



INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES

Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE - DICIEMBRE



Subsecretaría
de Relaciones
Económicas
Internacionales

Gobierno de Chile

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DEL COMERCIO MUNDIAL.....	4
i. Economía Mundial	4
ii. Comercio Mundial.....	5
iii. Economía Chilena.....	8
II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE 11	
i. CHINA	11
ii. ESTADOS UNIDOS.....	14
iii. UNIÓN EUROPEA (UE)	17
iv. COREA DEL SUR	20
v. JAPÓN.....	22
vi. INDIA	24
vii. INDONESIA	26
viii. ARGENTINA.....	28
ix. BRASIL	31
x. PERÚ.....	34
xi. COLOMBIA.....	36
xii. MÉXICO	38
III. PRINCIPALES HALLAZGOS Y DESAFÍOS.....	40

RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial sigue exhibiendo una recuperación moderada, con un crecimiento proyectado del PIB mundial de 3,2% para 2024. Este panorama se desarrolla en un contexto marcado por riesgos globales, como la inflación persistente, el aumento de las tasas de interés, conflictos geopolíticos prolongados y tensiones comerciales. Estos factores siguen generando incertidumbre, limitando la velocidad de la recuperación económica global. Las economías avanzadas experimentarán un crecimiento estimado de 1,8% en 2024, mientras que las emergentes crecerán a un ritmo de 4,2%, inferior al 4,4% registrado en 2023.

De los principales socios comerciales de Chile, China, a pesar de un menor ritmo de crecimiento proyectado de 4,8% en 2024, sigue siendo el principal socio comercial, con un intercambio bilateral que creció un 3,0% interanual entre enero y noviembre de 2024. Las exportaciones chilenas aumentaron un 1,8%, lideradas por productos mineros como el cobre y el litio. Por su parte, la economía de Estados Unidos, nuestro segundo socio comercial, continúa mostrando resiliencia, con un crecimiento del PIB de 2,8%, proyectado para 2024. Las exportaciones chilenas hacia este mercado crecieron un 5,8%, mientras que las importaciones cayeron un 7,3%.

La Unión Europea muestra signos de recuperación moderada, con un crecimiento del PIB proyectado de 1,1% en 2024, a pesar de tensiones geopolíticas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania. Las exportaciones chilenas hacia la UE aumentaron 13,9% lideradas por productos agroindustriales. sigue mostrando signos de una mayor recuperación, a pesar de las tensiones geopolíticas en su periferia, particularmente el conflicto entre Rusia y Ucrania. A pesar de esto, la UE sigue siendo un mercado importante para las exportaciones chilenas.

En América Latina, Brasil exhibe una recuperación económica con un crecimiento del PIB proyectado en 3,0% en 2024. El comercio bilateral entre Chile y Brasil se redujo en 4,9%, pese al aumento del 20,3% en exportaciones chilenas. En contraste, el severo ajuste macroeconómico de Argentina ha generado una contracción del PIB del 3,5%, aunque el intercambio comercial con Chile creció un 19,8%, impulsado por un aumento del 24,3% en las importaciones.

En el ámbito local, la economía chilena registra un crecimiento proyectado del PIB de 2,3% en 2024, con una inflación que se prevé cierre el año en 4,5%, por encima de la meta del Banco Central. La depreciación del peso chileno frente al dólar, acumulando un 7,0% entre enero y noviembre de 2024, mejora el retorno nominal de las exportaciones, pero genera riesgos inflacionarios que podrían afectar la competitividad a largo plazo.

A pesar de los desafíos, el comercio exterior sigue siendo clave para Chile. Entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de bienes creció un 1,2%, impulsado por un aumento del 4,7% en las exportaciones. Los sectores más destacados incluyen un alza del 9,5% en los embarques mineros y del 17,1% en el sector silvoagropecuario, con frutas liderando con un crecimiento del 20,3%. Por otro lado, las exportaciones industriales disminuyeron un 4,8%, afectadas por caídas en envíos de alimentos y productos químicos.

En línea con los desafíos de reducir los desequilibrios económicos en un contexto de elevada incertidumbre global, Chile debe continuar promoviendo una política económica y comercial activa. Es fundamental aumentar la productividad y diversificar nuestras exportaciones, priorizando sectores estratégicos como el litio y las energías renovables, clave para consolidar nuestra posición en mercados internacionales.

I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DEL COMERCIO MUNDIAL

i. Economía Mundial

La economía mundial continúa mostrando una recuperación moderada, impulsada por factores mixtos. Mientras que economías como Estados Unidos y la Unión Europea exhiben signos de fortaleza y resiliencia, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, incluida China, enfrentan un menor ritmo de expansión.

La desaceleración en el crecimiento global está vinculada a ajustes macroeconómicos significativos implementados para controlar la inflación, incluyendo tasas de interés elevadas, mayores costos de financiamiento y ajustes fiscales ante niveles crecientes de deuda pública. Además, la incertidumbre global se ha intensificado debido a conflictos geopolíticos prolongados y un incremento en las medidas proteccionistas adoptadas por las principales potencias económicas.

Según las *Perspectivas de la Economía Mundial* del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interno Bruto (PIB) global crecerá un 3,2% en 2024, cifra similar proyectada para 2025¹. Las economías avanzadas experimentarán una ligera mejora, con un crecimiento estimado de 1,8% en 2024, frente al 1,7% de 2023. En contraste, las economías emergentes y en desarrollo² registrarán un crecimiento del 4,2% en 2024, inferior al 4,4% observado en 2023.

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

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

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

Entre las economías desarrolladas, Estados Unidos destaca con una expansión del PIB de 2,8% en el tercer trimestre de 2024, en términos anualizados, respecto del trimestre anterior, y un crecimiento del 2,7%, en comparación con igual trimestre de 2023. Para 2024, se proyecta un crecimiento anual de 2,8%, moderándose a 2,2% en 2025.

En la Unión Europea, tras un crecimiento de 0,6% en 2023, la economía muestra signos de recuperación, con un crecimiento proyectado de 1,1% en 2024 y de 1,6% en 2025. En el tercer trimestre de 2024, el PIB aumentó un 0,9% interanual.

China reportó un crecimiento interanual del 4,6% en el tercer trimestre de 2024 y un 0,9% respecto al trimestre anterior. El FMI prevé una desaceleración del crecimiento, del 5,2% en 2023 al 4,8% en 2024 y al 4,5% en 2025, a pesar de los esfuerzos del gobierno por implementar planes de estímulo.

Japón experimentó una expansión del PIB de 2,9% en el segundo trimestre de 2024, en términos anualizados, aunque mostró una contracción del 0,7% en comparación con el trimestre anterior. El FMI proyecta una expansión de 0,3% para el año en curso, con una recuperación hasta el 1,1% en 2025.

¹ FMI, *Perspectivas Económicas Globales*, World Economic Outlook, octubre de 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEQ/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

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

India, a pesar de ser una de las economías de mayor crecimiento a nivel mundial, experimentará una desaceleración, pasando de un crecimiento de 8,2% en 2023 a 7,0% en 2024 y 6,5% en 2025.

En América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un incremento del PIB de 2,1% en 2024, con un incremento a 2,5% en 2025. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé cifras similares, con tasas de 2,2% para 2024 y un 2,4% para 2025. Factores como el bajo crecimiento de la inversión, la reducida productividad laboral y limitaciones fiscales ³ Contribuyen a este desempeño. Brasil crecería un 3,2% en 2024 y un 2,3% en 2025, mientras que México lo hará en un 1,4% y un 1,2% respectivamente. Por su parte, Argentina superará una contracción de 3,2% en 2024, alcanzando un crecimiento proyectado de 4,3% en 2025.

Las políticas macroeconómicas restrictivas, aunque han moderado el ritmo de la recuperación económica global, han sido efectivas en la reducción de la inflación. El FMI prevé que la inflación global disminuirá del 6,7% en 2023 al 5,8% en 2024 y al 4,3% en 2025, siendo las economías avanzadas las primeras en alcanzar sus objetivos inflacionarios, seguidas por las emergentes y en desarrollo.

ii. Comercio Mundial

En el contexto de los recientes desafíos que han impactado el comercio mundial, se ha observado un incremento en las barreras y restricciones comerciales por parte de diversas economías. Estas medidas han tenido un efecto considerable sobre el comercio entre grandes bloques geográficamente más distantes, promoviendo una reconfiguración de los flujos comerciales e incentivando un mayor dinamismo en el comercio intrarregional.

Un ejemplo destacado de esta tendencia es la intensificación de las barreras arancelarias, que se suman a las establecidas durante la guerra comercial entre Estados Unidos y China. En particular, se ha observado un incremento en las medidas de defensa comercial y en los aranceles aplicados a productos exportados por China, justificados en gran medida por las críticas de distintos gobiernos hacia las políticas de subsidios implícitos implementadas por dicho país.

El FMI proyecta un crecimiento de 3,1% anual en el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 2024, con una mayor expansión de 3,4% en 2025 (superando el crecimiento del PIB mundial). El volumen de exportaciones de bienes y servicios aumentará un 3,2% en 2024, mientras que las importaciones crecerán un 3,0%. Por su parte, la Organización Mundial del Comercio (OMC) estima que el comercio mundial de bienes registrará un incremento del 2,7% en 2024 y del 3,0% en 2025, aunque advierte que las tensiones geopolíticas y la incertidumbre económica podrían afectar estas previsiones a la baja. Cabe destacar que el comercio de servicios presenta mejores perspectivas que el comercio de bienes.

A pesar del mayor proteccionismo, según las proyecciones globales de los principales organismos internacionales, el comercio se ha ido recuperando durante 2024, tras el estancamiento del volumen del comercio global de bienes y servicios en 2023.

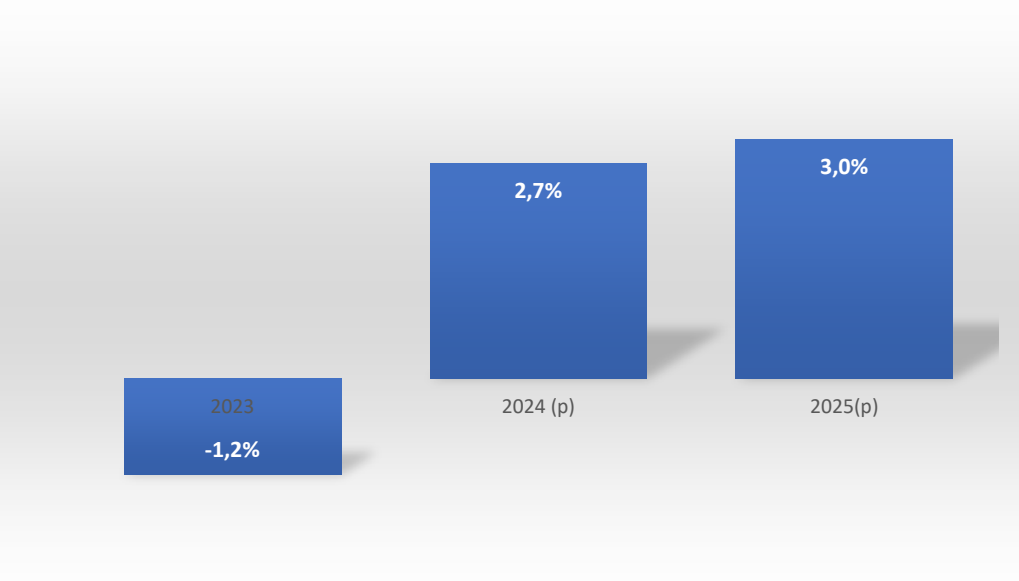
El FMI proyecta un crecimiento de 3,1% anual en el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 2024, con una mayor expansión de 3,4% en 2025 (superando el crecimiento del PIB mundial). El volumen de exportaciones de bienes y servicios aumentará en un 3,2% en 2024, mientras que las importaciones crecerán un 3,0%. Por su parte, la Organización Mundial del Comercio (OMC) ⁴ estima que el comercio mundial de bienes registrará un incremento del 2,7% en 2024 y del 3,0% en 2025, aunque advierte que las tensiones

³ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

⁴ OMC, Informe sobre las perspectivas del comercio mundial, octubre, 2024, en https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/stat_10oct24_s.pdf

geopolíticas y la incertidumbre económica podrían afectar estas previsiones a la baja. Cabe destacar que el comercio de servicios presenta mejores perspectivas que el comercio de bienes.

Gráfico 1: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2023-2025



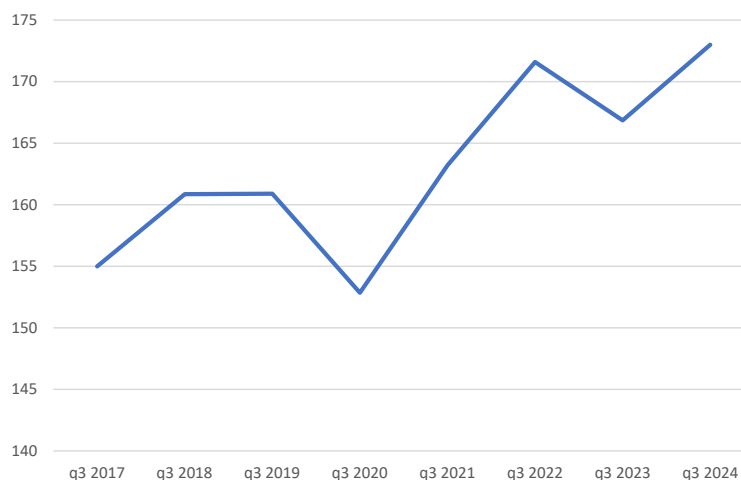
Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a la Organización Mundial del Comercio, octubre, 2024. p: proyección.

Según la OMC, en términos de volumen de exportaciones por regiones, Asia liderará el dinamismo en 2024 con un incremento anual proyectado del 7,4%, seguida por Medio Oriente con 4,7% y Sudamérica con 4,6%. En el caso de las importaciones, Medio Oriente mostrará el mayor dinamismo con un aumento del 9,0%, seguido de Sudamérica con 5,6%, Asia con 4,3% y América del Norte con 3,3%. Por otro lado, Europa continuará enfrentando contracciones en el volumen de las exportaciones e importaciones de bienes.

En un análisis coyuntural, durante el tercer trimestre de 2024, el volumen del comercio mundial de mercancías creció un 1,1% frente al trimestre anterior y un 3,7% interanual (sobre una base anual desestacionalizada). Este incremento marca el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento moderado. El volumen exportado se expandió en un 3,5% en comparación con el mismo trimestre del año anterior⁵, mientras que las importaciones aumentaron en un 3,9% en el mismo período.

⁵ https://www.wto.org/spanish/news_s/news24_s/stat_02jul24_s.htm

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

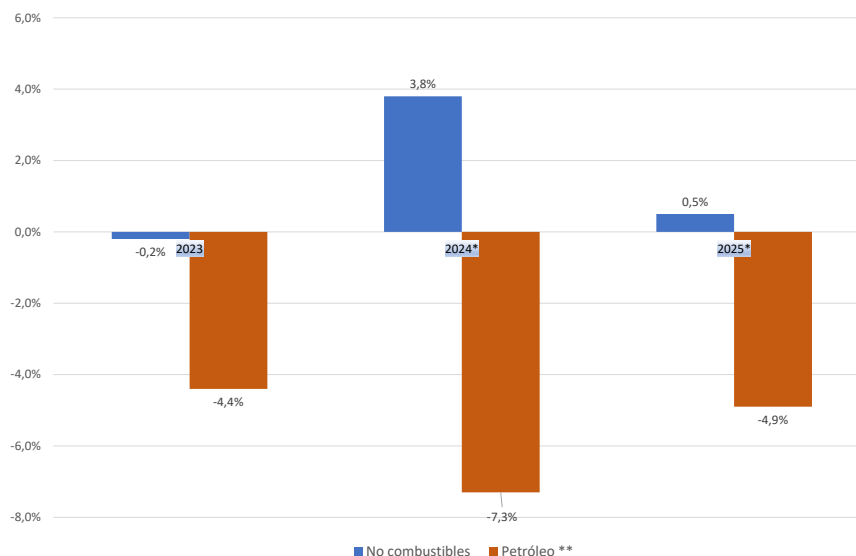


Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos de la Organización Mundial del Comercio.

En cuanto al valor del comercio de bienes, este registró un aumento del 0,3% en el tercer trimestre de 2024 en comparación con el mismo período del año anterior. Dado que los volúmenes crecieron un 3,7%, se infiere una reducción promedio del 3,4% en los precios de exportación e importación.

Al analizar los precios de los commodities (excluyendo combustibles)⁶, tras una leve caída promedio del 0,2% en 2023, se proyecta una recuperación del 3,8% en 2024. Sin embargo, el ritmo de crecimiento disminuirá a un 0,5% hacia 2025.

Gráfico 3: Evolución de los precios promedio de los commodities no combustibles y petróleo, 2022-2025 (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, 2024). * Proyecciones. **: promedio simple del precio del crudo Brent, West Texas Intermediate y Fateh de Dubai (US\$ por barril).

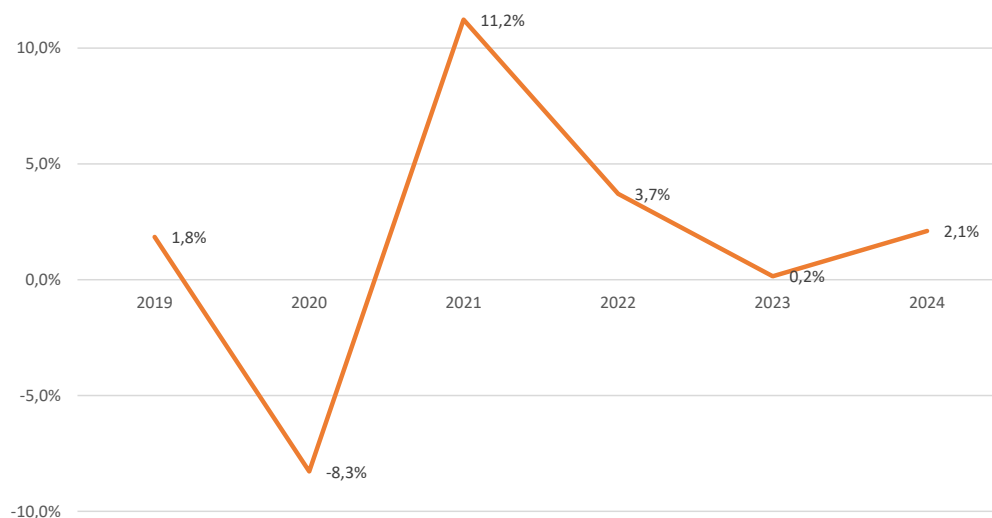
⁶ Precio promedio en dólares basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas.

iii. Economía Chilena

Tras implementar ajustes macroeconómicos para abordar desequilibrios recientes, la economía chilena ha mostrado una moderada recuperación en 2024, con mejoras en el crecimiento económico, la inversión y el empleo, acompañadas de una paulatina disminución de la inflación.

Durante el tercer trimestre del año 2024, el PIB registró un crecimiento interanual del 2,3% ⁷, superando el 1,6% registrado en el segundo trimestre. Respecto del trimestre anterior, el PIB desestacionalizado aumentó en 0,7%. Durante los primeros tres trimestres, la economía acumuló una expansión promedio del 2,1%, en comparación con igual período del año anterior.

**Gráfico 4: Evolución promedio del PIB primeros tres trimestres de cada año, 2019-2024
(variación interanual, %)**



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

En el tercer trimestre, la demanda interna aumentó un 0,5%, impulsada principalmente por el crecimiento de 1,0% en el consumo. Por el lado externo, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 6,4%, mientras que las importaciones aumentaron un 1,5%. Sin embargo, la formación bruta de capital fijo (FBCF) cayó un 0,2% debido a la menor actividad del sector de la construcción, aunque las inversiones en maquinaria y equipos se expandieron en el período. La caída en el tercer trimestre se moderó frente a la contracción de 3,1% de la FBCF en el segundo trimestre de 2024. Desde la perspectiva del origen sectorial, el alza del PIB se explicó por el crecimiento de las actividades de servicios personales, minería, transporte, industria manufacturera y comercio.

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

⁷ Banco Central de Chile, informe de la Contabilidad Nacional de Chile del tercer trimestre en <https://www.bcentral.cl/documents/33528/6613364/Cuentas+Nacionales+Tercer+Trimestre+2024.pdf/4a85a503-b86f-d540-508d-f46416e1ece6?t=1731701647043>

Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)⁸ de octubre de 2024, la actividad económica arrojó un crecimiento de 2,3%, comparado con el mismo mes del año anterior, mientras que los datos desestacionalizados aumentaron 0,4% respecto del mes precedente y creció 1,7% en doce meses.

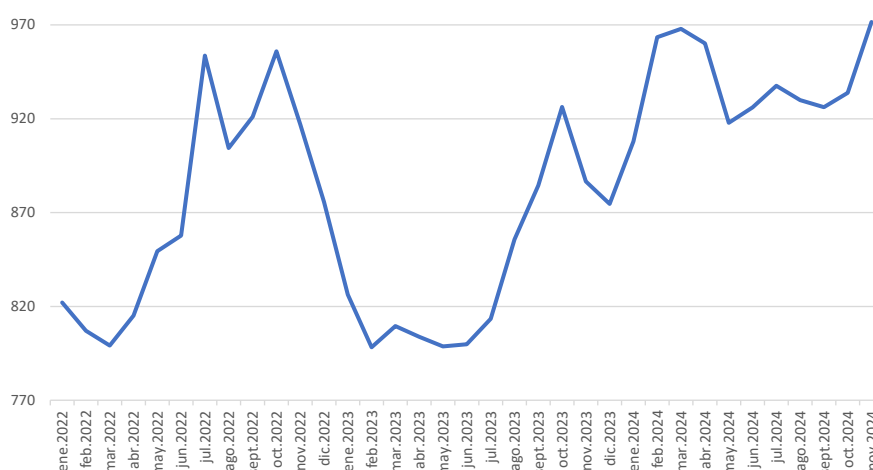
En línea con lo que ha estado ocurriendo en la economía chilena, a pesar del estancamiento de septiembre, los sectores de servicios y el comercio se han ido expandiendo. Lo anterior reflejado, según el Índice de ventas diarias de comercio minorista (IVDCM) en octubre de 2024, las ventas aumentaron en un 2,0% comparado con igual mes del año anterior.

En el mercado laboral, se evidencian algunas luces de mejor desempeño, con una mayor generación de empleo y un crecimiento de los salarios reales. En el trimestre agosto-octubre de 2024⁹, la tasa de desempleo fue 8,6%, una caída de 0,3 puntos porcentuales en doce meses. En tanto, los salarios reales han venido creciendo sistemáticamente durante el año tras aumentar en 3,5% a doce meses en septiembre.

Según el Informe de Política Monetaria de diciembre de 2024¹⁰, el Banco Central prevé que la economía chilena crecerá 2,3% este año a un rango de expansión entre 1,5% y 2,5% para 2025, esto dada la incertidumbre en el entorno económico y global. En tanto, el Ministerio de Hacienda ajustó su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a un 2,3%, pero un alza de 2,67% para 2025, mientras que el FMI proyecta un crecimiento de 2,5% para 2024.

En el frente externo, la depreciación del peso chileno frente al dólar ascendió a un 5,8% en el año 2023 y entre enero y noviembre la depreciación nominal se situó en 7,0%. El alza del dólar ha ido mejorando el retorno nominal de las exportaciones, beneficiando a exportadores, pero existe el riesgo de que esta depreciación genere presiones inflacionarias internas, esto podría erosionar el tipo de cambio real. Esto podría debilitar la competitividad internacional de nuestras exportaciones, comprometiendo la capacidad de Chile para competir en los mercados globales frente a otros productores.

**Gráfico 5: Evolución mensual tipo de cambio nominal pesos por dólar
enero 2022-noviembre 2024**



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

⁸ IMACEC de octubre de 2024, en <https://www.bcentral.cl/areas/estadisticas/imacec>

⁹ INE, tasas de desempleo, en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2024/nacional/ene-nacional-313.pdf?sfvrsn=ee10312e_6

¹⁰ <https://www.bcentral.cl/documents/33528/6735463/IPoM+Diciembre+2024.pdf/286f938f-554a-b780-e4cc-7387e2da3f2e?t=1734489067495>

A pesar del menor ritmo de gasto, la depreciación del peso en conjunto con algunos factores de oferta, así como los mayores precios de la electricidad, han ido afectando el proceso inflacionario. La tasa de inflación se situó en 4,2% en noviembre a doce meses¹¹ y se estima que cerraría el año 2024 en diciembre con un alza anual de 4,5%, superando la meta del 3,0% del Banco Central de Chile.

En el proceso de normalización de la política monetaria, dado el menor ritmo de crecimiento económico de Chile, en su Reunión de Política Monetaria (RPM) de diciembre de 2024, el Banco Central de Chile redujo la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos base, hasta 5,00%. El nivel más bajo de la TPM desde enero de 2022 a continuado reduciendo las tasas de interés¹². Sin embargo, dado que la inflación sigue más elevada que la meta del Banco Central, la autoridad podría poner pausas a las bajas en las tasas de interés de política.

En el frente externo, entre enero y noviembre, el comercio exterior de bienes de registró un crecimiento de 1,2%, resultado fue impulsado por el crecimiento en las exportaciones, tras registrar un alza interanual de 4,7%, frente a una caída de 2,7% interanual en las importaciones en el período.

El desempeño exportador estuvo liderado por el incremento del 9,5% en los embarques mineros, principalmente concentrados de cobre, y un alza de 17,1% en los envíos desde el sector silvoagropecuario. En dicho sector destaca el alza de 20,3% en las exportaciones de frutas. En contraste, las exportaciones industriales experimentaron una contracción del 4,8%, arrastradas por la caída del 0,9% en los envíos de alimentos, arrastrados por la baja de 5,7% en los envíos de salmón, una disminución del 23,3% en los productos químicos y de 19,5% en la industria metálica básica. Sin embargo, el valor embarcado de celulosa, los productos forestales y muebles de la madera se expandieron un 2,1% y el vino embotellado un 7,3%, entre otros.

Respecto de los volúmenes embarcados, a partir de la disponibilidad estadística¹³, en el período enero y septiembre de 2024, respecto de igual período del año anterior, se evidenció un aumento de 4,2% en los volúmenes de las exportaciones totales, que se explicó por un aumento de 6,6% desde el sector silvoagropecuario y pesca (aumento de 6,2% en la fruta), junto con el alza de 5,8% en los embarques mineros. Los volúmenes exportados desde el sector industrial crecieron un 0,7%, y destacan los mayores volúmenes embarcados de celulosa con un alza interanual de 15,6%.

En línea con desafíos de reducir los desequilibrios del ciclo económicos a la que esta enfrentada la economía chilena en un contexto de elevada incertidumbre actual, se suman otros más estructural, tales como el envejecimiento de la población, la menor productividad y los desafíos del desarrollo sostenible.

En esta dirección, Chile deberían seguir impulsando reformas más estructurales que eleven las perspectivas de crecimiento de mediano y largo plazo de carácter inclusivas, así como fortalecer una mayor cooperación multilateral para acelerar la transición verde y la sostenibilidad de la deuda.

¹¹ INE a partir del Boletín de Inflación de octubre de 2024 en https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/boletines/espa%C3%B1ol/2024/boletin-ipc-octubre-2024.pdf?sfvrsn=24c6c942_8

¹² <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/comunicado-rpm-diciembre-2024>

¹³ Según la base de datos estadísticas del Banco Central de Chile.

II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

i. CHINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3,%)	4,6%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	4,8%
Producción Industrial (YoY, octubre, %)	5,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-octubre, %)	2,7%
Exportaciones	3,7%
Importaciones	1,4%
Inflación (YoY, octubre, %)	0,3%
Desempleo (% de la fuerza laboral, enero-octubre)	5,1%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas al de agosto. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024.

Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar de la desaceleración económica global, la economía china ha demostrado resiliencia en 2024. El crecimiento interanual del PIB alcanzó un 4,6%¹⁴ en el tercer trimestre, con una proyección anual del 4,8%¹⁵ según el FMI. Este desempeño está sustentado en la expansión del sector manufacturero (5,4%) y de servicios (4,7%) en los primeros tres trimestres del año, mientras que el sector primario mostró un crecimiento más moderado del 3,4%. Sin embargo, persisten desafíos, especialmente en el sector inmobiliario, que registró una contracción en la inversión del 10,3% entre enero y octubre.

Indicadores clave como el Índice de Compras Industriales, que se situó en 50,1 puntos en octubre, reflejan estabilidad en la actividad manufacturera.¹⁶ La producción industrial experimentó un crecimiento interanual del 5,3% en el mismo mes, mientras que las ventas minoristas se expandieron un 4,8%¹⁷. En tanto, la inversión en activos fijos mostró un crecimiento del 3,4% entre enero y octubre, respecto de igual período del año anterior, liderada por el aumento de 4,3% en infraestructura, lo que ha contrarrestado la debilidad en otros sectores.

En términos de inflación, China ha mantenido una notable estabilidad, con una inflación anual del 0,3% en octubre de 2024¹⁸. Asimismo, el mercado laboral sigue mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo urbano del 5,1%¹⁹, lo que ha favorecido el consumo interno. Este dinamismo interno, junto con el crecimiento en infraestructura, se presenta como un pilar clave para enfrentar las presiones externas.

En el ámbito del comercio internacional, China consolida su liderazgo global. Entre enero y octubre de 2024, el comercio de bienes alcanzó los USD 5.073 mil millones, lo que representa un aumento del 2,7% interanual. Este desempeño se sustenta en el incremento de las exportaciones (3,7%) y un crecimiento más moderado

¹⁴ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202410/t20241025_1957137.html

¹⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

¹⁶ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202411/t20241115_1957434.html

¹⁷ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202411/t20241115_1957424.html

¹⁸ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202411/t20241115_1957468.html

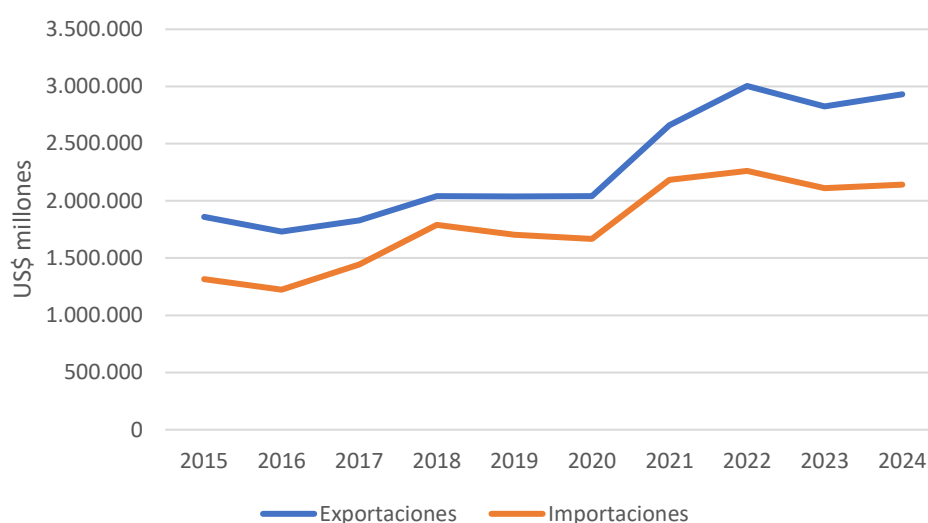
¹⁹ https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202411/t20241115_1957424.html

de las importaciones (1,4%)²⁰. China continúa ampliando su superávit comercial, aunque se evidencian variaciones según socios comerciales, destacando el alza de exportaciones a Hong Kong (7,6%) y China Taipéi (14,6%), frente a la caída en las internaciones desde Japón (-3,7%) y Estados Unidos (-0,3%).

En el contexto bilateral, China continúa siendo el principal socio comercial de Chile. Entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial creció un 3,0% interanual, Impulsado por un aumento del 1,8% en las exportaciones chilenas, lideradas por productos del sector minero, como el cobre y el litio. Las importaciones desde China, por su parte, crecieron en un 5,1%. Sin embargo, la participación de Chile como proveedor de China disminuyó levemente, pasando del 1,69% en 2023 al 1,53% en 2024.

La guerra comercial entre China y Estados Unidos sigue configurando las dinámicas globales. Las barreras proteccionistas han impulsado a China a diversificar sus mercados, fortaleciendo su comercio con Asia Pacífico y América Latina. Para Chile, esta reconfiguración representa tanto desafíos como oportunidades: mientras que se intensifica la competencia en productos básicos, surgen nuevas posibilidades en sectores estratégicos como el litio, crucial para la transición energética global.

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones chinas, entre enero y octubre de 2024, los envíos de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85 del Sistema Armonizado) representaron el 25,8% del total de exportaciones del país, con un crecimiento interanual del 2,1%. Por su parte, los vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, así como sus partes y accesorios (Capítulo 87), experimentaron un alza interanual de 12,2%. En tanto, los embarques de plásticos y sus manufacturas (Capítulo 39), crecieron un 4,6%.

En el ámbito de las importaciones, las máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85) lideraron las internaciones de China, con un 22,4% de participación y un crecimiento interanual del 7,2% entre enero y octubre de 2024. Otros productos clave incluyen los reactores nucleares, calderas, máquinas y artefactos mecánicos (Capítulo 84), que crecieron un 15,9% en el mismo periodo, mientras que los vehículos automóviles y sus accesorios (Capítulo 87) registraron una contracción del 9,0%. Estas dinámicas reflejan tanto la robustez de la industria manufacturera china como los ajustes en su demanda interna en sectores específicos.

²⁰ Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

En cuanto a los destinos de las exportaciones chinas, entre enero y octubre de 2024, se observaron aumentos hacia Estados Unidos (1,9%), Hong Kong (7,6%) y China Taipéi (14,6%). No obstante, los envíos hacia Japón y Corea del Sur experimentaron retrocesos, en línea con cambios en las cadenas de suministro regionales y la moderación de la demanda en dichos mercados. Por el lado de las importaciones, destacaron los incrementos en las internaciones desde China Taipéi y Corea del Sur, mientras que las compras provenientes de Estados Unidos cayeron un 0,3% y las de Japón retrocedieron un 3,7%.

El intercambio comercial entre Chile y China, consolidado como el principal socio comercial de nuestro país, alcanzó un crecimiento interanual del 3,0% entre enero y noviembre de 2024. Este desempeño fue impulsado por un aumento del 1,8% en las exportaciones chilenas, lideradas por productos mineros como el cobre y el litio, y un crecimiento más pronunciado del 5,1% en las importaciones desde China²¹. Sin embargo, la participación de Chile como proveedor de China se redujo ligeramente, representando el 1,53% de las importaciones totales chinas entre enero y octubre de 2024, frente al 1,69% registrado en 2023²². Con ello, Chile se ubicó como el decimoséptimo proveedor más importante del gigante asiático.

Estas cifras reflejan tanto la interdependencia económica entre Chile y China como los desafíos asociados a la diversificación y competitividad en un entorno de alta volatilidad global. La dinámica del comercio bilateral subraya la importancia de fortalecer las estrategias de exportación en sectores clave como el litio, crítico para la transición energética, y de explorar nuevas oportunidades en áreas de mayor valor agregado.

²¹ Fuente: Banco Central de Chile.

²² Global Trade Atlas.

ii. ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3,%)	2,7%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)^	2,8%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,8%
Producción Industrial (YoY, octubre, %)	-0,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-octubre, %)	4,0%
Exportaciones	2,3%
Importaciones	5,1%
Inflación (YoY, octubre, %)	2,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, octubre)	4,1%

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

A pesar del contexto global de desaceleración económica e incertidumbre, la economía de Estados Unidos ha mostrado una resiliencia notable durante 2024. Este desempeño se caracteriza por tasas de crecimiento económico positivas, una moderación de la inflación y bajos niveles de desempleo, aunque persisten desafíos, como el incremento sostenido de la deuda pública.

En el tercer trimestre de 2024, el PIB estadounidense creció un 2,8% a tasa anualizada respecto al trimestre anterior²³, impulsado por un robusto aumento del consumo personal (3,7%), el dinamismo del gasto e inversión gubernamental (5,1%) y un significativo crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (8,9%). Sin embargo, la formación bruta de capital fijo mostró una desaceleración, con una expansión del 0,3%, muy por debajo del 8,3% registrado en el trimestre previo. En términos interanuales, el PIB creció un 2,7%. Según el FMI²⁴, se proyecta un crecimiento económico del 2,8% para todo 2024, con una moderación prevista al 2,2% en 2025.

A nivel sectorial, los indicadores muestran un comportamiento dispar. Mientras la producción industrial retrocedió 0,3% en octubre en comparación con el mismo mes del año anterior²⁵, las ventas minoristas aumentaron un 2,8% frente a igual mes del año anterior y un 0,4% frente al mes anterior²⁶. Sin embargo, la confianza de los consumidores, medida por el Índice de la Universidad de Michigan²⁷, disminuyó un 1,7% en octubre respecto a septiembre, aunque se mantuvo por encima de los niveles de agosto. pero sigue sobre los niveles de agosto, de acuerdo con el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (UM)²⁸.

El mercado laboral de Estados Unidos continúa siendo robusto, con una tasa de desempleo del 4,1%, en octubre de 2024²⁹, ligeramente superior al 3,8% del año anterior. La inflación se ha moderado significativamente, con un alza anual de 2,6% en octubre de 2024, a pesar de un incremento mensual del 0,2%³⁰. En respuesta a estas condiciones, la Reserva Federal redujo el rango de la tasa de fondos federales a

²³ Según el Bureau of Economic Analysis, en <https://www.bea.gov/sites/default/files/2024-10/gdp3q24-adv.pdf>

²⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

²⁵ <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

²⁶ https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf

²⁷ <https://data.sca.isr.umich.edu/>

²⁸ <https://data.sca.isr.umich.edu/>

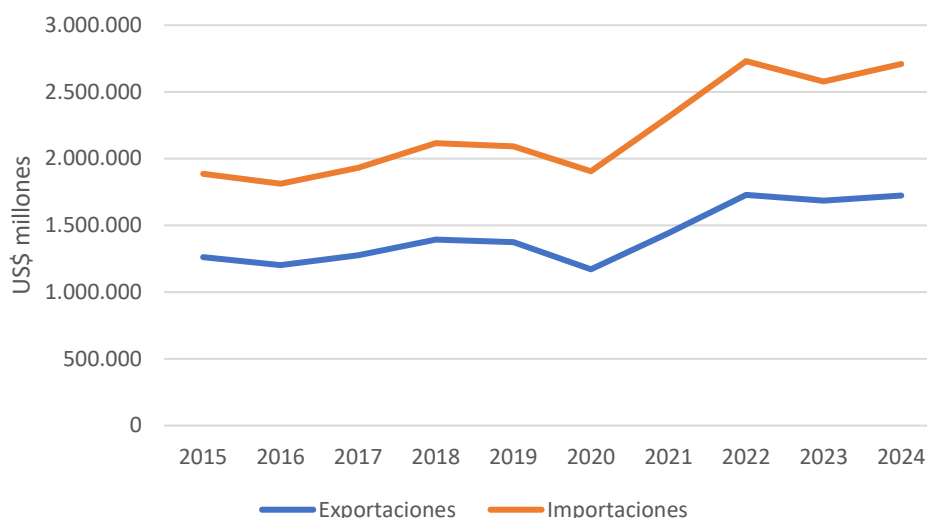
²⁹ Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>

³⁰ <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

4,50-4,75%³¹ en noviembre, continuando con su estrategia de normalización monetaria enfocada en controlar la inflación y promover un crecimiento sostenible.

En el frente externo, entre enero y octubre de 2024, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos con el mundo ascendió a los US\$3.966 miles de millones, con un aumento interanual del 4,0%. Las exportaciones crecieron un 2,3%, mientras que las importaciones se incrementaron un 5,1%, reflejando una sólida demanda interna.

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



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

En términos de productos, las exportaciones de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85 del Sistema Armonizado), representaron el 10% del total exportado, con un crecimiento del 6,4%. Sin embargo, los envíos de vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (Capítulo 87) experimentaron una caída anual de 6,7%. En tanto, los embarques de plásticos y sus manufacturas (Capítulo 39), crecieron un 2,8%. En cuanto a las importaciones, los reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84) lideraron, representando el 16% de las internaciones totales del país, con una alza del 15%. También destacaron los vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (capítulo 87), que crecieron un 4,2% interanual en igual período. En tanto, los embarques de plásticos y sus manufacturas (capítulo 39), crecieron un 7,5%.

Desde el punto de vista del destino de los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre enero y octubre de 2024, se observó una baja interanual de 1,4% en los envíos hacia Canadá, un alza de 3,5% hacia México y una caída de 2,9% hacia China (tercer socio comercial).

Desde el punto de vista del destino de sus exportaciones, los envíos hacia Canadá disminuyeron un 1,4%, mientras que los envíos a México aumentaron un 3,5%. Por su parte, las exportaciones a China, el tercer socio comercial, cayeron un 2,9%. En términos a los principales proveedores de Estados Unidos, el comercio con México creció un 6,4%, y las compras desde China aumentaron un 1,7%, aunque las internaciones desde Canadá se contrajeron un 1,5%.

³¹ Según el Banco Central de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20241107a.htm>

Por otro lado, entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile y Estados Unidos, nuestro segundo socio comercial, experimentó una caída interanual de 1,3%, explicado por la contracción de 7,3% en las importaciones en el período, frente a un alza interanual de 5,8% en las exportaciones³².

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 28 de Estados Unidos con una participación de 0,51% de las importaciones totales entre enero y octubre de 2024, exhibiendo una menor participación comparada con el 0,54% en igual período del año anterior³³.

³² Fuente: Banco Central de Chile.

³³ Global Trade Atlas.

iii. UNIÓN EUROPEA (UE)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, 2024 %)	1,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, 2024, %)	0,4%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,1%
Producción Industrial (YoY, septiembre, %)	-2,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	-2,1%
Exportaciones	1,2%
Importaciones	-5,4%
Inflación (YoY, octubre, %)	2,3%
Desempleo (% de la fuerza laboral, septiembre)	5,9%

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

La Unión Europea continúa avanzando en su proceso de recuperación económica, aunque persisten elevados niveles de incertidumbre derivados de la prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en el Medio Oriente. Estos factores geopolíticos podrían afectar el desempeño económico de la región, especialmente a través de presiones sobre los precios de la energía y las cadenas de suministro.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB de la UE registró un crecimiento del 0,4% en comparación con el trimestre anterior y un 1,0% en términos interanuales, reflejando una moderada recuperación impulsada por el aumento de las exportaciones netas y el mayor gasto de los hogares. Sin embargo, el desempeño económico fue heterogéneo entre las principales economías de la zona euro. Mientras que Alemania experimentó una contracción del 0,3% interanual, Francia, Italia y España mostraron crecimientos del 1,2%, 0,4% y 3,4%, respectivamente, destacando España como la economía con mayor dinamismo³⁴.

Según el FMI, se prevé que el PIB de la UE crecerá un 1,1% en 2024³⁵, una décima de punto porcentual menor a las previsiones de julio de 2024, con una expansión proyectada de 1,6% para el año 2025. El Banco Central Europeo proyecta un crecimiento económico de 0,8% en 2024, que podría alcanzar el 1,3% en 2025³⁶. A pesar del crecimiento de los últimos años, todavía la economía del área euro no se recupera a los niveles previos a la pandemia.

La recuperación del crecimiento económico en el tercer trimestre de 2024 va en línea con el menor ritmo de caída en la producción industrial, la que en septiembre se redujo 2,4% frente a igual mes del año anterior³⁷. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE, en septiembre se redujo en 2,0%, frente a igual mes del año 2023³⁸. Las ventas minoristas han ido acusando la recuperación en la actividad y la demanda, debido a su alza de 2,8% en su volumen en septiembre³⁹.

Por otro lado, en el mercado laboral, en septiembre de 2024, el desempleo de la UE se situó en 5,9% de la fuerza laboral y un 6,3% en el área euro. Mientras en Alemania es estable en 3,5%, en España se redujo levemente a 11,2%, en Francia aumentó levemente a 7,6%. En tanto, en Italia se redujo a 6,1%⁴⁰.

³⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-06122024-ap>

³⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

³⁶ https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202409_ecbstaff~9c88364c57.en.html#toc4

³⁷ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-14112024-bp>

³⁸ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-20112024-ap>

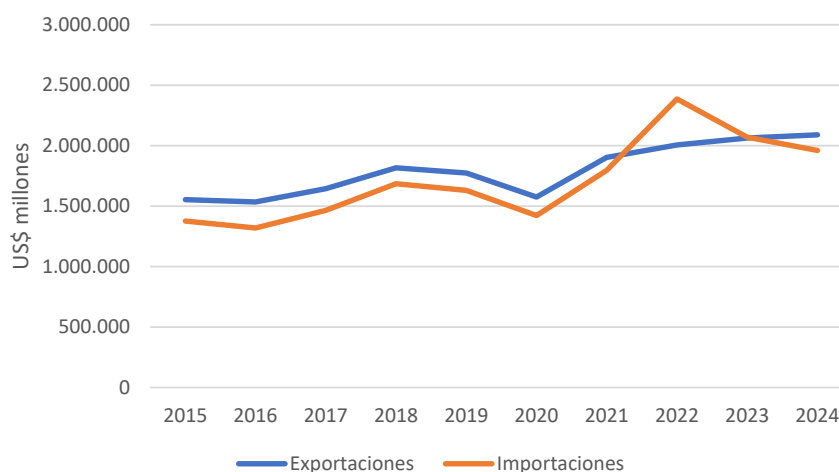
³⁹ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/4-07112024-ap>

⁴⁰ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-31102024-bp>

A pesar de que los problemas inflacionarios han ido retrocediendo y hoy no revisten mayor, en octubre de 2024, la inflación se elevó a 2,3%⁴¹, mientras que la inflación en las economías del área euro aumentó a 2,0%⁴². Dado que la inflación se ha ido aproximando a la meta de 2,0% del Banco Central Europeo (BCE), en su última decisión de política monetaria de octubre, redujo las tasas de interés hasta situarlas en 3,25% y 3,65% según tasa⁴³.

Por otro lado, el comercio exterior extra-UE se redujo en 2,1% interanual en el período enero y septiembre de 2024, debido a la contracción anual de 5,4% en las importaciones. Sin embargo, las exportaciones anotaron un alza interanual de 1,2%.

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



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y septiembre de 2024, destaca el crecimiento interanual de 11,9% de los productos farmacéuticos del Capítulo 30 del Sistema Armonizado, los que concentraron un 11,4% de los envíos extra-UE, mientras que el valor embarcado de vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (Capítulo 87) experimentaron una caída anual de 4,7%. En tanto, se evidencia un alza de 1,6% interanual en las internaciones de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85) interanual, mientras las importaciones de Vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (Capítulo 87) se redujeron en 4,7% en el período.

Según los principales socios de las exportaciones extra- UE, entre enero y septiembre de 2024, los envíos de la UE hacia Estados Unidos (principal socio comercial) aumentaron en un 7,2%, seguido de un aumento de 1,9% al Reino Unido. Sin embargo, los embarques hacia China se redujeron en 3,3%. A diferencia de lo que ocurre en las exportaciones, la caída en las importaciones se explicó por los menores embarques hacia China, Estados Unidos, Reino Unido y Suiza.

Por otro lado, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con la Unión Europea se ha ido recuperando tras registrar un alza interanual de 4,0% interanual, el que se explica por el mayor repunte en las exportaciones con un alza interanual de 13,9%, mientras que las importaciones se redujeron en 3,1% en el período⁴⁴.

⁴¹ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17072024-ap>

⁴² <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-19112024-ap>

⁴³ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp241017~aa366eaf20.es.html>

⁴⁴ Fuente: Banco Central de Chile.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 39 de la UE con una participación de un 0,38% de las importaciones totales de la UE, en el período enero y septiembre de 2024, superando la participación de 0,31% en igual período del año 2023⁴⁵.

⁴⁵ Global Trade Atlas.

iv. COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, 2024 %)	1,5%
PIB trimestral (QoQ, Q3, 2024, %)	0,1%
PIB (proyección variación anual, %)*	2,5%
Producción Industrial (YoY, septiembre, %)	-1,1%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-octubre, %)	3,4%
Exportaciones	9,0%
Importaciones	-2,1%
Inflación (YoY, octubre, %)	1,3%
Desempleo (% de la fuerza laboral, octubre)	2,3%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos de Estadísticas de Corea, Banco de Corea y Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre 2024; Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía surcoreana ha seguido creciendo, pero de manera moderada, en un entorno caracterizado por baja inflación y desempleo, en línea con el dinamismo de la región asiática a pesar de las incertidumbres económicas globales.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB se expandió un 1,5% interanual, aunque mostró un crecimiento marginal del 0,1% en términos trimestrales⁴⁶. Este menor dinamismo fue resultado de una caída de 0,4% en las exportaciones, a pesar de una recuperación en el consumo privado (0,5%) y la inversión (0,7%) durante el tercer trimestre. En el caso de la inversión, la inversión en construcción se redujo un 2,8%.

Según el Banco de Corea (BoK), el PIB se expandiría un 2,4% en el año en curso a un 2,1% en 2025⁴⁷, mientras el FMI prevé que el PIB crezca un 2,5% en 2024, con una expansión proyectada de 2,2% para el año 2025⁴⁸. El menor ritmo de actividad también se reflejó en otros indicadores económicos clave. La producción industrial cayó un 1,1% en septiembre de 2024, respecto de igual mes del año anterior. En tanto que las ventas minoristas se redujeron en 2,2% interanual en septiembre⁴⁹.

En este contexto, la inflación ha seguido desacelerándose, alcanzando un 1,3% en octubre de 2024⁵⁰. En línea con lo anterior, a comienzos de octubre, el Banco de Corea redujo las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual hasta situarlos en el 3,25% después de un ciclo ininterrumpido de subidas entre abril 2022 y enero de 2023 debido a los altos niveles de inflación⁵¹.

En el mercado laboral, la población económicamente activa ascendió a 29,5 millones en octubre, creciendo en 135 miles de personas, aunque se redujo el número de empleos. Lo anterior hizo que la tasa de desempleo se elevara levemente a un 2,3%⁵² de la fuerza laboral ese mes.

⁴⁶ <https://www.kdi.re.kr/eng/research/economy>

⁴⁷ Banco de Corea en

<https://www.bok.or.kr/eng/bbs/B0000358/view.do?nttId=10087191&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400065&depth3=400413&depth=400413&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400413&oldMenuNo=400413>

⁴⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁴⁹ https://kostat.go.kr/board.es?mid=a20103030000&bid=11721&list_no=433456&act=view

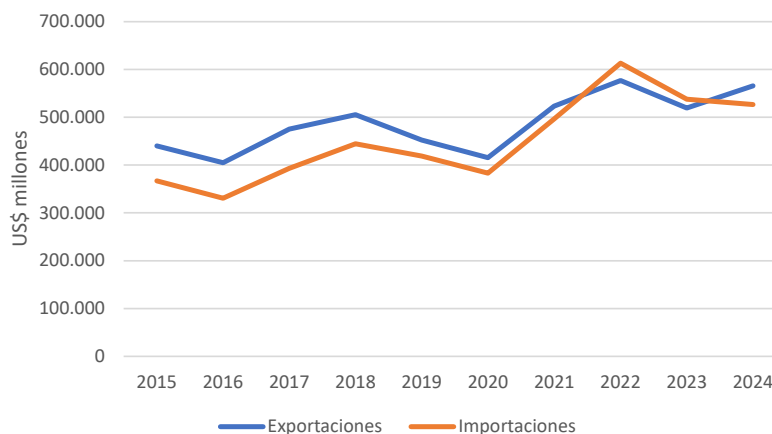
⁵⁰ <https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=5a9c40a8e120540c7052bee3c2caea163fc0b1772400b96ef33b049089c83f72&rs=/synap/preview/board/11751/>

⁵¹ <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?nttId=10087411&searchCnd=1&searchKwd=&depth2=400417&depth3=400022&depth=400022&pageUnit=10&pageIndex=1&programType=newsDataEng&menuNo=400022&oldMenuNo=400022>

⁵² <https://kostat.go.kr/synap/skin/doc.html?fn=a3dd7364cc391679f72866791841e7ddff203805a2af71fbad04346ca40bcba5&rs=/synap/preview/board/11732/>

En el frente externo, en el período de enero y octubre de 2024, el comercio exterior de Corea del Sur se expandió en 3,4% interanual, impulsado por un aumento de 9,0% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 2,1%. Lo anterior impulsó el superávit en la balanza comercial que ascendió a US\$39.565 millones.

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



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

En términos de productos exportados, entre enero y octubre de 2024, los envíos de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85 del Sistema Armonizado), concentraron un 31% de los envíos totales de Corea al mundo y experimentaron un crecimiento interanual de 25,6%, mientras que los vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (Capítulo 87) experimentaron un alza interanual de 1,4%. En tanto, los embarques de plásticos y sus manufacturas (Capítulo 39), crecieron un 3,8%.

Por su parte, el segundo capítulo en importancia de las importaciones de Corea fueron las máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes que concentraron un 19% de las internaciones totales, las que se expandieron en un 2,0% interanual entre enero y octubre de 2024. Otros productos importados relevantes provienen de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84), las que crecieron un 1,4% interanual en igual período. Sin embargo, se redujeron las compras de mientras que los Vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (capítulo 87) en 10,3% en igual período.

Desde el punto de vista del destino de los principales socios comerciales de Corea, entre enero y octubre de 2024, se observó un alza interanual de 7,1% en las exportaciones hacia China, un 12,9% hacia Estados Unidos y un 9,8% a Vietnam. En cuanto a los principales proveedores de Corea, la caída en las importaciones se atribuye a una contracción de 3,2% en las importaciones desde China, Japón con una contracción interanual de 1,4%, Arabia Saudita y Australia, entre otros.

Por otro lado, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Corea del Sur se redujo en 14,2% interanual, explicado por la contracción interanual de 19,9 en las exportaciones, mientras las importaciones se expandieron en 8,5% en el período⁵³.

Chile se constituyó como el proveedor número 26 de Corea con una participación de un 0,82% de las importaciones totales de Corea, en el período enero y octubre de 2024, menor a la participación de 1,25% en igual período del año 2023⁵⁴.

⁵³ Fuente: Banco Central de Chile.

⁵⁴ Global Trade Atlas.

v. JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	0,3%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)^	0,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	0,3%
Producción Industrial (YoY, septiembre, %)	-2,6%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-octubre, %)	-3,6%
Exportaciones	-1,4%
Importaciones	-5,6%
Inflación (YoY, septiembre, %)	2,5%
Desempleo (% de la fuerza laboral, septiembre)	2,4%

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

Durante el año 2024, la economía japonesa ha estado transitando por un menor ritmo de actividad económica, comparado con el crecimiento de 1,7% que había exhibido en 2023. En efecto, durante el tercer trimestre de 2024, el PIB se expandió en 0,9%, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada y un 0,3% de expansión frente a igual trimestre del año anterior. El resultado del tercer trimestre se explica por el aumento de 0,7% del consumo privado, un aumento de 1,5% en las exportaciones de bienes y servicios, pero se redujo la inversión privada residencial en 2,5%⁵⁵. Para el año en curso, el FMI revisó a la baja su pronóstico, reduciéndolo de 0,7% a 0,3%, pero se espera una recuperación de un 1,1% en 2025⁵⁶.

Por su parte, en línea con el estancamiento en la actividad, en septiembre de 2024, el índice de producción industrial registró una disminución del 2,6% respecto del mismo mes del año anterior⁵⁷. A pesar de la caída, se recuperó levemente la producción de vehículos. En septiembre, las órdenes para la compra de maquinarias se redujeron un 7%, frente a igual mes del año anterior. Ahora, bien el índice de confianza del consumidor creció un 3,9% en septiembre, comparada con similar mes de 2023, aunque las ventas minoristas se redujeron en 0,5% en septiembre, interanual y una baja de 2,3% frente al mes anterior.

Dado el menor ritmo de actividad económica y el gasto, la inflación ha estado retrocediendo tras registrar un alza de 2,5% a doce meses en septiembre. En tanto, desde la perspectiva del mercado laboral, en igual mes del año en curso, la tasa de desempleo se situó en 2,4% de la fuerza laboral.

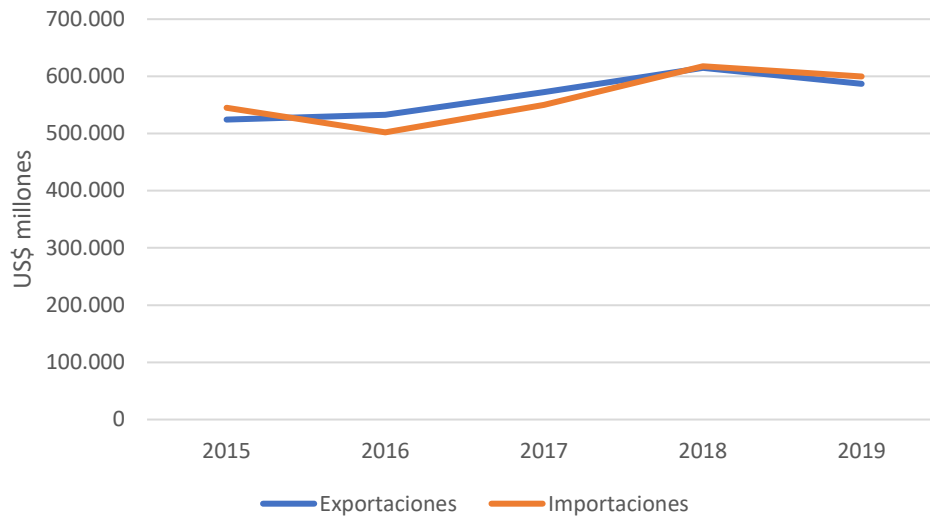
Durante el año en curso, el comercio exterior de Japón se ha ido contrayendo. En efecto, entre enero y octubre de 2024, el intercambio comercial de bienes totalizó US\$1.201 mil millones, registrando una caída interanual de 3,6%. Este resultado obedeció a la caída interanual de 1,4% en las exportaciones y de 5,6% en las importaciones en igual período. El déficit comercial de Japón ascendió a US\$32.529 millones.

⁵⁵ https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/gaiyou/pdf/main_1e.pdf

⁵⁶ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁵⁷ <https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html>

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones, entre enero y octubre de 2024, los envíos de Vehículos automóviles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (Capítulo 87) principal capítulo de exportación y que concentró un 21,2% de los envíos totales de Japón al mundo experimentó una caída interanual de 2,4%. También se redujeron los envíos de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84), las que se redujeron en 3,8% interanual en igual período y los envíos de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (Capítulo 85), que concentraron un 14,4% del total se redujeron en 0,2%, entre otros.

Respecto de las importaciones totales de Japón y, en particular, desde el sector industrial, se evidencian caídas de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (capítulo 85 del sistema armonizado), con una baja interanual de 7,5% en igual período. También una baja interanual de 1,7% en los productos farmacéuticos. Sin embargo, se expandieron en 4,0% las compras de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84).

Según los principales socios comerciales de Japón, entre enero y octubre de 2024, se observó una baja de 0,8% de los envíos hacia Estados Unidos, comparados con el mismo período del año 2023, una caída en los embarques de 0,7% hacia China, y una caída de 1,8% interanual de las exportaciones hacia Corea del Sur.

En cuanto a los principales proveedores de Japón, la contracción en las importaciones se atribuye a la baja interanual de 4,7% en las importaciones desde China y la contracción de 20,4% en las compras desde Australia. Sin embargo, las importaciones desde Estados Unidos aumentaron en 2,6%.

Por otro lado, entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile y Japón, nuestro sexto socio comercial, experimentó un alza interanual de 14,2%, explicado por el crecimiento de 25% en las exportaciones, mientras las importaciones se redujeron en 15,1% en el período⁵⁸.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 20 de Japón con una participación de 1,07% de las importaciones totales en el período enero y octubre de 2024, exhibiendo un aumento en la participación comparada con el 1,05% en igual período del año anterior⁵⁹.

⁵⁸ Fuente: Banco Central de Chile.

⁵⁹ Global Trade Atlas.

vi. INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q2, %) [^]	5,4%
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	4,5%
PIB (proyección variación anual, %)*	7,0%
Producción Industrial (YoY, septiembre, %)	3,1%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	4,0%
Exportaciones	2,3%
Importaciones	5,1%
Inflación (YoY, octubre, %)	6,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, julio-septiembre)	6,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales y Global Trade Atlas. [^]: Segundo trimestre según Año Fiscal 2024/2025, julio-septiembre de 2024. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, octubre, 2024. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de India ha seguido manteniendo elevados ritmos de crecimiento económico. En el segundo trimestre del año fiscal 2024/2025 (período de julio y septiembre de 2024), según el Ministerio de Estadística de India, el crecimiento del PIB real se habría situado en 5,4%, comparado con el año fiscal 2023-24⁶⁰. En octubre de este año, el FMI proyecta un alza del PIB de 7,0% para el año en curso hacia un 6,5% en 2025⁶¹.

El positivo crecimiento en el segundo trimestre del año fiscal 2024/25 se explicó debido al aumento en la producción en el sector terciario con alza anual de 7,1%. Desde el punto de vista del gasto, el crecimiento se explicó por el gasto final de consumo privado con un crecimiento de 6,0% y el aumento de 5,4% en la Formación Bruta de Capital Fijo. En tanto, las exportaciones crecieron un 2,8% en igual período.

En septiembre de 2024, la producción industrial aumentó en un 3,1%, comparado con igual mes del año anterior, liderado por la manufactura que se expandió en un 3,9%⁶².

Después de varios meses consecutivos de moderación, la inflación ha ido creciendo. En octubre a doce meses, la inflación se situó en 6,2%, superando el 5,5% de septiembre⁶³. A pesar del aumento de la inflación, se espera que el Banco Central de India comience a relajar la política monetaria y es esperable que reduzca las tasas de política a partir de febrero de 2025. Actualmente, ésta se ha mantenido en 6,5% desde febrero del año 2023.

Durante el año en curso, el comercio exterior de India ha seguido manteniendo un mayor ritmo de expansión. Entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de bienes ascendió a US\$854 mil millones, registrando un aumento interanual de 4,0%. Este resultado obedeció al alza interanual de 2,3% en las exportaciones y de 5,1% en las importaciones en igual período. De esta manera, el déficit comercial de India ha ido creciendo tras registrar una cifra récord de US\$187 mil millones en el período.

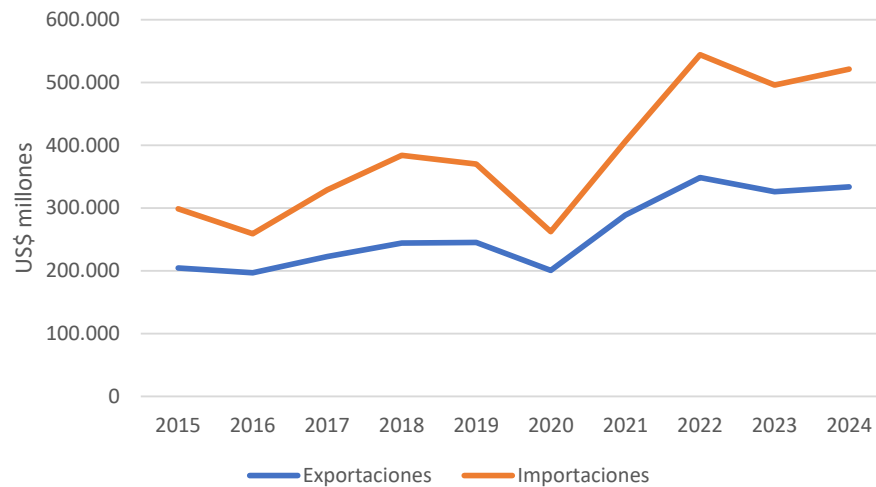
⁶⁰ <https://pib.gov.in/PressReleaseFramePage.aspx?PRID=2079024>

⁶¹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁶² https://mospi.gov.in/sites/default/files/iip/iip_PR_12nov24.pdf

⁶³ https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/CPI_PR_12nov24.pdf

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones industriales, entre enero y septiembre de 2024, se observa el mayor crecimiento de productos asociados al Capítulo 85 del Sistema Armonizado, Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes que concentraron un 8,5% del total y se expandieron en 18,3%, entre otros del sector industrial.

En el caso de las principales importaciones de India y, al analizar las compras desde el sector industrial, también se expandieron las internaciones desde el Capítulo 85, tras un alza interanual de 12,0%, seguidos del Capítulo 84, reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos con un crecimiento de 7,4% en igual período. Sin embargo, se redujeron en 6,0% interanual las internaciones de productos químicos orgánicos, por mencionar algunos.

Respecto de los principales socios comerciales de India, entre enero y septiembre de 2024, aumentaron en 6,9% los envíos hacia Estados Unidos, un 18,2% a los Emiratos Árabes Unidos, una expansión anual de 16,15% a Países Bajos y un alza de 26,1% interanual hacia Singapur. En cuanto a los principales proveedores de India, el alza en las importaciones se atribuye al incremento de 10,9% de las compras desde China, un aumento de 5,7% de las internaciones desde la Federación de Rusia y una importante expansión de 39,8% en las compras desde Emiratos Árabes Unidos.

Por otro lado, entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile e India, nuestro 11 socio comercial, experimentó un alza interanual de 33%, explicado por el crecimiento de 71,4% en las exportaciones, mientras las importaciones se redujeron en 9,6% en el período⁶⁴.

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 39 de India con una participación de 0,35% de las importaciones totales en el período enero y septiembre de 2024, exhibiendo un aumento en la participación comparado con el 0,21% en igual período del año anterior⁶⁵.

⁶⁴ Fuente: Banco Central de Chile.

⁶⁵ Global Trade Atlas.

vii. INDONESIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	5,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,5%
PIB (proyección variación anual, %)*	5,0%
Producción Industrial Q2 (YoY, %)	2,1%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	1,9%
Exportaciones	0,3%
Importaciones	3,9%
Inflación (YoY, octubre, %)	1,7%
Desempleo (% de la fuerza laboral, agosto)	4,9%

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

La economía de Indonesia ha seguido manteniendo elevados ritmos de crecimiento económico. En el tercer trimestre del año, el PIB se expandió en un 5,0%, comparado con igual periodo del año anterior, aunque redujo su ritmo de crecimiento a un 1,5%, frente al trimestre anterior⁶⁶. El crecimiento en el tercer trimestre de 2024 fue impulsado por el aumento de 8,4% en la formación bruta de capital fijo y de un 8,1% en las exportaciones de bienes y servicios, mientras el consumo privado y el público se redujeron en el trimestre.

Según actividad económica⁶⁷, el impulso fue generado por el alza interanual de 4,2% en los sectores de la manufactura, y la construcción con un 6,0%, entre otros. Para el año 2024, el Banco de Indonesia proyecta un crecimiento económico en un rango del 4,7% y 5,5%, impulsado por la demanda interna, esencialmente por el crecimiento del consumo, la inversión privada y las exportaciones⁶⁸. En tanto, el FMI proyecta un alza del PIB de 5,0% para el año en curso y un 5,1% para 2025⁶⁹.

Respecto de la inflación, a doce meses en octubre de 2024, esta registró un 1,7%, retrocediendo en los últimos meses, en línea con las expectativas del Banco de Indonesia. Para el año en curso, la entidad proyecta que la inflación se mantendrá cerca del rango objetivo del 2,5%⁷⁰. Por su parte, el desempleo se ubicó en un 4,9% en agosto de 2024, cifra inferior a los registros de los años anteriores: 5,3% en agosto de 2023, 5,8% en 2022, y 6,4% en 2021⁷¹.

Respecto del panorama externo, entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de bienes de Indonesia totalizó US\$363 miles de millones, registrando un alza interanual de 1,9%. Este resultado obedeció a la caída interanual de 0,3% en las exportaciones y de 3,9% en las importaciones en igual período. El superávit comercial de Indonesia ascendió a US\$21.957 millones.

⁶⁶ <https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MTA4IzI=/2010-version-4--growth-rate-of-gdp-at-constant-market-prices-by-expenditure--percent-.html>

⁶⁷ <https://www.bps.go.id/en/statistics-table/2/MTA0IzI=/growth-rate-of-gdp-by-industry--2010-100--percent-.html>

⁶⁸ <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Pages/TKM-November-2024.aspx>

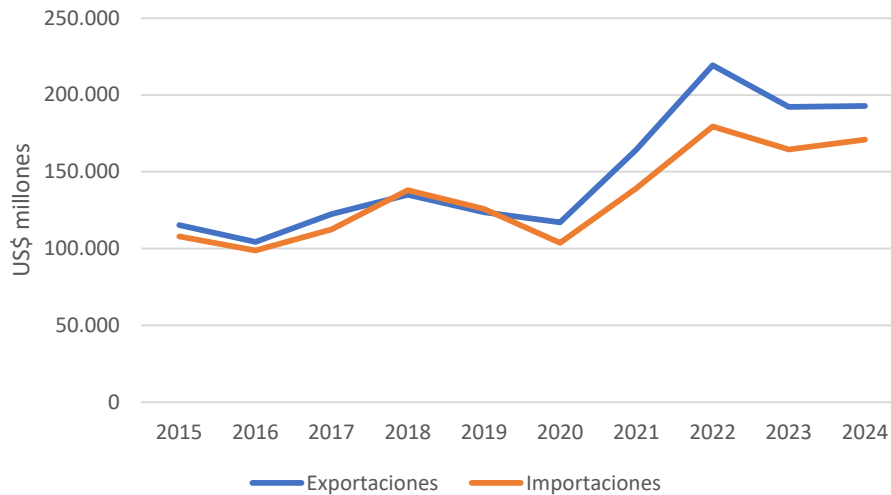
⁶⁹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁷⁰ <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Pages/TKM-November-2024.aspx>

⁷¹ [https://web-](https://web-api.bps.go.id/cover.php?f=cWGKjoVARWZGy64aol2Ev3VxaFpBdlrN0hLQWZ4YisxR1BzbUNmTzIqUnZBY0Q5RGJnMDI5VXNESzVud3BIvY9JZW14c1paZnFYUXovc0RKMURLM05YL01Cak4rS2h6eGhWTWFVZxo3cjIvdEN4Z3hnaJRmNmVHY3dvPQ==&_gl=1*196f6tz*_ga*ODIzNz)

[api.bps.go.id/cover.php?f=cWGKjoVARWZGy64aol2Ev3VxaFpBdlrN0hLQWZ4YisxR1BzbUNmTzIqUnZBY0Q5RGJnMDI5VXNESzVud3BIvY9JZW14c1paZnFYUXovc0RKMURLM05YL01Cak4rS2h6eGhWTWFVZxo3cjIvdEN4Z3hnaJRmNmVHY3dvPQ==&_gl=1*196f6tz*_ga*ODIzNz](https://web-api.bps.go.id/cover.php?f=cWGKjoVARWZGy64aol2Ev3VxaFpBdlrN0hLQWZ4YisxR1BzbUNmTzIqUnZBY0Q5RGJnMDI5VXNESzVud3BIvY9JZW14c1paZnFYUXovc0RKMURLM05YL01Cak4rS2h6eGhWTWFVZxo3cjIvdEN4Z3hnaJRmNmVHY3dvPQ==&_gl=1*196f6tz*_ga*ODIzNz)
[M1ODI5LjE3MzMyNTAyMjI.*_ga_XXTTVXWHDB*MTczMzI1NzQ3NC4zLjEuMTczMzI1ODQ3NS4wLjAuMA.](https://web-api.bps.go.id/cover.php?f=cWGKjoVARWZGy64aol2Ev3VxaFpBdlrN0hLQWZ4YisxR1BzbUNmTzIqUnZBY0Q5RGJnMDI5VXNESzVud3BIvY9JZW14c1paZnFYUXovc0RKMURLM05YL01Cak4rS2h6eGhWTWFVZxo3cjIvdEN4Z3hnaJRmNmVHY3dvPQ==&_gl=1*196f6tz*_ga*ODIzNz)

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones, entre enero y septiembre de 2024, fuera de la baja interanual de los productos del capítulo 27 asociados a Combustibles minerales; Aceites minerales con una baja de 8,6%, también se observa una contracción interanual de 4,5% en los productos asociados al capítulo 72 del sistema armonizado, Hierro y acero, los que concentraron un 9,8% del total. También se redujeron en un 13,9% los productos del capítulo 15; Grasas y aceites animales, vegetales en igual período.

En el caso de las principales importaciones de Indonesia y, al analizar las compras desde el sector industrial, se expandieron las internaciones desde el Capítulo 84, reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos con un crecimiento de 4,8% en igual período, así como también los productos del Capítulo 85 del sistema armonizado; Máquinas, aparatos y material eléctrico manufacturas de plásticos con un alza interanual de 2,9%, por mencionar algunos.

Según los principales socios comerciales de Indonesia, entre enero y septiembre de 2024, se redujeron los embarques a China en 6,5%, un aumento de 10% hacia Estados Unidos, una leve caída de 0,12% hacia Japón y un alza de 5,1% den los envíos a India. En cuanto a los principales proveedores de Indonesia, el alza en las importaciones se atribuye al incremento de 13% de las compras desde China, que concentró un 31% de las internaciones totales, un alza de 25% de las internaciones desde Singapur, pero se reducen las compras desde Japón en un 15%.

Por otro lado, entre enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile e Indonesia experimentó un alza interanual de 5,8%, explicado por el crecimiento de 20,4% en las importaciones, mientras las exportaciones se redujeron en 26,1% en el período⁷².

Finalmente, Chile se constituyó como el proveedor número 62 de Indonesia con una participación de 0,06% de las importaciones totales en el período enero y septiembre de 2024, exhibiendo una baja en la participación comparado con el 0,08% en igual período del año anterior⁷³.

⁷² Fuente: Banco Central de Chile.

⁷³ Global Trade Atlas.

viii. ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	-2,1%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	3,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	-3,5%
Producción Industrial (YoY, %)**	2,0%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-octubre, %)	-3,5%
Exportaciones	16,9%
Importaciones	-21,5%
Inflación (YoY, noviembre, %)	166%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q2)	7,6%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024.

Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre. (**): Índice de producción industrial manufacturero.

La economía de Argentina está atravesando por un ajuste económico que se ha traducido en una menor actividad, debido a las políticas macroeconómicas contractivas para reducir la inflación. En específico, obedece a las medidas de ajuste las cuales incluyen la reestructuración de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos, que se espera impacten negativamente en la demanda interna.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB aumentó un 3,9%, respecto del trimestre anterior, pero se redujo un 2,1%, comparado con igual trimestre del año 2023⁷⁴. El FMI proyecta una contracción del PIB de 3,5% para el año en curso y una recuperación con un crecimiento anual de 5,0% en 2025⁷⁵, mientras que la CEPAL lo sitúa en una baja anual de 3,2% hacia una recuperación de 4,3% para 2025⁷⁶.

Los resultados del tercer trimestre, frente a igual período del año anterior, se explicaron por la caída de 3,2% en el consumo privado, la reducción de 16,8% en la Formación bruta de capital fijo, aunque las exportaciones aumentaron un 20,1%. Respecto de los sectores de actividad, la Construcción se redujo en 14,9%, la Industria manufacturera con una baja interanual de 5,9% mientras que las actividades de Comercio mayorista, minorista y reparaciones una contracción de 6,1%. Sin embargo, el sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció un 13,2%.

La actividad manufacturera ha experimentado los efectos del ajuste de la actividad económica. En octubre, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) exhibió una baja de 2,0% respecto a igual mes de 2023. Entre enero y octubre de 2024, se redujo un 11,6% respecto a igual período de 2023⁷⁷.

Respecto a la inflación, en noviembre la inflación mensual se situó en 2,5% intermensual, menor al 2,7% de octubre. A doce meses, la inflación en octubre se redujo a 166% interanual, su sexta desaceleración consecutiva⁷⁸. La menor inflación ha ido estimulando los salarios reales el que podría impulsar el consumo privado. Se espera un repunte de la inversión debido a la disminución de las tasas de interés y apolíticas promotoras del mercado. Este escenario proyecta un crecimiento robusto liderado por la inversión, bajo el supuesto de que las políticas de liberalización económica se mantendrán.

⁷⁴ https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_12_24BE4AAD8CFB.pdf

⁷⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

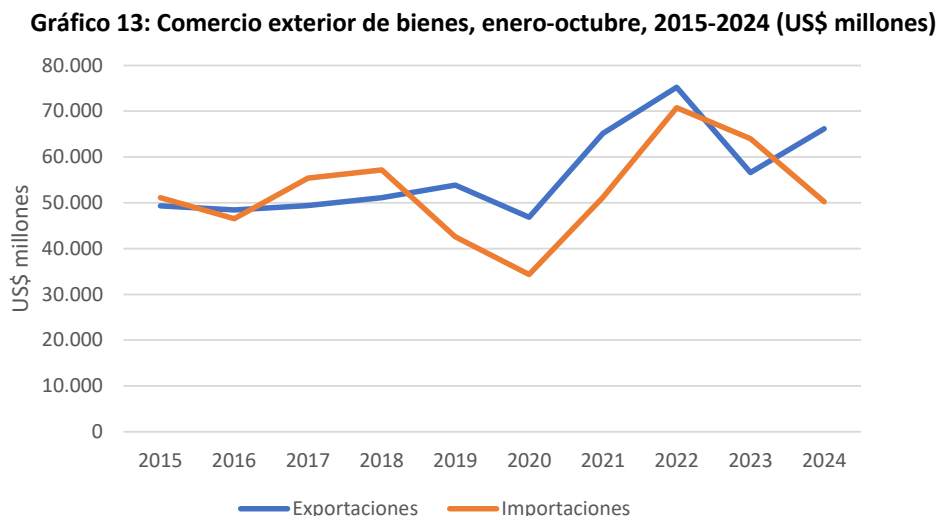
⁷⁶ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

⁷⁷ https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_12_24507ADF7631.pdf

⁷⁸ https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_12_24109214519B.pdf

En el mercado laboral, en el segundo trimestre de 2024, el desempleo ascendió a 7,6% y la tasa de empleo se ubicó en 44,8%⁷⁹.

En el periodo enero-octubre de 2024, el comercio exterior de bienes de Argentina se redujo un 3,5%, explicado por la baja de 21,5% de las importaciones, mientras que las exportaciones mostraron un crecimiento del 16,9%.



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

En el ámbito del aumento de las exportaciones según los principales sectores, destaca el aumento de las exportaciones desde el capítulo 10, cereales, con un alza interanual de 21,1%, tras concentrar un 13,2% de los envíos totales entre enero y octubre de 2024. Luego, asoman los productos asociados del Capítulo 23, Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias, preparaciones para animales, con un crecimiento de 27,1%, entre otros.

Respecto de caída en las importaciones, desde el sector industrial, debido a la menor actividad económica de Argentina, se evidencian contracciones en las internaciones desde el Capítulo 84, reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos con una baja interanual de 17,7% en igual período, así como también los productos del Capítulo 87 del sistema armonizado, Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios con una baja anual de 1,7% y desde el Capítulo 85 del sistema armonizado; Máquinas, aparatos y material eléctrico manufacturas de plásticos con un alza interanual de 30,7%, por mencionar algunos.

Los principales mercados de destino de las exportaciones de Argentina a octubre de 2024 fueron Brasil con una participación de 16,8%, seguido por China (8,0%), Chile (7,9%) y Estados Unidos con un 7,7%. Estos mercados experimentaron variaciones interanuales del 11,7%, 16,8%, 28,2% y 10,5%, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, Brasil se posicionó como el principal proveedor de Argentina en el mismo período, con una participación del 23%, seguido por China (18,5%), Estados Unidos (10,5%) y Paraguay (6,1%). En prácticamente todos los principales orígenes, se evidencia una contracción de las importaciones en el período. Chile se ubicó en la decimosexta posición, representando un 1,18% del total de las importaciones argentinas entre enero y octubre de 2024, superando el 1,0% de 2023⁸⁰.

⁷⁹ https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_2trim2404BDC5E521.pdf

⁸⁰ Global Trade Atlas.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Argentina aumentó en 19,8% interanual, explicado por el alza interanual de 24,3% en las importaciones, mientras que las exportaciones se redujeron en 8,1% en el período⁸¹.

⁸¹ Fuente: Banco Central de Chile.

ix. BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	3,0%
Producción Industrial (YoY, octubre, %)	5,8%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-octubre, %)	4,2%
Exportaciones	0,4%
Importaciones	9,5%
Inflación (YoY, noviembre, %)	4,87%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q3)	6,4%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, Global Trade Atlas. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024.

Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de Brasil ha exhibido un ritmo de expansión económica moderada en línea con el desempeño del año 2023. Para el año en curso, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 3,0% y un crecimiento anual de 2,2% en 2025⁸², mientras que la CEPAL lo sitúa en 3,2 hacia un 2,3% para 2025⁸³.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB de Brasil experimentó una expansión de 0,9%, frente al trimestre anterior y un 4,0%, comparado con igual período del año 2023⁸⁴. Los resultados del tercer trimestre, frente al trimestre anterior, se explicaron fundamentalmente por el aumento de 1,5% en el consumo privado y un 2,1% en la Formación bruta de capital fijo, aunque se redujeron en 0,6% las exportaciones de bienes y servicios y aumentaron en 1,0% las importaciones de bienes y servicios.

Respecto de los sectores de actividad, aumentó el valor agregado en los sectores industriales y de servicios. Sin embargo, se redujo el valor agregado en el sector agrícola.

Desde el punto de vista sectorial, en línea con el aumento en la producción durante el año, la producción industrial creció un 5,8% en octubre frente a igual mes del año anterior⁸⁵. En tanto, el volumen de ventas de consumo minorista se expandió un 2,1% interanual en septiembre⁸⁶.

El menor ritmo inflacionario que ascendió a 4,87% a doce meses en noviembre de 2024⁸⁷, se ha ido acercando al rango objetivo del Banco Central de Brasil (BCB) que oscila entre 1,5% y 4,5%. Dado lo anterior, la política monetaria se fue relajando desde fines de 2023. Lo anterior ha estimulado el consumo y la inversión, lo que podría sostener el crecimiento económico en el corto plazo. A largo plazo, se anticipa que la inflación convergerá hacia un 3,5% en 2025, reflejando una moderación progresiva en las presiones inflacionarias.

⁸² Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁸³ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

⁸⁴ <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/economicas/contas-nacionais/9300-contas-nacionais-trimestrais.html>

⁸⁵ <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/42079-industria-nacional-registra-0-2-em-outubro-e-interrompe-dois-meses-consecutivos-de-crescimento>

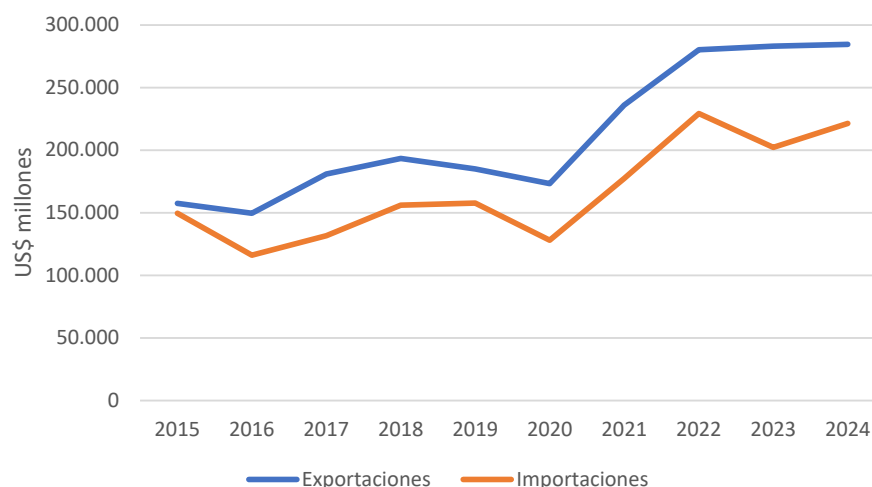
⁸⁶ <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/41840-em-setembro-vendas-no-varejo-variam-0-5>

⁸⁷ <https://www.ibge.gov.br/explica/inflacao.php>

La mayor actividad ha afectado positivamente la generación de empleo y la reducción de las tasas de desempleo. En efecto, el tercer trimestre la tasa de desempleo se redujo a 6,4%, frente al 6,9% del trimestre anterior⁸⁸.

Durante el período comprendido entre enero y octubre de 2024, el intercambio comercial de Brasil con el mundo experimentó un crecimiento interanual de 4,2%. Este incremento fue impulsado mayormente por las importaciones que registraron un alza de 9,5% mientras las exportaciones lo hicieron en 0,4%.

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



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

En el ámbito del aumento de las exportaciones según los principales sectores, destaca el aumento de las exportaciones del capítulo 27 con un alza interanual de 7,6%, tras concentrar un 17,1% de los envíos totales entre enero y octubre de 2024. Luego, asoman los productos asociados del Capítulo 12, Aceites y Oleaginosas, concentrando un 14,7% aunque experimentaron una caída anual de 15,4%, entre otros.

El aumento de las importaciones de Brasil entre enero y octubre de 2024 interanual, se explica mayormente por el crecimiento de los productos asociados al Capítulo 84, reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos con un alza interanual de 18,2% y desde el Capítulo 85 del sistema armonizado; Máquinas, aparatos y material eléctrico manufacturas de plásticos con un alza interanual de 7,5%. También cabe destacar el aumento de 28,2% en las compras externas de vehículos desde el capítulo 87, por mencionar algunos.

Los principales mercados de destino de las exportaciones brasileñas fueron China que se consolidó como su primer socio comercial con una participación del 29,3% del total de los envíos, Estados Unidos y Argentina ocuparon el segundo y tercer lugar, con participaciones del 11,6% y 3,9%, respectivamente. Cabe destacar que Chile, se posicionó como el octavo mayor destino de los envíos de Brasil, con una participación de 1,99%.

Durante el periodo enero-octubre de 2024, China se mantuvo como el principal proveedor de importaciones para Brasil, representando el 23,9% del total importado. Estados Unidos ocupó la segunda posición con una participación del 15,5%, seguido por Alemania, que contribuyó con un 5,3% de las importaciones brasileñas. Argentina, con un 5,0% del total, también se destacó como un proveedor significativo en la estructura de importaciones de Brasil. En tanto, Chile se ubicó como el duodécimo mayor proveedor de Brasil, con una

⁸⁸https://ftp.ibge.gov.br/Trabalho_e_Rendimento/Pesquisa_Nacional_por_Amostra_de_Domicilios_continua/Trimestral/Quadro_Sintetico/2024/pnadc_202403_trimestre_quadrosintetico.pdf

participación del 1,9% en las importaciones totales, aumentando comparada con la participación de 1,77% de igual período del año anterior⁸⁹.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Brasil se redujo en 4,9% interanual, explicado por el alza interanual de 20,3% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 16,8% en el período⁹⁰.

⁸⁹ Global Trade Atlas.

⁹⁰ Fuente: Banco Central de Chile.

x. PERÚ

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	3,8%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,7%
PIB (proyección variación anual, %)*	3,0%
Producción Industrial (YoY, septiembre, %)**	2,7%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	2,4%
Exportaciones	5,4%
Importaciones	-1,1%
Inflación (YoY, noviembre, %)	2,3%
Desempleo (% de la fuerza laboral, octubre)	5,7%

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

Durante el año 2024, la economía peruana ha estado exhibiendo una mayor recuperación económica, frente a la contracción de la actividad económica exhibida en el año 2023. La mejora en la perspectiva de la economía en 2024 se ha ido explicando, en gran medida, por la baja base de comparación en sectores como la agricultura y la pesca, los cuales fueron severamente afectados por los shocks de 2023.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB aumentó un 3,8% interanual, superando el crecimiento de 3,6% del trimestre previo y marcando su tercer periodo consecutivo de expansión. El alza interanual se explicó por el repunte de las exportaciones, que crecieron un 10,4%, el consumo privado en 3,5% y la formación bruta de capital fijo en 2,6%⁹¹, entre otros. Para el año en curso, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 3,0% y un crecimiento anual de 2,6% en 2025⁹², mientras que la CEPAL lo sitúa en 2,6% hacia un 2,5% para 2025⁹³.

Por otro lado, la producción manufacturera registró un alza interanual de 2,7% en septiembre de 2024, en comparación con el mismo mes del año anterior⁹⁴, impulsado principalmente por el subsector manufactura no primaria, que experimentó un crecimiento de 4.2%. En tanto, en agosto de 2024, las ventas minoristas crecieron un 4,8% interanual⁹⁵.

Durante el año 2024, la inflación ha ido retrocediendo, tras el 2,3% a doce meses en noviembre⁹⁶, manteniéndose dentro del rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú entre 1% y 3%. Adicionalmente, la reducción en la inflación y en las tasas de interés se espera que estimule tanto el consumo como la inversión, reforzando la recuperación económica. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo se ubicó en un 5,7% en octubre, representando una caída frente a los meses anteriores, tras registrar un 6,1% en agosto y 5,9% en septiembre⁹⁷.

⁹¹ <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/7262769/6211396-comportamiento-de-la-economia-peruana-en-el-tercer-trimestre-de-2024.pdf?v=1732284815>

⁹² Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁹³ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

⁹⁴ <https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1055046-produce-el-sector-manufactura-peruano-mantiene-crecimiento-sostenido-con-incremento-del-2-7-en-septiembre-2024>

⁹⁵ <https://www.gob.pe/institucion/produce/noticias/1047942-produce-en-agosto-de-2024-las-ventas-del-retail-ascendieron-a-s-3947-millones>

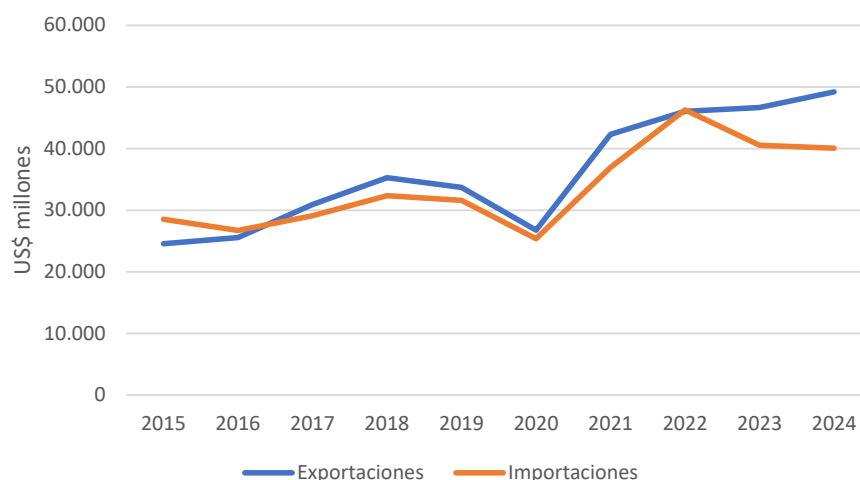
⁹⁶ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2024/nota-de-estudios-84-2024.pdf>

⁹⁷ Tasa de Desempleo en Lima Metropolitana (Promedio móvil tres meses, %)

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

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de Perú experimentó un crecimiento interanual de 2,4%. Este incremento fue impulsado mayormente por las exportaciones que registraron un alza de 5,4% mientras las importaciones se redujeron en 1,1%.

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



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

En el ámbito del aumento de las exportaciones de Perú, destaca el aumento de 50% en las exportaciones desde el capítulo 71, Perlas finas (naturales) o cultivadas, piedras preciosas o semipreciosas, metales preciosos. Luego, desde el sector agrícola asoman productos del Capítulo 08, Frutas y frutos comestibles; cortezas de agrios (cítricos), melones o sandías con un crecimiento de 10,5%, entre otros.

Respecto de caída en las importaciones, desde el sector energético, se reducen en 2,6% los productos relacionados con el Capítulo 27 Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas, además de la caída en las internaciones desde el Capítulo 87 del sistema armonizado, Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios con una baja anual de 4,8%, por mencionar algunos.

En el caso de las exportaciones, entre enero y septiembre de 2024, se redujeron en 5,6% interanual los envíos hacia China y una contracción de 7,7% a Estados Unidos, sus dos principales destinos con un 32,5% y un 12,2% de participación, respectivamente. Sin embargo, destacan los aumentos en las exportaciones a India con un alza de 72,8% y Canadá con un 27,3%.

Por el lado de las importaciones, la baja en el período enero y septiembre de 2024, se explicó por los menores envíos a Estados Unidos y Brasil, con caídas de 15,5% y 13,2%, respectivamente. Estos dos socios comerciales representaron en el período un 18,5% y un 6,1% de las internaciones peruanas. Las importaciones desde China, principal proveedor, se mantuvieron en el período. En el referido periodo, Chile fue el noveno proveedor de Perú con un 2,25% de sus importaciones, frente a un 2,43% del año 2023⁹⁸.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Perú aumentó en 3,5% interanual, que se explicó por el alza interanual de 11,9% en las importaciones, mientras las exportaciones se redujeron en 6,3% en el periodo⁹⁹.

⁹⁸ Global Trade Atlas.

⁹⁹ Fuente: Banco Central de Chile.

xi. COLOMBIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	2,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,2%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,6%
Producción Industrial (YoY, octubre, %)	-0,6%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	-0,39%
Exportaciones	-0,49%
Importaciones	0,32%
Inflación (YoY, noviembre, %)	5,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, octubre)	9,1%

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

Colombia se encuentra en un proceso de lento pero gradual recuperación económica, luego de la expansión del PIB de 0,6% en 2023. Para el año en curso, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 1,6% y un crecimiento anual de 2,5% en 2025¹⁰⁰, mientras que la CEPAL lo sitúa en 1,8% hacia un 2,6% para 2025¹⁰¹.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB real creció 2,0%, respecto al mismo trimestre de 2023, aumento interanual que se explicó en gran parte por la inversión que aumentó en 22,7% y el consumo de los hogares que reportó un crecimiento de 1,6%. En el sector externo, las exportaciones crecieron en 3,8% y las importaciones se elevaron un 11,0%¹⁰².

El crecimiento sectorial según la contabilidad nacional en el tercer trimestre interanual fue impulsado por sectores asociados al agropecuario, silvicultura, caza y pesca con un 10,7%, actividades artísticas y de recreación con el 14,1% y la administración pública creció 2,1%. En contraste, los dos sectores con variaciones negativas fueron: las industrias manufactureras (-1,3%) y la explotación de minas y canteras (-7,1%).

En línea con lo anterior, en octubre de 2024, la producción industrial registró una contracción de 0,6% en comparación con el mismo mes del año anterior¹⁰³.

La inflación ha seguido su tendencia a la baja tras situarse en 5,2% a doce meses en noviembre¹⁰⁴. Lo anterior ha implicado que el Banco de la República de Colombia a comienzos de noviembre haya comunicado la decisión de reducir en 50 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria para situarla en 9,75%¹⁰⁵.

La paulatina recuperación en el crecimiento ha implicado que la tasa de desempleo se esté reduciendo. Mientras en junio se situaba en 10,3%, en octubre se redujo a 9,1, aunque sigue siendo elevada¹⁰⁶.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de Colombia experimentó una baja interanual de 0,39%. Esta baja se atribuye a la contracción interanual de 0,49% en las exportaciones y una caída de 0,32% en las importaciones en el período.

¹⁰⁰ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

¹⁰¹ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

¹⁰² <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/bol-PIB-IIItrim2024.pdf>

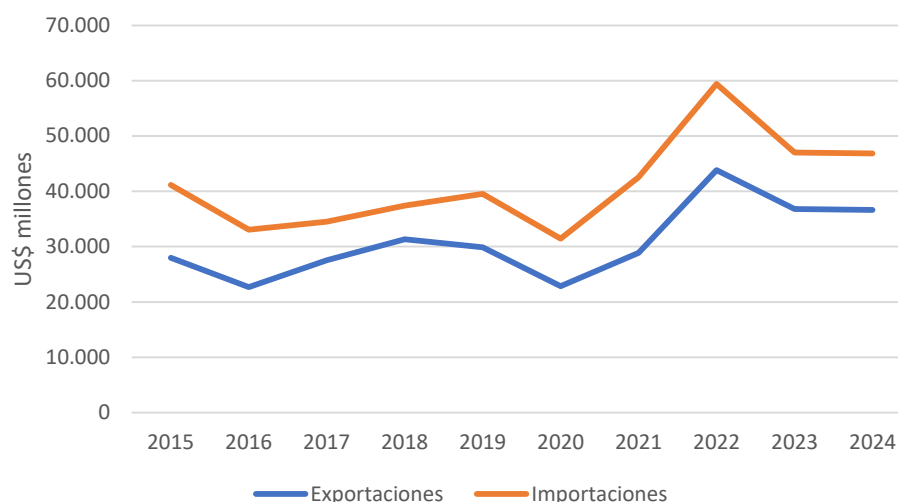
¹⁰³ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi>

¹⁰⁴ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica>

¹⁰⁵ <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-octubre-2024>

¹⁰⁶ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

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



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

La caída en las exportaciones se explicó desde el sector energético debido al Capítulo 27 Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas, las que concentraron un 46% del total y se reducen en 7,9%.

En tanto, la leve baja en las importaciones se atribuye a la caída en las internaciones desde el Capítulo 85 del sistema armonizado, maquinaria y equipamiento con una baja de 0,77%, desde Capítulo 27 con una contracción anual de 6,2% y el Capítulo 87, Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios con una baja anual de 5,4%, por mencionar algunos.

En términos de mercados de destino, Estados Unidos se consolidó como el principal receptor de exportaciones colombianas, concentrando un 29,4% del total exportado en el periodo. Panamá e India siguieron en importancia, con participaciones del 8,8% y 5,6%, respectivamente.

Por otro lado, en cuanto a los orígenes de las importaciones colombianas, Estados Unidos y China fueron los proveedores predominantes, con participaciones del 25,6% y 24,3%, respectivamente. Brasil y México también destacaron como importantes proveedores, cada uno representando un 5,3% y 5,1% del total de las importaciones, respectivamente. Chile, por su parte, se ubicó como el decimoquinto mayor proveedor de Colombia aumentando la participación a 1,35%¹⁰⁷.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con Colombia se redujo en 0,7% interanual, que se explicó por el alza interanual de 15% en las exportaciones, mientras que las importaciones se redujeron en 9,8% en el período¹⁰⁸.

¹⁰⁷ Global Trade Atlas.

¹⁰⁸ Fuente: Banco Central de Chile.

xii. MÉXICO

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2024	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	1,6%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,1%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,5%
Producción Industrial (YoY, octubre, %)	-3,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-septiembre, %)	3,9%
Exportaciones	4,2%
Importaciones	3,7%
Inflación (YoY, noviembre, %)	4,55%
Desempleo (% de la fuerza laboral, octubre)	2,5%

Fuente: División de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, The Economist, Global Trade Atlas al de agosto. * Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, octubre, 2024.

Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de México ha mostrado una desaceleración en su ritmo de crecimiento económico, influenciada por políticas macroeconómicas contractivas que han moderado la demanda interna. Tras registrar un crecimiento del 3,2% en 2023, el FMI proyecta una expansión más moderada del 1,5% para 2024 y del 1,3% para 2025¹⁰⁹. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima un crecimiento del 1,4% en 2024 y del 1,2% en 2025¹¹⁰.

Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB real de México creció un 1,6%, respecto al mismo trimestre de 2023, impulsado principalmente por las actividades primarias, que registraron un incremento del 3,7%. Las actividades terciarias crecieron un 2,1%, mientras que las actividades secundarias mostraron un crecimiento más limitado del 0,4%¹¹¹.

En el ámbito industrial, la producción mostró señales de debilidad, con una contracción del 3,3% en octubre de 2024 frente al mismo mes del año anterior¹¹². Asimismo, el debilitamiento del consumo interno impactó negativamente las ventas minoristas, que disminuyeron un 1,6% en el mismo período¹¹³.

El proceso inflacionario continuó moderándose, con una inflación anual del 4,55% en noviembre de 2024. Se espera que esta tendencia persista, alineada con la desaceleración de la actividad económica¹¹⁴. A mediano plazo, se prevé que la inflación se mantendrá dentro del rango objetivo establecido por el Banco de México (Banxico), entre el 2% y el 4%. No obstante, existen riesgos asociados a posibles variaciones en los precios de los commodities, alimentos, o aumentos salariales superiores a lo previsto, así como a factores externos, como la adopción de políticas proteccionistas por parte de Estados Unidos, su principal socio comercial.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo baja, situándose en un 2,5% en octubre de 2024, lo que refleja la resiliencia del mercado laboral a pesar de los desafíos macroeconómicos¹¹⁵.

¹⁰⁹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, octubre, 2024 en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

¹¹⁰ https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib-2024-2025_balance-preliminar_esp.pdf

¹¹¹ https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_pconst/pib_pconst2024_11.pdf

¹¹² <https://www.inegi.org.mx/temas/imai/>

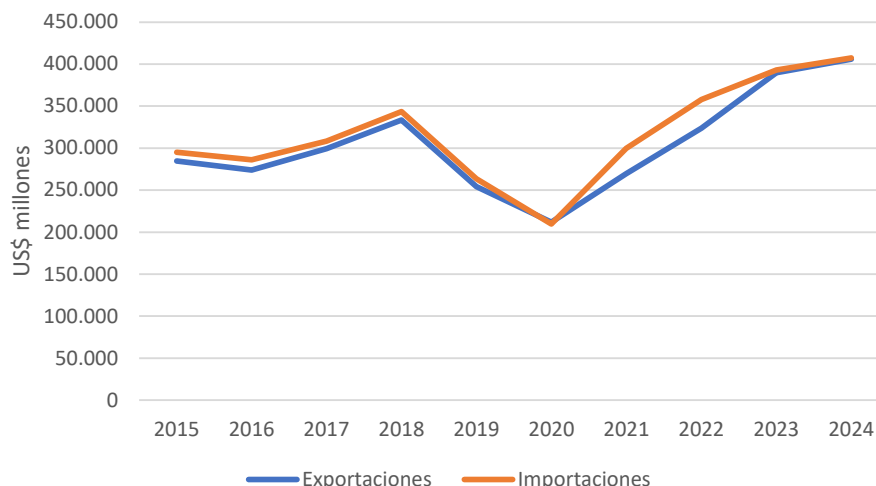
¹¹³ <https://www.inegi.org.mx/temas/comercioemp/>

¹¹⁴ <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CP151§or=8&locale=es>

¹¹⁵ https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOE/IOE2024_12.pdf

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2024, el intercambio comercial de México con el mundo experimentó un crecimiento interanual de 3,9%. Este incremento fue explicado por el alza de 4,2% en las exportaciones mientras las importaciones lo hicieron en 3,7%.

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



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

Desde la perspectiva de las principales exportaciones de México, entre enero y septiembre de 2024, los envíos de Vehículos automóbiles, tractores y otros vehículos, sus partes y accesorios (capítulo 87) principal capítulo de exportación y que concentró un 25,7% de los envíos totales al mundo experimentó un alza interanual de 6,7%, mientras los envíos de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (capítulo 85 del sistema armonizado), que concentraron un 19% del total aumentaron un 4,1% y los envíos de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84), crecieron en 8,9% interanual en igual período.

Respecto de las importaciones totales de México y, en particular, desde el sector industrial, se evidencian alza interanual de 8,1% en igual período de máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (capítulo 85 del sistema armonizado), así como la expansión de 13,8% las compras de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (Capítulo 84).

El aumento en las exportaciones se debe en gran medida al crecimiento de 6,5% en los envíos a Estados Unidos, el socio comercial principal de México con una participación del 86,8%. En cuanto a las importaciones, lidera Estados Unidos concentrando un 42,4% de las importaciones mexicanas, aunque se redujeron en 4,5% entre enero y septiembre de 2024 interanual, seguido de China con una participación de 22,8% y con un crecimiento interanual de 13,7%, Corea del Sur con una participación del 3,8%. Chile, en tanto, representa un 0,24% de las internaciones mexicanas, que lo posiciona como el vigesimonoveno proveedor del país norteamericano¹¹⁶.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2024, el intercambio comercial de Chile con México se incrementó en 5,0% interanual, que se explicó por el alza de 11,9% en las importaciones, mientras que las exportaciones se redujeron en 1,9% en el período¹¹⁷.

¹¹⁶ Global Trade Atlas.

¹¹⁷ Fuente: Banco Central de Chile.

III. Principales Hallazgos y Desafíos

La economía global se encuentra en un momento de recuperación moderada. Aunque se proyecta un crecimiento global del 3,2% en 2024, las tensiones comerciales, geopolíticas y los ajustes monetarios restrictivos limitan una recuperación más rápida. Las economías avanzadas crecen a un ritmo de 1,8%, mientras que las emergentes muestran un crecimiento proyectado de 4,2%, lideradas por Asia.

La persistencia de tensiones comerciales entre grandes potencias, como Estados Unidos y China, ha reconfigurado flujos comerciales globales. Estas disputas generan barreras proteccionistas que afectan la competitividad exportadora de economías dependientes como Chile, pero también abren oportunidades para diversificar mercados en regiones como Asia-Pacífico y América Latina.

China, el principal socio comercial, enfrenta un menor crecimiento (4,8% proyectado), pero el intercambio bilateral con Chile creció un 3,0% en 2024, liderado por exportaciones mineras y de litio. Estados Unidos, con un crecimiento sostenido del 2,8%, mantiene una demanda robusta de bienes de mayor valor agregado. La Unión Europea, a pesar de las tensiones geopolíticas en su periferia, sigue siendo un mercado importante con un aumento del 13,9% en exportaciones chilenas. En América Latina, el comercio bilateral con Brasil y Argentina sigue siendo estratégico; sin embargo, la contracción económica de Argentina (-3,5%) refleja los riesgos asociados a desequilibrios macroeconómicos en socios regionales.

Entre enero y noviembre de 2024, el comercio exterior creció un 1,2%, impulsado por un aumento del 4,7% en exportaciones, con sectores como la minería (+9,5%) y el silvoagropecuario (+17,1%) liderando. No obstante, las exportaciones industriales cayeron un 4,8%, lo que subraya la necesidad de estrategias para fortalecer este sector.

A su vez, Chile enfrenta una inflación de 4,5% y una depreciación acumulada del peso chileno del 7,0% entre enero y noviembre de 2024. Aunque estas condiciones benefician las exportaciones a corto plazo, generan riesgos inflacionarios y debilitan la competitividad en el mediano plazo.

Actualmente, es crucial que Chile adopte estrategias para diversificar mercados y productos, evitando una dependencia excesiva de socios como China o Estados Unidos. Esto incluye explorar oportunidades en economías emergentes como India, donde el intercambio comercial aumentó un 33%, y fortalecer relaciones en Asia-Pacífico.

Junto con lo anterior se debe impulsar la competitividad exportadora. La depreciación del peso chileno ofrece una ventaja temporal en términos de precios, pero se requiere un enfoque en la mejora de la productividad y en la reducción de costos estructurales para mantener la competitividad en el largo plazo. Participar activamente en acuerdos multilaterales y regionales, es esencial para reducir el impacto de medidas proteccionistas globales y aprovechar las cadenas de valor regionales. Chile debe enfocarse en fortalecer sectores estratégicos, como el litio y la agroindustria de alta tecnología, así como fomentar la exportación de servicios, con un énfasis en innovación y valor agregado.

En el contexto de la transición verde, Chile tiene una oportunidad única para posicionarse como un líder en la exportación de minerales críticos, energías renovables y tecnologías relacionadas con la economía verde.

La atracción de inversión extranjera directa en sectores estratégicos y la modernización de infraestructura logística son fundamentales para mejorar la integración comercial de Chile y reducir costos asociados a barreras internas.

Chile se encuentra enfrentando tanto desafíos como oportunidades en un mundo marcado por tensiones comerciales y transiciones económicas. La clave radica en la capacidad del país para adaptarse a los cambios



globales, diversificar su base exportadora y fortalecer sus relaciones comerciales estratégicas, con un enfoque en sostenibilidad y competitividad a largo plazo.