



INFORME **PERSPECTIVAS** **ECONÓMICAS GLOBALES** **DE SOCIOS COMERCIALES** **Y COMERCIO EXTERIOR** **DE CHILE**

ENERO-JUNIO 2026



Resumen Ejecutivo	4
I. Economía y comercio mundial	7
II. Economía Chilena	13
III. Evolución macroeconómica principales socios comerciales de Chile	18
China	20
Estados Unidos	23
Unión Europea (UE)	27
Corea del Sur	31
Japón	34
India	37
Indonesia	40
Argentina	43
Brasil	46
Perú	50
Colombia	53
México	57
IV. Conclusiones	59



Nota Metodológica

El presente informe analiza la evolución reciente de la economía mundial, la economía chilena y los principales socios comerciales de Chile, junto con las perspectivas para 2026–2027. A partir de indicadores de actividad, inflación, mercado laboral, y condiciones financieras, el documento busca identificar las principales tendencias del entorno internacional que inciden en el desempeño económico y la inserción comercial del país.

El análisis se sustenta en fuentes oficiales y organismos multilaterales de referencia, entre ellos el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Estas fuentes se complementan con estadísticas de bancos centrales, organismos estadísticos nacionales y otras instituciones especializadas.

El cierre estadístico del informe se fijó el 19 de agosto de 2026. Debido a que las fuentes nacionales e internacionales difieren en sus calendarios de publicación, los indicadores no comparten necesariamente el mismo período de referencia. Según la serie y el país analizado, las cifras más recientes corresponden al primer o segundo trimestre de 2026, o a meses comprendidos entre junio y julio del mismo año. Las proyecciones incorporan, entre otras fuentes, la actualización de julio de 2026 de las *Perspectivas de la economía mundial* del FMI y las *Perspectivas Económicas* de la OCDE de junio de 2026. Las cifras preliminares, estimaciones y proyecciones están sujetas a revisión.

El informe se estructura en cuatro secciones. La primera examina la evolución de la economía mundial y del comercio internacional; la segunda analiza la economía chilena y su sector externo; la tercera revisa el desempeño macroeconómico de los principales socios comerciales de Chile; y la cuarta sintetiza los principales hallazgos, riesgos y oportunidades para el país.



Resumen Ejecutivo

La economía mundial transita en 2026 por un escenario de crecimiento moderado y marcadamente heterogéneo. Esta evolución refleja la interacción de dos fuerzas de signo contrario: las perturbaciones en la oferta energética registradas desde fines de febrero y la continuidad del ciclo de inversión tecnológica asociado a la inteligencia artificial (IA). Sus efectos se distribuyen de manera desigual entre países, dependiendo principalmente de su exposición al encarecimiento de la energía, su capacidad para absorber estas perturbaciones y su inserción en las cadenas globales de valor tecnológicas, entre otros factores.

Las cifras agregadas ocultan parcialmente esta divergencia. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial crecerá 3,0% en 2026 y 3,4% en 2027, tras expandirse 3,5% en 2025. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) anticipa una trayectoria algo más débil, con crecimientos de 2,8% y 3,1%, respectivamente.

El desempeño del primer trimestre ilustra esta heterogeneidad. Los cuatro principales exportadores de equipamiento asociado a la IA registraron, en promedio, un crecimiento 4,4 puntos porcentuales superior al previsto, mientras que para el resto del mundo la diferencia fue de -0,3 puntos porcentuales. La expansión global mayor que la anticipada no significa, por tanto, que los efectos de las perturbaciones energéticas hayan sido plenamente absorbidos, sino que el dinamismo de un grupo acotado de economías tecnológicamente integradas compensó el menor desempeño observado en otras.

El comercio internacional presenta una divergencia similar entre su evolución en valor y en volumen. En términos nominales, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que el comercio mundial de bienes alcanzó aproximadamente un crecimiento interanual de 12,5%. En términos de volumen, en cambio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta una moderación desde 4,6% en 2025 hasta 1,9% en 2026. Esta diferencia responde principalmente al aumento de los precios, por lo que el crecimiento del intercambio medido en dólares no debe interpretarse como una señal equivalente de fortaleza real.

El dinamismo comercial también muestra una elevada concentración sectorial. Durante el primer trimestre, el valor del comercio aumentó 38% en minerales críticos, 25% en semiconductores, 15% en baterías y 11% en vehículos eléctricos. Estas cifras muestran que la transformación energética y digital está modificando aceleradamente la composición del comercio mundial y favoreciendo a las economías con una mayor participación en las cadenas de valor asociadas a estas actividades.

Para Chile, este escenario presenta efectos contrapuestos. Como importador neto de combustibles, el país enfrenta mayores costos energéticos y de transporte, junto con presiones adicionales sobre la inflación. Al mismo tiempo, su posición como proveedor de cobre, litio y otros insumos estratégicos le permite participar en algunos de los segmentos más dinámicos del comercio internacional. El resultado de esta doble exposición dependerá de la capacidad del país para transformar sus ventajas en recursos naturales en una participación más diversificada y sostenida dentro de las cadenas globales de valor.

Los resultados del primer semestre reflejan esta dualidad. Las exportaciones de bienes alcanzaron US\$63.505 millones y las importaciones US\$43.510 millones, con aumentos interanuales de 20,2% y 5,5%, respectivamente, y un superávit comercial de US\$19.994 millones. Sin embargo, los volúmenes exportados disminuyeron 4,6% durante el primer trimestre y 2,0% en el segundo, mientras que los precios de exportación aumentaron 21,7% en este último período. En el caso del cobre, el precio creció 30,8%, mientras que el volumen embarcado se contrajo 8,9%.

El desempeño exportador del semestre se explica, por tanto, principalmente por el aumento de los precios y por la composición de los envíos, más que por una expansión generalizada de las cantidades exportadas. Esta distinción resulta fundamental para diferenciar una mejora de los ingresos externos asociada a los términos de intercambio de un aumento más permanente de la capacidad exportadora del país.

De este diagnóstico se desprenden implicancias relevantes para la política comercial. En un entorno de creciente fragmentación, incertidumbre regulatoria y concentración sectorial del crecimiento, la agenda no puede limitarse a ampliar el acceso a mercados. También, como se está desarrollando, requiere intensificar la utilización de los acuerdos vigentes, diversificar productos, destinos y empresas exportadoras, incorporar mayor valor agregado y contenido de servicios en la oferta exportable, y atraer inversión hacia actividades que permitan desarrollar capacidades tecnológicas y encadenamientos más sólidos.

La amplia red de acuerdos comerciales de Chile constituye una plataforma estratégica para avanzar en esa dirección. El desafío consiste en traducir las oportunidades generadas por la transformación energética y digital en nuevas capacidades, mayor diversificación y una inserción internacional capaz de sostenerse más allá de los ciclos de precios.

Principales tendencias

Crecimiento moderado y crecientemente heterogéneo

La economía mundial se desacelera, pero el rasgo distintivo de 2026 es la creciente dispersión de sus resultados. El desempeño de cada país depende principalmente de su exposición al encarecimiento de la energía, su capacidad para absorber estas perturbaciones y su inserción en las cadenas tecnológicas.

Divergencia entre el valor y el volumen del comercio

El comercio medido en dólares crece a tasas de dos dígitos, mientras que el volumen del intercambio se desacelera. La diferencia responde principalmente a los precios, por lo que el crecimiento nominal no debe interpretarse como una expansión equivalente de los flujos reales.

Concentración sectorial del dinamismo comercial

Los mayores aumentos se concentran en minerales críticos, semiconductores, baterías y vehículos eléctricos. Aunque el comercio mundial pierde dinamismo, su composición se desplaza con rapidez hacia bienes asociados a la transformación energética y digital.

Interrupción transitoria del proceso de desinflación

La inflación mundial aumentaría desde 4,1% en 2025 hasta 4,7% en 2026, antes de moderarse a 3,9% en 2027. El repunte de los precios energéticos retrasa la normalización de las condiciones monetarias y prolonga un escenario de tasas de interés relativamente restrictivas.

Persistencia de la incertidumbre de política comercial

Después de alcanzar máximos durante febrero y marzo, los indicadores de incertidumbre de política comercial se moderaron, aunque continúan mostrando una trayectoria volátil. Esta inestabilidad se ha convertido en un factor relevante para las decisiones de comercio, inversión y organización de las cadenas de suministro.

Exportaciones chilenas impulsadas principalmente por los precios

El elevado superávit comercial del primer semestre coexistió con una contracción de los volúmenes exportados. Aunque ya se advierten algunas señales en la diversificación de destinos, la concentración de los envíos en determinados productos y destinos mantiene la exposición de los ingresos externos a las fluctuaciones de los precios y de la demanda internacional.

I. Economía y comercio mundial

1. Economía mundial

1.1 Dos fuerzas de signo contrario

La coyuntura internacional de 2026 refleja principalmente la interacción de dos fuerzas contrapuestas, cuyos efectos se distribuyen de manera desigual entre países. Por una parte, las perturbaciones en el suministro de energía han debilitado la actividad y aumentado las presiones inflacionarias. Por otra, el ciclo global de inversión asociado a la inteligencia artificial (IA) continúa sosteniendo la producción, la inversión y el comercio en determinadas economías.

Desde fines de febrero, la interrupción casi total del tránsito por el Estrecho de Ormuz y los daños a la infraestructura energética de la región han restringido el suministro mundial de hidrocarburos y otros insumos industriales. Según la OCDE, entre febrero y abril de 2026 la oferta mundial de petróleo cayó 12%, mientras que la producción de las economías del Golfo se contrajo 45% en abril. Las exportaciones regionales de gas natural licuado se interrumpieron y la oferta mundial de gas se situó alrededor de 15% por debajo de lo previsto. Las restricciones también alcanzaron a fertilizantes y productos petroquímicos¹.

En sentido contrario, la inversión en IA y tecnologías relacionadas ha impulsado la demanda de semiconductores, equipos electrónicos, infraestructura digital y minerales críticos. Este dinamismo, sin embargo, se concentra en un grupo acotado de economías y sectores.

En consecuencia, las perspectivas de cada país dependen crecientemente de su exposición a las perturbaciones energéticas y de su inserción en las cadenas tecnológicas. Los exportadores de energía situados fuera de la zona de conflicto se benefician de mejores términos de intercambio; las economías vinculadas al ciclo tecnológico mantienen un mayor dinamismo; y los efectos más adversos recaen sobre los importadores netos de energía con una participación limitada en esas cadenas, entre ellos numerosos países de ingreso bajo.

1.2 Crecimiento moderado y heterogéneo

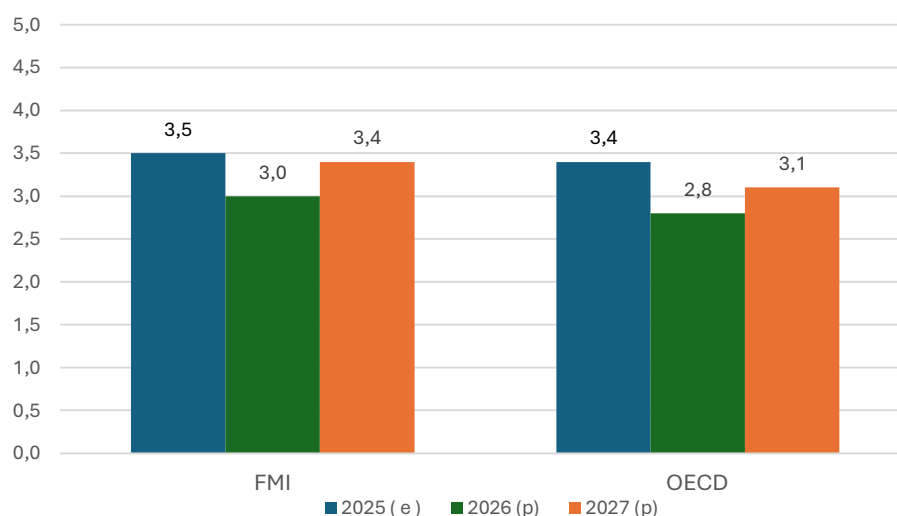
Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), después de expandirse 3,5% en 2025, la economía mundial crecería 3,0% en 2026 y 3,4% en 2027². La OCDE proyecta una trayectoria similar, aunque algo más débil: el crecimiento se moderaría desde 3,4% en 2025 hasta 2,8% en 2026, para recuperarse a 3,1% en 2027³. Las diferencias entre ambas estimaciones responden principalmente a sus fechas de cierre y a los supuestos sobre la duración de las interrupciones energéticas.

¹ OCDE (2026), *OECD Economic Outlook, Volume 2026 Issue 1: Under Pressure*, capítulo 1, sección “Recent developments”, p. 15, OECD Publishing, París, <https://doi.org/10.1787/2d1956f0-en>. Las estimaciones energéticas se basan en IEA (2026), *Oil Market Report – May 2026 y Gas Market Report, Q2-2026*.

² FMI, *World Economic Outlook Update*, julio de 2026

³ OCDE (2026), *OECD Economic Outlook, Volume 2026*

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 Update, FMI (julio de 2026), y Perspectivas Económicas de la OCDE (junio de 2026). (p): proyección.

El desempeño continuaría siendo desigual. El FMI prevé que las economías avanzadas crezcan 1,7% en 2026 y 1,8% en 2027, mientras que las economías emergentes y en desarrollo lo harían 3,8% y 4,5%, respectivamente. Estados Unidos mantendría una expansión relativamente resiliente, favorecida por su condición de exportador neto de energía, el apoyo fiscal y la inversión tecnológica. En contraste, la zona euro y Japón presentarían una mayor sensibilidad al encarecimiento de la energía. Las economías asiáticas más integradas en las cadenas tecnológicas conservarían un mayor dinamismo, mientras que América Latina y el Caribe crecería 2,4% en 2026 y 2,7% en 2027.

El escenario permanece sujeto a una elevada incertidumbre. En el escenario de disrupción prolongada de la OCDE, el crecimiento mundial se reduciría en 0,7 puntos porcentuales en 2026 y en 1,3 puntos en 2027, hasta 2,1% y 1,8%, respectivamente. Este resultado afectaría especialmente a las economías importadoras de energía con menor espacio fiscal, reservas limitadas y mayor exposición cambiaria.

1.3 Actividad reciente y cadena tecnológica

Durante el primer trimestre de 2026, la economía mundial mostró una resiliencia mayor que la anticipada. El PIB global creció a una tasa trimestral anualizada y desestacionalizada de 3,0%, por encima del 2,7% proyectado por el FMI en abril, aunque por debajo del 3,8% registrado en el cuarto trimestre de 2025. Este desempeño respondió a la demanda interna y al apoyo fiscal en algunas economías, a una menor intensidad energética y, principalmente, al dinamismo del ciclo tecnológico.

La sorpresa positiva se concentró en los principales exportadores de equipos asociados a la IA. Taipéi Chino, Corea del Sur, Tailandia y Malasia registraron, en promedio, un crecimiento 4,4 puntos porcentuales superior al previsto, mientras que para el resto del mundo la diferencia fue de -0,3 puntos porcentuales. Esta brecha muestra que el resultado agregado no representa una mejora generalizada, sino el efecto compensatorio de un grupo reducido de economías tecnológicamente integradas. Por lo tanto, el desempeño del primer trimestre no implica que la perturbación energética haya sido absorbida. El uso de inventarios comerciales y estratégicos ha diferido parte de sus efectos, mientras que los indicadores prospectivos de cadenas de suministro y actividad manufacturera anticipan un menor dinamismo durante los próximos trimestres.

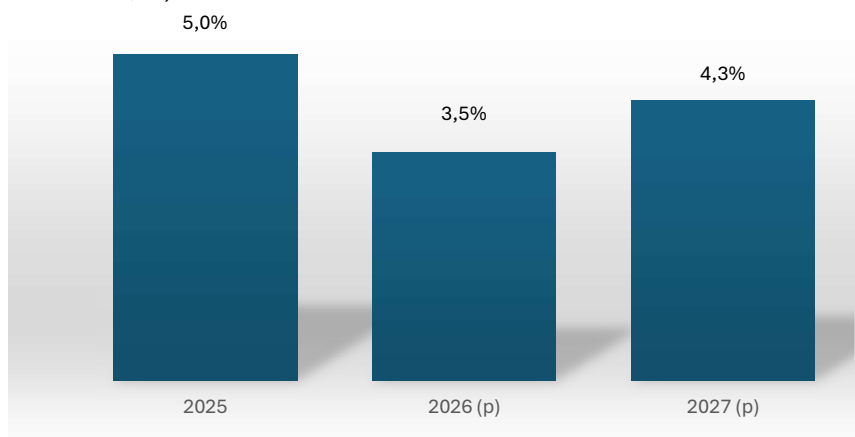
2. Comercio mundial

2.1 Moderación del volumen y expansión del valor

El comercio mundial continúa expandiéndose en 2026, aunque a un ritmo más moderado y con marcadas diferencias entre sectores y economías. Las tensiones geopolíticas, los mayores costos de energía y transporte y la incertidumbre de política comercial han limitado su crecimiento. Estos efectos han sido parcialmente compensados por la adaptación de las cadenas globales de valor y por la demanda de bienes vinculados a la IA y otras tecnologías avanzadas.

En términos de volumen, en cambio, las proyecciones muestran una desaceleración significativa. El FMI estima que el comercio mundial de bienes y servicios se moderará desde 5,0% en 2025 hasta 3,5% en 2026. Para el comercio de mercancías —que no incluye servicios—, la Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta una reducción desde 4,6% en 2025 hasta 1,9% en 2026, seguida de una recuperación a 2,6% en 2027.[3]

Gráfico 2. Volumen del comercio mundial de bienes y servicios, 2025–2027
(tasa de variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos del FMI, julio de 2026. (p): proyección.

Esta divergencia obedece principalmente al comportamiento de los precios. Las perturbaciones energéticas han elevado los costos de transporte, logística y producción, incrementando el valor nominal de los intercambios sin un aumento equivalente de los volúmenes. Por consiguiente, el elevado crecimiento del comercio medido en dólares no debe interpretarse como una señal equivalente de fortaleza real.

La moderación proyectada tampoco representa una contracción del comercio, sino principalmente la normalización posterior al crecimiento excepcional de 2025. Ese año estuvo marcado por el adelanto de importaciones antes de la aplicación de nuevos aranceles y por una fuerte expansión de los bienes relacionados con la IA. De hecho, la OMC revisó al alza su proyección para 2026 desde 0,5%, estimado en octubre de 2025, hasta 1,9%, debido a perspectivas de crecimiento más favorables, la continuidad del ciclo tecnológico y un impacto de los aranceles menor que el inicialmente anticipado.

El rango de resultados, no obstante, continúa siendo amplio. La OMC estima que la persistencia de precios elevados del petróleo y del gas natural licuado podría reducir el crecimiento del comercio de mercancías a 1,4% en 2026. En sentido contrario, una perturbación energética transitoria y la continuidad de la inversión en IA podrían elevarlo hasta 2,4%.

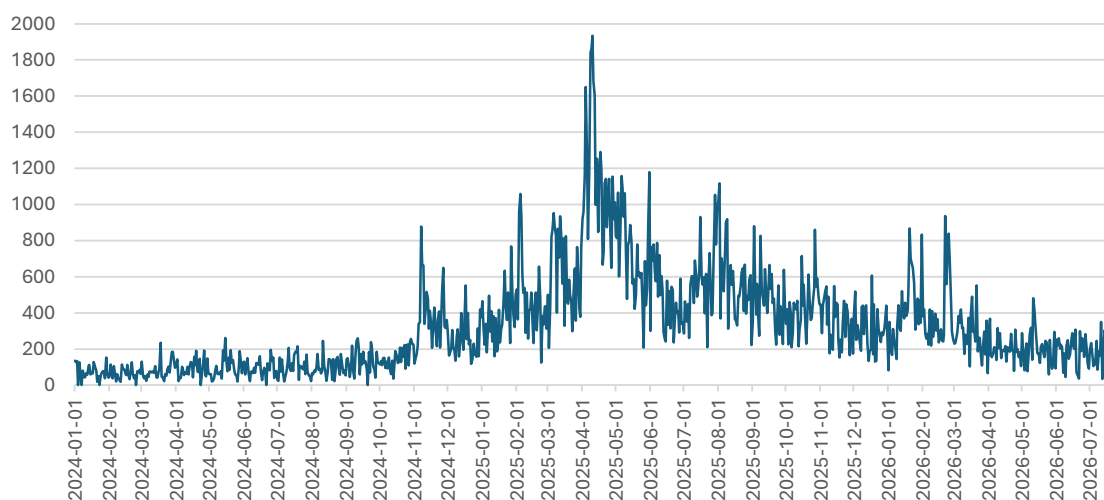
2.2 Concentración sectorial e incertidumbre

Los indicadores disponibles sugieren que el comercio mantuvo una resiliencia mayor que la prevista durante la primera mitad de 2026. El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías de la OMC mostró intercambios relativamente firmes, apoyados principalmente por la demanda de componentes electrónicos vinculados a la inversión en IA⁴.

Este dinamismo presenta una elevada concentración sectorial. Durante el primer trimestre de 2026, el valor del comercio aumentó 38% en minerales críticos, 25% en semiconductores, 15% en baterías, 14% en productos de tecnologías de la información y las comunicaciones y 11% en vehículos eléctricos. Las economías de Asia oriental, particularmente China y Corea del Sur, se situaron entre los principales impulsores de esta expansión.

Al mismo tiempo, la incertidumbre de política comercial continúa siendo elevada. Después de los máximos registrados en febrero y marzo, el Índice de Incertidumbre de Política Comercial mostró cierta moderación, aunque mantuvo una trayectoria volátil. Los cambios frecuentes en las políticas arancelarias y en las condiciones de acceso a los mercados siguen condicionando las decisiones de comercio e inversión.

Gráfico 3. Evolución del Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial
(1 de enero de 2024 a 21 de julio de 2026)



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

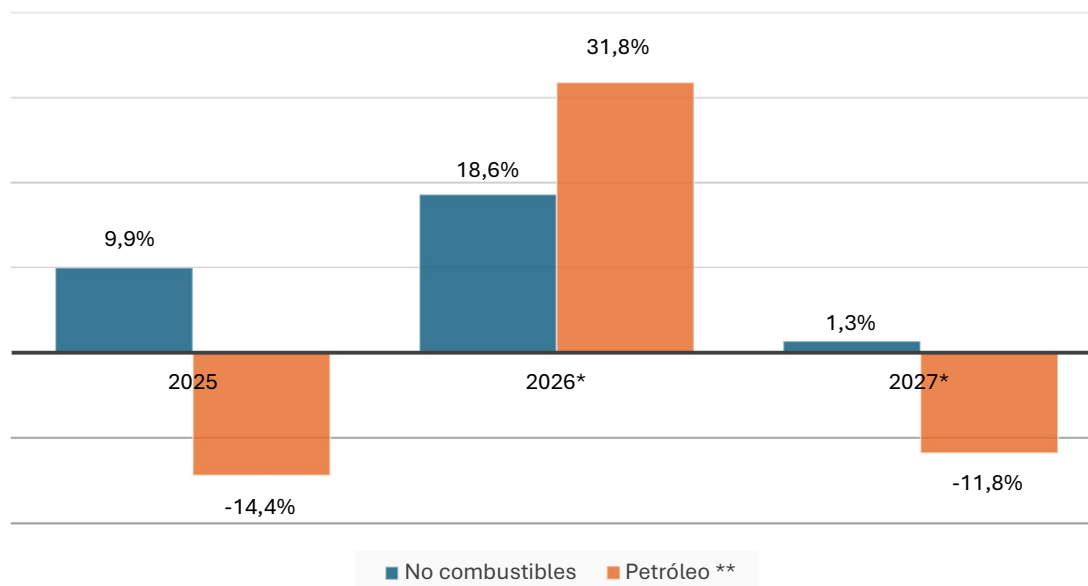
En síntesis, el comercio mundial mantiene una trayectoria expansiva, pero cada vez más heterogénea. La normalización del impulso excepcional de 2025, las perturbaciones energéticas y la incertidumbre comercial coexisten con un elevado dinamismo de los intercambios asociados a la transformación tecnológica y energética.

3. Precios de las materias primas e inflación

Los mercados internacionales de materias primas han experimentado nuevas presiones durante 2026, particularmente en el componente energético. Tras aumentar 9,9% en 2025, el FMI proyecta que los precios de las materias primas no combustibles crecerán 18,6% en 2026. El precio promedio del petróleo aumentaría 31,8%, luego de caer 14,4% en 2025. Para 2027 se anticipa una marcada moderación: las materias primas no combustibles aumentarían 1,3%, mientras que el petróleo disminuiría 11,8%.

⁴ OMC (2026), “El comercio mundial de mercancías se mantiene resiliente en el primer trimestre de 2026 a pesar de la guerra en Oriente Medio”, 31 de julio de 2026.

Gráfico 4. Evolución de los precios promedio de las materias primas no combustibles y del petróleo, 2025-2027
(variación anual, %)



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

El impacto del encarecimiento de la energía difiere según la posición externa de cada economía. Los exportadores netos se benefician de mejores términos de intercambio, mientras que los importadores enfrentan mayores costos de producción, presiones inflacionarias y, en algunos casos, tensiones sobre los tipos de cambio y las condiciones financieras. Estas diferencias contribuyen a explicar la heterogeneidad del crecimiento mundial durante 2026.

Las mayores presiones sobre los precios de la energía y los alimentos también han interrumpido temporalmente el proceso de desinflación. El FMI proyecta que la inflación mundial aumentará desde 4,1% en 2025 hasta 4,7% en 2026, antes de moderarse a 3,9% en 2027. La proyección para 2026 fue revisada al alza en 0,3 puntos porcentuales respecto de abril.

La transmisión de esta perturbación variará según la dependencia de las importaciones energéticas, el traspaso cambiario, la persistencia de la inflación de servicios y las condiciones de los mercados laborales. En consecuencia, la convergencia hacia las metas de los bancos centrales sería gradual y podría prolongar, en algunas economías, la aplicación de condiciones monetarias relativamente restrictivas.

4. Implicancias para Chile

Para Chile, el escenario internacional combina desafíos y oportunidades. La moderación del crecimiento y del comercio mundial, la incertidumbre geopolítica y las mayores presiones sobre los costos de transporte podrían afectar la demanda externa y aumentar la volatilidad de las decisiones de comercio e inversión.

Los efectos, sin embargo, no son unidireccionales. El aumento del precio del petróleo constituye una fuente de presión sobre los costos internos y la inflación, dada la condición de Chile como importador neto de combustibles. En sentido contrario, la expansión de la inversión global en electrificación,



infraestructura digital y transición energética fortalece la demanda de cobre y otros insumos estratégicos, favoreciendo los ingresos de exportación y las perspectivas de inversión.

A mediano plazo, este proceso puede ampliar las oportunidades de inversión en minería, litio, energías renovables e infraestructura relacionada. La amplia red de acuerdos comerciales de Chile proporciona una plataforma para diversificar mercados y profundizar la participación del país en las cadenas globales de valor. El desafío consiste en aprovechar el dinamismo de estos sectores sin aumentar la dependencia de un número reducido de productos, precios o mercados de destino.

II. Economía Chilena

Tras expandirse 2,5% en 2025. La actividad se contrajo en términos interanuales tanto en el primer como el segundo trimestre, aunque con diferencias importantes entre sectores. La debilidad estuvo concentrada principalmente en la minería del cobre, la construcción y otras actividades vinculadas a los recursos naturales, mientras que los servicios personales, el comercio y el consumo de los hogares mostraron un comportamiento relativamente más favorable. A ellos se sumaron un mercado laboral débil y presiones inflacionarias asociadas al aumento de los precios de la energía, que comenzaron a moderarse en julio.

Según las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central de Chile, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 0,2% interanual durante el segundo trimestre de 2026 y no registró variación respecto del trimestre anterior en términos desestacionalizados. Junto con esta publicación, el crecimiento del primer trimestre fue revisado desde -0,5% a -0,3% interanual, manteniéndose la caída desestacionalizada de 0,3% respecto del trimestre precedente.

Desde la perspectiva sectorial, la contracción interanual del segundo trimestre se explicó principalmente por la caída de 6,4% de la minería, afectada por una menor extracción de cobre asociada a menores leyes del mineral y mantenciones en algunos de los principales yacimientos. No obstante, en términos desestacionalizados, la actividad minera aumentó respecto del trimestre precedente, evolución que se hizo más visible en el repunte registrado durante junio.

Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna creció solamente 0,1% interanual durante el segundo trimestre, luego de aumentar 2,3% en el primero. El consumo de los hogares se expandió 1,2%, impulsado principalmente por el gasto en servicios, mientras que el consumo de gobierno aumentó 1,8%. La formación bruta de capital fijo no presentó variación, debido a que el crecimiento de 3,7% de la inversión en maquinaria y equipos fue compensado por una caída de 2,4% en construcción y otras obras. La formación bruta de capital total disminuyó 3,9%, producto de una desacumulación de existencias.

El sector externo también incidió negativamente en la actividad. En términos de volumen, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 2,1%, debido principalmente a los menores envíos de cobre y a la caída de las exportaciones de servicios. Las importaciones retrocedieron 1,6%, con una reducción de las internaciones de combustibles, productos químicos y vestuario, aunque el efecto neto del comercio exterior sobre el PIB fue negativo. En contraste, el ingreso nacional bruto disponible real aumentó 1,3%, favorecido por la mejora de los términos de intercambio.

A nivel mensual, la actividad mostró un repunte hacia el cierre del trimestre, que contrastó con la debilidad observada durante abril y mayo. En junio, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció 2,4% interanual y 0,6% respecto de mayo en términos desestacionalizados. Este resultado fue impulsado por la recuperación de la minería —particularmente de la producción de cobre—, junto con las expansiones del comercio y los servicios. El Imacec no minero aumentó 1,4% interanual y 0,1% respecto del mes anterior. De este modo, aunque la minería registró una contracción de 6,4% en el conjunto del segundo trimestre respecto de igual período de 2025, su desempeño en junio mostró una mejora respecto de los meses precedentes. Este repunte puntual, sin embargo, no fue suficiente para revertir la caída acumulada por el sector durante el trimestre. Además, junio contó con un día hábil adicional respecto del mismo mes de 2025, por lo que aún no es posible concluir que se haya iniciado una recuperación sostenida de la actividad.

Las perspectivas para el conjunto de 2026 continúan siendo moderadas. En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio, el Banco Central redujo el rango de crecimiento previsto para el año desde 1,5%-2,5% a 1,0%-1,75%, principalmente por el débil resultado del primer trimestre y las menores

perspectivas para la minería. Para 2027, el rango fue elevado desde 1,5%-2,5% a 2,0%-3,0%, mientras que para 2028 se proyecta una expansión de entre 1,75% y 2,75%. Dado que estas proyecciones anteceden a la publicación completa de las cuentas del segundo trimestre, el crecimiento anual dependerá en mayor medida de un fortalecimiento de la actividad durante la segunda mitad del año⁵.

Las perspectivas para la inversión constituyen un factor favorable para el mediano plazo, aunque su desempeño reciente ha sido débil. El Banco Central redujo la proyección de crecimiento de la formación bruta de capital fijo para 2026 desde 4,0% a 2,2%, pero la elevó desde 3,2% a 5,0% para 2027. Esta revisión considera el aumento de la cartera de grandes proyectos de inversión para el período 2026-2029, junto con los elevados precios del cobre y condiciones financieras que no han mostrado cambios sustantivos. La materialización efectiva de estos proyectos será determinante para la recuperación prevista de la inversión.

En el mercado laboral persisten señales de debilidad. La tasa de desocupación alcanzó 9,4% en el trimestre abril-junio de 2026, 0,5 puntos porcentuales por encima de igual período del año anterior. Este aumento respondió a una expansión de 1,5% de la fuerza de trabajo, superior al crecimiento de 0,9% de las personas ocupadas. Además, la creación de empleo estuvo concentrada en trabajadores por cuenta propia y asalariados informales. La tasa de ocupación informal aumentó 1,0 punto porcentual, hasta 27,0%. En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo se ubicó en 9,3%, sin variación respecto del trimestre móvil anterior⁶.

Pese a la debilidad del empleo, las remuneraciones reales continuaron creciendo. En junio, el Índice Nominal de Remuneraciones aumentó 7,7% interanual, mientras que el Índice Real de Remuneraciones lo hizo en 3,2%. Esta evolución ha contribuido a sostener el poder adquisitivo de los hogares, aunque el bajo ritmo de creación de empleo y el aumento de la informalidad limitan su efecto sobre el consumo privado.

En materia de precios, la inflación aumentó durante parte del primer semestre como consecuencia, principalmente, del shock de costos asociado a los combustibles. Luego de alcanzar 4,3% interanual en junio, la inflación se moderó a 3,5% en julio. Durante este último mes, el IPC aumentó 0,1%, acumulando 2,9% en el año. La principal incidencia negativa provino del transporte, cuyos precios disminuyeron 3,5%, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas y vivienda y servicios básicos registraron aumentos mensuales de 0,7%.

El IPoM de junio proyectó una inflación de 4,2% para fines de 2026 y su convergencia hacia valores en torno a 3% durante el segundo trimestre de 2027. En su reunión de julio, el Consejo del Banco Central mantuvo por unanimidad la Tasa de Política Monetaria en 4,5%, señalando que sus próximas decisiones continuarán evaluándose reunión a reunión, en función de la evolución de la actividad, la inflación y el escenario internacional.

En síntesis, la economía chilena enfrenta un escenario de crecimiento débil y heterogéneo en el corto plazo, marcado por la contracción de la minería y la construcción, un mercado laboral frágil y presiones inflacionarias todavía relevantes. Al mismo tiempo, el crecimiento de algunos servicios, la recuperación puntual observada en junio, el aumento de las remuneraciones reales, los favorables términos de intercambio y la cartera de proyectos de inversión constituyen factores de soporte. La evolución durante la segunda mitad de 2026 dependerá especialmente de la normalización de la producción minera, la materialización de las inversiones previstas y el comportamiento de los precios internacionales de la energía.

⁵ Banco Central de Chile (2026), Informe de Política Monetaria, junio de 2026. Disponible en: <https://www.bcentral.cl/resumen-ipom/-/detalle/resumen-ipom-junio-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶ Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE) (2026), Boletín estadístico de empleo trimestral. Disponible en: <https://www.ine.gob.cl/estadisticas/sociales/mercado-laboral> [consulta: 19 de agosto de 2026].

Tipo de cambio y frente externo

Durante el segundo semestre de 2025, el peso chileno mostró, con algunas oscilaciones, una tendencia de apreciación frente al dólar. El promedio mensual del dólar observado disminuyó desde \$966 en agosto hasta \$916 en diciembre, en un contexto de elevados precios del cobre, mejores términos de intercambio y expectativas de una reducción de las tasas de interés en Estados Unidos.

Esta tendencia se profundizó a comienzos de 2026, cuando el dólar observado alcanzó un promedio de \$862 en febrero. Sin embargo, a partir de marzo el peso revirtió parte de esta apreciación, en un escenario caracterizado por una mayor volatilidad financiera internacional, el aumento de los precios de la energía, las tensiones geopolíticas y el incremento de las tasas de interés internacionales. Como resultado, el dólar observado aumentó hasta un promedio de \$931 en julio, lo que representa una depreciación nominal del peso de aproximadamente 8% respecto de febrero⁷.

La depreciación nominal registrada desde febrero también se reflejó parcialmente en el tipo de cambio real, cuyo índice aumentó desde 97,79 en febrero hasta 102,24 en junio. Esta depreciación real genera precios relativos más favorables para los sectores productores de bienes transables. Sin embargo, no debe interpretarse por sí sola como una mejora estructural de la competitividad exportadora, la que también depende de la productividad, los costos internos, la infraestructura y otros factores que determinan la capacidad de competir en los mercados internacionales.

En el frente externo, la cuenta corriente registró un déficit de US\$441 millones durante el segundo trimestre de 2026, equivalente a 0,4% del PIB. No obstante, el saldo acumulado durante los últimos doce meses alcanzó un superávit equivalente a 0,2% del PIB, lo que da cuenta de una posición externa relativamente equilibrada. El resultado trimestral reflejó el déficit de la balanza de servicios y los pagos netos de rentas al exterior, compensados parcialmente por el superávit del comercio de bienes⁸.

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$8.866 millones durante el segundo trimestre. Las exportaciones ascendieron a US\$31.512 millones y crecieron 19,2% interanual, impulsadas principalmente por el aumento de los precios de los productos mineros. En efecto, los precios de exportación aumentaron 21,7%, mientras los volúmenes disminuyeron 2,0%. Esta diferencia muestra que el favorable desempeño exportador en valor se explicó principalmente por el efecto de los precios, más que por una expansión de las cantidades exportadas.

Comercio Exterior de Chile

Durante el primer semestre de 2026, el sector externo chileno exhibió resultados favorables en términos de valor, aunque con diferencias relevantes entre la evolución nominal y los volúmenes comercializados. Al sumar las cifras revisadas del primer y segundo trimestres, las exportaciones de bienes totalizaron US\$63.505 millones y las importaciones US\$43.510 millones, ambas valoradas en términos FOB. Estos montos representaron aumentos interanuales de 20,2% y 5,5%, respectivamente, y dieron lugar a un superávit comercial de bienes de US\$19.994 millones⁹.

Estas cifras incorporan la revisión publicada por el Banco Central de Chile el 18 de agosto de 2026, que elevó las exportaciones del primer trimestre desde US\$30.307 millones hasta US\$31.993 millones y las del segundo trimestre desde US\$30.047 millones hasta US\$31.512 millones. La revisión respondió

⁷ Banco Central de Chile (2026), Base de Datos Estadísticos. Disponible en: <https://si3.bcentral.cl/siete> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸ Banco Central de Chile (2026), Base de Datos Estadísticos. Disponible en: <https://si3.bcentral.cl/siete> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹ www.bcentral.cl/documents/33528/8574503/Balanza+de+Pagos+Segundo+Trimestre+2026.pdf/7509dfd7-2fd8-66ef-b29b-948a77cdc9fb?t=1787002167807

principalmente a la incorporación de Informes de Variación de Valor de las exportaciones, rectificaciones de registros de importación y antecedentes actualizados de Zona Franca.

El crecimiento exportador continuó concentrado en la minería. Durante el segundo trimestre, las exportaciones de bienes aumentaron 19,2% interanual, impulsadas por una expansión de 27,4% de los envíos mineros. Las exportaciones industriales crecieron 8,7%, apoyadas principalmente por productos químicos, combustibles, óxido de molibdeno y yodo. En contraste, los envíos agropecuarios disminuyeron 4,8%, debido a las menores exportaciones de frutas frescas.

El elevado crecimiento del valor exportado contrastó con una disminución de los volúmenes. Estos se redujeron 4,6% interanual durante el primer trimestre y 2,0% durante el segundo. En este último período, los precios de exportación aumentaron 21,7%. En el caso del cobre, los precios crecieron 30,8%, mientras el volumen exportado disminuyó 8,9%. Por consiguiente, el desempeño exportador del semestre estuvo explicado principalmente por el aumento de los precios y por la composición de los envíos, más que por una expansión generalizada de las cantidades exportadas.

La evolución de las exportaciones por destino mostró una creciente diversificación, aunque con trayectorias heterogéneas entre mercados. China continuó siendo el principal socio comercial, con 30,8% del intercambio total y 33,9% de las exportaciones. Estados Unidos representó 17,7% del intercambio, mientras las economías integrantes del CPTPP concentraron 12,8%. Destacaron los aumentos de los envíos hacia India, Canadá, Australia, Ecuador, la Unión Europea y Corea del Sur. En Asia, sin embargo, el desempeño no fue uniforme, por lo que resulta más adecuado caracterizar el fenómeno como una diversificación dentro de la región que como un aumento generalizado de su gravitación.

La red de acuerdos comerciales continuó desempeñando un papel central en la inserción internacional del país: 95,9% del comercio de bienes se realizó con economías con las que Chile mantiene acuerdos vigentes. En América Latina, las exportaciones hacia la Alianza del Pacífico aumentaron 8,1%, mientras los envíos a Mercosur crecieron 4,5%.

Complementariamente, las exportaciones de servicios calificadas por el Servicio Nacional de Aduanas totalizaron US\$1.843 millones durante el primer semestre, con un crecimiento interanual de 17,2%. Destacaron los servicios de tecnologías de la información y las comunicaciones, mantenimiento y reparación, asesorías y servicios financieros. Esta medición corresponde a los servicios calificados por Aduanas y, por tanto, no equivale al total de exportaciones de servicios registrado en la balanza de pagos.

En síntesis, el comercio exterior chileno presentó un desempeño favorable en términos nominales y contribuyó a generar un elevado superávit comercial. No obstante, la contracción de los volúmenes exportados y la concentración del crecimiento en la minería y en el aumento de los precios muestran que la expansión no fue generalizada. Este escenario refuerza la importancia de avanzar en la diversificación de productos, destinos y servicios exportados, reduciendo la exposición de los ingresos externos a las fluctuaciones de los precios de las materias primas.

Desafíos y oportunidades

El escenario internacional presenta para Chile una combinación de oportunidades y desafíos. La moderación del crecimiento y del comercio mundial, la persistencia de las tensiones geopolíticas y comerciales y el aumento de los costos energéticos configuran un entorno externo más exigente. Al mismo tiempo, la expansión de la inversión asociada a la inteligencia artificial, la electrificación y la transición energética continúa impulsando la demanda por cobre, litio y otros insumos estratégicos en los que Chile posee ventajas exportadoras.

El desempeño reciente del sector externo refleja esta dualidad. El aumento de los precios de los minerales y, en particular, del cobre ha favorecido el valor de las exportaciones y el saldo comercial. Sin

embargo, la contracción de la producción minera y de los volúmenes exportados muestra que este resultado ha estado sustentado principalmente en un efecto precio y no en una expansión generalizada de las cantidades comercializadas. A ello se suman la debilidad del mercado laboral, la exposición a los precios internacionales de la energía y la volatilidad del tipo de cambio.

En el ámbito interno, la recuperación de un mayor dinamismo económico dependerá, entre otros factores, de la evolución de la inversión, la actividad no minera, el consumo y la demanda proveniente de los principales socios comerciales. La cartera de grandes proyectos y los elevados precios del cobre constituyen factores de apoyo para la inversión. Su materialización requerirá condiciones adecuadas de infraestructura, energía, capital humano, incorporación tecnológica y certidumbre para el desarrollo de proyectos de largo plazo.

Desde la perspectiva de la política comercial, el desafío consiste en ampliar o profundizar la red de acuerdos, y al mismo tiempo aumentar su utilización efectiva, facilitar el comercio y fortalecer la diversificación de productos, destinos y servicios exportados. La extensa red de acuerdos comerciales de Chile constituye una plataforma para reducir la exposición a perturbaciones específicas, mejorar el acceso a insumos y tecnologías y favorecer una mayor participación en cadenas globales y regionales de valor.

Las oportunidades asociadas al cobre, el litio y las energías renovables pueden contribuir al desarrollo económico del país, pero no representan por sí solas una diversificación de la base exportadora. Su impacto dependerá también de la capacidad para atraer inversión, incorporar tecnología, desarrollar capital humano especializado y expandir los servicios y proveedores vinculados a estas actividades. Complementariamente, sectores como los alimentos, los servicios globales y digitales y las soluciones relacionadas con la sostenibilidad ofrecen espacios para ampliar y sofisticar la inserción internacional de Chile.

En este contexto, la evolución de los principales socios comerciales resulta determinante para las perspectivas externas del país. Sus trayectorias de crecimiento, condiciones financieras, políticas comerciales y patrones de demanda inciden directamente en las exportaciones chilenas, los precios de las materias primas y las oportunidades de inversión. A continuación, se examina el desempeño de estas economías.

III. Evolución macroeconómica principales socios comerciales de Chile

CHINA



China

La economía china mantuvo una expansión significativa durante el primer semestre de 2026, aunque con una pérdida de dinamismo y una creciente divergencia entre sus componentes. La producción industrial, las manufacturas de alta tecnología, los servicios modernos y el comercio exterior continuaron mostrando un desempeño favorable. En contraste, el consumo de bienes se expandió lentamente, la inversión fija disminuyó y el ajuste del sector inmobiliario siguió condicionando la demanda interna.

En el ámbito externo, la economía continúa expuesta a la incertidumbre geopolítica y comercial, a las tensiones con Estados Unidos y al aumento de los precios internacionales de la energía. Frente a este escenario, las autoridades han mantenido una orientación fiscal y monetaria favorable al crecimiento, mediante el financiamiento de proyectos estratégicos, programas de apoyo al consumo y condiciones crediticias expansivas. Paralelamente, China ha profundizado su inserción en las cadenas regionales asiáticas y fortalecido sus exportaciones en sectores de mayor contenido tecnológico.

De acuerdo con la actualización de julio de 2026¹⁰ de *Perspectivas de la economía mundial* del Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB de China crecería 4,6% en 2026, 0,2 puntos porcentuales por encima de la proyección de abril. La revisión responde principalmente al crecimiento mayor que el anticipado durante el primer trimestre, que compensó los efectos desfavorables de los mayores precios del petróleo y de una demanda externa más moderada. Para 2027, el FMI proyecta una desaceleración hasta 4,1%, en un contexto de persistente incertidumbre y factores estructurales que limitan el crecimiento.

La OCDE presenta una trayectoria similar, con un crecimiento previsto de 4,5% en 2026 y 4,3% en 2027¹¹. El organismo identifica como principales factores de presión la dependencia de las importaciones energéticas, la contracción de la inversión inmobiliaria y el elevado ahorro precautorio de los hogares.

Estos efectos serían parcialmente compensados por el dinamismo de las exportaciones tecnológicas, las medidas de apoyo al consumo y la continuidad de proyectos de infraestructura estratégica.

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

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	4,6	4,4
2027	4,1	4,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

Según la Oficina Nacional de Estadísticas de China¹², durante el primer semestre del año 2026, el PIB de China se expandió en 4,7% impulsado principalmente por la expansión de 5,4% de la industria y 5,2%

¹⁰ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹¹ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹² Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026), National Bureau of Statistics of China, portal estadístico. Disponible en: <https://www.stats.gov.cn/english/> [consulta: 19 de agosto de 2026].

del sector servicios¹³. No obstante, persisten desafíos en el sector inmobiliario: la inversión en activos fijos excluyendo el sector inmobiliario se redujo 5,7% anual, mientras que la inversión inmobiliaria cayó 18,0%¹⁴. El sector construcción experimentó una caída de 4,0% en el primer semestre de 2026.

La economía ha estado siendo impulsada por la inversión en infraestructura pública en transporte hídrico, en aviación civil¹⁵, así como incrementos importantes en manufacturas textil y las exportaciones de alta tecnología, aun cuando el consumo interno siguió siendo moderado.

En el ámbito manufacturero, el índice de gerentes de compras (PMI) se situó en 50,3 puntos en junio, tres décimas por encima del nivel de mayo¹⁶. En tanto, la producción industrial aumentó 5,3% en junio¹⁷.

Por su parte, el consumo, medido a través de las ventas minoristas, registró un crecimiento de 1,0% en junio, con un aumento interanual de 1,3% en el primer semestre de 2026¹⁸.

El mercado laboral se ha mantenido relativamente estable, con una tasa de desempleo urbano de 5,0% en junio¹⁹. En materia de precios, la inflación anual se mantuvo prácticamente nula durante 2025, registrando un aumento de 1,0% interanual en junio²⁰ lo que otorga cierto margen a la política económica para sostener el crecimiento mediante políticas fiscales y monetarias expansivas.

La evolución de la economía china durante el primer semestre muestra una capacidad significativa para sostener el crecimiento mediante la producción industrial, las manufacturas tecnológicas, los servicios modernos y el comercio exterior. Sin embargo, esta fortaleza coexiste con una demanda interna moderada, una disminución de la inversión fija y un ajuste inmobiliario todavía profundo. La desaceleración desde el primer al segundo trimestre confirma que la recuperación no es homogénea ni está plenamente consolidada.

Para Chile, la composición del crecimiento chino resulta tan relevante como su magnitud. El dinamismo de las manufacturas tecnológicas, la electrificación y la inversión en sectores estratégicos favorece la demanda de cobre, litio y otros insumos minerales. En sentido contrario, la contracción del sector inmobiliario y de la construcción puede limitar la demanda asociada a usos tradicionales de los metales. Las oportunidades también se extienden a alimentos y productos agroindustriales, aunque su materialización dependerá de la recuperación del consumo interno.

El crecimiento de 19,8% de las importaciones chinas procedentes de Chile constituye una señal favorable, pero debe interpretarse considerando que las cifras están expresadas en valor y pueden reflejar tanto mayores volúmenes como el aumento de los precios de las materias primas. En consecuencia, las perspectivas para las exportaciones chilenas continúan siendo favorables, aunque sujetas a la evolución de la demanda interna china, del mercado inmobiliario y de los precios internacionales de los principales productos exportados.

¹³ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260717_1964160.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁴ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260715_1964120.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁵ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202608/t20260818_1965072.html

¹⁶ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260701_1964047.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁷ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260717_1964159.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁸ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202601/t20260120_1962354.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁹ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260715_1964120.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

²⁰ Oficina Nacional de Estadísticas de China (2026). Disponible en: https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202607/t20260710_1964094.html [consulta: 19 de agosto de 2026].

ESTADOS UNIDOS



Estados Unidos

Durante el año 2026, la economía de Estados Unidos ha mantenido una expansión resiliente, aunque con una composición heterogénea. La actividad ha sido respaldada por la inversión empresarial vinculada a la tecnología, las ganancias de productividad, la política fiscal y condiciones financieras favorables. Estos factores han coexistido con una moderación del consumo durante el primer trimestre, presiones inflacionarias todavía elevadas y una mayor incertidumbre geopolítica y comercial. Asimismo, la condición de Estados Unidos como exportador neto de energía ha limitado su exposición relativa al aumento de los precios energéticos.

Según la actualización de julio de 2026 ²¹ del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía estadounidense crecería 2,3% en 2026 y 2,2% en 2027. Estas proyecciones se mantienen prácticamente sin cambios respecto del WEO de abril y se sustentan en el apoyo de la política fiscal, las condiciones financieras favorables, la continuidad de la inversión empresarial relacionada con la tecnología y el dinamismo de la productividad.

La OCDE proyecta una expansión más moderada, de 2,0% en 2026 y 1,8% en 2027. Estas cifras corresponden al escenario de perturbaciones energéticas acotadas en el tiempo considerado por el organismo ²², por lo que no son estrictamente comparables con el escenario central del FMI.

Cuadro 7: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	2,3	2,3
2027	2,2	2,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

Durante el primer trimestre de 2026, el PIB se expandió un 2,1% trimestral a tasa anualizada ²³, explicado principalmente por la formación bruta de capital fijo, que creció 7,9%, impulsada por la inversión no residencial en equipamiento. También contribuyó el gasto público federal, que aumentó 4,4% debido al gasto no relacionado con la defensa. Aunque las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 10,9%, las importaciones crecieron 11,8%. El consumo solo se expandió 0,5% en el período. En comparación con el primer trimestre de 2025, el PIB creció 2,7%.

Durante el segundo trimestre de 2026, el PIB real se expandió a una tasa trimestral anualizada de 1,5%, moderándose respecto del crecimiento de 2,1% registrado en el primer trimestre. La expansión fue impulsada por el consumo privado, la inversión y las exportaciones, mientras que la reducción del gasto público y el aumento de las importaciones limitaron el crecimiento. La desaceleración del PIB agregado coexistió con un fortalecimiento de la demanda privada interna: las ventas finales reales a compradores privados internos aumentaron 3,9%, frente a 1,7% en el trimestre anterior.

²¹ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

²² Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

²³ Bureau of Economic Analysis, Estados Unidos (2026), Gross Domestic Product, primer trimestre de 2026 (tercera estimación). Disponible en: <https://www.bea.gov/sites/default/files/2026-06/gdp1q26-3rd.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

La inversión continuó apoyada por el gasto en equipamiento y productos de propiedad intelectual, incluidos software e investigación y desarrollo. Este impulso fue parcialmente contrarrestado por menores inversiones en estructuras no residenciales y por una reducción de la acumulación de existencias

**Cuadro 8: PIB según el gasto, I trimestre de 2026 y otros indicadores
(variación %)**

Componente del Producto Interno Bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)*
PIB total	2,7	2,1
Consumo privado	2,1	0,5
Formación bruta de capital fijo	-1,2	7,9
Gasto público	0,2	4,4
Exportaciones de Bienes y Servicios	3,7	10,9
Importaciones de Bienes y Servicios	-7,0	11,8
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial**	1,1	
Inflación***	3,5	
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 Labour Statistics (BLS).

* A tasa anualizada.

**junio, respecto de igual mes del año anterior.

*** 12 meses en junio.

**** porcentaje de la fuerza laboral en junio.

A nivel sectorial, en junio de 2026, la producción industrial aumentó un 1,1%²⁴ interanual, mientras que las ventas minoristas crecieron 6,7% en junio respecto del mismo mes de 2025²⁵. En paralelo, la confianza de los consumidores, medida por el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan²⁶ mostró una recuperación reciente, alcanzando 54,4 puntos en julio, frente a 49,5 en junio, pero con una caída de 11,8%, frente a igual mes del año 2025.

El mercado laboral estadounidense continúa mostrando una elevada resiliencia, con una tasa de desempleo de 4,2% en junio de 2026²⁷. La inflación en junio retrocedió a un 3,5% a doce meses, frente a un 4,2% de mayo²⁸, luego de alzas consecutivas, aunque sigue siendo superior al objetivo de la Reserva Federal. Dado lo anterior, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en

²⁴ 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: 19 de agosto de 2026].

²⁵ United States Census Bureau (2026), Advance Monthly Retail Trade Report. Disponible en: https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

²⁶ Survey of Consumers, University of Michigan (2026), Surveys of Consumers, índice de confianza del consumidor. Disponible en: <https://www.sca.isr.umich.edu/> [consulta: 19 de agosto de 2026].

²⁷ Bureau of Labor Statistics, Estados Unidos (2026), The Employment Situation. Disponible en: <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

²⁸ Bureau of Labor Statistics, Estados Unidos (2026), Consumer Price Index. Disponible en: <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm> [consulta: 19 de agosto de 2026].

el rango de 3,5% a 3,75%²⁹, en línea con la estabilidad de los fundamentos macroeconómicos y la moderación gradual de la inflación.

La economía estadounidense enfrenta un escenario caracterizado por mayor incertidumbre asociada a las tensiones comerciales internacionales y a una moderación gradual de la demanda interna y del comercio exterior. Todo en un contexto de la incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Para Chile, este contexto implica tanto desafíos como oportunidades. Por una parte, una desaceleración de la economía estadounidense podría afectar la demanda por algunas exportaciones chilenas. Por otra, los procesos de reconfiguración de las cadenas de suministro globales podrían abrir oportunidades para diversificar las exportaciones chilenas hacia ese mercado, particularmente en sectores no tradicionales, bienes de consumo y servicios.

²⁹ 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/monetarypolicy/fomcminutes20260617.htm> [consulta: 19 de agosto de 2026].

UNIÓN EUROPEA



Unión Europea (UE)

Las economías de la Unión Europea están siendo afectadas por las tensiones geopolíticas y comerciales, así como otros desafíos relacionados con la transición energética, industrial y climática de la región.

En sus recientes proyecciones, el FMI estima un crecimiento del PIB de 1,2% en 2026, reduciendo en una décima porcentual respecto de la previa estimación en abril. Para 2027 lo eleva a 1,4% en 2027³⁰, reflejando una recuperación gradual pero aun moderada de la actividad económica. En tanto, para el área euro la OCDE anticipa un crecimiento de 0,8% en 2026 y 1,2% en 2027³¹.

El Banco Central Europeo (BCE) estima que el crecimiento se moderaría en torno a 0,8%³² en 2026, pero hacia una recuperación moderada de 1,2% en 2027, reflejando las condiciones financieras aún restrictivas y la debilidad de algunos sectores industriales.

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

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	1,2	1,3
2027	1,4	1,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

Durante el primer trimestre de 2026, el PIB de la Unión Europea se redujo 0,1% respecto del trimestre anterior³³, explicado por la caída de 0,3% en la formación bruta de capital fijo y el aumento de las importaciones. Sin embargo, se atenuó en parte la caída debido al aumento del gasto público. En el primer trimestre el PIB se expandió un 0,7% comparado con igual período del año anterior.

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

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	0,7	-0,1
Consumo privado	1,3	0,2
Formación bruta de capital fijo	0,8	-0,3
Gasto público	2,4	0,4
Exportaciones	0,2	0,2
Importaciones	2,5	0,7

³⁰ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³¹ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

³² Banco Central Europeo (BCE) (2026), Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema, junio de 2026. Disponible en: https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202606_eurosystemstaff-a495110f8d.es.html#toc3 [consulta: 19 de agosto de 2026].

³³ 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: 19 de agosto de 2026].

Otros indicadores (%)	
Producción Industrial*	-0,1
Inflación**	2,9
Desempleo***	5,9

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

Entre las mayores economías del área euro, Alemania registró un crecimiento interanual de 0,3%, reflejando la debilidad de su sector industrial. En contraste Italia creció 0,8%, Francia 0,9% y España 2,7%, economía dinámica en el bloque. Hacia 2027, se proyecta una leve mejora del crecimiento en la zona euro, asociada en parte a un mayor gasto público en algunas economías, particularmente Alemania, así como al dinamismo esperado en España e Irlanda.

En línea con este escenario de expansión moderada, la actividad sectorial ha mostrado señales de debilidad. En mayo de 2026, la producción industrial de la UE se redujo en 0,1% interanual³⁴, mientras que la producción del sector construcción registró un alza de 0,3% en mayo, respecto de igual mes del año anterior³⁵. En el caso de las ventas minoristas, exhibieron un crecimiento de 1,9% interanual en igual período de 2026³⁶.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo en la Unión Europea se ha mantenido relativamente estable en los últimos meses hasta situarse en 5,9% de la fuerza laboral en mayo de 2026, mientras que en el área euro alcanzó 6,2%. Entre las principales economías, el desempleo se ubicó en 3,8% en Alemania, 7,7% en Francia, 5,6% en Italia y 10,0%³⁷ en España, mostrando diferencias significativas en las condiciones del mercado laboral entre los distintos países del bloque.

En materia inflacionaria, la evolución de los precios ha mostrado una tendencia a la moderación. En junio de 2026, la inflación anual retrocedió a un 2,9% en la Unión Europea, luego de cinco meses de alzas consecutivas. En el área euro se situó en 2,8%³⁸, acercándose al objetivo del Banco Central Europeo.

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) que había iniciado un proceso gradual de flexibilización monetaria, en la reunión de julio decidió mantener las tasas de interés en 2,25%, 2,40% y 2,65%³⁹, según el instrumento de política monetaria. La decisión obedeció a que las perspectivas para los precios de la energía se situaban por encima de los niveles registrados antes del inicio del conflicto en Medio Oriente, en un contexto de elevada incertidumbre.

³⁴ Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15072026-ap> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³⁵ Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-20072026-ap> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³⁶ Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-06072026-bp> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³⁷ Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-02072026-ap> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³⁸ Eurostat, Comisión Europea (2026), Euro Indicators, comunicado de prensa. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17072026-ap> [consulta: 19 de agosto de 2026].

³⁹ Banco Central Europeo (BCE) (2026), Decisiones de política monetaria. Disponible en: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2026/html/ecb.mp260723~29f24d99bc.es.html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

La economía de la Unión Europea ha seguido mostrando una senda de expansión moderada afectada por el entorno geopolítico internacional, los efectos del alza en el precio del petróleo y otros de carácter estructural.

Para Chile, este escenario presenta oportunidades relevantes en la provisión de minerales críticos, particularmente cobre y litio y alimentos de alto valor agregado, en un contexto de creciente demanda europea por insumos estratégicos y los planes de reindustrialización recientemente anunciados por la presidenta de la Comisión Europea ⁴⁰.

⁴⁰ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/SPEECH_26_1765

COREA DEL SUR



Corea del Sur

La economía de Corea del Sur ha mostrado un crecimiento más moderado en los últimos años, condicionado por la desaceleración de la demanda interna, especialmente en inversión, y por un entorno externo desafiante caracterizado por tensiones comerciales globales, las presiones geoeconómicas y los posibles efectos del alza de los precios de la energía dada su dependencia de Medio Oriente. Sin embargo, es un país integrado en las cadenas de valor tecnológica mundial, como una de las principales economías exportadoras de hardware y semiconductores.

Según el FMI, el PIB de Corea del Sur crecería 2,6% en 2026 y 2,5% en 2027⁴¹, impulsado por las exportaciones relacionadas a la IA, así como la mayor inversión privada. Por su parte, la OCDE estima un crecimiento de 2,6% en 2026 y de 1,9% en 2027⁴².

Cuadro 21: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	2,6	1,9
2027	2,5	2,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

En el primer trimestre de 2026 el PIB surcoreano creció 3,6% interanual y un 1,7% respecto del trimestre anterior⁴³. Este desempeño fue impulsado principalmente por la formación bruta de capital fijo con un alza interanual de 1,3% y las exportaciones netas.

Cuadro 22: PIB según el gasto, I trimestre de 2026 y otros indicadores
(variación %)

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

⁴¹ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴² Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴³ Banco de Corea (2026), Economic Outlook. Disponible en: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttlId=10097645&menuNo=400069> [consulta: 19 de agosto de 2026].

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). * mayo, respecto de igual mes del año anterior. ** 12 meses a junio. *** porcentaje de la fuerza laboral en junio.

La producción industrial creció 2,3% interanual en mayo de 2026⁴⁴. La producción industrial también registró un dato positivo, pero, salvo en los sectores de semiconductores y construcción naval, la confianza empresarial en el sector manufacturero sigue siendo débil.

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 un alza interanual de 1,7% en mayo⁴⁵.

La inflación interanual aumentó a 3,2% en junio, debido a un traslado parcial de los precios de la energía que fue contrarrestado por la reciente apreciación de la moneda⁴⁶. La inflación anual ha crecido desde febrero en adelante. Sin embargo, las expectativas de inflación a largo plazo permanecen ancladas. Dado lo anterior, el Banco Central de Corea elevó la tasa de política monetaria de 2,5% a 2,75%⁴⁷ en su reunión del 17 de julio de 2026.

Finalmente, la tasa de desempleo sigue siendo estable y baja, tras registrar un 2,8% en junio, mientras que el empleo ascendió un 0,2% interanual en junio⁴⁸.

El positivo ritmo de crecimiento de Corea del Sur presenta oportunidades para Chile y la expansión de su oferta al país asiático, sobre todo en sectores ligados a las cadenas de valor de productos asociados a las nuevas tecnologías, así como en los sectores electrónicos y de baterías.

⁴⁴ Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&act=view&list_no=445686 [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴⁵ Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&list_no=445686&act=view [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴⁶ Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: https://mods.go.kr/board.es?mid=a20109010000&bid=11751&act=view&list_no=445719&tag=&nPage=1&ref_bid=11751,11752&keyField=&keyWord= [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴⁷ Banco de Corea (2026). Disponible en: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?ntId=10095712&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400022&depth=400022&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400022&oldMenuNo=400022> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁴⁸ Ministerio de Datos y Estadística de Corea (2026). Disponible en: <https://mods.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=4a01305845c142c5550079602412d077a0d599f2c315ffa189411b82bf96c7dd&rs=/synap/preview/board/11732/> [consulta: 19 de agosto de 2026].

JAPÓN



Japón

Japón, la cuarta economía mundial, se ha recuperado moderadamente gracias al aporte de las exportaciones y a las medidas de apoyo fiscal, pese a los efectos de los aranceles sobre los sectores manufacturero e industrial y al impacto del aumento de los precios de la energía provocado por el shock petrolero. A estos desafíos se suman otros de más largo plazo, como la necesidad de mantener la competitividad y la productividad frente al envejecimiento de la población.

Durante el año 2025, el PIB de Japón se expandió en 1,1% y según las perspectivas de julio de 2026, el FMI estimó una moderación del crecimiento del PIB a 0,6% en 2026 y una leve recuperación a 0,7% en 2027, fundamentalmente debido a los efectos de las políticas comerciales globales⁴⁹. La OCDE lo sitúa en 0,6% en 2026 y 0,8% para el año 2027⁵⁰.

Cuadro 28: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	0,6	0,7
2027	0,7	0,6

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

En el primer trimestre de 2026, el PIB de Japón experimentó una expansión de 0,5%, en comparación con el trimestre anterior. Según componentes del gasto, la moderada alza se explicó por el consumo privado, el gasto público y las exportaciones netas de bienes y servicios⁵¹. Frente a igual período del año anterior, en el primer trimestre la economía se expandió un 0,4%.

Cuadro 29: PIB según el gasto, I trimestre de 2026 y otros indicadores
(variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	0,4	0,5
Consumo privado	1,2	0,3
Inversión Privada No residencial	1,1	-0,7
Gasto público	1,2	0,5
Exportaciones	2,1	1,8
Importaciones	1,3	0,4
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-2,1	
Inflación**	1,7	

⁴⁹ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁰ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵¹ Economic and Social Research Institute, Oficina del Gabinete de Japón (2026), Quarterly Estimates of GDP, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://www.esri.cao.go.jp/en/sna/data/sokuhou/files/2025/qe254/pdf/gaiyou2541_e.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

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). * mayo, respecto de igual mes del año anterior. ** 12 meses a junio. *** porcentaje de la fuerza laboral en mayo.

En línea con el estancamiento de la actividad, en mayo la producción industrial se redujo un 2,1%, respecto de mayo de 2025⁵². En tanto, las ventas minoristas experimentaron un alza interanual de 5,3% en mayo⁵³, impulsadas por la fuerte demanda, el turismo de compras y las ventas en grandes almacenes.

La tasa de desempleo japonesa en mayo de este año se mantuvo en 2,5%⁵⁴ equivalentes a 1,74 millones, mientras el número de personas empleadas fue de 68,8 millones. Alguna rigidez en el mercado laboral podría frenar el mayor crecimiento junto con un acelerado proceso de envejecimiento demográfico y donde un número creciente de compañías lidian con una escasez de mano de obra.

Respecto de la evolución de los precios, la inflación que se situó en 1,7% a doce meses en junio, fue superior al 1,5% del mes anterior.⁵⁵ Aunque la inflación subyacente sigue mayor a la tasa inflacionaria objetivo del Banco de Japón (BoJ), este decidió mantener la tasa de interés de referencia cerca de 0,75%⁵⁶.

La economía japonesa ha mostrado una recuperación moderada, aunque persisten desafíos como la caída de la producción industrial y el aumento en los precios de alimentos básicos, como el arroz.

No obstante, la búsqueda de una mayor seguridad alimentaria y el impulso a la transición hacia energías más limpias abren oportunidades relevantes para la oferta exportable chilena en diversos sectores, que van desde la minería hasta los productos agroalimentarios.

A ello se suman los mecanismos de integración vigentes, como el CPTPP y el Acuerdo de Asociación Económica entre Chile y Japón de 2007.

⁵² Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón (METI) (2026), Indices of Industrial Production. Disponible en: <https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵³ Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón (METI) (2026), Current Survey of Commerce. Disponible en: <https://www.meti.go.jp/statistics/tyo/syoudou/result/pdf/202605S.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁴ 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&layout=dataset> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁵ Oficina de Estadísticas de Japón (e-Stat) (2026), Estadísticas oficiales de Japón, base de datos e-Stat. Disponible en: <https://www.e-stat.go.jp/en/dbview?sid=0003427113> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁶ Banco de Japón (2026), Statement on Monetary Policy, abril de 2026. Disponible en: https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2026/k260428a.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].



INDIA

India

La economía de India ha seguido registrando una de las tasas de crecimiento más altas del mundo, gracias al dinamismo del consumo, la inversión y la actividad del sector servicios, a pesar del incierto escenario económico y comercial mundial.

Según las recientes estimaciones del FMI, el crecimiento económico del presente año sería de 6,4% hacia un 6,7% en 2027⁵⁷ (superior en dos décimas de punto porcentual respecto de las proyecciones de abril). Según la OCDE, el crecimiento de India se elevaría desde 6,3% en 2026 a 6,4% para el año 2027⁵⁸. Según el año fiscal de 2026-27, se proyecta un alza de 6,3% y de 6,4% en el año fiscal 2027-28. Según el Banco de la Reserva de India (RBI), estima un crecimiento de 6,6% para el ejercicio fiscal 2026/27.

Cuadro 35: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	6,4	6,5
2027	6,7	6,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026. Cifras de India según año fiscal.

En línea con lo anterior, según el Ministerio de Estadística e Implementación de Programas (MoSPI, por sus siglas en inglés) el PIB creció un 7,8% en el cuarto trimestre del año fiscal 2025-26 que finaliza en marzo (q4 FY 2025-26)⁵⁹, llevando al cierre del año fiscal con un alza de 7,7%⁶⁰. El crecimiento fue explicado por el consumo privado que creció un 7,1% y la formación bruta de capital fijo un 10,8% interanual. En tanto, el gasto público se expandió un 4,9% y las exportaciones un 3,7%⁶¹.

Entre los principales sectores, el secundario y el terciario impulsaron el crecimiento durante el cuarto trimestre del año fiscal 2025-26, al registrar tasas de 7,4% y 9,9%, respectivamente. Dentro del sector secundario, las mayores alzas correspondieron a la manufactura y la construcción, con aumentos de 7,3% y 8,4%, respectivamente.

Cuadro 36: PIB según el gasto, IV trimestre año fiscal 2025-26 y otros indicadores
(variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)
PIB total	7,8
Consumo privado	7,1

⁵⁷ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁸ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁵⁹ Año Fiscal 2025-26 corresponde al II, III y IV trimestres del 2025 más el I trimestre 2026 de un año calendario.

⁶⁰ Press Information Bureau, Gobierno de India (2026). Disponible en: <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2269286®=48&lang=1> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶¹ Ministry of Statistics and Programme Implementation de India (MoSPI) (2026), Press Note on New Series of GDP Estimates. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/uploads/latestReleases/latest_release_1772189865181_f040336d-bc57-4aed-b80f-586d9ccb279e_Press_Note_on_New_Series_of_GDP_Estimates_with_Base_Year_2022-23_27022026.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

Formación bruta de capital fijo	10,8
Gasto público	4,9
Exportaciones	3,7
Importaciones	1,9
Otros indicadores (%)	
Producción Industrial*	5,1
Inflación**	4,38
Desempleo***	5,5

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

En línea con las elevadas tasas de crecimiento económico, la producción industrial de India se expandió un 5,1% en mayo, respecto de igual mes del año 2025, explicado por el alza de 5,5% en la manufactura, los bienes de capital y los bienes de consumo durables⁶².

El mayor crecimiento ha ido generando una mayor cantidad de empleo, al tiempo de ir reduciendo las tasas de desempleo. En junio el desempleo se mantuvo en 5,5% con un aumento de la participación de la mujer en el mercado laboral y una caída de las tasas de desempleo tanto en las zonas rurales como en las urbanas⁶³.

A pesar de la reducción previa de la inflación, en junio de 2026 esta registró un alza interanual de 4,38%⁶⁴, explicada por los precios de los metales y la energía, la incertidumbre geopolítica y los fenómenos meteorológicos. Dada la mayor inflación, el Banco de la Reserva de la India (RBI) mantuvo la tasa de referencia en 5,25% durante su reunión de junio, decisión coherente con las expectativas del mercado ante el conflicto en Oriente Medio y las presiones inflacionarias.

Para el año fiscal 2026-2027 se espera que el consumo y la inversión privados continúen sosteniendo el crecimiento de la economía india, acompañados por la expansión de los servicios, la actividad manufacturera y exportaciones más dinámicas. La elevada formación de capital y el crecimiento de su mercado interno refuerzan las perspectivas de India como una de las economías de mayor dinamismo entre los principales mercados mundiales.

Para Chile, este escenario abre oportunidades para profundizar y diversificar la relación económica bilateral. El crecimiento de la población urbana, la expansión de la clase media y las necesidades de infraestructura y abastecimiento de India pueden favorecer una mayor demanda de alimentos, minerales, insumos estratégicos y servicios. La profundización del vínculo comercial y la mejora de las condiciones de acceso a ese mercado constituyen una plataforma para ampliar la presencia de las exportaciones chilenas, promover una oferta con mayor valor agregado y generar nuevas oportunidades de inversión y cooperación empresarial.

⁶² Ministry of Statistics and Programme Implementation de India (MoSPI) (2026), Index of Industrial Production. Disponible en: <https://www.mospi.gov.in/themes/product/54-index-of-industrial-production> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶³ Ministry of Statistics and Programme Implementation de India (MoSPI) (2026), Monthly Press Note, Index of Industrial Production. Disponible en: https://www.mospi.gov.in/uploads/latestreleasesfiles/1773657335559-Monthly_Press_Note%20February%2026%20FV%20_16.03.2026.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶⁴ Ministry of Statistics and Programme Implementation de India (MoSPI) (2026), Press Release, Consumer Price Index. Disponible en: <https://www.mospi.gov.in/uploads/latestreleasesfiles/1773312000908-Press%20Release%20of%20CPI%20February%202026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].



INDONESIA



Indonesia

La economía de Indonesia ha mantenido elevadas tasas de crecimiento económico a pesar de los mayores costos de la energía y la incertidumbre global, dada la mayor demanda interna, reflejado en el consumo y la inversión.

Según el FMI en sus recientes previsiones de julio, se estima un crecimiento anual del PIB de 5,0% hacia una expansión de 5,1% en 2027⁶⁵. Además, en sus perspectivas de junio de 2026, la OCDE estima un crecimiento de 4,7% y 5,0%, respectivamente⁶⁶.

Cuadro 42: Crecimiento del PIB, 2026-2027
(variación anual, %)

Año	WEO julio 2026	WEO abr. 2026
2026	5,0	5,0
2027	5,1	5,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de julio y abril de 2026.

Durante el primer trimestre de 2026, el PIB se expandió 5,61% interanual, aunque se redujo 0,77% frente al trimestre anterior. Por el lado del gasto, el crecimiento se explicó por el aumento de 5,52% del consumo privado y de 5,96% de la formación bruta de capital fijo (FBCF). Por actividad económica, la mayor expansión se registró en los servicios de alimentación y alojamiento, con un alza interanual de 13,14%, seguidos por otros servicios, con 9,91%, y transporte y almacenamiento, con 8,04%. La manufactura también tuvo una participación relevante, con un crecimiento de 5,04%⁶⁷.

Cuadro 43: PIB según el gasto, I trimestre de 2026 y otros indicadores
(variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	5,61	-0,77
Consumo privado	5,52	1,01
Formación Bruta de Capital Fijo	5,96	-7,54
Gasto público	21,81	-30,13
Exportaciones	0,90	-9,15
Importaciones	7,18	-8,12
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	3,5	
Inflación**	3,34	
Desempleo***	4,68	

⁶⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶⁶ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2026), OECD Economic Outlook, volumen 2026, número 1, junio de 2026. Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶⁷ Badan Pusat Statistik (BPS), Indonesia (2026), Indonesia's Economic Growth in Q1 2026, comunicado de prensa. Disponible en: <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/05/05/2575/indonesia-s-economic-growth-in-q1-2026-was-5-61-percent--y-on-y-.html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

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

Según el Prompt Manufacturing Index del Banco Central de Indonesia (PMI-BI), durante el primer trimestre de 2026 el desempeño de la industria manufacturera se mantuvo en fase expansiva⁶⁸. Sin embargo, en mayo las ventas minoristas se redujeron en 3,9%, comparado con igual mes del año anterior.⁶⁹

Por otro lado, la tasa de desempleo en febrero de 2026 se situó en 4,68%, lo que representa una disminución de 0,08 puntos porcentuales en comparación con febrero de 2025. En paralelo, el número de personas empleadas en febrero de 2026 aumentó en 1.896 millones y alcanzó los 147,67 millones de personas, con una fracción mayor de empleo en sectores como Agricultura, Forestal y Pesca⁷⁰.

En tanto, la inflación en junio de 2026 se situó en 3,34% interanual, elevándose en los últimos meses levemente por sobre el rango objetivo de 2,5% $\pm$ 1% del Banco de Indonesia⁷¹. Se proyecta que la inflación aumente hasta el 3,4 % en 2026, a medida que los precios mundiales más elevados de la energía se trasladen gradualmente a los precios internos, a pesar de la actual congelación de los precios de los combustibles subvencionados. Sin embargo, para 2027, el Banco Central de Indonesia estima que la inflación se mantendrá baja y dentro del rango objetivo⁷².

En línea con lo anterior, en la última reunión de política monetaria del Banco de Indonesia del 21 y 22 de julio, se acordó mantener la tasa de política en 5,75%⁷³. De esta manera, se espera que la política monetaria se mantenga sin cambios hasta finales de 2026, aunque dependerá también de la evolución del escenario de los precios de la energía.

Finalmente, se prevé que la política fiscal impulse la actividad en 2026, ya que el aumento del gasto en subvenciones al combustible y en un programa de comidas gratuitas solo se verá parcialmente compensado por incrementos fiscales y recortes de gasto en otras áreas.

El sostenido crecimiento de Indonesia cercano al 5% ha estado basado principalmente en la fuerte demanda interna, el gasto fiscal y un entorno exportador favorable impulsado por la demanda de metales y energía. Lo anterior es una oportunidad para Chile a través de un uso eficaz del Acuerdo bilateral para impulsar y diversificar las exportaciones, situación que se ha venido observando con el fuerte aumento en los envíos chilenos.

⁶⁸ Bank Indonesia (2026), News Release, Bank Indonesia. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_288126.aspx [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁶⁹ Bank Indonesia (2026), Retail Sales Survey, mayo de 2026. Disponible en: <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Documents/Retail-Sales-Survey-May-2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷⁰ Badan Pusat Statistik (BPS), Indonesia (2026), Unemployment Rate and Average Wage of Employees, comunicado de prensa. Disponible en: <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/05/05/2574/unemployment-rate-was-4-68-percent-and-the-average-wage-of-employees-was-3-29-million-rupiah-.html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷¹ Badan Pusat Statistik (BPS), Indonesia (2026), Headline Inflation, junio de 2026, comunicado de prensa. Disponible en: <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/07/01/2590/the-year-on-year-y-on-y-headline-inflation-in-june-2026-was-recorded-at-3-34-percent-.html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷² Bank Indonesia (2026), Survey of Consumer Confidence, mayo de 2026. Disponible en: <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Pages/TKM-Mei-2026.aspx> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷³ Bank Indonesia (2026), News Release, Bank Indonesia. Disponible en: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2814226.aspx [consulta: 19 de agosto de 2026].

ARGENTINA



Argentina

La economía argentina continúa transitando un proceso de estabilización macroeconómica. La consolidación fiscal, la desaceleración de la inflación y la normalización gradual del mercado cambiario prevén una continuidad en el proceso de crecimiento⁷⁴. Según el INDEC, el PIB del primer trimestre de 2026 aumentó 2,3% interanual y 0,7% respecto del trimestre previo en términos desestacionalizados⁷⁵.

Las proyecciones del FMI para el PIB argentino continúan siendo las mismas del mes de abril, con un 2026 cerrando con un crecimiento de 3,5% y una expansión de 4,0% en el año 2027. En tanto, el Banco Central de Argentina ve como una oportunidad los acuerdos comerciales con la Unión Europea y Estados Unidos, para fortalecer la inserción internacional de Argentina, ampliar el acceso a mercados de alto poder adquisitivo, atraer inversiones extranjeras y consolidar el superávit comercial; en contraste, la persistencia del conflicto en Medio Oriente y el aumento de los precios internacionales de los hidrocarburos constituyen una amenaza, ya que podrían encarecer las importaciones de energía e insumos estratégicos, incrementando los costos de producción y limitando parte de los beneficios esperados del mayor dinamismo del sector externo. Para 2026, el BCRA proyecta un crecimiento económico de 2,8% y una expansión en torno al 3% para los años siguientes⁷⁶.

Cuadro 49: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO jul 2026	WEO abr 2026
2026	3,5	3,5
2027	4,0	4,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de abril y julio de 2026.

Por el lado de la demanda, el componente de mayor crecimiento fue el de las exportaciones, que registró un incremento interanual de 9,8%. En segundo lugar, se ubicó el consumo privado, con una expansión de 2,7%, impulsada en gran medida por el aumento de las importaciones de bienes de consumo final y automóviles. Desde la perspectiva de la oferta, los sectores de actividad con el desempeño más destacado fueron Pesca; Agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y Explotación de minas y canteras; todos con alzas interanuales sobre los dos dígitos⁷⁷.

Cuadro 50: PIB según el gasto, I trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	2,3	0,7
Consumo privado	2,7	0,8
Formación bruta de capital fijo	-11,6	-1,7

⁷⁴ Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T1.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷⁵ Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Informe de avance del nivel de actividad, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_26FAE3FD2BFA.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷⁶ Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T1.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷⁷ Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Informe de avance del nivel de actividad, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_26FAE3FD2BFA.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

Gasto público	-0,9	-2,4
Exportaciones	9,8	-3,1
Importaciones	-7,5	-2,5
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-5,7	
Inflación**	33,5	
Desempleo***	7,8	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INDEC). * índice de producción industrial manufacturero, mayo 2026, respecto al mismo mes del año anterior ** mensual a junio 2026. *** porcentaje de la población económicamente activa I trimestre 2026.

Por su parte, el índice de producción industrial manufacturero está próximo a completar un año de contracciones interanuales, con la excepción de marzo de 2026. En mayo, todas las categorías productivas del INDEC mostraron caídas respecto del mismo mes del año anterior. Las más pronunciadas correspondieron a textiles, prendas de vestir, cuero y calzado; productos de metal, maquinaria y equipo; y automotores y otros equipos de transporte, todas superiores a 15%⁷⁸.

La variación interanual del índice de precios en junio de 2026 fue de 33,5%, la más alta en lo que va del año. En los últimos doce meses, esta tasa no ha descendido de 31%⁷⁹. Según el BCRA, el aumento del precio internacional del petróleo seguirá siendo el principal factor de riesgo para el IPC. La entidad confía en que la disciplina fiscal y monetaria evitará que el shock internacional tenga efectos persistentes sobre el nivel general de precios⁸⁰.

La desocupación, en tanto, fue del 7,8% durante el primer trimestre del año, la más alta de los últimos cuatro trimestres, aunque es levemente menor al 7,9% del primer trimestre de 2025⁸¹. Por otra parte, la tasa de informalidad presentó un aumento de 2,2 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior alcanzando un 44,2% entre la población que tiene una ocupación.

Argentina muestra señales de recuperación y estabilización macroeconómica, apoyada en la consolidación fiscal, la desaceleración gradual de la inflación y una normalización progresiva del mercado cambiario.

Para el comercio exterior de Chile, este escenario abre oportunidades vinculadas tanto a la recuperación esperada de la demanda argentina como a la necesidad de abastecimiento de bienes intermedios, insumos estratégicos y productos de consumo.

⁷⁸ Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Índice de producción industrial manufacturero, julio de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_07_26CAF4A611E3.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁷⁹ Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Índice de precios al consumidor, julio de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_07_26D38930EEA5.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁰ Banco Central de la República Argentina (BCRA) (2026), Informe de Política Monetaria, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/informes/informe-politica-monetaria-2026-T1.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸¹ Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC) (2026), Mercado de trabajo, tasas e indicadores socioeconómicos (EPH), primer trimestre de 2026. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_1trim269E33A05E47.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

BRASIL



Brasil

Brasil mantiene una de las economías más resilientes de América Latina gracias a la solidez de su mercado interno, la diversificación de su estructura productiva y un sistema financiero estable. Durante los últimos trimestres la actividad ha mostrado un crecimiento moderado, respaldado por el dinamismo del consumo de los hogares, el buen desempeño del sector servicios y la fortaleza del sector agropecuario, aunque la industria manufacturera continúa creciendo a un ritmo más contenido. La política monetaria más flexible, tras el proceso de reducción gradual de la tasa Selic⁸², ha contribuido a mejorar las condiciones de financiamiento para empresas y consumidores.

De acuerdo con el Banco Central de Brasil, el PIB creció 1,1% durante el primer trimestre de 2026 (1,8% interanual) acelerándose respecto al avance de 0,3% registrado en el último trimestre de 2025. Este mejor desempeño se debió al dinamismo de la agricultura, la industria, el consumo de los hogares y la inversión, lo que llevó a revisar al alza la proyección de crecimiento para 2026, desde 1,6% hasta 2,0%. Pese a lo anterior, este sería el crecimiento más bajo de los últimos años⁸³. Según el FMI, se espera que el crecimiento en Brasil se mantenga sólido en 2026, con un crecimiento del PIB de 2,4% pero que se desaceleraría un poco el próximo año (2,2%)⁸⁴.

Cuadro 56: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO jul 2026	WEO abr 2026
2026	2,4	1,9
2027	2,2	2,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de abril y julio de 2026.

Las Cuentas Nacionales Trimestrales del IBGE reflejan que, entre las actividades que contribuyeron al crecimiento interanual del PIB, la agricultura se expandió un 0,7%, principalmente gracias a la ganadería y al aumento de la producción y la productividad agrícola. La industria, en tanto, mostró un aumento del 1,6 %, gracias a los crecimientos de las industrias extractivas (impulsadas por la extracción de petróleo y gas natural) y de la construcción. Finalmente, los servicios crecieron un 2,1% con todas las actividades mostrando un aumento interanual⁸⁵.

Por el lado del gasto, en el primer trimestre de 2026 el consumo de los hogares y del gobierno aumentó 1,7% y 2,8% interanual, respectivamente, mientras que la formación bruta de capital fijo cayó 1,4%, afectada por la menor producción de bienes de capital (-6,3%). En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 7,4%, impulsadas principalmente por el petróleo y gas natural, los alimentos y otros equipos de transporte, en tanto que las importaciones aumentaron 1,2%, lideradas por vehículos automotores, derivados del petróleo y productos farmacéuticos⁸⁶.

⁸² Banco Central do Brasil (2026), Relatório de Política Monetária, junio de 2026. Disponible en: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202606/rpm202606i.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸³ Banco Central do Brasil (2026), Relatório de Política Monetária, junio de 2026. Disponible en: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202606/rpm202606i.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁵ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Contas Nacionais Trimestrais, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2121/cnt_2026_1tri.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁶ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Contas Nacionais Trimestrais, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2121/cnt_2026_1tri.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

**Cuadro 57: PIB según el gasto, I trimestre 2026 y otros indicadores
(variación %)**

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

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (IBGE). * Producción industrial, mayo, respecto al mismo mes del año anterior ** mensual a junio 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral I trimestre 2026.

En mayo de 2026, la producción industrial registró un crecimiento interanual de 0,2%. Este resultado estuvo explicado por el desempeño positivo de actividades como la fabricación de coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles (5,7%), las industrias extractivas (3,1%), la producción de vehículos automotores, remolques y carrocerías (7,3%) y la industria farmacéutica y química (13,2%). Estos resultados fueron impulsados por una mayor producción de diésel, etanol, queroseno de aviación y nafta; petróleo crudo y gas natural; automóviles, autopartes y vehículos de carga; y medicamentos, respectivamente⁸⁷.

Por su parte, la inflación de junio fue de 4,6%, igual al promedio interanual de los últimos doce meses. Los máximos superiores a 5% se registraron en algunos meses de 2025, como junio, cuando la tasa alcanzó 5,35%⁸⁸. Los grupos que más aumentaron sus precios durante los últimos doce meses fueron alojamiento, salud, recreación y educación. En este contexto, la tasa Selic se redujo hasta 14,25% en la decisión de junio, con el propósito de apoyar la actividad económica sin comprometer la estabilidad general de precios⁸⁹.

El desempleo del primer trimestre del año fue de 6,1%, un aumento de 1,0 punto porcentual en comparación con el cuarto trimestre de 2025 (5,1 %) y una disminución de 0,9 puntos porcentuales en comparación con el primer trimestre de 2025 (7,0 %) ⁹⁰. En el cuadro general es el mayor desempleo de los últimos cuatro trimestres, aunque refleja una tendencia a la baja del desempleo en caída de los

⁸⁷ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Pesquisa Industrial Mensal, comunicado de prensa. Disponible en: <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/47448-industria-varia-0-2-em-maio-e-interrompe-quatro-altas-seguidas> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁸ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, junio de 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/236/inpc_ipca_2026_jun.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁸⁹ Banco Central do Brasil (2026), Relatório de Política Monetária, junio de 2026. Disponible en: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202606/rpm202606i.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁰ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) (2026), Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua, primer trimestre de 2026. Disponible en: https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/periodicos/2421/pnact_2026_1tri.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

últimos cinco años. De esta forma, el mercado laboral se ha mantenido dinámico, con una tasa de desempleo en niveles históricamente bajos y con los salarios en aumento⁹¹.

Brasil mantiene una trayectoria macroeconómica resiliente, apoyada en la fortaleza de su mercado interno y la diversificación productiva, aunque con desafíos en inversión, inflación y el menor ritmo de crecimiento manufacturero.

Para Chile, Brasil representa oportunidades relevantes al ser un mercado de gran tamaño, diversificado y con demanda sostenida por bienes de consumo, insumos productivos y servicios especializados.

⁹¹ Banco Central do Brasil (2026), Relatório de Política Monetária, junio de 2026. Disponible en: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/inflationreport/202606/rpm202606i.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

PERÚ



Perú

La economía peruana mantiene una trayectoria de crecimiento impulsada principalmente por el dinamismo de la demanda interna y de los sectores no primarios (construcción, comercio y servicios). El país continúa el proceso de consolidación de las cuentas públicas, con una reducción gradual del déficit fiscal, mientras la inflación ha experimentado presiones transitorias vinculadas al aumento de los precios internacionales de la energía y del transporte, aunque se espera que converja gradualmente hacia el rango objetivo⁹².

El PIB creció un 3,5% interanual en el primer trimestre de 2026, impulsado por el mayor gasto privado y el dinamismo de los sectores no primarios, especialmente construcción, comercio y servicios. Para 2026, se elevó la proyección de crecimiento del PIB de 3,2% a 3,4%, debido a mejores perspectivas para la inversión y el consumo privado, aunque este avance sería parcialmente limitado por la menor contribución de los sectores primarios, afectados por el fenómeno de El Niño y labores de mantenimiento en infraestructura de gas natural⁹³. El FMI, en tanto, proyecta un crecimiento de 2,8% para los años 2026 y 2027.

Cuadro 63: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO jul 2026	WEO abr 2026
2026	2,8	2,8
2027	2,8	2,8

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de abril y julio de 2026.

En el primer trimestre de 2026, el PIB creció 3,5% interanual, impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna, especialmente por el aumento de la inversión bruta fija (11,9%), el consumo del gobierno (7,2%) y el consumo privado (3,6%). Este desempeño estuvo respaldado por el dinamismo de la construcción, la mayor inversión privada, el crecimiento del empleo y de los ingresos de los hogares, así como por un contexto externo favorable, caracterizado por mejores precios internacionales de los productos mineros y un incremento de las exportaciones. Las actividades que más aportaron a la expansión fueron la construcción (13,3%); alojamiento y restaurantes (5,9%); comercio (4,9%); administración pública y defensa (4,0%); otros servicios (3,8%); y servicios prestados a empresas (3,7%)⁹⁴.

Cuadro 64: PIB según el gasto, I trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	3,5	1,0
Consumo privado	3,6	1,0
Formación bruta de capital fijo	11,9	3,8

⁹² Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Reporte de Inflación, junio de 2026 (síntesis). Disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2026/junio/report-de-inflacion-junio-2026-sintesis.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Reporte de Inflación, junio de 2026 (síntesis). Disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2026/junio/report-de-inflacion-junio-2026-sintesis.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁴ Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú (INEI) (2026), Producto Bruto Interno trimestral, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbi-trimestral-i-trim-2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

Gasto público	7,2	7,8
Exportaciones	1,3	2,0
Importaciones	12,6	3,4
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-10,7	
Inflación**	4,0	
Desempleo***	5,0	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEI y BCRP). * industria manufacturera, mayo, respecto al mismo mes del año anterior ** mensual a junio 2026 *** tasa de desempleo, mayo 2026.

En mayo, el PIB manufacturero registró una contracción interanual de 10,7%, explicada principalmente por la caída de 41,7% en la manufactura primaria, como consecuencia de la menor actividad de la pesca industrial afectada por los efectos del fenómeno de El Niño. No obstante, este retroceso fue parcialmente atenuado por el crecimiento de 5,4% de la manufactura no primaria, impulsado por el mayor dinamismo de la demanda interna⁹⁵.

La inflación en el mes de junio fue de un 4,0%, valor que se encuentra sobre el rango meta de 3%⁹⁶. El resultado responde principalmente al alza en los precios de los combustibles y el transporte. No obstante, se espera que estas presiones sean transitorias y que la inflación converja gradualmente hacia el centro del rango meta, con una proyección de 3,8% para 2026 y de 2,0% para 2027⁹⁷.

Por su parte, el desempleo de 5,0% del mes de mayo corresponde al valor más bajo de las últimas dos décadas⁹⁸. Lo anterior es respaldado por los resultados del primer trimestre del año cuando la población ocupada aumentó en 1,3% (222 mil 300), respecto a igual trimestre del año 2025, liderado por el sector construcción, en el cual el empleo creció un 7,7%⁹⁹.

La economía peruana mantiene un desempeño favorable, impulsado por una mayor demanda interna, la inversión privada y el dinamismo de sectores no primarios como la construcción, el comercio y los servicios. Este escenario, más el aumento de las importaciones y la recuperación de la demanda interna, genera un entorno propicio para fortalecer el intercambio comercial bilateral con Chile.

⁹⁵ Ministerio de la Producción del Perú (2026), Reportes de producción manufacturera. Disponible en: <https://www.producempresarial.pe/produccion-reportes/> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁶ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Nota de Estudios N° 45-2026. Disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2026/nota-de-estudios-45-2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁷ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Reporte de Inflación, junio de 2026 (síntesis). Disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2026/junio/reporte-de-inflacion-junio-2026-sintesis.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁸ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2026), Series estadísticas mensuales. Disponible en: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html> [consulta: 19 de agosto de 2026].

⁹⁹ Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú (INEI) (2026), Población ocupada a nivel nacional, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://www.gob.pe/institucion/inei/noticias/1392128-poblacion-ocupada-a-nivel-nacional-se-incremento-1-3-en-el-primer-trimestre-de-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

A vibrant street scene in Colombia featuring two women in traditional dresses. They are walking on a sidewalk in front of a bright red building with a light blue door and windows. The women are carrying baskets of fruit on their heads and are smiling. The scene is decorated with pink flower petals on the ground and a white text box with the word 'COLOMBIA' in red.

COLOMBIA

Colombia

La economía colombiana mantiene un crecimiento moderado y un mercado laboral con señales favorables, pero enfrenta un entorno de persistentes presiones inflacionarias impulsadas por la fortaleza de la demanda interna y el aumento de los costos. En este contexto, las expectativas de inflación permanecen elevadas y existe incertidumbre adicional por factores climáticos que podrían incrementar los precios (fenómeno del Niño). Aunque la apreciación del peso ha contribuido a reducir parte de las presiones sobre los bienes importados, también ha favorecido un mayor crecimiento de las importaciones. Ante este escenario, el Banco de la República decidió incrementar en 75 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria hasta un 12%¹⁰⁰.

Durante el primer trimestre de 2026, la economía colombiana registró una ligera aceleración en su ritmo de crecimiento frente al cierre de 2025 (0,6%), y un crecimiento de 2,2% respecto del mismo trimestre del año 2025, impulsado principalmente por el dinamismo de la demanda interna. Este desempeño estuvo respaldado por el fortalecimiento del consumo público y privado, especialmente en bienes durables, así como por una mayor inversión en maquinaria y equipo. No obstante, el entorno externo continúa siendo incierto debido a la persistencia de los conflictos geopolíticos, que mantienen presiones sobre los precios internacionales de los combustibles, los costos de transporte y los fertilizantes, además de la incertidumbre asociada a las decisiones de política monetaria en las principales economías avanzadas y su impacto sobre los mercados financieros¹⁰¹. Para el año 2026, el FMI estima un crecimiento del PIB de 2,3%, con un incremento a 2,5% para el año 2027.

Cuadro 70: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

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

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook, Database de abril y julio de 2026.

En el primer trimestre de 2026, la economía registró un crecimiento moderado, impulsado principalmente por el desempeño de las actividades de administración pública, educación y salud, así como por el comercio, el transporte, el alojamiento, los servicios de comida y la industria manufacturera. Desde la perspectiva del gasto, la expansión estuvo respaldada por el fortalecimiento del consumo final y el crecimiento de las exportaciones. En contraste, la inversión mostró una contracción, lo que limitó el ritmo de crecimiento de la actividad económica durante el período¹⁰².

Cuadro 71: PIB según el gasto, I trimestre 2026 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	2,2	0,6
Consumo privado	2,7	1,9
Formación bruta de capital fijo	-3,0	5,5

¹⁰⁰ Banco de la República de Colombia (2026), Minutas de la Junta Directiva, junio de 2026. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-junio-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰¹ Banco de la República de Colombia (2026), Minutas de la Junta Directiva, junio de 2026. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-junio-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰² Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Producto Interno Bruto, primer trimestre de 2026. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/bol-PIB-Itrim2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

Gasto público	7,8	0,3
Exportaciones	3,5	-1,7
Importaciones	3,5	1,4
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	1,5	
Inflación**	6,1	
Desempleo***	8,0	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (DANE). Cifras de 2024 de consumo privado y gasto público obtenidos de "Boletín Técnico Producto Interno Bruto (PIB) IV trimestre 2024 preliminar" * índice de producción industrial, mayo, respecto al mismo mes del año anterior ** mensual a junio 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral diciembre 2025.

En mayo de 2026, la producción industrial creció 1,5% respecto de mayo de 2025, con variaciones positivas en tres de los cuatro sectores: explotación de minas y canteras (9,2%), suministro de electricidad y gas (6,6%), y captación, tratamiento y distribución de agua (3,6%). En contraste, la industria manufacturera disminuyó 0,4% interanual. Con excepción de los tres primeros meses de 2026, el indicador ha registrado variaciones interanuales positivas desde enero de 2025. De hecho, entre junio de 2025 y mayo de 2026, frente al período comprendido entre junio de 2024 y mayo de 2025, el Índice de Producción Industrial aumentó 1,5%¹⁰³.

En el mes de junio de 2026, el IPC registró una variación de 6,14% en comparación con junio de 2025, con las siguientes categorías creciendo sobre el promedio nacional: restaurantes y hoteles, salud, educación, bebidas alcohólicas y tabaco, alimentos y bebidas no alcohólicas, y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar¹⁰⁴. De esta forma, la inflación se mantiene por encima de la meta (3%), impulsada principalmente por el aumento de los precios de los servicios, así como por los incrementos en los precios de los combustibles y los servicios públicos regulados. Durante el primer semestre, las expectativas de inflación mostraron un comportamiento volátil, con aumentos generalizados hasta mayo y una moderación parcial en junio; sin embargo, continúan situándose claramente por encima del objetivo del Banco de la República, reflejando la persistencia de las presiones inflacionarias¹⁰⁵.

En mayo de 2026, la tasa de desocupación en Colombia fue de 8,0%, lo que representó una disminución de 1 punto porcentual respecto al mismo mes de 2025 (9,0%). En tanto, la tasa de ocupación fue 59,7%, un aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2025 (58,2%). La tasa de desempleo es la más baja del presente año, que comenzó con un desempleo de 10,9%. Además, en los últimos 12 meses el desempleo ha promediado un 8,6%. En tanto, al observar las cifras de desempleo desestacionalizadas, en mayo se obtuvo un mínimo histórico de 8,1% para la serie de tiempo que comenzó en enero de 2001¹⁰⁶.

¹⁰³ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Índice de Producción Industrial, mayo de 2026. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/IPI/bol-IPI-may2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰⁴ 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/indice-de-precios-al-consumidor-ipc-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰⁵ Banco de la República de Colombia (2026), Minutas de la Junta Directiva, junio de 2026. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-junio-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰⁶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE) (2026), Boletín técnico, Gran Encuesta Integrada de Hogares, mayo de 2026. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/GEIH/bol-GEIH-may2026.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

La economía colombiana mantiene un crecimiento moderado, impulsado por la demanda interna, el consumo y las exportaciones. Mientras el mercado laboral muestra una reducción del desempleo, la inflación continúa elevada (6,1%).

La recuperación de la actividad económica y la mayor demanda interna pueden favorecer el intercambio comercial con Chile, aunque habría que esperar el impacto en la economía del aumento de la tasa de política monetaria decretado por el Banco de la República.

MÉXICO



México

Durante el primer trimestre de 2026, la economía mostró un desempeño débil, con una contracción de la actividad respecto al trimestre previo. No obstante, los indicadores disponibles apuntan a una recuperación durante el segundo trimestre, aunque la capacidad productiva de la economía seguiría por debajo de su potencial. En este contexto, la demanda interna continuó siendo el principal factor de debilidad, mientras que la demanda externa ofreció un mayor respaldo gracias al dinamismo de las exportaciones manufactureras. A nivel sectorial, comenzaron a observarse señales de mejora en la actividad industrial y en los servicios, aunque algunos sectores estratégicos continuaron mostrando un comportamiento desfavorable¹⁰⁷.

Según el FMI, se prevé que el crecimiento del PIB mexicano se acelere modestamente en medio de políticas internas menos restrictivas, pero la incertidumbre seguirá limitando la actividad, lo que hizo que las proyecciones entre los informes de abril y la actualización de julio disminuyeran de 1,6% a 1,2% para el año 2026¹⁰⁸.

Cuadro 77: Crecimiento del PIB anual, 2026-2027 (%)

Año	WEO jul 2026	WEO abr 2026
2026	1,2	1,6
2027	1,9	2,2

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de abril y julio de 2026.

Comparado al último trimestre del 2025, el consumo privado perdió dinamismo debido a una desaceleración del consumo de bienes importados y a la persistente debilidad del consumo de bienes y servicios nacionales. Asimismo, la inversión fija bruta retrocedió, afectada por una menor inversión en maquinaria y equipo y por la caída de la construcción. En contraste, las exportaciones manufactureras mantuvieron un crecimiento sólido, impulsadas principalmente por los envíos no automotrices y por una incipiente recuperación de las exportaciones automotrices. Desde la perspectiva de la oferta, la industria repuntó gracias al buen desempeño de la construcción y de las manufacturas, los servicios registraron una recuperación tras varios meses de debilidad y las actividades primarias se mantuvieron en niveles relativamente altos, mientras que la minería y el sector de electricidad, agua y gas continuaron mostrando una evolución desfavorable¹⁰⁹.

Comparado al mismo trimestre del año 2025 y según cifras desestacionalizadas, el consumo de gobierno ascendió 3,3% interanual, en tanto el consumo privado lo hizo a una tasa de 2,4% y las exportaciones de bienes y servicios en un 1,5%. En contraste la inversión habría caído un 3,0% respecto del mismo periodo del año pasado¹¹⁰.

¹⁰⁷ Banco de México (2026), Minutas de las decisiones de política monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B34C74125-16AD-2F94-0E20-DB9349E8AB97%7D.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2026), World Economic Outlook Update, julio de 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹⁰⁹ Banco de México (2026), Minutas de las decisiones de política monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B34C74125-16AD-2F94-0E20-DB9349E8AB97%7D.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹¹⁰ Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, junio de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/ofyd/ouab2026_06.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

**Cuadro 78: PIB según el gasto, I trimestre 2026 y otros indicadores
(variación %)**

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

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEGI). * Índice de actividad industrial, mayo 2026, respecto al mismo mes del año anterior ** mensual a junio 2026 *** porcentaje de la fuerza laboral mayo 2026.

Durante mayo de 2026, el Índice de Actividad Industrial se habría mantenido sin variación respecto de mayo 2025. Sectorialmente, solo la minería creció en el periodo (4,0%), mientras industrias manufactureras, construcción, y generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, disminuyeron interanualmente¹¹¹.

Por su parte, la inflación de junio fue de 3,4%, que correspondió a la más baja variación interanual desde enero de 2021. Las categorías que más aumentaron y con mayor incidencia fueron alimentos, bebidas y tabaco, servicios como vivienda y educación¹¹². Según el Banco Central de México, las expectativas de inflación general para el cierre de 2026 han mostrado una disminución, pero aún es marginal, anticipando que la inflación convergería a la meta en el segundo trimestre de 2027¹¹³.

En México, la tasa de desocupación se situó en 2,8%, ligeramente superior al 2,7% de mayo de 2025. Comparando ambos periodos, la informalidad habría aumentado de 54,9% a 55,2%, totalizando una población ocupada en la informalidad laboral de 33,4 millones de personas¹¹⁴.

La economía mexicana mantiene un crecimiento débil, con un avance del PIB de 0,4% interanual en el primer trimestre de 2026 y una proyección de crecimiento de 1,2% para el año, según el FMI. Siendo una economía de gran tamaño y oportunidades para Chile, se espera que el crecimiento de las importaciones y una inflación más controlada generen oportunidades para las exportaciones chilenas.

¹¹¹ Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Indicador Mensual de la Actividad Industrial, julio de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/imai/imai2026_07.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹¹² Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Índice Nacional de Precios al Consumidor, segunda quincena de julio de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/inpc/inpc_2q2026_07.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹¹³ Banco de México (2026), Anuncio de la decisión de política monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6667DDE-E87D-68A3-0EBB-A4DF9048E403%7D.pdf> [consulta: 19 de agosto de 2026].

¹¹⁴ Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI) (2026), Indicadores de Ocupación y Empleo, junio de 2026. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2026/iooe/IOE2026_06.pdf [consulta: 19 de agosto de 2026].

IV. Conclusiones

El análisis desarrollado en este informe converge en una conclusión de orden analítico antes que descriptivo: el entorno internacional de 2026 no se caracteriza adecuadamente por su ritmo de crecimiento, sino por la manera en que ese crecimiento se distribuye. La coexistencia de una restricción energética severa y de un ciclo de inversión tecnológica en expansión ha reordenado las perspectivas de las economías en función de dos variables; exposición energética y posición en la cadena de valor tecnológica, cuya combinación explica hoy mejor las diferencias de desempeño que las categorías tradicionales de ingreso o de región.

Este reordenamiento tiene consecuencias directas sobre la lectura de las cifras agregadas. El crecimiento mundial de 3,0% proyectado por el FMI para 2026, o la moderación del volumen del comercio de mercancías hasta 1,9% estimada por la OMC, describen promedios que integran trayectorias divergentes. El desempeño del primer trimestre, superior al previsto en el agregado, pero concentrado casi por completo en cuatro exportadores de equipamiento asociado a la IA, constituye la ilustración más clara de este fenómeno y advierte contra la extrapolación de resultados globales favorables.

Una advertencia equivalente se aplica a la medición del comercio. La distancia entre su expansión en valor y su moderación en volumen es atribuible principalmente a precios. Este informe ha sostenido de manera consistente que ambas mediciones deben leerse conjuntamente, porque su lectura separada produce diagnósticos opuestos sobre un mismo fenómeno. La concentración del dinamismo remanente en minerales críticos, semiconductores, baterías y vehículos eléctricos confirma, por su parte, que la transformación energética y digital opera ya como el principal factor de recomposición de los flujos comerciales.

El escenario permanece sujeto a riesgos predominantemente a la baja. El escenario de disrupción energética prolongada de la OCDE reduciría el crecimiento mundial en 0,7 puntos porcentuales en 2026 y en 1,3 puntos en 2027, con el mayor impacto sobre economías importadoras de energía con menor espacio fiscal y mayor exposición cambiaria. A ello se suman la persistencia de la incertidumbre de política comercial y la posibilidad de nuevas medidas restrictivas o exigencias regulatorias de carácter ambiental.

Para Chile, este entorno define una posición de doble exposición. Como importador neto de combustibles, la economía enfrenta presiones de costos, inflación y transporte derivadas del choque energético. Como proveedor de cobre, litio y otros insumos estratégicos, participa del componente más dinámico del comercio mundial. Ambas condiciones son simultáneas y ninguna compensa mecánicamente a la otra.

El desempeño del sector externo durante el primer semestre refleja esa dualidad con precisión. Las exportaciones de bienes alcanzaron US\$63.505 millones y las importaciones US\$43.510 millones, con incrementos de 20,2% y 5,5% y un superávit de US\$19.994 millones. Simultáneamente, los volúmenes exportados se contrajeron 4,6% y 2,0% en el primer y segundo trimestre, mientras los precios de exportación aumentaron 21,7% y el precio del cobre 30,8%, con una caída de 8,9% en el volumen embarcado de este último.

Esta distinción es la que ordena las implicancias de política. Un ingreso externo sostenido por precios es, por definición, reversible, y su reversión sería particularmente onerosa en una economía cuya canasta exportadora y cuya estructura de destinos permanecen concentradas. La debilidad simultánea de la actividad interna, con contracción interanual en ambos trimestres y una tasa de desocupación de 9,4%, reduce además el margen para absorber un deterioro de los términos de intercambio.

En consecuencia, la actual agenda de política comercial que se desprende de este análisis no consiste únicamente en ampliar el acceso a mercados, objetivo en buena medida ya alcanzado por la red de acuerdos vigente, pero que se sigue de todas formas persiguiendo, para abrir nuevas oportunidades. También es importante aumentar la utilización efectiva y en modificar la composición de lo que Chile exporta.

Cuatro orientaciones se derivan del diagnóstico: diversificar productos, destinos y base de empresas exportadoras, con el fin de reducir la sensibilidad de los ingresos externos a las fluctuaciones de precios; incorporar mayor valor agregado y contenido de servicios en la oferta exportable, aprovechando el crecimiento sostenido de los servicios prestados digitalmente; atraer inversión hacia los eslabones de las cadenas de minerales críticos y transición energética en que el país puede sostener una participación duradera; y fortalecer las capacidades institucionales de seguimiento del entorno regulatorio internacional, cuya volatilidad se ha consolidado como una condición estructural.

La conjunción de fragmentación creciente, incertidumbre regulatoria y recomposición tecnológica del comercio mundial configura un entorno más exigente, pero no adverso en términos unívocos. La demanda de los insumos que Chile produce se encuentra entre los componentes más dinámicos del intercambio internacional. El desafío de política no consiste en aprovechar esa demanda ya que los precios ya lo hacen, sino en traducirla en capacidades productivas, diversificación y encadenamientos que permanezcan cuando el ciclo de precios revierta, objetivos que coinciden con la política comercial que se está aplicando.



SUBSECRETARÍA DE RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES (SUBREI)
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS
DIVISIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y POLÍTICA COMERCIAL

