

INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE

ENERO . 2022



DIRECCIÓN DE ESTUDIOS

TABLA DE CONTENIDOS

- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Economía Mundial**
 - Proyecciones
 - Comercio Global
 - Economía chilena

- III. Coyuntura económica de los principales socios comerciales de Chile**
 - China
 - Estados Unidos
 - Unión Europea
 - Japón
 - Corea del Sur
 - India
 - Brasil
 - Argentina
 - México
 - Colombia
 - Perú

I. RESUMEN EJECUTIVO

A pesar de la fuerte recuperación en la economía mundial durante el año 2021, la mayor propagación de las nuevas variantes del COVID-19, en conjunto con políticas fiscales y monetarias más contractivas ante un aumento inflacionario, sumadas a las interrupciones en las cadenas de suministro, entre otros determinantes, explicarían una moderación en el crecimiento económico para los próximos años.

Según las recientes proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) de enero 2022, el crecimiento mundial se moderaría desde un 5,9% en 2021 a 4,4% en el año 2022 y hacia un menor ritmo de expansión de 3,8% en 2023. En tanto, la OCDE lo sitúa en 4,5% para 2022 y un 3,2% en 2023, mientras la CEPAL estima un crecimiento del PIB para América Latina y el Caribe de 2,1% para el año en curso.

El mayor crecimiento se dio en un contexto de mejoras en las perspectivas del comercio mundial, aunque el ritmo de expansión se ha ido moderando, dado los problemas e interrupciones en las cadenas de suministro, menor oferta de insumos, el nuevo avance de las nuevas variantes de la pandemia y la mayor inflación. Según la OMC, el volumen del comercio mundial de mercancías registró una caída de 0,8% en el tercer trimestre, respecto del trimestre anterior, luego de cuatro trimestres seguidos de incrementos. Sin embargo, en el período acumulado entre enero y septiembre de 2021, el volumen del comercio mundial se expandió en un 11,8%, frente a igual período del año 2020 y se espera que el volumen de comercio crezca un 10,8% en el año 2021 hacia un 4,7% para el año en curso.

Chile no estuvo ajeno a esta recuperación y se espera un crecimiento del PIB cercano a 11% en 2021, aunque se moderaría a una cifra entre 1,5% y 2,5% durante el año en curso, según el Banco Central, más cercano a 1,9% según la estimación del FMI. La continua mejora en la perspectiva económica de nuestros principales socios comerciales, así como el fuerte aumento en las importaciones implicaron una fuerte recuperación de nuestro intercambio comercial, tras expandirse un 41% y registrar US\$133.496 millones en 2021. Las exportaciones ascendieron a US\$94.705 millones con un alza anual de 29%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 55% contabilizando US\$91.843 millones.

Desde el punto de vista del panorama macroeconómico de nuestros principales socios comerciales, en el caso de China, primer socio comercial, se estima un crecimiento de 8,1% para 2021 (según el FMI), moderando su proyección para 2022 a un 4,8%. El mayor crecimiento estuvo de la mano de un fuerte aumento del comercio exterior, tras expandirse en 30,9% en el período enero y noviembre, con un alza de 30,7% en las exportaciones, mientras que las importaciones crecieron 31,0%, reflejando el mejor desempeño de las principales economías en el comercio internacional.

Se confirma un importante crecimiento del PIB de Estados Unidos de 5,7% en 2021, luego de la expansión de 6,9% en el producto en el cuarto trimestre. Sin embargo, se moderaría el alza a un 4,0% en 2022, según el FMI. En el sector externo, en el período enero y noviembre de 2021, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 22,2% interanual, con un alza anual de 23,4% en las exportaciones, mientras que las importaciones se expandieron en 21,4%.

Confirmando la recuperación económica global, se espera un crecimiento del PIB de Unión Europea de 5,2% en 2021, con un alza de 2,1% del PIB en el tercer trimestre respecto del trimestre anterior, mientras que, frente a igual período del año anterior, el PIB de la UE creció un 4,1%. A partir de las recientes proyecciones económicas del FMI de enero, el PIB de la UE se expandiría en 4,0% en 2022 hacia un 2,8% en 2023, mientras que para las economías del área euro, se situaría en 3,9% y 2,5%, respectivamente. En el frente externo, en el período enero y octubre de 2021, las exportaciones se expandieron en un 12,8% interanual, mientras que las importaciones lo hicieron en 21,2%.

Las perspectivas económicas de Japón han ido mejorando. Según el FMI, el PIB alcanzaría 3,3% este año (comparado con 1,6% para 2021), mientras que el Banco de Japón sitúa en 3,8% el alza del PIB para el año 2022 (año fiscal), comparado con el 2,8% estimado para el año fiscal 2021. El comercio exterior de Japón

registró un alza de 19,6% en enero-noviembre de 2021, respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes ascendieron a US\$686,8 mil millones, creciendo un 19,1% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo hicieron en 20,2%.

La economía de Corea del Sur ha continuado recuperándose. Durante el tercer trimestre del 2021, el PIB creció un 4,0% respecto al mismo período del año anterior, y un 1,3% respecto del segundo trimestre 2021. A su vez, la producción industrial de noviembre reveló un incremento anual de 5,3%. Para el año 2022 se proyecta que el PIB surcoreano crezca un 3,0%, gracias a la recuperación del consumo privado y la positiva tendencia que han manifestado las exportaciones. En efecto, durante el año 2021, el sector externo presentó un alto dinamismo, con exportaciones que crecieron un 26%, mientras las importaciones lo hicieron a una tasa de 32%.

La economía de India ha mejorado sus perspectivas para 2022, estimando el FMI una recuperación del PIB con un crecimiento de 9,0%, evidenciando liderazgo en crecimiento en la última década. El año 2021 el PIB habría alcanzado cifra similar de 9,0%. Asimismo, se prevé un crecimiento del PIB de 7,6% para 2023. A octubre de 2021, el comercio exterior de bienes de India se expandió en 50,3% respecto al mismo período año anterior, con un alza de 43,8% en exportaciones y un 55,2% en las importaciones.

En América Latina, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB de Brasil registró una contracción respecto del trimestre anterior de 0,4%, debido fundamentalmente a la baja en la actividad agrícola y en el sector externo. Sumado a lo anterior, la producción industrial en noviembre se contrajo un 6,9% interanual. Para el año 2021 se espera un crecimiento de 4,7%. Sin embargo, para el año en curso, el FMI lo sitúa en 0,3%, mientras que el Banco Central de Brasil en 1,0%, el menor crecimiento entre los principales socios de Chile. Las exportaciones brasileñas alcanzaron el mayor monto exportado (US\$281 mil millones) durante el año 2021. Lo anterior significó un alza de 34% respecto del año 2020.

En Argentina la economía se recuperó, y habría crecido un 10% en 2021. En efecto, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB argentino se expandió un 17,3% respecto del trimestre anterior, y un 11,9% respecto del mismo período del año 2020. Sin embargo, el PIB se moderaría a 3,0% en 2022, dada las nuevas variantes del virus que puedan postergar una mayor normalización de la economía. En el período enero-noviembre de 2021, las exportaciones argentinas crecieron un 39% interanual, mientras las importaciones se incrementaron un 48%.

Tras la histórica caída de 8,3% del PIB de México en 2020, las estimaciones del FMI indican que el crecimiento de 2021 se habría situado en 5,3%. Además, proyecta un crecimiento de 2,8% para el año 2022. El PIB registró un incremento de 4,7% el tercer trimestre del año 2021, frente a igual trimestre del año anterior. Sin embargo, si se compara con el segundo trimestre de 2021, la economía de México evidenció una contracción de 0,4%. En el sector externo, en el período enero a septiembre de 2021, las exportaciones crecieron un 27,3% y las importaciones lo hicieron en 42,8% en similar período.

La economía de Colombia sigue mostrando signos de recuperación. Durante el tercer trimestre del año 2021, el PIB colombiano registró un crecimiento de 13,2% con respecto al mismo trimestre de 2020 y de 5,7%, en relación al segundo trimestre de 2021. El Banco de la República ratificó su proyección de crecimiento del PIB de 9,8% para 2021, que ubicaría el producto de la economía en niveles superiores a los de la prepandemia. En tanto, CEPAL proyecta un crecimiento de 3,7% para el PIB de Colombia en 2022.

Siguiendo la tendencia de la economía mundial, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB peruano registró un incremento de 11,4% con relación al mismo trimestre de 2020 y de 15,0% (en tasa anualizada) con respecto al trimestre inmediatamente anterior. La CEPAL proyecta un crecimiento de 3,0% para 2022. En el período enero a noviembre de 2021, el intercambio comercial de Perú aumentó en un 42,8%, más que en igual período del año anterior, con exportaciones e importaciones que se expandieron en un 43,0% y 24,6%, respectivamente.

II. ECONOMÍA MUNDIAL

Proyecciones

A pesar de la recuperación de la economía mundial en el año 2021, se espera una desaceleración este año, dado los recientes brotes de las nuevas variantes del COVID-19, los menores impulsos macroeconómicos, los problemas en las cadenas de suministro, unidos a la mayor inflación mundial, la mayor estrechez financiera y los problemas asociados al cambio climático, entre otros determinantes.

En sus proyecciones de enero de 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI), estima un crecimiento del **PIB mundial** de 5,9% en 2021, la que se irá moderando a 4,4% en 2022 (medio punto porcentual menor a la proyección informada para 2022 en octubre por el FMI) hacia un 3,8% en 2023¹.

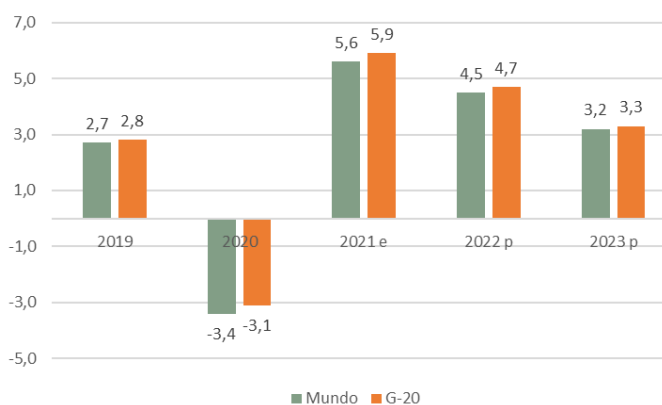
Cuadro 1: FMI, Crecimiento PIB, 2019-2023
(variación anual, %)

PIB 2019-2022 (variación anual, %)					
	2019	2020	2021 e	2022 p	2023 p
Mundo	2,8	-3,1	5,9	4,4	3,8
Economías avanzadas	1,6	-4,5	5,0	3,9	2,6
Economías Emergentes y en Desarrollo	3,6	-2,1	6,5	4,8	4,7

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

En tanto, el Banco Mundial sitúa el crecimiento en 5,5% en 2021, hacia una desaceleración de 4,1% en 2022 y un 3,3% en 2023², mientras que la OECD proyecta una expansión anual de 4,5% para el año en curso hacia un 3,2% en 2023, superior al alza de 2019 (año sin pandemia).³

Gráfico 1: Crecimiento PIB Mundial y G-20
2019-2023, (variación anual, %)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a OCDE, Perspectivas Económicas, diciembre 2021. e: estimación; p: proyección.

¹ Perspectivas Económicas Globales Intermedias, (World Economic Outlook, enero, 2022).

<https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

² Perspectivas Económicas Mundiales del Banco Mundial, enero de 2022. <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

³ Perspectivas económicas de la OECD diciembre de 2021. <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>

Para América Latina y el Caribe, el FMI estima un crecimiento de 6,8% en 2021, para reducirlo a un 2,4% en 2022. En tanto, CEPAL estimó un crecimiento del PIB anual de 6,2% en 2021, proyectando una moderación en el crecimiento de 2,1% para el año en curso⁴. El PIB de América del Sur crecería un 1,4% en 2022.

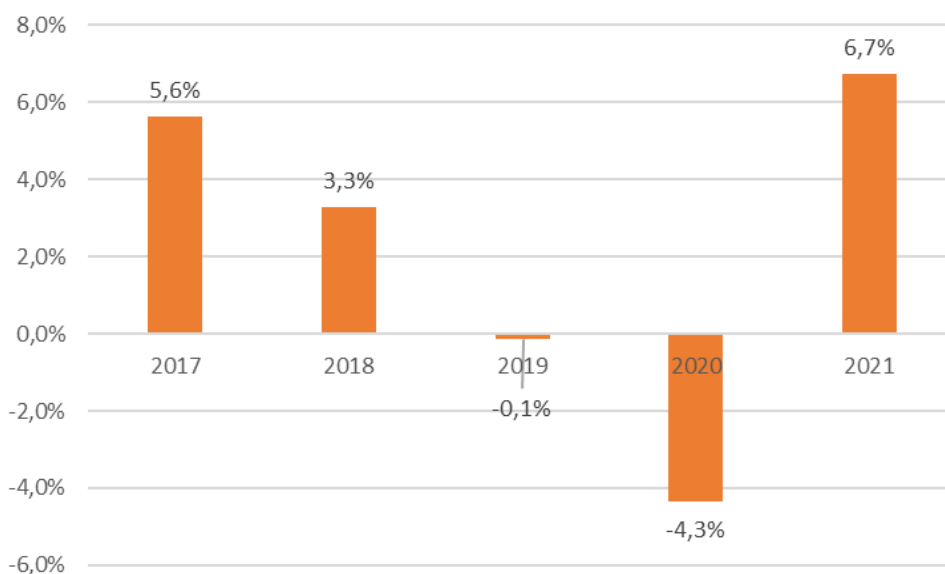
Comercio Global

Por otro lado, a pesar de la recuperación en el **comercio exterior mundial**, su ritmo de expansión se ha ido moderando. Algunos de los factores que explican lo anterior son los problemas e interrupciones en las cadenas de suministro, menor oferta de insumos, el nuevo avance de las nuevas variantes de la pandemia y la mayor inflación.

En efecto, según la OMC⁵, el volumen del comercio mundial de mercancías registró una caída de 0,8% en el tercer trimestre respecto del trimestre anterior, luego de cuatro trimestres seguidos de incrementos. Sin embargo, en el período acumulado entre enero y septiembre de 2021, el volumen del comercio mundial se expandió en un 11,8%, frente a igual período del año 2020 y se espera que el volumen de comercio crezca un 10,8%. Para el año en curso, el volumen de comercio debiera crecer un 4,7%.

Por su parte, el volumen de las exportaciones mundiales se expandió en un 6,7% en el tercer trimestre, respecto de igual trimestre del año anterior, superando la caída de 4,3% del mismo período del año 2020 y la contracción de 0,1% en igual período para el año 2019.

Gráfico 2: Evolución Volumen de Exportaciones Mundiales, tercer trimestre de cada año, 2017-2021 (variación %, respecto de igual trimestre del año anterior)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a cifras de la OMC.

Durante el tercer trimestre de 2021, frente a similar período del año 2020, los volúmenes exportados desde Europa al mundo se expandieron en un 5,5%, desde Norteamérica lo hicieron en un 2,9%, Asia un 8,7%, África con un alza de 9,4%, Sudamérica, Centroamérica y el Caribe con un crecimiento de 4,3%, Medio Oriente con un alza de 13,4% y la Comunidad de Estados Independientes con 10,2%.

⁴ Proyecciones Económicas, CEPAL, enero, 2022.

https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_pib_balancepreliminar-2021-esp.pdf

⁵ Perspectivas del Comercio Mundial. OMC, diciembre, 2021. https://www.wto.org/english/news_e/news21_e/stat_20dec21_e.htm

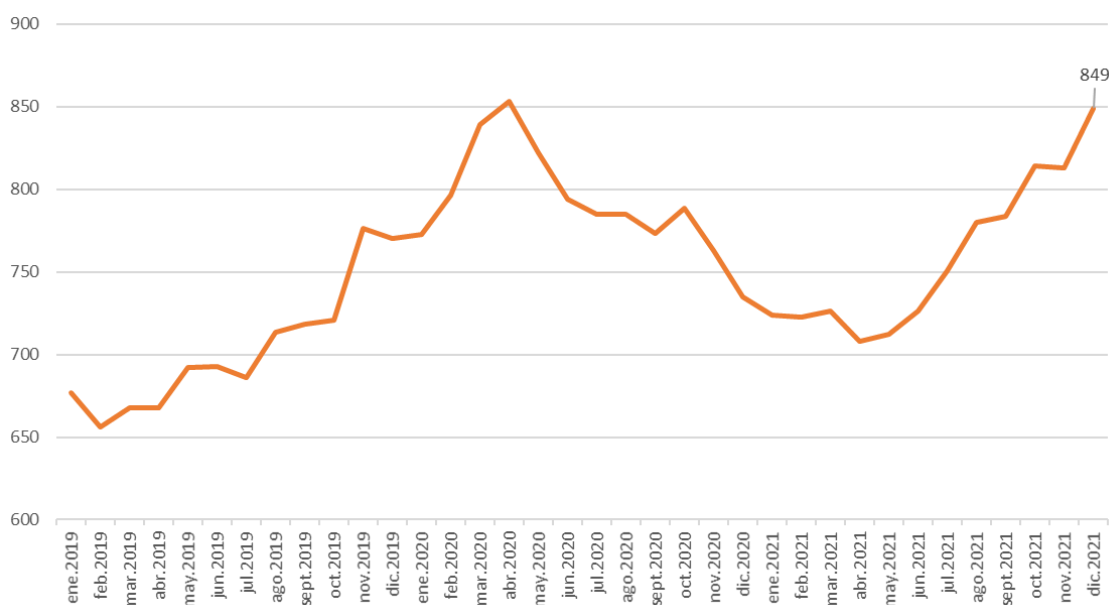
Economía Chilena

La fuerte aceleración del gasto interno y la mayor demanda externa de nuestros principales socios comerciales, fueron contribuyeron con el crecimiento del PIB de Chile en 2021. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)⁶, en el período enero a noviembre, la actividad económica se expandió un 12,2%. Mientras tanto, el Banco Central de Chile estimó un crecimiento de 11,8% en 2021.

Dada la elevada base de comparación, las políticas fiscales y monetarias más bien contractivas, factores políticos, la incertidumbre derivada de la velocidad de propagación de la variante OMICRON del Covid-19, entre otros factores, se han reducido las proyecciones de crecimiento para el año en curso. En el Informe de Política Monetaria de diciembre de 2021, el organismo proyectaba un crecimiento real entre 1,5% y 2,5% para el año en curso y algo más cercano a un 2,0%⁷, mientras que el FMI sitúa el crecimiento en un 1,9% para el año en curso, similar proyección para 2023.

Por otro lado, en el frente externo, continúa la depreciación del peso frente al dólar. En efecto, en diciembre alcanzó un promedio de \$849, tras registrar mínimos de \$708 en abril, con una caída nominal de 20% entre abril y diciembre de 2021. Esta trayectoria ha estado contribuyendo a confirmar el aumento en las exportaciones chilenas durante el año 2021.

Gráfico 3: Evolución Mensual Tipo de Cambio Nominal \$/US\$ enero 2019-diciembre 2021



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

La mayor presión de gasto (consumo privado), en conjunto con la depreciación del peso, los mayores precios internacionales de los combustibles, entre otros determinantes, fueron afectando una mayor inflación. La tasa de inflación se situó en 7,2% anual en diciembre y se estima que cerraría el año 2022 en promedio en 5,9%.

⁶ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/imacec>

⁷ <https://www.bcentral.cl/documents/33528/133214/mmc15122021icare.pdf/2e2f8514-1a41-6dfd-ef66-9bb5e816194d?t=1639672432713>

Por otro lado, en el mercado laboral, en el trimestre septiembre-noviembre de 2021, el desempleo se estimó en 7,5%, 3,3 puntos porcentuales menor en doce meses. En igual período, la estimación del total de ocupados creció en 8,1%⁸.

La continua mejora en la perspectiva económicas de nuestros principales socios comerciales, que afectaron positivamente el desempeño de nuestras exportaciones y el importante aumento en las importaciones (especialmente bienes de consumo durable y maquinarias y equipos) explican la expansión en el intercambio comercial en el año 2021.

El comercio exterior se expandió en un 41%, tras registrar US\$133.496 millones en 2021⁹. En dicho período, las exportaciones ascendieron a US\$94.705 millones con un alza anual de 29% y las importaciones totalizaron US\$91.843 millones con un importante crecimiento anual de 55%.

⁸ INE, https://www.ine.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2021/regi%C3%B3n-metropolitana-y-gran-santiago/bolet%C3%ADn-empleo-regi%C3%B3n-metropolitana-trimestre-m%C3%B3vil-junio-2021---julio-2021---agosto-2021.pdf?sfvrsn=a04499ef_4

⁹ Fuente: Banco Central de Chile.

III. COYUNTURA ECONÓMICA DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

CHINA



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)	1,6
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	4,8
Industria Manufacturera (YoY, Q4, %)	9,8
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	
Exportaciones	30,7
Importaciones	31,0
Inflación (YoY, dic, %)	1,5
Desempleo urbano (% de la fuerza laboral, dic)	5,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 17 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (al 19 de enero 2022). *Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

China - primer socio comercial de Chile-¹⁰ y una economía entre las más dinámicas del mundo, para la que se estima que su PIB crecerá en el año 2022 a una tasa de entre 4,8% (FMI)¹¹ a 5,3% (EIU)¹² (5,1% según Banco Mundial¹³), bajando su desempeño con relación al año 2021 (crecimiento de 8,1% anual)¹⁴. Las actuales proyecciones son más bajas que las de hace algunos meses para el año 2022 (en el caso del FMI es 0,8 puntos menos que la estimada en octubre de 2021 y en el B. Mundial, esta es 0,3 puntos menor a la de junio de 2021). De todos modos, China superaría el crecimiento de la economía mundial (4,4%) y de otras economías grandes como Estados Unidos (4,0%), Japón (3,3%) y el área euro (3,9%).

En el cuarto trimestre de 2021 el PIB se expandió en un 4,0%¹⁵, comparado con el mismo período de 2020. Durante el año 2021, el crecimiento fue menor en minería (5,3%) y en el sector primario (7,1%), siendo superior en manufactura (9,8%), electricidad, energía, gas y agua (11,4%). El sector terciario tuvo un crecimiento anual de 8,2%, destacándose el crecimiento de tecnologías de información (17,2%), hoteles y restaurantes (14,5%) y transporte y almacenamiento (12,1%).

La tasa de inflación llegó a -0,3% en el mes de¹⁶ diciembre¹⁷¹⁸, llegando a una inflación de 1,5% en 12 meses, en el que se reflejaron disminuciones en alimentos (-0,6%), vivienda (-0,1%), transporte y comunicaciones (-1,3%), artículos y otros productos y servicios (-0,1%) y alzas en ropa (+0,1%) y en artículos y servicios del hogar (+1,3%) y no mostraron variación educación y cultura (0,0%), y salud (0,0%).

¹⁰ En <https://www.thetimes.co.uk/article/china-gdp-growth-slows-to-4-9-in-the-third-quarter-710kwrvc>

¹¹ FMI (2022) WEO Update, 25 January 2022

¹² EIU (2022) en Country_Report_China_January_2022.pdf, página 7

¹³ Ver <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>, página 14

¹⁴ DE acuerdo a la estadística oficial china el PIB aumento 8,1% en el año 2021, según EIU fue 7,9% y el Banco Mundial estimó 8,0%

¹⁵ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202201/t20220117_1826409.html

¹⁶ En [Get Imagen Nota.aspx \(1782x1801\) \(litoralpress.cl\)](http://www.litoralpress.cl), IPC a 12 meses de China llegó a 1,5% en diciembre 2021, lo que da espacio para una baja en la tasa de interés de parte del Banco Central chino.

¹⁷ En [Consumer Prices for December 2021 \(stats.gov.cn\)](http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202110/t20211015_1822924.html)

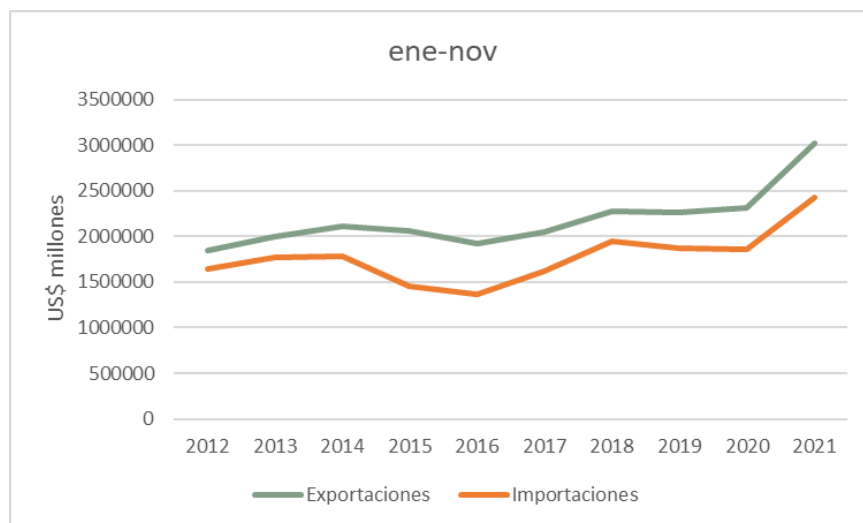
¹⁸ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202110/t20211015_1822924.html

El índice de compras de gerentes de manufacturas mostró alzas en el mes de diciembre de 2021 (+0,2 puntos), alcanzando un nivel de 50,3 puntos, siguiendo el comportamiento del mes de noviembre, mostrando ya dos meses al alza, después de haber estado bajando continuamente desde el mes de abril y hasta octubre de 2021. El índice de compras de gerentes de todas las actividades (incluye el de manufacturas) se mantuvo estable en el mes de diciembre de 2021 (+0,0 puntos) llegando a un nivel de 52,2 puntos; lo que refleja una expansión estable de las compras de las empresas chinas.

Por su parte, la tasa de desempleo urbano ha continuado disminuyendo, alcanzando a 5,1% en diciembre de 2021, 0,1 puntos menos que la del mismo período del año pasado. También se observa que la tasa de utilización de la capacidad industrial instalada, la que alcanzó a 77,5% en el 2021, esto es un 3% más que en el año 2020; mientras que el cuarto trimestre de 2021 llegó a 77,4%, un 0,6% menor al mismo período del año 2020. Durante el año 2021 la economía china mostró un crecimiento estable en todos los frentes.

La economía china presenta riesgos, que pueden conducir a un menor crecimiento, lo que tendría efectos muy significativos en la economía global (desaceleración) y especialmente en los países exportadores de materias primas, cuyo consumo se ralentizaría.

El comercio exterior chino llegó a una suma total de US\$5.460 miles de millones en el período enero-noviembre de 2021, un 30,9% superior al del año 2020 y alcanzando un mejor desempeño que la mayor parte del mundo. China alcanzó un crecimiento de 30,7% en sus exportaciones, mientras que las importaciones crecieron 31,0% (en el mismo período), reflejando el mejor desempeño de los principales países en el comercio internacional.



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

En los primeros once meses del año 2021 los productos importados desde Chile han aumentado en 32,1% (frente a un aumento global de 31,0%). De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos en China se incrementó de 1,41% de las importaciones chinas en 2020 (enero-noviembre) a 1,42% en el mismo período del 2021; siendo el proveedor N°18 el año 2021 (hasta noviembre).

ESTADOS UNIDOS



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q4, %)	5,5
PIB trimestral (QoQ, Q4, %)^	6,9
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	4,0
Producción Industrial (YoY, dic, %)	3,8
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	
Exportaciones	23,4
Importaciones	21,4
Inflación (YoY, dic, %)	7,0
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)	3,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist al 22 de enero. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de enero. *Proyecciones del FMI a partir del World Economic Outlook, enero de 2022. ^ a tasa anualizada. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Durante el año 2021 se confirmó la recuperación económica de Estados Unidos. En efecto, el PIB se expandió en un 6,9% en el cuarto trimestre, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada¹⁹, frente al crecimiento de un 2,3% en el tercero. De esta manera, el PIB se habría expandido en 5,7% en 2021. La fuerte expansión en 2021 obedeció al mayor consumo privado - que se expandió en un 12,1% -, la inversión fija en un 7,7% y un incremento de 4,6% en las exportaciones de bienes y servicios.

Sin embargo, en su reciente publicación de las perspectivas económicas de enero de 2022²⁰, el FMI redujo su proyección del crecimiento para el año en curso a 4,0% (1,2 puntos porcentuales menores a sus previsiones de octubre de 2021). Para el año 2023 continuaría la moderación proyectando una expansión anual de 2,6%. Las razones de lo anterior estarían siendo explicadas por una mayor inflación, una política monetaria más contractiva como contraparte, los problemas en el suministro, el alza en los precios de la energía y el avance de la nueva variante del COVID-19, entre otros determinantes.

En línea con la recuperación exhibida en el año 2021, en noviembre la producción industrial creció un 3,8%²¹, mientras que las ventas minoristas se expandieron en un 16,9% en diciembre de 2021, frente a igual mes del año anterior²², dada la recuperación 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 Trabajo²³ la tasa de desempleo se redujo a un 3,9% de la fuerza laboral en diciembre, lo que ha contribuido con la recuperación en el consumo y las ventas.

No obstante el repunte económico y la mayor inflación (7,0% anual en diciembre), el Banco Central de la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés de política entre 0% y 0,25% en la última reunión del 26 de enero²⁴, aunque espera subirlas en los próximos meses, así como se ha decidido acelerar el recorte

¹⁹ Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/sites/default/files/2022-01/gdp4q21_adv.pdf

²⁰ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

²¹ <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

²² https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf

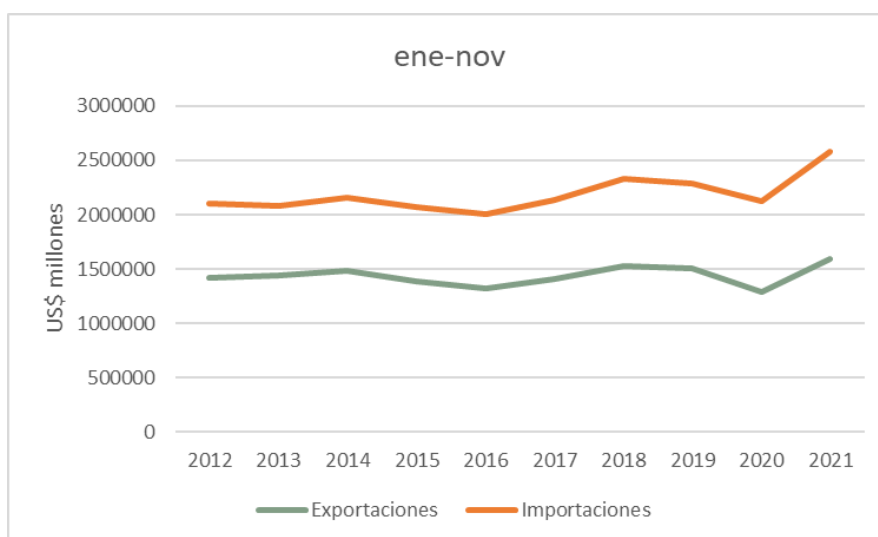
²³ Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>

²⁴ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220126a.htm>

gradual de las compras de activos en febrero, proceso de compras que se detendrían a comienzos de marzo de 2022.

Dada la presencia de los planes fiscales para recuperar la economía derivada de los efectos de la pandemia y sus variantes, en un reciente informe con una actualización de la situación fiscal elaborada por la Oficina Presupuestaria del Congreso²⁵ en el año fiscal de 2021 (que finalizó a fines de septiembre pasado), el déficit fiscal se elevó a US\$3,64 billones, aprox. 13,4% del PIB. Lo anterior, va a implicar un mayor ajuste fiscal con un menor gasto público en los próximos años.

En el sector externo, en el período enero y noviembre de 2021, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 22,2% interanual, con un alza anual de 23,4% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron en 21,4%²⁶.



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y noviembre de 2021, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 21,9%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en dicho período, desde el sector industrial las importaciones crecieron en 20,3% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 39,6%. Desde el sector silvoagropecuario y pesca las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 15,5% en el referido período.

Finalmente cabe señalar que, *dada la recuperación económica de Estados Unidos y de Chile*, en el año 2021, el intercambio comercial entre ambos países se expandió en un 52,7%, situación que se explica por el alza anual de 54,1% en las exportaciones y el alza anual de 51,3% en las importaciones en el período²⁷. Finalmente, en el período enero a noviembre de 2021, la participación de Chile en las importaciones de Estados Unidos creció desde un 0,43% en dicho periodo de 2020, a un 0,54% en 2021.

²⁵ Según la Congressional Budget Office (CBO) <https://www.cbo.gov/publication/57614>

²⁶ Fuente: TradeMap.

²⁷ Fuente: Banco Central de Chile.

UNIÓN EUROPEA



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,1
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	2,1
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	4,0
Producción Industrial (YoY, oct, %)	3,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	
Exportaciones	12,8
Importaciones	21,2
Inflación (YoY, dic, %)	5,3
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	6,5

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras de Eurostat, Global Trade Atlas actualizado al 19 de enero y el Fondo Monetario Internacional basado en el World Economic Outlook de enero 2022 *Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre

Hacia el tercer trimestre de 2021, continuó la mejora en las perspectivas económicas de la UE. El PIB de la UE experimentó una expansión de 2,1% en el tercer trimestre respecto del trimestre anterior, mientras que, frente a igual período del año anterior, el PIB de la UE creció en un 4,1%²⁸. Se prevé que el PIB vuelva a su nivel anterior a la crisis en el último trimestre de 2021, tanto en la UE como en la zona del euro.

El crecimiento del tercero (frente al segundo), fue liderado por el alza de 4,0% en el consumo y las exportaciones en 1,0%. Según las principales economías del área euro, en el segundo trimestre se recuperó el crecimiento del PIB de Alemania, tras crecer un 1,7%, en España con un 2,0%, Francia un 3,0% e Italia con una expansión de 2,6%.

Según las recientes proyecciones económicas del FMI en enero de 2022, el PIB de la UE se expandiría en 4,0% en 2022 moderándose hacia un 2,8% en 2023, mientras que para las economías del área euro, se situaría en 3,9% y 2,5%, respectivamente²⁹.

La recuperación económica de la UE ha ido en línea con la producción industrial la que en octubre se expandió en un 3,6% frente a igual mes del año anterior, explicado por el alza de 3,5% en la producción de bienes de capital, un 7,9% en la producción de bienes de consumo no durables y un alza de 2,6% en bienes intermedios³⁰. En línea con lo anterior, la producción en el sector construcción en la UE aumentó un 4,2% en octubre de 2021, frente a igual mes del año anterior³¹. En tanto, el volumen de ventas minoristas creció un 7,9% en noviembre, comparado con similar mes del año anterior³².

²⁸<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/0/2-07122021-AP-EN.pdf/6c8ee618-7ecc-6f0d-6e43-3e6bcd19ca25>

²⁹<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

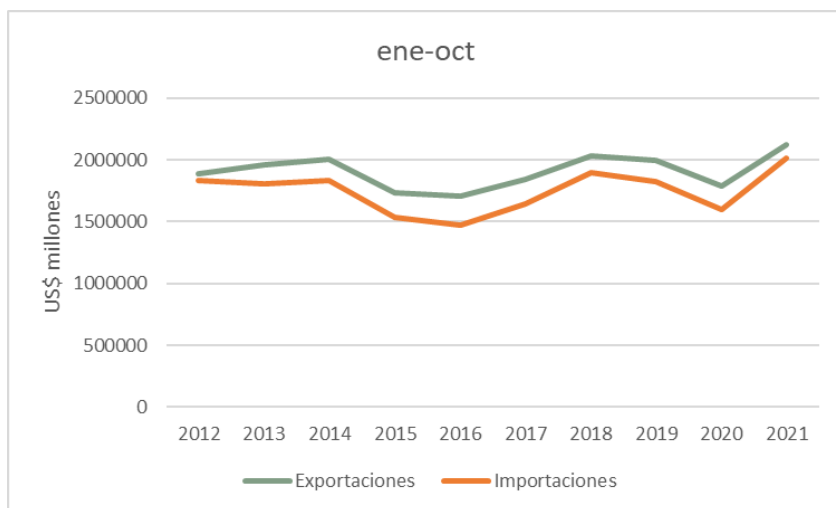
³⁰<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563407/4-14122021-%20AP-EN.pdf/9bbafa7c-ea3e-85af-626c-c458d2eeacf7>

³¹<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563423/4-17122021-BP-EN.pdf/71f2bc43-bc88-abbb-d724-1442d6d61864>

³²<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14083886/4-07012022-BP-EN.pdf/895efcf9-03fc-2438-4fd6-d867f5e4eff1>

En el mercado laboral, en noviembre de 2021 el desempleo de la UE se redujo a un 6,5% de la fuerza laboral y un 7,2% en el área euro, levemente menores a las cifras de octubre. Mientras en Alemania se redujo a 3,6% en agosto, en España se redujo a 14,0% (frente a 14,5% en julio), mientras que en Francia se estabilizó en un 8,0% y en Italia se redujo a un 9,3%³³.

En el frente externo, en el período enero y octubre de 2021, el intercambio comercial de bienes de la UE aumentó en un 22,3% interanual, con exportaciones que se expandieron en un 18,9%, mientras que las importaciones lo hicieron en 26,1%.



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y octubre de 2021, los envíos desde el sector industrial se expandieron un 18,3%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en dicho período destaca el sector industrial cuyas importaciones crecieron en 21,5% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 56,7%.

Finalmente cabe señalar que *la recuperación económica de la Unión Europea, debido a la mejora de algunas de las principales economías del área euro, así como también los mejores fundamentos de la economía chilena*, el comercio exterior con Chile se expandió en un 26,1% con una recuperación en las exportaciones, tras registrar un crecimiento interanual de 19,6%, frente a importaciones que lo hicieron en un 34,1%³⁴. Finalmente, en el período enero a octubre de 2021, la participación de Chile en las importaciones de la UE se redujo levemente desde un 0,36% en dicho periodo de 2020, a un 0,34% en 2021.

³³ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563287/3-30092021-AP-EN.pdf/82040a37-de8f-4112-2f9c-65645098cb2a>

³⁴ Fuente: Banco Central de Chile.

JAPÓN



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	1,2
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	-3,6
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	3,3
Producción industrial (YoY, noviembre, %)	3,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	
Exportaciones	19,1
Importaciones	20,2
Inflación (YoY, nov, %)	0,6
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	2,8

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 20 de enero, The Economist (Actualizado al 15 de enero 2022) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero 2022). *Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Las perspectivas económicas de Japón han mejorado, estimándose por el FMI que el PIB alcanzaría a 3,3% (comparado con 1,6% para 2021)³⁵ y el B. Mundial que este año 2022 se recuperaría el PIB al 2,9%, mayor al crecimiento del año 2021 que alcanzó a 1,7% según esa misma fuente³⁶. Las previsiones del FMI son mayores a las de octubre de 2021 en 0,1 puntos porcentuales, y las de B. Mundial son mejores al crecimiento proyectado en junio de 2021, que preveían para el 2022 un aumento de 2,6%.

Se observan mejores proyecciones del Banco de Japón, con un crecimiento de 3,8% del PIB en el año fiscal 2022, comparado con el 2,8% estimado para el año fiscal 2021. En la proyección del Banco de Japón para el año fiscal 2021 (de enero de 2022) es 0,6 puntos menor a la de octubre pasado; mientras que, a la inversa, la proyección de enero 2022 para el año fiscal 2022 es 0,9 puntos mayor a la estimada en octubre del año anterior³⁷.

En tanto, el desempleo se mantuvo en 2,8% en noviembre de 2021, menor al 3,0% del mismo período de 2020, y menor a las tasas más altas de 2020³⁸.

Japón sigue manteniendo un apoyo monetario y fiscal³⁹, como una ayuda a la demanda agregada a través del gasto público y de políticas de financiamiento de la banca. La inflación, que se había mantenido en terreno negativo (-0,4% anual en agosto 2021 con respecto al año anterior⁴⁰), ha llegado en noviembre del 2021 a +0,6% anual, estimándose que para el año fiscal 2022 se mantendría en terreno positivo llegando a 1,1%, superior a la proyectada en octubre del año 2021 que alcanzaba a 0,9%.

El comercio exterior de Japón fue US\$1.381,4 mil millones en enero-noviembre de 2021, registrando un alza de 19,6% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$686,8 mil millones

³⁵ FMI (2022) WEO Update, 25 January 2022

³⁶ Según EIU, el PIB de 2021 llegó a 2,0%; Para el año 2022, según EIU, la economía japonesa crecería 3,2%. Ver [Country Report Japan January 2022.pdf](#), página 3

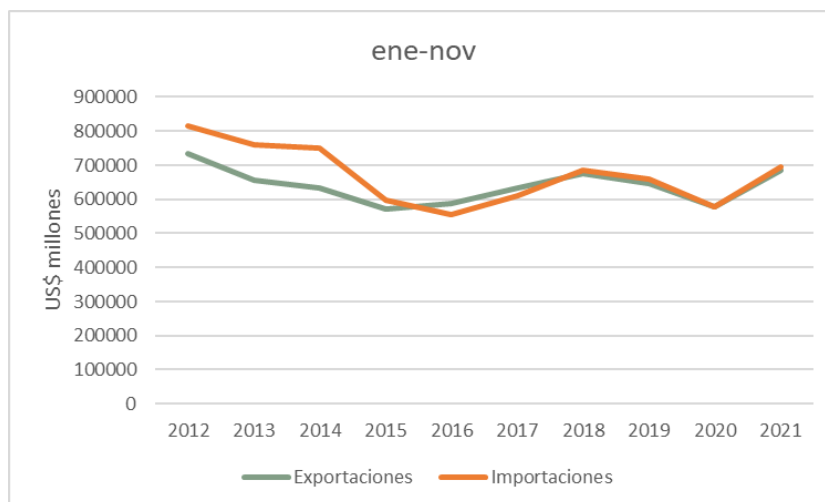
³⁷ En <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2201b.pdf>, 19 enero 2022, página 9

³⁸ En <https://www.stat.go.jp/english/data/roudou/results/month/index.html>

³⁹ En <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2201b.pdf>, páginas 4 y 5

⁴⁰ Ver <https://www.stat.go.jp/english/data/cpi/1581-z.html>

en los once primeros meses de 2021 han crecido 19,1% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 20,2% (en el mismo período).



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

En los primeros once meses del año 2021 los productos importados desde Chile crecieron en 7,45%, mientras que las globales lo hicieron en 20,17%. De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos en Japón se redujo de 1,09% de las importaciones japonesas en 2020 (enero-noviembre) a 0,97% en el mismo período del 2021; pasando del proveedor N°22 el año pasado (en ese período) al N°23 a noviembre de 2021.

COREA DEL SUR



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,3
	3,0
Producción Industrial (YoY, nov, %)	5,3
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-dic, %)	
Exportaciones	25,7
Importaciones	31,5
Inflación (YoY, dic, %)	3,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)	3,5

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). * Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

A pesar de la propagación de una nueva variante de coronavirus, la economía de Corea del Sur continúa recuperándose, principalmente, de la mano de las exportaciones⁴¹. Los envíos surcoreanos se han visto beneficiados por la demanda global, registrando un máximo histórico durante el año 2021 equivalente a US\$644 mil millones.

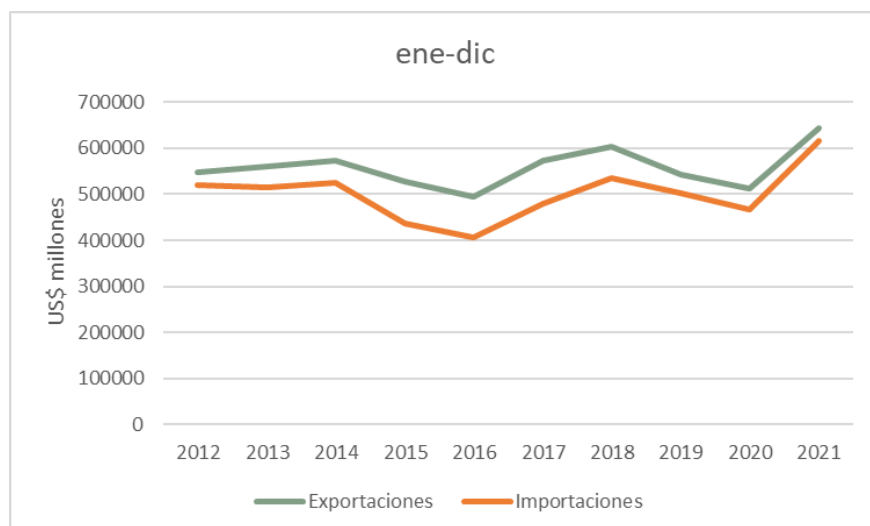
Si bien el consumo privado se moderó debido a las restricciones de la pandemia y las inversiones se han desacelerado por las limitaciones en las cadenas de suministro globales, durante el tercer trimestre del 2021 el PIB creció un 4,0% respecto a mismo periodo del año anterior, y un 1,3% respecto del segundo trimestre 2021. A su vez, la producción industrial de noviembre reveló un incremento anual de 5,3%.

Para el año 2022 se proyecta que el PIB surcoreano crezca un 3,0%, gracias a la recuperación del consumo privado y la positiva tendencia que han manifestado las exportaciones.

En tanto, el número de personas empleadas ha seguido en aumento con lo que el desempleo en diciembre de 2021 se situó en 3,5%. En cuanto a la inflación, durante diciembre totalizó un incremento de 3,7% anual, debido a las presiones en el nivel de precios por el lado de la demanda - que acompaña a la recuperación económica - y por el aumento de los precios de los productos del petróleo. De esta forma, se espera que la inflación se mantenga por encima del nivel objetivo durante un tiempo considerable.

Efectivamente, durante el 2021, el sector externo presentó un alto dinamismo. Las exportaciones crecieron un 26%, mientras las importaciones lo hicieron a una tasa de 32%. En ambos flujos se alcanzaron máximos históricos.

⁴¹ Monetary Policy Report (diciembre 2021) Bank of Korea.



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

Dentro de las exportaciones, el macrosector industrial significó un 96% del total exportado. El aumento de los envíos industriales en un 25% explicó el 94% del incremento total de las exportaciones. En cuanto a los principales destinos, China se ubicó en el primer lugar con una participación de 25%, seguido por Estados Unidos (15%) y Vietnam (9%) y Hong Kong (6%). En el puesto 42 figuró Chile como principal comprador de Corea del Sur, avanzando desde el lugar 49 registrado durante el año 2020.

Respecto de las importaciones surcoreanas, el macrosector industrial concentró un 73% del total, aunque el mayor crecimiento lo registró el macrosector minero con un alza anual de 54%. China fue el principal origen de las importaciones de Corea del sur con una participación de 23%, seguido de Estados Unidos (12%) y Japón (9%), para los cuales se registraron incrementos sobre el 20% para cada uno. Chile fue el 26° principal proveedor de Corea del Sur, misma posición que en el año 2020, si bien su participación creció de 0,76% a 0,79%.

Las exportaciones de Chile a Corea del Sur crecieron un 16% durante el 2021, gracias principalmente a los mayores envíos de cobre (+17%) que representó un 69% del total. Por su parte, las importaciones se incrementaron un 70%, debido en mayor parte al aumento en las compras de bienes intermedios.



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	8,4
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	54,1
PIB (estimación variación anual 2022, %)*	9,0
Producción industrial (YoY, noviembre, %)	3,2
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	
Exportaciones	43,8
Importaciones	55,2
Inflación (YoY, dic, %)	5,6
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)	7,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 20 de enero, The Economist (Actualizado al 15 de enero 2022) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero 2022). *Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

La economía de India ha mejorado sus perspectivas para 2022, estimando el FMI una recuperación del PIB con un crecimiento de 9,0%, con una posición de liderazgo del crecimiento económico que ha presentado la última década, la misma que en 2021, que habría alcanzado un 9,0% de crecimiento del PIB (sobrepasó los niveles pre-covid19)⁴²; superando en 0,5 puntos las proyecciones de octubre de 2021. El Banco Mundial también prevé un mayor dinamismo del PIB en 2022 (8,7%); superando en 1,2 puntos las proyecciones de julio de 2021⁴³. Se notan señales de reactivación, y las previsiones recientes publicadas por el Reserve Bank of India (diciembre 2021) muestran que se alcanzará un nivel de crecimiento del PIB de 9,5% (2021/2022) con una estimación que es 10 décimas de punto porcentuales superior a la anterior previsión de la misma fuente⁴⁴. Asimismo, se prevé un crecimiento del PIB de 7,6% para 2023.

En tanto, el desempleo se ha estado recuperando, habiendo alcanzado una tasa de 7,9% en diciembre de 2021, por debajo de 9,06% de diciembre de 2020, menor a las cifras *peak* de 21,73% de mayo 2020 o 23,5% de abril de ese mismo año⁴⁵. La tasa de inflación, que alcanzó a 5,59% a diciembre de 2021, llegó a una cifra superior a la de diciembre de 2020 (4,59%)⁴⁶.

El comercio exterior de bienes de India alcanzó a US\$784,4 mil millones a octubre de 2021, registrando un alza de 50,3% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$324,3 mil millones en enero- octubre de 2021 han crecido 43,8% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 55,2% (en el mismo período).

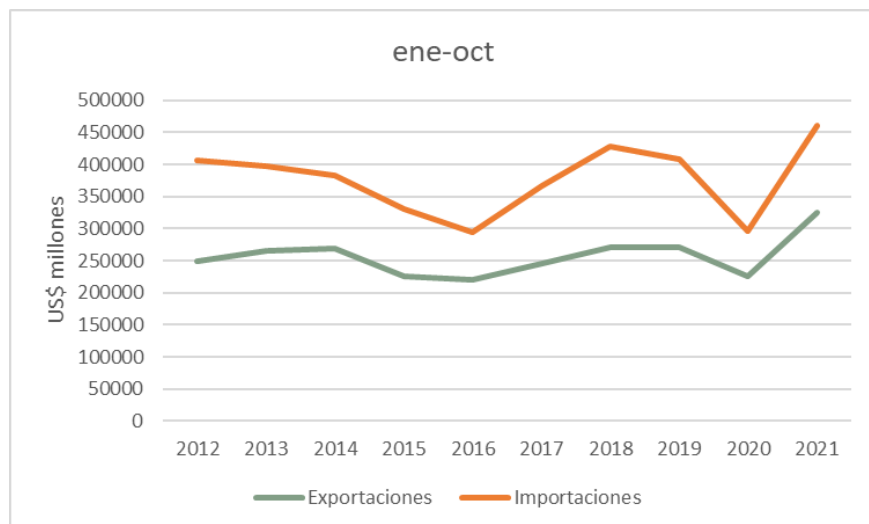
⁴² FMI (2022) WEO Update, 25 January 2022

⁴³ En <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>, página 4

⁴⁴ en <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Publications/PDFs/SPF734E3756F336934C7CBC828B83B9744C4E.PDF>

⁴⁵ En <https://unemploymentinindia.cmie.com/> consultada el 24/enero/2022

⁴⁶ En <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1789391>



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

En enero-octubre de 2021 los productos importados desde Chile han aumentado en un 20,3%, mientras que las globales crecieron en 55,2%. De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos en India se redujo de 0,25% de las importaciones en 2020 (enero-octubre) a 0,20% en el mismo período del 2021; pasando del proveedor N° 48 el año pasado (en ese período) al N° 52 en enero-octubre de 2021.

BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	-0,4
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	0,3
Producción Industrial (YoY, nov, %)	-6,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-dic, %)	
Exportaciones	34,2
Importaciones	38,2
Inflación (YoY, dic, %)	10,1
Desempleo (% de la fuerza laboral, oct)	12,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). * Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

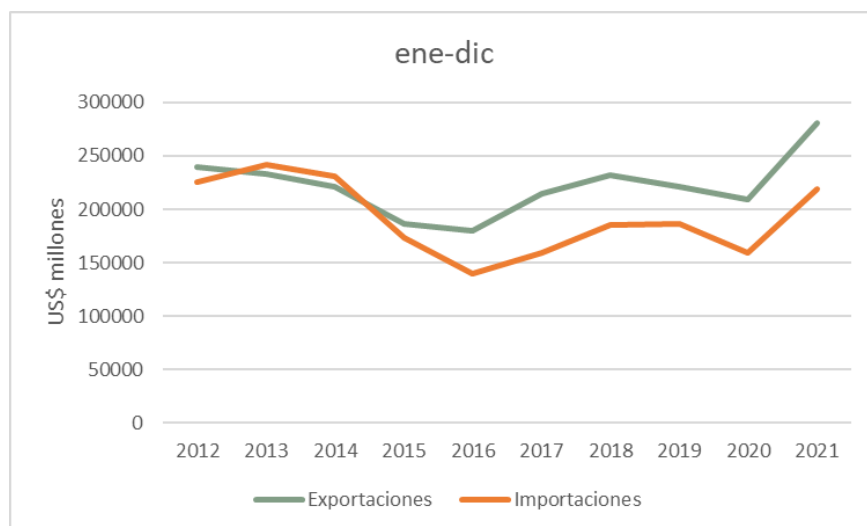
Durante el tercer trimestre de 2021, el PIB de Brasil registró una contracción respecto del trimestre anterior de 0,4%, debido fundamentalmente a la baja en la actividad agrícola y en el sector externo⁴⁷. Sumado a lo anterior, la producción industrial en noviembre se contrajo un 6,6% interanual. Para el año 2022, Brasil presenta una estimación de crecimiento del PIB de 0,3% según The Economist y de 1,0% según el Banco Central de Brasil⁴⁸, la más baja entre los principales socios de Chile.

Si bien el número de personas empleadas ha aumentado desde mediados de año, Brasil presenta una tasa de desempleo equivalente a 12,1% (cifra de octubre 2021) la más alta entre los socios más importantes de Chile. Por otra parte, a diciembre de 2021, la inflación se mantuvo sobre el 10%, lo que se explica en parte por los altos precios industriales y de servicios. Para el año 2022, el Banco Central de Brasil cifra las expectativas de inflación en un 5,0%.

Las exportaciones brasileñas alcanzaron el mayor monto exportado (US\$281 mil millones) durante el año 2021. Lo anterior significó un alza de 34% respecto del año 2020. Este crecimiento se explica fundamentalmente por los mayores envíos mineros (+60%), seguido por los industriales (+28%).

⁴⁷ <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/en/agencia-news/2184-news-agency/news/32419-gdp-stays-at-0-1-in-third-quarter-influenced-by-drop-in-agriculture>

⁴⁸ Inflation report (diciembre 2021) Banco Central do Brasil.



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

Los embarques de Brasil tuvieron como principales destinos a China (con una participación de 31%), Estados Unidos (11%), Argentina (4,2%), Países Bajos (3,3%) y Chile (2,5%), que se ubicó en el quinto puesto. De esta forma, Chile mejoró su posición desde el puesto 9 y una participación de 1,8% en el año 2020.

Las compras al exterior brasileñas se incrementaron un 38%, principalmente debido a las mayores importaciones de productos industriales, que concentraron un 88% del total y explicaron un 83% del alza total. Los principales proveedores de Brasil fueron China (22%), Estados Unidos (18%) y Argentina (5%). Chile se mantuvo en el 12° puesto, aunque su participación aumentó de 1,8% a 2,0%.

Las exportaciones chilenas a Brasil crecieron un 49%, lo que se explica en gran parte por los mayores envíos de cobre (+54%), productos químicos (+85%) y salmón (+64%). Las importaciones aumentaron un 78% respecto del año 2020, gracias principalmente a las mayores compras de petróleo (+129%).

ARGENTINA



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	11,9
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	17,3
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	3,0
Producción Industrial (YoY, nov, %)**	10,1
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	
Exportaciones	38,8
Importaciones	48,2
Inflación (YoY, dic, %)	50,9
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q3)	8,2

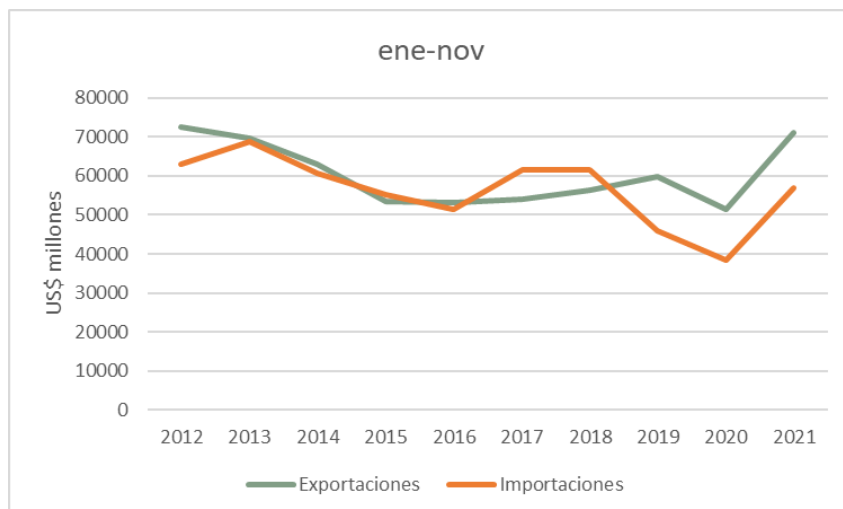
Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). *Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022 (**): Índice de producción industrial manufacturero.

Durante el tercer trimestre de 2021, el PIB argentino se expandió un 17,3% respecto del trimestre anterior, y un 11,9% respecto de mismo periodo del año 2020, de la mano del consumo privado y la inversión, lo cual da señales de recuperación – y dinamización de la economía - luego de la segunda ola de la pandemia. Para el año 2022 se espera un crecimiento del PIB de 3,0%.

La mayor actividad económica, sumada a los altos precios internacionales de la energía y las manufacturas, es parte de los factores transitorios que han profundizado la crisis en el nivel de precios de Argentina⁴⁹, que registró una inflación de 50,9% a diciembre de 2021. En tanto, el empleo continúa recuperándose, llegando a una tasa de desempleo de 8,2% en el tercer trimestre, luego de un segundo trimestre marcado por la irrupción de una segunda ola del virus y cuando el desempleo alcanzó el 9,6%.

En el periodo enero-noviembre de 2021, las exportaciones argentinas crecieron un 39% interanual. El incremento se explica en parte por los mayores envíos del macrosector industrial (+43%). Los principales destinos fueron Brasil (con una participación de 15%), China (8,1%), Estados Unidos (6,0%) e India (5,3%). Chile se mantuvo en el quinto lugar, concentrando un 5,2% de las exportaciones argentinas, al igual que en enero-noviembre del 2020.

⁴⁹ Informe Política Monetaria (noviembre 2021) Banco Central de la República Argentina.



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

Mientras, las importaciones de Argentina se incrementaron un 48%, en gran medida debido a las mayores internaciones industriales (+46%) que explicaron un 83% del alza total. Los principales proveedores de Argentina en el periodo de análisis fueron China (21%), Brasil (20%) y Estados Unidos (9%); en tanto, Chile se ubicó en el puesto 17, con una participación de 1,1% en las importaciones argentinas.

Durante el año 2021, las exportaciones chilenas a Argentina crecieron un 27%, principalmente por los mayores envíos de bienes industriales (+28%) como industria metálica (+104%), químicos (+31%) y salmón (+114%). Las importaciones chilenas desde Argentina aumentaron un 48% anual, fundamentalmente por el alza en las compras de bienes intermedios al país trasandino.

MÉXICO



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,7
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	-0,4
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	2,8
Producción Industrial (YoY, nov, %)	0,7
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-sep, %)	
Exportaciones	27,3
Importaciones	42,8
Inflación (YoY, dic, %)	7,4
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	3,8

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). * Proyecciones 2022 según FMI, World Economic Outlook, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

En comparación con el mismo trimestre del 2020, el PIB mexicano registró un incremento de 4,7% el tercer trimestre del año 2021. Sin embargo, si se compara con el segundo trimestre de 2021, la economía de México evidenció una contracción de 0,4%.

Por grupo de actividades económicas, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB de las actividades primarias creció 1,3% y el de las secundarias creció 0,3%, mientras que el PIB de las actividades terciarias tuvo una disminución de 0,9%, frente al trimestre inmediatamente anterior. En tanto, si se compara con el tercer trimestre de 2020, el PIB de las actividades primarias aumentó 0,3%, el de las secundarias lo hizo en 5,1% y el de las actividades terciarias creció 4,4%⁵⁰.

En noviembre de 2021, la producción industrial mexicana mostró un leve incremento de 0,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Mientras tanto, en noviembre de 2021 el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) evidenció un pequeño aumento anual de 0,3% con respecto a noviembre de 2020 y también una leve alza de 0,3% con respecto al mes de octubre de 2021⁵¹.

Las cifras de desempleo continúan mostrando señales de recuperación, ya que en noviembre de 2021 la tasa de desempleo se situó en un 3,8%. Mientras tanto, durante el mes de diciembre pasado la inflación llegó a 7,4%, en variación porcentual a 12 meses. Bajo este contexto, el 16 de diciembre pasado la Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 5,5%, a aplicarse a partir del 17 de diciembre de 2021⁵².

Tras la histórica caída de 8,3% del PIB de México en 2020, el panorama se ve más alentador en 2021. En su actualización más reciente, de enero del año en curso, las estimaciones del FMI indican que el crecimiento del PIB de México en 2021 es de 5,3%. Además, en la misma actualización el FMI proyecta un crecimiento de 2,8% para el año 2022⁵³.

⁵⁰ <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>

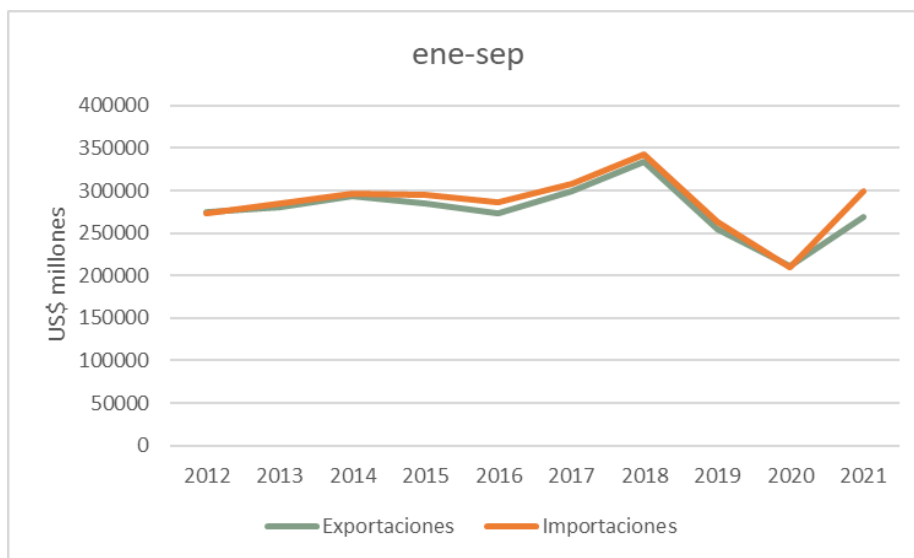
⁵¹ <https://www.inegi.org.mx/temas/igae/>

⁵² <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8AAB504C-49F8-6625-F48C-D0B48F9291E2%7D.pdf>

⁵³ FMI (2022). World Economic Outlook Update, January 2022.

Si se compara con las cifras de 2020, la economía mexicana mostró un repunte durante 2021 y el comercio exterior no fue la excepción. Luego de que en 2020 haya registrado una caída anual de 13,8%, el sector externo de México vio claras señales de recuperación en los primeros 10 meses de 2021.

El intercambio comercial de México totalizó US\$569.285 millones en los primeros 9 meses de 2021, US\$147.630 millones más que lo registrado en el mismo período de 2020. Tanto el sector exportador como importador evidenciaron alzas. Las exportaciones pasaron de US\$211.844 millones en el período enero a septiembre de 2020 a US\$269.583 millones en el mismo período del 2021, un 27,3% más que en 2020. En tanto, las importaciones pasaron de US\$209.811 millones en 2020 a US\$299.702 millones en 2021, lo que significó un incremento anual de 42,8%.



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

El macrosector exportador mexicano con el mayor incremento, en términos de magnitud, fue el sector industrial, el cual experimentó un aumento de 25,9%, equivalente a US\$45.985 millones más que en el mismo período de 2020. El sector industrial es el principal macrosector exportador de México, ya que alcanza el 83,0% del total de las exportaciones de este país. Este es el alza más destacable, pero cabe destacar que prácticamente la totalidad de los sectores exportadores de México mostraron un crecimiento en los primeros 9 meses de 2021. Lo anterior va de la mano con la expansión de la demanda de los principales socios comerciales de México, fundamentalmente de Estados Unidos, destino que aumentó en US\$42.530 millones su valor exportado.

En el caso de las importaciones, en el período enero a septiembre 2020-2021 en todos los macrosectores se presentaron alzas. El macrosector que más creció, en términos porcentuales y en magnitud, fue el industrial con un aumento en el valor importado de US\$80.948 millones (+42,5%), pasando de US\$190.296 millones en los primeros 9 meses de 2020 a US\$271.245 millones en 2021. Respecto de los socios comerciales de México, las importaciones desde Estados Unidos son las que presentaron un mayor incremento en términos de magnitud, el cual fue de US\$37.420 millones, un 38,0% superior a lo registrado en el período enero-septiembre de 2020. Las compras a China igualmente evidenciaron un crecimiento destacable, el cual fue de 45,2%, equivalente a +US\$20.911 millones. Finalmente, para el caso de la relación comercial bilateral de México con Chile, en el total de 2021 las exportaciones chilenas a México totalizaron US\$1.395 millones, un 33,8% más que en el año 2020. En tanto, las compras chilenas a México alcanzaron US\$2.553 millones entre enero y diciembre de 2021, lo cual significó un alza de 57,4% en comparación al 2020⁵⁴.

⁵⁴ Banco Central de Chile, enero de 2022.

COLOMBIA



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	13,2
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	5,7
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	4,5
Producción Industrial (YoY, nov, %)	13,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-oct, %)	
Exportaciones	27,0
Importaciones	37,5
Inflación (YoY, dic, %)	5,6
Desempleo (% de la fuerza laboral, nov)	10,8

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). * Proyecciones 2022 según FMI, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Colombia parece estar dejando atrás la histórica caída de 6,8% del PIB del año 2020. Durante el tercer trimestre del año 2021, el PIB colombiano registró un crecimiento de 13,2% con respecto al mismo trimestre de 2020 y de 5,7%, en tasa anualizada y ajustado por efecto estacional y calendario, con relación al segundo trimestre de 2021.

En el tercer trimestre de 2021, las actividades económicas que más contribuyeron a la dinámica del valor agregado fueron el comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida, las cuales crecieron un 33,8%, contribuyendo 5,7 puntos porcentuales a la variación anual. Las industrias manufactureras y la administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; educación; actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales, por su parte, registraron incrementos de 18,8% y 8,0%, respectivamente⁵⁵.

Durante noviembre de 2021, la producción industrial tuvo un alza anual de 13,9% y el desempleo llegó a un 10,8%. Mientras tanto, el mes de diciembre pasado la inflación a 12 meses se anotó en 5,6% y, desde diciembre de 2021, la tasa de interés de política monetaria ha sido de 3,0%, cifra que puede verse modificada el día 28 de enero del presente año⁵⁶.

Bajo este contexto, en su sesión del 17 de diciembre del año pasado, la Junta Directiva del Banco de la República ratificó su proyección de crecimiento del PIB de 9,8% para 2021, que ubicaría el producto de la economía en niveles superiores a los de la prepandemia⁵⁷. En tanto, en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, la CEPAL proyecta un crecimiento de 3,7% para el PIB de Colombia en 2022⁵⁸ y el FMI lo situaría en un 4,5%.

⁵⁵ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica>

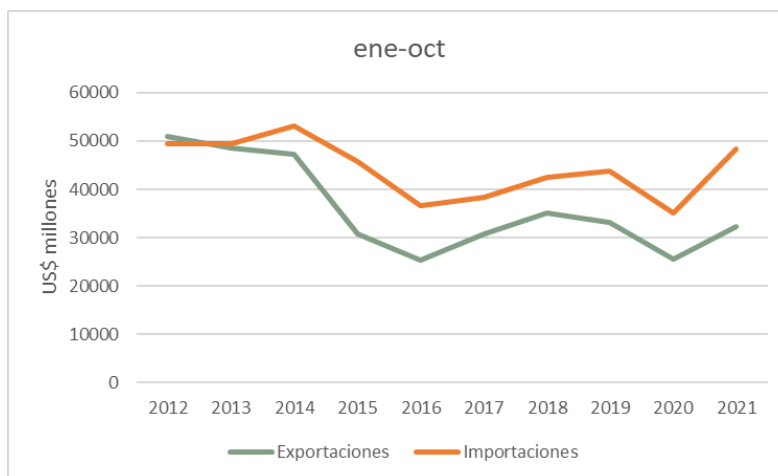
⁵⁶ <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/tasas-interes-politica-monetaria>

⁵⁷ <https://www.banrep.gov.co/es/minutas-reunion-junta-directiva-del-banco-republica-del-17-diciembre-2021>

⁵⁸ <https://www.cepal.org/es/comunicados/america-latina-caribe-desacelerara-su-crecimiento-21-2022-medio-importantes-asimetrias#:~:text=La%20regi%C3%B3n%20de%20Am%C3%A9rica%20Latina,entregadas%20hoy%20por%20la%20CEPAL.&text=En%202021%2C%2011%20pa%C3%ADses%20de,PIB%20previos%20a%20la%20crisis>

Por su parte, el comercio exterior de Colombia ha mostrado señales de estar dejando atrás los efectos de la pandemia durante los primeros 10 meses de 2021.

En el período enero-octubre de 2021 el intercambio comercial de Colombia totalizó US\$80.747 millones, un 33,1% más que el mismo período del año 2020. Las exportaciones pasaron de US\$25.504 millones en 2020 a US\$32.402 millones en 2021, lo que significó una variación anual positiva de 27,0%. En tanto, las internaciones de bienes incrementaron un 37,5% anual, contabilizando US\$48.346 millones en los primeros 10 meses de 2021, US\$13.188 millones más que en el período enero-octubre del año 2020.



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

En el análisis por macrosector, Colombia presentó incrementos en el valor de todos sus macrosectores exportadores. El macrosector minero, el principal sector exportador colombiano, mostró un incremento de 24,9% en los primeros 10 meses de 2021, totalizando un valor exportado de US\$14.270 millones, US\$2.844 millones más que en 2020. Sin embargo, las exportaciones industriales fueron las que crecieron más en términos de magnitud y de porcentaje, registrando un incremento porcentual del 32,2% con respecto al período enero-octubre de 2020 (+US\$3.001 millones).

Con relación a los destinos de las exportaciones, Colombia evidenció un alza generalizada en los envíos a sus principales socios comerciales, destacándose el incremento de los envíos a Estados Unidos por +US\$1.605 millones (+21,9%). La otra alza importante se dio en las exportaciones a India, las cuales tuvieron un notable aumento de 181,7% en los primeros 10 meses de 2021 con respecto del mismo período de 2020, lo cual se traduce en US\$1.010 millones más.

Para el caso de las importaciones, se presentaron aumentos en las compras de productos de prácticamente todos los macrosectores y a los principales socios comerciales de Colombia. El alza más notable se dio en las compras de productos industriales, las cuales crecieron un 37,7%, US\$11.894 millones más que en el período enero a octubre de 2020. Hay que destacar que las importaciones de productos industriales representaron un 89,9% del total de las compras colombianas al exterior. Respecto de sus socios comerciales, las principales alzas se dieron en las compras colombianas a China y a Estados Unidos, las cuales en conjunto representaron un incremento por US\$5.480 millones.

Para el caso de la relación bilateral con Chile, entre enero y diciembre de 2021 las exportaciones chilenas a Colombia contabilizaron US\$693 millones, un 18,6% superior a lo registrado en 2020. Mientras tanto, las compras chilenas a Colombia alcanzaron los US\$1.398 millones en los 12 meses de 2021, lo cual representa un alza de 26,5% en comparación al mismo período de 2020⁵⁹.

⁵⁹ Banco Central de Chile, enero de 2022.



INDICADORES MACROECONÓMICOS 2021	
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	11,4
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	15,0
PIB (proyección variación anual 2022, %)*	2,8
Producción Industrial (YoY, nov, %)	3,8
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-nov, %)	
Exportaciones	43,0
Importaciones	24,6
Inflación (YoY, dic, %)	6,4
Desempleo (% de la fuerza laboral, dic)	6,4

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 25 de enero, The Economist (Actualizado al 22 de enero) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de enero). * Proyecciones 2022 según FMI, enero 2022. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Después de la notable caída de 11,1% del PIB de Perú en el año 2020, el 2021 ha dado muestras de un mejor desempeño económico. Durante el tercer trimestre de 2021, el PIB peruano registró un incremento de 11,4% con relación al mismo trimestre de 2020 y de 15,0% (en tasa anualizada) con respecto al trimestre inmediatamente anterior.

En el tercer trimestre de 2021, el desempeño de la economía de Perú es explicado principalmente por el dinamismo de los componentes de la demanda interna: consumo de las familias (11,8%), consumo del gobierno (6,6%) e inversión bruta fija (24,1%). A este resultado contribuyó la recuperación de la economía mundial, en particular de los principales socios comerciales, cuya mayor demanda incidió en los mejores precios y volúmenes de las exportaciones peruanas⁶⁰.

En noviembre de 2021, la producción industrial creció 3,8% respecto del mismo mes del año 2020. En tanto, en el mismo mes el Índice Mensual de Producción Nacional registró un aumento de 3,5% en comparación a noviembre de 2020, sustentado en la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de minería, construcción y financiero⁶¹.

En diciembre de 2021 el desempleo registrado en Perú fue de 6,4% y la inflación a 12 meses se ubicó en un 6,4%. En este contexto, en su Programa Monetario de enero de 2022, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, llegando a 3,00%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria⁶².

Bajo este escenario, en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, la CEPAL estima un crecimiento de 13,5% para el PIB de Perú en 2021, la segunda tasa de crecimiento más alta de la región tras Guyana. En tanto, en el mismo reporte de la CEPAL se proyecta una tasa crecimiento del PIB peruano de 3,0% para el 2022⁶³ y el FMI lo sitúa en 2,8%.

⁶⁰ <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/04-informe-tecnico-pbi-iii-trim-2021.pdf>

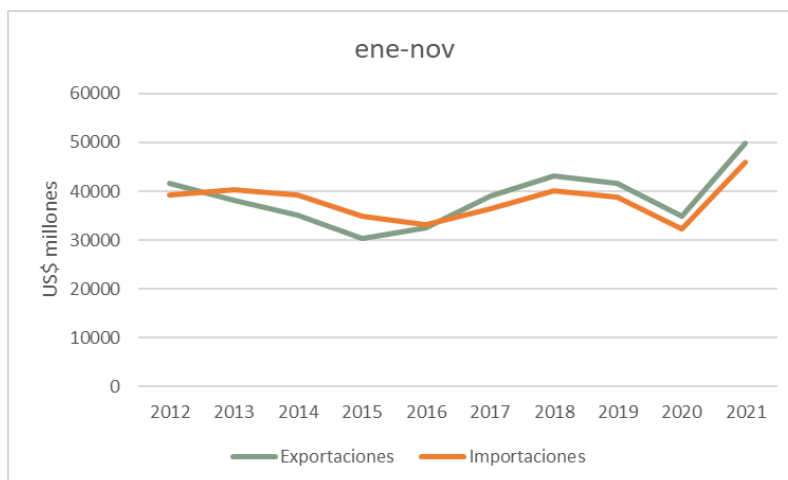
⁶¹ <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-produccion-nacional-nov-2021.pdf>

⁶² <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2022/nota-informativa-2022-01-06-1.pdf>

⁶³ <https://www.cepal.org/es/comunicados/america-latina-caribe-desacelerara-su-crecimiento-21-2022-medio-importantes-asimetrias#:~:text=La%20regi%C3%B3n%20de%20Am%C3%A9rica%20Latina,entregadas%20hoy%20por%20la%20CEPAL.&text=En%202021%2C%2011%20pa%C3%ADses%20de,PIB%20previos%20a%20la%20crisis>

Como se mencionó anteriormente, la recuperación de la economía mundial, en particular la demanda de los principales socios comerciales de Perú, incidió en los mejores precios y volúmenes de las exportaciones peruanas.

En el período enero a noviembre de 2021, el intercambio comercial de Perú totalizó US\$95.727 millones, un 42,8% más que en los primeros 11 meses de 2020. Tanto las exportaciones como las importaciones peruanas tuvieron aumentos similares en términos porcentuales y en magnitud. Por un lado, las exportaciones pasaron de US\$34.794 millones en los primeros 11 meses de 2020 a US\$49.755 millones en 2021, lo que representó un incremento anual de 43,0%. Mientras tanto, las internaciones de bienes crecieron un 42,6%, lo cual equivale a un aumento en el valor de las compras peruanas al exterior de US\$13.727 millones.



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

En el caso de las exportaciones, Perú experimentó un alza generalizada en el valor de los envíos de la totalidad de sus macrosectores exportadores. El alza más destacable se dio en las ventas al exterior de productos mineros, su principal macrosector exportador, el cual pasó de US\$21.053 millones entre enero y noviembre de 2020 a US\$30.637 millones en el mismo período de 2021 (+45,5%). Los envíos industriales y silvoagropecuarios también evidenciaron aumentos en el valor exportado, el cual en conjunto fue por US\$4.456 millones. Esto obedece principalmente a un aumento en la actividad económica y en la demanda de los principales socios comerciales de Perú, fundamentalmente de China, cuyo valor exportado a este país se incrementó en US\$6.141 millones en el período de análisis.

En el lado de las importaciones, todos los macrosectores importadores peruanos registraron alzas. El incremento más relevante se percibió en las compras de productos industriales, las cuales pasaron de US\$28.975 millones entre enero y noviembre de 2020 a US\$41.052 millones en el mismo período de 2021, un aumento de 41,7% anual. Respecto de sus socios comerciales, los aumentos más importantes en términos de magnitud se dieron en las compras peruanas a China, Estados Unidos y Brasil, las que en conjunto significaron un incremento del valor importado por US\$7.775 millones con respecto de 2020.

Para el caso de la relación bilateral con Chile, entre enero y diciembre de 2021 las exportaciones chilenas a Perú sumaron US\$1.638 millones, 8,2% más que en el mismo período de 2020. Mientras tanto, las compras chilenas a Perú contabilizaron US\$1.730 millones en el acumulado del año 2021, lo cual representa un incremento de 57,6% en comparación con el año 2020⁶⁴.

⁶⁴ Banco Central de Chile, enero de 2022.