



INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES

Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE - NOVIEMBRE



Subsecretaría
de Relaciones
Económicas
Internacionales

Gobierno de Chile

Contenido

Resumen Ejecutivo	3
Economía y Comercio Mundial.....	5
Economía Chilena	12
CHINA	16
ESTADOS UNIDOS	21
UNIÓN EUROPEA (UE)	27
COREA DEL SUR	33
JAPÓN	38
INDIA	43
INDONESIA	48
ARGENTINA	53
BRASIL	59
PERÚ	65
COLOMBIA	71
MÉXICO	77
Principales Hallazgos y Desafíos	83

Nota metodológica:

El presente informe ofrece un análisis del desempeño económico y comercial de los principales socios de Chile, en el contexto de la evolución reciente de la economía mundial y de las proyecciones para 2025-2026. A partir de una revisión sistemática de indicadores macroeconómicos, de comercio exterior, inflación y condiciones financieras, el documento busca entregar un panorama actualizado de las tendencias globales que inciden en el comercio internacional y en la inserción de Chile en los mercados globales.

El análisis se sustenta en fuentes oficiales y multilaterales de referencia -entre ellas, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Banco Mundial, y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)-, complementadas con estadísticas de bancos centrales y organismos estadísticos nacionales. Asimismo, se incluyen insumos elaborados por la División de Análisis Económico y Política Comercial de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI) y datos de comercio del sistema Global Trade Atlas (GTA).

El período de análisis comprende la evolución de la economía global y regional hasta octubre de 2025, integrando las proyecciones más recientes de los principales organismos internacionales -como el World Economic Outlook Update del FMI (octubre 2025)- junto con cifras oficiales disponibles para cada país. Cabe señalar que las estadísticas utilizadas no corresponden a una misma fecha de corte, ya que los organismos y fuentes nacionales difieren en sus calendarios de actualización. En consecuencia, los datos combinan cifras efectivas al cierre del tercer trimestre de 2025 con proyecciones y estimaciones que reflejan la información disponible hasta las fechas de publicación de cada fuente.

Este enfoque permite capturar tanto la coyuntura reciente como las tendencias de mediano plazo que condicionan el entorno externo de Chile. Todas las cifras incluidas corresponden a estimaciones y proyecciones sujetas a revisión en la medida que los organismos internacionales actualicen sus bases de datos y escenarios macroeconómicos.

El informe se estructura en cuatro secciones: la primera revisa la evolución de la economía mundial y la coyuntura del comercio internacional; la segunda examina la economía chilena y su inserción en los mercados externos; la tercera presenta el análisis macroeconómico y comercial de los principales socios estratégicos de Chile -China, Estados Unidos, la Unión Europea, Corea del Sur, Japón, India, Indonesia, Argentina, Brasil, Perú, Colombia y México-; y la cuarta sintetiza los principales hallazgos, desafíos y oportunidades para la economía chilena en el escenario internacional, identificando los riesgos que podrían limitar el dinamismo del comercio exterior y las oportunidades estratégicas derivadas de la reconfiguración de las cadenas globales de valor y de la profundización de la red de acuerdos comerciales.

Resumen Ejecutivo

La economía mundial ha seguido experimentando un crecimiento moderado, marcada por un entorno de elevada incertidumbre. Las tensiones comerciales derivadas de la reforma arancelaria impulsada por Estados Unidos, junto con los conflictos geopolíticos y la persistente fragmentación de las cadenas globales de valor, continúan afectando la inversión, el comercio y la productividad global.

De acuerdo a las proyecciones de octubre de 2025 del Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB mundial se expandirá 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026, mientras que la OCDE proyecta tasas similares de 3,2% y 2,9%, respectivamente. El menor ritmo de crecimiento obedecería a los efectos del incremento arancelario, las medidas proteccionistas, la fragmentación de las cadenas globales de valor y el retiro de algunos estímulos fiscales, aunque se espera que la inflación global siga retrocediendo desde 4,2% en 2025 a 3,7% en 2026.

En las economías avanzadas, Estados Unidos mantiene una expansión sólida (2,0% en 2025), mientras la Unión Europea avanza lentamente (1,4%) y Japón retoma un crecimiento moderado (1,1%). Entre las economías emergentes, China crecería 4,8%, sostenida por estímulos fiscales selectivos, aunque limitada por el sector inmobiliario y el endeudamiento público. India reafirma su posición como motor del crecimiento mundial (6,6%), y América Latina repuntaría hasta 2,4%, impulsada por la recuperación de Brasil y Argentina.

El comercio mundial de bienes y servicios se expandiría 3,6% en 2025, según el FMI, aunque con heterogeneidad regional. Asia concentrará el mayor dinamismo exportador, mientras América Latina y Europa muestran un crecimiento más moderado. La Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta un alza de 2,4% para 2025, impulsada por el comercio de bienes tecnológicos y las compras anticipadas de Estados Unidos frente al nuevo ciclo arancelario¹.

El escenario de precios internacionales refleja una normalización gradual. Los commodities no energéticos crecerían 7,1% en 2025 y 1,2% en 2026, mientras el precio del petróleo tendería a estabilizarse, contribuyendo a mejorar los términos de intercambio de las economías importadoras. La inflación global continuaría moderándose desde 4,9% en 2024 a 3,6% en 2025 y 3,0% en 2026, favoreciendo una relajación monetaria gradual en varias economías.

Chile: consolidación y desafíos

Tras un proceso de ajuste macroeconómico, Chile retoma una senda de crecimiento moderado. El PIB se expandiría 2,5% en 2025, de acuerdo con el FMI, apoyado en la recuperación de la inversión, la resiliencia exportadora y la convergencia de la inflación hacia la meta del Banco Central. El mercado laboral muestra una mejora progresiva, con un desempleo de 8,6% y salarios reales al alza (2,0%).

En el frente externo, el comercio total alcanzó US\$145.660 millones entre enero y septiembre de 2025, con un crecimiento de 7,8% interanual, reflejando aumentos tanto en exportaciones (+4,7%) como en importaciones (+11,4%). Los envíos mineros (cobre y litio), junto con la celulosa, alimentos y frutas frescas, siguieron liderando el desempeño exportador.

¹ Nota: Al cierre estadístico no sucedían aún los anuncios de Estados Unidos por reducir los aranceles aplicados a los productos chinos, ni las confirmaciones por parte de China para suspender el bloqueo de las exportaciones de tierras raras a Estados Unidos, acuerdos a los que llegaron ambos presidentes en la antesala de la cumbre de líderes de APEC.

En términos de volumen, según la disponibilidad estadística, durante el primer semestre de 2025, las exportaciones chilenas se expandieron en 7,4% interanual, empujadas desde el sector silvoagropecuario y pesquero un 18,4%, incluyendo un alza del 19,6% en la fruta y un incremento de 6,6% en los embarques mineros, liderados por un alza anual de 5,8% en los embarques de cobre. Los volúmenes exportados desde el sector industrial crecieron un 6,5%

La inflación anual se ubica en 4,4% a septiembre, en proceso de convergencia a la meta de 3,0%, mientras el tipo de cambio acumula una depreciación de 2,0% en el año, favoreciendo la competitividad externa. En este contexto, la política monetaria ha optado por una pausa en el ciclo de reducción de tasas, manteniendo la TPM en 4,75%.

Riesgos y oportunidades

El escenario internacional de 2025 presenta riesgos derivados del proteccionismo, la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los precios de los commodities, factores que podrían afectar las perspectivas de exportación e inversión. No obstante, también se abren oportunidades estratégicas para Chile en áreas vinculadas a la transición energética, los minerales críticos y la diversificación exportadora hacia nuevos mercados.

La red de acuerdos comerciales de Chile y su posición como proveedor confiable de cobre, litio y alimentos otorgan ventajas comparativas en el contexto de reconfiguración de las cadenas globales de valor. La estrategia nacional debe orientarse a fortalecer la resiliencia externa, diversificar la matriz productiva y consolidar la competitividad mediante innovación, infraestructura y sostenibilidad.

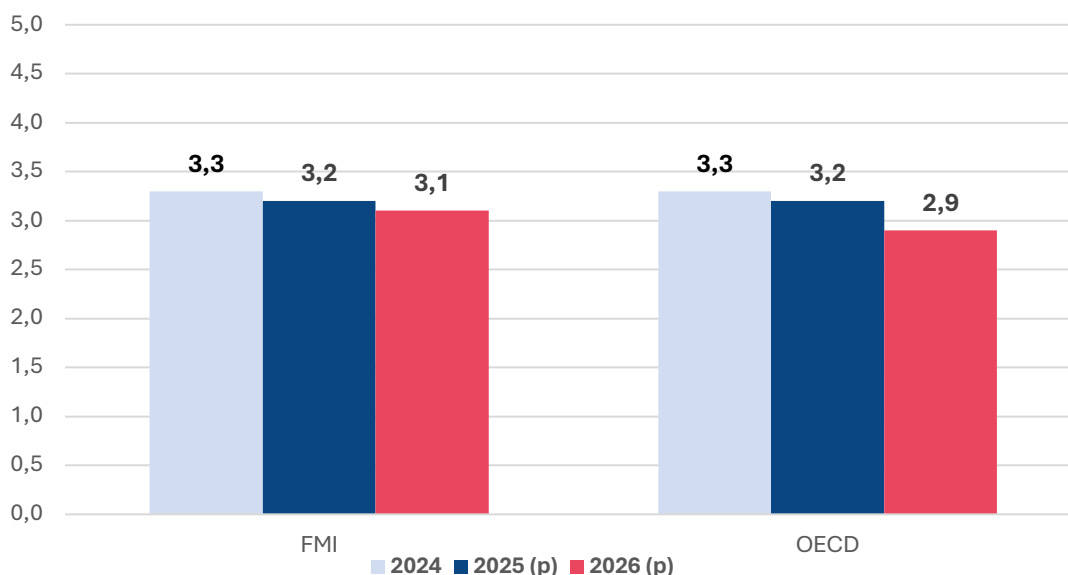
Economía y Comercio Mundial

La economía mundial transita en 2025 por una senda de crecimiento moderado, en un entorno de persistente incertidumbre. La intensificación de las tensiones comerciales -en particular la reforma arancelaria impuesta por Estados Unidos, tanto a China como a sus principales socios comerciales-, la persistencia de conflictos geopolíticos, la fragmentación de las cadenas globales de valor ha ido afectando el ritmo de expansión de la actividad, la inversión y el comercio.

Según las proyecciones de octubre de 2025 del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interno Bruto (PIB) global crecerá un 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026², aunque para el año en curso se revisó al alza en 0,2 puntos porcentuales respecto al informe de julio, dado que varias economías han exhibido una mayor resiliencia en el primer semestre del año.

Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estima un crecimiento global de 3,2% en 2025 y 2,9% en 2026, tres décimas por encima de su estimación previa³.

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



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

² FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre de 2025 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?cid=ca-com-homepage-AM2025-WEOEA2025002>

³ OCDE, Perspectivas Económicas septiembre de 2025 en https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-september-2025_67b10c01-en.html

Principales Economías

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos ha seguido exhibiendo sólidos fundamentos. Para el año en curso, el FMI estima que el PIB se expandiría un 2,0%, una décima porcentual mayor a la previa estimación de julio, mostrando una fortaleza en su demanda interna y en el empleo, a pesar de los mayores aranceles aplicados a nivel global y, en particular a China.

En la Unión Europea, el FMI prevé una expansión de 1,4% en 2025, una décima por encima de lo previsto en julio. En tanto, el Banco Central Europeo proyecta un aumento del PIB de 1,2% en 2025⁴, reflejo de un mayor consumo, aunque se evidencia una ralentización del comercio intrarregional. Japón, en tanto, pasará de un crecimiento marginal de 0,1% en 2024 a 1,1% en 2025, cuatro décimas de punto porcentual mayores a la previa estimación de julio, impulsado por una leve recuperación de la inversión y del consumo privado.

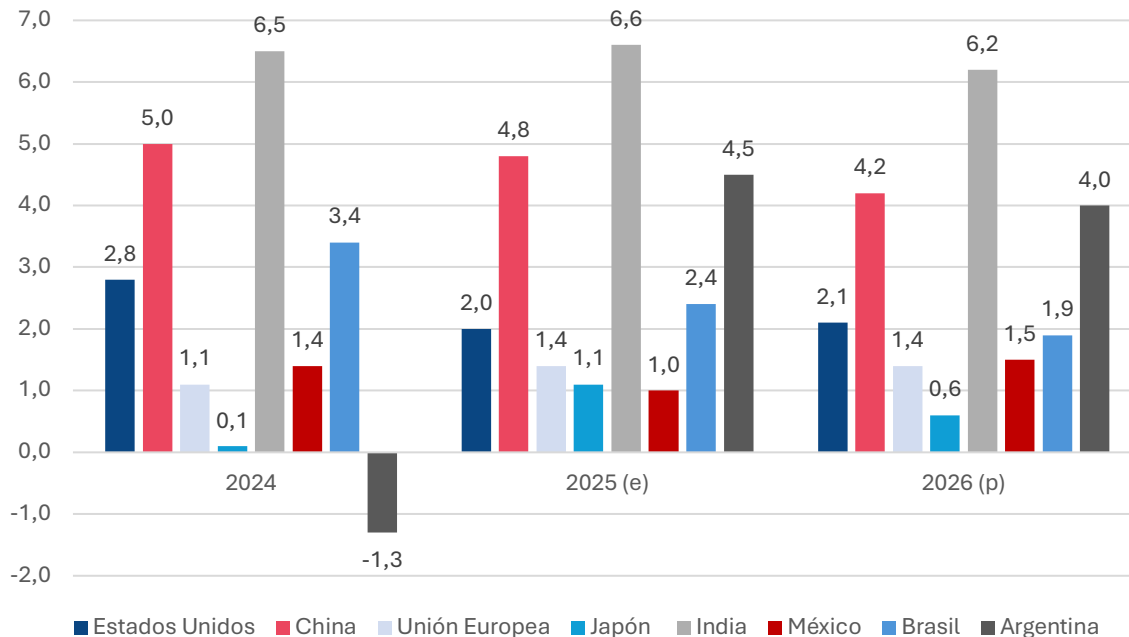
Entre las economías emergentes, China crecería 4,8% en 2025 aunque se reduce su ritmo de expansión a un 4,2% para 2026. Su desempeño sigue apoyado en estímulos selectivos y en un menor impacto del conflicto comercial con Estados Unidos, pero enfrenta restricciones estructurales ligadas al sector inmobiliario y al incremento de la deuda pública. En línea con lo anterior, la OCDE estima un alza anual de 4,9% para el año en curso y un 4,4% en 2026, confirmando la desaceleración gradual. India reafirma su rol como motor del crecimiento global, con una expansión de 6,6% en 2025, sustentada en la fortaleza de su mercado interno.

En América Latina y el Caribe, el FMI revisó al alza su proyección para 2025 a 2,4%, dos décimas por encima de su estimación de julio, mientras que la CEPAL lo sitúa en 2,2% hacia un 2,3% para 2026⁵. Según el FMI, a nivel de países, Brasil crecería 2,4%, apoyado en la recuperación del consumo y la inversión. En tanto, México crecería un 1,0%, ocho décimas mayores a la previa estimación, dado que la demanda estadounidense sería mayor a lo originalmente estimado debido a los efectos arancelarios. En el caso de Argentina la recuperación de este año implicaría un repunte de 4,5% tras la contracción de 2024, impulsado por la estabilización macroeconómica y la recuperación del sector exportador.

⁴ Banco Central Europeo, septiembre de 2025, en https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202509_ecbstaff~c0da697d54.en.html#toc4

⁵ CEPAL, proyecciones de crecimiento 2025 y 2026, 5 de agosto de 2025, en https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyeccionespib_2025-2026.pdf

Gráfico 2
PIB socios comerciales seleccionados, años 2024, 2025 y 2026 (tasa de variación anual, %)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base del World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre 2025. (e): estimación. (p) proyección.

Coyuntura del Comercio Mundial

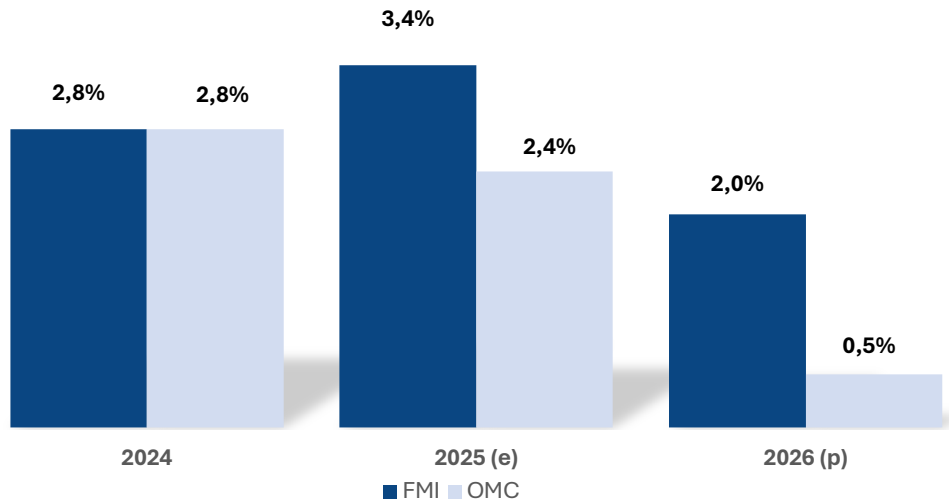
A pesar del menor ritmo de crecimiento económico estimado para el año 2025, el FMI estima que el *volumen* del comercio mundial de *bienes y servicios* se expandirá 3,6% en 2025, *cifra mayor en un punto porcentual, respecto de la previa estimación de julio*, cifra que superaría el alza anual de 2024. Posteriormente, se moderaría y crecería 2,3% en 2026, dada la mayor presencia de aranceles en el comercio internacional y la persistencia de la incertidumbre.

En tanto, el *volumen* de comercio mundial de *bienes* se expandirá en 3,4% para el año 2025, para luego ir moderándose con un alza anual de 2,0% en 2026, dado el menor ritmo de crecimiento económico mundial, así como los efectos de la escalada arancelaria y el mayor proteccionismo que seguirán afectando los costos de las empresas, afectando el comercio de bienes.

Por su parte, en sus perspectivas de octubre, la Organización Mundial del Comercio (OMC)⁶ elevó su proyección del comercio mundial de 2,4% en 2025, corrigiendo la estimación de agosto que preveía un alza de 0,9%, repunte que estaría impulsado fundamentalmente por el incremento en el comercio de bienes relacionados con la inteligencia artificial y por el aumento de las importaciones de Estados Unidos anticipando la aplicación de los nuevos aranceles.

⁶ https://www.wto.org/english/news_e/news25_e/stat_07oct25_e.htm y https://www.wto.org/english/news_e/news25_e/stat_07oct25_e.pdf

Gráfico 3
Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2024-2026

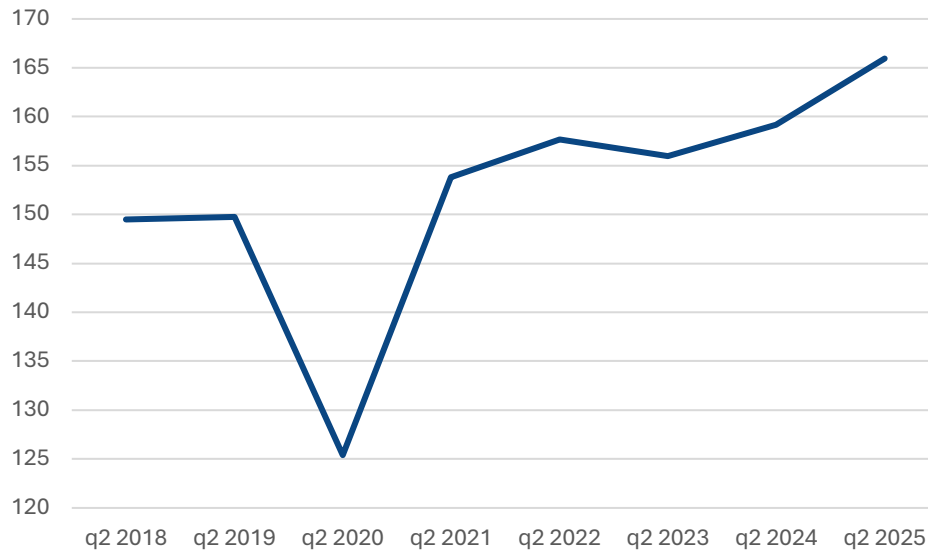


Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base del World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI) y Organización Mundial del Comercio (OMC), octubre 2025. (e): estimación. (p) proyección.

Según el dinamismo regional, para el año 2025 se espera un mayor crecimiento en el volumen exportado desde Asia y África, aunque en América Latina el incremento será más moderado. En Europa también se observará un crecimiento menor, mientras que en Norteamérica se reducirían las exportaciones. Por el lado de las importaciones, para el año en curso se evidenciaría una contracción en las compras de Norteamérica. En 2026 se observaría una recuperación en el desempeño exportador en Norteamérica y Europa, aunque en el caso de las importaciones la mayoría de las regiones registraría un menor dinamismo.

Respecto de la coyuntura del volumen del comercio mundial, durante el segundo trimestre de 2025 éste se expandió un 4,3%, frente a igual período del año anterior, explicado por compras anticipadas en América del Norte. De esta manera, en promedio el volumen del comercio se expandió en 4,9% interanual en el primer semestre, de 2025.

Gráfico 4
Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, segundo trimestre
2018-2025, (2005q1 = 100)

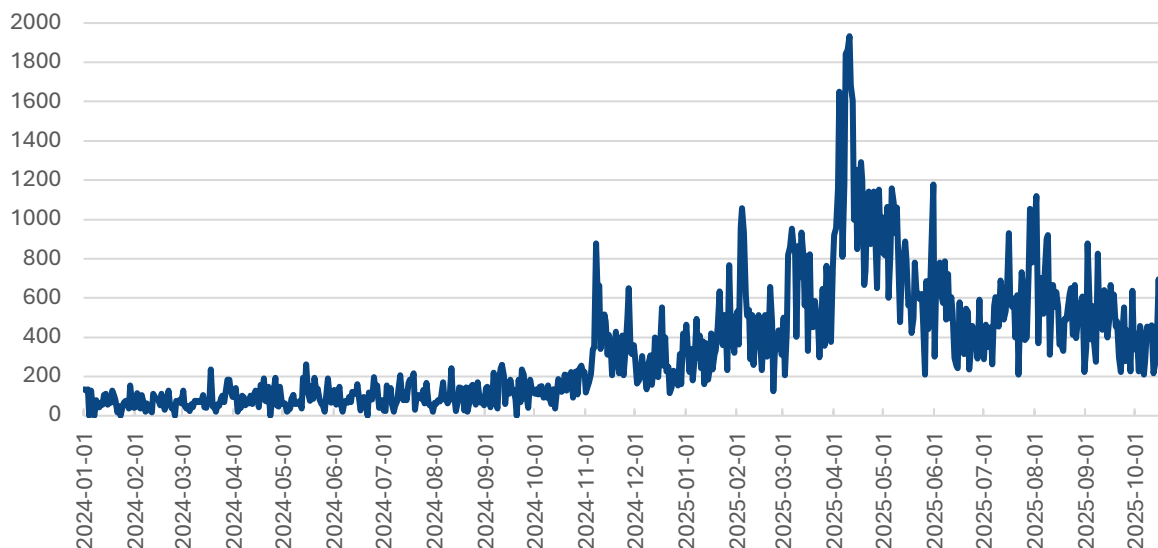


Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos de la Organización Mundial del Comercio.

Incertidumbre en la política comercial

La incertidumbre asociada a la política comercial se mantiene elevada. Según el Índice de Incertidumbre de Política Comercial, tras la máxima incertidumbre alcanzada en marzo y abril de 2025, con los anuncios arancelarios, posteriormente el indicador se ha ido reduciendo, aunque sigue experimentando una elevada volatilidad.

Gráfico 5
Evolución del Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial, 01 de enero de 2024 a 20 de octubre de 2025

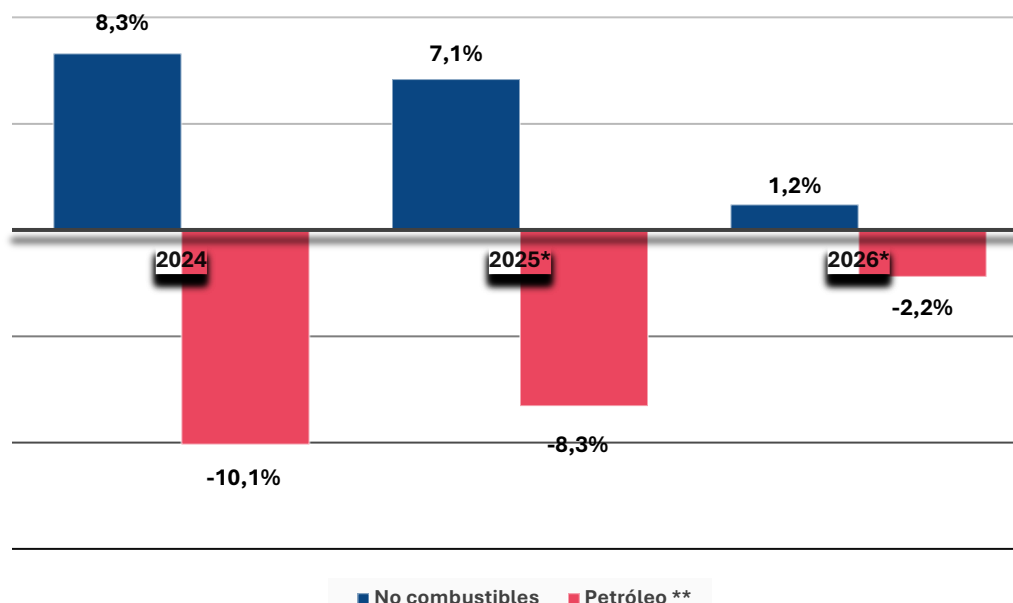


Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de Índice diario de Incertidumbre de Política Comercial (TPU).

Precios de los Commodities, Inflación y Tipos de Cambio

El menor ritmo de crecimiento económico para el año 2025 y el año 2026 afectaría el dinamismo en los precios de los commodities (excluyendo combustibles)⁷. En efecto, luego de un alza anual de 7,1% en 2025, se pasaría a un menor ritmo con una expansión anual de 1,2%, lo que impactaría a los países exportadores de commodities afectando su desarrollo exportador. Sin embargo, el menor precio de los combustibles contribuiría a mejorar los términos de intercambio.

Gráfico 6
Evolución de los precios promedio de los commodities no combustibles y petróleo, 2024-2026
(variación anual, %)



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

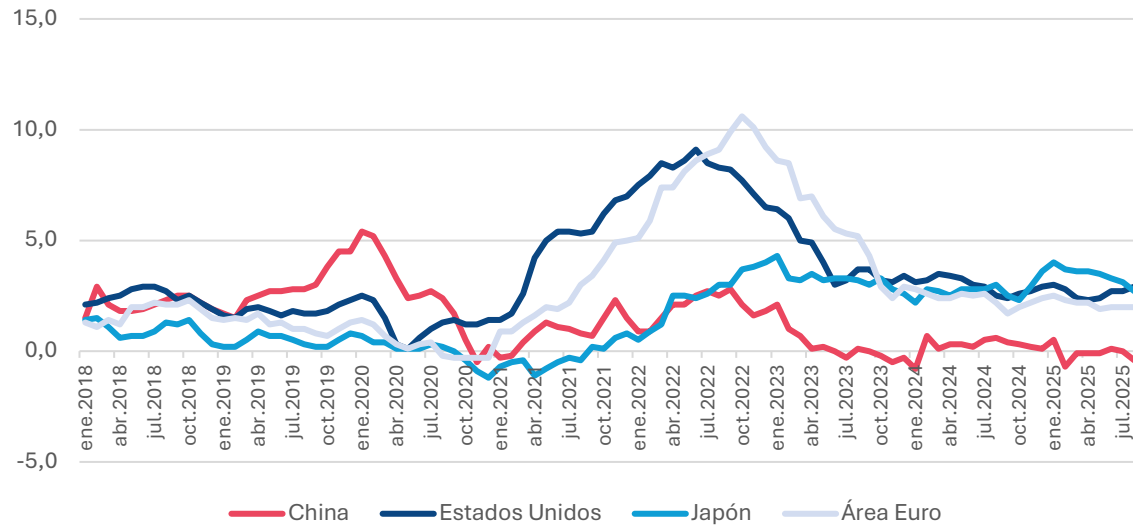
El contexto de persistencia en la incertidumbre en un entorno de mayor presencia de aranceles a nivel global, las crisis geopolíticas, la fortaleza de la economía de Estados Unidos, la mantención de las tasas de interés en Estados Unidos y el agravamiento de la deuda pública de varias economías, ha contribuido a que el dólar siga elevado. Sin embargo, los efectos arancelarios y las presiones inflacionarias y alguna rebaja en las tasas de política monetaria podrían erosionar su atractivo relativo en el mediano plazo.

En términos de inflación, se espera una reducción global desde 4,9% en 2024 a 3,6% en 2025 y 3,0% en 2026. Las economías avanzadas liderarán esta reducción, seguidas por las economías emergentes y en desarrollo. Sin embargo, en varias economías se les ha dificultado seguir reduciendo el ritmo de inflación.

La menor inflación contribuye a mejorar el salario real y la competitividad, impulsando el consumo y favoreciendo la inversión mediante menores tasas de interés. Sin embargo, de mantenerse la escalada proteccionista en el tiempo, se podría revertir parcialmente esta tendencia, presionando los costos de producción, traspasándolos luego a los consumidores afectando su bienestar.

⁷ Precio promedio en dólares basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas.

Gráfico 7
Evolución de la inflación: Algunas economías seleccionadas
(variación en 12 meses, %), (enero 2018-agosto 2025)



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

El escenario internacional hacia 2025 se caracteriza por un crecimiento global moderado, divergencias regionales y una elevada incertidumbre derivada de tensiones comerciales, geopolíticas y financieras. Para Chile, este contexto plantea riesgos asociados a la volatilidad de los precios de los *commodities*, la fragmentación del comercio mundial y la menor demanda de sus principales socios.

Al mismo tiempo, surgen oportunidades estratégicas en la diversificación de mercados, en la atracción de inversión hacia sectores vinculados a la transición energética —como cobre, litio y energías limpias—, donde el país goza de claras ventajas comparativas y de una red de acuerdos que favorece su inserción en nuevas cadenas de valor globales.

Economía Chilena

Tras un proceso de ajuste orientado a corregir desequilibrios recientes, la economía chilena ha retomado una senda de crecimiento moderado. La recuperación se sustenta en un mayor dinamismo de la inversión, la resiliencia del comercio exterior y la convergencia gradual de la inflación hacia la meta del Banco Central. Sin embargo, las tensiones comerciales globales y la incertidumbre geopolítica podrían limitar las perspectivas de expansión, condicionando el desempeño económico del país.

Desde el punto de vista de la actividad económica, luego de un crecimiento del PIB de 2,6% en 2024, el FMI espera que se expanda en 2,5%⁸. Mientras tanto, en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre de 2025⁹ el Banco Central de Chile elevó la previsión de crecimiento a un rango entre 2,25% - 2,75%. Por su parte, la CEPAL revisó al alza su estimación para 2025, desde 2,2% a 2,4%¹⁰ y el Banco Mundial la elevó a 2,6%¹¹.

La normalización de la evolución de la macroeconomía chilena ha ido en línea con un mayor ritmo de crecimiento de la inversión, así como las exportaciones y el consumo. En efecto, la formación bruta de capital fijo ha ido exhibiendo mayores signos de recuperación mejorando las perspectivas para este y los próximos años.

Desde el punto de vista de la contabilidad nacional, durante el tercer trimestre del año 2025, el PIB de Chile creció 1,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, resultado explicado por una mayor demanda interna, donde destacó la contribución de la inversión¹². En efecto, la formación bruta de capital fijo (FBCF), registró un aumento de 16,1%, explicado por una mayor inversión en maquinaria y equipo, en particular asociada a equipos de transporte y maquinaria de uso industrial. En menor medida, el componente de construcción y otras obras también contribuyó al resultado, en línea con una mayor inversión en obras de ingeniería.

En tanto, el consumo privado se expandió 2,9%, mientras las exportaciones de bienes y servicios no variaron, aunque las importaciones de bienes y servicios lo 12,8%, lo que resultó en un efecto neto negativo en el PIB. Desde la perspectiva sectorial, la expansión del PIB fue explicada, principalmente, por el comercio y los servicios personales y empresariales. En contraste, la actividad minera retrocedió, compensando en parte el resultado anterior.

Según la evolución reciente del IMACEC, en septiembre de 2025 creció un 3,2% en comparación con igual mes del año anterior y en términos desestacionalizados aumentó 0,5% respecto del mes anterior y aumentó 2,5% en doce meses. El IMACEC no minero creció un 3,8% anual

La confianza empresarial ha mejorado, mientras que las condiciones financieras internas –antes más restrictivas– se han ido relajando, favoreciendo la inversión. El consumo privado, en cambio, se mantiene moderado pese a la recuperación de los salarios reales: en agosto de 2025, el Índice de Ventas Diarias de Comercio Minorista (IVDCM) creció 2,4% interanual.

⁸ FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre de 2025 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?cid=ca-com-homepage-AM2025-WEOEA2025002>

⁹ <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/informe-de-politica-monetaria-septiembre-2025>

¹⁰ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyeccionespib_2025-2026.pdf

¹¹ <https://www.worldbank.org/en/country/chile/overview#2>

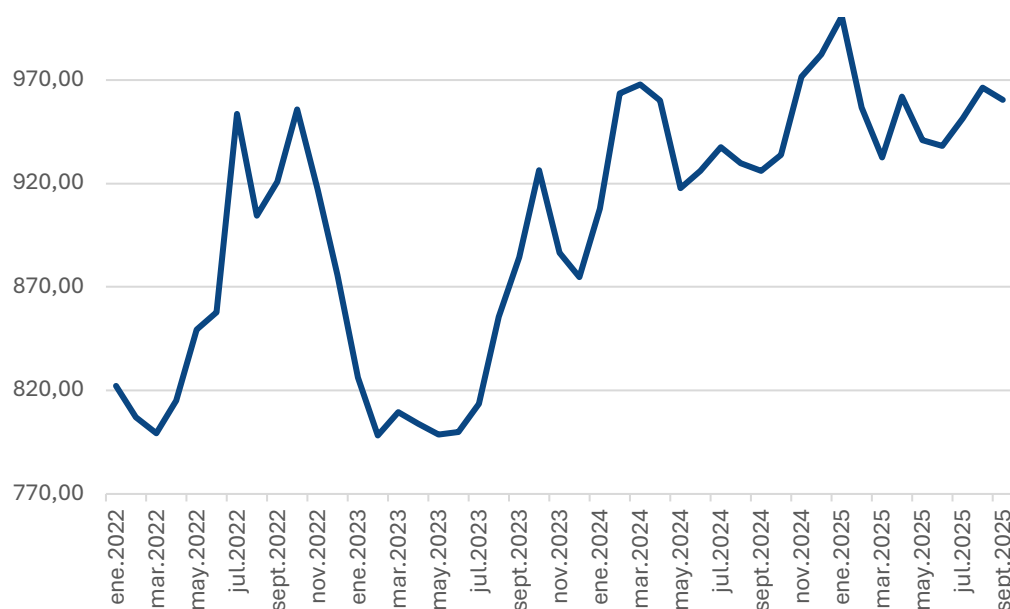
¹² <https://www.bcentral.cl/documents/33528/7868360/Cuentas+Nacionales+Tercer+Trimestre+2025.pdf/ab6a2394-1aec-9263-8d5e-f4d51b674d7f?t=1763412614972>

En el mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 8,5% en el trimestre móvil julio-septiembre de 2025, 0,2 puntos porcentuales menor en doce meses. En tanto, los salarios reales aumentaron 2,0% interanual en agosto, apoyados en un crecimiento nominal de 6,1%. Esta mejora en el poder adquisitivo podría contribuir a una reactivación progresiva del consumo en la segunda mitad del año.”¹³¹⁴.

Tipo de cambio y frente externo

En el período enero a septiembre de 2025, el peso chileno acumuló una depreciación de 2,0% frente al dólar, en línea con la fortaleza global de la divisa estadounidense. Este comportamiento responde a su rol como activo refugio en un contexto de tensiones comerciales, al mantenimiento de tasas de interés elevadas en Estados Unidos y a un ciclo de menores tasas de interés en Chile.

Gráfico 8
Evolución mensual tipo de cambio nominal pesos por dólar, enero 2022-septiembre 2025



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

La depreciación cambiaria ha favorecido la competitividad de las exportaciones nacionales, ya que el mayor valor del dólar ha contribuido a dinamizar las ventas externas de Chile.

¹³ https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2025/nacional/ene-nacional-324.pdf?sfvrsn=c2a7efa_5

¹⁴ https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/sueldos-y-salarios/boletines/español/ir-icl-base-anual-2023-100/2025/agosto-2025.pdf?sfvrsn=731f3d99_4

Inflación y Política Monetaria

La inflación en Chile se ha ido moderando gradualmente. En septiembre de 2025, la inflación a doce meses se situó en 4,4%¹⁵, superior a la anual en agosto y 3,3% en el período enero - septiembre. Aunque todavía supera la meta de 3,0% establecida por el Banco Central, ha ido convergiendo paulatinamente.

Dada la mayor dificultad en ir reduciendo con mayor velocidad la inflación y el escenario internacional incierto, en su Reunión de Política Monetaria (RPM) de 9 de septiembre, el Banco Central decidió mantener la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM) en 4,75%¹⁶. Sin embargo, dado que la inflación es superior a la meta del Banco Central de 3%, la autoridad podría optar por una pausa en el proceso de reducción de tasas de interés.

Comercio Exterior

En el período enero y septiembre de 2025, el comercio exterior de Chile ascendió a US\$145.660 millones, con un alza interanual de 7,8%, con exportaciones por US\$76.959 millones, con un alza anual de 4,7% e importaciones por US\$68.701 millones, exhibiendo un alza del 11,4%. Destacan los envíos mineros con un alza anual de 5,9%, los bienes industriales con un crecimiento de 3,7% y silvoagropecuarios con un alza de 1,2%.

En términos de volumen, según la disponibilidad estadística, durante el primer semestre de 2025, las exportaciones se expandieron en 7,4% interanual, empujadas desde el sector silvoagropecuario y pesquero un 18,4%, incluyendo un alza del 19,6% en la fruta y un incremento de 6,6% en los embarques mineros, liderados por un alza anual de 5,8% en los embarques de cobre. Los volúmenes exportados desde el sector industrial crecieron un 6,5%, destacando un incremento del 9,8% en los envíos de celulosa, 20,6% en productos metálicos maquinaria y equipos, madera y muebles con un alza interanual de 7,5% y un 8,6% en los volúmenes exportados de alimentos, entre otros.

Desafíos y Estrategia Comercial

En un entorno de creciente incertidumbre global, Chile mantiene el objetivo de consolidar su estabilidad macroeconómica y, paralelamente, reforzar su inserción internacional. La estrategia se sustenta en:

- Diversificación de mercados y productos para reducir dependencia.
- Profundización de acuerdos comerciales bilaterales, regionales y multilaterales.
- Promoción de la competitividad exportadora mediante innovación, infraestructura y facilitación del comercio.

Esta agenda busca aumentar la resiliencia externa y sostener el crecimiento de largo plazo mediante el desarrollo de una agenda sustentable, orientada a mitigar los efectos de la volatilidad internacional y del proteccionismo.

La economía chilena ha ido consolidando una recuperación moderada, apoyada en el repunte de la inversión, la resiliencia exportadora y la convergencia de la inflación. El dinamismo del sector minero-energético y el repunte de los salarios reales refuerzan las perspectivas de corto plazo, aunque persisten desafíos asociados al desempleo, la volatilidad del tipo de cambio y la dependencia de los precios de los commodities.

¹⁵https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/indice-de-precios-al-consumidor/boletines/español/2025/boletín-índice-de-precios-al-consumidor-septiembre-2025.pdf?sfvrsn=3e2f0563_6

¹⁶<https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/comunicado-rpm-septiembre-2025>

En este contexto, la política comercial y la diversificación productiva resultan esenciales para reducir vulnerabilidades externas y aprovechar las oportunidades vinculadas a la transición energética, donde Chile dispone de claras ventajas comparativas.

Tras revisar la evolución de la economía global y el desempeño reciente de Chile, a continuación, el informe se centra en el análisis de la evolución económicas de los principales socios comerciales del país. Se examinan sus perspectivas de crecimiento, condiciones macroeconómicas y dinámicas de comercio exterior, con el objetivo de dimensionar los riesgos y oportunidades que estos contextos ofrecen para Chile. El análisis comienza con China, principal destino de las exportaciones chilenas.



CHINA



CHINA

China, la segunda economía mundial, ha mantenido su trayectoria de expansión económica, a pesar de los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos, la persistencia de vulnerabilidades internas en el sector inmobiliario y alguna debilidad de la demanda interna, en un contexto donde varias empresas han redirigido sus exportaciones a otros países en Asia, así como las medidas de apoyo fiscal.

Según las recientes perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional de octubre¹⁷ el PIB de China se expandiría 4,8% en 2025. Para 2026, se prevé una moderación del ritmo de expansión a 4,2%. En tanto, la OCDE estima una expansión de 4,7% en 2025 y de 4,3% en 2026.

Cuadro 1: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	4,8	4,8
2026	4,2	4,2

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025.

Durante el año la economía ha ido mostrando resultados en línea con las proyecciones. La economía china creció un 4,8% anual en el tercer trimestre, un 5,4% el primero y un 5,2% el segundo¹⁸. No obstante, la economía china creció 1,1% en el tercer trimestre de 2025, comparado con el trimestre anterior. en línea con el observado en el segundo trimestre.

De este modo, en los nueve primeros meses de 2025 el PIB se expandió 5,2%, incluyendo una expansión del sector primario del 3,8%, mientras que la industria creció un 4,9% y el sector servicios un 5,4%. La inversión en activos fijos (deduciendo el sector inmobiliario) creció 3,0% interanual acumulados en los primeros tres trimestres de 2025, destacando el dinamismo de la manufactura con un alza de 4,0%. En contraste, la inversión inmobiliaria se redujo en 13,9%, reflejando la persistente fragilidad del sector.

En el ámbito manufacturero, el índice gerente de compras (PMI) se situó en 49,8 puntos en septiembre, tres meses continuos de expansión¹⁹. No obstante, en septiembre de 2025, la producción industrial se expandió 6,5% interanual en igual mes del año anterior y un alza interanual de 6,3%²⁰ en el período acumulado entre enero y septiembre. Por otro lado, el consumo medido en parte por el dinamismo en las ventas minoristas aumentó un 4,5% acumulados entre enero y septiembre de 2025, creciendo un 3,0% en septiembre²¹.

El mercado laboral se mantiene estable, con una tasa de desempleo urbano de 5,2% en septiembre. La inflación acumulada entre enero y septiembre se redujo 0,3% interanual, lo que otorga espacio a la política económica para sostener el crecimiento

¹⁷ FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre de 2025 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?cid=ca-com-homepage-AM2025-WEOEA2025002>

¹⁸ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202510/t20251027_1961697.html

¹⁹ En este indicador, una cifra por encima del umbral de los 50 puntos supone un crecimiento de la actividad en el sector en comparación con el mes anterior, mientras que una por debajo representa una contracción. https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202510/t20251010_1961466.html

²⁰ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202510/t20251022_1961661.html

²¹ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202510/t20251020_1961608.html

Comercio exterior

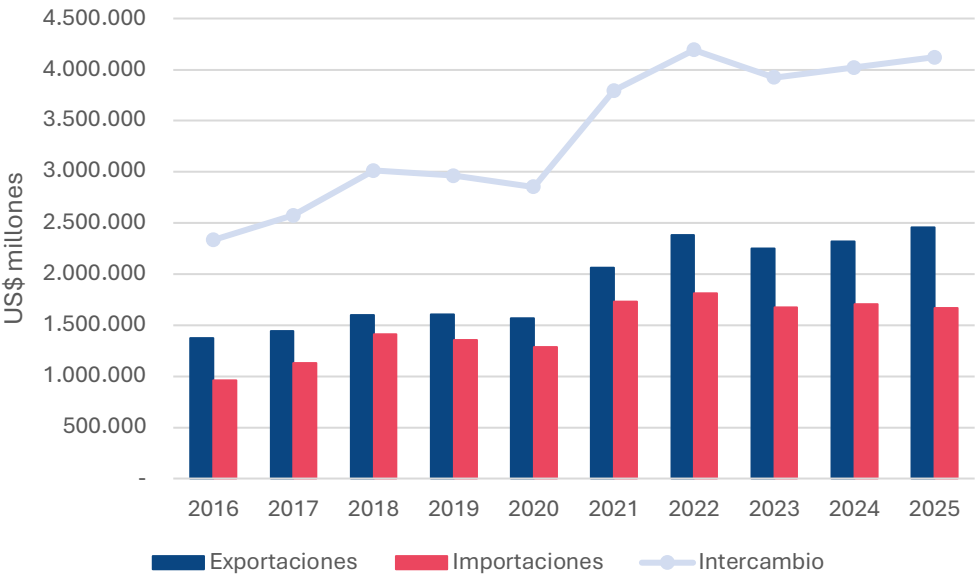
En el período enero y agosto de 2025, el intercambio comercial de bienes de China con el mundo ascendió a los US\$4.121 mil millones, con un alza interanual de 2,5%. A pesar de que las exportaciones se expandieron en 6,0% interanual, aún persisten las menores importaciones, las que retrocedieron un 2,2% interanual.

Cuadro 2: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	4.019.486	4.121.063	2,5%
Exportaciones	2.316.043	2.454.473	6,0%
Importaciones	1.703.443	1.666.590	-2,2%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Entre enero y agosto de 2025, las exportaciones estuvieron lideradas por maquinaria y equipos de transporte, que concentraron un 50,8% del total y crecieron 8,8% interanual, seguidos por artículos manufacturados (18,2% de participación), que registraron una caída de 2,2%²².

²² Global Trade Atlas.

Cuadro 3: Principales exportaciones según principales sectores, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	1.145.435	49,5%	1.245.746	50,8%	8,8%
Artículos Manufacturados Misceláneos	456.873	19,7%	446.623	18,2%	-2,2%
Bienes Manufacturados clasificados según material	369.899	16,0%	380.947	15,5%	3,0%
Productos químicos y relacionados	174.123	7,5%	181.070	7,4%	4,0%
Alimentos y Animales vivos	47.777	2,1%	49.049	2,0%	2,7%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En importaciones, el rubro más relevante fue también maquinaria y equipos de transporte (35,7% del total, con un alza 4,7% interanual), seguido por artículos manufacturados (17,5%), con una fuerte caída de 14,6% en el período en cuestión.

Cuadro 4: Principales importaciones según principales sectores, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	568.397	33,4%	595.290	35,7%	4,7%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	341.767	20,1%	292.023	17,5%	-14,6%
Materiales Crudos, excepto combustibles	282.833	16,6%	279.214	16,8%	-1,3%
Productos químicos y relacionados	151.420	8,9%	147.023	8,8%	-2,9%
Bienes Manufacturados clasificados según material	112.160	6,6%	109.258	6,6%	-2,6%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En términos de los principales destinos de las exportaciones, destaca Estados Unidos, que se mantuvo como primer destino de exportación (11,5% del total), aunque con una caída en las exportaciones debido al efecto de los aranceles. Le siguieron Hong-Kong China (8,4%) y Vietnam (5,2%), con relevante dinamismo en las exportaciones tras registrar un alza de 22,4%. Chile se ubicó en el trigésimo destino con 0,67% del total exportado (superior al 0,57% del mismo periodo de 2024)²³.

Cuadro 5: Principales destinos de las exportaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	334.873	283.064	14,5%	11,5%	-15,5%
Hong Kong-China	183.028	205.021	7,9%	8,4%	12,0%
Vietnam	104.573	128.036	4,5%	5,2%	22,4%
Japón	98.359	103.082	4,2%	4,2%	4,8%
Corea del Sur	96.408	95.526	4,2%	3,9%	-0,9%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

²³ Global Trade Atlas.

En las importaciones, Taipei China fue el principal proveedor (8,8% del total), seguido por Corea del Sur (7,0%) y Japón (6,2%). Las importaciones desde Estados Unidos retrocedieron 10,8% interanual. Aunque también se redujeron las internaciones desde Australia. En tanto, Chile fue el décimo séptimo proveedor de China, con una participación de 1,62% en 2025, comparada con 1,65 en 2024²⁴.

Cuadro 6: Principales orígenes de las importaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Taipei China	136.054	147.137	8,0%	8,8%	8,2%
Corea del Sur	116.159	117.088	6,8%	7,0%	0,8%
Japón	99.787	103.535	5,9%	6,2%	3,8%
Estados Unidos	109.101	97.343	6,4%	5,8%	-10,8%
Australia	96.027	83.628	5,6%	5,0%	-12,9%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Finalmente, entre enero y septiembre de 2025, el intercambio comercial entre Chile y China, nuestro primer socio comercial ascendió a US\$42.326 millones experimentando un alza interanual de 10,7%, explicado por el incremento de 1,1% en las exportaciones en el período, mientras las importaciones crecieron un 28%²⁵.

La economía china combina resiliencia, sustentada en la inversión en infraestructura, la recuperación industrial y el dinamismo exportador, con riesgos estructurales asociados a la fragilidad inmobiliaria y a la disputa con Estados Unidos. Para Chile este escenario presenta oportunidades en la provisión de cobre, litio y alimentos, cuya demanda se mantiene sólida, así como riesgos derivados de la volatilidad en los precios de metales y de una eventual desaceleración más profunda del consumo interno.

²⁴ Global Trade Atlas.

²⁵ Banco Central de Chile.



ESTADOS UNIDOS



ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos, la primera economía mundial ha seguido exhibiendo signos de fortaleza, basados en sólidos fundamentos, a pesar de los mayores riesgos a la baja debido a la intensificación del conflicto comercial con China y otras economías, lo que ha derivado en incrementos arancelarios bilaterales y medidas de represalia.

Según las perspectivas de FMI de octubre²⁶ tras expandirse un 2,8% en 2024, el PIB crecería 2,0% en 2025, una décima por encima de lo previsto en julio y 2,1% en 2026. El menor dinamismo comparado con el año 2024, estaría reflejando el paulatino mayor impacto arancelario y la desaceleración de la demanda externa.

Cuadro 7: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	2,0	1,9
2026	2,1	2,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025.

Durante el segundo trimestre de 2025, el PIB se expandió un 3,8% trimestral a tasa anualizada²⁷, explicado por un fuerte aumento de 29,3% en las importaciones y el consumo privado se expandió en 2,5%. Sin embargo, la formación bruta de capital fijo se redujo en 13,8% y las exportaciones experimentaron una caída de 1,8%. En comparación con igual trimestre de 2024, en el segundo trimestre de 2025 el PIB creció en 2,1%.

Cuadro 8: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

Componente del Producto Interno Bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)*
PIB total	2,1	3,8
Consumo privado	2,7	2,5
Formación bruta de capital fijo	0,0	-13,8
Gasto público	1,9	-0,1
Exportaciones de Bienes y Servicios	1,5	-1,8
Importaciones de Bienes y Servicios	1,8	-29,3
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial**	0,9	
Inflación***	2,9	
Desempleo****	4,3	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del bureau of economic analysis y bureau of Labour statistics. * A tasa anualizada. **Agosto, respecto de igual mes del año anterior. *** 12 meses a agosto. **** porcentaje de la fuerza laboral en agosto.

²⁶ FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre de 2025 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?cid=ca-com-homepage-AM2025-WEOEA2025002>

²⁷ Según el Bureau of Economic Analysis, en <https://www.bea.gov/news/2025/gross-domestic-product-2nd-quarter-2025-third-estimate-gdp-industry-corporate-profits>

A nivel sectorial, en agosto de 2025, la producción industrial aumentó un 0,9%, en comparación con el mismo mes del año anterior²⁸, mientras que las ventas minoristas aumentaron un 5,0% frente a igual mes de agosto de 2024 y un 0,6% frente al mes anterior²⁹. Sin embargo, en los últimos meses, la confianza de los consumidores, medida por el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan³⁰ se ha ido reduciendo (índice de 55,4 en septiembre comparado con el de 58,2 en agosto de 2025).

El mercado laboral de Estados Unidos continúa robusto, con una tasa de desempleo que se redujo a 4,3% en agosto de 2025³¹. A pesar de que la inflación fue retrocediendo en los últimos meses, en agosto esta se elevó a 2,9% a doce meses, comparado con la inflación de 2,7% en julio³².

A pesar de la incertidumbre sobre la evolución inflacionaria, el 18 de septiembre de 2025, la Reserva Federal redujo la tasa de fondos federales en 0,25%, para situarlas entre 4,0-4,25%³³. Esto en línea con la moderación en las proyecciones de crecimiento económico y en un mercado laboral menos estrecho.

Comercio exterior

Entre enero y julio de 2025, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos con el mundo ascendió a los US\$3.307 miles de millones, con un alza interanual de 8,5%, que se explica por un alza de 4,6% en las exportaciones, mientras que las importaciones lo hicieron en 11,0% interanual.

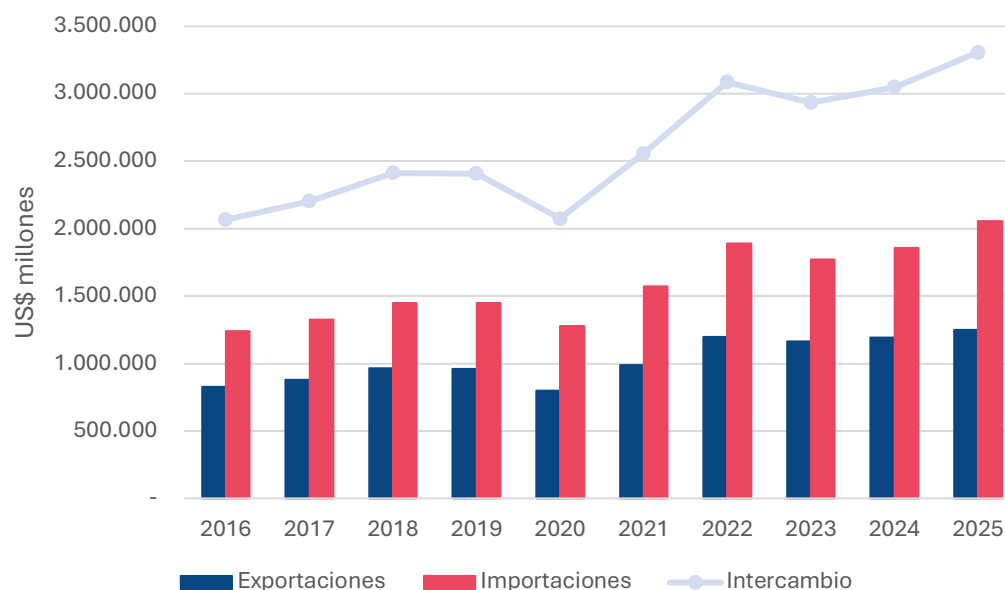
Cuadro 9: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	3.049.136	3.307.667	8,5%
Exportaciones	1.194.063	1.249.190	4,6%
Importaciones	1.855.073	2.058.477	11,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

²⁸ <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/>
²⁹ https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf
³⁰ <https://data.sca.isr.umich.edu/fetchdoc.php?docid=79625>
³¹ Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>
³² <https://www.bls.gov/opub/ted/2025/consumer-prices-up-2-9-percent-from-august-2024-to-august-2025.htm>
³³ Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250917a.htm>

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Desde la perspectiva de las principales exportaciones en el período enero y julio de 2025, la categoría más relevante son las maquinaria y equipo de transporte, los que concentraron un 30,3% de los envíos totales, anotando un alza interanual de 4,0%, seguido de productos químicos con una participación de 14,5% y experimentó un alza interanual de 2,2%. Además, cabe destacar el fuerte aumento de los envíos de artículos manufacturados misceláneos tras registrar un alza interanual de 20%.³⁴

**Cuadro 10: Principales exportaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)**

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	364.090	30,5%	378.675	30,3%	4,0%
Productos químicos y relacionados	180.134	15,1%	184.172	14,7%	2,2%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	188.777	15,8%	179.265	14,4%	-5,0%
Artículos Manufacturados Misceláneos	110.495	9,3%	132.642	10,6%	20,0%
Bienes Manufacturados clasificados según material	91.286	7,6%	86.037	6,9%	-5,7%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Por el lado de las importaciones, la mayor participación con un 42% correspondió a maquinaria y equipos de transporte, cuyas internaciones crecieron un 11,0% interanual. Otros sectores relevantes son los productos químicos y afines y los productos fabricados clasificados principalmente por material que representaron.

³⁴ Global Trade Atlas.

Cuadro 11: Principales importaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	800.873	43,2%	863.743	42,0%	11,0%
Artículos Manufacturados Misceláneos	261.781	14,1%	336.013	16,3%	7,9%
Productos químicos y relacionados	231.697	12,5%	283.566	13,8%	28,4%
Bienes Manufacturados clasificados según material	181.113	9,8%	183.527	8,9%	22,4%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	147.413	7,9%	124.670	6,1%	1,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Estados Unidos a julio de 2025 fueron Canadá con una participación de 15,8%, seguido por México con un 15,7% y China con un 5,2%, destacando su caída en la participación. Esto debido a la caída interanual de 20,2% en las exportaciones hacia China en el referido período. Chile se ubicó como el vigésimo tercer principal destino con un 0,90% del total de las exportaciones de Estados Unidos entre enero y julio de 2025, superando el 0,87% del mismo periodo de 2024³⁵.

Cuadro 12: Principales destinos de las exportaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Canadá	195.083	197.161	16,3%	15,8%	1,1%
México	204.841	195.628	17,2%	15,7%	-4,5%
China	81.806	65.310	6,9%	5,2%	-20,2%
Países Bajos	50.500	55.817	4,2%	4,5%	10,5%
Reino Unido	44.557	55.072	3,7%	4,4%	23,6%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En cuanto a las importaciones, México sigue posicionándose como el principal proveedor de Estados Unidos en el mismo período, con una participación de 15,0%, seguido por Canadá (11,2%), aunque con una baja y China (9,4%). Cabe destacar la caída en las importaciones desde China con una contracción interanual de 18,9% debido a los efectos arancelarios.

Otro factor a resaltar es la aparición de Vietnam y Taipei China como cuarto y quinto principal proveedor, respectivamente. En tanto, Chile se ubicó en el vigésimo cuarto principal proveedor, con un 0,60% del total de las importaciones de Estados Unidos entre enero y julio de 2025, superando el 0,50% del mismo periodo de 2024³⁶.

³⁵ Global Trade Atlas.

³⁶ Global Trade Atlas.

Cuadro 13: Principales orígenes de las importaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Mexico	290.720	309.749	15,7%	15,0%	6,6%
Canada	240.934	230.396	13,0%	11,2%	-4,4%
China	239.139	193.890	12,9%	9,4%	-18,9%
Vietnam	73.898	106.223	4,0%	5,2%	43,7%
Taipei China	63.858	101.488	3,4%	4,9%	58,9%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Por otro lado, en el período enero y septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile y Estados Unidos, segundo socio comercial, ascendió a US\$25.678 millones experimentando un alza interanual de 7,2%, explicado por el incremento de 10,1% en las exportaciones en el período, mientras las importaciones crecieron un 4,4%³⁷.

A pesar la fortaleza de la economía de Estados Unidos se está enfrentando un escenario de mayores riesgos debido a las tensiones comerciales y a la moderación de la demanda interna y las exportaciones. Para Chile, su segundo socio comercial, este contexto implica riesgos por la volatilidad de la política comercial y la competencia en mercados estratégicos, pero también abre oportunidades de exportación en sectores no tradicionales y en bienes de consumo, favorecidas por la resiliencia del mercado laboral y del consumo privado en Estados Unidos.

³⁷ Banco Central de Chile.



UNIÓN EUROPEA (UE)



UNIÓN EUROPEA (UE)

La Unión Europea sigue exhibiendo una gradual, pero moderada recuperación económica, la que está siendo condicionada por el impacto de la guerra comercial con Estados Unidos y la persistente incertidumbre geopolítica.

De acuerdo con las recientes perspectivas económica de octubre del FMI, el PIB de la UE crecería 1,4% en 2025³⁸, una décima de punto porcentual mayor a las previsiones de julio de 2025, similar crecimiento para 2026. Para el área euro el Banco Central Europeo (BCE) prevé un crecimiento de 1,2% en 2025, que podría alcanzar 1,0% en 2026³⁹.

Cuadro 14: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	1,4	1,3
2026	1,4	1,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025.

En el segundo trimestre de 2025, el PIB de la UE aumentó 0,2% trimestral y 1,6% interanual, impulsado por la formación bruta de capital fijo con un alza interanual de 2,5% y el consumo privado con un 1,6%, el gasto público con un 1,8%. Ahora bien, cabe señalar que la inversión se redujo en 1,7% frente al trimestre anterior. En tanto las exportaciones se redujeron en 0,2%, comparado con el trimestre previo.

El desempeño económico fue heterogéneo entre las principales economías de la zona euro. Mientras que el PIB de Alemania creció un 0,2% el segundo trimestre, en Italia fue de 0,4%, Francia un 0,8% y España un 2,8%⁴⁰, respecto de similar trimestre del año anterior.

Cuadro 15: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

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

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

³⁸ FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre de 2025 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025?cid=ca-com-homepage-AM2025-WEOEA2025002>

³⁹ https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202509_ecbstaff~c0da697d54.es.html

⁴⁰ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-05092025-ap>

En línea con la moderación en el crecimiento del segundo trimestre de 2025, en agosto de 2025, la producción industrial de la UE se incrementó en 1,1% frente a igual mes del año anterior⁴¹. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE, en agosto se mantuvo, frente a igual mes del año 2024⁴². Mientras tanto, el volumen de ventas minoristas ha ido moderando tras crecer un 1,1% en agosto de 2025⁴³.

Por otro lado, en el mercado laboral, en agosto de 2025, el desempleo de la UE se redujo a 5,9% de la fuerza laboral y un 6,3% en el área euro. Mientras en Alemania se mantuvo en 3,7%, en España se redujo levemente a 10,3%, en Francia se mantuvo en 7,5%. En tanto, en Italia aumentó a 6,0%⁴⁴.

La inflación ha ido creciendo en los últimos meses, aunque sigue moderada. En septiembre de 2025, la inflación de la UE aumentó a 2,6% a doce meses, mientras que la inflación en las economías del área euro se incrementó a 2,2%⁴⁵. Dado lo anterior, el Banco Central Europeo (BCE) fue reduciendo la tasa de política monetaria. Sin embargo, en la última reunión de política se decidió mantener las tasas de interés en 2,00%, 2,15% y 2,40%⁴⁶, según tipo de instrumento.

Comercio exterior

En el frente externo, en el período de enero y julio de 2025, el intercambio comercial de bienes de la UE con el mundo ascendió a los US\$3.366 miles de millones, con un alza interanual de 6,7%, que se explica por las exportaciones que se expandieron en un 5,9% interanual, mientras las internaciones lo hicieron en 7,5% interanual en dicho período.

Cuadro 16: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	3.156.041	3.366.335	6,7%
Exportaciones	1.636.819	1.733.730	5,9%
Importaciones	1.519.221	1.632.605	7,5%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

⁴¹<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-15102025-ap>

⁴²<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-20102025-ap>

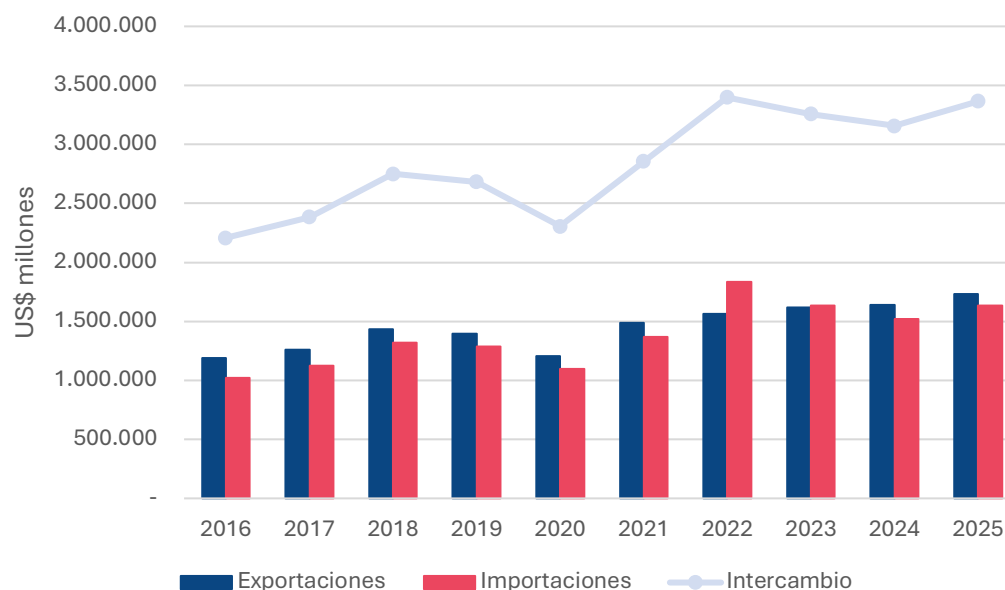
⁴³<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-06102025-ap>

⁴⁴<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-02102025-ap>

⁴⁵<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17102025-ap>

⁴⁶<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250911~6afb7a9490.es.html>

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Desde la perspectiva de las principales exportaciones en el período enero y julio de 2025, la categoría más relevante son las maquinaria y equipo de transporte, los que concentraron un 37,9% de los envíos totales, anotando un alza de 3,1%, seguido de productos químicos con una participación de 23,3% con un alza interanual de 18,6%.⁴⁷

**Cuadro 17: Principales exportaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)**

	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	637.216	38,9%	657.194	37,9%	3,1%
Productos químicos y relacionados	340.688	20,8%	403.946	23,3%	18,6%
Artículos Manufacturados Misceláneos	189.290	11,6%	196.197	11,3%	3,6%
Bienes Manufacturados clasificados según material	160.351	9,8%	161.834	9,3%	0,9%
Alimentos y animales vivos	102.671	6,3%	109.562	6,3%	6,7%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Por el lado de las importaciones, la mayor participación con un 32,9% correspondió a maquinaria y equipos de transporte, cuyas internaciones crecieron un 8,0% interanual, seguido de combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados con una participación de 15,8%, pero registró una caída interanual de 9,0% en el período enero y julio de 2025.

⁴⁷ Global Trade Atlas.

Cuadro 18: Principales importaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%) 2025/24
Maquinaria y equipo de transporte	496.997	32,7%	536.866	32,9%	8,0%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	284.372	18,7%	258.654	15,8%	-9,0%
Productos químicos y relacionados	201.763	13,3%	231.411	14,2%	14,7%
Artículos Manufacturados Misceláneos	192.470	12,7%	216.329	13,3%	12,4%
Bienes Manufacturados clasificados según material	151.793	10,0%	160.566	9,8%	5,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En igual período, los principales destinos de las exportaciones extra-UE fueron Estados Unidos (22,1% del total), Reino Unido (13,1%) y Suiza (8,2%). En el período se observa una caída de 8,9% en los envíos hacia China. Chile se ubicó como el trigésimo cuarto destino, con una participación de 0,41% del total, levemente inferior al 0,42% registrado en igual lapso de 2024.⁴⁸

Cuadro 19: Principales destinos de las exportaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	331.614	383.500	20,2%	22,1%	15,7%
Reino Unido	217.571	226.526	13,3%	13,1%	4,1%
Suiza	122.957	142.172	7,5%	8,2%	15,6%
China	138.342	126.096	8,4%	7,3%	-8,9%
Turquía	71.389	75.677	4,4%	4,4%	6,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En cuanto a las importaciones, China se posicionó como el principal proveedor de la UE en el mismo período, con una participación de 21,8%, seguido por Estados Unidos (13,9%) y Reino Unido (6,4%). En el período destaca el dinamismo en las internaciones desde China con un alza interanual de 14,7%. Chile fue el origen proveedor número 41, con una participación de 0,36% del total de las importaciones de la UE entre enero y julio de 2025⁴⁹.

Cuadro 20: Principales orígenes de las importaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	310.094	355.627	20,4%	21,8%	14,7%
Estados Unidos	210.473	227.243	13,8%	13,9%	8,0%
Reino Unido	104.379	104.976	6,9%	6,4%	0,6%
Suiza	83.284	93.685	5,5%	5,7%	12,5%
Turquía	62.284	68.355	4,1%	4,2%	9,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

⁴⁸ Global Trade Atlas.

⁴⁹ Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero y septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile y la UE, quinto principal socio comercial ascendió a US\$16.525 millones experimentando un alza interanual de 11,3%, explicado por el incremento de 10,3% en las exportaciones en el período mientras las importaciones crecieron un 12,6%⁵⁰.

La economía de la UE muestra una recuperación lenta y desigual, condicionada por la incertidumbre externa y la transición energética. Para Chile, este escenario ofrece oportunidades en minerales críticos (cobre y litio) y alimentos de alto valor agregado, en un contexto de creciente demanda por insumos estratégicos y sostenibles.

Al mismo tiempo, existen riesgos vinculados a la debilidad de la demanda industrial, la persistencia de condiciones financieras restrictivas y el fortalecimiento de regulaciones ambientales, que podrían elevar los requisitos de acceso a mercado.

⁵⁰ Banco Central de Chile.



COREA DEL SUR



COREA DEL SUR

La economía de Corea del Sur ha exhibido una moderada mejora dada la mayor demanda interna, el aumento de las exportaciones y una inflación estable, a pesar de la debilidad de la inversión y la incertidumbre externa⁵¹.

Entre el impulso de la demanda interna y la situación externa caracterizada por las disputas arancelarias, el Banco Central de Corea del Sur prevé una tasa de crecimiento del 0,9% para este año, ligeramente superior a la previsión de mayo del 0,8% y un 1,6% para el año 2026⁵². De acuerdo con la última proyección de octubre de 2025 del FMI, el PIB de Corea del Sur crecería un 0,9% en 2025, mientras en 2026 la tasa sería de 1,8%.

Cuadro 21: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	0,9	0,8
2026	1,8	1,8

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025

Durante el segundo trimestre de 2025, el PIB surcoreano creció un 0,6% interanual y un 0,7% respecto del trimestre anterior⁵³. El aumento del consumo privado fue de 0,5%, gracias al mayor gasto en bienes como vehículos y servicios como salud. La contracción en la formación bruta de capital fijo, en tanto, se explica tanto por una menor inversión en construcción como en instalaciones. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones aumentaron un 4,5% debido a los mayores envíos de semiconductores, productos petrolíferos y productos químicos, mientras el aumento de las importaciones se debió principalmente a las mayores compras de productos energéticos como petróleo y gas natural.

Cuadro 22: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

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

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

⁵¹<https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?nttId=10093243&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=40022&depth=400022&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400022&oldMenuNo=400022>

⁵²<https://www.ddbok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?nttId=10093243&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=40022&depth=400022&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400022&oldMenuNo=400022>

⁵³<https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?menuNo=400423&nttId=10093369>

En cuanto a la producción industrial de Corea del Sur, esta creció un 5,0% durante julio de 2025, respecto de igual mes del año anterior. Este crecimiento ha sido el mayor de los últimos meses⁵⁴.

La inflación se ha mantenido estable. Aumentó un 1,7% interanual en agosto, pero disminuyó un 0,1% respecto de julio⁵⁵. Los sectores cuyos aumentos más influyeron en la variación interanual fueron alimentos, vivienda y servicios básicos, transporte, y restaurantes y hoteles.

Por su parte, el desempleo en agosto fue de 2,0%, un aumento de 1,0% respecto de agosto del año 2024, debido al aumento de la población desempleada en un 4,9% interanual⁵⁶.

Comercio exterior

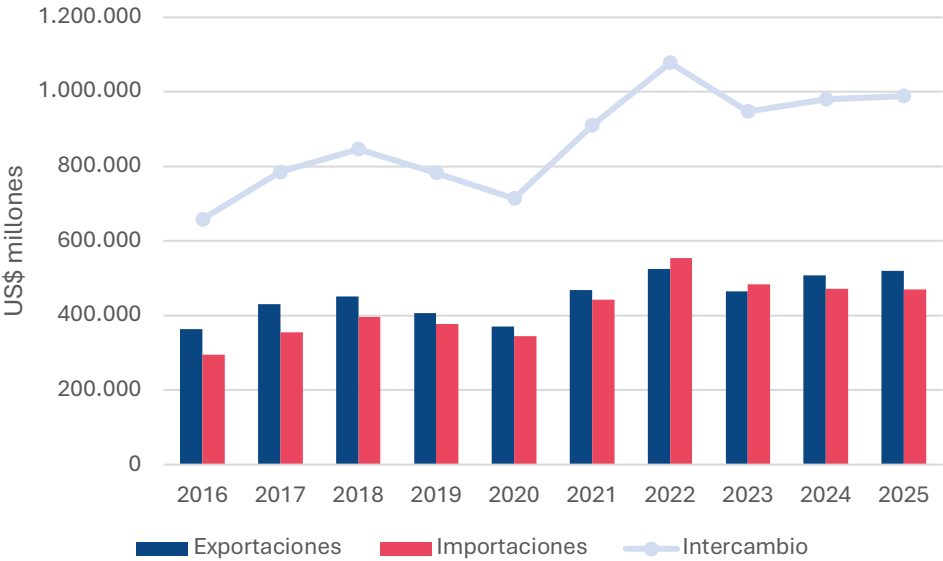
En el periodo enero-septiembre de 2025, el comercio exterior de Corea del Sur creció un 0,9%, asociado al incremento en 2,2% de las exportaciones, en tanto las importaciones decayeron un 0,5% interanual.

Cuadro 23: Comercio exterior de bienes, enero-septiembre 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	980.312	989.030	0,9
Exportaciones	508.461	519.701	2,2
Importaciones	471.850	469.329	-0,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

⁵⁴<https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=1a491f89cace3f252693898aa2a5ce5814b9cb43f57bb46bed0b9ab5ff7d97f2&rs=/synap/preview/board/11721/>

⁵⁵<https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=f7ff51248c5dedf2c7d1904ce4d3e1403756e14a8fcab6d1f8dd4a9c5a01832e&rs=/synap/preview/board/11751/>

⁵⁶https://kostat.go.kr/board.es?mid=a20105020000&bid=11732&tag=&act=view&list_no=438687&ref_bid=&keyField=&keyWord=&nPage=1

El sector más exportado en el periodo fue maquinaria y equipo de transporte, y experimentó un alza de 4,8% interanual, concentrando un 52,5%. Otro sector exportador que registró un importante aumento en el periodo fue artículos manufacturados diversos con un crecimiento interanual de 9,4%.

Cuadro 24: Principales exportaciones según sector, enero-septiembre 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	260.269	51,2%	272.773	52,5%	4,8%
Productos químicos y afines, n.e.p.	63.858	12,6%	60.809	11,7%	-4,8%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	48.400	9,5%	46.440	8,9%	-4,1%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales afines	36.874	7,3%	31.315	6,0%	-15,1%
Artículos manufacturados diversos	25.530	5,0%	27.924	5,4%	9,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Por el lado de las importaciones, el principal sector fue el de maquinaria y equipos de transporte, que además anotó un alza de 6,0% interanual. Otros sectores relevantes fueron los combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados - aunque con una reducción de 14,3% - y artículos manufacturados que crecieron un 6,1%.

Cuadro 25: Principales importaciones según sector, enero-septiembre 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	139.257	29,5%	147.655	31,5%	6,0%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	111.251	23,6%	95.312	20,3%	-14,3%
Artículos manufacturados diversos	38.640	8,2%	41.016	8,7%	6,1%
Productos químicos y productos relacionados, n.e.p.	42.254	9,0%	40.204	8,6%	-4,9%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	37.817	8,0%	36.492	7,8%	-3,5%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

China fue el principal mercado de destino surcoreano, con una participación de 18,1%, seguido por Estados Unidos (17,6%) y Vietnam (8,9%). Entre los principales destinos, destaca el alza interanual de 51,7% de las exportaciones a Taipei China. Sin embargo, se reducen los envíos hacia China, Estados Unidos. En tanto, Chile fue el destino número 42 de Corea del Sur, aumentando su participación de 0,22% a 0,26%.

Cuadro 26: Principales destinos de las exportaciones, enero-septiembre 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	97.775	94.229	19,2%	18,1%	-3,6%
Estados Unidos	95.103	91.468	18,7%	17,6%	-3,8%
Vietnam	43.019	46.010	8,5%	8,9%	7,0%
Taipei China	22.851	34.676	4,5%	6,7%	51,7%
Hong Kong China	27.097	23.380	5,3%	4,5%	-13,7%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En cuanto a los principales mercados de origen de las importaciones surcoreanas, China se ubicó en el primer lugar, con una participación de 22,3%, seguido por Estados Unidos (11,5%) y Japón (7,8%). Dentro de los principales orígenes destaca el incremento en un 11,4% de las compras a Vietnam, aunque se reducen las internaciones desde Estados Unidos. Chile, en tanto, se posicionó como el 25° principal proveedor de Corea del Sur con una participación de un 0,74% del total importado en el referido periodo.

**Cuadro 27: Principales orígenes de las importaciones, enero-septiembre 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)**

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	103.536	104.881	21,9%	22,3%	1,3%
Estados Unidos	55.249	54.190	11,7%	11,5%	-1,9%
Japón	34.748	36.430	7,4%	7,8%	4,8%
Taipei China	21.813	23.681	4,6%	5,0%	8,6%
Vietnam	21.117	23.532	4,5%	5,0%	11,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Finalmente, en el periodo enero-septiembre de 2025, el comercio entre Chile y Corea del Sur aumentó un 2,9%, impulsado por el incremento de 17,5% de las importaciones desde Corea del Sur, mientras las exportaciones disminuyeron un 1,5%⁵⁷.

Tanto la economía interna (aumento del consumo) y externa (aumento de exportaciones de semiconductores y automóviles) de Corea del Sur han mejorado en el periodo, a pesar de la caída en la inversión y del incremento en los aranceles estadounidenses, respectivamente. Chile tiene una oportunidad para ampliar su oferta exportable al país asiático y consolidar la buena relación bilateral coronada en el Tratado que entró en vigor en el año 2004.

⁵⁷ Banco Central de Chile.



JAPÓN



JAPÓN

La economía japonesa se ha recuperado moderadamente, aunque se ha observado cierto estancamiento en las exportaciones y la producción industrial, y hay incertidumbre debido al posible impacto de los aranceles en el sector manufacturero.⁵⁸

Para el presente año, en sus perspectivas de octubre de 2025, el FMI estimó el crecimiento del PIB en un 1,1%, mayor a la previsto en julio que se situaba en 0,7%. Es probable que el crecimiento económico de Japón se modere, a raíz de los efectos de las políticas comerciales globales, estimándose un crecimiento de 0,6% en 2026⁵⁹.

Cuadro 28: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	1,1	0,7
2026	0,6	0,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025.

Según componentes del gasto, en el segundo trimestre 2025 la inversión mostró una tendencia al alza, mientras el consumo privado se ha mantenido resiliente en un contexto adverso debido al impacto del aumento de precios. En tanto, la inversión pública se ha mantenido prácticamente estancada⁶⁰.

Cuadro 29: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

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

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

La tasa de aumento interanual del índice de precios al consumidor se situó en 2,7% en agosto de este año, debido al aumento de los precios de alimentos como el arroz. Lo anterior ha generado que las expectativas de inflación hayan aumentado moderadamente.⁶¹

⁵⁸ https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2025/k250919a.pdf

⁵⁹ https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2025/k250919a.pdf

⁶⁰ https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2025/k250919a.pdf

⁶¹ https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2025/k250919a.pdf

La tasa de desempleo japonesa en agosto de este año fue de 2,6%⁶². En términos absolutos, el número de desempleados aumentó respecto del mes anterior y respecto de agosto de 2024, marcando el nivel más alto de los últimos trece meses⁶³.

En agosto, por su parte, la actividad industrial japonesa habría disminuido un 1,6% respecto de agosto de 2024, y se habría además contraído un 1,5% respecto de julio de 2025⁶⁴.

Comercio exterior

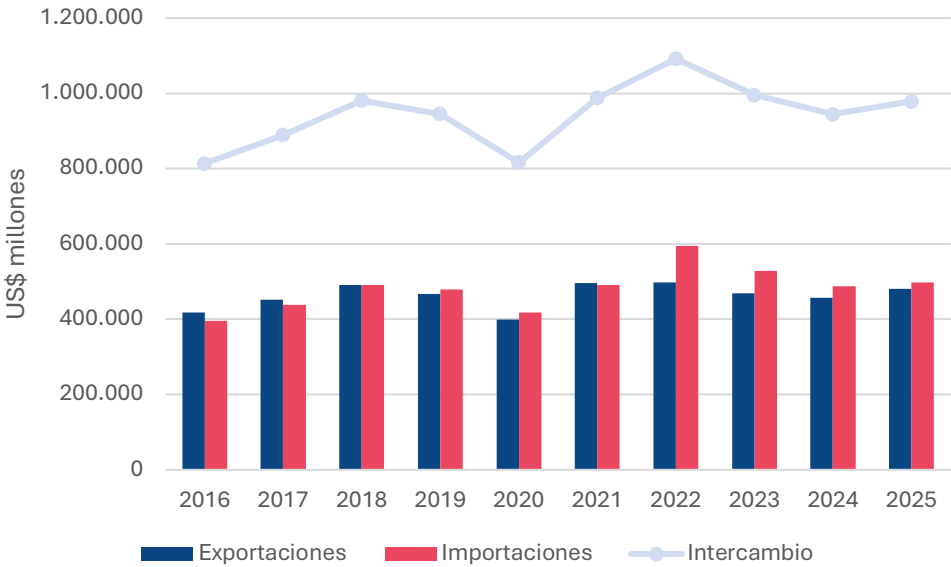
Durante los primeros ocho meses del año, el comercio exterior de bienes de Japón creció un 3,6%, gracias al aumento de las exportaciones y las importaciones a tasas de 5,2% y 2,1%, respectivamente.

Cuadro 30: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	944.226	978.346	3,6
Exportaciones	456.877	480.807	5,2
Importaciones	487.349	497.539	2,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Maquinaria y equipo de transporte fue el sector más exportado en el periodo enero-agosto, y se expandió un 3,5%. Otros sectores relevantes que experimentaron importantes aumentos interanuales fueron productos químicos con un aumento interanual de 3,3% y artículos manufacturados diversos con una expansión de 5,5%.

⁶² <https://www.stat.go.jp/english/>

⁶³ <https://www.e-stat.go.jp/en/stat-search?page=1&query=unemployment&layout=dataset>

⁶⁴ <https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html>

Cuadro 31: Principales exportaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	254.539	55,7%	263.523	54,8%	3,5%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	52.495	11,5%	51.751	10,8%	-1,4%
Productos químicos y afines, n.e.p.	50.108	11,0%	51.745	10,8%	3,3%
Artículos manufacturados diversos	33.358	7,3%	35.199	7,3%	5,5%
Mercancías y transacciones no clasificadas en otra parte de la CUCI	10.592	2,3%	16.180	3,4%	52,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

El principal sector importado por Japón fue maquinaria y equipo de transporte, con un crecimiento interanual de 10,0%. Otros sectores relevantes que tuvieron incrementos considerables fueron artículos manufacturados diversos con un alza interanual de 5,5% y productos químicos con un crecimiento de 6,1%.

Cuadro 32: Principales importaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	133.591	27,4%	146.969	29,5%	10,0%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	113.542	23,3%	100.092	20,1%	-11,8%
Artículos manufacturados diversos	62.708	12,9%	66.170	13,3%	5,5%
Productos químicos y productos relacionados, n.e.p.	50.899	10,4%	54.015	10,9%	6,1%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	38.571	7,9%	40.080	8,1%	3,9%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Estados Unidos, con una participación de 18,9%, fue el principal destino de las exportaciones japonesas, seguido de China concentrando un 16,9% y Taipei China con un 7,1%. Entre los cinco principales destinos de los envíos de Japón, solo Estados Unidos registró una contracción equivalente a 0,8%. Chile fue el destino número 38 de Japón, con una participación del 0,22%.

Cuadro 33: Principales destinos de las exportaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	91.408	90.683	20,0%	18,9%	-0,8%
China	80.799	81.475	17,7%	16,9%	0,8%
Taipei China	29.216	34.191	6,4%	7,1%	17,0%
Corea del Sur	29.881	30.934	6,5%	6,4%	3,5%
Hong Kong China	22.510	26.847	4,9%	5,6%	19,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

China fue el principal origen de las importaciones japonesas en el periodo con una participación de 23,0%, con un incremento de 7,7% interanual, seguido de Estados Unidos con un 11,4% y Australia (6,2%). En Australia y Emiratos Árabes Unidos se reducen las internaciones. Chile se ubicó como el 17º principal proveedor de Japón, con una participación que aumentó de 1,06% a 1,22%.

**Cuadro 34: Principales orígenes de las importaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)**

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	106.431	114.600	21,8%	23,0%	7,7%
Estados Unidos	56.477	56.651	11,6%	11,4%	0,3%
Australia	35.473	30.708	7,3%	6,2%	-13,4%
Emiratos Árabes Unidos	24.892	21.908	5,1%	4,4%	-12,0%
Taipei China	19.953	21.415	4,1%	4,3%	7,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

El comercio entre Chile y Japón, para el periodo enero-septiembre de 2025, aumentó un 0,7%, debido al crecimiento de las exportaciones en un 1,3%, debido a los mayores envíos mineros y principalmente industriales. Por su parte, las importaciones se contrajeron un 1,5%⁶⁵.

La economía japonesa se ha recuperado moderadamente, pero persisten problemas como la caída en la producción industrial y el alza del precio de alimentos como el arroz. En este escenario se espera que Chile, proveedor número 17 de Japón, continúe ampliando su participación en las importaciones japonesas.

⁶⁵ Fuente: Banco Central de Chile.



INDIA



INDIA

Según el Banco Central de India, el PIB creció un 7,8% durante el primer trimestre 2025-26 (año fiscal indio, que equivaldría al segundo trimestre del 2025). Este aumento se debería al consumo privado y la inversión fija. Por sectores, destaca el dinamismo de la industria manufactura y los servicios⁶⁶.

Según el año fiscal indio, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB real para 2025-26 del 6,8%, con un 7,0% para el segundo trimestre, un 6,4% para el tercer trimestre y un 6,2% para el cuarto trimestre⁶⁷. En octubre de 2025, el FMI estimó un alza en 6,6% y 6,2% para 2025 y 2026, respectivamente.

Cuadro 35: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	6,6	6,4
2026	6,2	6,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025. Cifras de India según año fiscal.

El PIB del trimestre abril-junio del año fiscal 2025-26, refleja un crecimiento de 7,8% interanual, comparado con similar período del año fiscal de 2024-25, cuando la economía se expandió un 6,5%. El consumo privado muestra un gran dinamismo gracias a la fuerte demanda rural y la recuperación de la demanda urbana. Mientras que el gasto público registró un crecimiento de 7,4% interanual, al igual que la inversión con un alza de 7,8%⁶⁸. La recuperación del sector manufacturero continuaría, en tanto que los servicios mantendrían su impulso^{69,70,71}.

Cuadro 36: PIB según el gasto, abril – junio (primer trimestre del año fiscal) Años Fiscales 2024-25 y 2025-26 y otros indicadores (variación %)

Componente del Producto Interno Bruto	2024-25	2025-26
PIB total	6,5	7,8
Consumo privado	8,3	7,0
Formación bruta de capital fijo	6,7	7,8
Gasto público	-0,3	7,4
Exportaciones de Bienes y Servicios	8,3	6,3
Importaciones de Bienes y Servicios	-1,6	10,9
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial**	4,0	
Inflación***	1,5	
Desempleo****	5,2	

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

⁶⁶ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=61433

⁶⁷ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=61433

⁶⁸ <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2161834>

⁶⁹ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=61433

⁷⁰ https://www.mospi.gov.in/national_factsheet/

⁷¹ https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/GDP_PR_Q1_2025-26_29082025.pdf

En agosto, la producción industrial de India se expandió un 4,0% respecto de agosto de 2024⁷². Los tres principales sectores Minería, Manufactura y Electricidad, crecieron interanualmente 6,0%, 3,8% y 4,1%, respectivamente. Dentro del sector manufacturero, los tres principales sectores que incidieron en la expansión fueron Fabricación de metales básicos con un alza de 12,2%, Fabricación de coque y productos refinados del petróleo con un crecimiento de 5,4% y Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques con incrementos de 9,8%.

En cuanto a la inflación, esta se ha mostrado moderada, con un 1,5% registrado en septiembre⁷³. Las condiciones inflacionarias favorables se han debido principalmente a una fuerte caída de la inflación de los alimentos desde su máximo de octubre de 2024⁷⁴. El Banco Central de India proyecta una inflación para 2025-26 de 2,6%. En tanto, el desempleo durante el mes de septiembre se ubicó en un 5,2% del total de la fuerza laboral⁷⁵.

Comercio exterior

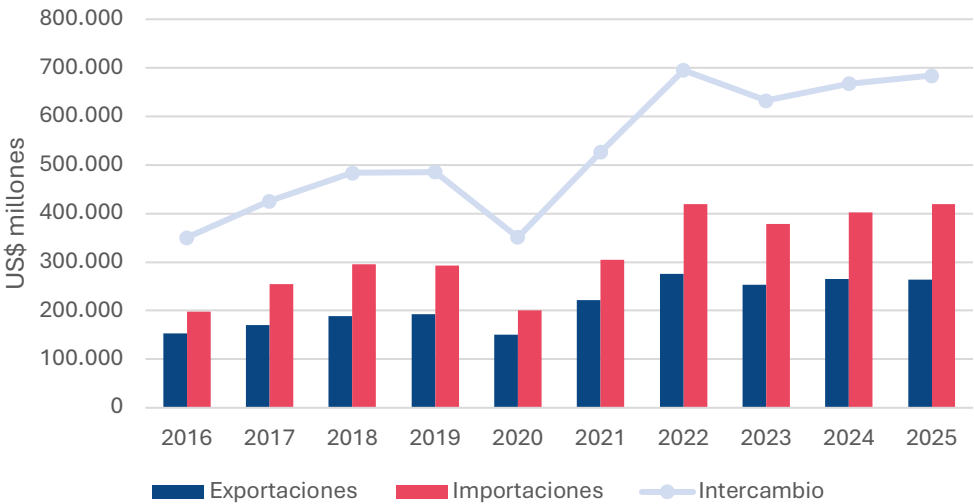
En el periodo enero-julio de 2025, el comercio exterior de bienes de India se incrementó un 2,5%, debido al alza de las importaciones en un 4,4%, mientras las exportaciones se redujeron un 0,4%.

Cuadro 37: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	667.624	684.037	2,5%
Exportaciones	265.229	264.099	-0,4%
Importaciones	402.396	419.938	4,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

⁷² https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/IIP_PR_29sep25.pdf

⁷³ https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/CPI_PR_13oct25L.pdf

⁷⁴ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=61433#C1

⁷⁵ <https://www.mospi.gov.in/>

Maquinaria y equipo de transporte fue el principal sector exportado por India, con una participación de 27,1% y un aumento de 17,4% interanual. El segundo principal sector exportado fue productos manufacturados clasificados principalmente por material, aunque con una contracción de 4,7%. Además, dentro de los principales sectores destacan las alzas en las exportaciones de productos químicos y de artículos manufacturados diversos.

Cuadro 38: Principales exportaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	61.063	23,0%	71.690	27,1%	17,4%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	49.872	18,8%	47.510	18,0%	-4,7%
Productos químicos y afines, n.e.p.	39.714	15,0%	41.148	15,6%	3,6%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales afines	51.679	19,5%	36.747	13,9%	-28,9%
Artículos manufacturados diversos	27.588	10,4%	29.248	11,1%	6,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados fueron el principal sector importado (con un peso relativo de 30,3%), aunque con una caída de 8,2%. Destaca el aumento de las importaciones de maquinaria y equipo de transporte, así como de productos químicos.

Cuadro 39: Principales importaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	138.496	34,4%	127.074	30,3%	-8,2%
Maquinaria y equipo de transporte	96.879	24,1%	112.787	26,9%	16,4%
Productos químicos y productos relacionados, n.e.p.	44.328	11,0%	52.611	12,5%	18,7%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	47.363	11,8%	48.359	11,5%	2,1%
Materias brutas no comestibles, excepto combustibles	19.175	4,8%	22.638	5,4%	18,1%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

El principal destino de los envíos indios en el periodo enero-julio fue Estados Unidos (22,7% del total) con un alza además de 24,2%, seguido de Emiratos Árabes Unidos (8,2%) y Países Bajos (4,5%), aunque ambos registraron contracciones en el periodo de análisis. Chile fue el destino número 51° de India, concentrando un 0,28% del total exportado por el país asiático.

Cuadro 40: Principales destinos de las exportaciones , enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	48.322	60.008	18,2%	22,7%	24,2%
Emiratos Árabes Unidos	22.388	21.743	8,4%	8,2%	-2,9%
Países Bajos	16.069	11.909	6,1%	4,5%	-25,9%
China	9.516	9.566	3,6%	3,6%	0,5%
Reino Unido	8.625	8.296	3,3%	3,1%	-3,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

El principal país de origen de las importaciones indias en el periodo fue China, con una participación del 16,6% y un aumento de 14,4%. Le siguen Emiratos Árabes Unidos (9,4%) y Rusia (8,5%). La participación de Chile aumentó de 0,32% a 0,39%, pasando del puesto 41 al 37.

Cuadro 41: Principales orígenes de las importaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	60.763	69.542	15,1%	16,6%	14,4%
Emiratos Árabes Unidos	33.714	39.375	8,4%	9,4%	16,8%
Rusia	40.373	35.809	10,0%	8,5%	-11,3%
Estados Unidos	24.147	28.697	6,0%	6,8%	18,8%
Arabia Saudita	18.299	17.439	4,5%	4,2%	-4,7%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En el periodo enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial entre Chile e India se incrementó un 24,3% interanual, con las exportaciones creciendo a una tasa de 24,2% y las importaciones en un 24,6%⁷⁶. La expansión de los envíos chilenos a India se explica fundamentalmente por las mayores exportaciones del sector minero.

La economía india sostiene su sólido vigor que la mantendrá creciendo sobre el 6% anual. Para Chile, es importante pasar de la oferta minera a una más diversificada, aprovechando por ejemplo el mayor consumo privado que está apuntalando la economía india.

⁷⁶ Fuente: Banco Central de Chile.



INDONESIA



INDONESIA

Indonesia una de las economías de mayor envergadura del sudeste asiático, ha seguido experimentando elevadas tasas de crecimiento económico, a pesar de la incertidumbre económica global y los efectos de las políticas proteccionistas

El Banco Central de Indonesia prevé que el crecimiento económico en el segundo semestre de 2025 mejorará, respaldado por mayores exportaciones de aceite de palma crudo, hierro y acero, proyectando un crecimiento económico para 2025 en torno al 5,0%⁷⁷. Esta estimación es similar a la del FMI que, tanto para 2025 como 2026, estima un crecimiento anual del PIB de 4,9%.

Cuadro 42: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	4,9	4,8
2026	4,9	4,8

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del FMI, World Economic Outlook Database de actualización de octubre y julio de 2025.

Durante el II trimestre, el comercio exterior creció sobre el 11% en su conjunto, en tanto la inversión y el consumo privado mostraron un alto dinamismo en su variación interanual, en tanto, el gasto público – que cayó levemente respecto de igual periodo del año anterior, reflejó un aumento respecto del trimestre anterior⁷⁸.

El crecimiento económico de Indonesia se mantiene sólido, impulsado por la producción agrícola, manufacturera y comercial⁷⁹.

Cuadro 43: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	5,1	4,0
Consumo privado	5,0	3,1
Formación bruta de capital fijo	7,0	4,1
Gasto público	-0,3	21,1
Exportaciones	10,7	4,9
Importaciones	11,7	9,9
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	0,2	
Inflación**	2,7	
Desempleo***	4,8	

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

⁷⁷ https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2725025.aspx

⁷⁸ <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2025/08/05/2455/-indonesia-s-economic-in-q2-2025-was-4-04-percent--q-to-q---5-12-percent--y-on-y---semester-1-2025-was-4-99-percent--c-to-c--.html>

⁷⁹ https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2725025.aspx

La producción industrial indonesia se habría expandido un 0,2% durante el tercer trimestre del año, según el Prompt Manufacturing Index del Banco Central de Indonesia (PMI-BI)⁸⁰. De esta forma, el desempeño de la industria manufacturera se ha mantenido en una fase expansiva liderado por la Industria de Maquinaria y Equipo, la Industria de Procesamiento de Tabaco, y la Industria del Cuero, Productos de Cuero y Calzado.

La tasa de inflación en septiembre fue de 2,7%, la más alta de los últimos doce meses, y los productos que más contribuyeron a esto fueron las joyas de oro y alimentos como el ají, cebolla y arroz⁸². El Banco de Indonesia estima que la inflación se mantendrá dentro del rango objetivo del 2,5% ± 1% en 2025 y 2026. Por otra parte, en cuanto al mercado laboral, el desempleo se mantendría en 4,8% al igual que en febrero de este año⁸⁴.

Comercio exterior

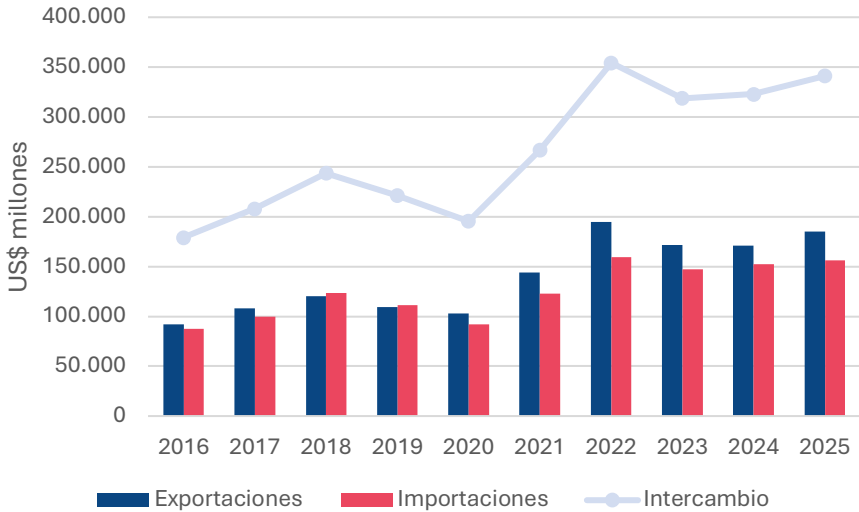
En el periodo enero-agosto del año 2025, el comercio exterior de bienes de Indonesia creció un 5,7%, gracias a las mayores exportaciones (+8,4%) e importaciones (+2,6%).

Cuadro 44: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	322.812	341.112	5,7%
Exportaciones	170.769	185.126	8,4%
Importaciones	152.043	155.986	2,6%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

⁸⁰ https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2724625.aspx

⁸¹ <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Pages/PMI-Triwulan-II-2025.aspx>

⁸² <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2025/10/01/2468/the-year-on-year--y-on-y--headline-inflation-in-september-2025-was-2-65-percent.html>

⁸³ https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2720625.aspx

⁸⁴ <https://www.bps.go.id/en>

El principal sector exportado por Indonesia en el periodo fue productos manufacturados clasificados principalmente por material (16,3%) con un alza de 7,1%. En segundo lugar, se ubicaron los combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados, aunque con una contracción de 19,5%. El resto de los principales sectores exportados registró alzas sobre los dos dígitos.

Cuadro 45: Principales exportaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	28.120	16,5%	30.116	16,3%	7,1%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales afines	31.931	18,7%	25.707	13,9%	-19,5%
Maquinaria y equipo de transporte	18.938	11,1%	23.127	12,5%	22,1%
Artículos manufacturados diversos	16.487	9,7%	18.504	10,0%	12,2%
Aceites, grasas y ceras animales y vegetales	12.903	7,6%	17.707	9,6%	37,2%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

El principal sector importado por Indonesia fue maquinaria y equipos de transporte fueron con una participación de 29,3% y un alza de 13,4%. El segundo principal sector (combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados) registró una contracción de 14,6% en el periodo de análisis.

Cuadro 46: Principales importaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	40.316	26,5%	45.739	29,3%	13,4%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	24.254	16,0%	20.705	13,3%	-14,6%
Productos manufacturados clasificados principalmente por material	18.610	12,2%	18.814	12,1%	1,1%
Productos químicos y productos relacionados, n.e.p.	16.983	11,2%	18.392	11,8%	8,3%
Alimentos y animales vivos	14.010	9,2%	12.178	7,8%	-13,1%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

China fue el principal mercado de destino de las exportaciones indonesias con un peso relativo de 22,7%, seguido de Estados Unidos (11,1%) e India (6,8%). Chile, con una participación de 0,17%, se ubicó como el destino número 44 de Indonesia.

Cuadro 47: Principales destinos de las exportaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	38.588	42.032	22,6%	22,7%	8,9%
Estados Unidos	16.953	20.605	9,9%	11,1%	21,5%
India	13.928	12.593	8,2%	6,8%	-9,6%
Japón	14.114	11.519	8,3%	6,2%	-18,4%
Malasia	7.819	9.014	4,6%	4,9%	15,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

China también fue el principal mercado de origen de las importaciones indonesias con una participación de 35,3%, seguido de Singapur concentrando un 7,9% y Japón con un 6,4%. En este último se reducen en 18,4%. Chile se ubicó en el puesto 73 de los principales proveedores de Indonesia, con una participación de 0,04%.

Cuadro 48: Principales orígenes de las importaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	46.223	55.122	30,4%	35,3%	19,3%
Singapur	14.619	12.343	9,6%	7,9%	-15,6%
Japón	9.381	9.932	6,2%	6,4%	5,9%
Estados Unidos	7.917	8.400	5,2%	5,4%	6,1%
Malasia	6.970	7.141	4,6%	4,6%	2,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras del Global Trade Atlas.

En los primeros nueve meses del año 2025, el intercambio comercial entre Chile e Indonesia aumentó un 22,7%, debido principalmente a las mayores importaciones que registraron un alza interanual de 41,0%, mientras las exportaciones se contrajeron un 40,1% debido fundamentalmente a los menores envíos de bienes mineros e industriales⁸⁵.

El sólido crecimiento indonesio es propicio para que Chile pueda aprovechar el Acuerdo bilateral e impulsar sus exportaciones a una economía que se expande a tasas cercanas al 5%.

⁸⁵ Fuente: Banco Central de Chile.



ARGENTINA



Argentina

La economía argentina mostró un desempeño mixto en 2025, con un crecimiento interanual significativo impulsado por la recuperación de la inversión y ciertos sectores productivos, aunque con señales de debilidad hacia la segunda mitad del año.

De acuerdo con el INDEC⁸⁶, el PIB aumentó 6,3% en el segundo trimestre frente al mismo período de 2024, destacando la Formación Bruta de Capital Fijo, que creció 32,1%, junto con los sectores de intermediación financiera (26,7%), hoteles y restaurantes (17,0%) y construcción (10,6%). En términos desestacionalizados, el PIB retrocedió 0,1% respecto al trimestre previo, afectado por caídas en el consumo privado (-1,1%), las exportaciones (-2,2%) y la inversión (-0,5%), aunque el consumo público aumentó 1,1%.

Por su parte, el índice de producción industrial manufacturero⁸⁷ experimentó una caída de 4,4% respecto a igual mes de 2024, mientras que el acumulado de enero-agosto de 2025 aumentó en 4,4% respecto a igual período de 2024.

Cuadro 49: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	4,5	5,5
2026	4,0	4,5

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del World Economic Outlook Database de octubre y actualización de julio de 2025, del FMI.

Según el FMI⁸⁸ y el Banco Mundial⁸⁹, se proyecta que la economía crecerá 4,5% y 4,6%, respectivamente en 2025 y 4,0% en 2026, apoyada por la estabilidad macroeconómica, la inversión energética y un buen desempeño agrícola, pero con revisión a la baja con respecto a la entrega del WEO de julio.

EIU⁹⁰ prevé una desaceleración en la segunda mitad del año por la incertidumbre política previa a las elecciones de octubre, con posibles caídas del PIB en el tercer y cuarto trimestre, para luego retomar un crecimiento moderado en 2026 y 2027, sostenido por la mejora del consumo y la inversión privada en los sectores minero y energético.

⁸⁶ Informe de avance del nivel de actividad, Segundo trimestre de 2025, INDEC en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-9>

⁸⁷ Índice de producción industrial manufacturero, agosto de 2025, INDEC en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-6>

⁸⁸ World Economic Outlook Database del FMI, octubre.

⁸⁹ Banco Mundial, actualizado a octubre de 2025

⁹⁰ EIU Viewpoint

Cuadro 50: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	6,3	-0,1
Consumo privado	9,9	-1,1
Formación bruta de capital fijo	32,1	-0,5
Gasto público	0,6	1,1
Exportaciones	3,3	-2,2
Importaciones	38,3	-3,3
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-4,4	
Inflación**	2,1	
Desempleo***	7,6	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INDEC).

*índice de producción industrial manufacturero, agosto, respecto al mismo mes del año anterior

**mensual a septiembre.

*** porcentaje de la fuerza laboral segundo trimestre 2025

La inflación continúa siendo un desafío central. Según el INDEC⁹¹, los precios al consumidor aumentaron 2,1% en septiembre y acumularon un alza de 22,0% en lo que va del año, con un crecimiento interanual de 31,8%. Las mayores variaciones se dieron en Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (3,1%) y Educación (3,1%). EIU⁹² estima que el proceso de desinflación será gradual, sostenido por políticas fiscales y monetarias restrictivas, pero que las rigideces de indexación y la reducción de subsidios mantendrán la inflación elevada en el corto plazo. Se prevé que la inflación alcance un dígito recién en 2028.

En cuanto al mercado laboral, el INDEC⁹³ informó que la tasa de desocupación se situó en 7,6% en el segundo trimestre de 2025, con una tasa de actividad de 48,1% y una tasa de empleo de 44,5%, reflejando un mercado con mejoras moderadas, pero aún con alta informalidad y limitada generación de empleo formal.

Comercio exterior

En el período enero-agosto de 2025, el comercio exterior argentino registró un fuerte incremento de 17,1% en comparación con igual lapso del año anterior, totalizando US\$105 miles de millones. Las exportaciones sumaron US\$55 miles de millones, con un alza moderada de 6,2%, mientras que las importaciones crecieron con fuerza, 32,1%, hasta alcanzar MMUS\$ 50.296, impulsadas por la mayor demanda de bienes de capital y manufacturas⁹⁴.

⁹¹ Índice de precios al consumidor (IPC), Septiembre de 2025, INDEC en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>

⁹² EIU Viewpoint

⁹³ Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH), Primer trimestre de 2025, INDEC en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-31>

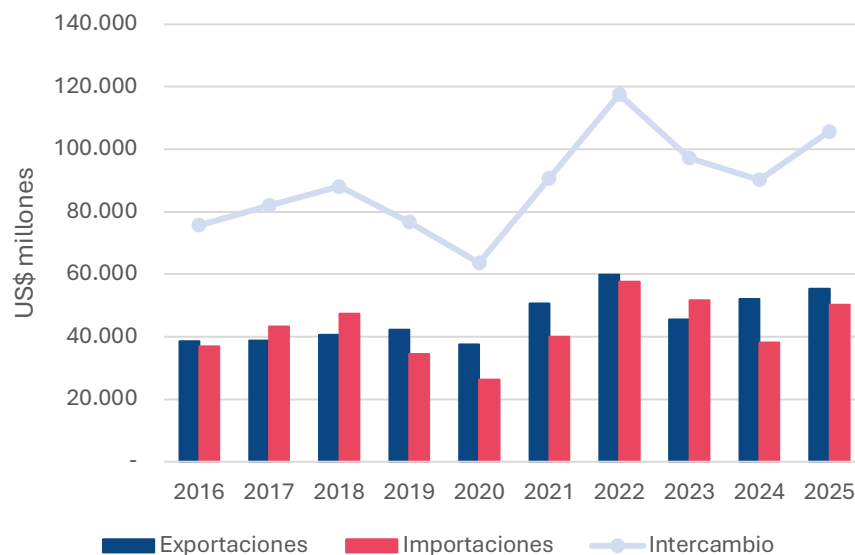
⁹⁴ Global Trade Atlas.

Cuadro 51: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	90.211	105.663	17,1%
Exportaciones	52.143	55.367	6,2%
Importaciones	38.068	50.296	32,1%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas

Por sectores, las exportaciones continuaron dominadas por los alimentos y animales vivos, que representaron el 32% del total, aunque con una leve baja de 0,3%. En cambio, se observaron incrementos en combustibles minerales (7,9%) y aceites, grasas y ceras animales y vegetales (28,3%), ambos con una participación cercana al 9%. También destacaron las mercancías y transacciones no clasificadas en otra parte, con un crecimiento de 8,6%, mientras que la maquinaria y equipo de transporte se mantuvo estable.

Las importaciones estuvieron marcadas por el fuerte dinamismo de la maquinaria y equipo de transporte, que aumentó 60% y concentró 47% del total. Le siguieron los productos químicos (18% de participación, +9,4%) y los bienes manufacturados clasificados por material (10%, +26,7%). También crecieron los artículos manufacturados diversos (53,4%), mientras que los materiales crudos no comestibles retrocedieron 18%⁹⁵.

⁹⁵ Global Trade Atlas.

Cuadro 52: Principales exportaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Alimentos y animales vivos	17.621	17.563	34%	32%	-0,3%
Mercancías y transacciones no clasificadas en otra parte	7.186	7.805	14	14	8,6
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	4.415	4.765	8	9	7,9
Aceites, grasas y ceras animales y vegetales	3.688	4.733	7	9	28,3
Maquinaria y equipo de transporte	3.378	3.426	6	6	1,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 53: Principales importaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	14.650	23.434	38	47	60,0
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte (n.e.p.)	8.286	9.068	22	18	9,4
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	4.091	5.185	11	10	26,7
Artículos manufacturados diversos	2.720	4.172	7	8	53,4
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	3.537	2.901	9	6	-18,0

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Entre los principales destinos de exportación, Brasil se mantuvo como el socio más relevante, con 14,8% de participación, aunque con una leve baja de 4%. Le siguieron China (9,2%) y Estados Unidos (8,8%), ambos con incrementos de 12,3% y 18,6%, respectivamente. Chile también avanzó 8,6%, mientras que India registró el mayor aumento, 53,4%, consolidándose como un socio en expansión.

En cuanto a las importaciones, Brasil fue el principal origen con 25,3% del total y un alza de 48,8%, seguido por China (22,4%), que creció 73,6%. Estados Unidos se mantuvo tercero con 9,3%, mientras que Paraguay y Alemania completaron el grupo principal, con desempeños dispares: -13,5% y +24,5%, respectivamente⁹⁶.

Cuadro 54: Principales destinos de las exportaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Brasil	8.519	8.179	16,34	14,77	-3,99
China	4.555	5.114	8,74	9,24	12,26
Estados Unidos	4.084	4.843	7,83	8,75	18,60
Chile	4.078	4.428	7,82	8,00	8,59
India	2.222	3.408	4,26	6,16	53,41

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

⁹⁶ Global Trade Atlas.

Cuadro 55: Principales orígenes de las importaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Brasil	8.551	12.725	22,46	25,30	48,80
China	6.490	11.264	17,05	22,40	73,56
Estados Unidos	4.340	4.657	11,40	9,26	7,29
Paraguay	2.567	2.220	6,74	4,41	-13,52
Alemania	1.679	2.091	4,41	4,16	24,51

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile con Argentina se expandió un 9,3% interanual, explicado por el gran aumento de 43,1% en las exportaciones y una expansión un poco más moderada de las importaciones (5,6%)⁹⁷.

⁹⁷ Banco Central de Chile.



BRASIL



Brasil

La economía brasileña mantuvo un crecimiento moderado durante el primer semestre de 2025, en un contexto de política monetaria aún restrictiva y de un entorno externo menos favorable. Según el IBGE⁹⁸, el PIB creció 0,4% en el segundo trimestre respecto al anterior, y 2,2% en comparación con igual período de 2024, acumulando un alza de 2,5% en el semestre y de 3,2% en los últimos cuatro trimestres. El crecimiento fue impulsado por los servicios (0,6%) y la industria (0,5%), mientras que el sector agropecuario cayó levemente (-0,1%).

Desde la perspectiva de la demanda, el consumo de los hogares aumentó 0,5%, apoyado en el mayor crédito y las transferencias públicas, pero la inversión (-2,2%) y el gasto del gobierno (-0,6%) se contrajeron. En comparación interanual, el sector agropecuario destacó con un fuerte incremento de 10,1%, gracias al desempeño de cultivos como maíz, soja y arroz.

En tanto, la industria creció 1,1%, impulsada por las actividades extractivas (+8,7%) vinculadas a la mayor producción de petróleo, gas y mineral de hierro. La producción industrial⁹⁹, en tanto se contrajo un 1,3% en el mes de junio frente al mismo mes del año anterior.

Cuadro 56: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	2,4	2,3
2026	1,9	2,1

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del World Economic Outlook Database de octubre y actualización de julio de 2025, del FMI.

Para 2025, el FMI¹⁰⁰ proyecta un crecimiento del PIB de 2,4%, el Banco Mundial¹⁰¹ de 2,2%, y *The Economist Intelligence Unit (EIU)*¹⁰² coincide en que la economía se moderará este año por las altas tasas de interés, con una recuperación gradual a partir de 2026, cuando el Banco Central comience a reducirlas. Las perspectivas de mediano plazo son de una expansión en torno a 2,2% anual, limitada por la baja productividad y los lentos avances en reformas estructurales.

⁹⁸ Contas Nacionais Trimestrais Indicadores de Volume e Valores Correntes, Abr.-Jun. 2025, IBGE en <https://biblioteca.ibge.gov.br/index.php/biblioteca-catalogo?view=detalhes&id=72121>

⁹⁹ IBGE <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/44094-industria-varia-0-1-em-junho-apos-duas-quedas-consecutivas>

¹⁰⁰ World Economic Outlook Database del FMI, octubre.

¹⁰¹ Banco Mundial, actualizado a octubre de 2025

¹⁰² EIU Viewpoint

Cuadro 57: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	2,2	0,4
Consumo privado	1,8	0,5
Formación bruta de capital fijo	4,1	-2,2
Gasto público	0,4	-0,6
Exportaciones	2,0	0,7
Importaciones	4,4	-2,9
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-1,3	
Inflación**	0,48	
Desempleo***	5,8	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (IBGE).

*Actividad industrial, junio, respecto al mismo mes del año anterior

**mensual a septiembre

*** porcentaje de la fuerza laboral segundo trimestre 2025

En materia de precios, la inflación muestra señales de alivio tras los efectos de la política monetaria restrictiva y la apreciación del real. El IPCA ¹⁰³ registró una variación de 0,48% en septiembre, acumulando un alza de 3,64% en lo que va del año y de 5,17% en doce meses, aun levemente por encima del rango objetivo del Banco Central (1,5–4,5%). EIU¹⁰⁴ proyecta que la inflación se mantendrá dentro de la banda durante los próximos años, pero por sobre la meta de 3%, ubicándose cerca del 4,5% en 2026 y descendiendo gradualmente hacia el final de la década.

Entre los riesgos al escenario inflacionario figuran una depreciación del real, presiones de costos derivadas de sequías o eventos climáticos y una eventual rigidez del mercado laboral. No obstante, la moderación de los precios internacionales de los commodities y la política monetaria contractiva seguirán conteniendo las presiones inflacionarias.

En el mercado laboral¹⁰⁵, la tasa de desempleo cayó a 5,8% en el segundo trimestre de 2025, frente a 7,0% en el primero y 6,9% un año antes, reflejando la fortaleza del empleo formal y el buen desempeño de los servicios, aunque persisten brechas regionales significativas, especialmente en el Nordeste.

Comercio Exterior

En el período enero-septiembre de 2025, el comercio exterior total de Brasil alcanzó los US\$470 miles de millones, lo que representa un incremento de 4,2% respecto al mismo lapso del año anterior. Las exportaciones sumaron US\$257 miles de millones, con una leve alza de 1,1%, mientras que las importaciones crecieron con mayor dinamismo, 8,2%, totalizando US\$ 212 miles de millones¹⁰⁶.

¹⁰³ Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor IPCA e INPC setembro de 2025, IBGE en <https://biblioteca.ibge.gov.br/index.php/biblioteca-catalogo?view=detalhes&id=7236>

¹⁰⁴ EIU Viewpoint

¹⁰⁵ Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua Segundo Trimestre de 2025, IBGE en <https://biblioteca.ibge.gov.br/index.php/biblioteca-catalogo?view=detalhes&id=72421>

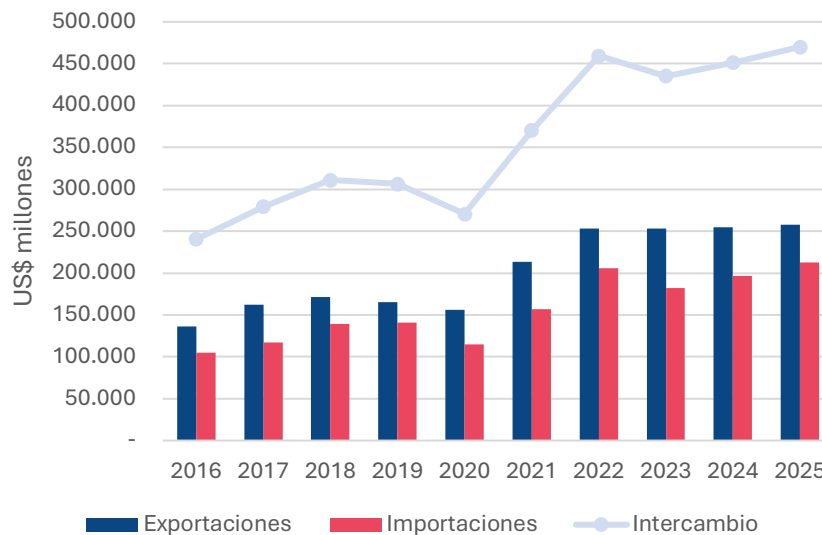
¹⁰⁶ Global Trade Atlas.

Cuadro 58: Comercio exterior de bienes, enero-septiembre, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	451.311	470.106	4,2%
Exportaciones	255.007	257.792	1,1%
Importaciones	196.304	212.314	8,2%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Por sectores, las exportaciones continuaron lideradas por los materiales crudos no comestibles, excepto combustibles, que concentraron el 31% del total pese a una caída de 4,8%. Le siguieron los alimentos y animales vivos, con 25% de participación y un incremento de 3,3%, y los combustibles minerales, que representaron 16% del total con una baja de 4,1%. En contraste, destacaron los aumentos en maquinaria y equipo de transporte (13,8%), que alcanzaron el 11% del total exportado, y los bienes manufacturados clasificados por material, que mantuvieron su peso relativo en 8%.

En cuanto a las importaciones, predominó la compra de maquinaria y equipo de transporte, con 40% de participación y un incremento de 13,5%. También aumentaron los productos químicos y relacionados (13,8%), que representaron 25% del total, y los artículos manufacturados diversos (14,3%), con 7% de participación. En cambio, las importaciones de combustibles minerales cayeron 15%, reduciendo su peso de 14% a 11%¹⁰⁷.

¹⁰⁷ Global Trade Atlas.

Cuadro 59: Principales exportaciones según sector, enero- septiembre 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	83.557	79.521	33%	31%	-4,8%
Alimentos y animales vivos	61.642	63.707	24%	25%	3,3%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	44.075	42.248	17%	16%	-4,1%
Maquinaria y equipo de transporte	24.816	28.228	10%	11%	13,8%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	20.686	20.651	8%	8%	-0,2%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 60: Principales importaciones según sector, enero-septiembre 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	74.768	84.841	38%	40%	13,5%
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte	46.833	53.316	24%	25%	13,8%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	26.926	22.885	14%	11%	-15,0%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	21.359	22.303	11%	11%	4,4%
Artículos manufacturados diversos	12.295	14.050	6%	7%	14,3%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Respecto de los principales socios comerciales, China continuó como el principal destino de las exportaciones brasileñas, con 29,3% de participación y una leve caída de 1,3%, seguida por Estados Unidos (11,3%) y Argentina (5,5%), este último con un fuerte aumento de 47,2%. Países Bajos y España completaron los primeros puestos, con descensos moderados.

En las importaciones, China también lideró como principal proveedor, con 25,2% del total y un alza de 15,4%, seguida por Estados Unidos (16,2%) y Alemania (5,2%). En tanto, las compras a Argentina y Rusia disminuyeron levemente, -1,8% y -9,4%, respectivamente¹⁰⁸.

Cuadro 61: Principales destinos de las exportaciones, enero-septiembre 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	76.424	75.458	29,97	29,27	-1,26
Estados Unidos	29.379	29.213	11,52	11,33	-0,56
Argentina	9.659	14.216	3,79	5,51	47,17
Países Bajos	8.621	8.579	3,38	3,33	-0,49
España	7.571	6.812	2,97	2,64	-10,02

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

¹⁰⁸ Global Trade Atlas.

Cuadro 62: Principales orígenes de las importaciones, enero- septiembre 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	46.300	53.415	23,59	25,16	15,37
Estados Unidos	30.696	34.315	15,64	16,16	11,79
Alemania	10.558	10.949	5,38	5,16	3,70
Argentina	9.710	9.533	4,95	4,49	-1,82
Rusia	8.473	7.675	4,32	3,62	-9,42

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile con Brasil se contrajo un 2,7% interanual, explicado por una contracción en las exportaciones de 5,9% y una leve disminución de 0,5% en las importaciones¹⁰⁹.

¹⁰⁹ Banco Central de Chile.



PERÚ



Perú

La economía peruana mantuvo un desempeño moderado en 2025, en un contexto de recuperación del consumo interno, repunte de la inversión privada y bajo nivel de inflación. Según el INEI¹¹⁰, el PIB creció 2,8% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por la expansión de la inversión privada (9,8%) y el consumo total (3,0%), mientras que la formación bruta de capital fijo aumentó 7,8% y el gasto público 3,7%.

Por el lado sectorial, destacaron los avances en transporte y almacenamiento (4,9%), construcción (4,8%) y administración pública (4,2%), junto con un desempeño positivo de la manufactura (2,1%) y la agricultura (2,8%), mientras que pesca (-4,3%) y telecomunicaciones (-1,2%) retrocedieron.

En el comercio exterior, las exportaciones crecieron 2,7% interanual, con mayores envíos de productos pesqueros, minerales de plata y palta, y las importaciones aumentaron 13,9%, reflejando la recuperación de la demanda interna y mayores compras de bienes de capital y vehículos. En el primer semestre, las exportaciones acumularon un alza de 7,4% y las importaciones de 15,7%.

La inversión privada se vio dinamizada por proyectos de construcción, minería e infraestructura, mientras que la pública avanzó 3,2%. El empleo urbano creció 0,9% y los ingresos laborales 8,0%, en un contexto de expansión del consumo familiar, que representó cerca del 61% del PIB. La industria manufacturera¹¹¹, en tanto, se expandió un 3,7% en julio, respecto al mismo mes del 2024.

Cuadro 63: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	2,9	2,8
2026	2,7	2,6

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del World Economic Outlook Database de octubre y abril de 2025, del FMI.

Las proyecciones internacionales anticipan que el crecimiento se mantendrá moderado en el corto plazo. El FMI¹¹² estima una expansión del PIB de 2,9% en 2025 y 2,7% en 2026, mientras que el Banco Mundial¹¹³ proyecta 3,0% y 2,5% para esos años, respectivamente. EIU¹¹⁴ prevé una desaceleración en 2026 hasta 2,6%, afectada por la incertidumbre política previa a las elecciones, menor producción minera y moderado crecimiento de los principales socios comerciales, aunque el consumo y la inversión privada seguirán sosteniendo la actividad gracias a tasas de interés e inflación bajas. A mediano plazo, se espera un crecimiento promedio cercano a 2,8% anual entre 2027 y 2030.

¹¹⁰ Comportamiento de la Economía Peruana en el Segundo Trimestre de 2025 INEI en <https://m.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/pbi-trimestral/1/#lista>

¹¹¹ Ministerio de la Producción <https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1246553-produce-pbi-nacional-crecio-3-41-en-julio-de-2025-y-registro-dieciseis-meses-consecutivos-de-expansion>

¹¹² World Economic Outlook Database del FMI, octubre.

¹¹³ Banco Mundial, actualizado a octubre de 2025

¹¹⁴ EIU Viewpoint

**Cuadro 64: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores
(variación %)**

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	2,8	0,5
Consumo privado	2,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	7,8	0,1
Gasto público	3,7	0,8
Exportaciones	2,7	-4,6
Importaciones	13,9	-0,8
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	3,7	
Inflación**	0,01	
Desempleo***	6	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEI, BCRP).

*industria manufacturera, julio, respecto al mismo mes del año anterior

**mensual a septiembre

*** porcentaje de la fuerza laboral Lima metropolitana promedio trimestre móvil, agosto 2025

En materia de precios, la inflación se ha moderado con fuerza durante 2025. Según el BCRP¹¹⁵, en septiembre la inflación anual fue de 1,36%, dentro del rango meta de 1–3%. EIU¹¹⁶ estima que cerrará el año en torno a 2,0% y que en 2026 aumentará levemente a 2,5% por la volatilidad cambiaria asociada al contexto electoral, aunque seguirá contenida por la política monetaria y la credibilidad del banco central. Entre 2027 y 2030 promediaría 2,3%.

En el mercado laboral¹¹⁷, la tasa de desempleo se ubicó en 6% en agosto, reflejando una mejora gradual del empleo urbano en línea con la recuperación del consumo y la inversión privada. En conjunto, Perú consolida un crecimiento estable, sostenido por el dinamismo interno, aunque condicionado por la incertidumbre política, la dependencia minera y la evolución de la economía global.

Comercio exterior

Durante el periodo enero-agosto de 2025, el intercambio comercial de Perú mostró un dinamismo positivo, alcanzando un valor de US\$87 miles de millones, lo que representa un crecimiento del 7,5% respecto al mismo periodo de 2024. Este resultado fue impulsado por un incremento en las importaciones de 11,4%, que totalizaron US\$39 miles de millones, mientras que las exportaciones crecieron en menor medida, un 4,5%, situándose en US\$48 miles de millones¹¹⁸.

¹¹⁵ NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP: INFLACIÓN, SEPTIEMBRE 2025 en <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/notas-de-estudios.html>

¹¹⁶ EIU Viewpoint

¹¹⁷ BCRP <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38063GM/html>

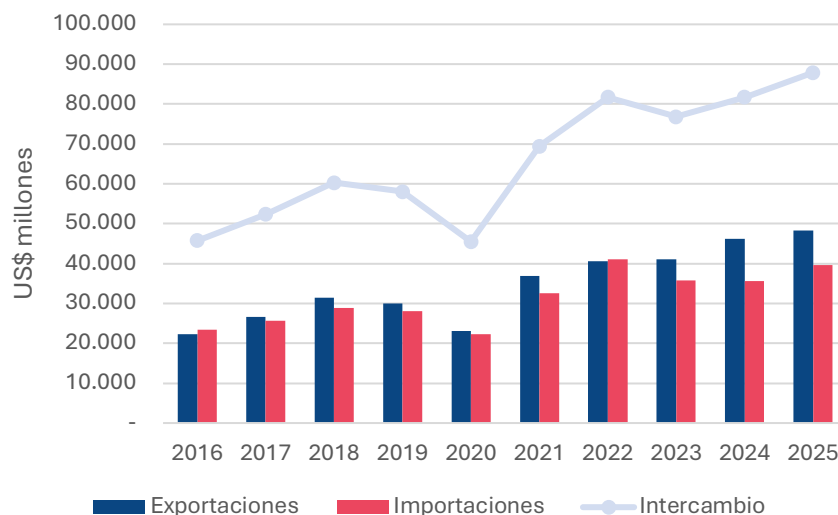
¹¹⁸ Global Trade Atlas.

Cuadro 65: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	81.746	87.899	7,5%
Exportaciones	46.175	48.266	4,5%
Importaciones	35.571	39.634	11,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Las exportaciones peruanas estuvieron lideradas por tres sectores principales que en conjunto concentraron el 78% del total. Los envíos de "Alimentos y animales vivos" y de "Mercancías no clasificadas" registraron un fuerte crecimiento, del 25,3% y 35,1% respectivamente. Sin embargo, el sector más importante, "Materiales crudos no comestibles", que incluye minerales, experimentó una contracción del 15,6%, lo que redujo su participación del 42% al 34% en la estructura exportadora.

En cuanto a las importaciones, la compra de "Maquinaria y equipo de transporte" fue la más significativa, con un valor de US\$12 miles de millones y un crecimiento del 20%, reforzando su liderazgo con el 32% de participación. También destacó el avance de los "Bienes manufacturados" con un 17,7%. Por el contrario, las importaciones de "Combustibles minerales" cayeron un 11,7%, disminuyendo su participación del 17% al 14%¹¹⁹.

¹¹⁹ Global Trade Atlas.

Cuadro 66: Principales exportaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Materiales crudos no comestibles, combustibles excepto	19.415	16.384	42%	34%	-15,6%
Mercancías y transacciones no clasificadas en otra parte	7.830	10.577	17%	22%	35,1%
Alimentos y animales vivos	8.403	10.531	18%	22%	25,3%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	4.439	4.505	10%	9%	1,5%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	2.684	2.581	6%	5%	-3,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 67: Principales importaciones según sector, enero-agosto 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	10.662	12.795	30%	32%	20,0%
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte (n.e.p.)	5.495	5.910	15%	15%	7,6%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	4.832	5.687	14%	14%	17,7%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	6.206	5.477	17%	14%	-11,7%
Alimentos y animales vivos	3.582	3.865	10%	10%	7,9%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

China se mantuvo como el principal destino de las exportaciones peruanas, a pesar de que los envíos a este país disminuyeron un 8,24%. Estados Unidos consolidó su segunda posición con un crecimiento del 11,36%. Los mercados que mostraron una expansión más dinámica fueron India, con un aumento del 27,12%, y especialmente los Emiratos Árabes Unidos, cuyo crecimiento fue del 45,08%. China reforzó su posición como el principal proveedor de Perú, con compras por US\$11 miles de millones, lo que equivale a un crecimiento del 22,35% y le otorga una participación del 30,17%. Estados Unidos se consolidó como el segundo socio de importación más importante. Cabe resaltar el notable incremento de las compras a Colombia, que crecieron un 48,32%, mostrando la mayor tasa de expansión entre los principales orígenes¹²⁰.

¹²⁰ Global Trade Atlas.

Cuadro 68: Principales destinos de las exportaciones, enero-agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	16.374	15.026	35,46	31,13	-8,24
Estados Unidos	5.222	5.815	11,31	12,05	11,36
India	2.405	3.058	5,21	6,33	27,12
Canadá	2.348	2.816	5,08	5,83	19,94
EAU	1.507	2.186	3,26	4,53	45,08

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 69: Principales orígenes de las importaciones, enero- agosto 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	9.772	11.956	27,47	30,17	22,35
Estados Unidos	6.634	7.514	18,65	18,96	13,27
Brasil	2.001	2.223	5,63	5,61	11,08
Argentina	1.990	1.971	5,59	4,97	-0,93
Colombia	916	1.358	2,57	3,43	48,32

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile con Perú tuvo una variación positiva del 6,1% interanual, explicado por crecimientos tanto de las exportaciones (4,7%), como de las importaciones (7,2%)¹²¹.

¹²¹ Banco Central de Chile.



COLOMBIA



Colombia

La economía colombiana ha mostrado un desempeño moderado durante 2025, impulsado principalmente por el consumo privado y la inversión, aunque con un sector externo aún débil. Según el DANE¹²², el PIB creció 2,1% interanual en el segundo trimestre y 2,4% en el primer semestre, mientras que frente al trimestre previo avanzó 0,5%.

El gasto en consumo final aumentó 3,8%, con un crecimiento de 3,7% en el consumo de los hogares, y la formación bruta de capital fijo se expandió 6,4%, reflejando una mejora en la inversión. En contraste, las exportaciones retrocedieron 1,6%, mientras que las importaciones crecieron 9,7%, lo que evidencia una demanda interna más dinámica que el comercio exterior.

Entre las actividades que más contribuyeron al crecimiento se destacaron comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (5,6%), agricultura y pesca (3,8%) y los servicios sociales y públicos (1,8%). En términos sectoriales, la producción industrial registró una leve expansión de 0,4% interanual en agosto, impulsada por el aumento en manufactura (1,0%), suministro de electricidad y gas (1,5%) y distribución de agua (3,9%), aunque la minería cayó 3,6%.

El índice de producción industrial de agosto¹²³, por su parte, presentó una variación de 0,4%, respecto al mismo mes de 2024 con tres de los cuatro de los cuatro sectores industriales con variaciones positivas (industria manufacturera, 1,0%; suministro de electricidad y gas, 1,5%, captación, tratamiento y distribución de agua, 3,9% y explotación de minas y canteras, -3,6%).

Cuadro 70: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	2,5	2,4
2026	2,3	2,6

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del World Economic Outlook Database de octubre y abril de 2025, del FMI.

En cuanto a las proyecciones, el FMI¹²⁴ prevé un crecimiento del PIB de 2,5% en 2025 y de 2,3% en 2026, mientras que el Banco Mundial¹²⁵ estima una expansión de 2,4% y 2,9%, respectivamente, apoyada en el consumo, las exportaciones y la inversión privada. EIU¹²⁶ espera un crecimiento de 2,8% en 2026, impulsado por la desinflación y la flexibilización monetaria, factores que sostendrán el consumo y el crédito, con una proyección promedio de 2,8% anual entre 2027 y 2030. No obstante, advierte riesgos asociados a la incertidumbre política, las tensiones comerciales internacionales y los desafíos fiscales.

¹²² Producto Interno Bruto (PIB) II trimestre 2025 preliminar, DANE en <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica>

¹²³ Índice de Producción Industrial (IPI), agosto 2025, DANE en <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi/indice-de-produccion-industrial-ipi-historicos>

¹²⁴ World Economic Outlook Database del FMI, octubre.

¹²⁵ Banco Mundial, actualizado a octubre de 2025

¹²⁶ EIU Viewpoint

**Cuadro 71: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores
(variación %)**

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	2,1	0,5
Consumo privado	3,7	0,1
Formación bruta de capital fijo	1,7	3,4
Gasto público	3,9	2,6
Exportaciones	-1,6	-0,3
Importaciones	9,7	2,6
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	0,4	
Inflación**	0,32	
Desempleo***	8,6	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (DANE).

*índice de producción industrial, agosto, respecto al mismo mes del año anterior

**mensual a septiembre

*** porcentaje de la fuerza laboral agosto 2025

En materia de precios, la inflación anual fue de 5,1% en agosto, levemente superior al 4,9% de julio. EIU¹²⁷ espera que la desinflación avance de forma gradual y que la inflación cierre 2025 en torno a 4,9%, aún por encima del objetivo de 3% del Banco de la República, para luego descender a 3,4% a fines de 2026, apoyada por menores precios del petróleo y una moneda estable.

En septiembre¹²⁸, el IPC mensual aumentó 0,32%, con mayores alzas en información y comunicación (1,43%) y educación (1,39%). En el mercado laboral¹²⁹, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 8,6% en agosto, 1,1 puntos porcentuales menos que un año atrás, lo que refleja una mejora moderada del empleo en un contexto de recuperación del consumo y la inversión.

En conjunto, Colombia avanza hacia una senda de crecimiento estable, aunque condicionado por la incertidumbre política, el ajuste fiscal y un entorno externo desafiante.

Comercio Exterior

El intercambio comercial de Colombia en el periodo enero-julio de 2025 alcanzó los US\$68 miles de millones, registrando un crecimiento del 6,2%. Este resultado fue impulsado por un aumento del 10,6% en las importaciones, que totalizaron US\$39 miles de millones, mientras que las exportaciones mostraron una leve expansión del 0,6%, alcanzando los US\$28 miles de millones¹³⁰.

¹²⁷ EIU Viewpoint

¹²⁸ Índice de Precios al Consumidor (IPC). Septiembre 2025, DANE en <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico#indice-de-precios-al-consumidor-ipc-2025>

¹²⁹ Principales indicadores del mercado laboral. Agosto de 2025, DANE en <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo/geih-historicos>

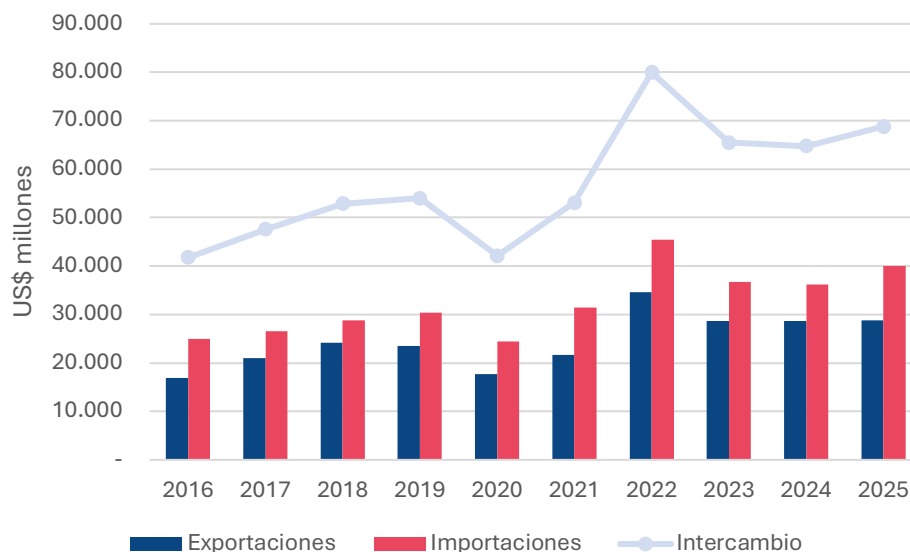
¹³⁰ Global Trade Atlas.

Cuadro 72: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	64.789	68.819	6,2%
Exportaciones	28.636	28.820	0,6%
Importaciones	36.153	39.999	10,6%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

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



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

La estructura de las exportaciones colombianas mostró una transformación significativa. Las ventas de "Combustibles minerales", aunque siguen siendo el principal rubro, cayeron un 21,8%, reduciendo su participación del 47% al 37%. Este descenso fue compensado por el dinamismo del sector de "Alimentos y animales vivos", que creció un notable 43,8% y aumentó su participación del 16% al 22%.

Las importaciones estuvieron lideradas por "Maquinaria y equipo de transporte", que representó el 30% del total con un crecimiento del 8,8%. Los "Productos químicos" consolidaron su segunda posición con un aumento del 11,4%. Todos los principales sectores de importación mostraron variaciones positivas, con crecimientos que oscilaron entre el 7,5% y el 11,4%¹³¹.

¹³¹ Global Trade Atlas.

Cuadro 73: Principales exportaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	13.537	10.579	47%	37%	-21,8%
Alimentos y animales vivos	4.439	6.385	16%	22%	43,8%
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte (n.e.p.)	2.276	2.499	8%	9%	9,8%
Mercancías y transacciones no clasificadas en otra parte	2.092	2.394	7%	8%	14,5%
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	2.065	2.271	7%	8%	10,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 74: Principales importaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	11.094	12.069	31%	30%	8,8%
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte	8.004	8.914	22%	22%	11,4%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	5.181	5.720	14%	14%	10,4%
Alimentos y animales vivos	4.186	4.500	12%	11%	7,5%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	3.304	3.560	9%	9%	7,8%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas

Estados Unidos se consolidó como el principal destino, recibiendo el 30,57% de las exportaciones con un crecimiento del 7,75%. Destacó el extraordinario aumento del 83,76% en los envíos a Países Bajos. En contraste, las exportaciones a Panamá e India registraron caídas significativas del 23,90% y 32,78%, respectivamente. China reforzó su posición como principal proveedor de Colombia, con un crecimiento del 24,66% que le permitió alcanzar una participación del 26,53%, superando a Estados Unidos que se ubicó en segundo lugar. Las importaciones desde Brasil, México y Alemania mostraron crecimientos moderados, manteniendo su relevancia en la canasta de compras externas del país¹³².

Cuadro 75: Principales destinos de las exportaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	8.177	8.812	28,56	30,57	7,75
Panamá	2.651	2.017	9,26	7,00	-23,90
Países Bajos	681	1.252	2,38	4,34	83,76
India	1.610	1.082	5,62	3,76	-32,78
Brasil	1.054	1.076	3,68	3,73	2,12

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas

¹³² Global Trade Atlas.

Cuadro 76: Principales orígenes de las importaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
China	8.512	10.611	23,54	26,53	24,66
Estados Unidos	9.332	9.700	25,81	24,25	3,95
Brasil	1.959	1.979	5,42	4,95	1,00
México	1.876	1.951	5,19	4,88	4,00
Alemania	1.245	1.321	3,44	3,30	6,10

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas

Finalmente, en el período enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile con Colombia no tuvo mayores variaciones (+0,2%), explicado por el alza de 5,2% en las exportaciones y la contracción de 3,4% en las importaciones¹³³.

¹³³ Banco Central de Chile.



MÉXICO



México

La economía mexicana ha mostrado un crecimiento moderado en 2025, tras un periodo de mayor dinamismo en años previos. De acuerdo con el INEGI¹³⁴, el PIB aumentó 0,6% trimestralmente en el segundo trimestre del año, impulsado por el consumo privado (1,2%) y las exportaciones (0,6%), mientras que la formación bruta de capital fijo avanzó solo 0,2%. En comparación anual, las exportaciones crecieron 12,0%, el consumo privado 0,5% y el consumo de gobierno 1,0%, aunque la formación bruta de capital fijo cayó 5,9%, reflejando un menor dinamismo en la inversión privada.

El índice mensual de actividad industrial¹³⁵ retrocedió 0,3% mensual y 2,7% anual en agosto, con caídas marcadas en minería (-7,0%) y construcción (-3,2%), mientras que manufacturas y generación eléctrica registraron alzas leves de 1,7% y 2,4%, respectivamente.

Cuadro 77: Crecimiento del PIB anual, 2025-2026 (%)

Año	WEO octubre 2025	WEO julio 2025
2025	1,0	0,2
2026	1,5	1,4

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del World Economic Outlook Database de octubre y actualización de julio de 2025, del FMI.

Según las principales instituciones internacionales, el crecimiento del PIB se mantendrá bajo en el corto plazo, pero con revisiones al alza con respecto a entregas previas. El FMI¹³⁶ proyecta un alza de 1,0% en 2025 y 1,5% en 2026, mientras que el Banco Mundial¹³⁷ estima un avance más moderado, de 0,5% en 2025 y 1,9% hacia 2027, afectado por la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC y la desaceleración de Estados Unidos. EIU¹³⁸ prevé un crecimiento de 1,4% en 2026, apoyado en la eventual renovación del acuerdo comercial, aunque limitado por restricciones fiscales, reformas de corte estatal y persistente proteccionismo estadounidense.

Se espera que la economía crezca en promedio 1,8% anual entre 2026 y 2030, con apoyo de recortes de tasas de interés y un flujo estable de remesas, pero condicionado por la falta de reformas estructurales y el bajo nivel de inversión en sectores estratégicos como energía y minería.

¹³⁴ INDICADORES TRIMESTRALES DE LA OFERTA Y DEMANDA GLOBAL Y DEL AHORRO BRUTO, INEGI en <https://www.inegi.org.mx/temas/ofyd/>

¹³⁵ INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL (IMAI), Agosto 2025, INEGI en <https://www.inegi.org.mx/temas/imai/>

¹³⁶ World Economic Outlook Database del FMI, octubre.

¹³⁷ Banco Mundial, actualizado a octubre de 2025

¹³⁸ EIU Viewpoint

Cuadro 78: PIB según el gasto, II trimestre de 2025 y otros indicadores (variación %)

Componente del producto interno bruto	Trimestral interanual (%)	Trimestre anterior (%)
PIB total	1,2	0,6
Consumo privado	0,5	1,2
Formación bruta de capital fijo	-5,9	0,2
Gasto público	1,0	0,5
Exportaciones	12,0	0,6
Importaciones	2,0	3,9
Otros indicadores (%)		
Producción Industrial*	-0,3	
Inflación**	0,23	
Desempleo***	2,9	

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales (INEGI).

*índice de actividad industrial, agosto, respecto al mismo mes del año anterior

**mensual a septiembre

*** porcentaje de la fuerza laboral agosto 2025

En materia de precios, el INEGI¹³⁹ reportó una inflación anual de 3,76% en septiembre de 2025, con un incremento mensual de 0,23%. El componente subyacente, que excluye precios volátiles, subió 0,33% mensual, mientras que el no subyacente disminuyó 0,10%.

A nivel internacional, *EIU*¹⁴⁰ estima que la inflación se mantendrá dentro del rango objetivo del Banco de México (2–4%) hasta 2030, aunque prevé cierta volatilidad en 2026 por efectos de base y ajustes en los precios de bienes. Entre los riesgos destacan los posibles aumentos en tarifas estadounidenses, la depreciación del peso y eventuales presiones sobre los alimentos o salarios.

En el mercado laboral¹⁴¹, la tasa de desocupación se ubicó en 2,9% en agosto, apenas inferior al 3,0% del año anterior, mientras que la subocupación descendió a 7,1% desde 8,0%, mostrando un empleo relativamente estable pese a la menor actividad económica.

En conjunto, México enfrenta un escenario de bajo crecimiento y estabilidad inflacionaria, condicionado por la incertidumbre comercial y los desafíos estructurales internos.

Comercio Exterior

En el periodo enero-julio de 2025, el intercambio comercial de México alcanzó los US\$653 miles de millones, con un crecimiento del 3,8%. Las exportaciones crecieron un 4,4%, superando ligeramente el avance de las importaciones, que fue del 3,1%¹⁴².

¹³⁹ ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC), octubre de 2025, INEGI en <https://www.inegi.org.mx/temas/inpc/>

¹⁴⁰ EIU Viewpoint

¹⁴¹ ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO, septiembre de 2025, INEGI en <https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/>

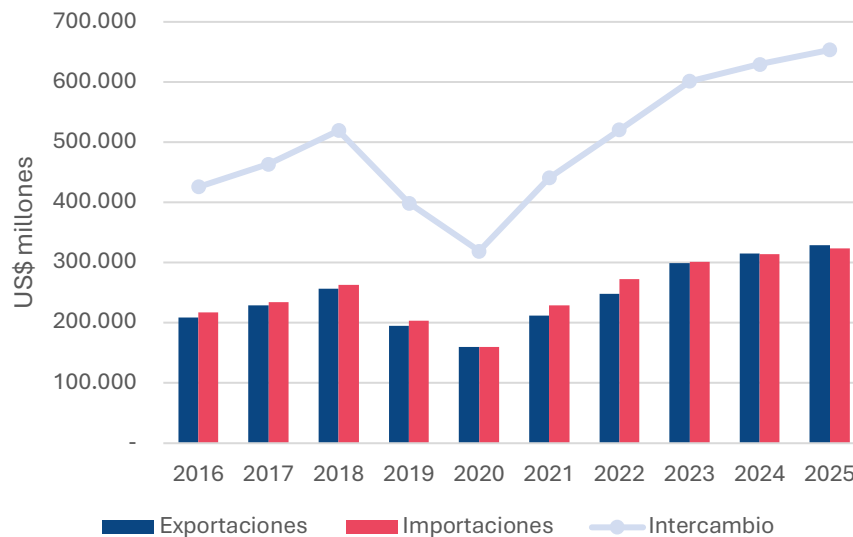
¹⁴² Global Trade Atlas.

Cuadro 79: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2025/24
(en millones de US\$ y variación, %)

	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Variación (%)
Intercambio	629.548	653.342	3,8%
Exportaciones	315.560	329.481	4,4%
Importaciones	313.989	323.861	3,1%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de Global Trade Atlas.

Gráfico 20: Comercio exterior de bienes, enero-julio, 2016-2025
(US\$ millones)



Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

El sector de "Maquinaria y equipo de transporte" dominó las exportaciones, representando el 66% del total y registrando un sólido crecimiento del 9,7%. En contraste, los envíos de "Combustibles minerales" cayeron drásticamente un 26,4%, mientras que los de "Alimentos" y "Bienes manufacturados" también experimentaron leves disminuciones.

La compra de "Maquinaria y equipo de transporte" también lideró las importaciones, con una participación del 51% y un crecimiento del 6,6%. Destacó el fuerte incremento del 24% en las importaciones de "Combustibles minerales". Por otro lado, las compras de "Bienes manufacturados" y "Productos químicos" registraron caídas moderadas¹⁴³.

¹⁴³ Global Trade Atlas.

Cuadro 80: Principales exportaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	196.890	216.043	62%	66%	9,7%
Artículos manufacturados diversos	33.427	34.495	11%	10%	3,2%
Alimentos y animales vivos	21.717	21.093	7%	6%	-2,9%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	19.264	18.849	6%	6%	-2,2%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	16.688	12.278	5%	4%	-26,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Cuadro 81: Principales importaciones según sector, enero-julio 2025/2024
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

Sector	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Maquinaria y equipo de transporte	156.359	166.674	50%	51%	6,6%
Bienes manufacturados clasificados principalmente por material	39.674	38.628	13%	12%	-2,6%
Productos químicos y relacionados, no especificados en otra parte (n.e.p.)	32.906	31.485	10%	10%	-4,3%
Artículos manufacturados diversos	29.749	30.462	9%	9%	2,4%
Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados	16.051	19.908	5%	6%	24,0%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Estados Unidos se mantiene como el destino principal, recibiendo el 87,6% de las exportaciones mexicanas y mostrando un crecimiento del 5,84%. Canadá fue el segundo socio más dinámico, con un aumento del 28,66%, mientras que los envíos a Alemania y Brasil cayeron significativamente. Estados Unidos y China se mantuvieron como los principales proveedores, aunque las compras al primero disminuyeron un 2,23%. La característica más relevante fue el extraordinario crecimiento de las importaciones desde Taipei, China, que se casi duplicaron con un aumento del 97,22%, y desde Vietnam, que crecieron un 38,86%¹⁴⁴.

Cuadro 82: Principales destinos de las exportaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de destino	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	272.704	288.629	86,42	87,60	5,84
Canadá	6.903	8.881	2,19	2,70	28,66
China	4.270	4.237	1,35	1,29	-0,79
Alemania	2.897	1.734	0,92	0,53	-40,15
Brasil	1.714	1.402	0,54	0,43	-18,19

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

¹⁴⁴ Global Trade Atlas.

Cuadro 83: Principales orígenes de las importaciones, enero-julio 2025/24
(en US\$ millones, participación y variación anual, en %)

País de origen	Valor 2024 (MMUS\$)	Valor 2025 (MMUS\$)	Participación 2024 (%)	Participación 2025 (%)	Variación (%)
Estados Unidos	134.686	131.682	42,90	40,66	-2,23
China	70.315	71.451	22,39	22,06	1,61
Taipei, China	8.918	17.587	2,84	5,43	97,22
Corea del Sur	11.649	12.158	3,71	3,75	4,37
Vietnam	7.306	10.145	2,33	3,13	38,86

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI con cifras de Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero-septiembre de 2025, el intercambio comercial de Chile con México se contrajo en un 2,6% interanual, explicado por la caída de un 13,9% en las importaciones y a pesar del importante aumento del 10% en las exportaciones¹⁴⁵.

¹⁴⁵ Banco Central de Chile.

Principales Hallazgos y Desafíos

1. La economía mundial mantiene un crecimiento moderado y desigual.

En 2025 la actividad global muestra una expansión del orden de 3,2%, con divergencias regionales significativas. Las economías avanzadas exhiben una desaceleración controlada, mientras que las emergentes, en especial India y China, sostienen el impulso del crecimiento global. Esta configuración refleja un escenario de resiliencia macroeconómica pese a la intensificación de las tensiones comerciales y geopolíticas.

2. El comercio internacional se recupera parcialmente, pero bajo mayor fragmentación.

El volumen del comercio mundial crecería 3,6% en 2025, apoyado en el intercambio de bienes tecnológicos y manufacturas vinculadas a la inteligencia artificial. No obstante, la reforma arancelaria de Estados Unidos, la relocalización productiva y la regionalización de las cadenas de valor apuntan a un comercio más segmentado, con menores ganancias de eficiencia global.

3. La inflación global converge gradualmente a niveles precrisis, permitiendo ajustes monetarios.

La reducción de la inflación, desde 4,9% en 2024 a 3,6% en 2025, abre espacio para una normalización monetaria gradual. Las condiciones financieras, sin embargo, siguen siendo restrictivas y la deuda pública elevada continúa siendo una vulnerabilidad estructural en economías avanzadas y emergentes.

4. Persisten altos niveles de incertidumbre en la política comercial.

Los nuevos aranceles estadounidenses sobre bienes industriales, el desacople tecnológico con China y las medidas de represalia elevan la volatilidad del comercio y la inversión. Si bien el Índice de Incertidumbre de Política Comercial ha disminuido desde los picos de abril de 2025, permanece en niveles superiores al promedio histórico, afectando la planificación empresarial y los flujos de inversión internacional.

5. Los precios de los commodities muestran comportamientos mixtos.

Tras el repunte de 2025, los precios tenderían a estabilizarse en 2026. Los metales industriales mantienen una demanda sólida, especialmente cobre y litio, impulsada por la transición energética, mientras que los combustibles fósiles se moderan por la desaceleración global. Ello favorece los términos de intercambio de países importadores de energía, pero plantea desafíos a exportadores netos de hidrocarburos.

6. Chile consolida una recuperación moderada con fundamentos macroeconómicos más equilibrados.

El crecimiento proyectado de 2,5% en 2025 responde a la mejora de la inversión, la estabilidad financiera y la moderación de la inflación. Sin embargo, el entorno externo —marcado por menor demanda global, volatilidad cambiaria y tensiones geoeconómicas— podría limitar la expansión de las exportaciones y la atracción de inversión extranjera.

7. La estructura exportadora chilena mantiene resiliencia, pero requiere mayor diversificación.

El comercio total creció 7,8% interanual en los primeros nueve meses de 2025, impulsado por envíos mineros e industriales. No obstante, la alta concentración en cobre y litio subraya la necesidad de ampliar la base exportadora hacia manufacturas, alimentos procesados y servicios basados en conocimiento, aprovechando la red de acuerdos comerciales vigentes.

8. Los principales socios comerciales de Chile muestran trayectorias diferenciadas.

- China mantiene un crecimiento en torno a 4,8%, pero con riesgos asociados a su sector inmobiliario.
- Estados Unidos se mantiene sólido, aunque con presiones derivadas del nuevo ciclo arancelario.
- La Unión Europea y Japón exhiben una recuperación débil.
- India se consolida como el mercado más dinámico (6,6%), ofreciendo oportunidades de diversificación.
- En América Latina, Brasil y Argentina repuntan, mientras Perú y Colombia muestran un crecimiento moderado.

9. Los riesgos externos para Chile siguen siendo elevados.

Entre los principales destacan:

- el recrudecimiento del proteccionismo global y la posible extensión de medidas arancelarias;
- la desaceleración de China y su impacto en los precios del cobre;
- la volatilidad del dólar y de los flujos financieros internacionales;
- y la exposición del país a choques climáticos que puedan afectar sectores exportadores clave.

10. Existen oportunidades estratégicas para la política comercial y productiva chilena.

Chile puede fortalecer su inserción internacional aprovechando tres vectores estructurales:

- Transición energética global: ampliando la participación en cadenas de valor del cobre, litio e hidrógeno verde.
- Transformación digital: promoviendo servicios exportables, infraestructura tecnológica y gobernanza digital.
- Integración regional y Asia-Pacífico: profundizando acuerdos que fomenten la cooperación en sostenibilidad, innovación y comercio inclusivo.

El escenario internacional de 2025 combina moderado crecimiento, alta incertidumbre y transición estructural. Chile enfrenta el desafío de sostener su recuperación en un entorno de fragmentación comercial, reforzando su competitividad, diversificando exportaciones y consolidando políticas que integren sostenibilidad, innovación y resiliencia.