



INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES

Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE - MAYO 2024



Subsecretaría
de Relaciones
Económicas
Internacionales

Gobierno de Chile

RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial sigue experimentando una moderada recuperación en un contexto de un menor ritmo inflacionario. La lenta recuperación del crecimiento ha venido ocurriendo debido principalmente a algunos factores como las elevadas tasas de interés, ajustes fiscales, los persistentes conflictos internacionales, al aumento de la fragmentación del comercio exterior y los efectos del cambio climático en algunas zonas geográficas.

Para el año 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un crecimiento de 3,2% en el PIB mundial, mientras que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) lo sitúa en 3,1%. Según las perspectivas globales de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el crecimiento del comercio se recuperará gradualmente en 2024, a pesar de los conflictos regionales y las tensiones geopolíticas.

La OMC proyecta que el volumen del comercio mundial se recuperará y expandirá en 2,6% en 2024, luego de una caída experimentada de 1,2% en 2023, en un contexto de una recuperación gradual en los precios de los commodities, atenuando las bajas observadas en el año 2023.

Desde el punto de vista de la evolución macroeconómica de los principales socios comerciales de Chile, destaca la fortaleza y resiliencia de la economía estadounidense, la expansión de la economía de China y la paulatina mayor recuperación de la economía de la Unión Europea.

Las previsiones apuntan a un crecimiento de 4,6% para China en 2024, un 1,7% para Estados Unidos, mientras que se espera una recuperación de la Unión Europea con una tasa de expansión anual de un 1,1% y un alza de 2,3% en la economía de Corea del Sur. Sin embargo, se evidencia un mayor estancamiento en la economía de Japón con alza anual proyectada de 0,9%.

La Región de América Latina y el Caribe ha estado afectada por los vaivenes de la economía mundial, las políticas domésticas contractivas para reducir la inflación y el mayor endeudamiento. Lo anterior ha ido afectando las perspectivas de crecimiento. Según el FMI el PIB crecería 2,0% en 2024, liderado por la expansión de 2,4% de México, el alza anual de 2,2% de Brasil, a pesar de la contracción esperada de 2,8% de Argentina.

La moderada recuperación económica y del comercio mundial en un contexto de un proceso de reducción inflacionaria, debiese continuar impulsando el dinamismo del comercio exterior de Chile con nuestros principales socios comerciales, a pesar del incremento en los niveles de proteccionismo, la persistencia de los conflictos internacionales y los efectos del cambio climático.

TABLA DE CONTENIDOS

I. Perspectivas Económicas y del Comercio Mundial	3
i. Economía Mundial.....	3
ii. Comercio Global	4
II. Perspectivas Económicas de los Socios Comerciales de Chile	6
i. China.....	6
ii. Estados Unidos	8
iii. Unión Europea	10
iv. Corea del Sur	12
v. Japón	14
vi. India.....	16
vii. Argentina	18
viii. Brasil	20
viiii. Perú.....	22
x. Colombia.....	24
xi. México	26
III. Conclusiones	27

I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DEL COMERCIO MUNDIAL

i. ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial sigue exhibiendo una recuperación moderada, la que ha sido impulsada, en parte, por la persistente fortaleza de la economía de Estados Unidos y varias economías de mercados emergentes y en desarrollo, como la economía de China, todo en un contexto de una reducción en el ritmo inflacionario.

Sin embargo, la recuperación en el crecimiento mundial es lenta, debido a las elevadas tasas de interés y costos de endeudamiento, el ajuste fiscal, la mantención de los conflictos internacionales, los problemas geopolíticos, el aumento de la fragmentación del comercio exterior y los efectos del cambio climático en algunas zonas geográficas.

Según las perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril de 2024, el PIB de la economía mundial se expandiría a un 3,2% en 2024 (0,1 punto porcentual superior a las previsiones de enero de 2024), igual al crecimiento de 3,2% en 2023 y el proyectado para 2025¹. En tanto, para este año la OCDE estima una expansión anual de 3,1% y un 3,2% en 2025².

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

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), abril 2024. p: proyección.

Por otra parte, la región de América Latina y el Caribe ha sido afectada por los vaivenes de la economía mundial, las políticas domésticas contractivas para reducir la inflación y el mayor endeudamiento con resultados en bajas tasas de crecimiento. En efecto, el FMI estima un alza del PIB anual de 2,0% para 2024, pero se espera un mayor ritmo de expansión a un 2,5% para el año 2025.

Todavía se evidencian políticas macroeconómicas, monetarias y fiscales, más restrictivas, lo que han afectado la velocidad de recuperación de la actividad económica, aunque han contribuido con ir reduciendo la inflación global. El FMI prevé que la inflación general mundial descienda de 6,8% en 2023 a 5,9% en 2024 y 4,5% en 2025, y que las economías avanzadas alcancen sus metas antes que las emergentes y en desarrollo.

¹ FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

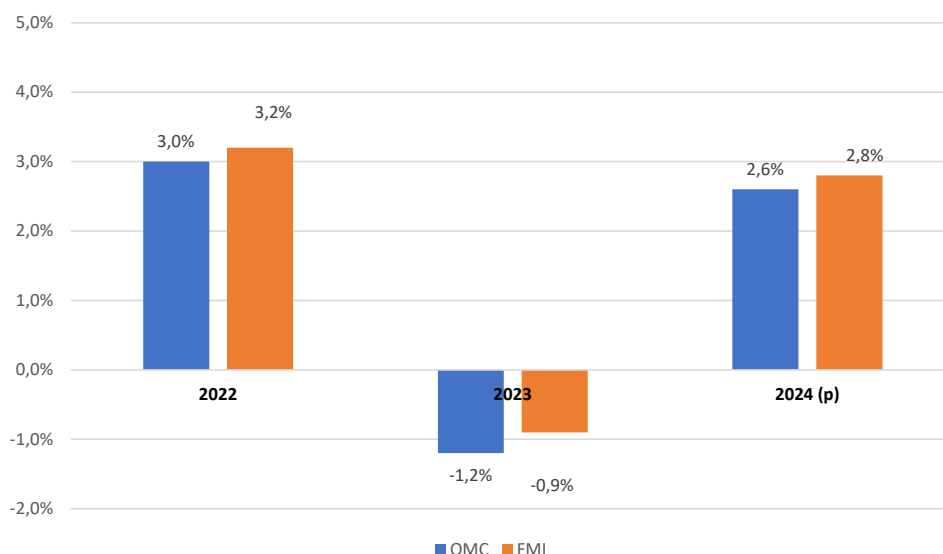
² OCDE, Perspectivas Económicas, mayo, 2024 en <https://www.oecd.org/economic-outlook/may-2024/>

ii. COMERCIO GLOBAL

Según las perspectivas globales de los principales organismos internacionales, el crecimiento del comercio se recuperará gradualmente en 2024, a pesar de los conflictos regionales y las tensiones geopolíticas. Por ejemplo, el conflicto en Medio Oriente ha afectado los envíos marítimos vía el Mar Rojo y el Canal de Suez, lo que ha perturbado el comercio exterior entre Europa y Asia.

Luego de la contracción anual en el volumen del comercio global de bienes en el año 2023, tanto el FMI como la OMC proyectan una recuperación de 2,8% y 2,6% para el año 2024³. Según el FMI, sitúa en un alza de 2,79% en el volumen de exportaciones y una expansión de 2,75% en el volumen de importaciones para el año en curso.

Gráfico 1: Evolución del volumen del Comercio Mundial de Bienes, 2012-2024



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

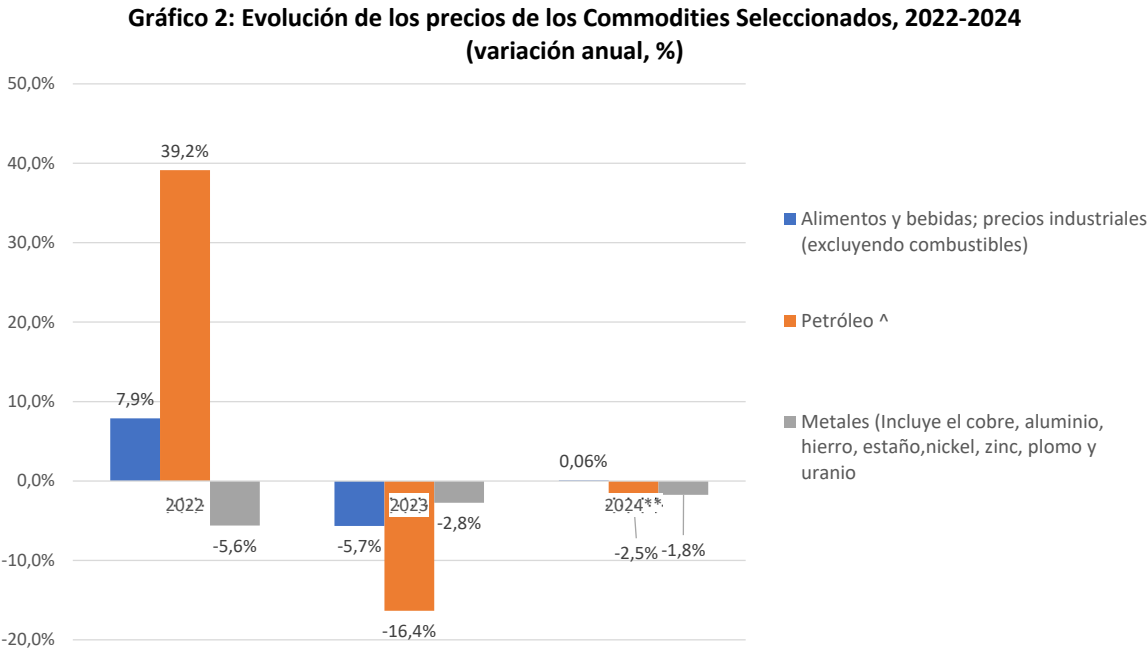
Según el FMI, según el nivel de desarrollo económico, el menor volumen de comercio de bienes de las economías avanzadas se explicó por una caída de 0,6% en el volumen de exportaciones y una baja anual de 3,2% en los volúmenes importados. Mientras tanto, en las economías emergentes y en desarrollo el volumen exportado se redujo en 0,1%, mientras el volumen importado anotó un alza de 1,3%.

En tanto, según la OMC, las regiones que más contribuyeron a la caída fue Europa, con una contracción anual de 2,6% en el volumen exportado y una baja anual de 4,7% en las importaciones. En Norte América la situación fue dispar, con un alza de 3,7% en las exportaciones, pero una caída anual de 2,0% en las importaciones. En Sudamérica aumentaron en 1,9% los volúmenes exportados, pero las importaciones experimentaron una contracción anual de 3,1%.

En términos de los precios de los commodities, se evidenció una caída en promedio durante el año 2023. Sin embargo, la caída se atenuaría en el año 2024. Por ejemplo, en el caso del petróleo crudo, éste se redujo en 16,4% en 2023, pero su caída se reduciría a un 2,5% en 2024. En tanto, los precios de los alimentos y los precios industriales (excluyendo los combustibles) se redujeron un 5,7% en 2023, pero crecerían marginalmente en 2024. En el caso de un precio promedio de una variedad de metales, tales como el cobre,

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

aluminio, hierro, estaño, nickel, zinc, plomo y uranio, estos se redujeron en promedio un 2,8% en 2023 y este año se reducirían un 1,8%.



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

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

II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

i. CHINA

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

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

La economía ha ido elevando sus perspectivas de crecimiento económico. Tras registrar un aumento del PIB de 5,2% en el año 2023, durante el primer trimestre de 2024, la economía se expandió en 5,3% y un 1,6%, comparado con el trimestre anterior⁴. Para el año 2024, el FMI proyecta un crecimiento anual de 4,6%⁵.

Según los principales sectores, positivo fue el desempeño económico de la industria primaria, la que exhibió un alza anual de 3,3% en el primer trimestre de 2024, mientras que la industria manufacturera lo hizo en 6,7% y el sector servicios se expandió en 5,0% en igual período.

En tanto, el índice de gerentes de compras industriales fue de 50,8 puntos, luego de cinco meses de caídas, lo que sugiere una mayor recuperación en la actividad manufacturera⁶. En línea con lo anterior, la producción industrial ascendió a un 4,5% en marzo, respecto de igual mes del año anterior⁷. La mayor actividad se había visto expresada en un crecimiento de las ventas minoristas⁸, las que se expandieron en un 4,7% en el primer trimestre, comparado con igual trimestre del año anterior.

A pesar del escenario más positivo, China no está ajena a algunos riesgos asociados al sector inmobiliario, cuyo mercado ha venido experimentando una contracción desde el año 2021. Esto se ha traducido en menores precios de la vivienda (dado el exceso de oferta y la menor demanda), a mayores vulnerabilidades y exposición de deuda empresarial, la que se ha ido elevando considerablemente en los últimos años. Ante estas fuentes posibles de riesgos, las autoridades siguen implementado distintas medidas de estímulos y apoyos al sector⁹. Algunas de las medidas tienen que ver con estímulos el consumo, mediante subsidios para la compra de vehículos de uso eficiente de energía, así como estímulos a empresas que se traducen en incentivos tributarios y tasas de interés subsidiadas.

⁴ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202404/t20240416_1954583.html

⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

⁶ https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202403/31/content_WS6608f7e6c6d0868f4e8e59fb.html

⁷ https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202404/16/content_WS661de4c4c6d0868f4e8e616e.html

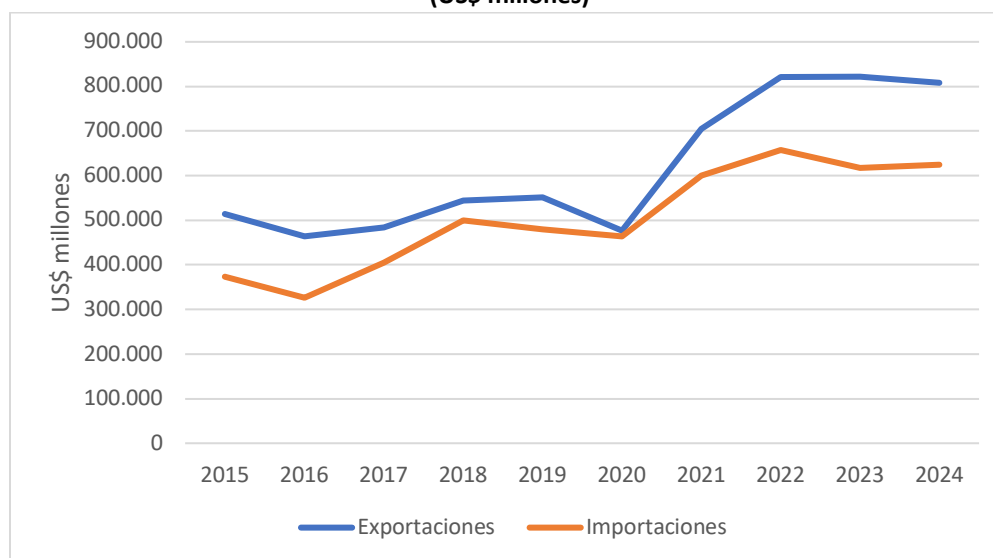
⁸ https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202404/16/content_WS661de516c6d0868f4e8e6174.html

⁹ <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2023/12/China-bumpy-path-Eswar-Prasad>

En materia inflacionaria, a marzo de 2024 la inflación registró un alza de 0,1% anual (comparado con similar mes de 2022)¹⁰. En tanto, el desempleo urbano continúa siendo bajo con un 5,2% en igual período¹¹.

En el sector externo, entre enero y marzo de 2024, el intercambio comercial de bienes de China totalizó US\$1.431 mil millones, con una leve baja de 0,5% interanual. Este resultado se explicó por la caída de 1,7% en las exportaciones mientras que las importaciones crecieron en 1,1%¹².

**Gráfico 3: Comercio exterior de bienes, enero-marzo, 2015-2024
(US\$ millones)**



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

Desde el punto de vista del destino de los principales socios comerciales de China, entre enero y marzo de 2024, la baja total en los envíos se explicó, fundamentalmente, por la caída interanual de 4,4% en las exportaciones hacia Estados Unidos, destino que concentró un 13,6% de las exportaciones chinas al mundo.

Según los principales proveedores de China, el alza en las importaciones se explica por el crecimiento de las internaciones desde Taipei Chino y Corea del Sur, frente a la baja de 13,9% en las internaciones desde EE. UU.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 16 de China con una participación de 1,89% de las importaciones totales en el referido período, exhibiendo una menor participación comparada con el 2,15% en el período enero y marzo de 2023.

¹⁰ https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202404/11/content_WS66178651c6d0868f4e8e5f2b.html

¹¹ https://english.www.gov.cn/archive/statistics/202404/16/content_WS661de490c6d0868f4e8e616b.html

¹² Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

ii. ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q1,%)	3,0%
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)^	1,6%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,7%
Producción Industrial (YoY, mar., %)	0,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb., %)	1,8%
Exportaciones	1,1%
Importaciones	2,3%
Inflación (YoY, marzo, %)	3,5%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	3,8%

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

La economía de Estados Unidos sigue exhibiendo signos de solidez, experimentando un positivo crecimiento económico en un contexto de bajo desempleo y reducción gradual del proceso inflacionario.

Desde el punto de vista del dinamismo económico, en el primer trimestre de 2024, el PIB se expandió en 1,6%, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada¹³. Dicho crecimiento se explicó por el aumento de 2,5% en el consumo personal, el aumento de 3,2% en la formación bruta de capital fijo, el aumento de 1,2% del consumo e inversión del gobierno. Las exportaciones de bienes y servicios se expandieron en 0,9%, frente a importaciones de bienes y servicios que crecieron 7,2%. En tanto, frente a igual trimestre del año anterior, en el cuarto trimestre de 2023, el PIB creció un 3,0%.

En sus recientes previsiones de abril de 2024¹⁴, el FMI aumentó las estimaciones de crecimiento de Estados Unidos para el año en curso a 2,7% (0,6 décimas de puntos porcentuales superiores a sus previsiones de enero), aunque reduce la estimación de expansión a un 1,9% para 2025.

Al analizar diversos indicadores sectoriales, mientras la producción industrial creció sólo un 0,3% en marzo, comparado con igual mes del año anterior¹⁵, las ventas minoristas se expandieron en 4,0%¹⁶, en igual período. En tanto, la confianza de los consumidores creció un 22,3% anual en abril, pero un 1,9% menor frente al mes anterior, de acuerdo con el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (UM)¹⁷.

Por otra parte, sigue la fortaleza y resiliencia en el mercado laboral con una tasa de desempleo de 3,8% de la fuerza laboral en marzo de 2024, según la Oficina del Trabajo¹⁸. Lo anterior ha sido relevante para sostener el consumo privado y las ventas minoristas. Respecto del índice compuesto de compras de S&P, se redujo a 50,9¹⁹ en abril. Los resultados exhiben aumento de los negocios, pero a un menor ritmo.

¹³ Según el Bureau of Economic Analysis, en <https://www.bea.gov/sites/default/files/2024-04/gdp1q24-adv.pdf>

¹⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

¹⁵ <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

¹⁶ https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf

¹⁷ <http://www.sca.isr.umich.edu/>

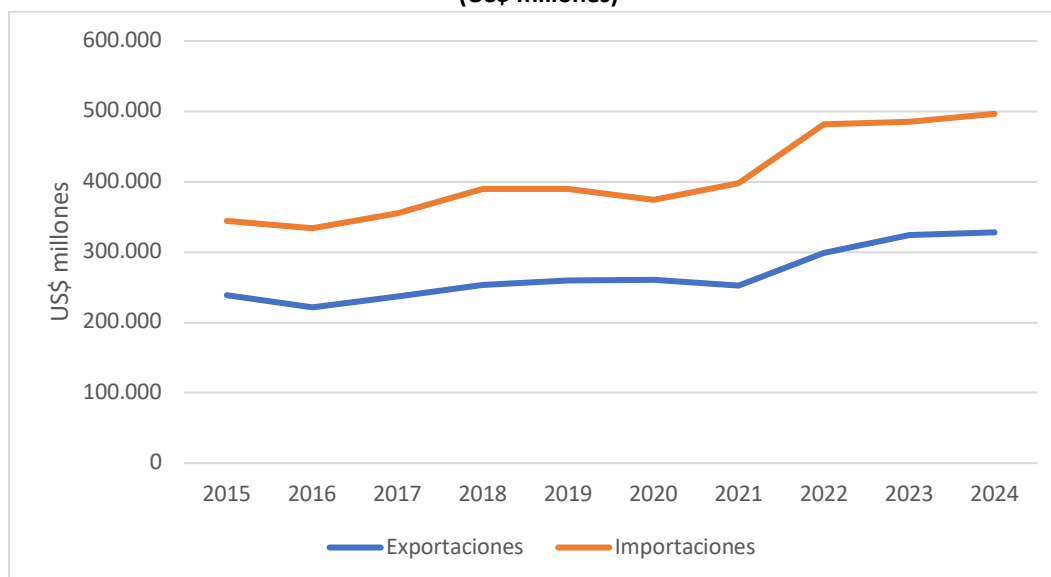
¹⁸ Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf>

¹⁹ S&P PMI en <https://www.pmi.spiglobal.com/Public/Home/PressRelease/2a6d069e95b3402f85a5e44e3ff49917>

A pesar de que el ritmo de crecimiento en las tasas de inflación en Estados Unidos se ha ido reduciendo, tras registrar un alza a doce meses de 3,5%²⁰ en marzo de 2024. En febrero y marzo, la inflación había aumentado en un 0,4%, frente al mes anterior. Dado que todavía no ha sido consistente la baja, el 20 de marzo de 2024, el Banco Central de la Reserva Federal, decidió mantener nuevamente las tasas de fondos federales para situarlos en 5,25% y 5,50% en espera de seguir controlando la inflación²¹.

En el sector externo, en el período enero y febrero de 2024, el comercio exterior de Estados Unidos se expandió en 1,8%, resultado explicado por el alza de 1,1% en las exportaciones y 2,3% en las importaciones.

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



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

Desde el punto de vista del destino de los principales socios comerciales, entre enero y febrero de 2024, el crecimiento de los envíos totales, se explicaron fundamentalmente por el alza de los envíos hacia Canadá, México, los que en conjunto concentran un 33% de los envíos de EEUU. Sin embargo, se redujeron en 2,5% los embarques hacia China en el período.

Según los principales proveedores de Estados Unidos, el alza de las importaciones se explica por el crecimiento de las internaciones desde México, tras registrar un alza interanual de 7,7% en el período enero y febrero de 2024. Sin embargo, se redujeron en 1,7% las compras desde China.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 27 de Estados Unidos con una participación de un 0,54% de las importaciones totales, aunque se redujo levemente su participación desde 0,56% en el período enero y febrero de 2023.

²⁰ <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

²¹ Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20240320a1.pdf>

iii. UNIÓN EUROPEA (UE)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2023 %)	0,2%
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2023, %)^	0,0%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,1%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	-5,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb.,%)	-6,2%
Exportaciones	1,5%
Importaciones	-13,3%
Inflación (YoY, marzo,%)	2,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	6,0%

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

La Unión Europea sigue experimentando una mayor recuperación económica. Sin embargo, la continuidad y los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania y el de Medio Oriente, podrían afectar sus proyecciones de crecimiento.

Según el FMI, el PIB de la UE se expandiría 1,1% en 2024²² (una décima de punto porcentual menor a las previsiones de enero de 2024) hacia un mayor crecimiento proyectado de 1,8% para 2025. Mientras tanto, el Banco Central Europeo sigue entregado proyecciones de crecimiento económico más moderadas para el área euro. Luego de estimar un crecimiento de 0,5% en 2023, proyecta una expansión de sólo 0,6% para 2024, aunque se espera una mayor recuperación a un 1,6% para 2025²³. A pesar del crecimiento de los últimos años, todavía la economía del área euro no se recupera a los niveles previos a la pandemia.

Durante el cuarto trimestre de 2023, el PIB de la UE experimentó nulo crecimiento respecto del trimestre anterior y un 0,2% comparado con igual período de 2023²⁴. Según las principales economías del área euro, en el cuarto trimestre, comparado con el mismo período de 2022, destaca la leve contracción de 0,2% en el PIB de Alemania. Sin embargo, hay cifras positivas en Francia con un 0,7%, crecimiento de 0,6% en Italia y España que experimentó un crecimiento de 2,0%.

El nulo crecimiento económico en el cuarto trimestre va en línea con la menor producción industrial, la que en febrero se redujo en 5,4% frente a igual mes del año anterior²⁵. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE en febrero se redujo en 0,6%, frente a igual mes del año 2023, aunque se elevó un 1,8%, comparado con enero²⁶. Las ventas minoristas han ido acusando la baja en la actividad y la demanda, debido a su caída de 0,2% en su volumen en febrero²⁷.

Por otro lado, en el mercado laboral, en febrero de 2024 el desempleo de la UE se situó en 6,0% de la fuerza laboral y un 6,5% en el área euro. Mientras en Alemania es estable en 3,2%, en España se redujo levemente a 11,5%, similar situación en Francia que se redujo a 7,4%. Sin embargo, en Italia aumentó levemente a 7,5%²⁸.

²² Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

²³ https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202403_ecbstaff~f2f2d34d5a.es.html#toc2

²⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-08032024-ap>

²⁵ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15042024-ap>

²⁶ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-18042024-ap>

²⁷ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-05042024-ap>

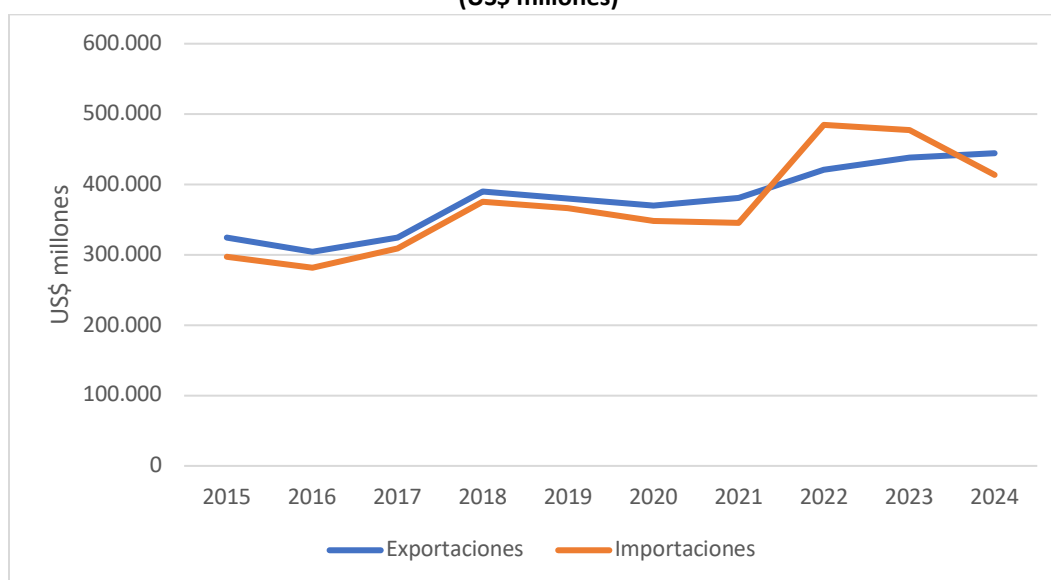
²⁸ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-03042024-bp>

A pesar del menor incremento de los precios de la energía y los alimentos y la menor disrupción en la oferta y las cadenas de suministro y los costos de transportes, se ha mantenido el conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que podría seguir ocasionando problemas inflacionarios futuros afectando las expectativas de alzas de precios. Sin embargo, la inflación de la UE ha ido retrocediendo a 2,6% anual en marzo mientras que la inflación en las economías del área euro se redujo a 2,4%²⁹.

Dado que todavía la inflación es superior a la meta de 2,0%, que según las proyecciones recién se cumpliría en el año 2025, en su última decisión de política monetaria de abril, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas de interés hasta situarlas en 4,00% y 4,75% según tasa³⁰.

El comercio exterior extra-UE se redujo en 6,2% interanual en el período enero y febrero de 2024, debido a la contracción anual de 13,3% en las importaciones. Sin embargo, las exportaciones siguen anotando cifras positivas con un alza interanual de 1,5%. Dado lo anterior, se observó un superávit comercial en el período.

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



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

Desde el punto de vista de los principales socios de las exportaciones extra- UE, entre enero y febrero de 2024, los envíos de la UE hacia Estados Unidos (principal socio comercial) aumentaron en un 10%, seguido de un aumento de 5,3% al Reino Unido. Sin embargo, los embarques hacia China se redujeron en 7,7%.

A diferencia de lo que ocurre en las exportaciones, la caída en las importaciones se explicó por los menores embarques hacia China, Estados Unidos y Reino Unido. Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 38 de la UE con una participación de un 0,38% de las importaciones totales de la UE, superando la participación de 0,28% en el período de enero y febrero de 2023.

²⁹ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17042024-ap>

³⁰ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240411~1345644915.es.html>

iv. COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4,%)	2,2%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)^	2,5%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,3%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	4,8%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	-2,1%
Exportaciones	8,3%
Importaciones	-11,1%
Inflación (YoY, marzo, %)	3,1%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	3,0%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de The Economist, 18 de abril de 2024; Global Trade Atlas, abril 2024; WEO Database del Fondo Monetario Internacional, abril de 2024; KoStat Korea, abril de 2024. (*) Proyecciones de World Economic Outlook, FMI.

Nota: YoY, cambio respecto a igual período del año anterior. QoQ, cambio (en base anual) respecto al trimestre anterior.

La economía coreana cerró el año 2023 con un crecimiento anual del 2,2%, evidenciando una expansión moderada, que en parte se debió a la contribución negativa de la demanda doméstica en el último trimestre del año, que amortiguó el efecto favorable del crecimiento en las exportaciones³¹.

A futuro se proyecta una mejora moderada de las condiciones económicas, principalmente motivadas por el fortalecimiento de las exportaciones de semiconductores y una economía norteamericana más estable, aunque acompañada de un crecimiento más débil del consumo doméstico y de la inversión en el sector de la construcción.

Es así como el Fondo Monetario Internacional predice un crecimiento del 2,3% para Corea del Sur en el presente año. Ahora bien, cabe destacar que en la trayectoria de crecimiento futuro existe un alto nivel de incertidumbre con respecto al ritmo de desarrollo del sector tecnológico y a la penetración de la inteligencia artificial, además del proceso de reestructuración financiera del sector inmobiliario local³².

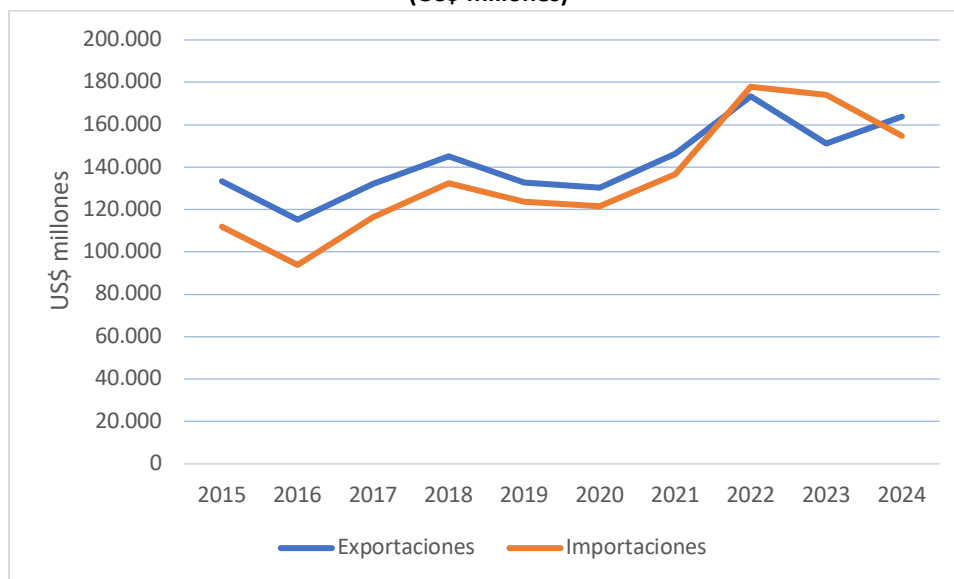
La evolución de los precios se espera que continúe en una senda decreciente, aunque con menores certezas producto de los múltiples riesgos geopolíticos globales. Así, si bien la inflación subyacente ha continuado con su desaceleración gradual conforme a las expectativas, se prevé que los mayores precios del petróleo y de productos agrícolas puedan continuar frenando el ritmo de caída de los precios al consumidor, que el FMI proyecta con una variación del 2.2% para este año.

³¹<https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10082591&menuNo=400069&pageIndex=3>

³²<https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10083537&menuNo=400069&pageIndex=1>

Mientras tanto, la tasa de desempleo del mes de marzo y la proyección anual de un 3,0% son menores a lo presentado durante el 2023. El Banco Central de la República de Corea señala que el empleo continúa creciendo de manera favorable, aunque se vaticina un ritmo más leve en su expansión (en línea con la desaceleración de la demanda doméstica), particularmente en el sector servicios³³.

**Gráfico 6: Comercio exterior de bienes de Corea, enero-marzo, 2015-2024
(US\$ millones)**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de Global Trade Atlas, abril 2024.

Si bien durante el año 2023 las exportaciones de Corea del Sur disminuyeron un 7,5%, en gran parte debido a los menores envíos industriales, en el primer trimestre del año 2024 las exportaciones coreanas crecieron un 8,3%, particularmente gracias al fortalecimiento de la demanda de Estados Unidos, que sobrepasó marginalmente a China como principal destino de los envíos surcoreanos. Chile, por su parte, se situó en la trigésima novena posición—siendo el destino de un 0.3% del valor de las exportaciones de la República de Corea.

En cuanto a las importaciones, que se contrajeron un 12,1% durante el 2023 principalmente por la caída en las compras de bienes mineros, la trayectoria que observamos sigue siendo decreciente, con una baja del 11,1% durante el primer semestre del 2024. Los mayores proveedores de Corea son China (con un 21.5% del valor total de importaciones surcoreanas), Estados Unidos (con un 11.4%) y Japón (con un 7.7%). Mientras tanto Chile se situó en la casilla número 26—con una participación del 0.8% en las importaciones de la República de Corea.

³³ <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10083537&menuNo=400069&pageIndex=1>

v. JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4,%)	1,2%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)^	0,4%
PIB (proyección variación anual, %)*	0,9%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	-3,9%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	-9,7%
Exportaciones	-2,3%
Importaciones	-15,3%
Inflación (YoY, febrero, %)	2,8%
Desempleo (% de la fuerza laboral, febrero)	2,6%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de The Economist, 18 de abril de 2024; Global Trade Atlas, abril 2024; WEO Database del Fondo Monetario Internacional, abril de 2024; METI Japan, abril de 2024. (*) Proyecciones de World Economic Outlook, FMI.

Nota: YoY, cambio respecto a igual período del año anterior. QoQ, cambio (en base anual) respecto al trimestre anterior.

La economía de Japón ha exhibido una moderada recuperación durante el año 2023, alcanzando un crecimiento anual del 1,2%. Sin embargo, el Banco Central de Japón destaca dos fuentes de fragilidad, la debilidad del consumo privado (exhibe una tendencia a la baja en el consumo no-durable) y la formación bruta de capital fijo, a pesar de las sólidas utilidades de las empresas³⁴. El pronóstico del FMI es de un crecimiento anual de 0,9% para 2024, mientras que The Economist proyecta un 1,3% de crecimiento anual para el mismo año.

El comportamiento de los precios, que alcanzó un techo de 4% de inflación subyacente en diciembre de 2022 antes de volver al rango inferior al 3% durante el 2023, ha seguido teniendo una gran influencia de la inflación en productos agrícolas importados. El FMI proyecta que la inflación de Japón se ubicará exactamente en la meta del Banco Central, de un 2% anual. Sin embargo, la autoridad monetaria japonesa ha enfatizado que para poder cumplir con su objetivo de precios es necesario el crecimiento de los salarios nominales³⁵, particularmente en el sector servicios. Cabe resaltar que las potenciales desviaciones de la meta de inflación son menor, históricamente diferente a la perspectiva de las economías latinoamericanas, que son tradicionalmente aversas a la elevada inflación.

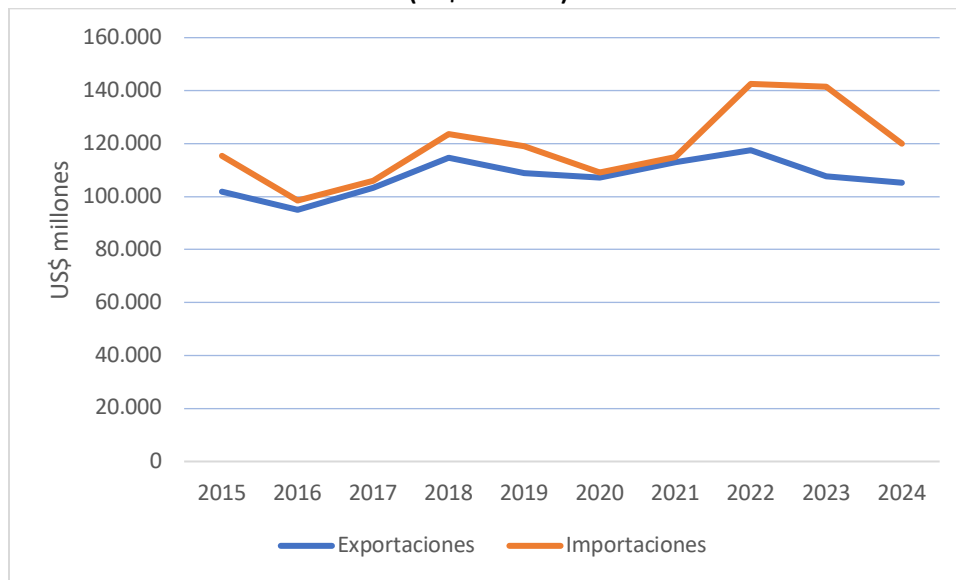
Por su parte, el desempleo fue de un 2,6% durante febrero de este año, en línea con la proyección del FMI para el 2024 y continuando con lo exhibido durante el 2023. En efecto, parte de la presión al alza de la inversión en maquinaria y construcción que destaca el Banco Central de Japón se atribuye a una escasez general de oferta de trabajo—algo que las cifras ratifican³⁶.

³⁴ https://www.boj.or.jp/en/about/press/koen_2024/ko240403a.htm

³⁵ https://www.boj.or.jp/en/about/press/koen_2024/ko240423a.htm

³⁶ https://www.boj.or.jp/en/about/press/koen_2024/ko240403a.htm

**Gráfico 7: Comercio exterior de bienes de Japón, enero-febrero, 2015-2024
(US\$ millones)**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de Global Trade Atlas, abril 2024.

El intercambio comercial de Japón, que alcanzó los US\$ 1.503 mil millones durante el 2023, aparece con una trayectoria a la baja durante los primeros meses del 2024, menor en 9,7% respecto a igual período del año anterior, y mostrando una contracción tanto en exportaciones como en importaciones.

Estados Unidos continúa siendo el principal destino de los envíos japoneses, corroborando una característica histórica que solo pareció revertirse temporalmente durante la pandemia del COVID-19. Es así que un 20,2% del valor de las exportaciones de Japón arribó a suelo estadounidense durante enero y febrero del año 2024, mientras que un 16,7% fue destinado a China. Por su parte, Chile concentró un 0,3% del valor de las exportaciones japonesas, situándose en el lugar número 33 como principal importador desde Japón.

Por su parte, las importaciones de Japón provienen mayoritariamente desde China, que sumó un 22,6% del valor durante enero y febrero del año 2024. Luego, aparecen Estados Unidos (con un 11,4%) y Australia (con un 7,7%). Chile, en tanto, es el decimonoveno mercado de origen de las importaciones japonesas, con una participación de un 1,1% del total.

vi. INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4,%)	8,4%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)^	8,0%
PIB (proyección variación anual, %)*	6,8%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	5,7%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, año 2023, %)	-5,9%
Exportaciones	-4,8%
Importaciones	-6,6%
Inflación (YoY, marzo, %)	4,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	7,6%

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

La economía de India anotó un crecimiento de 8,4% de durante 2023, superando las proyecciones de 6,7% del FMI, ratificando el elevado potencial productivo del país más populoso del mundo, que queda reflejado por un alza de 10,6% en la inversión.

En términos sectoriales, destaca el sector manufacturero (11,6%), seguido de la construcción (con una expansión del 9.5%)³⁷. De cara al futuro, la proyección de FMI es de al alza del producto de 6,8% anual para 2024, cifra en línea con la sostenida fortaleza de la demanda doméstica y sólidos indicadores de confianza del consumidor en la última encuesta del Banco de Reserva de la India³⁸. Así, los pronósticos del FMI en términos de expansión del PIB se sostienen hasta el 2028, esperándose un crecimiento anual por sobre el 6%.

Por su parte, la inflación continúa en una trayectoria consistente de moderación y, tras cerrar el año 2023 con un 5,7%, en marzo del presente año se ubicó en un 4,9%. Esta estabilización del nivel de precios ha sido liderada por una sostenida reducción de la inflación subyacente, que en febrero 2024 se ubicó en un 3,4%. Cabe destacar que, en línea con la evidencia y la preocupación internacional, la principal fuente de incertidumbre respecto a la desinflación radica en los shocks esporádicos en los precios de alimentos, especialmente productos agrícolas³⁹. Con todo, las estimaciones del FMI ubican la inflación en 4,4% para 2024, consolidando una mayor estabilidad de precios.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo se redujo a un 7,6% en marzo de 2024, baja que pudo apreciarse tanto en sectores rurales como urbanos del país. Asimismo, las proyecciones del empleo formal se han fortalecido recientemente tanto en el sector servicios como en manufacturas⁴⁰.

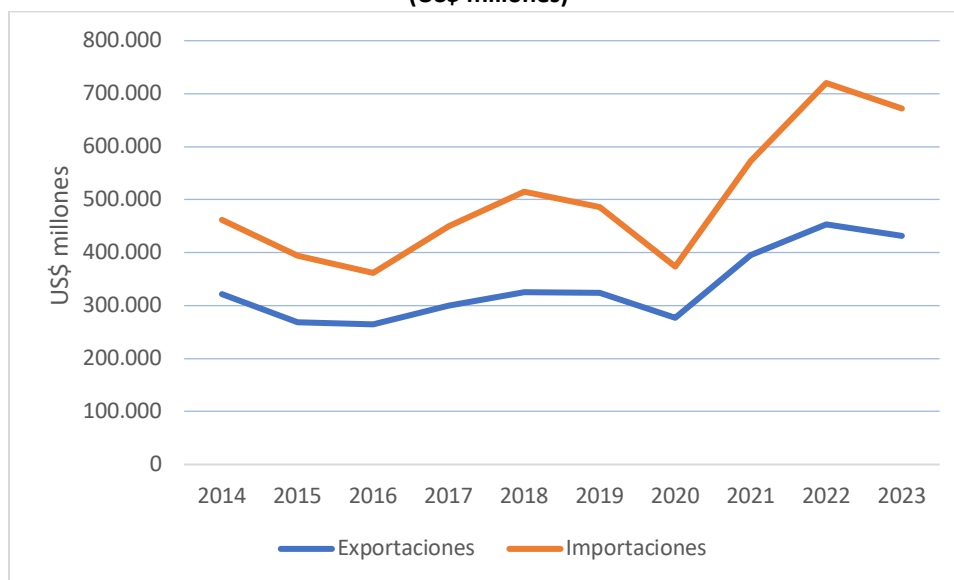
³⁷ https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/PressNote_onGDP_SAE_Q3_FRE_SRE_TRE01032024.pdf

³⁸ <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/01AR23042024171DB7D87F51463E8809D3F18390D2BD.PDF>

³⁹ <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/04MPR2304202400440D1FBD4244B998A004AB73028DAC.PDF>

⁴⁰ <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/01AR23042024171DB7D87F51463E8809D3F18390D2BD.PDF>

Gráfico 8: Comercio exterior de bienes de India, 2014-2023
(US\$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de Global Trade Atlas, abril 2024.

El comercio exterior de India se contrajo un 5,9% respecto a los niveles históricos alcanzados durante el 2022, mostrando una reducción tanto en las exportaciones (4,8%) como en las importaciones (6,6%), ambas lideradas principalmente por el menor intercambio de bienes industriales.

El principal destino de los envíos indios continúa siendo Estados Unidos, que lidera la lista de los socios comerciales de la India por un amplio margen (con un 17,5% del valor de las exportaciones de la India), seguido de los Emiratos Árabes Unidos (con un 7,7%) y los Países Bajos (con un 5,4%). En tanto, Chile se ubicó en el lugar número 55, sumando un 0,3% de los envíos desde la India.

Por su parte, las importaciones de la India muestran una mayor dependencia de China, que es el origen de un 14,8% del valor de los bienes extranjeros en India, seguido de Rusia con un 9,1% y los Emiratos Árabes Unidos con un 6,8%. Chile recién aparece como el cuadragésimo noveno país en la lista de importaciones indias, con un 0,2% del valor total.

vii. ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4, %)	-1,4%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)	-7,3%
PIB (variación anual, %)	-2,8%
Producción Industrial (YoY, feb, %)*	-9,9%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	-8,3%
Exportaciones	9,0%
Importaciones	-24,2%
Inflación (YoY, mar, %)	288,0%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q4)	5,7%

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

Tanto el FMI⁴¹ como el Banco Mundial⁴² estiman que la economía argentina se contraiga un 2,8% en 2024, debido al plan de estabilización que está siendo implementado por el gobierno. The Economist, por su parte⁴³, estima una contracción aún mayor del PIB de un 3,5% producto de la terapia de shock implementada por el gobierno y la extremadamente alta inflación producida por la fuerte devaluación del peso argentino y el retiro de subsidios que golpearán el consumo privado. Además, la alta incertidumbre y los recortes fiscales afectarán los gastos de gobierno y la inversión privada. Desagregado por sector económico, se prevé una fuerte expansión del 28% en la agricultura para 2024, luego de la caída del 19,5% en 2023. Por su parte, se pronostica que el PIB de los servicios y la industria retrocederán 4,6% y 5,6%, respectivamente.⁴⁴

La inflación mensual se mantendrá en niveles de dos dígitos hasta abril, producto de la ya mencionada devaluación, el retiro de subsidios y la eliminación de controles de precios, cerrando 2024 con una inflación anual del 162,7%, menor al 211,4% con que cerró 2023, producto del proceso de desinflación que generaría la recesión⁴⁵. El FMI, por su parte⁴⁶, proyecta una inflación al cierre del año de un 149%.

En el periodo enero-marzo del año 2024, las importaciones argentinas cayeron un 24,2%, caída que fue en parte compensada por el crecimiento de 9% de las exportaciones en el periodo, resultando en una caída del intercambio comercial de un 8,3%.

⁴¹ https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/ARG?zoom=ARG&highlight=ARG

⁴² <https://www.worldbank.org/en/country/argentina/overview>

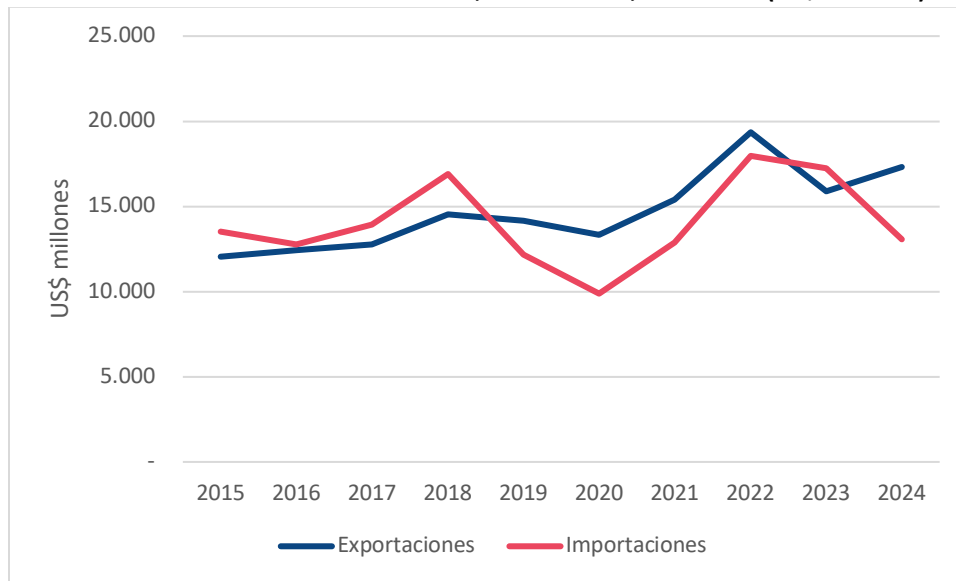
⁴³ <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR/topic/Economy>

⁴⁴ <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR/topic/Economy>

⁴⁵ <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/AR>

⁴⁶ <https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIEPCH@WEO/ARG?zoom=ARG&highlight=ARG>

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



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

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Argentina fueron Brasil con una participación de 17,4%, Chile (7,7%), Estados Unidos (7,1%) y China (6,6%). Los envíos argentinos a estos últimos dos socios cayeron 3,3% y 5% interanual, respectivamente, mientras que los embarque a Brasil y Chile crecieron 10,3% y 14,5%, respectivamente en el mismo periodo.

En el trimestre enero-marzo de 2024, Brasil fue el principal proveedor de Argentina con una participación de 23%, le siguieron China (18,8%), luego Estados Unidos (10,2%) y Paraguay (6,8%). Chile, en tanto, se ubicó en la posición número 14, concentrando un 1,1% de las importaciones argentinas.

viii. BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4, %)	2,1%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)	-0,1%
PIB (variación anual 2024, %)	2,2%
Producción Industrial (YoY, feb, %)	-0,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	1,0%
Exportaciones	3,2%
Importaciones	-1,8%
Inflación (YoY, mar, %)	3,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, feb)	7,8%

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

El PIB de Brasil se expandió en un 2,9% en 2023⁴⁷ y se espera que se expanda un 2,2% en 2024. El Banco Mundial, en tanto, proyecta un crecimiento de 1,7% para el año en curso, debido al ajuste monetario retardado. The Economist, por su parte, pronostica un crecimiento del 1,8% para 2024⁴⁹ y el Banco Central de Brasil una expansión del 1,9%, revisado al alza producto de un mayor dinamismo al esperado a comienzos de año. Visto por sectores, el PIB de la agricultura retrocederá un 0,7%, mientras que la industria y los servicios crecerán un 1,8% y 1,9%, respectivamente⁵⁰.

Sin embargo, se mantienen las expectativas de una desaceleración del consumo de los hogares producto del menor impulso de las transferencias gubernamentales y se espera una contribución neta negativa del sector externo, dado el desempeño más modesto de los bienes primarios. Por el lado de la oferta, en tanto, se prevé una contribución menor de los productos primarios en comparación con 2023 y un crecimiento más homogéneo en la industria y los servicios⁵¹.

La inflación de febrero y las expectativas para 2024 se encuentran dentro del rango meta de 1,5%-4,5% del Banco Central de Brasil y se espera que se ubique por debajo del 4% para fines del año en curso. Una mayor convergencia con la meta de 3% es improbable a corto plazo debido a la política fiscal moderadamente expansiva del gobierno.⁵²

⁴⁷ https://www.imf.org/external/Datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD/BRA

⁴⁸ <https://www.worldbank.org/en/country/brazil/overview>

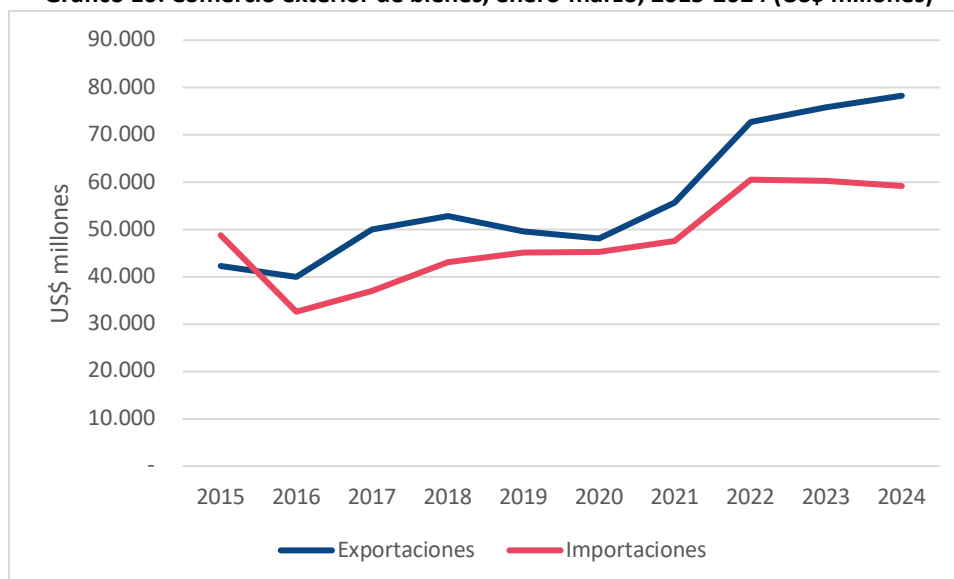
⁴⁹ <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/BR/topic/Economy>

⁵⁰ <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/BR/topic/Economy>

⁵¹ https://www.bcb.gov.br/content/about/presentationtexts/RI_2024_1Q_EN.pdf

⁵² <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/BR/topic/Economy>

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



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

El intercambio comercial de Brasil con el mundo creció un 1% en el periodo enero-marzo de 2024 gracias al aumento del 3,2% en las exportaciones y a pesar de la caída del 1,8% que registraron las importaciones. Los principales destinos de las exportaciones brasileñas fueron China con una participación del 29,4%, Estados Unidos (12,6%) y Argentina (3,6%). Chile, en tanto, fue el octavo mayor destino de los envíos de Brasil, con un 2% de participación.

Los principales mercados de origen de las importaciones brasileñas en el periodo fueron China (con una participación de 23,9%), Estados Unidos (15,2%), Alemania (5,5%) y Argentina (4,6%). Chile, por su parte, fue el doceavo proveedor de Brasil con una participación del 1,8%.

ix. **PERÚ**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2023 %)	-0,4%
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2023, %)^	0,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,5%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	-4,7%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	-12,6%
Exportaciones	-6,2%
Importaciones	-18,6%
Inflación (YoY, marzo, %)	3,0%
Desempleo (% de la fuerza laboral, ene-feb-marzo)	7,7%

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

La economía de Perú está exhibiendo signos de moderada recuperación económica. Luego de una contracción económica de 0,6% en el año 2023, el FMI proyecta una recuperación con un crecimiento de 2,5% en 2024. En tanto, el Banco Central del Perú proyecta un alza anual de 3,0% en 2024 y 2025⁵³.

Durante el cuarto trimestre, el PIB se expandió en 0,9% (a tasa anualizada), respecto al trimestre inmediatamente anterior. Frente al mismo trimestre del año anterior, el PIB se redujo en 0,4%. Los resultados en el cuarto trimestre se explicaron por una caída de 1,0% en la demanda interna. De ésta, la inversión bruta fija se contrajo un 1,1%, aunque se atenuó en parte por el consumo privado que aumentó un 0,2% y el gasto de gobierno en 7,3%. Las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron en 5,9%. A este resultado contribuyó la recuperación de la economía mundial, en particular de los principales socios comerciales, cuya mayor demanda incidió en los mejores precios y volúmenes de las exportaciones peruanas⁵⁴.

Por otra parte, en febrero de 2024, la producción industrial se redujo en 4,7% respecto del mismo mes del año 2023⁵⁵. Sin embargo, el Índice Mensual de Producción Nacional registró un aumento de 1,2%, respecto del mes anterior explicado, principalmente, por la incidencia positiva de los sectores: minería e hidrocarburos, otros servicios, y electricidad, gas y agua⁵⁶.

El desempleo en Perú ha venido creciendo en los últimos trimestres. En efecto, en el trimestre móvil, enero-marzo 2024, ascendió a 7,7%, comparado con trimestres anteriores. En materia inflacionaria, en marzo a doce meses se situó en 6,4%⁵⁷, y ha seguido retrocediendo en los últimos meses. En este contexto, en su Programa Monetario de abril de 2024, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, llegando a 6,0%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria⁵⁸.

Siguiendo con el menor comercio exterior del año 2023, en enero de 2024, el intercambio comercial de Perú experimentó una contracción anual de 12,6%, situación que se explicó por la caída anual de 6,2% en las exportaciones y un 18,6% en las importaciones.

⁵³ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2024/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2024-sintesis.pdf>

⁵⁴ https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbit_ivt2023.pdf

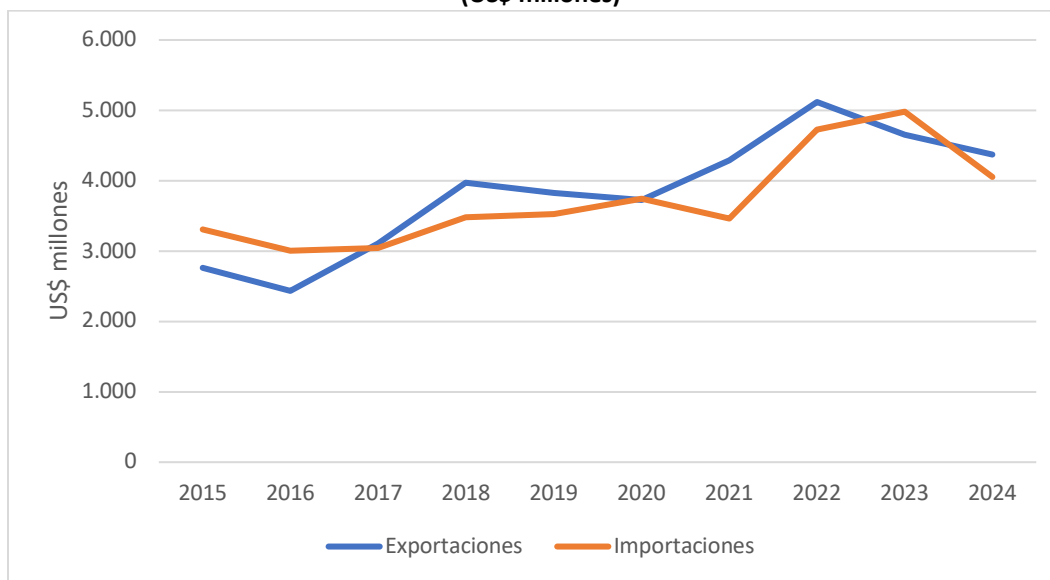
⁵⁵ <https://www.producempresarial.pe/produccion-boletines/>

⁵⁶ <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/6213946/5475746-indice-mensual-de-la-produccion-nacional-cifras-desestacionalizadas-febrero-2024.pdf?v=1713467543>

⁵⁷ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2024/nota-de-estudios-25-2024.pdf>

⁵⁸ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2024/nota-informativa-2024-04-11.pdf>

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



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

En el caso de las exportaciones, la baja en las exportaciones en enero se explicó por la caída de 22% de las exportaciones de China, su principal socio comercial, seguido de la baja anual de 6,4% de los envíos hacia Estados Unidos en enero.

Por el lado de las importaciones, la baja se explicó en las menores internaciones peruanas desde China, con una contracción anual de 48% y de Estados Unidos con una baja anual de 15%. Finalmente, en enero, Chile se constituyó como el noveno principal proveedor de las internaciones desde Perú con una participación 2,24% de las importaciones totales de Perú, mayor al 1,48% comparadas con enero de 2023.

x. COLOMBIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2023 %)	0,3%
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2023, %)^	0,1%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,1%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	-2,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb.,%)	-6,9%
Exportaciones	-5,9%
Importaciones	-7,6%
Inflación (YoY, marzo,%)	7,4%
Desempleo (% de la fuerza laboral, marzo)	11,7%

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

Colombia está atravesando una lenta recuperación económica. Según el FMI, luego de un crecimiento de 7,3% en el año 2022, para el año 2023 lo modera a 0,6% hacia una recuperación de 1,1% para 2025. En tanto, el Banco de la República proyecta una expansión de 0,8% para el año 2024 y una mayor recuperación con un crecimiento anual de 3,5% para el año 2025⁵⁹

Durante el cuarto trimestre de 2023, el PIB colombiano registró un crecimiento de 0,3%, respecto al mismo trimestre del año anterior y un 0,1% con relación al tercer trimestre. En el cuarto trimestre, las actividades económicas que más crecieron comparado con igual trimestre del año anterior fueron el comercio administración pública y defensa, con un alza anual de 3,9%; actividades financieras y de seguros con un crecimiento de 7,9% y actividades recreativas y de entretenimiento con una expansión de 7,0%⁶⁰. Sin embargo, otras actividades, tales como la manufactura se redujeron un 4,8%.

En línea con lo anterior, durante febrero de 2024, la producción industrial tuvo una caída de 2,2%, comparada con igual mes del año anterior⁶¹. La menor actividad económica fue afectando la generación de empleo y las tasas de desempleo la que se elevó a 11,7% en marzo de 2024, superando la de febrero (11,4%)⁶².

Mientras tanto, el mes de marzo la inflación a 12 meses se ubicó en 7,4%, aunque menor al 13,3% a doce meses a marzo de 2023⁶³. Dado el menor ritmo de inflación, el Banco de la República decidió reducir la tasa de interés de política monetaria a 12,25%⁶⁴.

Por su parte, en el período enero-febrero de 2023 el intercambio comercial de Colombia totalizó US\$17.211 millones, con una caída anual de 6,9%. El resultado obedeció a una baja anual de 5,9% en las exportaciones en el bimestre enero y febrero. En tanto, las internaciones de bienes se redujeron un 7,6% anual,

⁵⁹ <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10763/informe-politica-monetaria-enero-2024.pdf>

⁶⁰ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica>

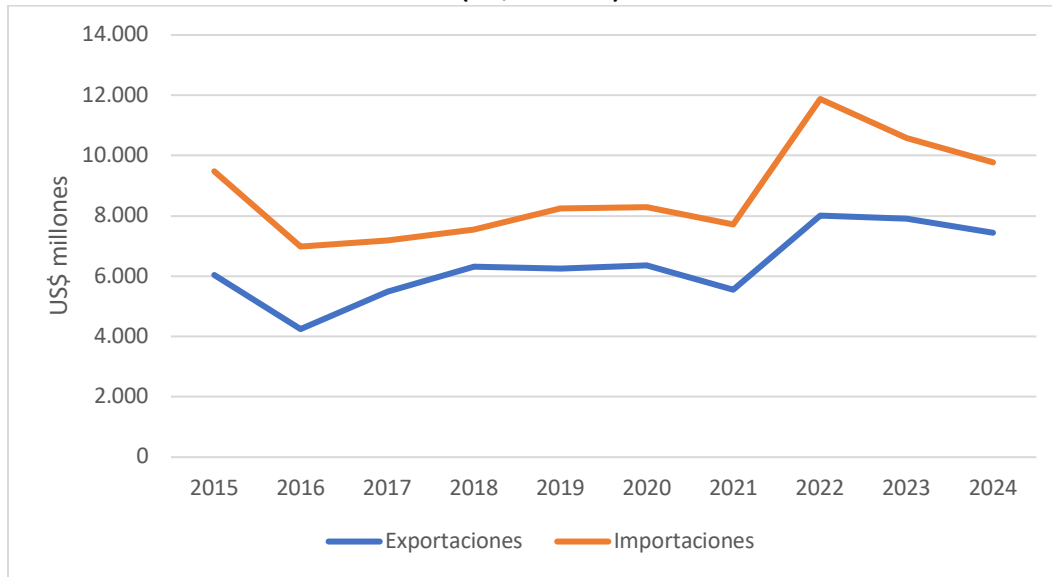
⁶¹ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi>

⁶² [https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo#:~:text=Fuente%3A%20DANE,2023%20\(65%2C2%25\).](https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo#:~:text=Fuente%3A%20DANE,2023%20(65%2C2%25).)

⁶³ <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/IPC/bol-IPC-mar2024.pdf>

⁶⁴ <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-marzo-2024>

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



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

La caída en las exportaciones totales de Colombia se explicó por los menores embarques hacia Estados Unidos (principal socio comercial) tras registrar una caída de 3,5% en los primeros dos meses de 2024. Sin embargo, aumentaron los envíos hacia Panamá e India, entre otros.

Por otra parte, según principales proveedores de Colombia, la baja en las importaciones se explica por las menores internaciones desde Estados Unidos, tras registrar una caída interanual de 16% en el período enero y febrero de 2024. También las menores importaciones se explicaron por la fuerte contracción de 44% en las compras desde Brasil.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 17 de Colombia con una participación de un 1,19% de las importaciones totales, aunque se redujo su participación frente a la participación de 1,24% en el período de enero y febrero de 2023.

xi. MÉXICO

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, 2023, Q4,%)	2,5%
PIB trimestral (QoQ, 2023, Q4, %)^	0,3%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,4%
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	3,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, año 2023, %)	-1,8%
Exportaciones	-0,7%
Importaciones	-2,8%
Inflación (YoY, marzo, %)	4,4%
Desempleo (% de la fuerza laboral, febrero)	2,6%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de The Economist, 18 de abril de 2024; Global Trade Atlas, abril 2024; WEO Database del Fondo Monetario Internacional, abril de 2024; IMEI México, abril de 2024. (*) Proyecciones de World Economic Outlook, FMI.

Nota: YoY, cambio respecto a igual período del año anterior. QoQ, cambio (en base anual) respecto al trimestre anterior.

El PIB mexicano se expandió un 2,5% durante el 2023 en relación al nivel mostrado a fines del 2022. Cabe destacar que mientras en el tercer trimestre de 2023 la expansión respecto al trimestre inmediatamente anterior fue de un 4,3% (en proyección anual), lo que se debió al buen desempeño del sector terciario y el dinamismo industrial. Esta alza se vio casi enteramente frenada en el último trimestre de 2023, donde el crecimiento fue solo un 0,3% (en proyección anual). Por su parte, el FMI revisó al alza el crecimiento de 2024 a un 2,4%, relacionado con las mejores expectativas respecto a Estados Unidos, principal socio comercial de México⁶⁵.

Por otro lado, la inflación de México en marzo 2024 a doce meses fue de 4,4%, corroborando la trayectoria decreciente, particularmente motivada por la inflación subyacente⁶⁶. La proyección del FMI es una inflación anual de 3,5% en 2024. Según el Banco Central de México esta cifra es consistente con una convergencia hacia la meta inflacionaria en 2025, pero que presenta riesgos en el proceso desinflacionario derivados del posible agravamiento de las tensiones geopolíticas y de eventos climatológicos adversos.

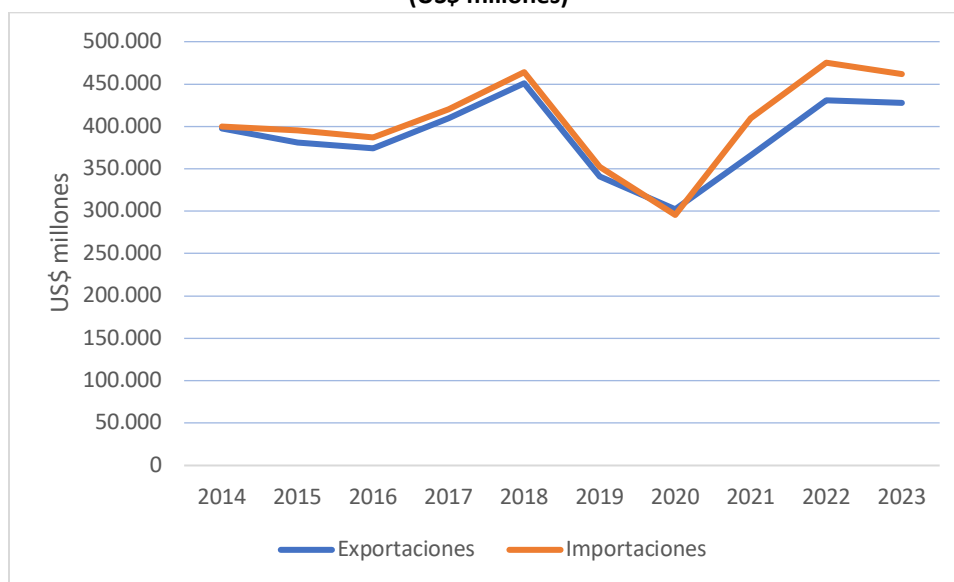
El desempleo, en tanto, se sitúa en niveles bajísimos para la media de las economías latinoamericanas, con un 2,6% en el mes de febrero del presente año, y proyectándose una estabilidad sostenida hasta fin de año, aunque según el Banco Central de México la desaceleración del crecimiento del empleo formal observada desde mediados de 2023 podría suponer presiones a un alza leve del desempleo en el mediano plazo, aun cuando las señales del mercado del trabajo son generalmente sólidas⁶⁷.

⁶⁵ <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/MEX>

⁶⁶ <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4023E0B7-02E0-F6F9-6613-842336ABBAC0%7D.pdf>

⁶⁷ <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4023E0B7-02E0-F6F9-6613-842336ABBAC0%7D.pdf>

Gráfico 13: Comercio exterior de bienes de México, 2014-2023
(US\$ millones)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI—con cifras de Global Trade Atlas, abril 2024.

Las exportaciones mexicanas cayeron un 0,7% en 2023 respecto al año previo, aunque conservando la enorme dependencia de su principal socio comercial, Estados Unidos. En efecto, éste concentró un 84,7% de los envíos desde México, por un total de US\$362 mil millones. China es el lugar de arribo de solo un 1,6% de las exportaciones mexicanas, lo que es una gran excepción entre todos los países presentado en este informe. Chile, por su parte, es el vigésimo segundo comprador de bienes mexicanos, pero estos representan tan solo un 0,1% de sus exportaciones.

Asimismo, durante el 2023 las importaciones de México tuvieron una leve contracción, cayendo en un 2,8% respecto al año 2022. La relevancia de Estados Unidos se mantiene, siendo su principal proveedor, con una participación de un 45,4% de las importaciones mexicanas, seguido de China con un 22,3% y Corea del Sur con un 3,6%. En tanto, Chile se situó en la vigésima quinta posición—siendo el origen de un 0.2% del valor de las internaciones a México.

III. CONCLUSIONES

El escenario actual de las perspectivas y proyecciones económicas de los principales socios comerciales de Chile se encuadra en un escenario positivo, pero de lenta recuperación. Las proyecciones actualizadas de los principales organismos internacionales han sido ajustadas levemente hacia el alza. Las economías de algunos principales socios comerciales de Chile, tales como Estados Unidos y la Unión Europea tienen una leve mejoría en sus proyecciones de crecimiento para este año, mientras la economía de China sigue creciendo a elevado ritmo.

En particular, se destaca la fortaleza y continua resiliencia de la economía estadounidense, la expansión de la economía de China y la paulatina mayor recuperación de la economía de la Unión Europea. Las previsiones apuntan a un crecimiento de 4,6% para China en 2024, un 1,7% para Estados Unidos, mientras que se espera una recuperación de la Unión Europea con una tasa de expansión anual de un 1,1% y un alza de 2,3% en la economía de Corea del Sur. A pesar de lo anterior, en el caso de la economía de Japón, luego de crecer un 1,9% en 2023, se evidencian signos de un mayor estancamiento económico para este año, con alza anual proyectada de 0,9%.

Para la región de América Latina y el Caribe que ha estado afectada por los vaivenes de la economía mundial, las políticas domésticas contractivas para reducir la inflación y el mayor endeudamiento. Lo anterior ha ido afectando las perspectivas de crecimiento, según el FMI el PIB crecería 2,0% en 2024, empujado por la expansión de 2,4% de México, el alza anual de 2,2% de Brasil, a pesar de la contracción esperada de 2,8% de Argentina.

Según las proyecciones publicadas por la OMC, en el reciente mes de abril, el volumen del comercio mundial de mercancías crecería en un 2,6% para el año 2024 y en un 3,3% para el año 2025. Ahora bien, bajo las actuales tensiones geopolíticas la incertidumbre es un factor gravitante para el comercio mundial, así como también por lógica afecta al comercio exterior de Chile.

Finalmente, la moderada recuperación económica y del comercio mundial en un contexto de un proceso de reducción inflacionaria, debiese continuar impulsando el dinamismo del comercio exterior de Chile con nuestros principales socios comerciales, a pesar del incremento en los niveles de proteccionismo, la persistencia de los conflictos internacionales y los efectos del cambio climático.