



**INFORME**

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES**

**Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE - FEBRERO 2024**



**Subsecretaría  
de Relaciones  
Económicas  
Internacionales**

**Gobierno de Chile**

## I. ECONOMÍA MUNDIAL

### PROYECCIONES

La economía mundial sigue recuperándose en un contexto de una reducción en el ritmo inflacionario, esto debido a la mayor fortaleza de la economía de Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China.

Sin embargo, el ritmo es moderado dado que todavía persisten elevados niveles de incertidumbre, debido al conflicto en Medio Oriente, los efectos globales de las políticas macroeconómicas contractivas como medidas para seguir reduciendo la inflación, la fragmentación del comercio mundial y los desastres naturales ocasionados por el cambio climático.

Según las perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), de enero de 2024, el PIB de la economía mundial se expandiría en un 3,1% en 2024<sup>1</sup>, similar al crecimiento estimado de 3,1% en 2023. Para el año 2025, se proyecta una leve mayor expansión de 3,2%<sup>2</sup>. En tanto, para este año la OCDE<sup>3</sup> estima una expansión anual de 2,7% y hacia una mayor recuperación de 3,0% en 2025.

**Cuadro 1: PIB Mundial, 2019-2025 (variación real anual, %)**

	2019	2020	2021	2022	2023 e	2024 p	2025 p
Mundo	2,9	-3,1	6,0	3,5	3,1	3,1	3,2
Economías avanzadas	1,7	-4,5	5,2	2,6	1,6	1,5	1,8
Economías Emergentes y en Desarrollo	3,7	-2,0	6,6	4,1	4,1	4,1	4,2

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

Por otra parte, la región de América Latina y el Caribe ha sido afectada por los vaivenes de la economía mundial, las políticas domésticas contractivas para reducir la inflación y el mayor endeudamiento, con resultados en bajas tasas de crecimiento. En efecto, el FMI estima un alza del PIB anual de 1,9% para 2024 hacia una recuperación de 2,5% en 2025. En esta dirección, la CEPAL<sup>4</sup> proyecta un crecimiento de 1,9% este año, mientras que para Sudamérica lo sitúa en 1,4%.

Los efectos de las políticas monetarias más restrictivas, en conjunto con los menores estímulos fiscales y el mayor endeudamiento, han ido reduciendo el ritmo de expansión de la actividad económica, pero han contribuido con ir reduciendo la inflación global. El FMI prevé que el nivel general de inflación, a escala mundial, descienda a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025.

<sup>1</sup> 0,2 puntos porcentuales superior a las previsiones de octubre de 2023.

<sup>2</sup> FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero, 2024 en <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

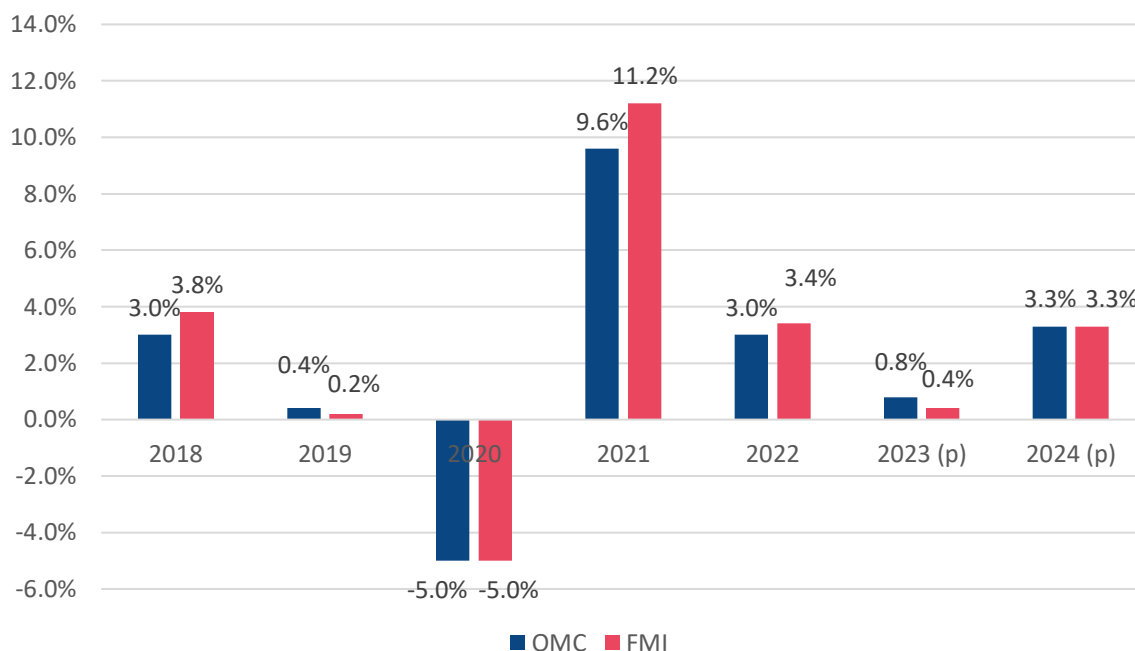
<sup>3</sup> OCDE, Perspectivas Económicas, noviembre, 2023, en <https://www.oecd.org/economic-outlook/november-2023/>

<sup>4</sup> CEPAL, Proyecciones económicas de diciembre de 2023, en [https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla\\_proyecciones\\_pib\\_balancepreliminar2023-esp.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_pib_balancepreliminar2023-esp.pdf)

## COMERCIO GLOBAL

Luego del menor ritmo en el volumen del comercio global de bienes y servicios, que el FMI estimó en 0,4% para el 2023, actualmente proyecta una recuperación en 2024, con un crecimiento anual de 3,3%, misma proyección que realiza la OMC.

**Gráfico 1: Evolución del volumen del comercio mundial de bienes, 2018-2024**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a la Organización Mundial del Comercio (OMC), octubre de 2023 y el Fondo Monetario Internacional (FMI), enero, 2024. p: proyección.

Durante el año 2023, el volumen del comercio de bienes se fue reduciendo. Según el Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB)<sup>5</sup>, en el período enero y septiembre se contrajo en 2,2%, respecto a igual período del año 2022. Lo anterior, se explicó por una baja anual de 1,1% en los volúmenes exportados y una caída de 3,3% en los volúmenes importados. En línea con lo anterior, el volumen de exportaciones de bienes de las economías avanzadas se contrajo en un 1,6% y el volumen de las importaciones se redujo un 4,0%, frente a las caídas de 0,2% y 1,5%, respectivamente en las economías emergentes<sup>6</sup>. Dentro de este último grupo, el volumen exportado a septiembre de 2023, desde América Latina bajó un 0,9%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 4,7%.

En términos de los precios de los *commodities* primarios<sup>7</sup>, según el CPB, éstos han ido retrocediendo durante el año 2023. El promedio de precios, excluyendo los combustibles, se redujeron en 15,1% entre enero y septiembre de 2023, interanual. En este sentido, para el año en curso, el FMI estima una caída de 6,1% en 2023 y un 0,9% en 2024 en los precios de los *commodities* (excluyendo combustibles).

<sup>5</sup> CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, World Trade Monitor, septiembre de 2023, en <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-september-2023>

<sup>6</sup> Arabia Saudita, Argelia, Argentina, Bielorrusia, Bolivia, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea del Sur, Costa Rica, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos (EAU), Federación de Rusia, Guatemala, Hong-Kong, India, Indonesia, Irán, Iraq, Israel, Kazakstán, Kenia, Kuwait, Filipinas, Malasia, Marruecos, México, Omán, Pakistán, Paraguay, Perú, Qatar, República Dominicana, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Taiwán, Tanzania, Ucrania, Uruguay, Vietnam y Zambia.

<sup>7</sup> Se clasifican en categorías de precios que incluyen energía, agricultura, minerales y metales.



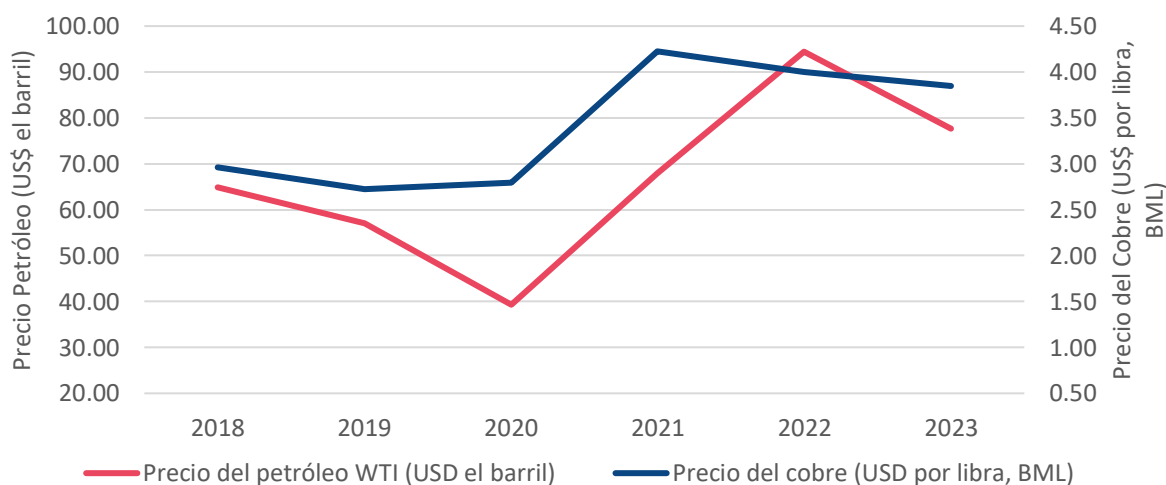
## ECONOMÍA CHILENA

Luego de una caída en la actividad económica durante el año 2023, se espera que la economía chilena repunte en 2024. En efecto, luego de una baja en los dos primeros trimestres de 2023, en el tercero el PIB creció un 0,6%, respecto de igual período del año anterior. El alza en el tercer trimestre obedeció al aumento de las exportaciones netas que fue compensado por una menor demanda interna, la que se redujo en 3,6%, arrastrado por la menor inversión y el consumo privado. Desde la perspectiva sectorial, el aumento del PIB se explicó, fundamentalmente, al aumento de la minería, servicios personales, aunque los sectores de comercio, servicios empresariales, transporte e industria manufacturera explicaron las bajas<sup>8</sup>.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de diciembre de 2023 cayó un 1,0% en comparación con igual mes del año anterior. Lo anterior debido a la menor actividad de la producción y el comercio. La serie desestacionalizada se redujo un 1,1% respecto del mes precedente y creció 0,2% en doce meses, alza de todos los sectores a excepción del comercio<sup>9</sup>. Según el Índice de Producción Industrial y Manufactura, la producción industrial se contrajo un 2,7% en diciembre, frente a igual mes del año anterior<sup>10</sup>. Para el cierre del año 2023, el Banco Central proyecta un crecimiento nulo del PIB hacia una recuperación con una expansión del PIB entre 1,25% y 2,25% para 2024 y entre 2,0% y 3,0% para 2025<sup>11</sup>.

Cuando se analizan los precios de los *commodities* relevantes para la economía chilena, el precio del cobre ha ido experimentando una leve baja en los últimos dos años. A modo de ejemplo, durante el año 2023, el precio del cobre se redujo en un 3,8%. Uno de los factores que explican lo anterior, serían los efectos de la crisis inmobiliaria en varios sectores industriales y la menor demanda de inversión y consumo en China, así como el menor ritmo de crecimiento económico mundial, lo que ha reducido la demanda mundial del mineral afectando los precios. Sin embargo, cabe señalar que los precios superan el promedio histórico. Mientras tanto, en el caso del precio del petróleo, luego de alcanzar un *peak* en 2022, este retrocedió un 17,8% en 2023.

Gráfico 2: Precio del petróleo y del cobre, trimestre, 2018 – 2023



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

<sup>8</sup> Informe de Cuentas Nacionales de Chile, Evolución de la actividad económica tercer trimestre de 2023, en <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/informe-de-cuentas-nacionales-de-chile-tercer-trimestre-de-2023>

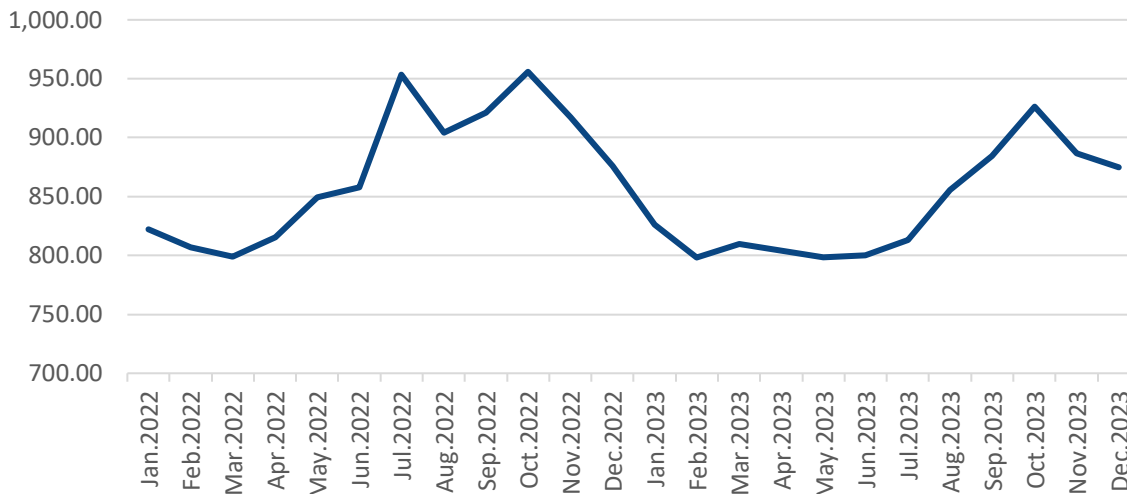
<sup>9</sup> Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) en <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/imacec>

<sup>10</sup> Índice de Producción Industrial, en [https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP\\_IND\\_SEC/MN\\_IND\\_SEC20/IS\\_P/IS\\_P\\_SOF\\_INE?cbFechaInicio=2022&cbFechaTermino=2023&cbFrecuencia=MONTHLY&cbCalculo=NONE&cbFechaBase=](https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_IND_SEC/MN_IND_SEC20/IS_P/IS_P_SOF_INE?cbFechaInicio=2022&cbFechaTermino=2023&cbFrecuencia=MONTHLY&cbCalculo=NONE&cbFechaBase=)

<sup>11</sup> Informe de Política Monetaria, IPOM, diciembre de 2023, Banco Central de Chile en <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/informe-de-politica-monetaria-diciembre-2023>

Por otro lado, dado el menor crecimiento económico y el menor ritmo de crecimiento en la demanda interna, y el alza en el dólar en los mercados internacionales, el peso chileno se fue debilitando frente al dólar durante el año, hasta octubre de 2023. Luego, el tipo de cambio nominal pesos por dólar, retomó la tendencia a la apreciación, tras promediar \$839, con una baja anual de 3,8%.

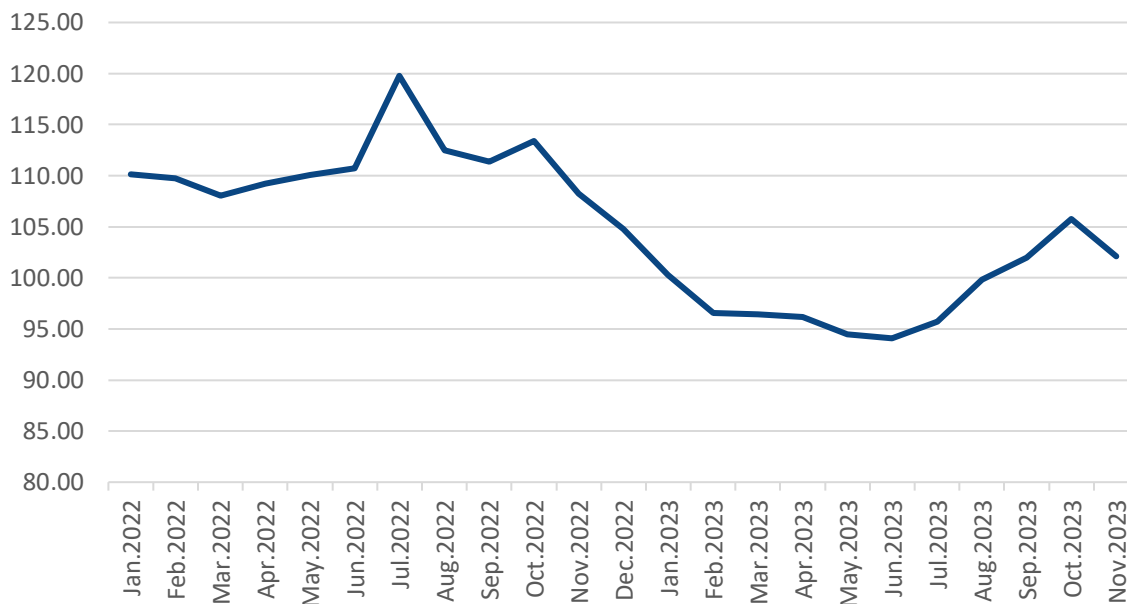
**Gráfico 3: Tipo de cambio nominal mensuales (pesos por dólar), 2022 – 2023**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Por su parte, durante el año 2023 (enero y noviembre), el tipo de cambio real experimentó una caída de 11,1%, frente a igual período de 2022. La apreciación del tipo de cambio real obedeció al mayor ritmo inflacionario y a la apreciación nominal, señalada anteriormente. Lo anterior podría afectar la competitividad de las exportaciones chilenas.

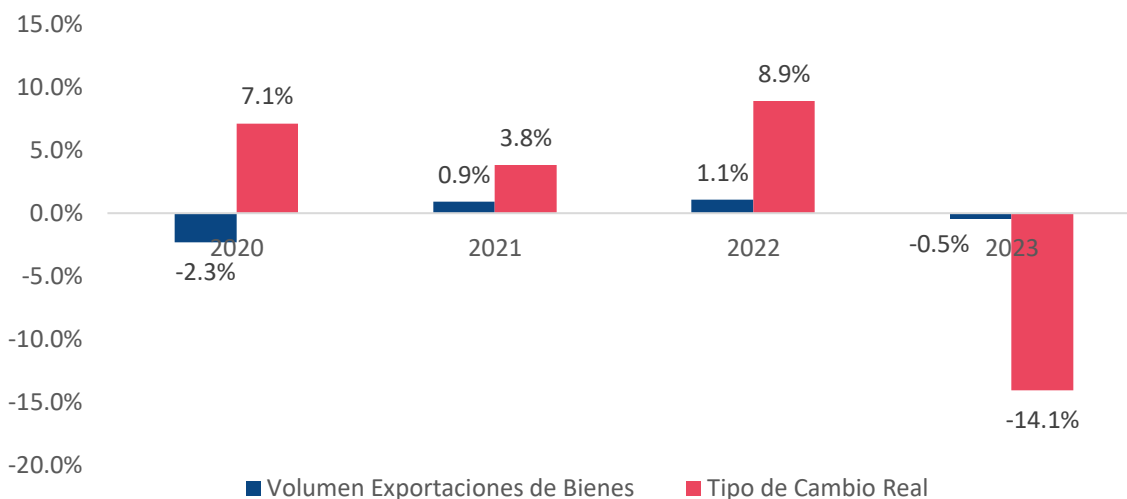
**Gráfico 4: Tipo de cambio real, 2022 – 2023 (Índice 1986=100)**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Interesante es comparar el tipo de cambio real con los volúmenes exportados por la economía chilena. A partir de los datos del segundo trimestre de 2023, mientras el tipo de cambio real se redujo un 13,7%, los volúmenes exportados lo hicieron en 2,8%, frente a igual trimestre del año anterior. El menor tipo de cambio real en el segundo trimestre pudiese estar explicando, en parte, por los menores volúmenes embarcados en dicho período<sup>12</sup>.

**Gráfico 5: Volumen de exportaciones de bienes\* y tipo de cambio real, tercer trimestre, 2020-2023 (variación % trimestral, y/y)**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

\*El volumen de las exportaciones de bienes se expresan a precios del año anterior empalmados con año base, 2018.

Respecto de la inflación, ésta se ha ido reduciendo, situándose en 3,9% a doce meses en diciembre de 2023. Dada la menor demanda, se espera que la inflación total continúe disminuyendo, para alcanzar el 3,5% en promedio para el año en curso<sup>13</sup>. Dado el menor ritmo inflacionario, en diciembre de 2023, el Banco Central de Chile decidió reducir la tasa de política monetaria en 75 puntos básicos para situarla en 8,25% y prevé que se mantendrá en dicho nivel hasta que se haya consolidado el proceso de convergencia con la meta de 3% hacia el segundo semestre de 2024<sup>14</sup>.

En el frente externo, luego de crecer un 8,4% en el año 2022, el comercio exterior de bienes de Chile fue perdiendo dinamismo en 2023, tras registrar una contracción anual de 11,1%, situación que se explica, fundamentalmente, por la disminución de 18,2% en las importaciones y la contracción anual de 3,7% en las exportaciones. Cabe señalar que el saldo en la balanza comercial de Chile ascendió a US\$15,5 miles de millones en el año 2023, superando el año 2022.

Según la estructura exportadora, los embarques mineros retrocedieron un 6,1%, mientras los embarques no mineros retrocedieron un 0,4% en el período señalado. El resultado fue dispar entre subsectores. En efecto, mientras los envíos silvoagropecuarios se expandieron en 5,4%, los embarques industriales retrocedieron en 1,4%.

<sup>12</sup> Sin embargo, hay que poner de manifiesto que hay otros determinantes que han estado afectando el volumen exportado explicado por factores de oferta, que han mermado la producción (minera) que han afectado los volúmenes exportados de cobre. Por ejemplo, entre enero y septiembre de 2023, los volúmenes de cobre exportados se redujeron en un 1,0%, interanual. Asimismo, hay otros factores de menor ritmo de crecimiento de la demanda externa desde algunos de nuestros principales socios comerciales, los que han ido afectando el valor embarcado de algunos productos industriales chilenos.

<sup>13</sup> Op cit. IPOM, diciembre de 2023.

<sup>14</sup> <https://www.bcentral.cl/en/content/-/details/monetary-policy-meeting-december-2023>

Por otro lado, desde el punto de vista de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Chile, a partir de las cifras de la Balanza de Pagos de Chile del Banco Central<sup>15</sup>, en el período enero a septiembre, los flujos de IED en Chile acumularon US\$16.631 millones, registro que es la cuarta cifra en importancia en la serie histórica que abarca las últimas dos décadas (2003-2023). El componente más importante del flujo acumulado de IED fueron las participaciones en el capital, con US\$10.284 millones, y en segundo lugar la reinversión de utilidades, con un registro acumulado de US\$7.000 millones. Los instrumentos de deuda, en tanto, presentaron un flujo negativo por US\$954 millones, motivado por la mayor cantidad de amortizaciones por sobre los ingresos. Los resultados anteriores ponen de manifiesto el interés y confianza de las empresas extranjeras para desarrollar y ampliar sus proyectos en nuestro país.

A partir de un análisis sectorial, según el análisis de FDI markets de Financial Times, entre enero y noviembre de 2023, la IED anunciada, pero no necesariamente materializada en Chile, ascendió a US\$15.765 millones, superior a los US\$5.576 millones de igual período de 2022. En el año 2023, destacan proyectos de energías renovables en hidrógeno verde por US\$8.000 millones desde Hive Energy de Reino Unido, seguido en inversiones en el mismo sector de Siemens de Alemania por US\$2.900 millones, seguidos de IED por US\$1.400 millones en las energías renovables en sistemas de fotovoltaico por Grenergy de España, entre otros.

---

<sup>15</sup> Según la Balanza de Pagos del Banco Central de Chile en <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/sector-externo-balanza-de-pagos-excel>

## II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LOS SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

### CHINA

**Cuadro 2: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

A pesar de experimentar signos de desaceleración económica durante 2022, debido a la estrategia en contra del COVID-19 y algunos efectos de la debilidad en el sector inmobiliario, durante el año 2023, la economía fue elevando las perspectivas de crecimiento. En efecto, en el cuarto trimestre de 2023, la economía se expandió en 5,2%<sup>16</sup>, y un 4,1%, comparado con el trimestre anterior. De esta manera, durante el año 2023, el PIB creció en 5,2%. Para el año 2024, se proyecta un alza de 4,6% (0,4 décimas de puntos porcentuales superior a las previas proyecciones de octubre de 2023)<sup>17</sup>.

En el análisis sectorial, positivo fue el desempeño económico de la industria primaria, la que exhibió un alza anual de 4,1%, mientras que la industria manufacturera lo hizo en 5,0% y el sector servicios se expandió en 5,8% en el año 2023. En tanto, el índice de gerentes de compras industriales alcanzó a 49,4 puntos, menor en 0,1 puntos al del mes anterior<sup>18</sup>. En línea con el anterior dinamismo, la producción industrial ascendió a un 6,6% en noviembre, respecto de igual mes del año anterior. La mayor actividad se había visto expresada en un crecimiento de las ventas minoristas<sup>19</sup>, las que se expandieron en un 10,1% en noviembre a doce meses.

Cabe señalar que la economía ha venido atravesando por problemas en su sector inmobiliario, cuyo mercado ha venido experimentando una contracción desde el año 2021, con efectos en menores precios de la vivienda debido al exceso de oferta de viviendas y a mayores vulnerabilidades y exposición de deuda. A modo de ejemplo, la deuda del gigante inmobiliario chino ha puesto de manifiesto la fragilidad del sector. De esta manera, las autoridades han implementado distintas medidas de apoyo al sector, tales como paquetes para restaurar los canales de financiamiento a desarrolladoras y relajamientos a las restricciones a la compra de viviendas para las familias, también se anunció una expansión del déficit en 0,8 puntos porcentuales del PIB para enfrentar la desaceleración.

<sup>16</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117\\_1946605.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202401/t20240117_1946605.html)

<sup>17</sup> FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero, 2024 en <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

<sup>18</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202312/t20231201\\_1945102.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202312/t20231201_1945102.html)

<sup>19</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202312/t20231221\\_1945707.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202312/t20231221_1945707.html)

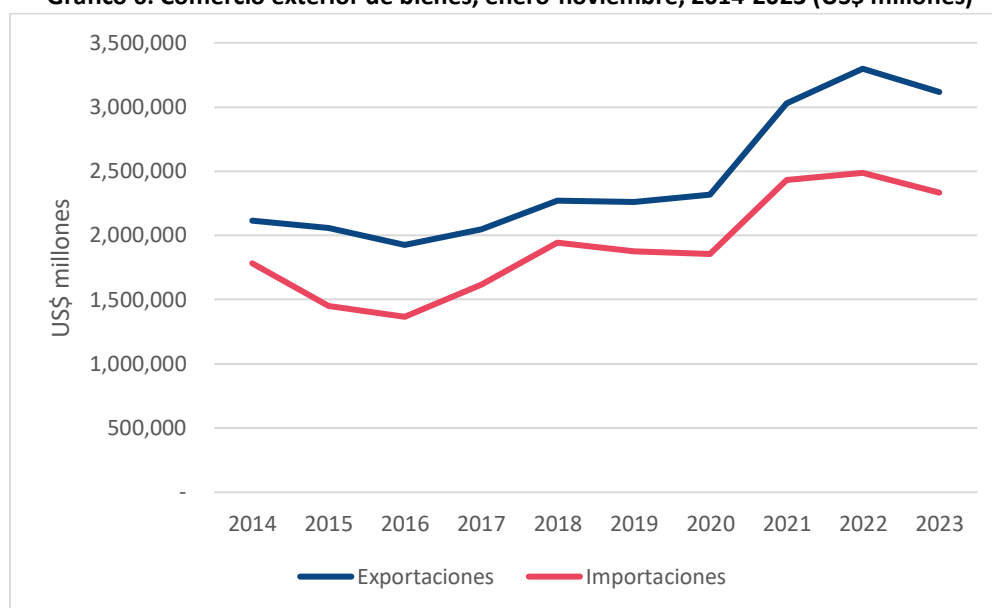


Desde el punto de vista de otros indicadores macroeconómicos, a diciembre de 2023 la inflación registró una caída de 0,3% anual (comparado con similar mes de 2022). En tanto, el desempleo urbano continúa siendo bajo con un 5,1% en diciembre de 2023.

En el sector externo, a noviembre de 2023, el intercambio comercial de bienes de China alcanzó US\$5.454 mil millones, con una disminución de 5,7% interanual, con una reducción de 5,5% en las exportaciones mientras que las importaciones lo hicieron en 6,1%<sup>20</sup>.

Según los principales sectores, a noviembre de 2023, los envíos desde el sector industrial se redujeron un 6,8%, a diferencia del año anterior que habían crecido. En tanto, las importaciones industriales se redujeron en un 10,4% en el mismo período, mientras las importaciones desde el sector agropecuario se expandieron un 2,8%. Desde el sector de la minería, las internaciones desde el mundo experimentaron un leve aumento de 0,1% en el mismo período.

**Gráfico 6: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

Por otro lado, en 2023 el intercambio comercial de Chile con China<sup>21</sup> experimentó una reducción anual de 12,7%, situación que se explica por la disminución de las exportaciones de 4,4% y la reducción de 24,9% en importaciones. Las exportaciones no-cobre disminuyeron 8,2% en el período señalado; mientras que las de cobre lo hicieron en 2,3%.

Finalmente, la participación de Chile en las importaciones de China creció desde un 1,66% en el período enero-noviembre de 2022 a un 1,67% en los mismos meses de 2023, siendo el proveedor N°17 del país asiático.

<sup>20</sup> Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

<sup>21</sup> Cifras del Banco Central de Chile

**Cuadro 3: Estructura del Comercio Bilateral Chile-China, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>65.584</b>	<b>57.279</b>	<b>-13%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>39.176</b>	<b>37.449</b>	<b>-4,4%</b>
Exportaciones mineras	32.555	29.863	-8,3%
Cobre	25.264	24.677	-2,3%
Resto de minería	7.291	5.186	-29%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	2.433	2.699	10,9%
Frutas	2.267	2.578	14%
Exportaciones industriales	4.188	4.887	17%
Alimentos procesados sin salmón	833	858	3,0%
Salmón	182	302	66%
Vino embotellado	232	157	-32%
Celulosa*	1.416	1.504	6,3%
Forestal y muebles de la madera	155	142	-8,1%
Químicos	773	1.457	88%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	24	17	-28%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>5.205</b>	<b>6.082</b>	<b>17%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>13.912</b>	<b>12.772</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>26.408</b>	<b>19.830</b>	<b>-25%</b>
Bienes intermedios	9.051	7.265	-20%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	10.726	7.480	-30%
Bienes de capital	6.631	5.085	-23%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>23.002</b>	<b>18.555</b>	<b>-19%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>16.174</b>	<b>18.894</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

## ESTADOS UNIDOS

**Cuadro 4: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): A tasa anualizada. (\*\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

La economía de Estados Unidos sigue manteniendo signos de fortaleza en el año 2023, experimentando un positivo crecimiento económico, en un contexto de bajo desempleo y una paulatina reducción inflacionaria. En el cuarto trimestre de 2023, el PIB se expandió en 3,3%, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada<sup>22</sup>. Dicho crecimiento se explicó por el aumento de 3,8% en el consumo privado, el aumento de 2,1% en la formación bruta de capital fijo, el aumento de 3,3% del consumo e inversión del gobierno. Las exportaciones de bienes y servicios se expandieron en 6,3% en el cuarto trimestre, frente a importaciones de bienes y servicios que crecieron 1,9%. En tanto, frente a igual trimestre del año anterior, en el cuarto trimestre de 2023, el PIB creció un 3,1%. De esta manera, el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos se situó en 3,1%.

En sus recientes previsiones de enero de 2024<sup>23</sup>, el FMI aumentó las estimaciones de crecimiento de Estados Unidos para el año en curso a 2,1% (0,6 décimas de puntos porcentuales superiores a sus previsiones de octubre de 2023), aunque reduce la estimación de expansión a un 1,7% para el año 2025.

Al analizar diversos indicadores sectoriales, mientras la producción industrial creció un 1,0% en diciembre, comparado con igual mes del año anterior<sup>24</sup>, las ventas minoristas se expandieron en 5,6%<sup>25</sup>, frente a igual mes del año anterior. En tanto, la confianza de los consumidores se redujo un 13,1% en diciembre, frente al mes anterior, de acuerdo con el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (UM)<sup>26</sup>.

Por otra parte, en el mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 3,7% de la fuerza laboral en diciembre, según la Oficina del Trabajo<sup>27</sup>. Lo anterior ha sido relevante para sostener el consumo privado y las ventas. Respecto del índice compuesto de compras de S&P, aumentó a 51,0<sup>28</sup> alejándose de las posibilidades de una recesión (cuando este valor es menor a 50, la economía podría experimentar una contracción). Los resultados

<sup>22</sup> Según el Bureau of Economic Analysis, en <https://www.bea.gov/sites/default/files/2024-01/gdp4q23-adv.pdf>

<sup>23</sup> FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero, 2024 en <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

<sup>24</sup> <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

<sup>25</sup> [https://www.census.gov/retail/marts/www/marts\\_current.pdf](https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf)

<sup>26</sup> <http://www.sca.isr.umich.edu/>

<sup>27</sup> Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf>

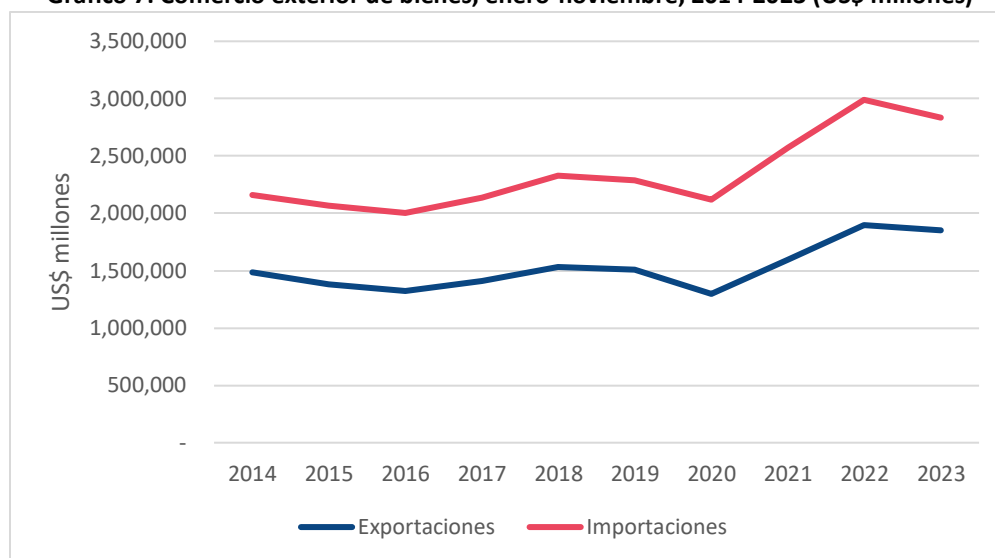
<sup>28</sup> <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/435137fa5a754c79988b22a4378ce135>

de diciembre indicarían menores indicios de estancamiento en la expansión en la actividad y los negocios en el sector privado.

Se ha ido reduciendo el ritmo de crecimiento en las tasas de inflación en Estados Unidos, tras registrar un alza a doce meses de 3,4%<sup>29</sup>, en diciembre. Sin embargo, creció levemente en noviembre y diciembre, ambos frente al mes anterior. Dado que todavía no ha sido consistente la baja, en diciembre el Banco Central de la Reserva Federal, decidió mantener nuevamente las tasas de fondos federales para situarlos en 5,25% y 5,50% en espera de seguir controlando la inflación<sup>30</sup>.

En el sector externo, se ha ido reduciendo el comercio exterior de Estados Unidos. Entre enero y noviembre de 2023, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos retrocedió en 4,1%, resultado explicado por la caída de 2,4% en las exportaciones y 5,1% en las importaciones.

**Gráfico 7: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

Desde el punto de vista de la evolución de las principales exportaciones, el menor ritmo de crecimiento de los envíos totales, entre enero y noviembre de 2023, fueron empujados por la baja de 2,8% en los envíos desde el sector industrial, similar tendencia de las importaciones industriales, que se redujeron en 5,1% interanual. Mientras tanto, las importaciones mineras se redujeron en un 15,4%.

Respecto del comercio exterior de Chile con Estados Unidos, éste se redujo en 11,1% en 2023, situación que se explica por la contracción anual de 21,5% en las importaciones en igual período, frente al aumento de 5,7% en las exportaciones<sup>31</sup>. Las exportaciones se explican, mayormente, por el alza de 29,1% en los embarques de cobre, aunque los embarques industriales retrocedieron en 7,2%, interanual. En tanto, los envíos silvoagropecuarios se expandieron en un 3,8%.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2023, Chile se constituyó como el vigésimo noveno principal importador de Estados Unidos, con una tasa de participación de 0,52%, comparada con un 0,49% en igual período de 2022<sup>32</sup>.

<sup>29</sup> <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

<sup>30</sup> <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20231101a.htm>

<sup>31</sup> Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>32</sup> Fuente: Global Trade Atlas.

**Cuadro 5: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Estados Unidos, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>35.400</b>	<b>31.469</b>	<b>-11%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>13.542</b>	<b>14.307</b>	<b>5,7%</b>
Exportaciones mineras	4.192	5.490	31%
Cobre	3.596	4.642	29%
Resto de minería	597	848	42%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	1.291	1.341	3,8%
Frutas	1.155	1.207	4,5%
Exportaciones industriales	8.058	7.476	-7,2%
Alimentos procesados sin salmón	1.433	1.165	-19%
Salmón	2.758	2.735	-0,8%
Vino embotellado	138	116	-16%
Celulosa*	3,1	0,96	-69%
Forestal y muebles de la madera	1.595	1.018	-36%
Químicos	1.257	1.625	29%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	348	298	-14%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>9.347</b>	<b>8.816</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>9.946</b>	<b>9.665</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>21.859</b>	<b>17.162</b>	<b>-21%</b>
Bienes intermedios	14.570	11.081	-24%
Petróleo	0,011	0,0036	-68%
Bienes de consumo	4.429	2.950	-33%
Bienes de capital	2.860	3.130	9,4%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>20.306</b>	<b>15.887</b>	<b>-22%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-6.764</b>	<b>-1.579</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.



## UNIÓN EUROPEA (UE)

**Cuadro 6: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, 2023 %)	0,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, 2023, %)	0,0%
PIB (proyección variación anual, %)*	0,6%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	1,2%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-5,8%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	-6,1%
Exportaciones	2,9%
Importaciones	-13,7%
Inflación (YoY, dic, %)	3,4%
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	5,9%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

La continuidad y los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania, junto con el conflicto de Medio Oriente, así como el menor ritmo del crecimiento económico y comercio mundial, en conjunto con el debilitamiento de la demanda interna, han estado afectando a la baja las estimaciones de crecimiento de la UE para el año 2024.

Según el FMI, el PIB de la UE se expandiría 1,2% en 2024<sup>33</sup> (tres décimas de punto porcentuales menores a las previas previsiones de octubre de 2023) hacia una recuperación de 1,9% para 2025. Mientras tanto, el Banco Central Europeo rebajó significativamente sus proyecciones de crecimiento económico para el área euro en 0,7% en 2023, hacia un 1,0% para 2024 y un 1,5% en 2025. A pesar del crecimiento de los últimos años, todavía la economía del área euro no se recupera a los niveles previos a la pandemia.

Durante el tercer trimestre de 2023, el PIB de la UE experimentó nulo crecimiento respecto del trimestre anterior, similar resultado, comparado con igual trimestre del año anterior (en el segundo había crecido un 0,5% interanual)<sup>34</sup>. Según las principales economías del área euro, en el tercer trimestre, comparado con el mismo período de 2022, destaca la leve contracción de 0,4% en el PIB de Alemania (caída de 0,1% en el segundo trimestre). Sin embargo, hay cifras positivas en Francia con un 0,6%, leve crecimiento de 0,1% en Italia y España que experimentó un crecimiento de 1,8%.

El nulo crecimiento económico en el tercer trimestre va en línea con la menor producción industrial, la que en octubre se redujo en 5,8% frente a igual mes del año anterior<sup>35</sup>. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE en noviembre se redujo en 2,1%, frente a igual mes del año anterior y un 1,0%, comparado con octubre.<sup>36</sup> Las ventas minoristas han ido acusando la baja en la actividad y la demanda, debido a su caída de 1,0% en su volumen en noviembre<sup>37</sup>.

<sup>33</sup> FMI, Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, enero, 2024 en <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

<sup>34</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18055841/2-07122023-AP-EN.pdf/c199bc64-2324-272b-79db-437182a4a6ae>

<sup>35</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18319935/4-15012024-AP-EN.pdf/99ef8c47-94d2-00b9-2b36-821dd95350ce>

<sup>36</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18348401/4-18012024-AP-EN.pdf/ea41657-535b-40f3-92b9-2f3007fb4058>

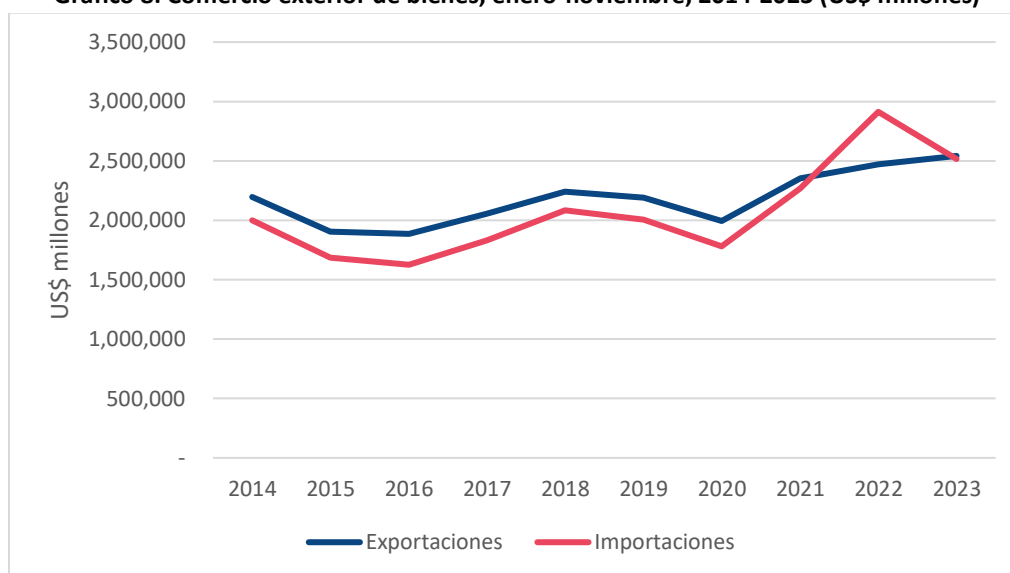
<sup>37</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18262164/4-08012024-AP-EN.pdf/0f09d107-1a8b-a09c-2bc3-b2500a1d1237>

Por otro lado, en el mercado laboral, en noviembre, el desempleo de la UE se situó en 5,9% de la fuerza laboral y un 6,4% en el área euro. Mientras en Alemania es estable en 3,1%, en España se redujo levemente a 11,9%, mientras, que en Francia se mantuvo en 7,3% y en Italia se redujo a 7,5%<sup>38</sup>.

A pesar del menor incremento de los precios de la energía y los alimentos y la menor disrupción en la oferta y las cadenas de suministro y los costos de transportes, se ha mantenido el conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que podría seguir ocasionando problemas inflacionarios futuros afectando las expectativas de alzas de precios. Sin embargo, en diciembre la inflación en la UE se redujo a un 3,4%, mientras que la inflación en las economías del área euro se situó en 2,9%<sup>39</sup>. Dado que todavía la inflación es superior a la meta de 2%, que según las proyecciones recién se cumpliría en el año 2025, en su última decisión de política monetaria de septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas de interés hasta situarlas en 4,00% y 4,75% según tasa<sup>40</sup>.

El relativo deterioro en el sector externo queda evidenciado en el comercio exterior extra-UE, que en el período enero y noviembre de 2023, se redujo en 6,1% interanual, empujado por la contracción anual de 13,7% en las importaciones. Sin embargo, las exportaciones siguen anotando cifras positivas con un alza interanual de 2,9%. Dado lo anterior, se ha ido reduciendo el déficit en la balanza comercial.

**Gráfico 8: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2014-2023 (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 noviembre de 2023, los envíos de la UE desde el sector industrial experimentaron un alza anual de 2,4%. A diferencia de lo que ocurre en las exportaciones, las importaciones industriales se redujeron en 11,1% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería arrojaron una contracción anual de 22,8% en el referido período.

Al analizar el comercio exterior de Chile con la UE, durante el año 2023, el intercambio comercial se redujo en 4,1%, interanual. Este resultado se explicó por las importaciones que cayeron en 5,9% y los embarques se

<sup>38</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18278350/3-09012024-AP-EN.pdf/616998cd-5675-cd0d-8fb2-180a16c9af53>

<sup>39</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18343103/2-17012024-AP-EN.pdf/9d885442-f323-cdde-e149-17ed99a63a6f>

<sup>40</sup> <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp231214~9846e62f62.es.html#:~:text=Los%20expertos%20del%20Eurosistema%20prev%C3%A9n,con%20fuerza%20a%20la%20econom%C3%ADa>

redujeron en 1,2%<sup>41</sup>. La baja se atribuye a la contracción anual de 8,3% de las exportaciones mineras, debido a que los envíos industriales y los silvoagropecuarios y pesca, crecieron un 3,8% y 6,9%, respectivamente.

Finalmente, en el período enero y noviembre de 2023, Chile se constituyó como el cuadragésimo tercero principal importador de la UE, con una tasa de participación de 0,31%, frente a un 0,26% del mismo período de 2022<sup>42</sup>.

**Cuadro 7: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Unión Europea, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación anual
	2022	2023	
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>19.299</b>	<b>18.517</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>7.693</b>	<b>7.600</b>	<b>-1,2%</b>
Exportaciones mineras	3.451	3.165	-8,3%
Cobre	2.849	2.703	-5,1%
Resto de minería	603	463	-23%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	993	1.061	6,9%
Frutas	800	840	5,0%
Exportaciones industriales	3.249	3.374	3,8%
Alimentos procesados sin salmón	729	970	33%
Salmón	179	195	8,8%
Vino embotellado	289	263	-9,0%
Celulosa*	232	165	-29%
Forestal y muebles de la madera	134	79	-41%
Químicos	1.387	1.442	4,0%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	79	75	-6,1%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>4.010</b>	<b>4.270</b>	<b>6,5%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>4.844</b>	<b>4.898</b>	<b>1,1%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>11.606</b>	<b>10.916</b>	<b>-5,9%</b>
Bienes intermedios	5.525	4.806	-13%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	2.660	2.553	-4,0%
Bienes de capital	3.421	3.557	4,0%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>10.596</b>	<b>10.195</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-2.903</b>	<b>-2.594</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.

(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

<sup>41</sup> Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>42</sup> Sobre la base de Global Trade Atlas.

## COREA DEL SUR

**Cuadro 8: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	1,3%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	2,5%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,4%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	2,3%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	2,5%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-dic, %)	-9,9%
Exportaciones	-7,5%
Importaciones	-12,1%
Inflación (YoY, dic, %)	3,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)	3,3%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

En el tercer trimestre, la economía surcoreana creció un 1,3% interanual, reflejando un ritmo moderado de crecimiento, en parte por la lenta recuperación del consumo privado y las inversiones, que no han repuntado debido a la lentitud de la industria manufacturera mundial<sup>43</sup>. Para el futuro, se espera que el crecimiento económico mantenga la tendencia al alza, apoyado fundamentalmente en las exportaciones, debido a una mejora en la industria de semiconductores; en tanto el consumo y las inversiones seguirían en un ritmo menor. Según el FMI, el PIB de Corea del Sur llegaría a un crecimiento de 1,4% en el 2023 y un 2,3% en 2024.

De acuerdo con el Banco Central de Corea del Sur, la continua caída de los precios de los productos petrolíferos ayudó a obtener una inflación de 3,2% en diciembre. Se espera que esta tendencia se mantenga en base a las menores presiones inflacionarias internas. Aunque, la incertidumbre se mantiene, debido a las fluctuaciones que puedan experimentar los precios mundiales del petróleo y de los productos agrícolas<sup>44</sup>.

Debido a factores temporales, el desempleo ha aumentado en Corea del Sur: En diciembre alcanzó un 3,3%, el valor más alto del año luego de enero 2023, cuando totalizó un 3,6%<sup>45</sup>. Aun así, el Banco Central surcoreano destaca que el mercado laboral ha mostrado un “continuo y sólido aumento en el número de las personas empleadas”<sup>46</sup>.

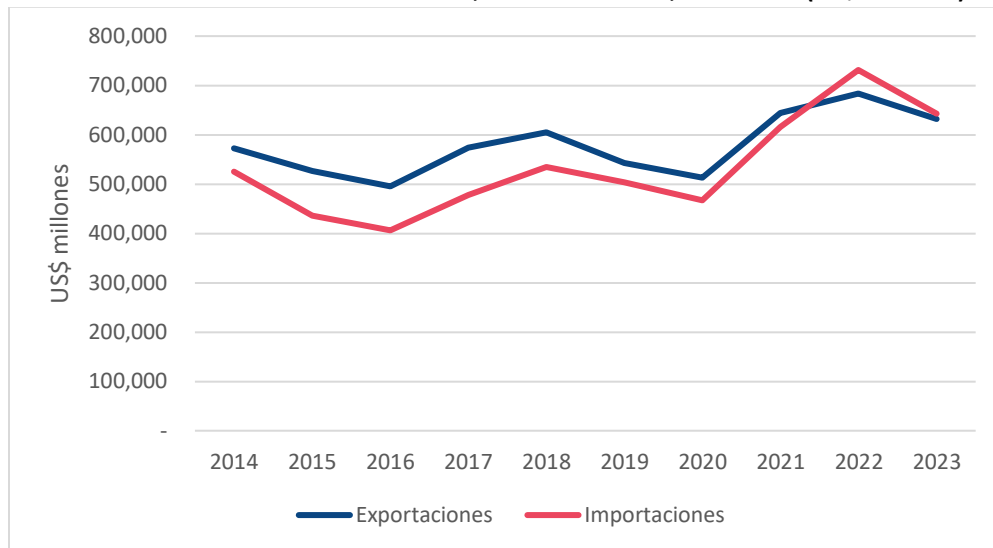
<sup>43</sup> <https://www.bok.or.kr/eng/singl/pblicitn/view.do?nttId=10081162&searchOptn10=TALK&menuNo=400204&pageIndex=1>

<sup>44</sup> <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10081737&menuNo=400069&pageIndex=1>

<sup>45</sup> <https://kosis.kr/statHtml/statHtml.do>

<sup>46</sup> <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10081737&menuNo=400069&pageIndex=1>

**Gráfico 9: Comercio exterior de bienes, enero-diciembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

Durante el año 2023, las exportaciones de Corea del Sur disminuyeron un 7,5%, en gran parte debido a los menores envíos industriales. Las exportaciones a China, el principal destino de los envíos surcoreanos, se redujeron un 20%. Aun así, China concentró un 19,7% de las exportaciones de Corea del Sur, seguido del 18,3% de Estados Unidos y del 8,5% de Vietnam. Chile, por su parte, concentró un 0,2% de las exportaciones, ubicándose en la posición N°42 como principal destino de Corea del Sur.

Respecto de las importaciones, estas se contrajeron un 12,1%, principalmente por la caída en las compras de bienes mineros. En el año 2023, los principales proveedores de Corea del Sur fueron China (que concentró un 22% del total), Estados Unidos (11%) y Japón (7,4%). En el puesto n°21 se ubicó Chile, con una participación de 1,2%.

Durante el año 2023, el comercio entre Chile y Corea del Sur se contrajo un 6,9%. Las exportaciones al país asiático disminuyeron un 2,4%, fundamentalmente por la contracción de los envíos de cobre en un 19%. En contraste, destaca el aumento de las exportaciones industriales (+33%) – especialmente de productos químicos (+88%) – y de las exportaciones no mineras ni celulosa (+30%). Por su parte, las importaciones desde Corea del Sur se redujeron un 21%, con todos los tipos de bienes experimentando contracciones en el periodo, especialmente los más importados: los bienes intermedios (-24%).



**Cuadro 9: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Corea del Sur, 2022-2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>8.061</b>	<b>7.508</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>6.170</b>	<b>6.020</b>	<b>-2,4%</b>
Exportaciones mineras	4.644	4.047	-13%
Cobre	3.282	2.654	-19%
Resto de minería	1.362	1.394	2,3%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	115	100	-13%
Frutas	107	94	-12%
Exportaciones industriales	1.411	1.873	33%
Alimentos procesados sin salmón	348	338	-2,9%
Salmón	66	52	-21%
Vino embotellado	67	41	-39%
Celulosa*	122	142	17%
Forestal y muebles de la madera	133	96	-28%
Químicos	594	1.115	88%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	8,5	1,9	-77%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>1.405</b>	<b>1.831</b>	<b>30%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>2.888</b>	<b>3.367</b>	<b>17%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>1.891</b>	<b>1.488</b>	<b>-21%</b>
Bienes intermedios	894	678	-24%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	513	394	-23%
Bienes de capital	484	416	-14%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>1.638</b>	<b>1.337</b>	<b>-18%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>4.532</b>	<b>4.683</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Cuadro 10: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	1,5%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	-2,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,9%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	0,9%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-1,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	-8,9%
Exportaciones	-4,6%
Importaciones	-12,5%
Inflación (YoY, nov, %)	2,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)**	2,4%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024. (\*\*): Obtenido de Bank of Japan.

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

En el tercer trimestre del 2023, la economía de Japón creció un 1,5% con respecto al mismo trimestre de 2022 y retrocedió un 2,9% con respecto al trimestre anterior. En términos anuales, el FMI estima que, en 2023, el PIB japonés se expandió un 1,9% anual y se espera que en 2024 lo haga a una tasa del 0,9%<sup>47</sup>. EIU (Economist Intelligence Unit), por su parte, pronostica una desaceleración de la actividad económica para 2024, con un crecimiento del 1,4%, por debajo de su estimación del 1,8% para 2023.<sup>48</sup> Una mayor demanda privada, la menor inflación e inversiones gubernamentales en industrias clave apoyarán el crecimiento, pero un yen débil, altos costos de insumos y una demanda externa moderada, impedirán una reactivación mayor de la inversión privada. El Banco Central de Japón, en tanto, estima que la economía seguirá recuperándose moderadamente y pronostica una expansión de entre un 1% y un 1,2% para 2024, apoyada por mejores condiciones financiera y políticas del gobierno, pero bajo la presión de una menor demanda externa<sup>49</sup>.

Se estima que la inflación de 2023 se situó en un 2,9%, la cual se mantendría elevada hasta la primera mitad de 2024, producto de las tensiones geopolíticas y las condiciones climáticas que repercutirán en los precios de la energía y los alimentos<sup>50</sup>. El Banco Central de Japón, en tanto, estima que el índice de precios al consumidor cerró con un alza de entre un 2,8% y un 2,9% y pronostica que a 2024 la inflación anual se ubicará entre un 2,2% y un 2,5%<sup>51</sup>. La tasa de desempleo, por su parte, alcanzó un 2,4% en noviembre de 2023 y se mantuvo baja todo el año, fluctuando entre un 2,4% y un 2,7%.

<sup>47</sup> <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/JPN>

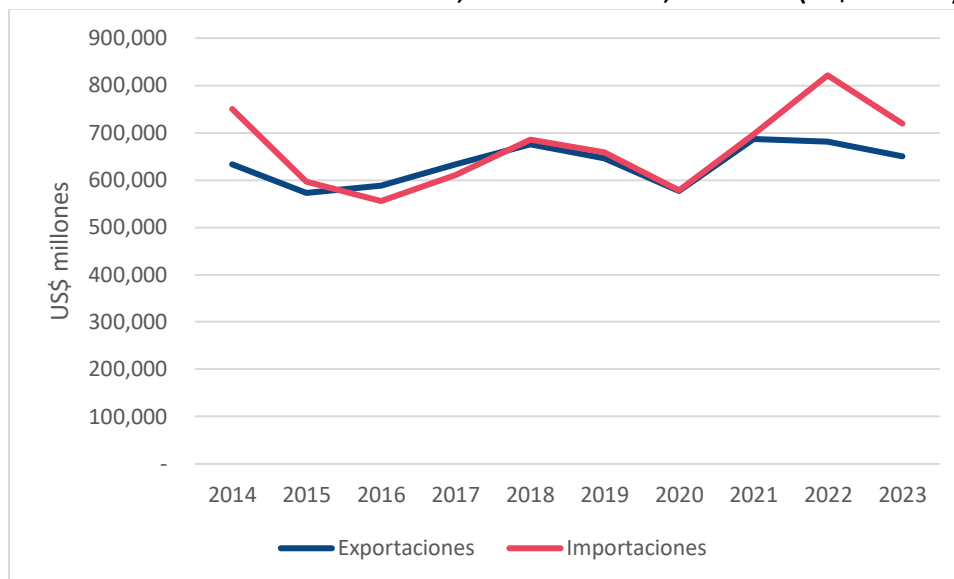
<sup>48</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XO/JP>

<sup>49</sup> <https://www.boj.or.jp/en/>

<sup>50</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XO/JP>

<sup>51</sup> <https://www.boj.or.jp/en/>

**Gráfico 10: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

En el periodo enero-noviembre 2023, el intercambio comercial de Japón con el mundo alcanzó US\$1.369 mil millones, un descenso de -8,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando una caída de -4,6% en exportaciones y de 12,5% en importaciones. Destacan los menores envíos industriales con un retroceso del 8% y la caída de un 23% en las internaciones mineras.

En el mismo periodo, destaca también la reducción de los envíos japoneses a China, los cuales disminuyeron en -14,2% con respecto a enero-noviembre de 2022 y a Alemania en -13,9%. Con este retroceso de las exportaciones a China, y el incremento del 2,9% en las exportaciones a Estados Unidos, este último socio se transformó en el principal destino de los productos japoneses con un 19,9% del total, superando a China con un 17,5%. Los tres principales mercados de origen de sus importaciones fueron China con un 22,2% del total, Estados Unidos con un 10,5% y Australia con un 8,4%. Las internaciones desde estos tres mercados registraron caídas con respecto a 2022 del 8%, 7,2% y 24,2%, respectivamente.

La participación de Chile en las importaciones de Japón pasó desde un 0,9% en noviembre de 2022, a un 1,1% al mismo periodo del año 2022, ocupando la posición N°22.

En la relación bilateral con Chile, en el año 2023, las exportaciones chilenas a Japón alcanzaron US\$9.264 millones, una disminución de -9,5% con respecto a 2022; mientras que las importaciones chilenas desde Japón alcanzaron US\$2.461 millones en 2023, lo cual significó una disminución de -8,2% en comparación al año 2022<sup>52</sup>.

<sup>52</sup> Fuente: Banco Central de Chile a octubre de 2023.

**Cuadro 11: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Japón, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>10.233</b>	<b>9.264</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>7.552</b>	<b>6.803</b>	<b>-9,9%</b>
Exportaciones mineras	4.687	4.058	-13%
Cobre	4.117	3.682	-11%
Resto de minería	570	376	-34%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	113	123	9,6%
Frutas	56	61	10,1%
Exportaciones industriales	2.752	2.622	-4,7%
Alimentos procesados sin salmón	707	756	7,0%
Salmón	965	734	-24%
Vino embotellado	132	108	-18%
Celulosa*	102	60	-41%
Forestal y muebles de la madera	179	161	-10,1%
Químicos	617	749	21%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	2,1	2,2	5,8%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>2.763</b>	<b>2.686</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>3.435</b>	<b>3.121</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>2.681</b>	<b>2.461</b>	<b>-8,2%</b>
Bienes intermedios	1.247	1.070	-14%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	623	606	-2,7%
Bienes de capital	811	785	-3,2%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>2.416</b>	<b>2.243</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>5.135</b>	<b>4.560</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

**Cuadro 12: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	7,6%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	8,6%
PIB (proyección variación anual, %)*	6,7%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	6,5%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	2,4%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-ago, %)	-8,0%
Exportaciones	-6,9%
Importaciones	-8,7%
Inflación (YoY, dic, %)	5,7%
Desempleo (% de la fuerza laboral, urbano, Q3)	6,6%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024; y National Statistical Office de India.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

El crecimiento del PIB del país más poblado del mundo sigue mostrando un alto dinamismo. En el tercer trimestre del 2023, el PIB creció un 8,6% respecto a igual período del año anterior, y un 7,6% respecto del segundo trimestre 2023. Al analizar por sector se observa que, en el trimestre correspondiente a julio-septiembre, la minería y electricidad, gas y agua crecieron sobre un 10% respecto de igual trimestre del año 2022, en tanto manufacturas y construcción crecieron sobre el 13% en igual periodo<sup>53</sup>.

Se estima que el año 2023, cerrará con un crecimiento del 6,7% asentado en las inversiones en capital del gobierno, el optimismo de empresas y consumidores, y un mayor uso de la capacidad del sector manufacturero. Para el 2024, se espera una expansión del PIB del orden de 6,5%; de hecho, el FMI proyecta que el ritmo de crecimiento se mantendrá sobre el 6% al menos hasta el año 2028.

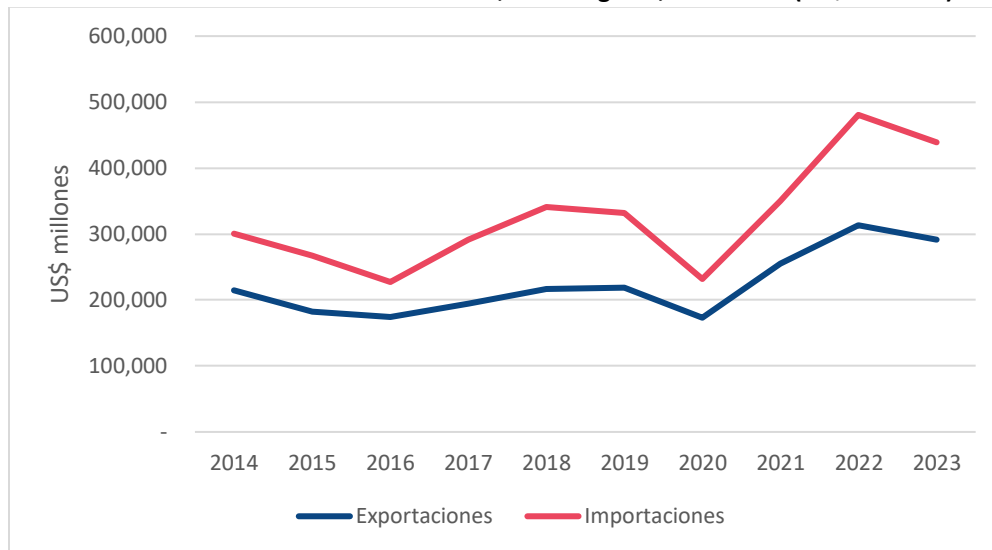
En diciembre de 2023, la inflación alcanzó un 5,7%, con los alimentos y bebidas como el grupo que sufrió la mayor alza de precios (+8,7%). El Banco Central de India proyecta una inflación de 5,4% para el periodo 2023-24 el que, si bien refleja una moderación respecto del 6,7% de 2022-23, debe mantener en alerta a la entidad ante shocks externos y meteorológicos, los cuales impactan especialmente en el precio de los alimentos<sup>54</sup>.

<sup>53</sup> [https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press\\_release/NAD\\_PR\\_Q2\\_30112023N.pdf](https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/NAD_PR_Q2_30112023N.pdf)

<sup>54</sup> [https://www.rbi.org.in/Scripts/BS\\_SpeechesView.aspx?Id=1395](https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_SpeechesView.aspx?Id=1395)



**Gráfico 11: Comercio exterior de bienes, enero-agosto, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

En el período enero-agosto de 2023, el comercio exterior de India se contrajo un 8,0% interanual, debido al menor desempeño tanto de las exportaciones como de las importaciones. Los envíos indios cayeron un 6,9% debido principalmente a las menores exportaciones de bienes industriales, aunque los sectores agropecuario y minero también experimentaron contracciones en el período. Estados Unidos fue el principal receptor de los embarques indios con una participación de 17,5%, seguido de Emiratos Árabes Unidos (7,3%) y Países Bajos (5,4%). Chile fue el comprador N°58 de India con una participación de 0,25%.

Las importaciones indias se redujeron un 8,7% en el período de análisis. Al igual que en las exportaciones, la mayor incidencia la tuvieron las menores internaciones de bienes industriales, aunque los demás sectores también exhibieron una merma en las importaciones. En los primeros ocho meses del 2023, los principales proveedores de India fueron China (con una participación de 15%), Rusia (9,4%) y Emiratos Árabes Unidos (6,8%). Por su parte, Chile fue el 50° mercado de origen de las importaciones de bienes de India.

En tanto, el comercio entre Chile e India aumentó en el año 2023 un 5,1%, debido al alza de las exportaciones en un 21%. Todos los sectores vieron incrementar sus envíos a India en el último año, destacando las exportaciones industriales, en especial los productos químicos. También destacan las mayores ventas de cobre y frutas. En efecto, las exportaciones no mineras ni celulosa crecieron un 64%. Por su parte, las importaciones desde India cayeron un 8,3%, principalmente por las menores internaciones de bienes de consumo.

**Cuadro 13: Estructura del Comercio Bilateral Chile-India, 2022-2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>2.708</b>	<b>2.847</b>	<b>5,1%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>1.246</b>	<b>1.506</b>	<b>21%</b>
Exportaciones mineras	853	934	9,5%
Cobre	843	930	10,3%
Resto de minería	10,0	3,8	-62%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	119	172	44%
Frutas	114	163	43%
Exportaciones industriales	273	399	46%
Alimentos procesados sin salmón	8,9	5,1	-43%
Salmón	0	0,12	-
Vino embotellado	1,8	1,4	-23%
Celulosa*	70	43	-39%
Forestal y muebles de la madera	0,099	0,11	15%
Químicos	145	254	75%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	4,2	4,6	10,5%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>322</b>	<b>529</b>	<b>64%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>403</b>	<b>575</b>	<b>43%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>1.462</b>	<b>1.341</b>	<b>-8,3%</b>
Bienes intermedios	494	474	-4,0%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	645	552	-15%
Bienes de capital	323	315	-2,4%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>1.270</b>	<b>1.234</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-23</b>	<b>272</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

## FILIPINAS

**Cuadro 14: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	5,9%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	13,9%
PIB (proyección variación anual, %)*	5,3%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	5,9%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-2,2%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	-9,2%
Exportaciones	-7,8%
Importaciones	-10,0%
Inflación (YoY, dic, %)	3,9%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q4)	4,2%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

El PIB de Filipinas se expandió un 5,9% el tercer trimestre del 2023 con respecto al mismo trimestre de 2022 y una fuerte contracción de un 13,9% con respecto al trimestre inmediatamente anterior. En tanto, el FMI estima un crecimiento del 5,3% para 2023 y pronostica un mayor dinamismo para 2024 con una expansión de un 5,9%<sup>55</sup>. El crecimiento económico de Filipinas será modesto en la primera parte de 2024, debido a las altas tasas de interés que afectarán el consumo privado y la inversión. Sin embargo, desde la segunda mitad del año, se proyecta que mejoren las condiciones externas y, por ende, la demanda por exportaciones filipinas<sup>56</sup>.

Por su parte, tanto la Autoridad Estadística de Filipinas<sup>57</sup> como The Economist estiman que la tasa de inflación cierre en un 3,9% en 2023 y se pronostica que se modere en 2024, cerrando el año con un 3,9%, justo por debajo del límite del 4%. Sin embargo, las condiciones climáticas adversas, que inciden en el precio de los alimentos, los cuales, representan un 40% de la canasta de precios al consumidor, podrían hacer variar este pronóstico<sup>58</sup>. El desempleo, en tanto, se situó el cuarto trimestre en un 4,2%. La Autoridad Estadística de Filipinas, por su parte, estima el desempleo de noviembre de 2023 en un 3,6%, el más bajo del año<sup>59</sup>.

<sup>55</sup> <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/PHL>

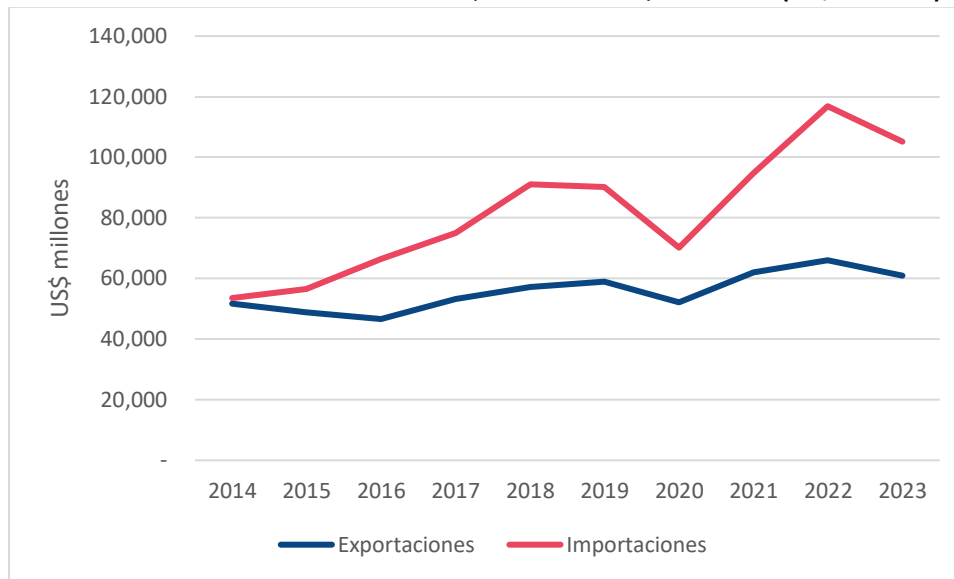
<sup>56</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XO/PH>

<sup>57</sup> <https://www.bsp.gov.ph/SitePages/MediaAndResearch/MediaDisp.aspx?ItemId=6942>

<sup>58</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XO/PH>

<sup>59</sup> <https://www.bsp.gov.ph/SitePages/MediaAndResearch/MediaDisp.aspx?ItemId=6942>

**Gráfico 12: Comercio exterior de bienes, enero-octubre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

El intercambio comercial de Filipinas se redujo en un 9,2% en el período enero-octubre de 2023 con respecto a igual período del año anterior, como consecuencia de una reducción del 7,8% en las exportaciones y un 10,0% en las importaciones<sup>60</sup>. Por el lado de las exportaciones, la mayor caída vino por parte del sector industrial con un retroceso del 9%. Por su parte, en las importaciones, también destaca el sector industrial con una caída del 10%.

Estados Unidos, China, Japón y Hong Kong, China, han sido los cuatro principales destinos de las exportaciones filipinas desde 2014. En el período de análisis, el primer lugar lo ocupó Estados Unidos (15,5%), seguido de China (15%), Japón (14,4%) y Hong Kong, China (11,7%). Por su parte, China fue el principal proveedor de las importaciones de Filipinas con un 23,2% del total.

La participación de Chile en las importaciones de Filipinas en el período enero-octubre de 2023 fue de un 0,09%, aumentando su participación desde el 0,05% de 2022 y ubicándose como el cuadragésimo sexto mayor origen de las importaciones filipinas.

Por otro lado, el intercambio comercial de Chile con Filipinas ascendió a US\$324 millones en 2023, lo que representó un alza del 63% con respecto a 2022, impulsado por un aumento del 94% en las exportaciones. Las importaciones, en tanto, experimentaron un retroceso del 4,2%<sup>61</sup>. Por el lado de las importaciones la principal caída se dio en los bienes de consumo con una variación negativa del 39%.

<sup>60</sup> Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

<sup>61</sup> Cifras del Banco Central de Chile al 24 de julio 2023.

**Cuadro 15: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Filipinas, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación anual
	2022	2023	
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>199</b>	<b>324</b>	<b>63%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>136</b>	<b>264</b>	<b>94%</b>
Exportaciones mineras	53	204	286%
Cobre	53	204	286%
Resto de minería	0	0	-
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	2,3	2,4	6,8%
Frutas	2,1	2,4	14%
Exportaciones industriales	81	57	-29%
Alimentos procesados sin salmón	21	15	-26%
Salmón	35	28	-20%
Vino embotellado	4,9	4,1	-16%
Celulosa*	0,86	0,39	-55%
Forestal y muebles de la madera	0,13	0,013	-90%
Químicos	0,80	0,72	-10%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	0,23	1,6	608%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>82</b>	<b>59</b>	<b>-28%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>83</b>	<b>60</b>	<b>-28%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>63</b>	<b>60</b>	<b>-4,2%</b>
Bienes intermedios	20	18	-11%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	19	12	-39%
Bienes de capital	24	31	30%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>81</b>	<b>210</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

## ARGENTINA

**Cuadro 16: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	-0,8%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	-11,3%
PIB (proyección variación anual, %)*	-1,1%
PIB (estimación variación anual, 2024, %)*	-2,8%
Producción Industrial (YoY, nov, %)**	-4,9%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	-17,6%
Exportaciones	-25,4%
Importaciones	-9,2%
Inflación (YoY, dic, %)	211,0%
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q3)	5,7%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024; Banco Central de la República Argentina; e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina (INDEC).

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024. (\*\*): Índice de producción industrial manufacturero.

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

El año 2023, en Argentina estuvo marcado por la sequía que afectó principalmente las cosechas de soja y maíz, y con ello las exportaciones agrícolas. Lo anterior condicionaría el PIB del año 2023, proyectado con una contracción de 1,1%, según cifras del FMI. Algunos sectores que compensarían esta contracción, en especial en el último trimestre, serían el hidrocarburífero, el trigo y los servicios turísticos, culturales y de esparcimiento, según el último Informe de Política Monetaria del BCRA (octubre 2023)<sup>62</sup>.

De acuerdo con el Banco Mundial, durante el año 2024 las mejores condiciones climáticas, los altos precios de la soja y las inversiones en energía podrían impactar positivamente en el crecimiento del PIB<sup>63</sup>. Sin embargo, el FMI bajó sus proyecciones, desde un crecimiento de 2,8% (estimado en octubre 2023) a -2,8% (enero 2024), principalmente debido a los fuertes ajustes de consolidación fiscal que pretenden lograr estabilidad macroeconómica en el país trasandino<sup>64</sup>. Entre las medidas que el nuevo gobierno ha implementado, se encuentran la eliminación del requisito de aprobación previa de licencias de importaciones, la liberalización de precios y el aumento del tipo de cambio oficial a 800 pesos (con un incremento transitorio del impuesto a las exportaciones y a las retenciones de exportaciones no agropecuarias), devaluación que, en el corto plazo, podría afectar la demanda de importaciones de Argentina y generar presiones inflacionarias.

Uno de los mayores desafíos de la economía argentina es la persistente alta inflación, la cual acumuló interanualmente un alza de 211% en diciembre de 2023. Este valor estuvo influido por 25,5% de inflación del mes de diciembre, el mayor aumento mensual registrado en el año<sup>65</sup>. Al analizar la inflación por sectores, se observa que aquellos que acumularon la mayor variación interanual fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (+251%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (+232%), Salud (+228%), Restaurantes y hoteles (+219%) y Recreación y cultura (+218%).

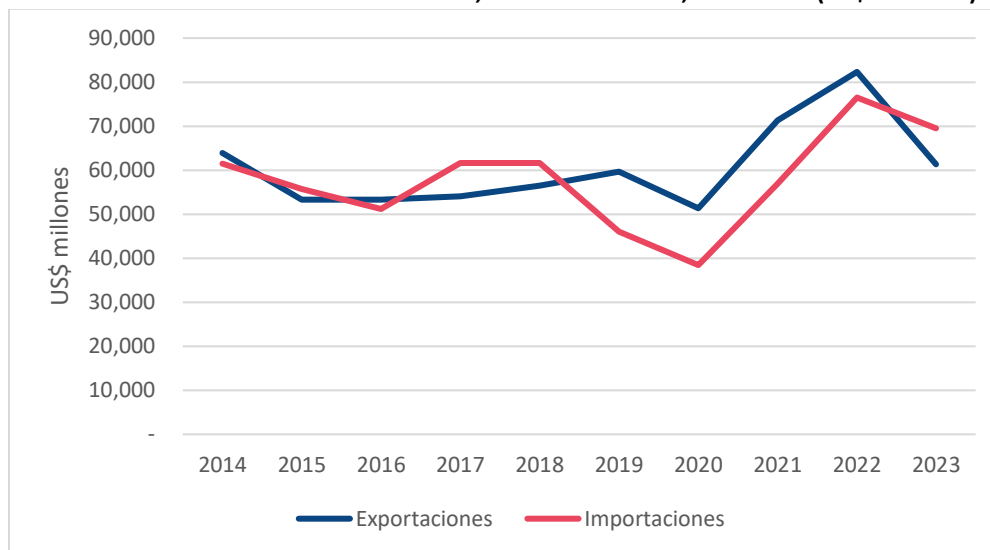
<sup>62</sup> <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PoliticaMonetaria/informe-politica-monetaria-03-trim-2023.pdf>

<sup>63</sup> <https://www.worldbank.org/en/country/argentina/overview>

<sup>64</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

<sup>65</sup> [https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc\\_01\\_24DBD5D8158C.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_01_24DBD5D8158C.pdf)

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



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

En el período enero-noviembre del año 2023, el comercio exterior argentino se contrajo un 17,6%, tanto por las menores exportaciones, como por la reducción de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 25,4%, lo que se explica fundamentalmente por la caída en un 44% de las exportaciones agropecuarias. Los principales destinos de las exportaciones de Argentina fueron Brasil (con una participación de 17,6%), Estados Unidos (8,2%), China (7,9%) y Chile (7,4%), todos los cuales registraron menos compras desde Argentina durante enero-noviembre del 2023.

Por su parte, las importaciones argentinas disminuyeron un 9,2% interanual, debido fundamentalmente a las menores internaciones de bienes industriales. En el período de análisis, Brasil fue el principal proveedor de Argentina (con una participación de 24%), China (20%) y Estados Unidos (12%). Chile, en tanto, fue el 15° proveedor de Argentina, concentrando un 1,0% de las importaciones argentinas.

Respecto al intercambio comercial entre Chile y Argentina, este se redujo un 4,4% durante el año 2023. Las exportaciones al país trasandino disminuyeron un 3,1%, en gran parte por los menores envíos de salmón y de productos químicos. En tanto, las importaciones cayeron un 4,6%, fundamentalmente por las menores internaciones de bienes intermedios (a pesar del fuerte aumento de las compras de petróleo).

**Cuadro 17: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Argentina, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación anual
	2022	2023	
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>6.915</b>	<b>6.611</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>910</b>	<b>882</b>	<b>-3,1%</b>
Exportaciones mineras	13	11	-17%
Cobre	5,8	7,1	22%
Resto de minería	7,5	4,0	-46%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	81	82	1,1%
Frutas	70	66	-5,7%
Exportaciones industriales	816	789	-3,3%
Alimentos procesados sin salmón	64	68	7,6%
Salmón	71	43	-40%
Vino embotellado	1,6	0,59	-63%
Celulosa*	1,1	4,2	266%
Forestal y muebles de la madera	36	26	-29%
Químicos	198	175	-12%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	174	183	5,0%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>895</b>	<b>867</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>904</b>	<b>875</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>6.005</b>	<b>5.729</b>	<b>-4,6%</b>
Bienes intermedios	4.429	4.189	-5,4%
Petróleo	114	774	579%
Bienes de consumo	1.175	1.018	-13%
Bienes de capital	402	522	30%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>5.422</b>	<b>5.258</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-4.512</b>	<b>-4.376</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.



## BRASIL

**Cuadro 18: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	2,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	0,6%
PIB (proyección variación anual, %)*	3,1%
PIB (estimación variación anual, 2024, %)*	1,7%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	1,3%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-dic, %)	-4,3%
Exportaciones	1,7%
Importaciones	-11,7%
Inflación (YoY, dic, %)	4,6%
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	7,5%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024; Banco Central de Brasil; e Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024.

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

El Banco Central de Brasil, estimaba que el segundo semestre del año 2023 reflejaría una desaceleración del PIB<sup>66</sup>, lo cual se vio demostrado en los resultados del tercer trimestre, con un crecimiento de 0,6%, respecto del trimestre anterior, y uno interanual de 2,0%, ambos con la variación más baja del año 2023<sup>67</sup>. El menor ritmo se explica fundamentalmente por la caída en la inversión, que disminuyó un 6,8% respecto de igual período del año anterior, y se contrajo un 2,5% respecto del trimestre anterior.

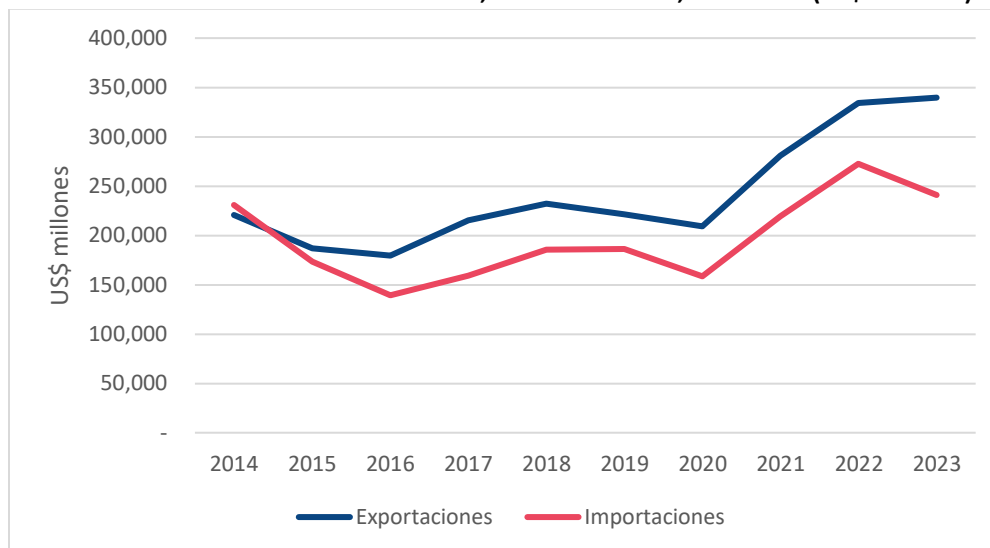
A pesar del menor dinamismo, el consumo privado aún muestra signos positivos, lo cual puede estar relacionado con el incremento del ingreso bruto de los hogares. En contraste, la baja en la inversión pone un escenario de alerta en donde un exceso de demanda pueda presionar a mediano plazo hacia un alza en el nivel de precios. En el acumulado anual (enero-septiembre de 2023), el PIB de Brasil se expandió un 3,2%. Visto por sectores, la agricultura tuvo la mayor variación, equivalente a 18,1%, en tanto la industria creció un 1,2% y los servicios, un 2,6%.

Se estima que el año 2023, el PIB de Brasil haya crecido un 3,1%, mientras para el año 2024 se proyecta una expansión del PIB de 1,7%.

<sup>66</sup> <https://www.bcb.gov.br/en/publications/copomminutes>

<sup>67</sup> <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/en/agencia-press-room/2185-news-agency/releases-en/38537-gdp-changes-0-1-in-q3-2023>

**Gráfico 14: Comercio exterior de bienes, enero-diciembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

Durante el año 2023, las exportaciones de Brasil crecieron un 1,7%, fundamentalmente debido a los mayores envíos del sector agropecuario. Los principales destinos de las exportaciones brasileñas fueron China (con una participación de 31%), Estados Unidos (11%) y Argentina (4,9%). Por su parte, Chile fue el sexto principal destino de los envíos de Brasil, con una participación de 2,3%.

En tanto, las importaciones de Brasil se redujeron un 11,7%. Si bien todos los sectores registraron menores compras al exterior, el sector industrial fue el que más incidencia tuvo en la contracción total. En el año 2023, los principales proveedores de Brasil fueron China (con una participación de 22%), Estados Unidos (16%) y Alemania (5,5%). Chile fue el décimo segundo principal origen de las importaciones brasileñas con una participación de 1,8%.

Por su parte, en el año 2023, el comercio entre Chile y Brasil disminuyó un 12%, debido a las menores exportaciones (-5,7%) e importaciones (-15%). Por el lado de las exportaciones, la reducción de los envíos industriales fueron las que más incidencia tuvieron en el total, entre otros, por la contracción de subsectores como productos químicos. Respecto a las importaciones, la mayor contracción la experimentaron las compras de bienes de capital, si bien las internaciones de bienes intermedios y de consumo también se redujeron en el año.

**Cuadro 19: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Brasil, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>14.883</b>	<b>13.050</b>	<b>-12%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>4.539</b>	<b>4.279</b>	<b>-5,7%</b>
Exportaciones mineras	1.713	1.691	-1,2%
Cobre	1.655	1.623	-2,0%
Resto de minería	57	68	19%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	194	203	4,9%
Frutas	160	175	9,4%
Exportaciones industriales	2.632	2.385	-9,4%
Alimentos procesados sin salmón	146	169	16%
Salmón	803	829	3,1%
Vino embotellado	186	175	-6,3%
Celulosa*	1,6	3,6	131%
Forestal y muebles de la madera	1,9	2,2	21%
Químicos	1.085	835	-23%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	201	167	-17%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>2.825</b>	<b>2.584</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>2.883</b>	<b>2.656</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>10.344</b>	<b>8.771</b>	<b>-15%</b>
Bienes intermedios	6.684	6.159	-7,9%
Petróleo	3.732	3.674	-1,6%
Bienes de consumo	1.649	1.309	-21%
Bienes de capital	2.012	1.303	-35%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>9.626</b>	<b>8.203</b>	<b>-15%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-5.087</b>	<b>-3.923</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

**Cuadro 20: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	-1,0%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,1%
PIB (proyección variación anual, %)*	-0,5%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	3,0%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-0,5%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	-7,7%
Exportaciones	-3,6%
Importaciones	-11,7%
Inflación (YoY, dic, %)	3,2%
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)*	6,4%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Obtenido de Banco Central de Reserva del Perú.

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

La economía del Perú se contrajo un 1% el tercer trimestre de 2023 con relación al mismo trimestre del año anterior y anotó un crecimiento del 1,1% con respecto al trimestre anterior. El Banco Central de Reserva del Perú, por su parte, estima que la economía peruana se contrajo un 0,5% en 2023, producto de los conflictos sociales y las condiciones climáticas negativas, sumado a un alza constante de los precios de los alimentos, que afectaron la producción, el presupuesto de los hogares y la confianza del sector privado. Para 2024, la entidad prevé un crecimiento económico del 3%, dado que los shocks de 2023 no se repetirían con igual magnitud y gracias a un fenómeno del niño más atenuado. Misma tasa de crecimiento se pronostica para 2025<sup>68</sup>. The Economist, por su parte, también estima que la economía peruana se contrajo un 0,5% en 2023, producto de la inestabilidad política, pero proyecta un crecimiento más modesto para 2024 de un 1,8%, que, si bien se verá favorecido por la menor inflación y la baja base de comparación, una débil demanda interna y un modesto crecimiento global impedirán una expansión mayor<sup>69</sup>.

Se estima que la inflación en 2023 cerró en un 3,2% y, se proyecta que siga su tendencia a la baja para situarse a fines de 2024, justo por debajo del rango meta del 1%-3%, principalmente como resultado de los menores precios de los *commodities* agrícolas. Sin embargo, un fenómeno del niño fuerte, que interrumpa la producción agrícola, protestas y depreciación cambiaria, producto de la inestabilidad política reinante podrían poner en riesgo esta tendencia a la baja de la inflación<sup>70</sup>. El Banco Central de Reserva del Perú, estima que 2023 cerró con una inflación anual del 3,1% y pronostica que para 2024 se volverá al rango meta cerrando el año con una inflación del 2,3% y un 2% en 2025<sup>71</sup>. La entidad, a su vez, sitúa el desempleo del mes de diciembre de 2023 en un 6,4%, cifra levemente más baja que el 6,6% del mes de noviembre.

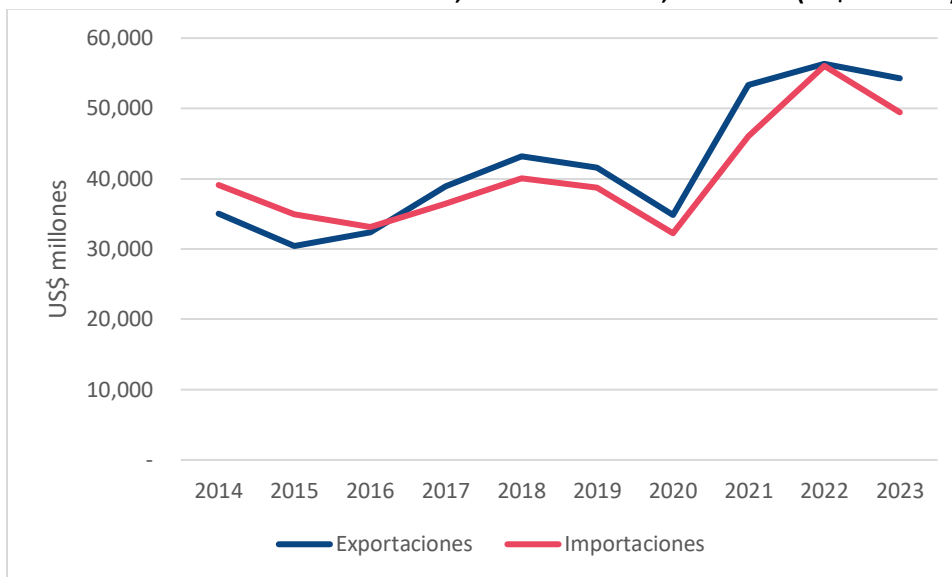
<sup>68</sup> <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2023-sintesis.pdf>

<sup>69</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE>

<sup>70</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/PE>

<sup>71</sup> <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2023-sintesis.pdf>

**Gráfico 15: Comercio exterior de bienes, enero-noviembre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

El intercambio comercial de Perú disminuyó un 7,7% interanual, en el período enero-noviembre de 2023, como resultado de una reducción del 3,6% en las exportaciones y un 11,7% en las importaciones<sup>72</sup>. Destacan las disminuciones de las exportaciones industriales, con una baja de los envíos del 6%. Por el lado de las importaciones, en tanto, destaca la disminución del 14% de las internaciones industriales.

China ha sido el principal socio comercial de Perú desde 2015 y el 2023 fue el destino de un 33,8% de las exportaciones. El segundo mayor comprador de exportaciones peruanas fue Estados Unidos que recibió un 14,9% de sus envíos. Por su parte, China y Estados Unidos ocuparon el primer y segundo lugar en términos del origen de sus importaciones con una participación del 27,1% y el 21,3%, respectivamente. Finalmente, la participación de Chile en las importaciones de Perú fue de un 2,5% en el periodo enero-noviembre de 2023, lo que lo ubicó como su sexto proveedor en el mundo.

En 2023, el intercambio comercial de Perú con Chile cayó en comparación al 2022 como resultado de una baja del 14% en las exportaciones y de un 7% en las importaciones. El sector con la mayor caída en los envíos al país vecino fue el de productos químicos con una caída del 23%<sup>73</sup>. Por el lado de las importaciones, destaca el retroceso de las internaciones de bienes intermedios en un 9,5%.

<sup>72</sup> Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

<sup>73</sup> Cifras del Banco Central de Chile al 24 de julio 2023.

**Cuadro 21: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Perú, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>3.791</b>	<b>3.390</b>	<b>-11%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>1.822</b>	<b>1.565</b>	<b>-14%</b>
Exportaciones mineras	6,6	30	345%
Cobre	3,9	27	604%
Resto de minería	2,8	2,3	-16%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	85	68	-20%
Frutas	50,0	49,6	-0,7%
Exportaciones industriales	1.731	1.468	-15%
Alimentos procesados sin salmón	179	190	6,2%
Salmón	8,4	7,0	-16%
Vino embotellado	9,7	7,9	-19%
Celulosa*	25	23	-6,6%
Forestal y muebles de la madera	91	67	-27%
Químicos	461	353	-23%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	339	387	14%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>1.791</b>	<b>1.513</b>	<b>-16%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>1.819</b>	<b>1.538</b>	<b>-15%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>1.969</b>	<b>1.825</b>	<b>-7%</b>
Bienes intermedios	1.568	1.454	-7%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	368	339	-8%
Bienes de capital	32	32	-1%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>1.828</b>	<b>1.711</b>	<b>-6%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-5</b>	<b>-146</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Cuadro 22: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	3,3%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	4,3%
PIB (proyección variación anual, %)*	3,4%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	2,1%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	2,8%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	-2,0%
Exportaciones	-0,8%
Importaciones	-3,0%
Inflación (YoY, dic, %)	4,7%
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)**	2,8%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, enero 2024. (\*\*): Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

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

El PIB mexicano se expandió un 3,3% el tercer trimestre de 2023, con relación al mismo trimestre del año anterior y anotó un crecimiento del 4,3% con respecto al trimestre inmediatamente anterior, producto del buen desempeño del sector terciario y el dinamismo industrial, en particular de la construcción. Por su parte, de acuerdo con estimaciones del FMI, el PIB mexicano cerró 2023, con una expansión de su PIB de un 3,4% y se pronostica que alcanzará un crecimiento del 2,1% para 2024<sup>74</sup>. La moderación en el ritmo de crecimiento para 2024, es el resultado de una alta base de comparación y una menor demanda en Estados Unidos, principal socio comercial de México<sup>75</sup>.

Se estima que la inflación a 2023 fue de un 4,7% anual y se espera que la inflación vuelva al rango meta del 2-4% del Banco Central de México recién el tercer trimestre de 2024, producto principalmente, de una menor disminución en el ítem Alimentos y Bebidas y que cierre el año en un 3,6%<sup>76</sup>. El Banco de México, por su parte, proyecta que la inflación seguirá reduciéndose para situarse en un 3,4% al cierre de 2024 y alcanzar niveles cercanos a la meta del 3% el segundo trimestre de 2025<sup>77</sup>. El desempleo, en tanto, se ubicó en un 2,8% en diciembre de 2023, misma tasa anotada el mes anterior<sup>78</sup>.

<sup>74</sup> <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/MEX>

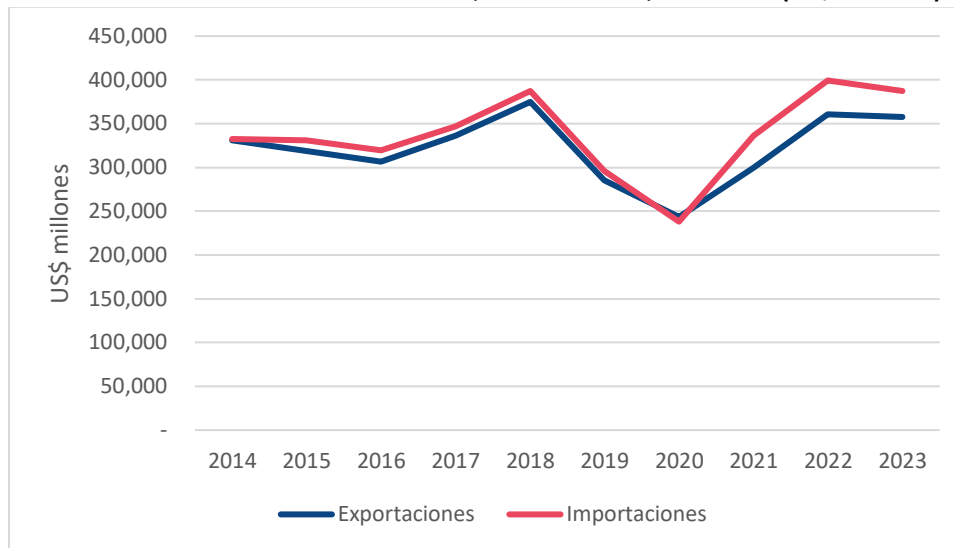
<sup>75</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX>

<sup>76</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/MX>

<sup>77</sup> <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>

<sup>78</sup> <https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/>

**Gráfico 16: Comercio exterior de bienes, enero-octubre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

En el sector externo, en el período enero-octubre de 2023, el intercambio comercial de bienes de México disminuyó un 2% interanual, producto de una reducción del 0,8% en las exportaciones y un 3,0% en las importaciones<sup>79</sup>. Destacan las disminuciones del sector minero, con un retroceso en los envíos del 12% y de la industria con una disminución de un 2%. En cuanto a las importaciones, destaca la disminución del 3% de las internaciones industriales.

Cabe destacar la importancia de Estados Unidos para el sector externo mexicano siendo el destino de un 84,6% de sus exportaciones en el período enero-octubre de 2023. Por su parte, Estados Unidos fue el principal origen de las importaciones de México con un 45,5%, seguido de China con un 22,1%. Por su parte, la participación de Chile en las importaciones de México pasó desde un 0,17% en 2022, a un 0,25% en 2023, ubicándose como el vigesimoquinto mayor socio comercial del país norteamericano en términos de origen de sus importaciones.

En cuanto a la relación bilateral con Chile, las exportaciones chilenas al país norteamericano registraron una disminución del 1,3%, mientras que las importaciones desde México anotaron una caída del 26%, lo que se tradujo en una disminución del intercambio comercial del 16%. Entre las exportaciones, destaca el aumento del 81% en los envíos de cobre y las caídas del 14% y el 19% de los sectores de alimentos y químicos, respectivamente. En cuanto a las importaciones, se anotan caídas de un 20%, 33% y 32% en bienes de consumo, intermedios y de capital, respectivamente.

<sup>79</sup> Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.



**Cuadro 23: Estructura del Comercio Bilateral Chile-México, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación
	2022	2023	anual
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>4.087</b>	<b>3.435</b>	<b>-16%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>1.773</b>	<b>1.751</b>	<b>-1,3%</b>
Exportaciones mineras	127	227	79%
Cobre	107	195	81%
Resto de minería	19	32	65%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	109	108	-1,0%
Frutas	64	74	15%
Exportaciones industriales	1.538	1.416	-7,9%
Alimentos procesados sin salmón	434	372	-14%
Salmón	192	206	7,4%
Vino embotellado	53	50	-5,8%
Celulosa*	17	8,5	-49%
Forestal y muebles de la madera	283	248	-12%
Químicos	327	266	-19%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	67	75	11%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>1.630</b>	<b>1.515</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>1.666</b>	<b>1.556</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>2.313</b>	<b>1.684</b>	<b>-27%</b>
Bienes intermedios	782	532	-32%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	940	755	-20%
Bienes de capital	590	397	-33%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>2.171</b>	<b>1.599</b>	<b>-26%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-398</b>	<b>151</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

## COLOMBIA

**Cuadro 24: Indicadores Macroeconómicos 2023 (%)**

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q3,%)	-0,3%
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,0%
PIB (proyección variación anual, %)*	1,2%
PIB (proyección variación anual, 2024, %)*	0,8%
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-3,0%
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	-17,8%
Exportaciones	-14,8%
Importaciones	-20,1%
Inflación (YoY, dic, %)	9,3%
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	9,0%

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras de The Economist, 18 de enero 2024; Global Trade Atlas, 19 de enero 2024; Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, enero 2024.

(\*): Obtenido del Banco de la República de Colombia.

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

La economía colombiana se contrajo en un 0,3% el tercer trimestre de 2023, con respecto al mismo período de 2022 y creció un 1% con respecto al trimestre anterior. En 2023, en tanto, el PIB se expandió en un 1,2% de acuerdo con el Banco de la República de Colombia, que espera un ritmo de crecimiento lento para 2024 que anotaría una expansión de un 0,8%. The Economist, por su parte, estima un crecimiento de la actividad económica de un 1,1% para 2023 y de un 1,8% en 2024, este mayor dinamismo obedecería a una demanda agregada más robusta producto de disminución de la inflación y una política monetaria menos estricta. Además, se prevé una recuperación del escenario global que permitirá una mayor demanda por las exportaciones colombianas, pero que, sin embargo, podrían ver limitada su contribución al crecimiento por la mayor demanda por importaciones<sup>80</sup>.

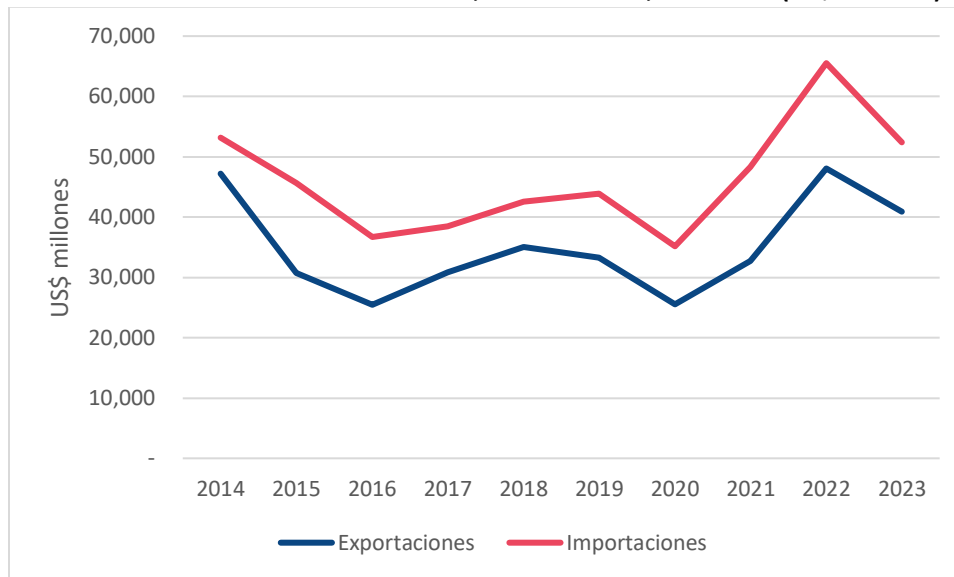
Por su parte, EIU estima que la inflación continuará a la baja gracias a la estricta política monetaria y se espera que cierre en 2024 en un 4,2%, por debajo del del 9,3% anotado en 2023, pero aún lejos de la meta del 3%<sup>81</sup>. Sin embargo, el ritmo de la disminución de la inflación podría mantenerse lento, producto del retiro de los subsidios al combustible. Por su parte, de acuerdo con el Banco de la República de Colombia, la reducción de la inflación fue más lenta de lo esperado en 2023 y se prevé un escenario con una inflación aún por sobre meta a finales de 2024, su convergencia con la meta durante 2025<sup>82</sup>. La tasa de desocupación alcanzó en diciembre un 9% y el Banco de la República de Colombia prevé un leve deterioro del empleo para 2024, estimando como cifra más probable un 10,3% promedio anual.

<sup>80</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/CO>

<sup>81</sup> <https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XC/CO>

<sup>82</sup> <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/octubre-2023>

**Gráfico 17: Comercio exterior de bienes, enero-octubre, 2014-2023 (US\$ millones)**



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

El intercambio comercial de Colombia disminuyó un 17,8% interanual, en el período enero-octubre de 2023, como consecuencia de una reducción del 14,8% en las exportaciones y un 20,1% en las importaciones<sup>83</sup>. Destacan las disminuciones del sector minero con un retroceso en los envíos del 19% y el silvoagropecuario con una caída del 20%. Por el lado de las importaciones, en tanto, destaca la disminución del 23% de las internaciones industriales.

Estados Unidos ha sido el principal socio comercial de Colombia desde 2014, y el 2023 representó un 26,8% de las exportaciones de Colombia. Le siguen Panamá y China con un 9,5% y un 4,6% de los envíos, respectivamente. Por su parte, Estados Unidos y China fueron el principal origen de sus importaciones con una participación del 25,1% y el 21,4%, respectivamente. Finalmente, la participación de Chile en las importaciones de Colombia en el período enero-octubre de 2023 fue de un 1,22%, ubicándose como el decimoséptimo mayor origen de las importaciones colombianas.

Por otro lado, el intercambio comercial de Chile con Colombia cayó en un 30% en 2023, como consecuencia de una disminución del 24% en las exportaciones y de 34% en importaciones<sup>84</sup>. La caída más importante se dio en las exportaciones industriales, en particular las de productos químicos con una baja de 49%. También destacan los menores envíos de alimentos con una caída del 13%.

<sup>83</sup> Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

<sup>84</sup> Cifras del Banco Central de Chile al 24 de julio 2023.

**Cuadro 25: Estructura del Comercio Bilateral Chile-Colombia, 2022- 2023**  
(US\$ millones y variación anual, %)

	enero-diciembre		Variación anual
	2022	2023	
<b>Intercambio Comercial</b>	<b>2.719</b>	<b>1.894</b>	<b>-30%</b>
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>929</b>	<b>704</b>	<b>-24%</b>
Exportaciones mineras	0,377	0,382	1,2%
Cobre	0	0	-
Resto de minería	0,377	0,382	1,2%
Exportaciones silvoagropecuarias y pesca	115	101	-12%
Frutas	110	95	-14%
Exportaciones industriales	814	603	-26%
Alimentos procesados sin salmón	194	169	-13%
Salmón	80	69	-14%
Vino embotellado	39	25	-37%
Celulosa*	38	33	-13%
Forestal y muebles de la madera	47	31	-33%
Químicos	175	89	-49%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	67	52	-22%
<b>Exportaciones no mineras ni celulosa (FOB)</b>	<b>890</b>	<b>671</b>	<b>-25%</b>
<b>Exportaciones no cobre (FOB)</b>	<b>929</b>	<b>704</b>	<b>-24%</b>
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>1.791</b>	<b>1.189</b>	<b>-34%</b>
Bienes intermedios	1.472	886	-40%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	301	286	-5,1%
Bienes de capital	18	18	-0,6%
<b>Importaciones (FOB)</b>	<b>1.628</b>	<b>1.078</b>	<b>-34%</b>
<b>Saldo Balanza Comercial (FOB)</b>	<b>-699</b>	<b>-374</b>	<b>-</b>

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, con cifras del Banco Central de Chile.  
(\*): incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.