, la elevada inflación, las altas tasas de interés y el deterioro reciente del mercado laboral podrían moderar la demanda interna y, con ello, el crecimiento de las importaciones colombianas en el corto plazo.


MÉXICO

México

Durante el segundo trimestre del 2026, la economía mexicana mostró una recuperación moderada tras la contracción del primer trimestre. Entre abril y junio, la actividad creció un 1,7% trimestral y un 5,7% interanual, aunque los indicadores disponibles apuntan a una moderación durante el tercer trimestre y a una brecha del producto todavía negativa[94].

Se proyecta que la economía mexicana mantendrá un crecimiento moderado, condicionado por el limitado margen fiscal, una política monetaria aún restrictiva y la persistencia de la incertidumbre comercial. Las exportaciones y una estabilización de la inversión contribuirían a sostener la actividad.

Economist Intelligence Unit proyecta un crecimiento de 1,3% en 2026 y 1,6% en 2027, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima tasas de 1,5% y 1,8%, respectivamente[95] [96].

Cuadro 22: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO oct 2026	WEO jul 2026
2026	1,5	1,2
2027	1,8	1,9

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2026) y su actualización de julio de 2026.

La demanda interna mostró una recuperación durante el segundo trimestre de 2026, impulsada por el repunte del consumo privado y de la inversión fija bruta, que alcanzó su mayor nivel desde comienzos de 2025. La inversión en construcción mantuvo un desempeño favorable, mientras que la destinada a maquinaria y equipo se recuperó tras dos trimestres de contracción. A nivel sectorial, la actividad industrial continuó reactivándose al inicio del tercer trimestre, apoyada por la construcción y una incipiente recuperación manufacturera, mientras los servicios retomaron su expansión y las actividades primarias mostraron una mejora significativa[97].

[94] Banco de México (2026), Minuta N.º 127. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF63C3DE2-0AEC-9BAE-A86E-FC59895F9702%7D.pdf [consulta: 22 de octubre de 2026].

[95] Economist Intelligence Unit (EIU) (2026), México: Economía, EIU Viewpoint. Disponible en: https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX [consulta: 21 de octubre de 2026].

[96] Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2026 (World Economic Outlook). Disponible en: https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/october/english/text.pdf [consulta: 21 de octubre de 2026].

[97] Banco de México (2026), Minuta N.º 127. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF63C3DE2-0AEC-9BAE-A86E-FC59895F9702%7D.pdf [consulta: 22 de octubre de 2026].

Cuadro 23: PIB según el gasto, II trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Variación interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	**5,7**	**1,7**
Consumo privado	2,1	0,9
Formación bruta de capital fijo	3,5	4,3
Gasto público	2,9	0,9
Exportaciones	13,8	9,3
Importaciones	13,8	2,3
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	3,6	
Inflación**	3,5	
Desempleo***	3,0	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEGI). * índice de actividad industrial, agosto 2026, respecto al mismo mes del año anterior ** variación interanual del IPC en septiembre de 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral agosto 2026.

La actividad industrial mexicana mostró un desempeño favorable en agosto de 2026, liderada por la construcción, que creció un 7,9% interanual, seguida por la industria manufacturera (3,2%) y electricidad, agua y gas (1,4%). En contraste, la minería registró una caída de 0,8%[98].

En septiembre, la inflación fue de 3,45% interanual y de 0,42% mensual. Entre las categorías que registraron alzas interanuales se encuentran bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, salud, transporte, recreación, deporte y cultura, servicios educativos, restaurantes y servicios de alojamiento, y seguros y servicios financieros[99]. Para el cierre del año 2026 las expectativas han continuado moderándose, hasta 3,90% para la inflación general y 3,99% para la subyacente. Para finales de 2027 se esperan tasas de 3,84% y 3,80%, respectivamente, anticipándose una convergencia de la inflación general hacia la meta durante el cuarto trimestre de ese año. No obstante, los riesgos permanecen al alza, principalmente por la persistencia de la inflación subyacente, las tensiones comerciales y geopolíticas, los factores climáticos y las presiones de costos[100].

El mercado laboral se mantuvo relativamente estable, con una tasa de desempleo de 3,0%, frente al 2,9% registrado un año antes. El empleo mostró mayor dinamismo en servicios, restaurantes y alojamiento, servicios profesionales y construcción, mientras que agricultura, manufactura y comercio registraron disminuciones en el número de ocupados[101].

En México, la evolución de la construcción y de la manufactura es relevante para los proveedores chilenos de insumos industriales.

---

[98] Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Indicador Mensual de la Actividad Industrial, agosto de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/imai/imai2026_10.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

[99] Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) (2026), Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), septiembre de 2026, Boletín de Indicador N.º 619/26, 8 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/inpc/inpc_2q2026_10.pdf [consulta: 22 de octubre de 2026].

[100] Banco de México (2026), Minuta N.º 127. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF63C3DE2-0AEC-9BAE-A86E-FC59895F9702%7D.pdf [consulta: 22 de octubre de 2026].

[101] Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Indicadores de Ocupación y Empleo, septiembre de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/iooe/IOE2026_09.pdf [consulta: 16 de octubre de 2026].

La demanda efectiva por estos insumos dependerá de las compras externas de cada sector y de las condiciones de acceso al mercado mexicano. Los costos de financiamiento y la incertidumbre comercial podrían moderar los planes de inversión de las empresas.

Principales hallazgos e implicancias para Chile

La economía mundial continúa expandiéndose, aunque en un contexto caracterizado por crecientes diferencias entre regiones, sectores productivos y fuentes de crecimiento. Más allá de las cifras agregadas de actividad, la evolución reciente revela procesos de transformación estructural asociados a la digitalización, la transición energética, la relocalización de cadenas productivas, la competencia tecnológica y la redefinición de las políticas industriales y comerciales en las principales economías del mundo.

Este escenario está modificando gradualmente los patrones de inversión, comercio y demanda internacional. En consecuencia, las oportunidades para países abiertos e integrados al comercio global dependerán cada vez menos del crecimiento promedio de la economía mundial y más de su capacidad para insertarse en sectores dinámicos, responder a cambios tecnológicos y adaptarse a nuevas exigencias regulatorias y de sostenibilidad.

Para Chile, estas tendencias adquieren especial relevancia. La creciente demanda derivada de la digitalización, la electromovilidad, el almacenamiento de energía y la expansión de infraestructura eléctrica continúa reforzando la importancia estratégica de recursos en los que el país mantiene ventajas competitivas reconocidas internacionalmente, particularmente el cobre y el litio. Sin embargo, la evolución favorable de estos mercados no depende exclusivamente de la actividad económica global, sino también de factores como la inversión en nuevas tecnologías, la evolución de los inventarios, la innovación industrial, los cambios regulatorios y las condiciones de competencia en los principales mercados de destino.

Al mismo tiempo, persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del comercio internacional durante los próximos trimestres. Las tensiones geopolíticas, las medidas restrictivas al comercio y a la inversión, la volatilidad de los mercados energéticos, las diferencias en los ritmos de crecimiento entre economías y el aumento de estrategias orientadas a fortalecer la producción doméstica continúan configurando un entorno externo que exige monitoreo permanente y capacidad de adaptación.

En este contexto, la principal fortaleza de Chile sigue siendo su amplia red de acuerdos económico-comerciales, su integración con los principales mercados internacionales y su reputación como socio confiable para el comercio y la inversión. No obstante, el aprovechamiento de estas ventajas requiere continuar profundizando la diversificación de mercados, el desarrollo de nuevos sectores exportadores, la incorporación de mayor valor agregado, el fortalecimiento de la competitividad y la reducción de barreras que puedan limitar la inserción internacional de empresas chilenas.

Desde una perspectiva estratégica, los antecedentes analizados sugieren que las oportunidades más relevantes para Chile estarán asociadas no solo a la exportación de recursos naturales, sino también a una participación creciente en las nuevas cadenas de valor vinculadas a la energía, la tecnología, los servicios, la innovación y la economía digital. En este sentido, la capacidad del país para consolidar una inserción internacional moderna, resiliente y sostenible constituirá un factor determinante para capturar los beneficios derivados de las transformaciones actualmente en curso en la economía mundial.

Por ello, el seguimiento sistemático de las tendencias económicas internacionales, complementado con análisis sectoriales específicos y una evaluación continua de las condiciones de acceso a los mercados, seguirá siendo fundamental para anticipar riesgos, identificar oportunidades y respaldar decisiones de política pública y estrategias empresariales basadas en evidencia. En un entorno global cada vez más dinámico y competitivo, la capacidad de adaptación y de inserción estratégica será tan relevante como la evolución misma del crecimiento económico mundial.

TRABAJANDO PARA USTED

SUBSECRETARÍA DE RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES (SUBREI)

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS

DIVISIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y POLÍTICA COMERCIAL

Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales

Gobierno de Chile

GOBIERNO DE CHILE