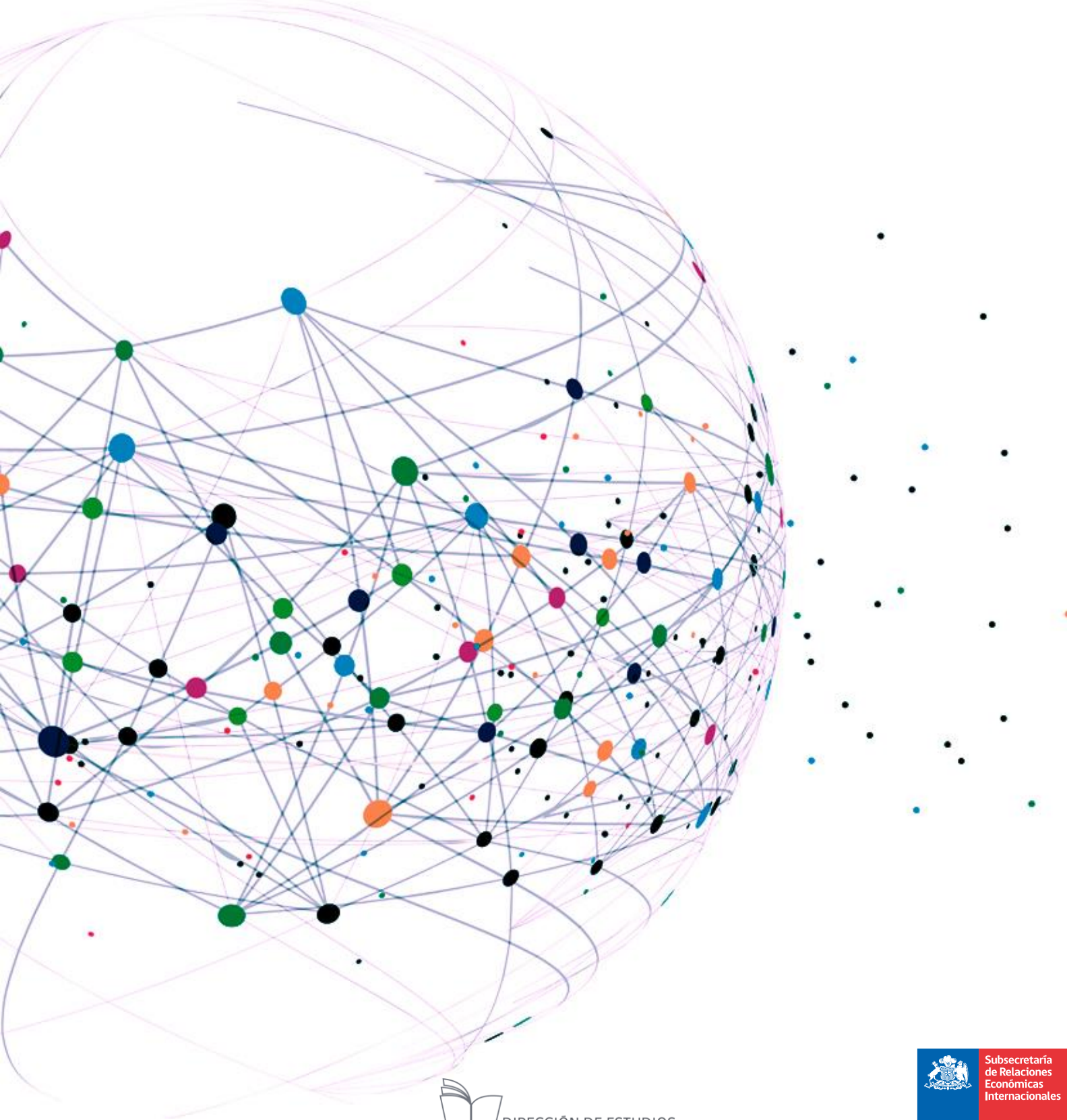


INFORME

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES Y COMERCIO EXTERIOR DE CHILE



DIRECCIÓN DE ESTUDIOS

NOVIEMBRE • 2021



Subsecretaría
de Relaciones
Económicas
Internacionales

Gobierno de Chile

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

Se sigue evidenciando una recuperación en la economía mundial de los efectos de la pandemia. A partir de las recientes proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para este año se esperaría un crecimiento del PIB mundial de 5,9%, para transitar hacia un 4,9% en el año 2022. A su vez, las proyecciones económicas de la OCDE sitúan una expansión del PIB mundial en 5,7% para 2021 y un 4,5% en 2022. Para América Latina y el Caribe, CEPAL estima un crecimiento del PIB anual de 5,9% para el 2021 y un 2,9% para el año 2022.

De la mano de la recuperación del crecimiento, las perspectivas del comercio mundial también han ido en aumento. El volumen del comercio mundial, según la OMC, creció un 22% en el segundo trimestre, comparado con igual trimestre del año anterior. Para el año en curso se espera que el volumen de comercio crezca un 10,8%, para luego retomar un crecimiento más moderado con un alza anual de 4,7% en 2022. Por su parte, el volumen de las exportaciones mundiales se expandió en un 22,5% en el segundo trimestre, respecto de igual trimestre del año anterior, superando la caída de 16,1% del mismo período del año 2020.

Chile no ha sido ajeno a esta recuperación, mejorando las estimaciones de crecimiento de PIB para el año 2021. En efecto, según el Banco Central de Chile, el PIB de este año crecería entre 10,5% y 11,5%, aunque se moderaría en 2022 entre 1,5% y 2,5%. La continua mejora en la perspectiva económica de nuestros principales socios comerciales, así como el fuerte aumento en las importaciones han afectado en la recuperación de nuestro intercambio comercial. En el período enero y septiembre de 2021, éste se expandió en un 39% y registrar US\$133.496 millones. En dicho período, las exportaciones ascendieron a US\$68.660 millones con un alza anual de 29,5% e importaciones por US\$64.837 millones con un importante crecimiento anual de 51,4%. Hacia el último trimestre del año se espera una confirmación en la recuperación económica mundial y chilena, en conjunto con un mayor comercio global, aunque éste debería ir moderándose.

Para **China**, primer socio comercial de Chile, se estima un crecimiento del PIB para el año 2021 a una tasa de 8,0% (según el FMI), bajando su proyección previa de abril de 2021 (en que se llegaría a 8,1%) mientras que el mundo alcanzaría 6,0%.

A su vez, el comercio exterior chino alcanzó los US\$ 3.820,3 miles de millones a agosto de 2021, un 33,9% superior al mismo período del año 2020 y alcanzando un mejor desempeño que Estados Unidos, Corea, Japón y La Unión Europea. China creció en un 33,9% en exportaciones (a agosto de 2021), mientras que las importaciones crecieron 34,50%, reflejando el mejor desempeño de las principales economías en el comercio internacional.

Asimismo, se confirma la recuperación de **Estados Unidos**, su PIB se expandió en un 6,7% en el segundo trimestre, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada, frente al crecimiento de un 6,3% en el primero. En el sector externo, en el período enero y agosto de 2021, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 23,3% interanual, con un alza anual de 24,1% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron en 22,8%.

Por su parte la **Unión Europea** también ha evidenciado una mejora en sus perspectivas económicas, experimentando una expansión de 2,1% del PIB en el segundo trimestre, respecto del trimestre anterior mientras que, frente a igual período del año anterior, el PIB de la UE creció en un 13,8%. Asimismo, 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. A partir de la recuperación, según las recientes proyecciones económicas del FMI, el PIB de la UE se expandiría en 5,1% en 2021 hacia un 4,4% en 2022, mientras que para las economías del área euro, se situaría en 5,0% y 4,3%, respectivamente.

Las perspectivas económicas de **Japón** no han mejorado, estimándose por el FMI que este año se recuperaría el PIB en 2,4%, menor en 0,4 puntos a la proyección previa de julio y en 0,9 puntos a la de abril. Se observan señales de reactivación, con un crecimiento de 1,9% del PIB en el segundo trimestre de 2021, pero a un menor ritmo que la mayoría de las economías desarrolladas.

El comercio exterior de Japón fue US\$ 986,1 mil millones en enero-agosto de 2021, registrando un alza de 20,8% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$ 496,51 mil millones en los ocho primeros meses de 2021 han crecido 24,6% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 17,2% (en el mismo período).

Corea del Sur continúa en la senda de la recuperación. Durante el tercer trimestre del presente año, el PIB se expandió un 4,0% respecto del mismo periodo del 2020, y creció un 1,2% respecto del segundo trimestre del presente año. Lo anterior es consistente con el desempeño de la producción industrial que creció un 6,5% interanual en agosto de 2021. Para el 2021, se estima un crecimiento del 4,3% anual, gracias al dinamismo de las exportaciones y las inversiones.

Durante el periodo enero-septiembre las exportaciones crecieron un 26% y las importaciones un 29%, respecto del mismo periodo del año anterior. Ambos flujos no solo recuperaron los niveles pre-pandémicos sino que también son los máximos niveles históricos que han alcanzado exportaciones e importaciones de Corea del Sur.

También, la economía de **India** ha mejorado sus perspectivas para 2021. El FMI estima un crecimiento de 9,5% del PIB, con una posición de liderazgo del crecimiento económico que ha presentado la última década, por lo que en este año sobrepasaría los niveles pre-covid19; manteniendo las proyecciones de julio de 2021. Se notan señales de reactivación, y las previsiones recientes publicadas por el Reserve Bank of India muestran que se alcanzará un nivel de crecimiento del PIB de 9,4%, con una estimación que es 0,2 puntos porcentuales superior a la anterior previsión de la misma fuente, debido a mejores expectativas en los sectores de industria y agricultura.

El comercio exterior de bienes de India alcanzó a US\$ 525,1 mil millones a julio de 2021, registrando un alza de 49,5% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$ 221,4 mil millones en enero- julio de 2021 han crecido 47,3% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 51,25% (en el mismo período).

En América Latina, la recuperación en **Brasil** continúa su avance durante lo transcurrido de la segunda mitad del año, estimando un 2021 con un crecimiento del PIB de 5,2%. A pesar de lo anterior, la producción industrial se contrajo un 1,6% interanual durante agosto 2021 y la actividad económica desestacionalizada arrojó mínimas variaciones entre el promedio julio-agosto (datos disponibles del segundo semestre) versus enero-junio del 2021. Las exportaciones brasileñas lograron un máximo histórico para el periodo enero-septiembre (US\$213 mil millones) tras una expansión de 37% y las importaciones de brasileñas crecieron un 36%, principalmente gracias a las mayores internaciones de productos industriales, que explicaron un 85% del incremento.

Del mismo modo, se estima que el PIB de **Argentina** crezca un 7,5%. La perspectiva de recuperación estaría respaldada por el crecimiento interanual del segundo trimestre (17,9%). De todas formas, se mantiene la alerta a nuevas variantes del virus que puedan postergar la normalización de la economía. El comercio exterior argentino creció un 45% en el periodo enero-agosto. Las exportaciones aumentaron a una tasa interanual de 35%, mientras las importaciones se incrementaron un 53%.

El segundo trimestre de 2021, el PIB de **México** creció un 19,6% con respecto al mismo trimestre del año 2020 y mostró un incremento de 6,0% en tasa anualizada con relación al primer trimestre del año en curso. Tras la inédita caída de 8,3% del PIB mexicano en 2020, la economía mexicana ha mostrado un panorama más alentador en lo que va de 2021. En su actualización más reciente, del mes de octubre de 2021, las proyecciones del FMI señalan que el crecimiento del PIB de México en 2021 será de 6,2% y para el 2022 se situaría en un 4,0%. Las señales de recuperación de la economía mexicana también se han visto reflejadas en las cifras de

comercio exterior. En el acumulado de los primeros 7 meses del 2021 el intercambio comercial de México con el mundo alcanzó US\$441.895 millones, un 38% más que lo acumulado en el mismo período del año 2020.

Tanto las exportaciones como las importaciones tuvieron incrementos porcentuales importantes, pero fueron estas últimas las que crecieron en mayor magnitud.

Colombia registró un importante aumento de 17,0% en el PIB para el segundo trimestre 2021, sin embargo, se registró una disminución de un 9,2% en tasa anualizada en relación con el primer trimestre de 2021. Tras el histórico desplome de 6,8% del PIB durante el año 2020, las cifras de 2021 son mucho más positivas. En la versión más actualizada, del mes de octubre de 2021, las estimaciones del FMI proyectan que el crecimiento del PIB colombiano en el año 2021 será de 7,6%. El mejor desempeño relativo de la economía colombiana con respecto de 2020 también se ha visto influido por mejores resultados en el comercio internacional. Durante el período enero a julio de 2021, el intercambio comercial colombiano alcanzó US\$52.749 millones, un 25,2% superior a lo registrado en los primeros 7 meses de 2020.

Siguiendo la tendencia de la economía mundial, **Perú** durante el 2021, ha ido reflejando señales de recuperación económica, luego de la histórica contracción de 11,0% de su PIB en 2020. Al observar el segundo trimestre del año en curso, este mostró un considerable crecimiento de 41,9% con respecto al mismo trimestre de 2020 y un aumento de 3,5% en tasa anualizada si se compara con el trimestre inmediatamente anterior. En su actualización del mes de octubre de 2021, el FMI proyecta que el crecimiento del PIB de Perú en el año 2021 será de 10,0% y para el año 2022 estima un crecimiento del PIB de 4,6%. Las cifras de comercio exterior registradas en el período enero-julio de 2021 también han ido alineadas con la recuperación de la economía peruana. En los primeros 7 meses del año en curso, el intercambio comercial de Perú con el mundo totalizó US\$57.422 millones, un 46,3% más que lo contabilizado entre enero y julio de 2020.

II. ECONOMÍA MUNDIAL

Proyecciones

Durante el año en curso, la economía mundial se ha seguido recuperando de los efectos de la pandemia, gracias a las menores restricciones sanitarias, la eficacia de las medidas de estímulo económico y la velocidad del proceso de vacunación, entre otros determinantes. Sin embargo, la sostenibilidad de la recuperación dependerá de la velocidad de la propagación de la variante delta, así como otras que pudiesen surgir.

En efecto, en sus proyecciones de octubre de 2021, el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa el crecimiento del **PIB mundial** en 5,9% para el año en curso, moderándose hacia un 4,9% en 2022¹ (0,1 puntos porcentuales menores a las proyecciones de julio).

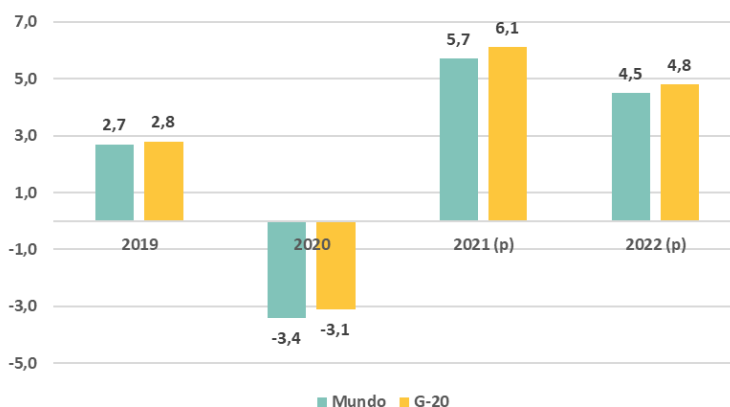
Cuadro 1: FMI, Crecimiento PIB, 2019-2022
(variación anual, %)

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

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base al World Economic Outlook (WEO), FMI, octubre, 2021.

En tanto, las proyecciones económicas de la OCDE en mayo sitúan una expansión del PIB mundial en 5,7% para 2021 y un 4,5% en 2022².

Gráfico 1: Crecimiento PIB Mundial y G-20
2019-2022, (variación anual, %)



Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI en base a OCDE, Perspectivas Económicas Intermedias, septiembre 2021. P: Proyección.

Para América Latina y el Caribe, CEPAL estima un crecimiento del PIB anual de 5,9% para el 2021, luego de experimentar una severa contracción económica de 7,1% en 2020³. Para el año 2022, se espera una moderación con una expansión de 2,9%.

¹ Perspectivas Económicas Globales, (World Economic Outlook, octubre, 2021).

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

² Perspectivas Económicas Provisionales de la OCDE septiembre, 2021. https://www.oecd-ilibrary.org/sites/490d4832-en/index.html?itemId=/content/publication/490d4832-en&_ga=2.54099755.2035600676.1634052954-1556787485.1615297841

³ Proyecciones Económicas, CEPAL, agosto, 2021.

https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_pib_estudioeconomico2021-esp.pdf

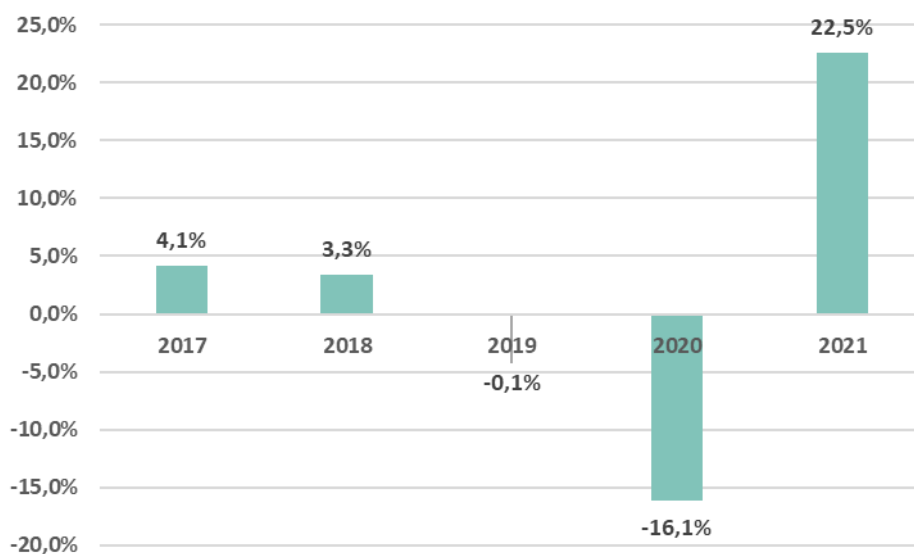
Comercio Global

Por otro lado, el **comercio exterior global** también ha seguido recuperándose. Según la OMC⁴, el volumen del comercio mundial de mercancías registró un crecimiento de 22% en el segundo trimestre, comparado con igual trimestre del año anterior, debido a la alta base de comparación y se prevé que se ralentice al 6,6% para el cuarto trimestre, lo que refleja la caída y la recuperación de 2020.

Para el año en curso se espera que el volumen de comercio crezca un 10,8%, para luego retomar un crecimiento más moderado con un alza anual de 4,7% en 2022.

Por su parte, el volumen de las exportaciones mundiales se expandió en un 22,5% en el segundo trimestre, respecto de igual trimestre del año anterior, superando la caída de 16,1% del mismo período del año 2020.

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



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

Durante el segundo trimestre destaca la recuperación de los volúmenes exportados de Europa, con un alza interanual de 27%, seguido de Asia con un 22%, África con un alza de 16,6%, Sudamérica, Centroamérica y el Caribe con un crecimiento de 14,7%, Medio Oriente con un alza de 5,9% y la Comunidad de Estados Independientes con una contracción anual de 3,5%.

⁴ Perspectivas del Comercio Mundial. OMC, octubre, 2021. https://www.wto.org/english/news_e/pres21_e/pr889_e.htm

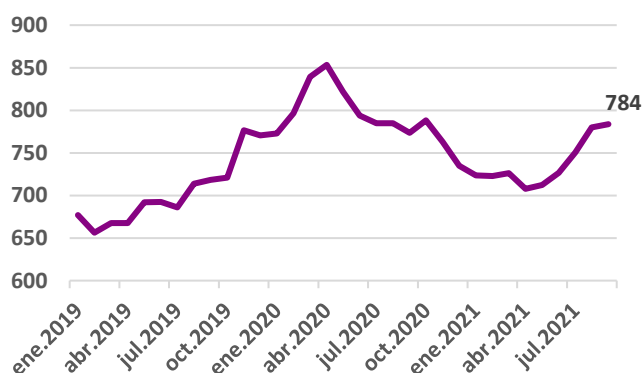
Economía Chilena

La mayor demanda interna en conjunto con la mayor demanda externa de nuestros principales socios comerciales, han ido mejorando las estimaciones de crecimiento de PIB de Chile para el año 2021.

En efecto, según el Banco Central de Chile⁵, el PIB de este año crecería entre 10,5% y 11,5%, aunque se moderaría en 2022 entre 1,5% y 2,5%. El FMI lo sitúa en 11%. En tanto, en agosto el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)⁶ se expandió en un 19,1%, frente a igual mes del año anterior.

Por otro lado, en los últimos meses, el peso chileno se ha ido depreciando frente al dólar. En efecto, en septiembre alcanzó \$784, tras registrar mínimos de \$708 en abril, con una caída nominal de 10,7% en dicho período. Lo que podría estar afectando positivamente los embarques chilenos.

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



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

La mayor presión de gasto (consumo privado) fue afectando la inflación, en conjunto con la depreciación del peso, los mayores precios internacionales de los combustibles, entre otros determinantes. En septiembre la tasa de inflación se situó en 5,3% y se estima que cerraría el año en 5,7%.

Por otro lado, en el trimestre junio-agosto de 2021, el desempleo se estimó en 9,2%, 4,3 puntos porcentuales menor en doce meses. En igual período, la estimación del total de ocupados creció en 18,8%.⁷

La continua mejora en la perspectiva económica de nuestros principales socios comerciales, así como el fuerte aumento en las importaciones (especialmente bienes de consumo durable y maquinarias y equipos) han afectado en la fuerte recuperación en nuestro intercambio comercial. En el período enero y septiembre de 2021, éste se expandió en un 39% y registrar US\$133.496 millones⁸. En dicho período, las exportaciones ascendieron a US\$68.660 millones con un alza anual de 29,5% e importaciones por US\$64.837 millones con un importante crecimiento anual de 51,4%.

Hacia el último trimestre del año se espera una confirmación en la recuperación económica mundial y chilena, en conjunto con un mayor comercio global, aunque éste debería ir moderándose.

⁵ Informe de Política Monetaria, septiembre 2021 en https://www.bcentral.cl/documents/33528/3126101/IPoM_septiembre_2021.pdf/60f1c3ac-995f-66c9-13b7-e350610a30c4?t=1630515831927

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

⁷ 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

⁸ Fuente: Banco Central de Chile.

III. COYUNTURA ECONÓMICA DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHILE

CHINA

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos

China	Período	Valores	Unidad de medida
Producto Interno Bruto	q3 2021/q3 2020	4,9	%
	q3 2021/q2 2021 ^	0,8	%
	2021*	8	%
Producción Industrial 2021/2020**	agosto	5,3	%
Comercio Exterior de Bienes 2021/2020 (ene-agosto)	Export.	2.096,0	US\$ miles de millones
	Import.	1.724,3	US\$ miles de millones
Inflación 2021 (variación % a 12 meses)	septiembre	0,7	%
Desempleo 2021 (% Fuerza Laboral)	septiembre	4,9	%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 28 de octubre, The Economist (Actualizado al 14 de octubre) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de octubre). ^ q1/qn-1 a tasa anualizada.*: Estimaciones según el FMI, World Economic Outlook, octubre 2021. ** respecto de igual mes del año anterior

China es el primer socio comercial de Chile y una de las economías más dinámicas del mundo, para la que se estima que su PIB crecerá en el año 2021 a una tasa de 8,0% (según el FMI), bajando su proyección previa de abril de 2021 (en que se llegaría a 8,1%) mientras que el mundo alcanzaría 6,0%.

En el tercer trimestre de 2021 el PIB se expandió en un 4,9%, comparado con el mismo período de 2020. En los tres primeros trimestres el crecimiento del PIB fue en tecnologías de la información (19,3%), transporte y almacenamiento (15,3%), manufactura (12,5%), electricidad, energía, gas y agua (12,0%); siendo de menor crecimiento la agricultura (3,4%).

El desarrollo inmobiliario tuvo un crecimiento de 8,8% en los nueve primeros meses de 2021, superior en 3,2 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior. El relativo menor crecimiento de la economía china ha estado influido por las dificultades presentadas en la cadena de abastecimiento, el aumento de los precios de las materias primas, los brotes de COVID-19 y escasez de energía.

La tasa de inflación llegó a 0,0% en el mes de septiembre, llegando a una inflación de 0,7% en 12 meses, período en el que se reflejaron bajas en alimentos (-2,8%), y alzas en ropa (0,5%), vivienda (1,3%), transporte y comunicaciones (5,8%), educación (3,0%), salud (0,4%) y reducción de precios en otros artículos y servicios (-2,8%).

Por su parte, la tasa de desempleo urbano ha continuado disminuyendo, alcanzando a 4,9% en septiembre de 2021, 0,2 puntos menos que en agosto y 0,5 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 77,1% en el tercer trimestre de 2021, esto es un 0,4% más que en el mismo período del año 2020 y un -1,3% menos que el segundo trimestre del presente año.

El comercio exterior chino alcanzó una suma total de US\$ 3.820,3 miles de millones a agosto de 2021, un 33,9% superior al mismo período del año 2020 y alcanzando un mejor desempeño que Estados Unidos, Corea, Japón y La Unión Europea. China alcanzó un crecimiento de 33,9% en exportaciones (a agosto de 2021), mientras que las importaciones crecieron 34,50% (al mismo mes), reflejando el mejor desempeño de las principales economías en el comercio internacional.

En los primeros nueve meses del año 2021 los productos importados desde Chile han aumentado en 35,1% (frente a un aumento global de 34,5%). De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos

en China se incrementó de 1,45% de las importaciones chinas en 2020 (enero-agosto) a 1,46% en el mismo período del 2021; siendo el proveedor N°17 el año 2021.

Cuadro: Comercio Exterior de Bienes



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

ESTADOS UNIDOS

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	2021
PIB (variación anual, %)*	6,0
PIB trimestral (YoY, Q3, %)	4,9
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)^	2,0
Producción Industrial (YoY, sept. %)	4,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-agosto, %)	
Exportaciones	24,1
Importaciones	22,8
Desempleo (% de la Fuerza Laboral, septiembre)	4,8
Inflación (YoY, sept. %)	5,4
Participación de Chile en las Importaciones de EEUU (var., %, Acum.Enero-Agosto)	0,54

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021. ^ a tasa anualizada.

Durante el primer semestre del año se confirma la recuperación económica de Estados Unidos. En efecto, el PIB se expandió en un 6,7% en el segundo trimestre, comparado con el trimestre anterior a tasa anualizada⁹, frente al crecimiento de un 6,3% en el primero. Los positivos resultados en el segundo trimestre obedecieron al mayor consumo privado el que se expandió en un 12,0%, la inversión fija en un 3,3% y un incremento de 7,6% en las exportaciones de bienes y servicios.

⁹ Según el Bureau of Economic Analysis, en <https://www.bea.gov/news/2021/gross-domestic-product-third-estimate-gdp-industry-and-corporate-profits-revised-2nd>

En su reciente estimación publicadas en el mes de octubre¹⁰, el FMI redujo su proyección del crecimiento anual para el año en curso de 7,0% a 6,0% hacia un 5,2% en 2022 (tres décimas de punto porcentual mayores). En línea con una rápida recuperación, en agosto la producción industrial creció un 4,6%¹¹, mientras que las ventas minoristas se expandieron en un 13,9% en septiembre de 2021, frente a igual mes del año anterior¹², dada la recuperación en el consumo privado.

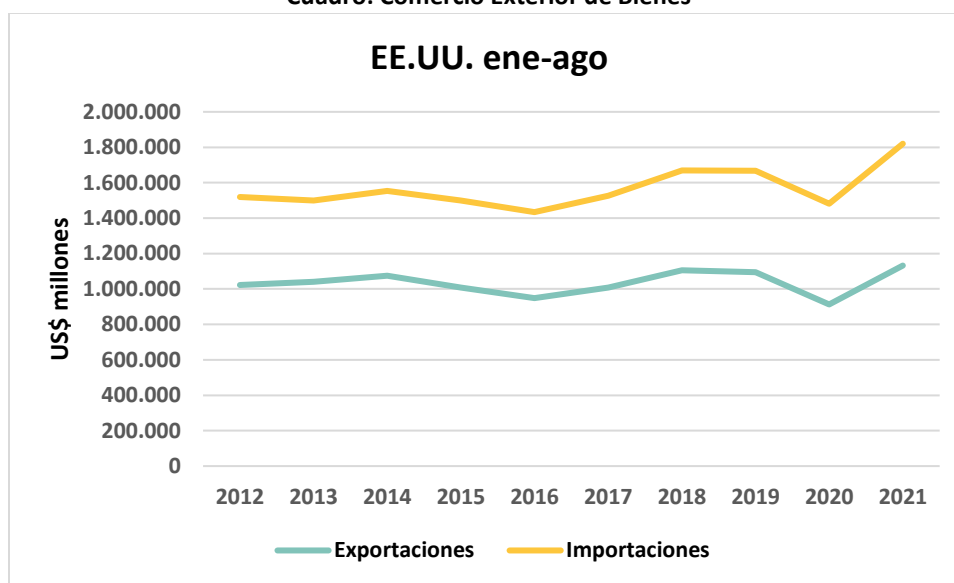
A pesar de la mayor incertidumbre y los efectos de la pandemia, el desempleo ha seguido disminuyendo. Según la Oficina del Trabajo¹³ la tasa de desempleo se redujo a un 4,8% de la fuerza laboral en septiembre, lo que ha contribuido con la recuperación en el consumo y las ventas.

Dado el repunte económico y la paulatina mayor inflación (5,4% anual en septiembre), en la reunión del 22 de septiembre, el Banco Central de la Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés de política entre 0% y 0,25%¹⁴. Sin embargo, dado el escenario de mayor inflación, podría empezar a retirar los estímulos monetarios en noviembre del año en curso (volumen de compra mensual de bonos), aunque no elevaría las tasas de referencia hasta dentro de un año.

En el contexto de los planes fiscales para recuperar la economía de los efectos de la pandemia, se estima que el déficit fiscal ascendería a un 13,4% del PIB en 2021¹⁵, (el segundo mayor desde 1945) y la deuda bruta a un 102,7% del PIB, lo que se podría proyectar en un mayor ajuste fiscal con un menor gasto público en los próximos años.

En el sector externo, en el período enero y agosto de 2021, el intercambio comercial de bienes de Estados Unidos aumentó en un 23,3% interanual, con un alza anual de 24,1% en las exportaciones mientras que las importaciones se expandieron en 22,8%¹⁶.

Cuadro: Comercio Exterior de Bienes



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

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

¹¹<https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/default.htm>

¹²https://www.census.gov/retail/marts/www/marts_current.pdf

¹³Según la Oficina del Trabajo en <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf>

¹⁴<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/files/monetary20211019a1.pdf>

¹⁵ Según la Congressional Budget Office (CBO) <https://www.cbo.gov/publication/57263>

¹⁶ Fuente: TradeMap.

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y agosto de 2021, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 22,2%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en dicho período, desde el sector industrial las importaciones crecieron en 22% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 28,8%. Desde el sector silvoagropecuario y pesca las internaciones desde el mundo experimentaron un alza interanual de 13,2% en el referido período.

Finalmente cabe señalar que, *dada la recuperación económica de Estados Unidos y de Chile*, en el período enero y septiembre en curso, el intercambio comercial entre ambos países se expandió en un 48,6%, situación que se explica por el alza anual de 51,7% en las exportaciones y el alza anual de 45,7% en las importaciones en el período¹⁷. La participación de Chile en las importaciones de Estados Unidos creció a un 0,54%, frente a un 0,46% del período enero-agosto de 2020.

UNIÓN EUROPEA

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	2021
PIB (variación anual, %)*	5,1
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	13,8
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)^	2,1
Producción Industrial (YoY, sept. %)	5,3
Comercio Exterior de Bienes (YoY, enero-julio, %)	
Exportaciones	22,8
Importaciones	24,5
Desempleo (% de la Fuerza Laboral, agosto)	6,8
Inflación (YoY, sept. %)	3,6
Participación de Chile en las Importaciones de EEUU (var., %, Acum.Enero-Julio)	0,36

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras de Eurostat actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

Hacia el segundo trimestre de 2021, se ha evidenciado una mejora en las perspectivas económicas de la UE. El PIB de la UE experimentó una expansión de 2,1% en el segundo trimestre, respecto del trimestre anterior mientras que, frente a igual período del año anterior, el PIB de la UE creció en un 13,8%¹⁸. 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 segundo trimestre (frente al primero), obedeció al alza de 3,5% en el consumo, un 1,0% en la formación bruta de capital fijo, un alza de 1,2% en el gasto de gobierno y las exportaciones en 1,8%. Según las principales economías del área euro en el segundo trimestre se recuperó el crecimiento del PIB de Alemania, tras crecer un 1,6%, en España con un 2,8%, Francia un 1,1% e Italia con una expansión de 2,7%.

A partir de la recuperación, según las recientes proyecciones económicas del FMI, el PIB de la UE se expandiría en 5,1% en 2021 hacia un 4,4% en 2022, mientras que para las economías del área euro, se situaría en 5,0% y 4,3%, respectivamente¹⁹.

¹⁷ Fuente: Banco Central de Chile.

¹⁸ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563259/2-07092021-AP-EN.pdf/5adabdef-cc74-9c1c-fc2b-223171814f39>

¹⁹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

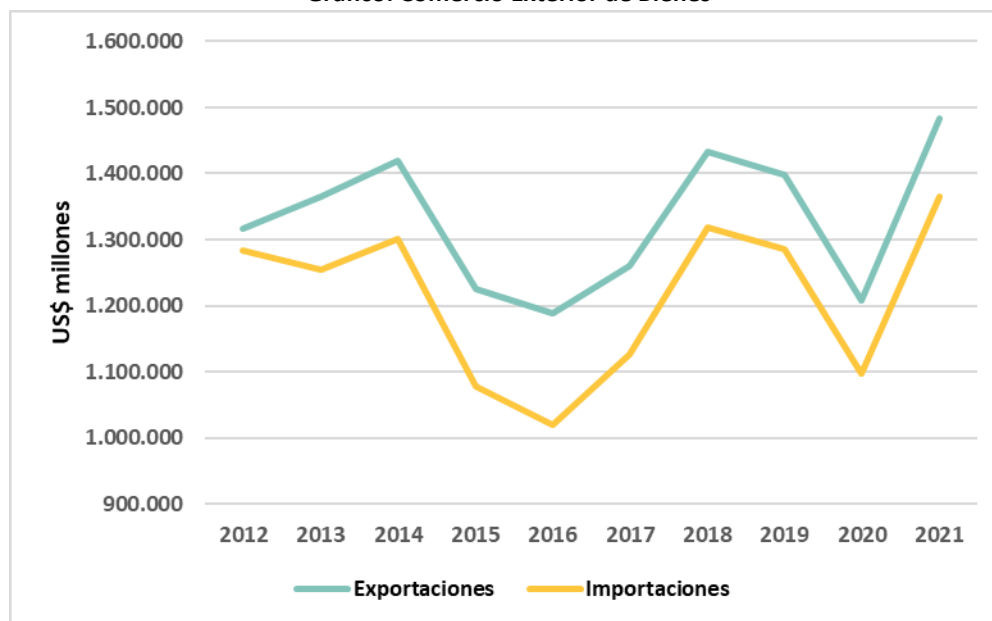
La recuperación económica de la UE ha ido en línea con la producción industrial la que en agosto se expandió en un 5,3% frente a igual mes del año anterior, explicado por el alza de 2,4% en la producción de bienes de capital, un 10,9% en la producción de bienes de consumo no durables y un alza de 7,1% en bienes intermedios²⁰. Sin embargo, la producción en el sector construcción en la UE se redujo un 1,0% en agosto de 2021, frente a igual mes del año anterior²¹. En tanto, el volumen de ventas minoristas creció un 1,1% en agosto, comparado con similar mes del año anterior²².

En agosto de 2021 el desempleo de la UE se redujo a un 6,8% de la fuerza laboral y un 7,5% en el área euro, levemente menores a las cifras de julio. 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%²³.

Tanto gobiernos nacionales como el Banco Central Europeo (BCE) siguen realizando políticas expansivas para evitar una mayor contracción de los efectos económicos adversos y su permanencia en el tiempo. En sus recientes perspectivas proyecciones económicas de septiembre²⁴, el BCE estima un déficit fiscal del gobierno general de un 7,1% del PIB para el área euro en 2021 y una inflación de 2,2%.

En el frente externo, en el período enero y julio de 2021, el intercambio comercial de bienes de la UE aumentó en un 23,6% interanual, con exportaciones que se expandieron en un 22,8% interanual, mientras que las importaciones lo hicieron en 24,5%.

Gráfico: Comercio Exterior de Bienes



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

²⁰<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563315/4-13102021-AP-EN.pdf/a8439c38-e058-0d04-4415-a4ee050d50f8>

²¹<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563323/4-19102021-AP-EN.pdf/31bdf9b5-8441-378d-9c30-854a0a2283e3>

²²<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563307/4-06102021-AP-EN.pdf/ffeb19be-41d3-f341-cf09-c7ddcd9af87b>

²³<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/11563287/3-30092021-AP-EN.pdf/82040a37-de8f-4112-2f9c-65645098cb2a>

²⁴https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb_projections202109_ecbstaff~1f59a501e2.en.html#toc2

Desde el punto de vista de las principales exportaciones, entre enero y julio de 2021, los envíos desde el sector industrial se expandieron en un 22%. En tanto, las importaciones según principales sectores se han recuperado. En efecto, en el período enero y julio de 2021, desde el sector industrial las importaciones crecieron en 27,2% interanual, mientras las importaciones desde el sector de la minería se expandieron en un 28,8%. Destacan las compras desde el sector agropecuario, silvícola y pesca con un alza interanual de 54,1% en el referido período.

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*, en el período enero y septiembre, el comercio exterior con Chile se expandió en un 19,8% con una recuperación en las exportaciones, tras registrar un crecimiento interanual de 7,8%, frente a importaciones que lo hicieron en un 29,9%²⁵. Desde el punto de la UE, la participación de Chile en las importaciones creció a un 0,36%, frente a un 0,39% del período enero-julio de 2020.

JAPÓN

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

Japón	Período	Valores	Unidad de medida
Producto Interno Bruto	q2 2021/q2 2020	7,6	%
	q2 2021/q1 2021 ^	1,9	%
	2021*	2,4	%
Producción Industrial 2021/2020**	agosto	7,6	%
Comercio Exterior de Bienes 2021/2020 (ene-agosto)	Export.	496,5465272	US\$ miles de millones
	Import.	489,5	US\$ miles de millones
Inflación 2021 (variación % a 12 meses)	septiembre	0,2	%
Desempleo 2021 (% Fuerza Laboral)	agosto	2,8	%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 28 de octubre, The Economist (Actualizado al 14 de octubre) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de octubre). ^ q1/qn-1 a tasa anualizada. *: Estimaciones según el FMI, World Economic Outlook, octubre 2021. ** respecto de igual mes del año anterior

Las perspectivas económicas de Japón no han mejorado, estimándose por el FMI que este año se recuperaría el PIB en 2,4%, menor en 0,4 puntos a la proyección previa de julio y en 0,9 puntos a la de abril. Se observan señales de reactivación, con un crecimiento de 1,9% del PIB en el segundo trimestre de 2021, pero a un menor ritmo que la mayoría de las economías desarrolladas y también menores a las del Banco de Japón para el año fiscal 2021 (a julio de 2021-un valor de 3,8% para el PIB).

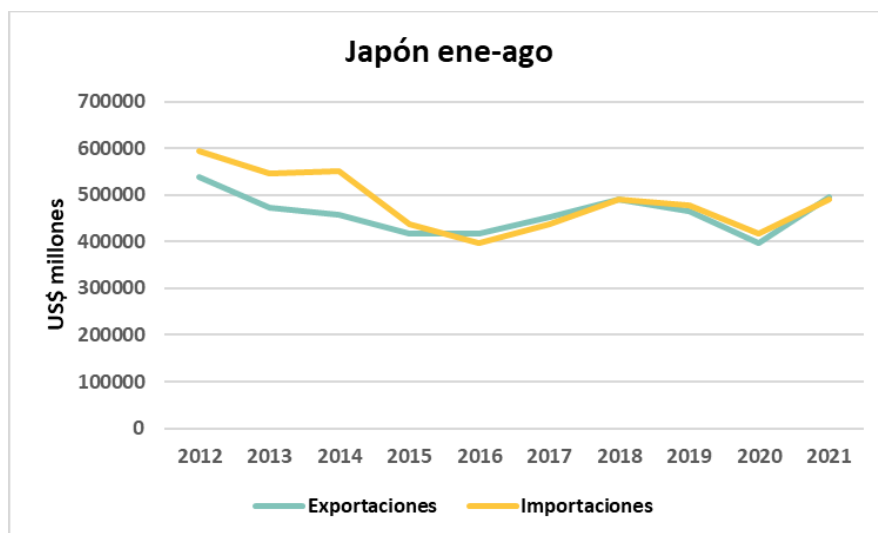
En tanto, el desempleo se mantuvo en agosto de 2021, habiendo alcanzado a 2,8%, menor al 3,0% del mismo período de 2020, y menor a las tasas más altas de 2020.

Japón sigue manteniendo un apoyo monetario y fiscal, que permiten un soporte de la demanda agregada a través del gasto público y de políticas de financiamiento de la banca. La inflación alcanzó a 0,2% a 12 meses en septiembre de 2021, estimándose por el Banco de Japón que en el año fiscal 2021 alcanzaría terreno positivo, llegando a +0,6%.

El comercio exterior de Japón fue US\$ 986,1 mil millones en enero-agosto de 2021, registrando un alza de 20,8% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$ 496,51 mil millones en los ocho primeros meses de 2021 han crecido 24,6% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 17,2% (en el mismo período).

²⁵ Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico: Comercio Exterior



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

En los primeros ocho meses del año 2021 los productos importados desde Chile han crecido en 1,8%, mientras que las globales lo hicieron en 17,2%. De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos en Japón se redujo de 1,14% de las importaciones japonesas en 2020 (enero-agosto) a 0,99% en el mismo período del 2021; pasando del proveedor N°20 el año pasado (en ese período) al N°25 a agosto de este año.

COREA DEL SUR

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	COREA DEL SUR
PIB trimestral (YoY, T3, %)	4,0
PIB trimestral (QoQ, Q3, %)	1,2
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	4,3
Producción Industrial (YoY, ago, %)	6,5
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-sep, %)	
Exportaciones	26,2
Importaciones	28,6
Inflación (YoY, sep, %)	2,5
Desempleo (% de la fuerza laboral, sep)	2,7

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

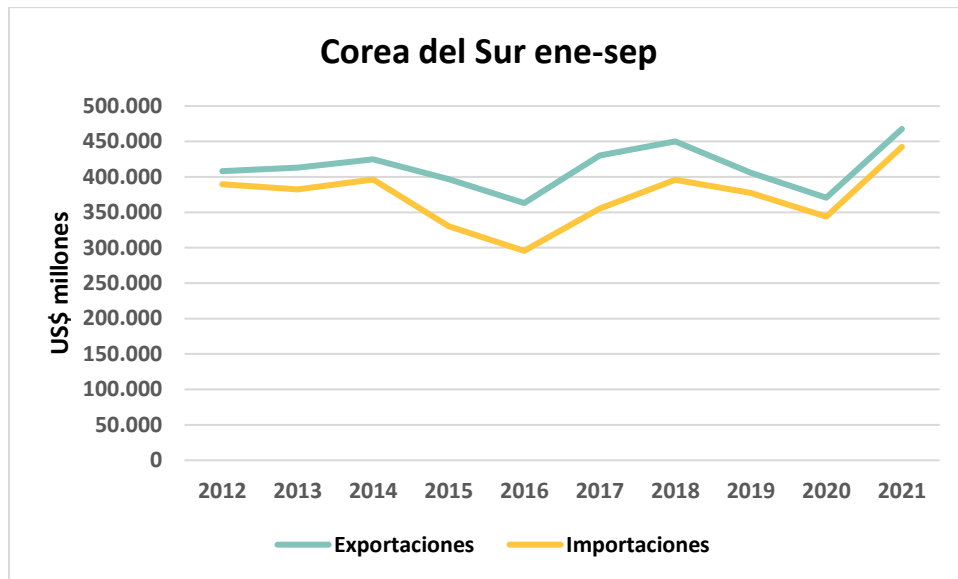
La economía surcoreana continúa en la senda de la recuperación. Durante el tercer trimestre del presente año, el PIB se expandió un 4,0% respecto del mismo periodo del 2020, y creció un 1,2% respecto del segundo trimestre del presente año. Lo anterior es consistente con el desempeño de la producción industrial que creció un 6,5% interanual en agosto de 2021.

Para el 2021, se estima un crecimiento del 4,3% anual, gracias al dinamismo de las exportaciones y las inversiones (en especial en sectores como maquinarias, y automóviles y otros equipos de transporte). Luego

del resurgimiento del COVID-19 en julio, se espera que el consumo privado continúe aumentando gradualmente como efecto de la vacunación - con la consiguiente expansión de la actividad económica - y por la ejecución de un presupuesto complementario.

El mercado laboral de Corea del Sur ha seguido mejorando gracias al incremento sostenido del número de personas ocupadas. En efecto, el desempleo a septiembre del 2021 se situó en un 2,7%, el más bajo entre los principales socios de Chile. Además, el salario nominal creció un 4,0% anual en el segundo trimestre del 2021. Por otra parte, el precio del petróleo y de los servicios ha mantenido la inflación en un nivel considerado alto por el Banco Central de Corea del Sur: 2,5% en septiembre 2021. Se espera que el aumento en el nivel de precios se mantenga un tiempo más antes de decaer.

Gráfico: Comercio Exterior



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

El mencionado dinamismo de las exportaciones se verifica en el comportamiento del comercio exterior surcoreano de los tres primeros trimestres del año. Durante el periodo enero-septiembre las exportaciones crecieron un 26% y las importaciones un 29%, respecto del mismo periodo del año anterior. Ambos flujos no solo recuperaron los niveles pre-pandémicos sino que también son los máximos niveles históricos que han alcanzado exportaciones e importaciones de Corea del Sur.

El sector industrial explicó el 94% del alza del monto exportado por Corea del Sur al mundo en el periodo enero-septiembre, considerando además que las exportaciones industriales son un 96% del total exportado.

Los principales destinos de las exportaciones surcoreanas fueron China (con una participación de 25%) y Estados Unidos (15%), y a continuación Vietnam (9%) y Hong Kong (6%). Chile figura en la posición 41, avanzando desde el lugar 56 registrado en enero-septiembre del 2020. Los envíos a China crecieron un 22% interanual en el periodo de análisis, mientras los embarques a Estados Unidos se incrementaron un 32%.

Las principales importaciones de Corea del Sur correspondieron al sector industrial, con una participación de 74%. Los principales orígenes de las importaciones surcoreanas fueron China (22%), Estados Unidos (12%) y Japón (9%), para los cuales se registraron incrementos sobre el 20% para cada uno. Chile se posicionó en el 26° lugar como principal proveedor de Corea del Sur, misma posición que en igual periodo del año anterior.

Durante los primeros nueve meses del año las exportaciones de Chile a Corea del Sur se expandieron un 16%, principalmente por los mayores envíos mineros (+20%) en especial cobre (+17%). En tanto, las importaciones

crecieron un 85% interanual, gracias a las mayores compras de bienes intermedios y de consumo (fundamentalmente durables).

INDIA

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

India	Período	Valores	Unidad de medida
Producto Interno Bruto	q2 2021/q2 2020	20,1	%
	q2 2021/q1 2021 ^	-41,2	%
	2021*	9,5	%
Producción Industrial 2021/2020**	julio	11,5	%
Comercio Exterior de Bienes 2021/2020 (ene-julio)	Export.	221,45	US\$ miles de millones
	Import.	303,7	US\$ miles de millones
Inflación 2021 (variación % a 12 meses)	septiembre	4,3	%
Desempleo 2021 (% Fuerza Laboral)	septiembre	6,9	%

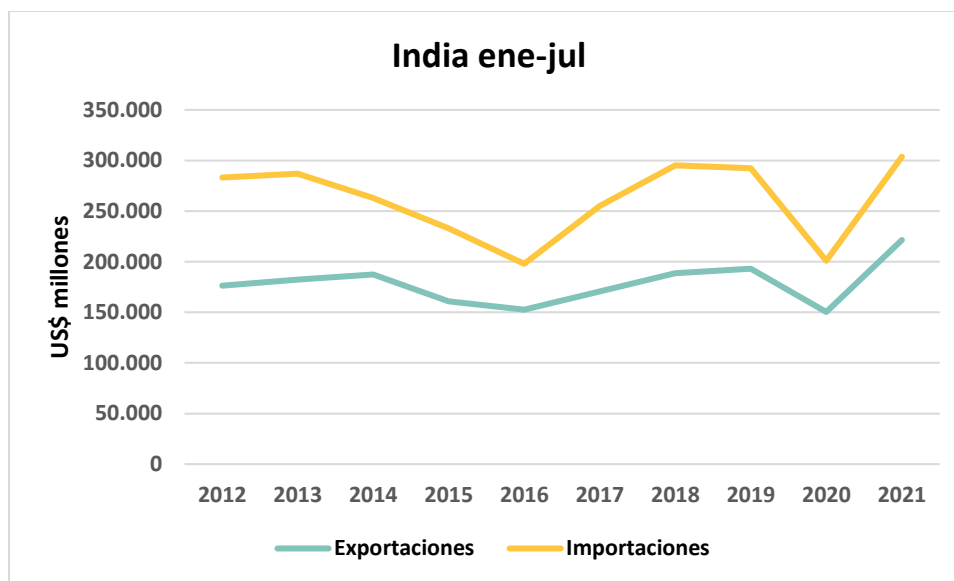
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Política Comercial, Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, actualizado al 28 de octubre, The Economist (Actualizado al 14 de octubre) y Global Trade Atlas (Actualizado al 19 de octubre). ^ q1/qn-1 a tasa anualizada. *: Estimaciones según el FMI, World Economic Outlook, octubre 2021. ** respecto de igual mes del año anterior

La economía de India ha mejorado sus perspectivas para 2021. El FMI estima una recuperación del PIB con un crecimiento de 9,5%, con una posición de liderazgo del crecimiento económico que ha presentado la última década, por lo que en este año sobrepasaría los niveles pre-covid19; manteniendo las proyecciones de julio de 2021. Se notan señales de reactivación, y las previsiones recientes publicadas por el Reserve Bank of India (octubre 2021) muestran que se alcanzará un nivel de crecimiento del PIB de 9,4%, con una estimación que es 0,2 puntos porcentuales superior a la anterior previsión de la misma fuente, debido a mejores expectativas en los sectores de industria y agricultura.

En tanto, el desempleo, se ha estado recuperando, habiendo alcanzado una tasa de desempleo urbano de 8,6% en septiembre de 2021, por debajo de la tasa de 14,7 de mayo de 2021; mientras que el desempleo total alcanzó a 6,9% en septiembre de 2021, menor al 11,8% de mayo de 2021 y del del peak de 23,5% de abril del año 2020. La tasa de inflación, que alcanzó a 5,0% durante 2020, llegaría a una cifra similar durante el presente año (5,0%), y en el mes de septiembre llegó a 4,3%, (un punto menos que en el mes de agosto).

El comercio exterior de bienes de India alcanzó a US\$ 525,1 mil millones a julio de 2021, registrando un alza de 49,5% con respecto al mismo período año anterior. Las exportaciones de bienes de US\$ 221,4 mil millones en enero- julio de 2021 han crecido 47,3% comparadas con el mismo período del 2020; mientras que las importaciones lo han hecho en 51,25% (en el mismo período).

Gráfico: Comercio Exterior



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

En enero-julio de 2021 los productos importados desde Chile han aumentado en un 15,0%, mientras que las globales crecieron en 51,2%. De esta manera, la participación de mercado de los productos chilenos en India se redujo de 0,23% de las importaciones en 2020 (enero-julio) a 0,18% en el mismo período del 2021; pasando del proveedor N° 50 el año pasado (en ese período) al N° 54 en enero-julio de este año.

BRASIL

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	BRASIL
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	12,4
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	-0,2
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	5,2
Producción Industrial (YoY, ago, %)	-1,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-sep, %)	
Exportaciones	37,0
Importaciones	36,4
Inflación (YoY, sep, %)	10,2
Desempleo (% de la fuerza laboral, ago)	13,2

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

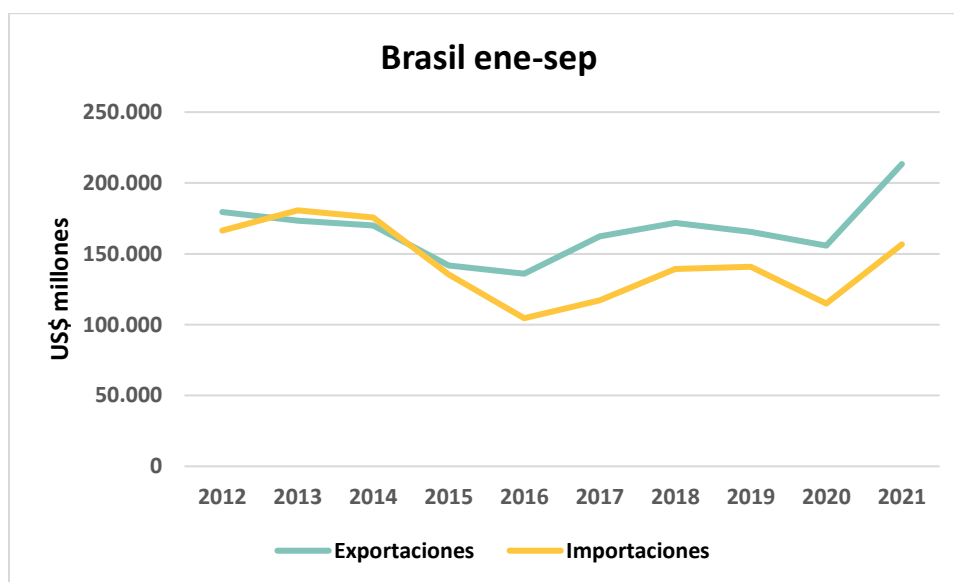
La recuperación en Brasil continúa su avance durante lo transcurrido de la segunda mitad del año, estimando un 2021 con un crecimiento del PIB de 5,2%. Según el Banco Central de Brasil, el crecimiento se vería beneficiado por la recuperación en el empleo y los servicios, el desempeño de sectores menos dependientes del ciclo económico (como el agropecuario y la industria extractiva) y los efectos de la normalización de la actividad económica tras la crisis sanitaria.

A pesar de lo anterior, la producción industrial se contrajo un 1,6% interanual durante agosto 2021 y la actividad económica desestacionalizada arrojó mínimas variaciones entre el promedio julio-agosto (datos disponibles del segundo semestre) versus enero-junio del 2021.

La situación del mercado laboral es aún incierta, fundamentalmente porque los niveles de ocupación y población activa son aún muy bajos respecto del periodo previo a la pandemia. A pesar de lo anterior, el desempleo continuaría disminuyendo en Brasil, por lo que se apuesta por una paulatina recuperación. En agosto de 2021 el desempleo alcanzó el 13,2%.

En cuanto a la inflación, en septiembre de 2021 superó el 10% por primera vez en 5 años, muy por encima de la meta oficial de inflación (3,75%). Debido a lo anterior, el Banco Central de Brasil aumentó el índice de referencia Selic en 1 punto porcentual hasta 6,25%.

Gráfico: Comercio Exterior



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

El sector externo brasileño arroja que las exportaciones lograron un máximo histórico para el periodo enero-septiembre (US\$213 mil millones) tras una expansión de 37%. Tal crecimiento se explica en parte por los mayores envíos industriales, el principal macro sector exportado por Brasil, pero también por las exportaciones mineras que crecieron un 74%.

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas fueron China (34% de participación) y Estados Unidos (10%), seguido de Argentina (4%), Países Bajos (3%) y Chile (2%). La participación de Chile aumentó de 1,7% a 2,2%, comparado al mismo periodo del año anterior, pasando del lugar 10 al 5 como principal receptor de las exportaciones de Brasil.

Por su parte, las importaciones de brasileñas crecieron un 36%, principalmente gracias a las mayores internaciones de productos industriales, que explicaron un 85% del incremento. Los principales orígenes de las importaciones de Brasil fueron China (22%) y Estados Unidos (17%). Con una participación que aumentó de 1,7% a 2,1%, Chile se ubicó en el 12° puesto (en enero-septiembre del año anterior se ubicó en el 11°).

En los tres primeros trimestres del año, las exportaciones chilenas a Brasil crecieron un 60%, gracias fundamentalmente al incremento en un 85% de los envíos mineros. Las importaciones, en tanto, aumentaron un 71%, en gran parte gracias a las internaciones de petróleo que se duplicaron en el periodo de análisis (+119%).

ARGENTINA

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	ARGENTINA
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	17,9
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	-5,5
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	7,5
Producción Industrial (YoY, ago, %)**	13,8
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-ago, %)	
Exportaciones	35,2
Importaciones	52,9
Inflación (YoY, sep, %)	52,5
Desempleo (% de la fuerza laboral, Q2)	9,6

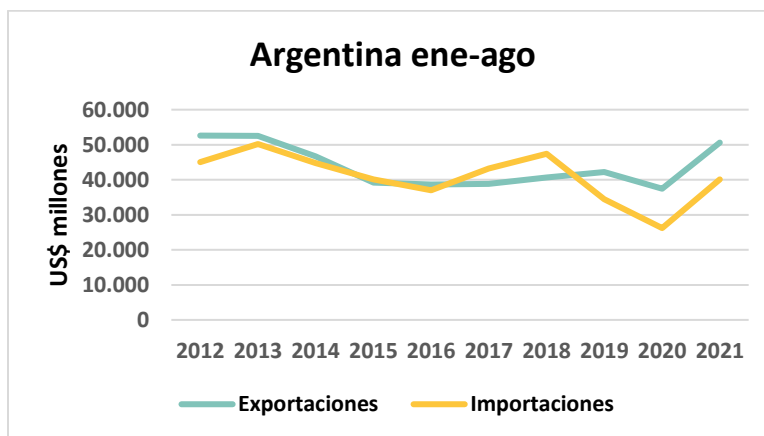
Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021. **: Índice de producción industrial manufacturero

Para el año 2021, se estima que el PIB argentino crezca un 7,5%. La perspectiva de recuperación estaría respaldada por el crecimiento interanual del segundo trimestre (17,9%). De todas formas, se mantiene la alerta a nuevas variantes del virus que puedan postergar la normalización de la economía, como ocurrió con el segundo brote que provocó que el PIB del segundo trimestre se contrajera respecto del primer trimestre 2021 (-5,5%).

En agosto, el índice de producción industrial manufacturero aumentó un 13,8% respecto del mismo mes del año anterior. A nivel acumulado anual, el alza es de un 19,9% comparando enero-agosto del 2021 con enero-agosto 2020. Por otra parte, durante el segundo trimestre el desempleo bajó a 9,6% respecto del primer trimestre, cuando se alzó sobre el 10%.

A pesar de los signos de recuperación, el Banco Central de la República Argentina se mantiene atento a la evolución del nivel de precios que en septiembre registró una variación a doce meses sobre el 50%. En el acumulado anual (enero-septiembre) la inflación es de un 37,0%. Ante ello, el BCRA continuará controlando la inflación a través de la administración del tipo de cambio. Así también a mediados de octubre el gobierno argentino resolvió congelar por tres meses los precios de los alimentos junto a otros productos de consumo masivo para frenar la inflación.

Gráfico: Comercio Exterior



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

El comercio exterior argentino creció un 45% en el periodo enero-agosto. Las exportaciones aumentaron a una tasa interanual de 35%, mientras las importaciones se incrementaron un 53%.

El crecimiento de las exportaciones se explica fundamentalmente por los mayores envíos de bienes industriales (+48%). Los principales mercados receptores de las exportaciones argentinas fueron Brasil (con una participación de 14%), China (8%) y Estados Unidos (6%). Chile mantuvo su posición en el 5° lugar, aunque con una participación que bajó de 5,1% a 4,8%.

En tanto, las compras al exterior de Argentina tuvieron como protagonista al macrosector industrial, que explicó un 82% del incremento del total importado. China (20%), Brasil (20%) y Estados Unidos (9%) fueron los principales proveedores de Argentina en el periodo de análisis. Con una participación que varió de 1,2% a 1,0%, en el puesto 19 se ubicó Chile, bajando 4 puestos respecto de enero-agosto del 2020.

En cuanto al comercio Chile-Argentina, durante enero-septiembre las exportaciones chilenas al país trasandino se incrementaron un 29%, compuestas mayoritariamente por mercancías industriales. Por su parte, las importaciones chilenas desde Argentina se expandieron un 35% interanual, gracias principalmente a las mayores compras de bienes intermedios.

MÉXICO

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	MÉXICO
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	19,6
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	6,0
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	6,2
Producción Industrial (YoY, ago, %)	5,2
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jul, %)	
Exportaciones	32,5
Importaciones	43,6
Inflación (YoY, sep, %)	6,0
Desempleo (% de la fuerza laboral, sep)	3,9

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

El segundo trimestre de 2021, el PIB mexicano creció un 19,6% con respecto al mismo trimestre del año 2020 y mostró un incremento de 6,0% en tasa anualizada con relación al primer trimestre del año en curso. Estas cifras han revelado algunas leves señales de recuperación en la economía de México, en concordancia con la tendencia económica global.

Por componentes, el PIB de las actividades primarias, secundarias y terciarias presentaron aumentos con respecto al segundo trimestre del año 2020 y también en comparación con el primer trimestre de 2021. Con relación al segundo trimestre de 2020, el PIB de las actividades primarias creció 6,8%, el de las secundarias lo hizo en 27,9% y el de las terciarias registró un aumento de 16,9%. Mientras tanto, en su comparación con el primer trimestre de 2021, el PIB de las actividades primarias incrementó un 0,8%, el de las secundarias en 0,3% y el de las actividades terciarias aumentó 2,0%²⁶.

²⁶ <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>

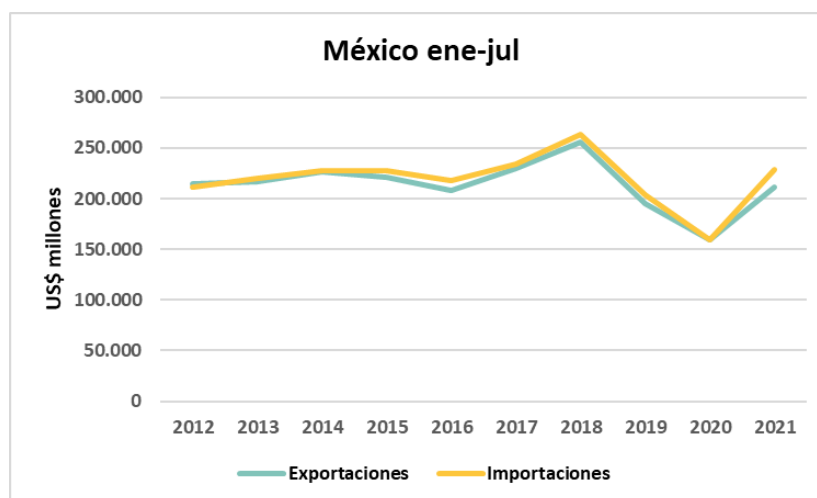
Tras la inédita caída de 8,3% del PIB mexicano en 2020, la economía mexicana ha mostrado un panorama más alentador en lo que va de 2021. En su actualización más reciente, del mes de octubre de 2021, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional señalan que el crecimiento del PIB de México en 2021 será de 6,2% y para el 2022 se situaría en un 4,0%²⁷.

En agosto del año en curso, el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) anotó un aumento de 3,8% con respecto al mismo mes del año 2020 y una disminución de 1,6% con relación a julio de 2021²⁸. Mientras tanto, en el mismo mes de agosto la producción industrial registró un incremento de 5,2% en comparación con el octavo mes del año 2020. En tanto, en septiembre la tasa de desempleo fue de 3,9%.

En septiembre de 2021, la inflación a 12 meses fue de 6,0%. Mientras tanto, desde junio, la Junta de Gobierno del Banco de México ha ido incrementando progresivamente el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 25 puntos base en cada reunión hasta el 4,75%²⁹.

Las señales de recuperación de la economía mexicana también se han visto reflejadas en las cifras de comercio exterior. En el acumulado de los primeros 7 meses del 2021 el intercambio comercial de México con el mundo alcanzó US\$441.895 millones, un 38% más que lo acumulado en el mismo período del año 2020.

Gráfico: Comercio Exterior



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

Tanto las exportaciones como las importaciones tuvieron incrementos porcentuales importantes, pero fueron estas últimas las que crecieron en mayor magnitud. Las exportaciones pasaron de US\$159.760 millones en los primeros 7 meses de 2020 a US\$211.744 millones en el mismo período de 2021, un 32,5% más que en 2020. En tanto, las internaciones pasaron de US\$159.538 millones en 2020 a US\$229.151 millones en 2021, lo cual se tradujo en un aumento de 43,6%.

En el acumulado de los primeros 7 meses del año 2021, todos los sectores exportadores mexicanos registraron incrementos con respecto al período enero-julio de 2020. En términos de magnitud, los envíos industriales fueron los que anotaron el mayor aumento, pasando de US\$133.077 entre enero y julio de 2020 a US\$175.435 millones en los mismos 7 meses de 2021 (+US\$42.358 millones). En tanto, la mayor subida en términos porcentuales se vio en las exportaciones mineras, las cuales registraron un aumento de 58,8% en el mismo

²⁷ FMI (2021). World Economic Outlook Update, October 2021.

²⁸ <https://www.inegi.org.mx/temas/igae/>

²⁹ <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/presentaciones/presentaciones-junta-gobierno.html>

período de análisis. Este aumento se ve explicado fundamentalmente por el incremento en el valor exportado a Estados Unidos por US\$38.570 millones, equivalente a un 27,9% más de lo exportado entre enero y julio de 2020.

Respecto de las internaciones, entre enero y julio de 2021 se evidenciaron incrementos en todos los sectores en comparación con 2020. Sin duda, el aumento más relevante se dio en las compras mexicanas de productos industriales, las que pasaron de US\$144.900 millones en 2020 a US\$207.243 millones en 2021, un incremento por un valor de US\$62.342 millones (+43,0%). Respecto de los socios comerciales de México, las compras a Estados Unidos y China son las que evidenciaron los principales aumentos en 2021, los cuales en conjunto fueron de US\$45.165 millones más que en los primeros 7 meses de 2020.

Finalmente, respecto de la relación bilateral con Chile, a septiembre del año en curso las exportaciones chilenas a México acumularon US\$1.047 millones, un 34,3% más que en el mismo período del 2020. En tanto, las compras chilenas a México alcanzaron US\$1.749 millones en los primeros 9 meses de 2021, lo cual representa un incremento de 62,9% en comparación al período enero-septiembre del año 2020³⁰.

COLOMBIA

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	COLOMBIA
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	17,0
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	-9,2
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	7,6
Producción Industrial (YoY, ago, %)	15,5
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jul, %)	
Exportaciones	20,1
Importaciones	28,9
Inflación (YoY, sep, %)	4,5
Desempleo (% de la fuerza laboral, ago)	12,3

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

Respecto del mismo trimestre del año 2020, el PIB del segundo trimestre de 2021 registró un importante aumento de 17,0%, sin embargo, se registró una disminución de un 9,2% en tasa anualizada en relación con el primer trimestre de 2021.

En el segundo trimestre de 2021, las actividades económicas que más contribuyeron a la dinámica del valor agregado son el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida, con un crecimiento de 40,3% y una contribución de 6,1 puntos porcentuales a la variación anual. En tanto, industrias manufactureras registró un crecimiento de 32,5%, lo cual significó una contribución de 3,5 puntos porcentuales a la variación anual³¹.

Tras el histórico desplome de 6,8% del PIB colombiano durante el año 2020, las cifras de 2021 son mucho más positivas. En la versión más actualizada, del mes de octubre de 2021, las estimaciones del Fondo Monetario

³⁰ Banco Central de Chile, del 26-10-21

³¹ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica>

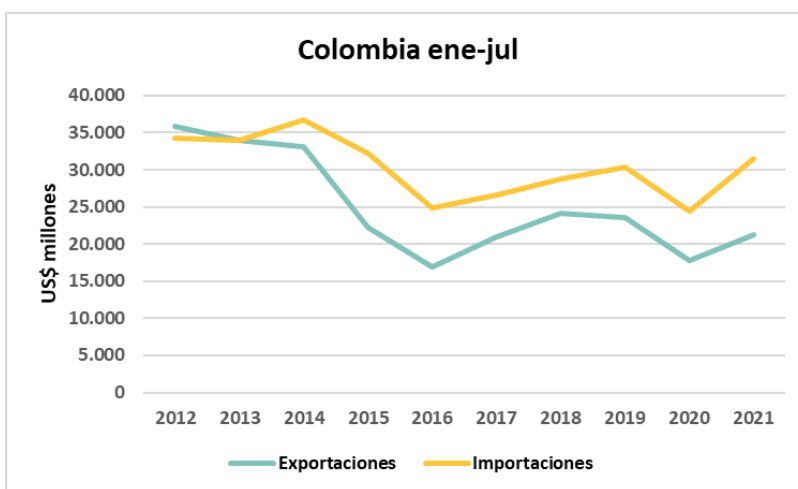
Internacional proyectan que el crecimiento del PIB colombiano en el año 2021 será de 7,6%. Además, el mismo FMI estima un crecimiento del PIB de Colombia 3,8% para el año 2022³².

Algunas de las cifras económicas de Colombia han dado señales de optimismo, reflejándose así las expectativas que existían para este año 2021. En agosto del año en curso, la producción industrial registró un incremento de 15,5% con respecto al mismo mes de 2020, mientras que el desempleo se anotó en 12,3%.

En tanto, durante el mes de septiembre la inflación a 12 meses registrada fue de 4,5% y, el día jueves 30 de septiembre de 2021, el Banco de la República de Colombia tomó la decisión de incrementar la tasa de interés de política monetaria, pasando de 1,75% a 2,0%, cifra que puede verse modificada el día 29 de octubre de este año³³.

El mejor desempeño relativo de la economía colombiana con respecto de 2020 también se ha visto influido por mejores resultados en el comercio internacional. Durante el período enero a julio de 2021, el intercambio comercial colombiano alcanzó US\$52.749 millones, un 25,2% superior a lo registrado en los primeros 7 meses de 2020.

Gráfico: Comercio Exterior



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

Las exportaciones pasaron de US\$17.729 entre enero y julio de 2020 a US\$21.295 durante el mismo período de 2021, un incremento del 20,1%. Por el lado de las importaciones, estas totalizaron US\$31.454 millones en los primeros 7 meses de este año, un 28,9% más que el mismo período del año 2020.

Tanto las exportaciones del sector minero, como del sector silvoagropecuario y del industrial registraron aumentos entre enero y julio de 2021, con relación al acumulado de los primeros 7 meses de 2020. El sector exportador colombiano que registró el mayor aumento en los primeros 7 meses de 2021 fue el de los envíos industriales, en términos porcentuales y de magnitud. Las exportaciones industriales pasaron de US\$6.274 millones en 2020 a US\$8.151 millones en 2021, un incremento de 29,9%. Este aumento se ve explicado principalmente por los mayores envíos a Estados Unidos y China, los cuales respectivamente fueron de US\$1.051 millones y US\$812 millones más que en el período enero-julio de 2020, un aumento de 20,7% y 53,8%.

³² FMI (2021). World Economic Outlook Update, October 2021.

³³ <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/tasas-interes-politica-monetaria>

En el caso de las compras al exterior, entre enero y julio de 2021 se presentaron aumentos en las importaciones de productos de todos los sectores y a los principales socios comerciales de Colombia. El alza más destacable se evidenció en las internaciones de productos industriales, las cuales crecieron en un 28,7% (+US\$6.322 millones) respecto de enero-julio de 2020. Con relación a los socios comerciales, los mayores aumentos se registraron en las compras a China (+US\$1.883 millones) y Estados Unidos (+US\$1.037 millones).

Para el caso de la relación bilateral con Chile, durante los primeros 9 meses del presente año los envíos chilenos a Colombia totalizaron US\$471 millones, un 7,5% superior que en el mismo período de 2020. Mientras tanto, las compras chilenas a Colombia alcanzaron US\$837 millones en el período enero-septiembre de este 2021, lo que se traduce en un alza de 13,7% con relación a los primeros 9 meses de 2020³⁴.

PERÚ

Cuadro: Indicadores Macroeconómicos (variación anual, %)

	PERÚ
PIB trimestral (YoY, Q2, %)	41,9
PIB trimestral (QoQ, Q2, %)	3,5
PIB (estimación variación anual 2021, %)*	10,0
Producción Industrial (YoY, ago, %)	11,6
Comercio Exterior de Bienes (YoY, ene-jul, %)	
Exportaciones	48,8
Importaciones	43,7
Inflación (YoY, sep, %)	5,2
Desempleo (% de la fuerza laboral, sep)	10,1

Fuente: Dirección de Estudios, SUBREI, sobre la base de cifras oficiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist actualizados al 29 de octubre. Datos de Comercio del Global Trade Atlas actualizado al 19 de octubre. *: Estimaciones del FMI a partir del World Economic Outlook, octubre 2021.

Siguiendo la tendencia de la economía mundial, Perú durante el 2021, ha ido reflejando señales de recuperación económica, luego de la histórica contracción de 11,0% de su PIB en 2020. Al observar el segundo trimestre del año en curso, este mostró un considerable crecimiento de 41,9% con respecto al mismo trimestre de 2020 y un aumento de 3,5% en tasa anualizada si se compara con el trimestre inmediatamente anterior.

El crecimiento de la economía peruana en el segundo trimestre de 2021 es explicado fundamentalmente por el dinamismo de la demanda interna, la cual registró un aumento de 44,8% sustentada principalmente en el incremento del consumo de las familias (30,7%) y de la inversión bruta fija (157,1%)³⁵.

La gran caída de la economía peruana de 2020 parece haber quedado atrás. En su actualización del mes de octubre de 2021, el Fondo Monetario Internacional proyecta que el crecimiento del PIB de Perú en el año 2021 será de 10,0% y para el año 2022 estima un crecimiento del PIB de 4,6%³⁶.

El optimismo de mejores resultados se ha visto reflejado en las cifras de producción industrial, ya que en agosto del presente año anotó un incremento de 11,6% con respecto al octavo mes de 2020. En este mismo mes, el Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú informó que la producción nacional registró un

³⁴ Banco Central de Chile, del 26-10-21

³⁵ <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/03-informe-tecnico-pbi-ii-trim-2021.pdf>

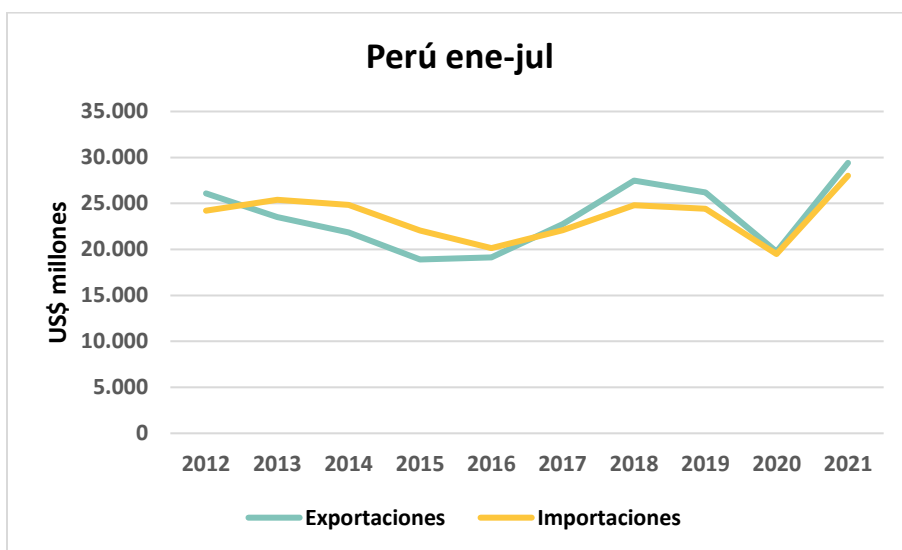
³⁶ FMI (2021). World Economic Outlook Update, October 2021.

aumento de 11,83% sustentado en los resultados positivos de todos los sectores de la economía, con excepción de la pesca³⁷.

También en agosto este año la tasa de desempleo se anotó en 10,1%. En tanto, la inflación a 12 meses fue de 5,2% en el mes de septiembre y, en su Programa Monetario de octubre de 2021, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 puntos base a 1,5%³⁸.

Las cifras de comercio exterior registradas en el período enero-julio de 2021 también han ido alineadas con la recuperación de la economía peruana. En los primeros 7 meses del año en curso, el intercambio comercial de Perú con el mundo totalizó US\$57.422 millones, un 46,3% más que lo contabilizado entre enero y julio de 2020.

Gráfico: Comercio Exterior



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

Las exportaciones aumentaron un 48,8%, pasando de US\$19.758 millones entre enero y julio de 2020 a US\$29.408 millones en los primeros 7 meses de 2021. En tanto, las compras peruanas al exterior pasaron de US\$19.495 millones en enero-julio de 2020 a US\$28.013 millones en el mismo período de 2021, un incremento de 43,7%.

Respecto de las exportaciones, en los primeros 7 meses de 2021 se evidenciaron incrementos en los envíos al exterior de todos los sectores exportadores peruanos con respecto del mismo período de 2020. En términos de magnitud, la subida más relevante fue en los envíos mineros, los cuales registraron un aumento por US\$6.326 con relación a enero-julio de 2020, lo cual equivale porcentualmente a un incremento de 53,0%. Los envíos industriales, en tanto, crecieron un 43,8%. Este incremento de las exportaciones peruanas obedece fundamentalmente al aumento de 81,6% de los envíos a China, que se traduce en un valor por US\$4.611 millones más que lo exportado a este país entre enero y julio de 2020.

Por el lado de las compras al exterior, los incrementos más importantes provinieron desde China y Estados Unidos, respectivamente, por US\$2.796 millones (+53,2%) y US\$1.482 millones (+39,5%). Desde el punto de vista de los sectores, todos vieron aumentos, pero el alza más destacable se dio en las compras al exterior de

³⁷ <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/10-informe-tecnico-produccion-nacional-ago-2021.pdf>

³⁸ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2021/nota-informativa-2021-10-07-1.pdf>

productos industriales, las que pasaron de US\$17.357 millones entre enero y julio de 2020 a US\$25.181 millones, es decir, un alza de US\$7.823 millones (+45,1%).

Para el caso de su relación bilateral con Chile, en el período enero-septiembre de 2021 las exportaciones chilenas a Perú alcanzaron los US\$1.212 millones, un incremento de 10,1% con respecto del mismo período de 2020. En tanto, las importaciones chilenas desde Perú sumaron US\$1.123 millones en los primeros 9 meses de 2021, lo cual representa un aumento de 54,5% con respecto al 2020³⁹.

³⁹ Banco Central de Chile, del 26-10-21.