

I N F O R M E
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES
Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE

M A Y O . 2 0 2 3

1. RESUMEN EJECUTIVO

A pesar de la persistente incertidumbre económica mundial, las perspectivas apuntan hacia una mejoría en las proyecciones a futuro con un escenario menos negativo. Los shocks de oferta adversos de los últimos años, debido a la pandemia del COVID-19, la invasión de Rusia a Ucrania y los elevados precios de la energía, han ido estabilizándose.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), a partir del World Economic Outlook (WEO) de abril de 2023, proyecta un crecimiento del PIB mundial de 2,8% para el año 2023 y de 3,0% para el año 2024. La OCDE proyecta una expansión de 2,6% para 2023 y de 2,9% para 2024. En tanto, para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de 1,6% para 2023 y de 2,2% para 2024 mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), proyecta un 1,2% para la región en 2023 y un 0,6% para Sudamérica. Según el FMI, el volumen de comercio mundial de bienes y servicios creció un 5,1% en 2022, proyectando un crecimiento del comercio mundial de 2,4% para 2023 y de 3,5% para 2024.

La baja de los precios internacionales del petróleo y de otros *commodities*, debido al debilitamiento de la demanda global, y el efecto de las políticas monetarias restrictivas, proyectan una disminución de la inflación global, aunque más lenta de lo anticipado inicialmente, pasando de una inflación de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023 y 4,9% en 2024.

La economía chilena no es ajena a la situación económica global. Según el Informe de Política Monetaria (IPOM) del Banco Central de marzo de 2023, el crecimiento del PIB se situaría en un rango entre -0,5% y 0,5% para 2023 (aunque superior al rango de -1,75 y -0,75% proyectado en el IPOM de diciembre de 2022).

Por otro lado, las economías de nuestros principales socios comerciales están exhibiendo resultados dispares. La economía de China creció un 4,5% en el primer trimestre de 2023 (frente a igual trimestre del año anterior) y se proyecta un crecimiento anual de 5,2% para 2023. En Estados Unidos, el PIB aumentó un 1,6% el primer trimestre, con una proyección de crecimiento de 1,6% para el 2023 según el FMI. El PIB de la UE se debilitó con una expansión de 1,3%, frente a igual trimestre del año anterior. Dada la continuidad de los efectos de invasión rusa a Ucrania en Europa, según el FMI, el PIB de la UE se expandiría un 0,7% en 2023. En el caso de Japón, en el primer trimestre de 2023, el PIB creció un 0,4% en relación con el primer trimestre del año 2022. En esta línea, el FMI mantuvo las proyecciones de crecimiento de Japón en 1,3% para 2023.

Respecto de algunos socios comerciales de la región, el PIB de Brasil creció un 1,9% en el cuarto trimestre de 2022, respecto de igual periodo del año anterior. Para el año 2023, el FMI proyecta un crecimiento de 0,9% y de 1,5% para 2024. En el caso de Argentina, el PIB del cuarto trimestre del año 2022, creció un 1,9%, respecto de igual trimestre del período anterior, pero se contrajo un 1,5% (desestacionalizado) respecto al trimestre anterior. Para el 2023 se pronostica un crecimiento del PIB de 0,2%, mientras para el 2024 el crecimiento sería de 2,0%.

2. ECONOMÍA MUNDIAL

PROYECCIONES

Si bien actualmente la economía mundial se encuentra en un momento de alta incertidumbre, las perspectivas apuntan hacia una mejoría en las proyecciones a futuro. Esto debido a la internalización de los shocks adversos de los últimos años entre los que destacan la pandemia del COVID-19, la invasión de Rusia a Ucrania y los shocks en los precios de energía.

La ralentización del crecimiento económico global, las elevadas presiones inflacionarias, las políticas monetarias contractivas y la reducción de la inversión son condiciones que marcaron el contexto internacional de fines del 2022, pero que en 2023 deberían empezar a exhibir mejorías.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), a partir del World Economic Outlook (WEO) de abril de 2023, se proyecta un crecimiento del PIB mundial de 2,8% para el año 2023 y de 3,0% para el año 2024¹.

Cuadro 1:
FMI, Crecimiento PIB, 2019-2024
(variación anual, %)

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), abril, 2023. e: estimación; p: proyección.

En tanto, la OCDE en sus Perspectivas Económicas de marzo de 2023 proyecta un crecimiento del PIB mundial de 2,6% para 2023 y de 2,9% para 2024.

A nivel regional, el FMI proyecta un crecimiento 1,6% para 2023 en un 1,6% y de 2,2% para 2024. En tanto, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se proyecta que el crecimiento económico de esta misma región para 2023 será de 1,2%² y un 0,6% para Sudamérica.

Factores como la baja de los precios internacionales del petróleo y de otros *commodities*, debido al debilitamiento de la demanda global, y el efecto de enfriamiento por la política monetaria restrictiva, proyectan una disminución de la inflación global. Sin embargo, esta disminución podría ser más lenta de lo que se había anticipado inicialmente, con una tasa de inflación de 8,7% en 2022 hacia una de 7,0% en 2023 y 4,9% en 2024.

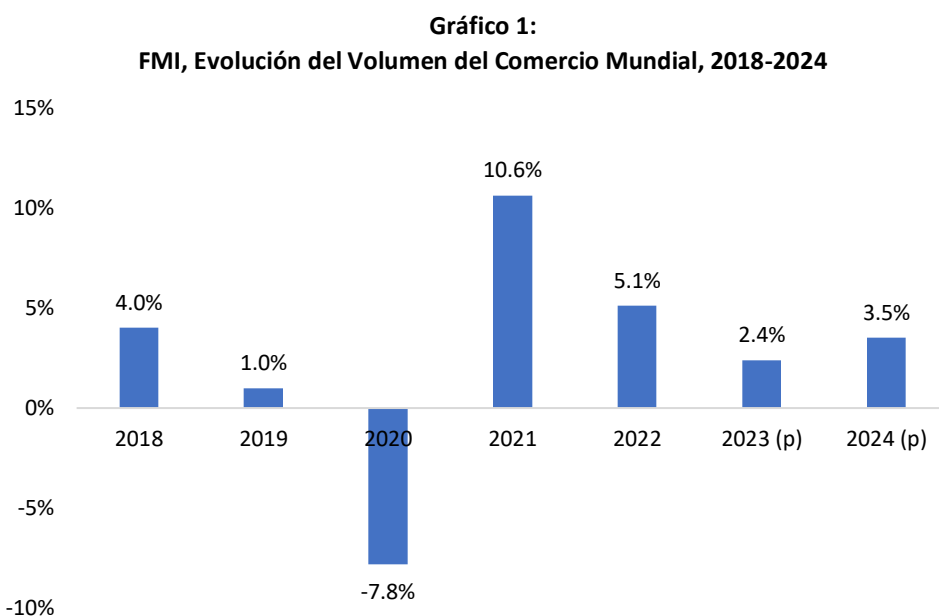
Este escenario ha guiado a los bancos centrales a mantener e incluso reforzar las políticas monetarias contractivas, principalmente en las economías desarrolladas. En tanto, en América Latina muchos bancos centrales han continuado con el incremento de sus tasas de interés, aunque con ajustes menos marcados que los vistos en los meses previos.

¹ Perspectivas Económicas Globales, World Economic Outlook, abril, 2023, FMI en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

²Nuevas proyecciones económicas, abril 2023, CEPAL en <https://www.cepal.org/es/comunicados/economias-america-latina-caribe-creceran-12-2023-un-contexto-crecientes-incertidumbres>

COMERCIO GLOBAL

Según el FMI, el volumen de comercio mundial de bienes y servicios creció un 5,1% en 2022, proyectando un crecimiento del comercio mundial de 2,4% para 2023 y de 3,5% para 2024.



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), Fondo Monetario Internacional (FMI), abril, 2023. e: estimación; p: proyección.

Por otro lado, según el Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB)³, siguiendo la coyuntura del comercio mundial, en el período enero y febrero de 2023, el volumen de las exportaciones de bienes mundiales se contrajo en 0,6% con respecto al mismo período de 2022, mientras que el volumen importado anotó una baja de 2,9%. El volumen de exportaciones de bienes de economías avanzadas creció un 0,8% y el volumen de las importaciones se redujo un 2,4%, frente a las caídas de 3,3% en el volumen exportado y de 4,0% en el volumen importado de las economías emergentes. Dentro de este último grupo, el volumen exportado a febrero de 2023 desde América Latina bajó un 0,5%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 2,8%.

Los precios de los *commodities* registraron importantes incrementos durante la primera parte del año 2022, aunque estos aumentos se han ido paulatinamente revirtiendo desde agosto. Para 2022, el FMI indicó un incremento del precio del petróleo de 39,2% y de 7,4% para el resto de los *commodities*.

Sin embargo, aspectos como el debilitamiento de la demanda global y la efectividad de las políticas monetarias contractivas de los principales bancos centrales del mundo proyectan una caída en la inflación global para 2023. El FMI proyecta una caída de 24,1% en el precio del petróleo y de 2,8% para los precios de los no combustibles en 2023. Mientras que para 2024, las estimaciones del mismo ente muestran una baja de 5,8% en el precio del petróleo y de 1,0% para los precios de los no combustibles.

³ World Trade Monitor February 2023, abril, 2023, CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis en <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-february-2023>

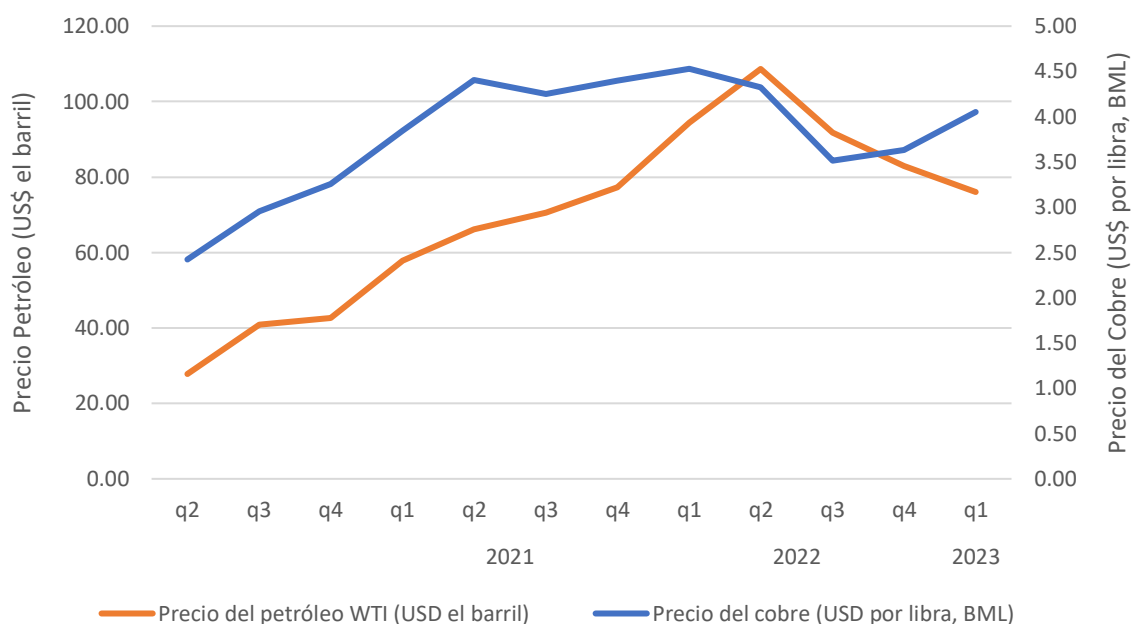
ECONOMÍA CHILENA

En línea con el debilitamiento de la economía mundial y la menor demanda interna, en el cuarto trimestre de 2022, el PIB de Chile se contrajo un 2,3%, respecto de igual periodo del año anterior, luego del alza de un 0,2% que se había registrado el tercer trimestre. El PIB desestacionalizado, anotó un alza marginal de 0,1% respecto al trimestre anterior⁴.

En tanto, según el Informe de Política Monetaria (IPOM) del Banco Central de marzo de 2023, se proyecta un crecimiento del PIB entre -0,5% y 0,5% para 2023 (aunque superior al rango de -1,75 y -0,75% proyectado en el IPOM de diciembre de 2022). Para 2024, se espera un crecimiento del PIB de entre 1,0% y 2,0% y para 2025 de entre 2,0% y 3,0%⁵.

En relación con los precios de los *commodities* relevantes para la economía chilena, el cobre experimentó un alza el primer trimestre de 2023 luego de una tendencia a la baja desde el segundo trimestre de 2022⁶. El petróleo, por su parte, continúa con la tendencia a la baja desde mediados de 2022, tal como se observa en la gráfica siguiente.

Gráfico 2:
Precio del Petróleo y del Cobre, trimestre q1 2020 - q4 2022
(variación anual trimestral, %)



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

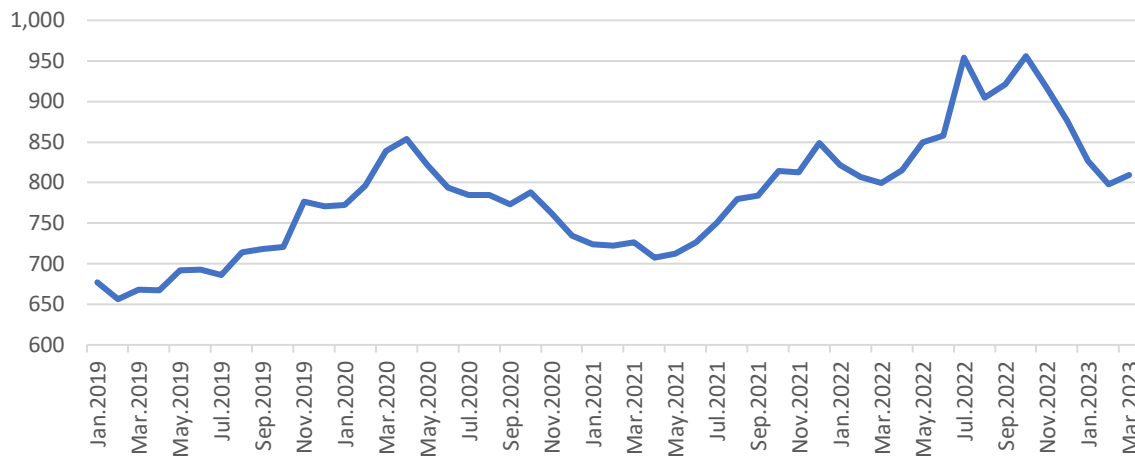
Por otra parte, el tipo de cambio nominal pesos por dólar, experimentó una caída en el primer trimestre del año 2023, promediando \$812, frente a los \$915 que promedió en el cuarto trimestre de 2022.

⁴ https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_CCNN/MN_CCNN76/CCNN2018_PO_V2/637801082315858005?cbFechaInicio=2013&cbFechaTermino=2022&cbFrecuencia=QUARTERLY&cbCalculo=YYPCT&cbFechaBase=

⁵ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria/informe-de-politica-monetaria>

⁶ https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_ESTADIST_MACRO/MN_EST_MACRO_IV/PEM_ECIN_Precios/PEM_ECIN_Precios?cbFechaInicio=2010&cbFechaTermino=2023&cbFrecuencia=QUARTERLY&cbCalculo=NONE&cbFechaBase=

Gráfico 3:
Tipo de Cambio Nominal (pesos por dólar) enero 2019 – marzo 2023



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

La tasa de inflación anual se redujo levemente situándose en 11,1% a doce meses en marzo, pero se mantiene muy por sobre la meta de 3%. El factor más importante según el Banco Central, que explica que la inflación esté tardando en bajar es que no se han logrado reducir los impactos del exceso de gasto acumulado en los años previos⁷.

De esta manera, el Banco Central de Chile ha decidido mantener la tasa de política monetaria en 11,25% y prevé que se mantendrá en dicho nivel hasta que se haya consolidado el proceso de convergencia con la meta de 3%, lo cual tomará más tiempo de lo previsto de acuerdo con el ente emisor⁸.

⁷ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria/informe-de-politica-monetaria>

⁸ https://www.bcentral.cl/c/document_library/get_file?uuid=836e78ac-8bcf-af29-00cf-ee938936cc8b&groupId=33528

3. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

CHINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	4,5
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	2,2
PIB (estimación variación anual, %)*	5,2
Producción Industrial (YoY, mar, %)	3,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	
Exportaciones	0,1
Importaciones	-6,2
Inflación (áreas urbanas, YoY, mar, %)	0,7
Desempleo urbano (% de la fuerza laboral, mar)	5,5

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI), WEO de abril 2023 y The Economist. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 24 de marzo 2023. PIB 2022 de National Bureau of Statistics of China, 28 febrero 2023 Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

China había revelado signos de desaceleración económica durante 2022. En febrero de 2023, el país publicó su estimación del PIB de 2022, que exhibió un crecimiento de 3,0%, menor al del año 2021 que alcanzó 8,4%⁹, mientras que para el año 2023 se plantea oficialmente una tasa de crecimiento del PIB de alrededor de 5,0%¹⁰. Según el WEO del FMI de abril de 2023, se estima un crecimiento de 5,2% del PIB en 2023¹¹.

El menor crecimiento de 2022 se debió a la estrategia de evitar la consecuencia de los nuevos brotes del COVID-19, con los correspondientes cierres de fábricas en China - la política de "COVID cero"-, y las condiciones que se han desarrollado en el sector inmobiliario.

Por otra parte, los analistas económicos esperaban un crecimiento del PIB del primer trimestre de 4,0%¹², según la agencia Reuters, superior al 2,9% del cuarto trimestre de 2022. Los indicadores reales del National Bureau of Statistics indicaron que el crecimiento anual del PIB fue de 4,5% en el primer trimestre del año¹³, por encima de las expectativas y 2,2% por encima de la cifra del trimestre anterior.

El sector servicios lideró este crecimiento, con una tasa de 5,4%, mientras que la minería lo hizo en 3,2%; electricidad, gas y agua en 3,3%; la industria manufacturera en 2,9% y la agricultura en 3,6%. En línea con el mayor ritmo de crecimiento, en marzo de 2023 el índice de gerentes de compras industriales fue de 51,9 puntos, mayor a la de diciembre de 2022 que alcanzó a 47,0 puntos, mientras que las ventas minoristas de bienes de consumo se expandieron en un 5,8% frente al mismo período del año anterior.

⁹ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202302/t20230227_1918979.html

¹⁰ En <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Caixin/Why-China-set-2023-GDP-growth-target-at-around-5>

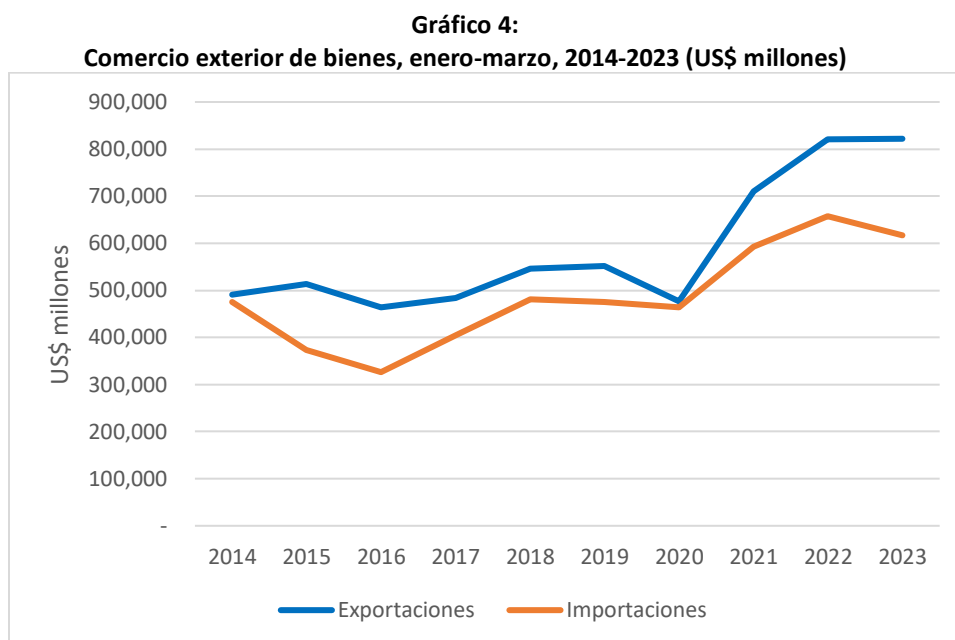
¹¹ Ver IMF World Economic Outlook: A rocky recovery; Chapter 1: Global prospects and policies; April 2023.

¹² En <https://www.reuters.com/markets/asia/chinas-q1-gdp-growth-seen-rebounding-40-2023-rate-seen-54-2023-04-14/#:~:text=China's%20Q1%20GDP%20growth%20seen,at%205.4%25%3A%20Reuters%20poll>

¹³ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202304/t20230418_1938715.html

Por otra parte, la inflación a marzo de 2023 llegó a 0,7% anual (comparado con el mismo mes del año 2022), menor a la tasa de febrero que alcanzaba a 1,0%¹⁴. El desempleo continúa siendo bajo (5,5% en desempleo urbano en marzo 2023)¹⁵, menor al de hace un año (5,8% en marzo de 2022)¹⁶ y al de febrero 2023 (5,6%).

En el sector externo, en el primer trimestre de 2023, el intercambio comercial de bienes de China disminuyó un 2,7% interanual, con un alza anual de 0,1% en las exportaciones mientras que las importaciones se redujeron 6,2%¹⁷. Hasta marzo de 2023, los envíos desde el sector industrial se redujeron un 0,7%, a diferencia del año anterior que habían crecido. En tanto, las importaciones industriales se redujeron en un 15,2% en el mismo período, mientras las importaciones desde el sector agropecuario se expandieron un 12,6%. Desde el sector de la minería las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 10,1% en el primer trimestre de 2023.



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

Por otro lado, el intercambio comercial de Chile con China registra una reducción de 12,7%, situación que se explica por el crecimiento de 16,3% en las exportaciones y de una disminución de 46,3% en importaciones¹⁸. Las exportaciones no-cobre crecieron 50,5% en el período señalado; mientras que las de cobre disminuyeron 3,4%.

Finalmente, en el período a marzo de cada año, la participación de Chile en las importaciones de China creció desde un 1,87% en 2022, a un 2,15% en 2023; manteniéndose como el proveedor N° 15 del país asiático.

¹⁴ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202304/t20230413_1938599.html

¹⁵ En http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202303/t20230315_1937167.html

¹⁶ En <https://www.statista.com/statistics/1109881/surveyed-monthly-unemployment-rate-in-china/#:~:text=In%20February%202023%2C%20the%20surveyed,6.1%20percent%20in%20April%202022.>

¹⁷ Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al Global Trade Atlas.

¹⁸ Fuente: Cifras del Banco Central de Chile al 24 de abril 2023.

ESTADOS UNIDOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	1,6
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)^	1,1
PIB (proyección variación anual, %)*	1,6
Producción Industrial (YoY, marzo, %)	0,5
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	
Exportaciones	8,9
Importaciones	0,5
Inflación (YoY, febrero, %)	5,0
Desempleo (% de la fuerza laboral, febrero)	3,5

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 24 de abril, The Economist (Actualizado al 20 de abril) y Global Trade Atlas (Actualizado al 24 de abril). ^ a tasa anualizada. *Proyecciones según el FMI, World Economic Outlook, abril 2023 Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Aunque la economía de Estados Unidos había exhibido muestras de fortaleza en los últimos trimestres del año 2022, en el primer trimestre de 2023, el PIB se expandió en 1,1%, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada¹⁹. En el cuarto trimestre de 2022, el PIB se había expandido en un 2,6%. El alza del PIB en el primer trimestre se explicó por el aumento de 3,7% en el consumo privado, el aumento de 4,7% del gasto federal y un aumento de 4,8% en las exportaciones de bienes y servicios. En tanto, la inversión bruta se redujo en 12,5% y las importaciones de bienes y servicios aumentaron en un 2,9%. Respecto del primer trimestre del año 2022, en el primer trimestre de 2023 el PIB creció un 1,6%.

El FMI, en sus recientes previsiones de abril de 2023 reduce su proyección del crecimiento de Estados Unidos para el año en curso a 1,6%. Las razones de lo anterior estarían siendo explicadas por la inflación y la aplicación de políticas monetarias más contractivas en las economías desarrolladas para el año en curso, entre otros determinantes.

En línea con la moderación en el ritmo de expansión, en marzo, la producción industrial creció 0,5%²⁰. Por otro lado, las ventas minoristas se expandieron en 2,9% en marzo²¹, frente a igual mes del año anterior, exhibiendo un menor ritmo de expansión.

Por otra parte, en el mercado laboral, la tasa de desempleo sigue exhibiendo signos de fortaleza. Según la Oficina del Trabajo²² la tasa de desempleo se situó en un bajo nivel de 3,5% de la fuerza laboral en marzo, lo que ha contribuido a mantener el consumo y las ventas. Respecto del índice compuesto de compras de S&P, aumentó a 53,5²³, reduciendo las posibilidades de una recesión, debido a que una lectura menor a 50 indica una contracción.

Por otro lado, se redujo la tasa de inflación en Estados Unidos, tras registrar un 5,0% a doce meses en marzo²⁴. Sin embargo, sigue siendo elevada. Lo anterior implicó que el Banco de la Reserva Federal, elevara las tasas de fondos federales para situarlos en 4,75% y 5,00% con el objetivo de seguir reduciendo la inflación²⁵.

¹⁹ Según el Bureau of Economic Analysis, en https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-04/gdp1q23_adv.pdf

²⁰ <https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

²¹ https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf

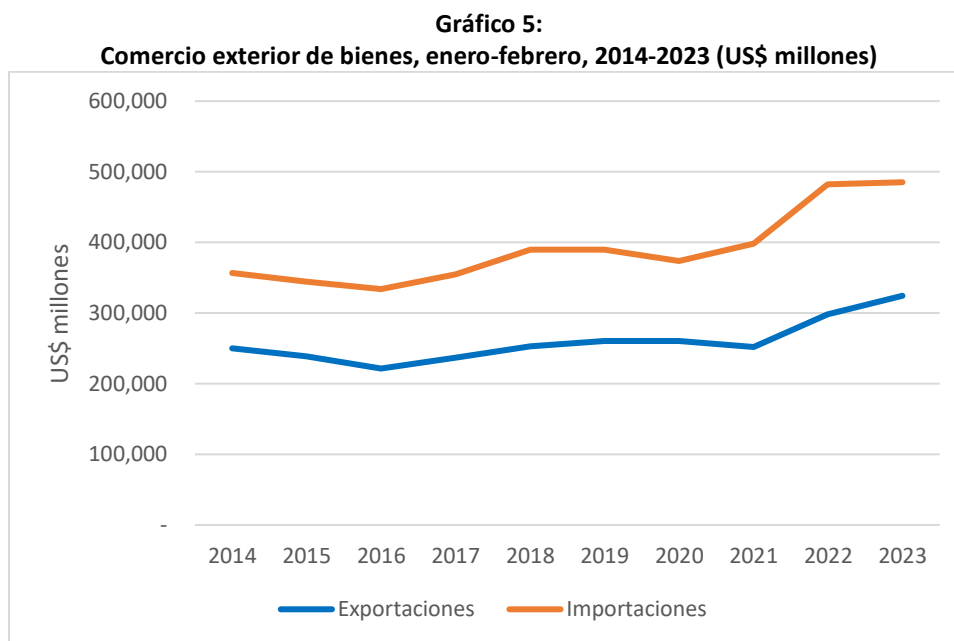
²² Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf>

²³ <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/fc17fd9e64e74c93a6b5e41bc6773817>

²⁴ <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

²⁵ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20230503a.htm>

En el sector externo, en el período enero y febrero de 2023, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 3,7% con un alza anual de 8,9% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron sólo en 0,5%.



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

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y febrero de 2023, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 5,7%, reduciendo su dinamismo en los primeros dos meses del año en curso, similar tendencia de las importaciones industriales, que crecieron solo un 2,1% interanual. Mientras tanto, las importaciones mineras se redujeron en un 9,1%. Sin embargo, desde el sector silvoagropecuario y pesca, las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 2,8% en el referido período.

El intercambio comercial de Chile con Estados Unidos creció en 29,8% en el primer trimestre de 2023, con un aumento de las exportaciones de 35% y una contracción de 5,5% en las importaciones²⁶. Las exportaciones crecieron por el alza de 85,1% en los embarques de cobre.

Entre enero y febrero de 2023, Chile tuvo una participación de 1,17 % de las importaciones de EE. UU. desde el mundo.

²⁶Fuente: Banco Central de Chile.

UNIÓN EUROPEA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2022 %)	1,7
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2022, %)^	-0,1
PIB (proyección variación anual, %)*	0,7
Producción Industrial (YoY, febrero, %)	2,1
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	
Exportaciones	3,5
Importaciones	-2,9
Inflación (YoY, marzo, %)	8,3
Desempleo (% de la fuerza laboral, febrero)	6,0

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras de Eurostat, el Fondo Monetario Internacional basado en el World Economic Outlook, abril de 2023. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 24 de abril*: Estimaciones del FMI. Nota: YoY: año sobre año anterior; QoQ: trimestre sobre trimestre anterior; Qn: número de trimestre.

Hacia fines del segundo semestre del año 2022, se confirma la moderación en el ritmo de crecimiento económico de la UE. En efecto, durante el cuarto trimestre de 2022, el PIB de la UE se habría contraído en 0,1%, respecto del trimestre anterior y un 1,7%, comparado con igual trimestre del año anterior (en el tercer trimestre había crecido un 2,6%)²⁷. Según las principales economías del área euro, en el cuarto trimestre, comparado con el mismo período de 2021, el PIB de Alemania se expandió un 0,9%, en España 2,7%, Francia un 0,5% e Italia un 1,4%.

Dada la continuidad de los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania y la elevada inflación, así como el menor ritmo de crecimiento mundial de las economías desarrolladas, según las recientes proyecciones económicas del FMI de abril de 2023, el PIB de la UE se expandiría un 0,7% en 2023²⁸.

El menor ritmo de crecimiento económico de la UE ha ido en línea con la producción industrial, la que en febrero se expandió en 2,1% frente a igual mes del año anterior²⁹. En tanto, la producción en el sector construcción en la UE ese mes aumentó un 2,1%, frente a igual mes del año anterior³⁰. Las ventas minoristas han ido acusando la baja en la actividad y la demanda, exhibiendo una caída de 3,1% en su volumen en febrero³¹.

Por otro lado, en el mercado laboral, en febrero, el desempleo de la UE se redujo levemente a un 6,0% de la fuerza laboral y un 6,6% en el área euro. Mientras en Alemania se redujo a 2,9%, en España se redujo a 12,8%, en Francia se redujo a 7,0%. Sin embargo, en Italia aumentó a un 8,0%³².

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 anual ha ido

²⁷ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16249744/2-08032023-AP-EN.pdf/30b3811c-f085-b7aa-c533-4733b1457ab9>

²⁸ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

²⁹ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16324897/4-13042023-AP-EN.pdf/f8167ccf-4dd2-477a-2d5b-61c2ffb0dda>

³⁰ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16324924/4-19042023-BP-EN.pdf/02eb7889-3f19-64d3-e337-7bf1298a172c>

³¹ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16324894/4-11042023-AP-EN.pdf/539da9b2-6dfb-89fc-2047-f9a8a3cda178>

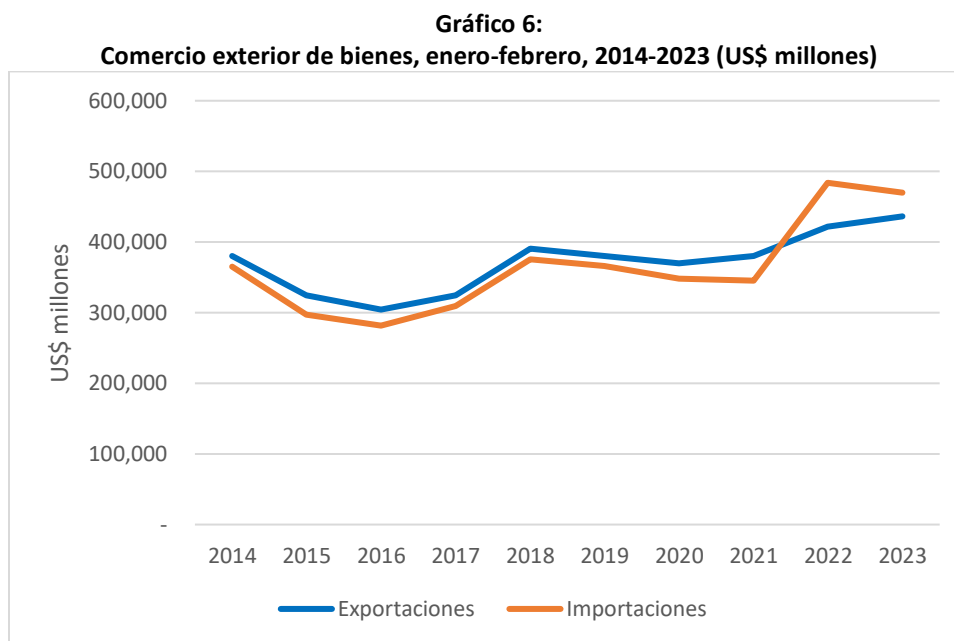
³² <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16324762/3-31032023-BP-EN.pdf/4cb7a93a-bb55-923d-ec95-5fcb8073271c>

retrocediendo. En efecto, en la UE se redujo a un 8,3% en febrero, mientras que la inflación en las economías del área euro se situó en 6,9%³³.

Para combatir la alta inflación, el Banco Central Europeo (BCE) ha ido elevando las tasas de interés, hasta situarlas en 3,00% y 3,75%, según la última decisión del Consejo de Gobierno que determinó elevar los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos³⁴.

Por otro lado, en el sector externo, en los dos primeros meses del año 2023, el intercambio comercial de bienes extra-UE prácticamente se mantuvo inalterado (0,1% interanual), con exportaciones que se expandieron en un 3,5% interanual, mientras las importaciones se redujeron en 2,95%. Cabe destacar que se mantiene el déficit en la balanza comercial.

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y febrero de 2023, los envíos de la UE desde el sector industrial han experimentado un alza anual de 4,5%. A diferencia de lo que ocurre en las exportaciones, las importaciones industriales se redujeron en 3,6% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería arrojaron un alza anual de 3,2% en el referido período.



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

En el primer trimestre de 2023, el comercio exterior de Chile con la UE se redujo un 3,0% interanual con un alza de 6,2% en las exportaciones y una caída de las importaciones de 2,2%³⁵. El alza de los embarques se explica fundamentalmente por los embarques industriales y los silvoagropecuarios y pesca, con alzas de 11% y 29%, respectivamente.

Finalmente, en el período enero y febrero de 2023, Chile se constituyó como el 45º principal importador de la UE, con una tasa de participación de 0,28%, similar a la exhibida en igual período del año 2022.

³³ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/16324910/2-19042023-AP-EN.pdf/ff3d6b28-9c8f-41cd-714f-d1fd38af0b15>

³⁴ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230316~aad5249f30.es.html>

³⁵ Fuente: Banco Central de Chile.

JAPÓN

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2022 %)	0,4
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2022 %)	0,0
PIB (estimación variación anual, %)*	1,3
Producción Industrial (YoY, feb, %)	-0,5
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	
Exportaciones	-8,3
Importaciones	-0,8
Inflación (YoY, mar, %)	3,3
Desempleo (% de la fuerza laboral, feb)	2,5

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, 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 19 de abril 2023. Proyecciones de Cabinet Office Japan a marzo de 2023³⁶ y las de del FMI del World Economic Outlook, abril 2023. Las cifras de producción industrial de Japón³⁷ son del Ministry of Economy, Trade and Industry.

Las estimaciones disponibles señalan una desaceleración de la economía para el 2023 y el 2024 y aún no hay disponible una estadística del crecimiento del PIB del primer trimestre de 2023³⁸, la que se publicará en 17 de mayo de 2023. El cuarto trimestre de 2022, el PIB japonés creció un 0,4%³⁹ con respecto al mismo trimestre del año 2021. La tendencia de la economía ha sido a una cierta desaceleración, lo que se observa en que la tasa trimestral fue negativa en el primer y tercer trimestre de 2022.

En esta línea, el FMI redujo su estimación de crecimiento del PIB de Japón en 2022 a 1,1%, y prevé un crecimiento de 1,3% para el año 2023⁴⁰. Por su parte, el Banco de Japón⁴¹ estima que la tasa de crecimiento del PIB se reducirá desde un estimado de 1,9% para el año 2022, a un 1,7% en 2023 y a 1,1% a 2024. Los factores de riesgo para Japón son la evolución de la situación económica internacional y lo que ocurra con la invasión de Rusia a Ucrania y sus consecuencias en los precios y abastecimientos de alimentos e insumos en el mercado internacional⁴².

En febrero de 2023, la producción industrial registró una baja de 0,5% en comparación con el mismo mes del año 2022⁴³. En tanto, en febrero de 2023 la tasa de desempleo fue de 2,5%⁴⁴, menor en 0,1 puntos a la de hace un año. La inflación a 12 meses, en marzo se elevó a 3,3%⁴⁵, menor al 3,4% del mes anterior; y superior a la de marzo del año 2022 que fue de 1,3%.

Por otro lado, el Banco de Japón mantendrá su política de alcanzar a una inflación de 2% en el mediano plazo⁴⁶. Con la inflación en descenso, y con el objeto de apoyar la recuperación de la economía japonesa, en su

³⁶ En Quarterly Estimates of GDP: October - December 2022 (The Second Preliminary), March 2023 en:

https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/files/2022/qe224_2/pdf/jikei_1.pdf

³⁷ En: <https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html>

³⁸ Ver: https://www.esri.cao.go.jp/en/sna/kouhyou/kouhyou_top.html

³⁹ Cabinet Office Japan Marzo 2023, En:

https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/files/2022/qe224_2/pdf/jikei_1.pdf, Página 25 para Crecimiento anual 2022 del PIB

⁴⁰ En <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>: International Monetary Fund. 2023. World Economic Outlook: A Rocky Recovery. Washington, DC. April. página 9

⁴¹ En <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2301b.pdf>

⁴² En páginas 5 y 6 de <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2301b.pdf>

⁴³ En <https://www.meti.go.jp/english/statistics/tyo/iip/index.html>

⁴⁴ En [1541.xlsx \(live.com\)](https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/files/2022/qe224_2/pdf/jikei_1.pdf)

⁴⁵ E-Stat Portal site of Official Statistics of Japan en <https://www.e-stat.go.jp/en/dbview?sid=0003427113>

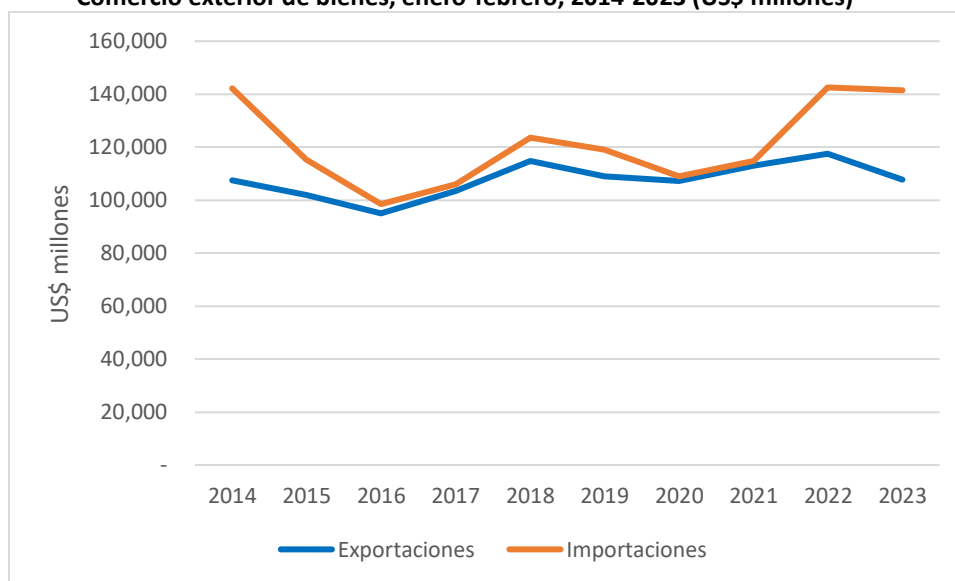
⁴⁶ En las páginas 8 y 9 de <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2301b.pdf>

Reunión de Política Monetaria del 10 de marzo de 2023⁴⁷ el Banco de Japón ha acordado mantener la tasa de interés de corto plazo en -0,1%, así como la tasa de interés del bono del gobierno japonés a diez años alrededor de 0%, lo que es parte de la política de impulso a la economía del mismo Banco.

En febrero de 2023, el intercambio comercial de Japón con el mundo alcanzó US\$249,1 mil millones, un 4,2% menos que el año 2022. Al mismo mes del 2023, se puede destacar la reducción de los envíos japoneses a China, los cuales disminuyeron en 24,7% con respecto de 2022. A pesar de esa baja, Japón registró un mejor desempeño exportador hacia otros socios como Canadá (+3,1%), Reino Unido (+18,0%), y Emiratos Árabes Unidos (+28,1%). El sector industrial, principal exportador japonés, registró una caída de 11,2%, que se traduce en US\$10.282 millones menos que lo exportado en enero-febrero de 2022. Por su parte, el sector silvoagropecuario registró una disminución por un valor de US\$13 millones. Las exportaciones que tuvieron un mejor desempeño correspondieron al sector minero, con un aumento porcentual de 11,2%.

Respecto de las importaciones, en enero-febrero de 2023 se observa una reducción de 0,8% con respecto al 2022, con bajas en los sectores silvoagropecuario e industrial. El aumento más relevante en términos de magnitud se produjo en las compras japonesas de productos mineros, las que pasaron de US\$39.085 millones en el primer bimestre de 2022 a US\$43.932 millones en 2023 (+US\$4.847 millones). Con relación a los socios comerciales de Japón, las compras a Estados Unidos (-0,5%), Reino Unido (-1,7%) y China (-6,4%) evidenciaron bajas en el primer bimestre de 2023, mientras que otros países reflejaron alzas (como Brasil 7,7%, Finlandia 11,6%, Guatemala 16,5%).

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



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

Respecto a la relación bilateral con Chile, en el período enero-marzo del 2023, las exportaciones chilenas a Japón acumularon US\$1.832 millones, un 5,8% menos que en el 2022. En tanto, las compras chilenas a Japón alcanzaron US\$694 millones en el primer trimestre de 2023, lo cual representa un incremento de 19,6% en comparación al año 2022⁴⁸ y el comercio bilateral se mantuvo prácticamente en el mismo nivel en el periodo considerado. Finalmente, la participación de Chile en las importaciones de Japón pasó desde un 0,89% en enero-febrero de 2022, a un 1,08% en el año 2023; pasando a ser el proveedor N°22 en el mundo (3 lugares más arriba que en 2022).

⁴⁷ Ver https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2023/k230310a.pdf

⁴⁸ Fuente: Banco Central de Chile a 24 de abril de 2023.

COREA DEL SUR

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q1, %)	0,8
PIB trimestral (QoQ, Q1, %)	0,3
PIB (estimación variación anual, %)*	1,5
Producción Industrial (YoY, feb, %)	2,9
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	
Exportaciones	-12,6
Importaciones	-2,2
Inflación (YoY, mar, %)	4,2
Desempleo (% de la fuerza laboral, mar)	2,9

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de The Economist, 20 de abril; Global Trade Atlas, 24 de abril; *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2023; y Banco Central de Corea del Sur.

Durante el 2023, la economía de Corea del Sur seguirá desacelerada, principalmente debido al impacto de la perspectiva económica mundial, lo cual se espera que mejore durante el segundo semestre junto con la recuperación de China y de la industria TI.

Las proyecciones del Banco Central de Corea del Sur indican un crecimiento del PIB de 1,1% durante el primer semestre y un 2,0% en el segundo. De esta forma, durante el 2023 el Banco Central estima un crecimiento del PIB de 1,6% durante 2023 (2,4% en 2024)⁴⁹. Por otra parte, The Economist proyecta un crecimiento de 1,5% para el 2023, un 1,5% para 2023 y 2,4% 2024⁵⁰.

La recuperación de la economía china, un repunte del sector TI y más estabilidad geopolítica serían los principales factores que podrían afianzar el crecimiento de Corea del Sur durante el 2023. Por otra parte, entre las amenazas al crecimiento surcoreano figuran las altas tasas de política monetaria en la mayoría de los países y la lenta actividad del mercado inmobiliario a nivel local que ha provocado una menor inversión en construcción.

Durante el primer trimestre del 2023⁵¹, el PIB surcoreano creció un 0,3% respecto del trimestre anterior gracias al aumento del consumo privado en un 0,5%, en especial los mayores gastos en servicios (recreación y cultura, restaurantes y alojamiento). Mientras, por el lado de la producción, destacan las alzas en las actividades económicas de manufacturas (+2,6%) y construcción (+1,8%).

A pesar de lo anterior, se mantiene la incertidumbre para las autoridades económicas de Corea del Sur. Para el año 2023, el Banco Central de Corea del Sur estima que el consumo privado se recuperará gradualmente tras el debilitamiento del poder adquisitivo y que las inversiones en instalaciones disminuirán, especialmente en el sector TI.

El Banco Central de Corea del Sur estima que la inflación se mantendrá sobre la meta de 2%, proyectando un 3,5% general para el año 2023, y un 3,0% excluyendo alimentos y energía. En marzo del presente año, la inflación surcoreana fue de 4,2% anual⁵², menor al 4,8% de febrero, confirmando la tendencia a la baja iniciada en la segunda mitad del año 2022.

⁴⁹<https://www.bok.or.kr/viewer/skin/doc.html?fn=202302231140246070.pdf&rs=/webview/result/E0000634/202302>

⁵⁰ World Economic Outlook, IMF, abril 2023.

⁵¹ <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10077006&menuNo=400069&pageIndex=1>

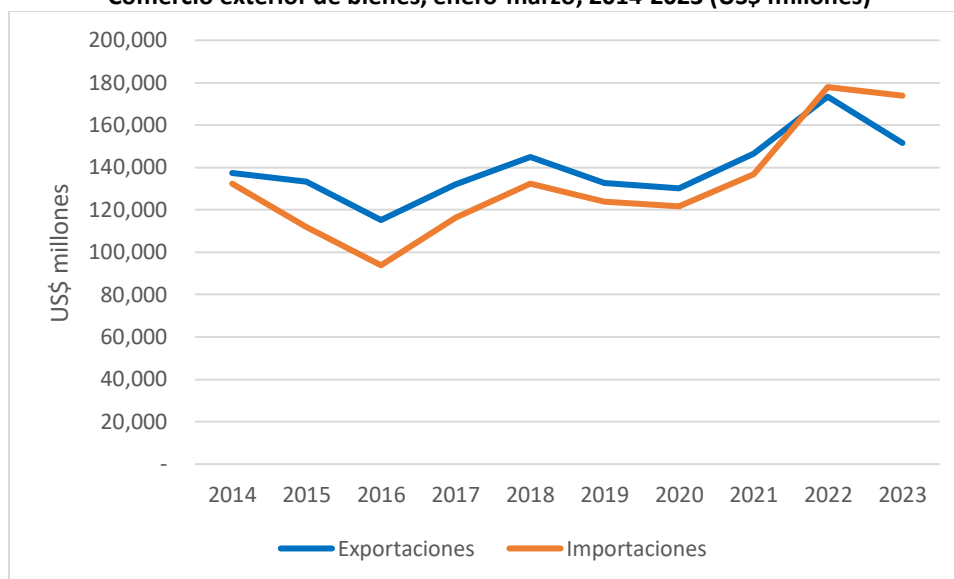
⁵² <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10076736&menuNo=400069&pageIndex=1>

Por su parte, durante marzo del 2023 el desempleo fue de un 2,9%. Se espera que, durante el año el número de personas ocupadas aumente ligeramente (+130.000 personas durante el 2023) en especial en el sector de servicios intensivos en contacto con el cliente⁵³.

En el frente externo, las exportaciones de bienes de Corea del Sur podrían evidenciar una recuperación en el segundo semestre del presente año, aunque los menores precios de exportación de los bienes TI y no TI podrían ayudar a contraer el monto total exportado en el año. Se estima que las exportaciones surcoreanas crecerán un 0,5%, luego de una contracción en el primer semestre de 4,0% y un repunte del 5,0% en el segundo semestre. Mientras, las importaciones disminuirían un 0,4% en el primer semestre, seguida de una caída más ligera de 0,1% en el segundo semestre, dando un total anual de 0,2%.

Durante el primer trimestre del año 2023, las exportaciones de Corea del Sur cayeron un 12,6%. Los envíos desde el sector industrial se redujeron un 13,8%. El principal mercado de destino fue China, concentrando un 19% de las exportaciones de Corea del Sur en el periodo, seguido de Estados Unidos con un 18%. Las importaciones, en tanto, disminuyeron un 2,2%, fundamentalmente como resultado de las menores compras al exterior de bienes industriales (-2,7%). Un 21% de las importaciones provino de China y un 11%, desde Estados Unidos.

Gráfico 8:
Comercio exterior de bienes, enero-marzo, 2014-2023 (US\$ millones)



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

Por otra parte, el comercio entre Chile y Corea del Sur durante el primer trimestre 2023 se expandió un 1,2% interanual. Las exportaciones crecieron un 3,8%, mientras las importaciones disminuyeron un 7,8%. El sector que más incidió en las mayores exportaciones fue productos químicos. La caída en las importaciones se explica por las menores internaciones de bienes intermedios desde Corea del Sur.

Finalmente, Chile se ubicó en el puesto 19 de los principales orígenes de las importaciones de Corea del Sur, con una participación de 1,2% en el primer trimestre de 2023. A la vez, Chile concentró un 0,2% del total exportado por Corea del Sur, ubicándose en el puesto 44 de los principales destinos.

⁵³<https://www.bok.or.kr/viewer/skin/doc.html?fn=202302231140246070.pdf&rs=/webview/result/E0000634/202302>

BRASIL

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2022, %)	1,9
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2022, %)	-0,2
PIB (estimación variación anual, %)*	0,9
Producción Industrial (YoY, feb, %)	-2.4
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-mar, %)	
Exportaciones	4,8
Importaciones	-0,3
Inflación (YoY, mar, %)	4,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, feb)	8,6

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de The Economist, 20 de abril; Global Trade Atlas, 24 de abril; *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2023; y Banco Central de Brasil.

Durante el último trimestre del 2022, el PIB de Brasil creció un 1,9% respecto a igual periodo del año anterior y disminuyó un 0,2% respecto del tercer trimestre, acumulando un crecimiento de 2,9% para el año 2022⁵⁴. El sector servicios aportó con 2,4 puntos porcentuales al crecimiento del año 2022, gracias a Transporte y Otros servicios como los vinculados al turismo (alimentación, alojamiento y alquiler de vehículos). Por el lado de la demanda, la mayor incidencia en el crecimiento del año 2022 fue el consumo de los hogares, que se expandió un 4,3% anual.

Para el año 2023, el FMI proyecta un crecimiento de 0,9% (1,5% en 2024), en tanto The Economist lo cifra en 1,0%. A pesar de las austeras estimaciones, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil señala que la ralentización del crecimiento “es necesaria para garantizar la convergencia de la inflación a sus metas”⁵⁵.

El Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil correspondiente a enero reflejó un crecimiento de 3,0% comparado con igual mes del año 2022 (desestacionalizado = 1,9%). La producción industrial de febrero de 2023 se contrajo un 2,4% anual, afectando a 17 de los 25 sectores medidos, reflejando así una caída generalizada en la industria. Con una reducción de 0,2%, febrero fue el tercer mes consecutivo de caída en la actividad industrial⁵⁶.

El mercado laboral sigue mostrando señales de moderación y relativa estabilidad. Durante el último trimestre del año 2022, el desempleo fue de 7,9%, disminuyendo respecto del trimestre anterior (8,7%) y continuando con la tendencia a la baja iniciada en el primer trimestre del 2021⁵⁷. Según The Economist, en febrero del 2023 el desempleo habría alcanzado un 8,6%.

Respecto a la inflación, el COPOM advierte que se entró en una segunda etapa del proceso de desinflación, caracterizada por una menor velocidad de disminución, en especial de la inflación subyacente. De acuerdo con el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE), la inflación de marzo acumulada a 12 meses fue de 4,7%. Las expectativas de inflación para los años 2023 y 2024 son de un 6,0% y 4,1%, respectivamente, según la encuesta Focus del Banco Central de Brasil⁵⁸.

⁵⁴ <https://www.ibge.gov.br/en/indicators.html>

⁵⁵ <https://www.bcb.gov.br/en/publications/copomminutes>

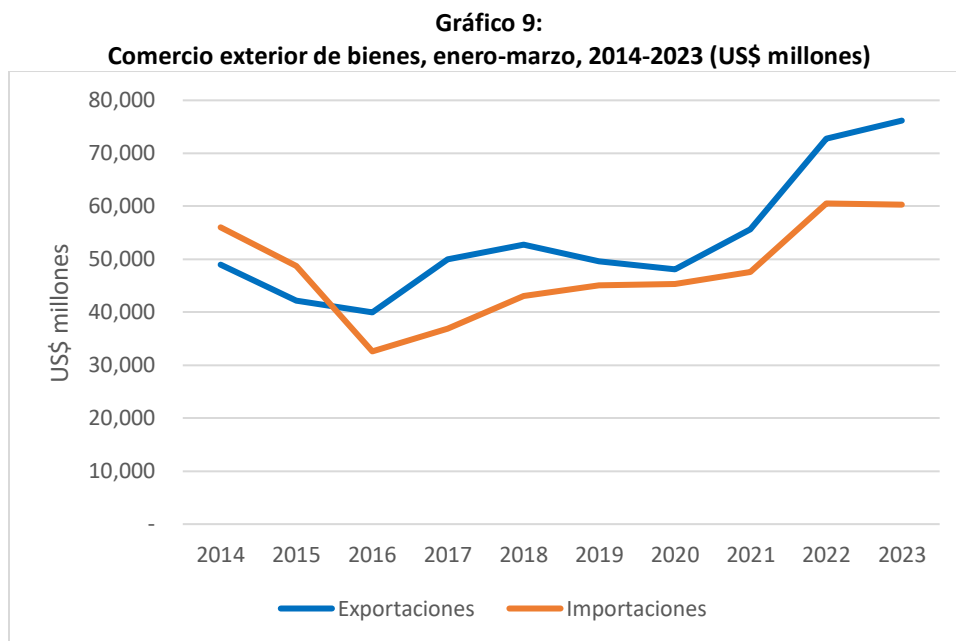
⁵⁶ <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/en/agencia-news/2184-news-agency/news/36734-national-industrial-production-changes-0-2-in-february>

⁵⁷ <https://www.ibge.gov.br/en/indicators.html>

⁵⁸ <https://www.bcb.gov.br/en/publications/copomminutes>

En el primer trimestre de 2023, las exportaciones brasileñas crecieron un 4,8% interanual y las importaciones se redujeron un 0,3%. El sector que más incidió en el aumento de los envíos fue el industrial, con un crecimiento de 6,6%. Los principales destinos de Brasil fueron China (con una participación del 28%), Estados Unidos (11%) y Argentina (5,2%). Chile se ubicó en el sexto puesto con una participación de 2,4%.

Entre las importaciones del periodo de análisis, el sector minero fue el que más incidencia tuvo en la caída del total. Los principales proveedores de Brasil fueron China (21%) y Estados Unidos (16%). Chile fue el 13° principal origen de las importaciones brasileñas, con una participación de 1,8%.



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

Por otro lado, el intercambio comercial entre Chile y Brasil se redujo un 1,8% durante los primeros tres meses del año, principalmente debido a la contracción de 2,5% de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 0,01% interanual, fundamentalmente como resultado de los menores envíos mineros a Brasil, especialmente de cobre (-8,2%), lo que fue compensado por mayores exportaciones silvoagropecuarias como fruta fresca (+82%). Por el lado de las importaciones, la mayor caída la registraron los bienes de consumo, principalmente durables (-52%).

ARGENTINA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2022, %)	1,9
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2022, %)	-6,0
PIB (estimación variación anual, %)*	0,2
Producción Industrial (YoY, feb, %)**	-1,4
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-feb, %)	
Exportaciones	-15,8
Importaciones	-4,3
Inflación (YoY, mar, %)	104,3
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q4)	6,3

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de The Economist, 20 de abril; Global Trade Atlas, 24 de abril; *Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2023; e Instituto Nacional de Estadística y Censos. (*): Índice de producción industrial manufacturero.

Finalizando el año 2022, el nivel de actividad económica se redujo en Argentina. Durante el cuarto trimestre, si bien el PIB creció un 1,9% interanual, se contrajo un 1,5% (desestacionalizado) respecto al trimestre inmediatamente anterior⁵⁹. El deterioro económico del último trimestre fue generalizado a nivel sectorial, aunque resalta la caída interanual de 10,3% del sector agropecuario, debido al impacto de la sequía en las cosechas.

Desde el punto de vista de la demanda, la disminución de la inversión (-7,2% QoQ, desestacionalizado) fue la que más incidió en la contracción del producto, situación que habría continuado en el inicio del 2023 (enero y febrero) aunque en menor magnitud. Para el 2023 se pronostica un crecimiento del PIB de 0,2%, mientras para el 2024 el crecimiento sería de 2,0%⁶⁰.

Por otro lado, el Índice de Producción Industrial Manufacturero de febrero evidenció una caída de 1,4% interanual, si bien el acumulado de los meses de enero y febrero del 2022 reflejó un alza interanual de 2,5%⁶¹. La contracción de febrero se explica por la menor actividad en sectores como Alimentos, bebidas y tabaco, seguido de Madera, papel, edición e impresión, y Refinación del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico. En tanto, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de febrero se expandió un 0,2% respecto de igual mes del 2022, donde la mayor incidencia la tuvo el sector Explotación de minas y canteras, seguido de Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler⁶².

Argentina arrastra una de las inflaciones más altas del mundo. En el primer trimestre del 2023, Argentina acumuló una inflación de 21,7%. A doce meses, la inflación de marzo fue de 104,3%⁶³, y los sectores que más incidieron en el alza fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, Restaurantes y hoteles, Prendas de vestir y calzado, y Transporte. Se espera que en los meses posteriores se retome la tendencia a la baja de la inflación núcleo (aquella que excluye bienes y servicios con comportamiento estacional) como efecto de las políticas fiscales y monetarias vigentes en el país.

En el cuarto trimestre del 2022, el desempleo fue de 6,3%. Este porcentaje fue menor al del tercer trimestre del 2022 (7,1%) y al del cuarto trimestre del año 2021 (7,0%). De hecho, y como destaca el último Informe de Política Monetaria, el desempleo “se encuentra en el nivel más bajo desde el inicio de la nueva serie en el

⁵⁹ <https://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PoliticaMonetaria/ipom0423.pdf>

⁶⁰ World Economic Outlook, IMF, abril 2023.

⁶¹ https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_01_23F13B630EA2.pdf

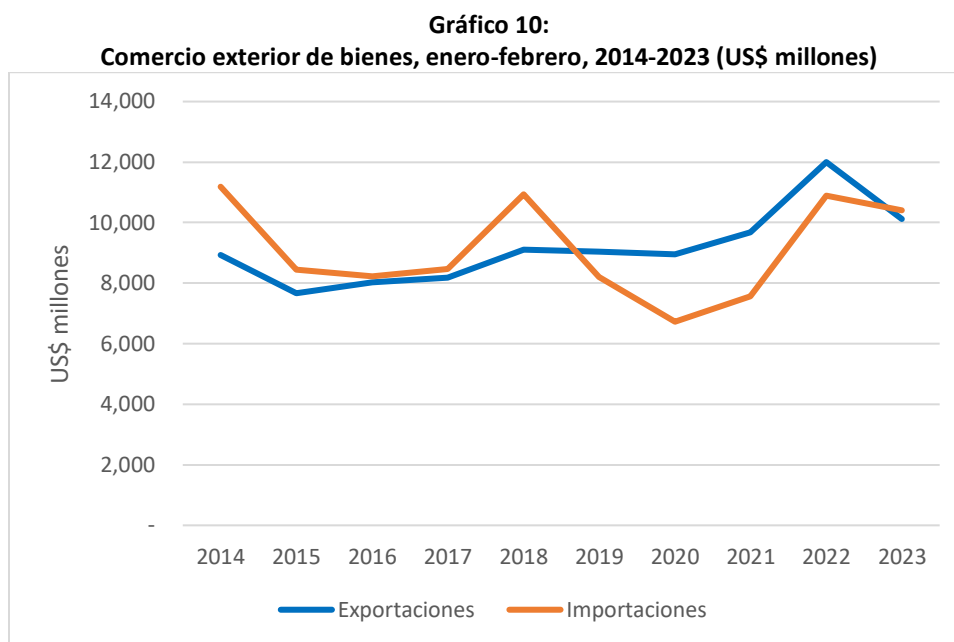
⁶² https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_04_2324D6D2A94C.pdf

⁶³ https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_23411BFA2B5E.pdf

segundo trimestre de 2016⁶⁴. De esta forma, el mercado del trabajo da señales de buena salud a pesar de la disminución de la actividad económica.

El comercio exterior argentino registró una caída de 15,8% de las exportaciones y de 4,3% en el caso de las importaciones. La contracción en los envíos se explica por el sector agropecuario, cuyas exportaciones disminuyeron un 43%. Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil (16%), Estados Unidos (9,0%), China (7,9%) y Chile (6,9%).

Por el lado de las importaciones, la contracción se explica esencialmente por las menores internaciones de bienes industriales. Los principales proveedores de Argentina en el primer trimestre fueron Brasil (con una participación de 23%), China (20%) y Estados Unidos (12%). Chile se ubicó en el lugar 18, concentrando un 1,1% de las importaciones argentinas.



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

Finalmente, según el Banco Central de Chile, el comercio de Chile con Argentina se redujo un 8,1% comparado a enero-marzo del 2022. Por una parte, los envíos chilenos a Argentina crecieron un 10,6%, debido principalmente a las mayores exportaciones industriales de sectores como Productos metálicos y maquinaria y equipos (+75%). En tanto, las importaciones disminuyeron un 10,8%, fundamentalmente por las menores compras a Argentina de bienes intermedios como petróleo (-92%).

⁶⁴ https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_4trim22BE2C110849.pdf

INDIA

INDICADORES MACROECONÓMICOS 2023	
PIB trimestral (YoY, Q4, 2022 %)	4,4
PIB trimestral (QoQ, Q4, 2022 %)	3,5
PIB (estimación variación anual, %)*	5,9
Producción Industrial (YoY, feb, %)	5,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene, %)	
Exportaciones	1,7
Importaciones	-0,2
Inflación (YoY, mar, %)	5,7
Desempleo (% de la fuerza laboral, mar)	7,8

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de estadísticas oficiales de India, Global Trade Atlas, 24 abril 2023, *FMI, WEO abril 2023 y National Statistical Office de India (al 28 de febrero de 2023)⁶⁵, producción industrial de National Statistical Office (al 12 de abril 2023)⁶⁶.

La economía de India presentó un buen desempeño en el año 2022. Según el WEO del FMI de abril 2023 el crecimiento del PIB fue de un 6,8%. Las estimaciones más recientes del National Statistical Office muestran que se alcanzaría un crecimiento del PIB de 7,0% en el año 2023⁶⁷.

En tanto, las perspectivas para el año 2024 proyectan crecimiento levemente menor, lo que se refleja en las cifras del Reserve Bank of India que estima un 6,4% de crecimiento del PIB⁶⁸; cifra que resulta ser casi el doble del de la economía mundial, y la más alta entre las principales economías. En el cuarto trimestre de 2022, el crecimiento del PIB se redujo a 4,4% (por debajo de los trimestres anteriores del año 2022). De acuerdo con el FMI, la economía india crecería en 2023 un 5,9%⁶⁹.

En tanto, el desempleo se ha estado recuperando ya que la tasa de desempleo llegó a 8,3% en diciembre de 2022. Esta cifra estuvo por debajo de la tasa de 2020 del mismo mes (9,1%) y algo superior a la de 2021 (7,9%)⁷⁰. En marzo de 2023 la tasa de desempleo fue de 7,8%⁷¹.

⁶⁵ Ver https://mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/PressNoteNAD_28feb23final.pdf y <https://newsonair.gov.in/Main-News-Details.aspx?id=455588#:~:text=India's%20industrial%20production%20index%20grows%204.3%25%20in%20December%202022,-File%20Pic&text=India's%20Industrial%20Production%2C%20IIP%20index,December%20of%20the%20current%20fiscal>.

⁶⁶ En https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/iip/IIP_PR_12apr23.pdf

⁶⁷ En

https://www.google.com/search?q=outlook+for+indian+economy+2023%2F24&rlz=1C1GCEU_esCL868CL868&oq=outlook+for+indian+economy+2023%2F24+&aqs=chrome..69i57j33i10i160l3j33i22i29i30.33386j0j15&sourceid=chrome&ie=UTF-8

⁶⁸ En

https://www.google.com/search?q=outlook+for+indian+economy+2023%2F24&rlz=1C1GCEU_esCL868CL868&oq=outlook+for+indian+economy+2023%2F24+&aqs=chrome..69i57j33i10i160l3j33i22i29i30.33386j0j15&sourceid=chrome&ie=UTF-8

⁶⁹ Ver página 9 de International Monetary Fund. 2023. World Economic Outlook: A Rocky Recovery. Washington, DC

⁷⁰ CMIE en

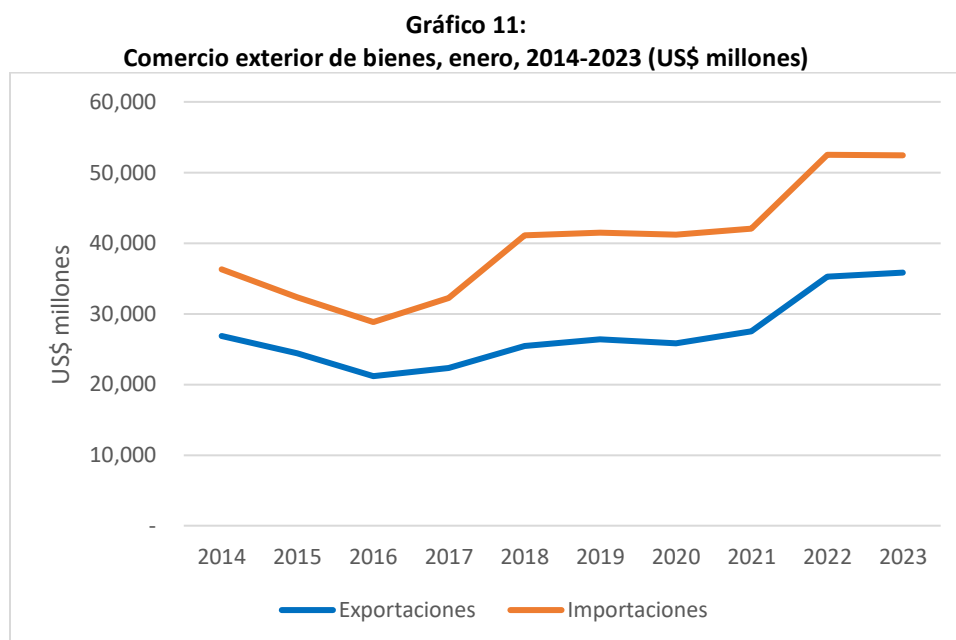
https://unemploymentinindia.cmie.com/kommon/bin/sr.php?kall=wsttimeseries&index_code=050050000000&dtype=total

⁷¹ Ver <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/indicators/indias-unemployment-rate-rises-to-3-month-high-of-7-8-pc-in-march-cmie/articleshow/99173434.cms?from=mdr>

La tasa de inflación que alcanzó 5,7% en diciembre de 2022 (a doce meses)⁷², fue menor a la de noviembre y la misma que el año pasado en el mismo mes. En marzo de 2023 la tasa de inflación a 12 meses alcanzó a 5,66%, menor a la del mes anterior (6,4%) y a la de marzo de 2022 (6,95%)⁷³.

El comercio exterior de bienes de India alcanzó a US\$88,3 mil millones a enero de 2023, registrando un alza de 0,6%, con respecto al año anterior. Las exportaciones de bienes fueron US\$35,8 mil millones en enero de 2023 y han crecido 1,7% comparadas con el 2022; mientras que las importaciones descendieron en -0,2%. En enero de 2023, se puede destacar la reducción de los envíos a China, que disminuyeron -8,7% con respecto de 2022. India registró alzas significativas con Francia (+53,1%), Egipto (+27,2%), Reino Unido (+8,4%), Iraq (+178,6%).

Por el lado de las importaciones, en 2023 (a enero) se observa un descenso de -0,2% con respecto al mismo período de 2022, con incrementos en el sector minero de 30,7% en el período considerado. Con relación a los socios comerciales de India, se redujeron las compras a Australia (-26,6%), y China (-12,1%), y aumentaron a Estados Unidos (+31,5%) y Brasil (+16,4%).



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

En la relación bilateral con Chile, en enero-marzo del 2023, las exportaciones chilenas a India acumularon US\$449 millones, un aumento de 29,3% con respecto al 2022. En tanto, las compras chilenas a India alcanzaron US\$310 millones en 2023, lo cual representa una disminución de 6,2% en comparación al año 2022⁷⁴.

Finalmente, la participación de Chile en las importaciones de India varió desde un 0,243% en enero del año 2022, a un 0,065% en 2023; bajando al lugar N°72 como proveedor de India en el mundo (desde el número 50 el año anterior).

⁷² En <https://www.mospi.gov.in/documents/213904/416359//CPI%20Press%20Release%20December%2020221673524826853.pdf/31c6930b-f292-0306-50d7-346d3e5db0dc>

⁷³ En https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/CPI_PR_12apr23.pdf

⁷⁴ Fuente: Banco Central de Chile a 24 abril 2023