

## EXECUTIVE SUMMARY

The global economic outlook has been affected by the war between Ukraine and Russia, which has had an impact on trade, commodity prices, among other factors. In turn, the higher inflation in line with contractionary fiscal and monetary policies in the world's main economies and a marked slowdown in economic activity in China is adding a greater degree of uncertainty to the global economy, further slowing the economic recovery.

The International Monetary Fund (IMF), in its latest world economic outlook growth projections of July 2022, lowered the estimates of world GDP growth to 3.2% for 2022. Likewise, the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) adjusted its estimate at 3%. On the other hand, the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) has revised its estimates downwards to 1.8% for the region.

According to the IMF, the world inflation projections for 2022 stands at 8.3%, higher in emerging and developing economies with an annual rise of 9.5%. The higher inflation has forced central banks from developed economies and emerging markets to carry out contractionary policies, monetary and credit tightening, and increases in interest rates.

In the world trade, according to the WTO, the volume of world trade in goods would grow by 3.0% in 2022 (less than the 4.7% previously forecast) towards 3.4% in 2023. In turn, the IMF projects a growth of 4.1% in the volume of world trade in goods and services for this year, mainly due to lower global demand and problems in supply chains, transportation costs and the rise in the cost of oil and fuel.

With respect to the Chilean economy, there is evidence of a lower rate of economic growth. According to the Monthly Index of Economic Activity (IMACEC), in June it expanded by 3.7%, compared to the same month of the previous year and according to the Monetary Policy Report of the Central Bank, real growth is projected between 1.5% and 2.25% for 2022, while the IMF places it at 1.8%.

Our main trading partners are also being affected by economic slowdowns. In China the GDP contracted by 2.6% in the second quarter of 2022, compared to the same period of the previous year, and the IMF projections stands GDP at 3.3% for this year. Similar to the case of the United States where GDP contracted by 0.9% in the second quarter, compared to the first quarter and the IMF stands GDP growth at 2.3% for 2022.

In the case of other important trading partners such as the EU, there is a slower pace of economic growth, with a GDP that would have expanded by 0.6% compared to the previous quarter and the IMF estimates an annual rise of 2.8%. In the case of Japan, in the first quarter, GDP growth contracted by 0.5% compared to the fourth quarter of 2021. In this line, the International Monetary Fund lowered Japan's GDP growth projections in 2022 to 1.7%.

Regarding some trading partners in the region, it should be noted that, in the first quarter of the current year, a positive economic dynamism was observed in Brazil with an increase at an annualized rate of 4.0% and the IMF raised the projection of GDP growth to 1.7% for 2022. In the case of Argentina, the GDP for the first quarter of the current year grew by 3.5% at an annualized rate when compared to the fourth quarter of 2021 and for 2022, the IMF estimates it at an expansion of 4.0%.

The slower economic and trade growth rate of some of our main trading partners should be affecting Chile's foreign trade during the second semester of the present year.

## I. RESUMEN EJECUTIVO

Las perspectivas económicas mundiales siguen siendo afectadas por la guerra entre Ucrania y Rusia que ha tenido un impacto en el comercio y en el precio de las materias primas, entre otros factores. A su vez, la mayor inflación junto con las políticas fiscales y monetarias contractivas de las principales economías del mundo y una desaceleración marcada de la actividad económica de China siguen añadiendo un mayor grado de incertidumbre en la economía global, ralentizando aún más la recuperación.

En tal sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su más reciente informe de julio 2022, rebajó las estimaciones del crecimiento del PIB mundial a 3,2% para el 2022. Asimismo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) reajustó su estimación en un poco más de un punto porcentual, situándolo en un 3%. Por otro lado, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), ha revisado a la baja las estimaciones y, a comienzos de mayo de 2022, se preveía para la región un crecimiento anual promedio del 1,8%.

Según el FMI, las proyecciones de inflación mundial para 2022 la sitúa en 8,3%, mayor en las economías emergentes y en desarrollo con un alza anual de 9,5%. Lo anterior ha obligado a los bancos centrales de algunas economías desarrolladas y de mercados emergentes, a llevar a cabo políticas contractivas, de estrechez monetaria y crediticia, y alzas en las tasas de interés.

En el escenario externo, según la OMC, el volumen de comercio mundial de bienes crecería un 3,0% en 2022 (menor al 4,7% previsto anteriormente) hacia un 3,4% en 2023. A su vez el FMI, proyecta un crecimiento de 4,1% del volumen del comercio mundial de bienes y servicios para este año, principalmente por la menor demanda mundial y los problemas en las cadenas de suministro, dificultades de transporte y alza en el costo del petróleo y combustibles.

En la economía chilena, el menor ritmo de expansión de la actividad económica ha quedado de manifiesto según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC), que en junio de 2022 se expandió en un 3,7%, frente a igual mes del año anterior. Según el Informe de Política Monetaria de junio de 2022, se proyecta un crecimiento real entre 1,5% y 2,25% para el año en curso, mientras el FMI lo sitúa en 1,8% en 2022.

Nuestros principales socios comerciales también están siendo afectados mostrando signos de desaceleración en sus economías. Es así como en China el PIB se contrajo un 2,6% en el segundo trimestre de 2022 en comparación con el mismo período del año anterior y las proyecciones del FMI sitúan la variación del PIB anual en un 3,3%. Similar en el caso de Estados Unidos donde en el segundo trimestre el PIB se contrajo un 0,9, frente al primero y el FMI sitúa el crecimiento en 2,3%.

En el caso de otros socios comerciales como la UE, se ha atenuado el ritmo de crecimiento económico, con un PIB que se habría expandido en 0,6%, respecto del trimestre anterior y el FMI estima un alza anual de 2,8%. En el caso de Japón, ya en el primer trimestre había evidenciado una caída trimestral de 0,5% frente al cuarto trimestre de 2021. En esta línea, el Fondo Monetario Internacional rebajó las proyecciones de crecimiento del PIB de Japón en 2022 a 1,7%.

Respecto de algunos socios comerciales de la región, cabe consignar que, al primer trimestre del año en curso, se observó un positivo dinamismo económico en Brasil con un alza de 4,0%, anualizada y el FMI elevó la proyección de crecimiento del PIB a 1,7% para el año en curso. En el caso de Argentina, el PIB del primer trimestre del año en curso creció un 3,5% en tasa anualizada si se compara con el cuarto trimestre de 2021 y para 2022, el FMI lo estima en una expansión de 4,0%.

En menor ritmo de crecimiento de algunos de nuestros principales socios comerciales debiesen ir afectando el comercio exterior de Chile durante el segundo semestre.

## I. ECONOMÍA MUNDIAL

### Proyecciones

La evolución de la economía mundial sigue atravesando dificultades debido a los efectos de la persistente invasión rusa en Ucrania, la mayor inflación, las políticas macroeconómicas fiscales y monetarias más contractivas en Estados Unidos y la Unión Europea, una mayor desaceleración en la actividad económica de China. Esto último, dado los nuevos brotes del COVID 19 y problemas en el sector inmobiliario, entre otros determinantes.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus recientes proyecciones de julio de 2022, rebajo las estimaciones del crecimiento del **PIB mundial** a 3,2% para el año 2022, (0,4 décimas de puntos porcentuales menores a las proyecciones informadas en abril) hacia una moderación de 2,9% en 2023<sup>1</sup> (0,7 décimas de punto porcentuales menores a la previa proyección). Dado el paulatino deterioro en la economía global, el FMI no descarta una posible recesión.

**Cuadro 1: FMI, Crecimiento PIB, 2019-2023**  
(variación anual, %)

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), FMI, julio, 2022. p: proyección.

En tanto, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) según las perspectivas económicas de junio de 2022<sup>2</sup>, estimó el crecimiento mundial en un 3,0% (un poco más de 1 punto porcentual menor este año dada la presencia del conflicto), respecto a la proyección previa sin conflicto.

Desde un punto de vista regional, para América Latina y el Caribe, el FMI estima un crecimiento de 6,8% en 2021, y elevó su estimación para 2022 a un 3,0%, pero se moderará a un 2,0% en 2023. Por otro lado, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), ha revisado a la baja las estimaciones y, a comienzos de mayo de 2022, se preveía para la región un crecimiento anual promedio del 1,8%<sup>3</sup>.

La guerra está erosionando la velocidad del crecimiento y acentuando la inflación mundial, a través del alza en los precios de la energía (petróleo y gas) y otras materias primas, como el trigo, las que se han ido amplificando hacia otros sectores productivos. Según el FMI, las proyecciones de inflación mundial son también más pesimistas, para 2022 la sitúa en 8,3%, mayor en las economías emergentes y en desarrollo con un alza anual de 9,5%.

Lo anterior ha obligado a los bancos centrales de algunas economías desarrolladas y de mercados emergentes, como la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y algunos en América Latina, a llevar a cabo políticas contractivas, de estrechez monetaria y crediticia, y alzas en las tasas de interés. Mientras tanto, la mayor inflación, también ha implicado menor espacio fiscal, afectando el crecimiento económico mundial futuro.

<sup>1</sup> Actualización de las Perspectivas Económicas Globales, (World Economic Outlook, julio, 2022), <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>

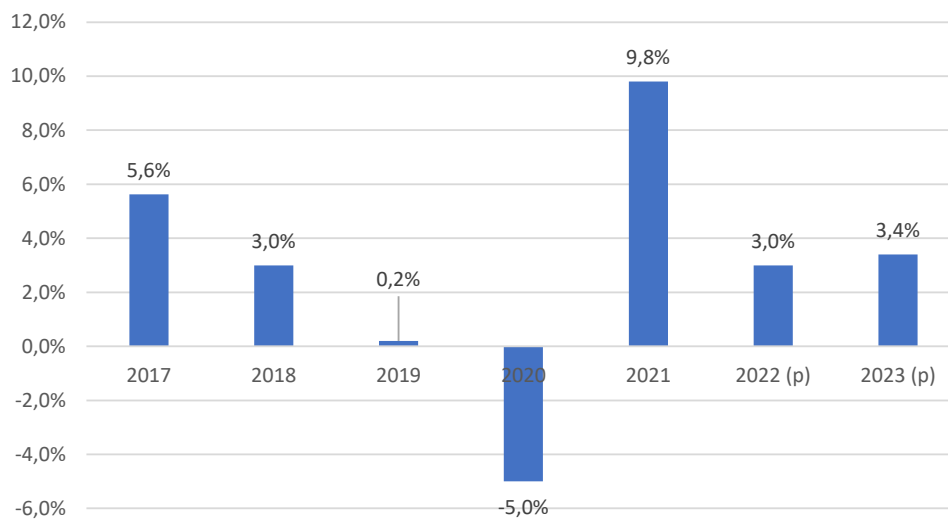
<sup>2</sup> Perspectivas Económicas, junio, 2022), OCDE <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>  
<https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/45d74f9e-en.pdf?expires=1658848889&id=id&accname=guest&checksum=EE6E698F5BA24DD9CEACBEBEA168E07F>

<sup>3</sup> [https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla\\_prensa\\_pib\\_nuevasproyecciones-2022\\_27abril-esp.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_pib_nuevasproyecciones-2022_27abril-esp.pdf)

## Comercio Global

Según la OMC<sup>4</sup>, el volumen de **comercio mundial de bienes crecería un 3,0%** en 2022 (menor al 4,7% previsto anteriormente) hacia un 3,4% en 2023. En tanto, en sus recientes actualizaciones de julio de 2022, el FMI proyecta un crecimiento de 4,1% del volumen del comercio mundial de bienes y servicios para este año, moderándose hacia un 3,2% en 2023, debido a la menor demanda mundial y los problemas en las cadenas de suministro.

**Gráfico 1: OMC, Evolución del Volumen del Comercio Mundial, 2017-2023**



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de Perspectivas económicas y Comerciales, OMC, abril, 2022. (p): Proyección

Según el Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB)<sup>5</sup>, en el período enero a mayo de 2022, el volumen de las exportaciones de bienes se expandió en 3,1%, mientras que el volumen importado anotó un crecimiento de 5,5%. Mientras tanto, según tipo de economías, el volumen de exportaciones e importaciones de bienes de economías avanzadas crecieron un 7,0% y 2,0, respectivamente, frente a un 2,3% y 5,1%, de las economías emergentes. En este último grupo, el volumen exportado a mayo desde América Latina fue de 8,3%, mientras que las importaciones de un 7,0%. Esto pone de relieve que los impactos de la crisis en Ucrania sobre los precios de los *commodities* están afectando de manera dispar el ritmo de expansión del volumen del comercio, dependiendo del nivel de desarrollo de los países.

Los precios de varios *commodities* están sobre los niveles experimentados el año pasado, dada la contracción de la oferta y elevación de precios de varios de estos productos básicos. El volumen del comercio ha estado siendo afectado por las mayores dificultades de transporte, el alza del costo del petróleo y los combustibles, así como el alza del precio de algunos bienes como el trigo, el maíz y los cereales en general<sup>6</sup>. Para el año en curso, el FMI estima un alza anual del petróleo en 50%, mientras que los precios de no combustibles crecerían un 10,1%.

<sup>4</sup>Estadísticas y Perspectivas Comerciales, OMC, 12 de abril de 2022. [https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres22\\_s/pr902\\_s.pdf](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres22_s/pr902_s.pdf)

<sup>5</sup> <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-may-2022>

<sup>6</sup> Por ejemplo, en el período enero y junio de 2022, comparado con igual período de 2021, se observa un aumento de 64% en los precios internacionales del petróleo, mientras el Diesel experimentó un alza semestral de 91%, el gas natural con un crecimiento interanual de 90% y, el precio de productos alimentarios como el trigo (Hard Red Winter N°2) con un alza anual de 50%, entre otros.

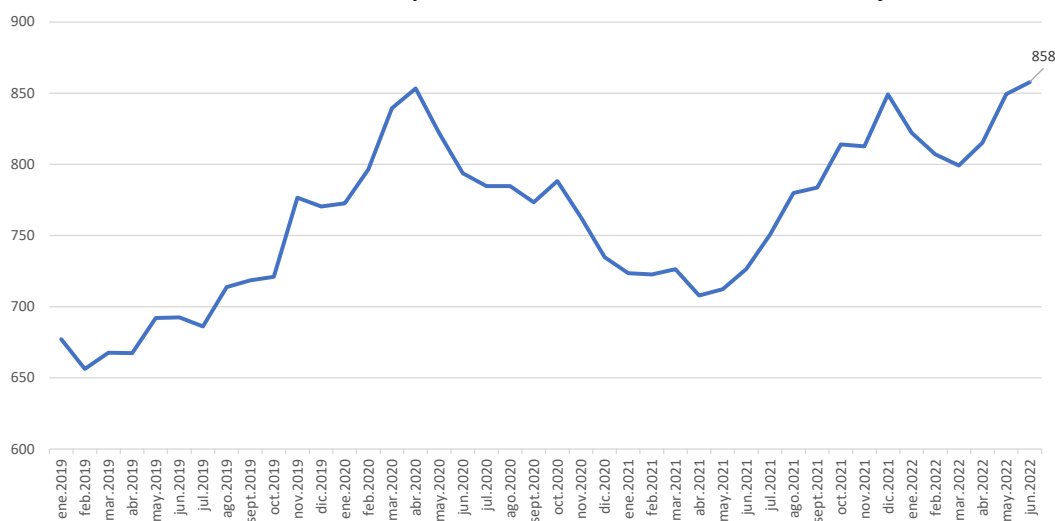
## Economía Chilena

La mayor debilidad de la economía mundial y de nuestros principales socios comerciales, en línea con la menor actividad interna y la elevada inflación ha estado afectando el ritmo de crecimiento económico chileno. En efecto, el menor ritmo de expansión de la actividad económica ha quedado de manifiesto según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)<sup>7</sup>, que en junio de 2022 se expandió en un 3,7%, frente a igual mes del año anterior<sup>8</sup>. Mientras que, en junio de 2021, el IMACEC había crecido 21,1% anual.

Según el Informe de Política Monetaria de junio de 2022, el organismo proyecta un crecimiento real entre 1,5% y 2,25% para el año en curso hacia un rango entre 0,0% y -0,1%<sup>9</sup>. El FMI lo sitúa en 1,8% para el año 2022. La menor proyección se explica por la elevada base de comparación, las políticas fiscales y monetarias contractivas y los efectos de la guerra en Ucrania en el alza de los precios de la energía, los costos de transporte, materias primas y la inflación, así como también por el menor gasto público.

Por otro lado, en el frente externo, continúa la depreciación del peso frente al dólar, aunque el Banco Central tomó la decisión de intervenir en el mercado cambiario. En efecto, en junio alcanzó un promedio de \$858 tras registrar mínimos de \$708 en abril. En junio el peso se apreció un 18% nominal, frente a junio de 2021. No obstante, que el alza del dólar en Chile mejora el retorno de las exportaciones chilenas en términos nominales, de seguir elevándose la inflación interna, podría afectar al tipo de cambio real y la competitividad de nuestras exportaciones. En el primer semestre de 2022, el tipo de cambio real se depreció en promedio un 11,7%, comparado con igual semestre de 2021.

**Gráfico 2: Evolución Mensual Tipo de Cambio Nominal \$/US\$ enero 2019-junio 2022**



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

<sup>7</sup><https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/imacec>

<sup>8</sup> En enero de 2022 había crecido un 9,6%, y en abril del mismo año un 6,8%.

<sup>9</sup> [https://www.bcentral.cl/documents/33528/3584036/IPoM\\_Junio\\_2022.pdf/74057e9c-e2f9-6291-e86e-70556c07e46f?t=1654784580843](https://www.bcentral.cl/documents/33528/3584036/IPoM_Junio_2022.pdf/74057e9c-e2f9-6291-e86e-70556c07e46f?t=1654784580843)

Otro punto relevante a destacar dice relación con los términos de intercambio (TI)<sup>10</sup>. Dado el alza en los precios de *commodities* como el cobre, Chile pueden verse beneficiado por el aumento de los TI. En el primer trimestre de 2022, los TI crecieron un 3,2%. Sin embargo, este indicador puede verse atenuados por el aumento de los precios de la energía.

La mayor presión de gasto (consumo privado), en conjunto con la depreciación del peso, los mayores precios internacionales de los combustibles y los alimentos, entre otros determinantes, fueron afectando una mayor inflación. La tasa de inflación se situó en 12,5% a doce meses en junio y se estima que cerraría el año 2022 en promedio un 10,8%. Por otro lado, en el mercado laboral, en el trimestre abril y junio de 2022, el desempleo se estimó en 7,8%, 1,7 puntos porcentuales menor en doce meses. En igual período, la estimación del total de ocupados creció 9,9%<sup>11</sup>.

Actualmente, el alza del costo de la energía está afectando el comercio exterior de Chile vía un menor saldo comercial y mayor aumento en las importaciones. En efecto, el saldo superavitario se redujo en un 54,4% en el primer semestre del año 2022, frente a igual semestre de 2021. En dicho período las importaciones se expandieron en un 30,8%, frente a un 12% de las exportaciones.

La extensión del conflicto en Ucrania y las consecuentes alzas del precio de *commodities* han afectado a productores y consumidores en países importadores netos, como Chile, los que, sumados al efecto actual y potencial sobre la producción de sectores transables y no transables, el aumento de los costos de producción y la mayor inflación podría agudizar el crecimiento económico y el empleo en el corto plazo de la economía chilena.

---

<sup>10</sup> Términos de intercambio: La relación entre el índice de precios nominales de las exportaciones dividido por el índice de precios nominales de las importaciones. Afecta el poder adquisitivo del ingreso nacional.

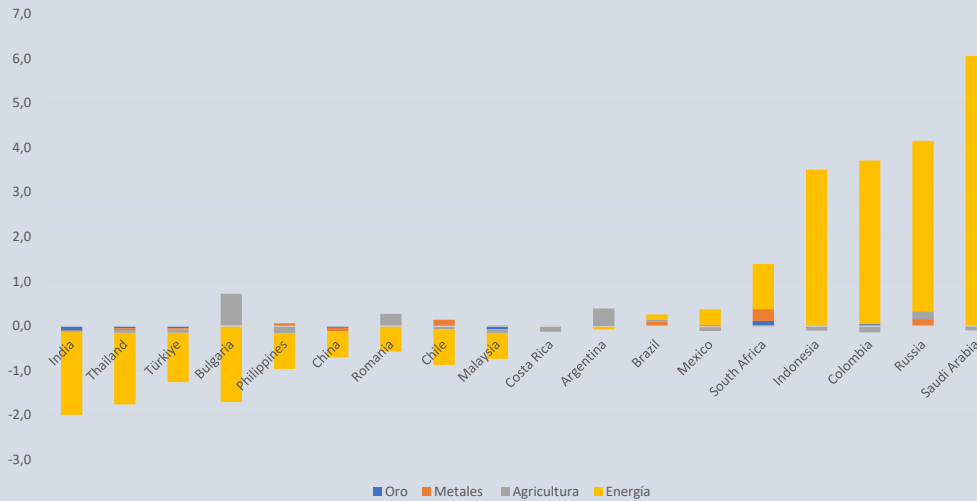
<sup>11</sup> [https://www.ine.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2022/pa%C3%ADs/bolet%C3%ADn-empleo-nacional-trimestre-m%C3%B3vil-abril-2022---mayo-2022---junio-2022.pdf?sfvrsn=60ab285d\\_4](https://www.ine.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2022/pa%C3%ADs/bolet%C3%ADn-empleo-nacional-trimestre-m%C3%B3vil-abril-2022---mayo-2022---junio-2022.pdf?sfvrsn=60ab285d_4)

### Recuadro

#### Efecto de los Precios de *Commodities* en la Economía Chilena

Los precios de los *commodities* han seguido siendo impactados dada la extensión del conflicto de Rusia y Ucrania. Chile es un importador neto de energía, por lo que el fuerte incremento en los precios de los productos relacionados con la energía ha aumentado el valor de las importaciones, afectando la balanza comercial y la cuenta corriente de nuestro país. (Figura 1)

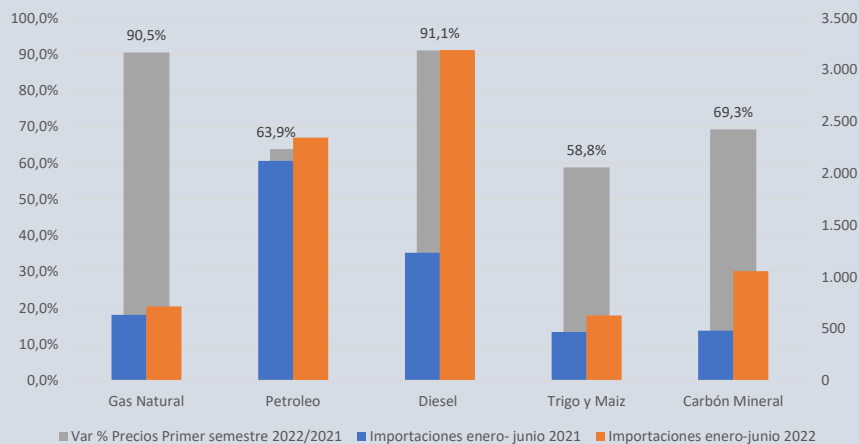
**Figura 1: Impacto en shocks de precios de commodities en economías emergentes (Efectos en la Cuenta Corriente, % PIB)**



Fuente: Dirección de Estudios sobre la base de Economic Outlook Volume 2022, junio, OCDE. La gráfica refleja los efectos de las importantes alzas en los precios de los commodities (luego de la guerra en Ucrania), y se aplican al nivel promedio de exportaciones netas de commodities (como % del PIB) entre 2015-19. El alza utilizada es la diferencia porcentual en el precio de commodities seleccionados entre el 24 de febrero y el 1 de junio respecto al precio promedio en enero de 2022. Se incluyeron gas natural, carbón, petróleo, trigo, maíz, nickel, platino, paladio, hierro, aluminio, zinc, cobre y oro.

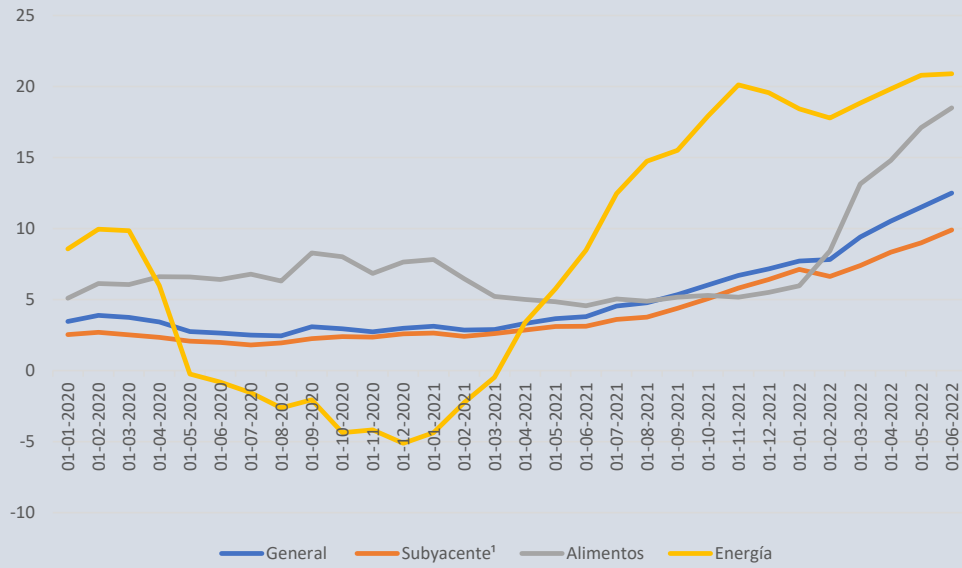
En tanto, al analizar el precio de varios insumos energéticos, el alza del precio superó el crecimiento en el valor importado de Chile en igual período. Por ejemplo, en el caso del Diesel el precio internacional ascendió a un 91% en el primer semestre, similar al caso del Gas natural seguido del carbón y el petróleo. En productos alimentarios, el precio internacional del trigo se expandió en un 58,8%.

**Figura 2: Valor de las Importaciones de Chile y Precios de Commodities (US\$ y Variación semestral, %)**



El alza en los costos de varios insumos está afectando fuertemente los costos de producción de bienes finales y en la inflación chilena, particularmente en el alza en el precio de los alimentos.

**Figura 3: IPC (variación %, 12 meses)**



Fuente: Dirección de Estudios, sobre la base de datos del INE.



## II. Coyuntura Económica de los principales Socios Comerciales de Chile

### CHINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2022	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2022 %)	0,4
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2022, %)	-2,6
PIB (proyección variación anual, %)*	3,3
Producción Industrial (YoY, junio, %)	3,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-junio %)	10,6
Exportaciones	14,1
Importaciones	6,4
Inflación (YoY, junio, %)	2,5
Desempleo (% de la fuerza laboral, mayo)	5,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 22 de julio. \*Proyecciones del FMI a partir de la Actualización del World Economic Outlook, julio de 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar del fuerte crecimiento del PIB de China, que se expandió en 8,1% en 2021, durante el año 2022 ha ido exhibiendo signos de desaceleración. En el segundo trimestre de 2022 el PIB se contrajo un 2,6%, comparado con el trimestre anterior y un 0,4% respecto de igual trimestre del año anterior<sup>12</sup>. El FMI redujo su proyección del crecimiento para China a 3,3%, lo que corresponde a 1,1 puntos porcentuales menos a sus previsiones de abril), aunque proyecta una recuperación en 2023 para situarlo en 4,6%.

Las razones del menor crecimiento apuntan a estrategias para evitar la consecuencia de los nuevos brotes del COVID-19 y los confinamientos, agravadas por los cierres de empresas y fábricas en China en el marco de la política de "COVID cero" del país, sumado a los efectos de los problemas en el sector inmobiliario<sup>13</sup>. Otros problemas que podría enfrentar China es un menor crecimiento de Estados Unidos y la UE, que podría afectar su comercio exterior, los problemas geopolíticos que podría afectar el comercio y la mayor inflación mundial.

En línea con el menor ritmo de crecimiento, en junio de 2022 la producción industrial creció un 3,9%<sup>14</sup>, mientras que las ventas minoristas se expandieron en un 3,1%<sup>15</sup> en dicho mes, frente a igual mes del año anterior, que arrojan un menor ritmo de expansión en el consumo. El ingreso per cápita disponible de las familias está creciendo un 3,6% interanual en el primer semestre de 2022. A pesar del leve incremento inflacionario de los últimos meses, todavía está bajo control (2,5% anual en junio) y el desempleo es bajo (5,9% en mayo).

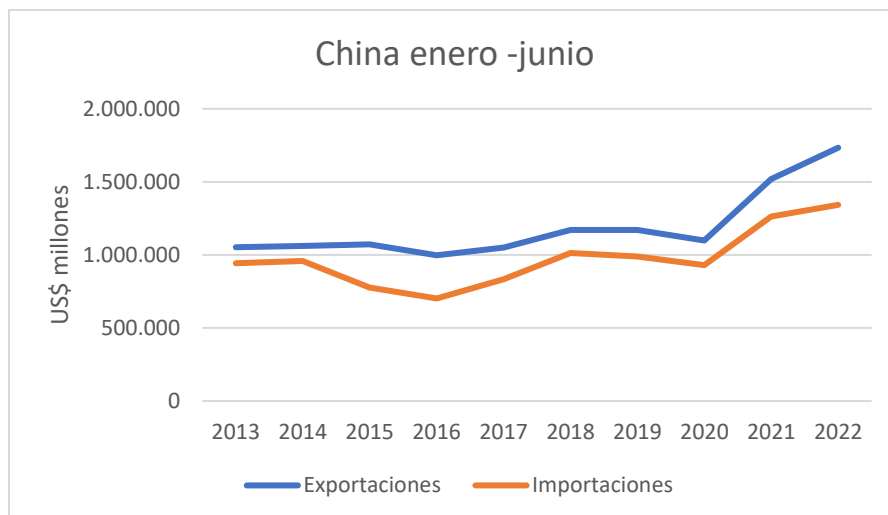
En el sector externo, en el primer semestre de 2022, el intercambio comercial de bienes de China aumentó en un 10,6% interanual, con un alza anual de 14,1% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron en un 6,4%.

<sup>12</sup> [http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220722\\_1886739.html](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220722_1886739.html)

<sup>13</sup> Situación que se inició con los problemas de solvencia de la empresa Evergrande y la burbuja inmobiliaria posterior, cuya crisis podría afectar a un número mayor de empresas constructoras y podría arrastrar a otros sectores

<sup>14</sup> [http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220718\\_1886643.html](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220718_1886643.html)

<sup>15</sup> [http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220718\\_1886647.html](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202207/t20220718_1886647.html)



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, en el primer semestre de 2022, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 1,7%, exhibiendo menores ritmos de crecimiento. En tanto, dado el menor dinamismo de la actividad económica de China, las importaciones industriales se redujeron en un 5,1% interanual en el primer semestre de 2022, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 24,3%. Desde el sector silvoagropecuario y pesca las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 12,2% en el referido período.

A pesar del menor dinamismo y del comercio exterior de China y el menor ritmo de expansión de la economía chilena, el intercambio comercial ha seguido creciendo, tras registrar un alza interanual de 19,7% en el período, situación que se explica por el crecimiento de 17,8% en las exportaciones y de un 22,7% en importaciones<sup>16</sup>. Finalmente, en el primer semestre, la participación de Chile en las importaciones de China creció desde un 1,5% en dicho periodo de 2021, a un 1,8% en 2022.

<sup>16</sup> Fuente: Banco Central de Chile.

## ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2022	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2022 %)	1,6
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2022, %)^	-0,9
PIB (proyección variación anual, %)*	2,3
Producción Industrial (YoY, junio, %)	4,2
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-mayo, %)	21,3
Exportaciones	19,5
Importaciones	22,4
Inflación (YoY, junio, %)	9,1
Desempleo (% de la fuerza laboral, junio)	3,6

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Global Trade Atlas. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 22 de julio. \*Proyecciones del FMI a partir de la Actualización del World Economic Outlook, julio de 2022. ^ a tasa anualizada. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Se está reduciendo el ritmo de crecimiento de la economía de Estados Unidos. En el segundo trimestre de 2022 el PIB se contrajo en 0,9%, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada<sup>17</sup>. En el primer semestre también había mostrado una baja de 1,6%. La caída trimestral se explicó a la baja de inversión privada (-13,5%), el gasto de gobierno federal (-3,2%) y las menores inversiones en inventarios. Sin embargo, el consumo privado y las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en 1,0% y 18%, respectivamente el segundo trimestre.

Según el FMI<sup>18</sup>, se reduce el crecimiento de Estados Unidos para el año en curso a 2,3% (1,4 puntos porcentuales menores a sus previsiones de abril). Para el año 2023, continuaría la moderación proyectando una expansión anual de 1,0%. Las razones de lo anterior estarían siendo explicadas por la guerra en Ucrania, la mayor inflación, una política monetaria más contractiva como contraparte, los problemas en el suministro, el alza en los precios de la energía, entre otros determinantes.

A pesar del menor ritmo de expansión, la producción industrial creció un 4,2%<sup>19</sup> en junio, mientras que las ventas minoristas se expandieron en un 8,4% en dicho mes, frente a igual mes del año anterior<sup>20</sup>, dado la persistente fortaleza en el consumo privado. A pesar de la mayor incertidumbre y los efectos de la pandemia, el desempleo se fue reduciendo y, actualmente, según la Oficina del Trabajo<sup>21</sup> la tasa de desempleo permaneció en un 3,6% de la fuerza laboral en junio de 2022, lo que ha contribuido a mantener el consumo y las ventas.

La guerra en Ucrania, que ha provocado alzas en los precios del petróleo y otras materias primas, han contribuido con una mayor inflación, que se elevó a un 9,1% anual en junio. De esta manera, el Banco Central de la Reserva elevó las tasas de interés de política, por segunda vez este año, con un aumento de 0,75 puntos porcentuales. De esta manera, las tasas quedaron en un rango de entre 2,25% a 2,5%<sup>22</sup>.

<sup>17</sup> Según el Bureau of Economic Analysis, en [https://www.bea.gov/sites/default/files/2022-07/gdp2q22\\_adv.pdf](https://www.bea.gov/sites/default/files/2022-07/gdp2q22_adv.pdf)

<sup>18</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>

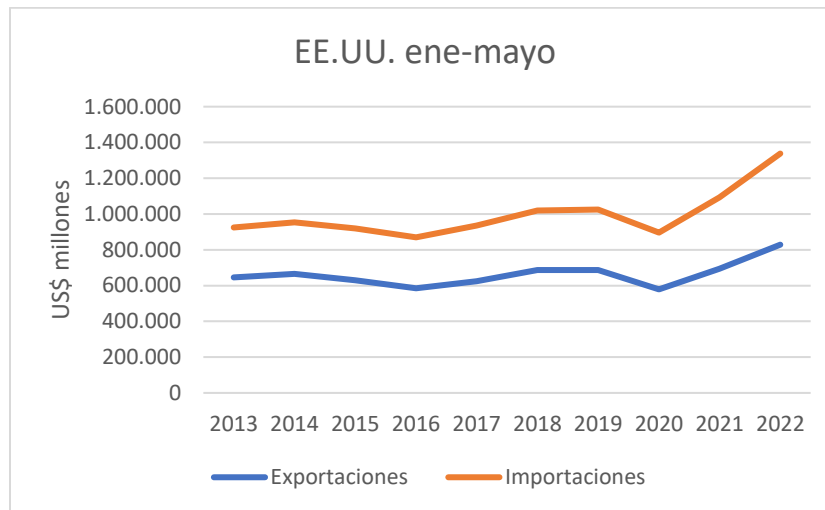
<sup>19</sup> <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

<sup>20</sup> [https://www.census.gov/retail/marts/www/marts\\_current.pdf](https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf)

<sup>21</sup> Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf>

<sup>22</sup> <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220727a.htm>

En el sector externo, en el período enero y mayo de 2022, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 21,3% interanual, con un alza anual de 19,5% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron en un 22,4%.



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y mayo de 2022, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 11,7%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en dicho período, desde el sector industrial las importaciones crecieron en 11,5% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 49,3%. En el sector silvoagropecuario y pesca, las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 15,6% en el referido período.

A pesar del *menor crecimiento económico de Estados Unidos y de Chile*, el ritmo de crecimiento del intercambio comercial entre ambos países registró una expansión de 25,4% en el período enero-junio de 2022, situación que se explica por las exportaciones, que aumentaron en 7,6% anual, aunque la mayor alza fueron las importaciones que crecieron en un 42,4% en el período<sup>23</sup>. Finalmente, en el período enero y mayo de 2022, la participación de Chile en las importaciones de Estados Unidos se mantuvo en 0,56%, comparado con igual período de 2021.

---

<sup>23</sup> Fuente: Banco Central de Chile.

## UNIÓN EUROPEA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2022	
PIB trimestral (YoY, Q2, 2022 %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q2, 2022, %)	0,6
PIB (proyección variación anual, %)*	2,8
Producción Industrial (YoY, mayo, %)	2,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mayo, %)	19,3
Exportaciones	5,6
Importaciones	34,2
Inflación (YoY, junio, %)	9,6
Desempleo (% de la fuerza laboral, mayo)	6,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras de Eurostat, el Fondo Monetario Internacional basado en la Actualización del World Economic Outlook, julio 2022. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 22 de julio \*: Estimaciones del FMI. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Se ha ido atenuando el crecimiento económico de la UE. En el segundo trimestre de 2022 el PIB de la UE se habría expandido en 0,6%, respecto del trimestre anterior y 4,0%<sup>24</sup>, comparado con igual trimestre del año anterior (el primer trimestre había crecido un 5,5%). Según las principales economías del área euro, en el segundo trimestre, comparado con el mismo período de 2021, el PIB de Alemania se expandió un 1,5%, en España 6,3%, Francia un 4,2% e Italia con una expansión de 4,6%.

Dada la continuidad de los efectos de la guerra en Ucrania en Europa, según las recientes proyecciones económicas del FMI de julio de 2022, el PIB de la UE se expandiría un 2,8% en 2022, pero con una mayor moderación de 1,6% para 2023<sup>25</sup> (0,9 décimas de puntos porcentuales menores a la previa proyección de abril).

El menor ritmo de crecimiento económico de la UE ha ido en línea con la producción industrial la que en mayo se expandió en un 2,7% frente a igual mes del año anterior<sup>26</sup>. La producción en el sector construcción en la UE ese mes aumentó un 3,8%, frente a igual mes del año anterior<sup>27</sup>. En tanto, el volumen de ventas minoristas creció un 0,8% en mayo de 2022<sup>28</sup>.

En el mercado laboral, en mayo el desempleo de la UE se redujo a un 6,1% de la fuerza laboral y un 6,6% en el área euro (levemente menores a las cifras de abril). Mientras en Alemania se redujo a 2,8%, en España se redujo a 13,1%, mientras que en Francia se mantuvo en 7,2% y en Italia se redujo a 8,1%<sup>29</sup>.

Dada la profundización de los efectos del aumento en los precios de la energía y los alimentos, entre otros factores de oferta, cadenas de suministro, costos de transportes asociados, la inflación ha seguido en

<sup>24</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14644653/2-29072022-BP-EN.pdf/76432e7c-62cf-653b-6998-195b19b897ee>

<sup>25</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>

<sup>26</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14644631/4-13072022-AP-EN.pdf/55a097ee-23d8-4f36-79c3-91f7d35ae216>

<sup>27</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14644641/4-19072022-BP-EN.pdf/8ce2a30e-d69b-2ef1-2643-92a476d9d05a>

<sup>28</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14829749/4-06072022-AP-EN.pdf/6ba569f1-ab1f-ec86-9521-39a628253e6d>

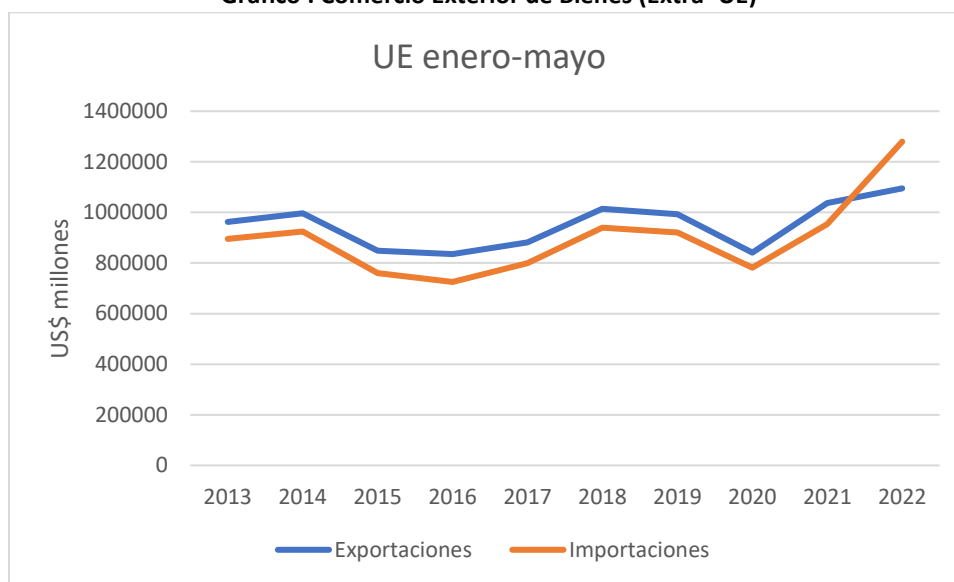
<sup>29</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14644611/3-30062022-AP-EN.pdf/25600168-6872-9590-d521-6cc783a7ccf2>

aumento. En efecto, en junio la inflación de la UE se empujó a 9,6%, mientras que la de las economías del área euro ésta ascendió a 8,6%<sup>30</sup>.

A partir de la mayor inflación, el Banco Central Europeo (BCE) anunció<sup>31</sup> elevar las tasas de interés en 50 puntos básicos. De esta manera, las tasas de interés de política se mantendrán entre 0,50% y 0,75% según tasa. En su informe de proyecciones de junio, el BCE estima una inflación de 6,8% en el área euro y un crecimiento del PIB de 2,8% para el año 2022.<sup>32</sup>

En el frente externo, en el período enero y mayo de 2022, el intercambio comercial de bienes Extra-UE aumentó en un 19,3% interanual, con exportaciones que se expandieron en un 5,6% interanual, mientras las importaciones lo hicieron en 34,2%.

**Gráfico : Comercio Exterior de Bienes (Extra- UE)**



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y mayo de 2022, los envíos desde el sector industrial se redujeron un 0,7%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en dicho período, desde el sector industrial las importaciones crecieron en 16,4% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 75,9%.

Finalmente cabe señalar que el ritmo de crecimiento del comercio exterior de Chile con la UE se ha ido moderando. En el primer semestre de 2022, registró un aumento marginal de 0,02%, explicado por una contracción de 14,5% en las exportaciones, que fue compensado parcialmente, con el alza de las importaciones que lo hicieron en un 8,9%<sup>33</sup>. Desde el punto de la UE, la participación de Chile en las importaciones se redujo de un 0,35% entre enero y mayo de 2021 a un 0,27% en igual período de 2022.

<sup>30</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14358239/2-17032022-AP-EN.pdf/7bd82074-c752-a9bf-dfce-8e9b4eaf666e>

<sup>31</sup> <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220721~53e5bdd317.es.html>

<sup>32</sup> [https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202206\\_eurosystemstaff~2299e41f1e.en.html#toc7](https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202206_eurosystemstaff~2299e41f1e.en.html#toc7)

<sup>33</sup> Fuente: Banco Central de Chile.

## JAPÓN

**Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)**

	JAPÓN
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	0,4
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	-0,5
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	1,7
Producción Industrial (YoY, mayo, %)	-3,1
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	
Exportaciones	1,6
Importaciones	20,9
Inflación (YoY, may, %)	2,4
Desempleo (% de la fuerza laboral, may)	2,6

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 26 de julio The Economist (Actualizado al 14 de julio) y Global Trade Atlas (Actualizado al 22 de julio). Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. \*:Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, julio 2022.

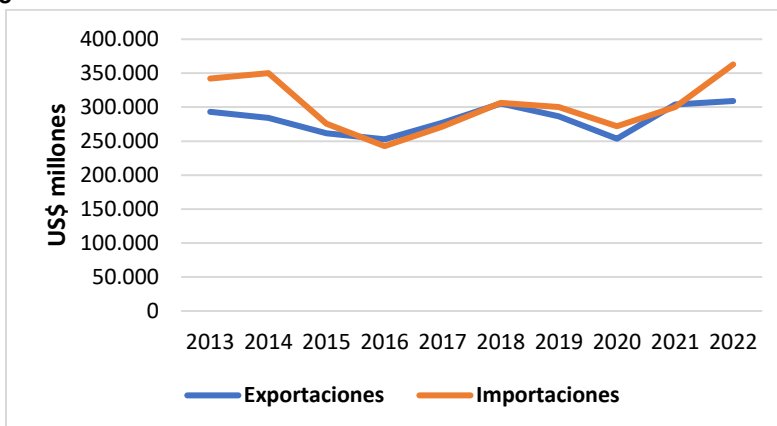
El primer trimestre de 2022, el PIB japonés creció un 0,4% con respecto al mismo trimestre del año 2021 y mostró una disminución de 0,5% en tasa anualizada con relación al cuarto trimestre del año pasado. Estas cifras han revelado señales de alerta en la economía de Japón, en concordancia con la tendencia económica global. En esta línea, el Fondo Monetario Internacional rebajó las proyecciones de crecimiento del PIB de Japón en 2022 a 1,7%.

El contexto económico global y la coyuntura de la guerra en Ucrania ha tenido un efecto de desaceleración en la economía japonesa, por ejemplo, llevando al yen a ser una de las monedas de peor desempeño en el mundo. En mayo del año en curso, la producción industrial registró una caída de 3,1% en comparación con el quinto mes del año 2021. En tanto, en ese mismo mes la tasa de desempleo fue de 2,6%.

En mayo de 2022, la inflación a 12 meses se elevó a 2,4%. Pese a la inflación en aumento, en su Reunión de Política Monetaria del 16 y 17 de junio, el Banco de Japón ha acordado mantener la tasa de interés de corto plazo en -0,1% y también mantener la tasa de interés del bono del gobierno japonés a diez años alrededor de 0%<sup>34</sup>.

**Gráfico X**

**Evolución de las exportaciones e importaciones de Japón (US\$ millones corrientes), acumulado en enero-mayo de cada año**



<sup>34</sup> [https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmsche\\_minu/minu\\_2022/g220617.pdf](https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmsche_minu/minu_2022/g220617.pdf)

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

Las señales de estancamiento de la economía nipona aún no se han visto del todo reflejadas en las cifras de comercio exterior. En el acumulado de los primeros 5 meses del 2022, el intercambio comercial de Japón con el mundo alcanzó US\$671.969 millones, un 11,2% más que lo acumulado en el mismo período del año 2021.

En el acumulado de los primeros 5 meses del año 2022, se puede destacar la reducción de los envíos japoneses a China, los cuales disminuyeron en 8,6% con respecto de 2021. Pese a esta baja en las exportaciones a su principal socio comercial, Japón registró un mejor desempeño exportador hacia importantes socios como Corea del Sur (+11,9%), Estados Unidos (+3,8%), Taiwán (5,7%), Indonesia (+23,8%) y Singapur (12,6%).

En el análisis sectorial, el sector industrial, principal sector exportador japonés, registró una caída de 2,5%, que se traduce en US\$6.079 millones menos que lo exportado en 2021. En tanto, El sector silvoagropecuario registró una disminución por un valor de US\$32 millones. Pese a estas caídas, las exportaciones japonesas tuvieron un crecimiento en el período, gracias al mejor desempeño del sector minero, el cual contabilizó un aumento porcentual de 43,5%, pero principalmente por el aumento por un valor de US\$8.656 millones (+25,8%) de otros sectores exportadores, fundamentalmente el sector de servicios.

Respecto de las internaciones, entre enero y mayo de 2022 se evidenciaron incrementos en los sectores silvoagropecuarios, mineros y otros sectores en comparación con 2021. En tanto, se registró una disminución de 0,9% (-US\$2.009 millones) en las importaciones de productos industriales. El aumento más relevante en términos de magnitud se dio en las compras japonesas de productos mineros, las que pasaron de US\$63.048 millones en 2021 a US\$102.706 millones en 2022 (+US\$39.658 millones). En términos porcentuales, el mayor incremento se dio en otros sectores, los que crecieron un 234,1%, guiado fundamentalmente por los servicios. Con relación a los socios comerciales de Japón, las compras a Australia, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita, Indonesia y Estados Unidos son las que evidenciaron los principales aumentos en lo que a avanzado del 2022.

Finalmente, respecto de la relación bilateral con Chile, a junio del año en curso las exportaciones chilenas a Japón acumularon US\$3.825 millones, un 8,3% más que en el mismo período del 2021. En tanto, las compras chilenas a Japón alcanzaron US\$1.019 millones en los primeros 6 meses de 2022, lo cual representa un incremento de 31,2% en comparación al período enero-junio del año 2021<sup>35</sup>.

---

<sup>35</sup> Banco Central de Chile, del 27-07-22



## COREA DEL SUR

**Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)**

	COREA DEL SUR
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	3,0
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	2,6
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	2,5
Producción Industrial (YoY, may, %)	7,1
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)	
Exportaciones	15,6
Importaciones	26,2
Inflación (YoY, jun, %)	6,0
Desempleo (% de la fuerza laboral, jun)	3,0

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 26 de julio The Economist (Actualizado al 14 de julio) y Global Trade Atlas (Actualizado al 22 de julio). Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. \*:Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, julio 2022.

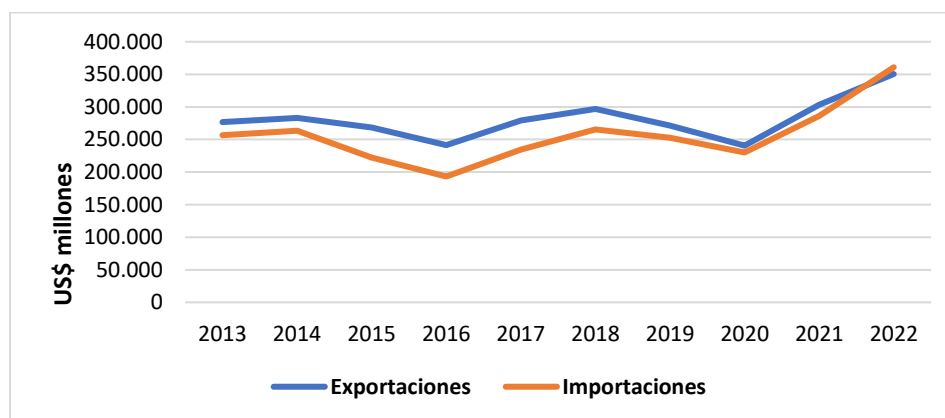
Las cifras del primer trimestre de 2022 muestran que Corea del Sur no ha sufrido de manera notoria los efectos negativos del contexto económico global. Respecto del mismo trimestre del año 2021, el PIB del primer trimestre de 2022 registró un aumento de 3,0%. Mientras tanto, se registró un aumento de un 2,6% en tasa anualizada en relación con el cuarto trimestre de 2021. En línea con lo anterior, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional proyectan que el crecimiento del PIB coreano en el año 2022 será de 2,5%.

Algunas de las cifras económicas de Corea del Sur han dado señales de optimismo, en un escenario mundial de inflación generalizada y alta incertidumbre. En mayo del año en curso, la producción industrial registró un incremento de 7,1% con respecto al mismo mes de 2021, mientras que el desempleo se anotó en 3,0%.

En tanto, durante el mes de junio la inflación a 12 meses registrada se anotó en 6,0%. Bajo este contexto, el 13 de julio de 2022, el Consejo de Política Monetaria del Banco de Corea tomó la decisión de incrementar la tasa de interés de política monetaria en 50 puntos base, pasando de 1,75% a 2,25%<sup>36</sup>.

**Gráfico X**

**Evolución de las exportaciones e importaciones de Corea del Sur (US\$ millones corrientes), acumulado en enero-junio de cada año**



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

<sup>36</sup> <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000627/view.do?nttid=10071643&menuNo=400022&pageIndex=1>

El mejor desempeño relativo de la economía coreana con respecto de 2021, también se ha visto influido por mejores resultados en el comercio internacional. Durante el período enero a junio de 2022, el intercambio comercial coreano alcanzó US\$711.266 millones, un 20,8% superior a lo registrado en los primeros 6 meses de 2021. Las exportaciones pasaron de US\$303.135 millones entre enero y junio de 2021 a US\$350.455 millones durante el mismo período de 2022, un incremento del 15,6%. Por el lado de las importaciones, estas totalizaron US\$360.811 millones en los primeros 6 meses de este año, un 20,8% más que el mismo período del año 2021.

Todos los sectores exportadores coreanos registraron aumentos entre enero y junio de 2022, con relación al acumulado de los primeros 6 meses de 2021. El principal sector exportador de Corea del Sur, el sector manufacturero, contabilizó un aumento por US\$21.071 millones, un 7,2% superior respecto de 2021. Las ventas al exterior del sector silvoagropecuario y minero crecieron 6,8% y 22,0%, respectivamente. En tanto, los otros sectores exportadores anotaron un importante incremento del 351,7% en comparación con 2021 (+US\$25.349 millones), conducido esencialmente por el sector de servicios. Este aumento se ve explicado principalmente por los mayores envíos a Estados Unidos, China, Vietnam, Australia y Singapur, que en total significaron un incremento de valor por US\$28.494 millones con relación a 2021.

En el caso de las compras al exterior, entre enero y junio de 2022 se presentaron aumentos en las importaciones de productos de todos los sectores y a los principales socios comerciales de Corea del Sur. El alza más destacable se evidenció en las internaciones de productos mineros, las cuales crecieron en un 67,4% (+US\$40.970 millones) respecto de enero-junio de 2021. Con relación a los socios comerciales, los mayores aumentos se registraron en las compras a China (+US\$12.730 millones), Arabia Saudita (+US\$9.895 millones), Australia (+US\$8.661 millones) y Estados Unidos (+US\$4.264 millones).

Para el caso de la relación bilateral con Chile, durante los primeros 6 meses del presente año los envíos chilenos a Corea del Sur totalizaron US\$3.195 millones, un 38,0% superior que en el mismo período de 2021. Mientras tanto, las compras chilenas a Corea del Sur alcanzaron US\$894 millones en el período enero-junio de este 2022, lo que se traduce en un alza de 20,5% con relación a los primeros 6 meses de 2021<sup>37</sup>.

---

<sup>37</sup> Banco Central de Chile, del 27-07-22

## BRASIL

**Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)**

	BRASIL
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	1,7
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	4,0
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	1,7
Producción Industrial (YoY, may, %)	0,5
<b>Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jun, %)</b>	
Exportaciones	20,5
Importaciones	30,9
Inflación (YoY, jun, %)	11,9
Desempleo (% de la fuerza laboral, may)	9,8

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 26 de julio The Economist (Actualizado al 14 de julio) y Global Trade Atlas (Actualizado al 22 de julio). Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. \*:Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, julio 2022.

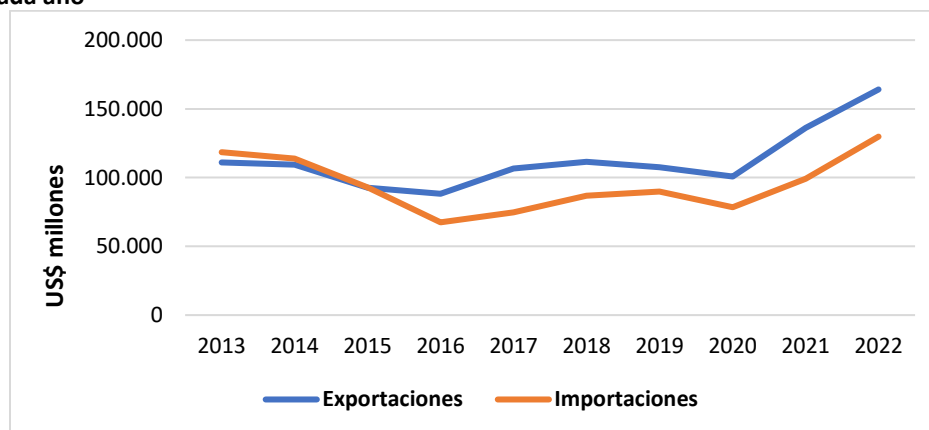
Las cifras económicas muestran que la economía de Brasil ha exhibido un mejor dinamismo del esperado durante el primer trimestre del año en curso. Al observar el primer trimestre del año 2022, este mostró un crecimiento de 1,7% con respecto al mismo trimestre de 2021 y un aumento de 4,0% en tasa anualizada, si se compara con el trimestre inmediatamente anterior. En ese mismo sentido, el Fondo Monetario Internacional elevó la proyección de crecimiento del PIB de Brasil para el año 2022 a 1,7%, en su actualización del mes de julio de 2022, mientras que la proyección hecha en abril indicaba un crecimiento de 0,8%.

El mejor desempeño de la economía brasileña se ha visto reflejado en las cifras de producción industrial, ya que en mayo del presente año anotó un incremento de 0,5% con respecto al quinto mes de 2021, luego de 9 meses de retrocesos interanuales de este indicador. También en mayo de este año la tasa de desempleo se anotó en 9,8%.

En tanto, la inflación a 12 meses fue de 11,9% en el mes de junio y, en la 247ava Reunión del Comité de Política Monetaria (Copom) del 14 y 15 de junio de este año, el Banco Central de Brasil acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 puntos base hasta el 13,25%, su nivel más alto de los últimos 6 años<sup>38</sup>.

**Gráfico X**

**Evolución de las exportaciones e importaciones de Brasil (US\$ millones corrientes), acumulado en enero-junio de cada año**



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

<sup>38</sup> <https://www.bcb.gov.br/en/publications/copomminutes>

Las cifras de comercio exterior registradas en el período enero-junio de 2022 también han ido alineadas con el mejor desempeño de la economía brasileña. En los primeros 6 meses del año en curso, el intercambio comercial de Brasil con el mundo totalizó US\$293.942 millones, un 24,9% más que lo contabilizado entre enero y junio de 2021.

Las exportaciones aumentaron un 20,5%, pasando de US\$136.177 millones entre enero y junio de 2021 a US\$164.124 millones en los primeros 6 meses de 2022. En tanto, las compras de Brasil al exterior pasaron de US\$99.176 millones en enero-junio de 2021 a US\$129.818 millones en el mismo período de 2022, un incremento de 30,9%.

Respecto de las exportaciones, en los primeros 6 meses de 2022 se evidenciaron incrementos en los envíos al exterior de los sectores exportadores silvoagropecuarios, industriales y de otros sectores, con respecto del mismo período de 2021. En tanto, las ventas al exterior del sector minero tuvieron un retroceso de 5,5%. En términos de magnitud, la subida más relevante fue en los envíos industriales, los cuales registraron un aumento por US\$19.918 millones con relación a enero-junio de 2021. Los envíos silvoagropecuarios y de otros sectores crecieron, respectivamente, un 29,0% y 66,1%. Este incremento de las exportaciones brasileñas obedece al aumento de los envíos a Estados Unidos, España, Argentina, Singapur y Chile. Pese al leve incremento de 0,34% de las exportaciones a China, este sigue siendo su principal destino con una participación de 28,7%.

Por el lado de las compras al exterior, los incrementos más importantes provinieron desde Australia, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita respectivamente, por US\$13.799 millones (+78,9%), US\$7.591 millones (+87,4%) y US\$6.592 millones (+68,1%). Desde el punto de vista de los sectores, todos vieron aumentos, pero el alza más destacable se dio en las compras al exterior de productos industriales, las que pasaron de US\$88.148 millones entre enero y junio de 2021 a US\$107.205 millones en 2022, es decir, un alza de US\$19.057 millones (+21,6%).

Para el caso de su relación bilateral con Chile, en el período enero-junio de 2022 las exportaciones chilenas a Brasil alcanzaron los US\$2.270 millones, un incremento de 4,7% con respecto del mismo período de 2021. En tanto, las importaciones chilenas desde Brasil sumaron US\$4.444 millones en los primeros 6 meses de 2022, lo cual representa un aumento de 54,7 % con respecto al 2021<sup>39</sup>.

---

<sup>39</sup> Banco Central de Chile, del 27-07-22.

## ARGENTINA

**Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)**

	ARGENTINA
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	6,0
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	3,5
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	4,0
Producción Industrial (YoY, may, %)**	11,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-may, %)	
Exportaciones	26,3
Importaciones	44,2
Inflación (YoY, may, %)	60,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q1)	7,0

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 26 de julio The Economist (Actualizado al 14 de julio) y Global Trade Atlas (Actualizado al 22 de julio). Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. \*:Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, julio 2022. \*\*: Índice de producción industrial manufacturero

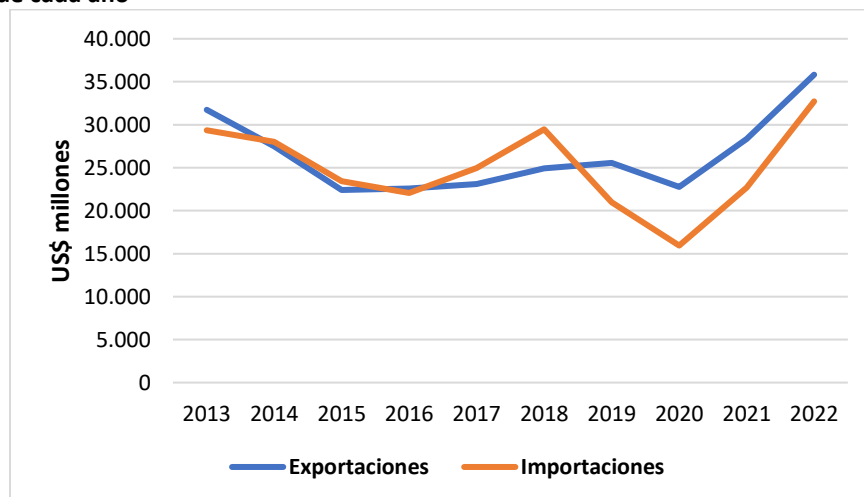
Para el año 2022, el Fondo Monetario Internacional, en su última actualización de julio de 2022, proyecta que el PIB argentino crezca un 4,0%. El PIB del primer trimestre del año en curso creció un 6,0% con respecto al mismo trimestre de 2021 y en 3,5% en tasa anualizada si se compara con el cuarto trimestre de 2021.

En mayo, el índice de producción industrial manufacturero aumentó un 11,9% respecto del mismo mes del año anterior. Por otra parte, durante el primer trimestre el desempleo se anotó en 7,0%.

Pese a que las cifras anteriores muestran signos de recuperación, Argentina se encuentra en una crisis económica. La inflación a 12 meses llegó a 60,7%, el peso argentino es una de las monedas más devaluadas del mundo, el riesgo país sigue en ascenso y el gran desequilibrio fiscal parece no tener solución. En este contexto, durante la jornada del 28 de julio, el Banco Central de la República Argentina subió su tasa de interés referencial en 800 puntos base a un 60% anual, con el objetivo de desacelerar la inflación y estabilizar el tipo de cambio<sup>40</sup>.

**Gráfico X**

**Evolución de las exportaciones e importaciones de Argentina (US\$ millones corrientes), acumulado en enero-mayo de cada año**



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

<sup>40</sup> <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Aceleracion-proceso-normalizacion-tasa-politica-monetaria.asp>

Pese a las cifras económicas, el intercambio comercial de Argentina creció un 34,3% en el periodo enero-mayo, con respecto al 2021, totalizando US\$68.549 millones en los primeros 5 meses del presente año. Las exportaciones aumentaron a una tasa interanual de 26,3%, mientras las importaciones se incrementaron un 44,2%.

Todos los sectores exportadores argentinos presentaron incrementos en el período de análisis. Los envíos silvoagropecuarios crecieron un 38,5%, los productos industriales lo hicieron en un 16,4%, los mineros en 169,3% y los otros sectores en 23,9%. En tanto, desde el punto de vista de los socios comerciales, se presentaron aumentos en el valor de los envíos a los principales destinos de las ventas argentinas, destacándose Estados Unidos, Chile, Países Bajos, Brasil y la India.

En tanto, las compras al exterior de Argentina tuvieron como protagonista al macrosector industrial, que registró un aumento de 46,2%, lo cual se traduce en un aumento de valor de US\$9.080 millones. En cuanto al origen de las importaciones, las compras a China, Brasil y Estados Unidos, sus principales socios comerciales, explican gran parte del aumento de las internaciones. Entre estos 3 países se totaliza un aumento del valor importado por US\$5.732 millones con respecto a los primeros 5 meses de 2021.

En cuanto al comercio entre Chile y Argentina, durante enero-junio las exportaciones chilenas al país trasandino se incrementaron un 49,2%, totalizando US\$479 millones en los primeros 6 meses del año en curso. Por su parte, las importaciones chilenas desde Argentina se expandieron un 55,1% interanual, contabilizando US\$2.734 entre enero y junio del 2022.