



¿De la integración a la polarización global?

En medio de crisis globales, nuevos liderazgos políticos y la revolución tecnológica, el comercio internacional parece estar cambiando.

En medio de crisis globales, nuevos liderazgos políticos y la revolución tecnológica, el comercio internacional parece estar cambiando.

En este documento, se busca hacer un repaso de los últimos acontecimientos que han afectado la estabilidad global en materia económica y geopolítica, para ofrecer un análisis de sus implicaciones en el corto y largo plazo. También, cómo este panorama puede moldear el orden económico vigente y su impacto en Latinoamérica.

- Iván Duque Márquez.

Contenido

Resumen Ejecutivo	4
Introducción	6
1. Perspectivas nubladas, economía global en terreno inestable	7
2. EE.UU. vs. China: la disputa que redibuja el mapa del comercio global	13
3. América Latina, entre grietas y ventanas	30
4. Oportunidades y retos para la región	60
Anexos	62

Resumen Ejecutivo

- El informe de perspectivas económicas del FMI prevé una desaceleración en el crecimiento mundial, debido a una mayor volatilidad asociada con las nuevas políticas comerciales.
- El crecimiento económico mundial podría ubicarse en torno al 2,8% en 2025 y al 3% en 2026. Con una senda de crecimiento esperada por debajo del promedio histórico registrado antes de la pandemia (2000-2019) que era 3,7%. Este resultado responde, tanto al panorama externo como a los desequilibrios internos generados por la pandemia que no han sido corregidos en muchas economías.
- Las proyecciones indican que la inflación general mundial disminuirá a 4,3% en 2025 y 3,6% en 2026, pero con posibles revisiones al alza para las economías avanzadas en 2025.
- Se proyecta una disminución en el ritmo de crecimiento del comercio internacional, tanto en las exportaciones como en las importaciones para 2025.
- Ante el panorama actual surgen dos cuestionamientos sobre sus posibles consecuencias, ¿nos integraremos más a través de una reconfiguración de las relaciones comerciales? o ¿habrá una polarización en torno a dos grandes bloques? Por fortuna, y hasta el momento, la tendencia parece indicar que el escenario probable es el primero. Sin embargo, esto no minimiza el impacto que tiene para la economía global una guerra comercial entre sus dos principales jugadores.
- En el mundo de 1995 el mayor socio comercial a nivel global era el bloque económico europeo. En el mundo actual, China dibuja un horizonte nuevo y Estados Unidos mantiene su influencia histórica sobre los mismos aliados del 95, con excepción de Venezuela
- Como resultado, el centro de gravedad tanto de las exportaciones como de las importaciones se ha desplazado de oeste a este más entre 2000 y 2010 que en cualquier otra década desde 1950.
- El flujo comercial lleva una tendencia fuerte hacia el pacífico. Esto significa que China sigue manteniendo su liderazgo exportador. Además, aunque Estados Unidos haya reconfigurado su cadena de abastecimiento, la proporción del valor añadido chino sobre sus bienes importados no disminuyó considerablemente.
- Estos cambios indican una reconfiguración de las relaciones comerciales de Estados Unidos más que su deslocalización, es decir, a parte de aumentar su intensidad comercial con México sus mayores apuestas están hacia el sudeste asiático y oriente medio, contrario a una mayor regionalización de su comercio con el resto de América Latina.
- La mayor intensidad comercial entre China y las economías en desarrollo, no solo se observa en Asia-Pacífico también en Latinoamérica. Esto es explicado principalmente por Brasil, cuya relación comercial con el país asiático se ha profundizado llevándolo a ser su principal socio, muy por encima de Estados Unidos.
- Si bien la geopolítica es una variable importante ante la realidad actual, no todas las economías están reajustando su comercio según este criterio. Por el contrario, las que registran un mayor dinamismo comercial han sabido navegar y aprovechar las oportunidades de esta coyuntura, en lo que fortalecen sus lazos en todo el espectro geopolítico.
- Esta realidad nos muestra que siguen estando presentes grandes oportunidades para América Latina como exportadores. También, se abre la posibilidad de profundizar los lazos comerciales y aprender del liderazgo de otras regiones en diversificación de la canasta exportadora y la correcta inserción en las cadenas globales de valor.
- Argentina atraviesa una etapa de shock liberal sin precedentes: ajuste fiscal profundo, apertura económica y desregulación. La OCDE, proyecta un sólido crecimiento del PIB, del 5,2% en 2025 y del 4,3% en 2026. La balanza comercial también cerró el 2024 con resultados positivos, aunque debido a una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones se espera un menor desempeño para 2025 y 2026.
- Brasil: La OCDE proyecta que el PIB real se desacelere en 2025 y 2026 respecto a la tasa de crecimiento de los últimos 4 años (3,6% promedio anual). Vemos una moderación del superávit comercial debido a un menor dinamismo exportador. Las exportaciones crecieron en promedio 5,5% anual entre 2021 y 2024, pero se espera un crecimiento promedio del 0,7% este y el próximo año.

Resumen Ejecutivo

- Chile: Los riesgos para las perspectivas comerciales de Chile incluyen una desaceleración más pronunciada de la demanda mundial de cobre, posiblemente provocada por una menor actividad económica en China.
- Costa Rica: En abril de 2025, se anunció un arancel del 15% a las exportaciones de bienes hacia Estados Unidos, su principal destino exportador, con una reducción reciente de cinco puntos (10%). Este país concentra el 44% de las exportaciones de bienes de Costa Rica. Ante esta nueva realidad se espera que las exportaciones se desaceleren pasando de un ritmo de crecimiento del 12% promedio anual, entre 2021 y 2024, a crecer 3,4% en 2025 y 2,8% en 2026.
- México: La economía mexicana creció 1,5% en 2024, luego de haber registrado un crecimiento promedio del 4,4% en los tres años previos. Se espera que en 2025 su crecimiento sea casi nulo (0,4%) y en 2026 se recupere al 1,1%. Sin embargo, el pronóstico para este año puede verse más afectado según evolucione la política comercial con Estados Unidos, país con el que tiene una alta exposición comercial.
- Perú: Estados Unidos impuso un arancel del 10% a las exportaciones, afectando especialmente a los productos agrícolas, que representaron más del 45% de las exportaciones hacia ese mercado en 2024. Las exportaciones de cobre, que representan menos del 10% del comercio bilateral con Estados Unidos, experimentaron una caída promedio de precios del 3% interanual en abril y un arancel adicional del 50%. Sin embargo, su principal socio es China que concentra el 72% de estas exportaciones.
- A diferencia de las economías avanzadas, las economías en vías de desarrollo como las latinoamericanas, tienen un problema de planeación de largo plazo, que afecta su crecimiento potencial y con esté, sus niveles de convergencia económica. Como región, es importante pensar en donde queremos estar hacia el futuro y que papel debemos y podemos jugar.

Introducción

La economía mundial atraviesa una fase marcada por la incertidumbre y la fragilidad estructural. Las perspectivas presentadas por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) coinciden en señalar un escenario de crecimiento moderado, vulnerable a choques externos y condicionado por un entorno geopolítico cada vez más inestable. En este marco, la reconfiguración de las políticas arancelarias de Estados Unidos representa un punto de inflexión que trasciende lo coyuntural.

La estabilidad global, que durante décadas se sostuvo en instituciones multilaterales y en una narrativa de apertura comercial, enfrenta hoy cuestionamientos profundos y choques que alteran los flujos de inversión, producción y comercio. Este fenómeno no solo redibuja el mapa del comercio internacional, sino que también amplía las tensiones en ámbitos clave como la tecnología, la seguridad y la energía.

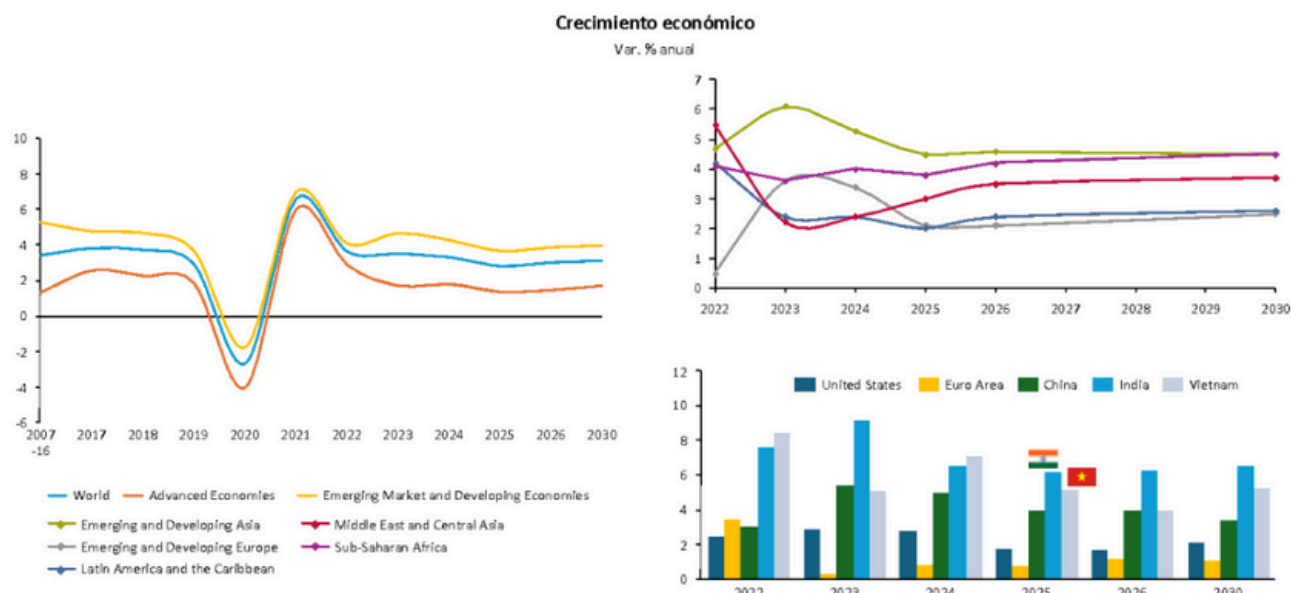
América Latina se encuentra en medio de este proceso. Donde sus desafíos estructurales que abarcan un bajo crecimiento económico, vulnerabilidad a choques externos, limitada diversificación productiva y fragilidad política, coexisten con oportunidades emergentes en sectores estratégicos como la transición energética, la seguridad alimentaria y la digitalización. La región puede jugar un papel más relevante si logra articular estrategias de integración y atraer inversión.

El presente informe busca ofrecer un análisis integral de esta coyuntura en cuatro capítulos. El primero hace un repaso de las proyecciones macroeconómica globales para comprender la magnitud de los cambios en curso. El segundo explora cómo la rivalidad entre Estados Unidos y China está redefiniendo el mapa del comercio global y el rol de Asia como nuevo epicentro. El tercero se concentra en América Latina, examinando sus vulnerabilidades y posibles ventajas en un mundo de tensiones crecientes. Finalmente, el cuarto capítulo plantea oportunidades y desafíos que la región deberá enfrentar para no quedar rezagada en la transición hacia un nuevo orden económico internacional.

1. Perspectivas nubladas, economía global en terreno inestable

El informe de perspectivas económicas del FMI prevé una desaceleración en el crecimiento mundial, debido a una mayor volatilidad asociada con las nuevas políticas comerciales. Muchas economías vienen experimentando un crecimiento débil, con desequilibrios macroeconómicos internos como, el control de la inflación y la posición fiscal. Un escenario de vulnerabilidad externa, puede erosionar los márgenes de maniobra de las políticas, restándoles efectividad para enfrentar futuras crisis. Deteriorando aún más la confianza, los tipos de cambio y los flujos de capital.

De esta forma, el FMI¹ espera que el crecimiento mundial caiga al 2,8% en 2025 y al 3% en 2026, frente al 3,3% indicado en el reporte de enero de 2025. La economía mundial estaría creciendo muy por debajo del promedio histórico registrado antes de la pandemia (2000-2019) que era 3,7%. Se espera que el crecimiento en Estados Unidos se desacelere al 1,8%. En la zona euro se desacelerará en 0,2 puntos porcentuales, ubicándose en 0,8% para 2025. En las economías en desarrollo, el crecimiento se ubicará en 3,7% en 2025 y al 3,9% en 2026. Explicado por China, India y países de la ASEAN. En este bloque, América Latina será una de las regiones con menor crecimiento esperado este año.



Fuente: FMI.

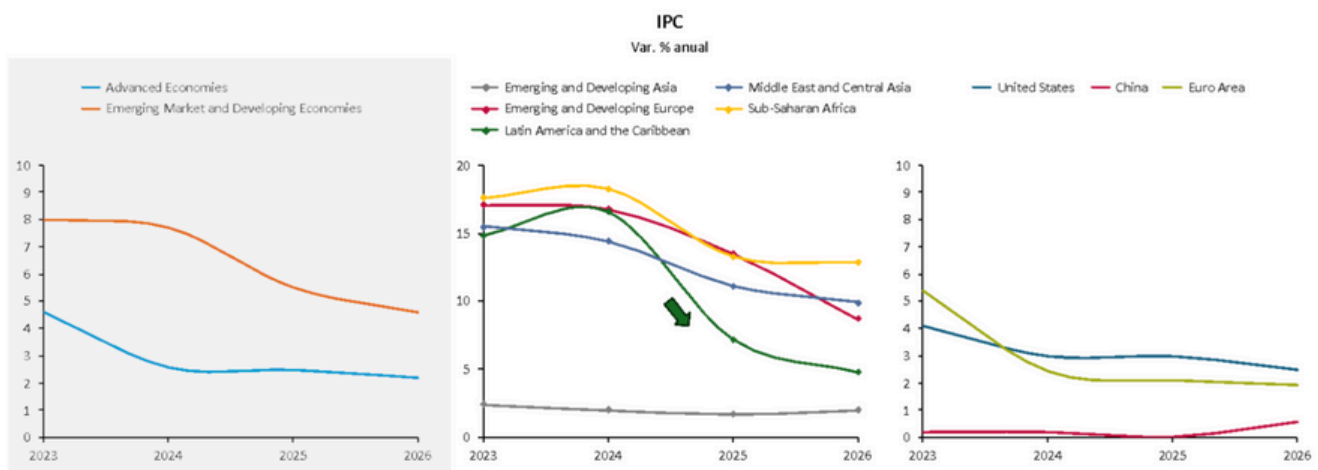
¹FMI. World Economic Outlook, April 2025.

Es importante destacar que el FMI proyecta que para los próximos 5 años el crecimiento económico de las economías en desarrollo seguirá impulsado por Asia, pero también, por una importante aceleración de África-Subsahariana, seguidos de Oriente Medio. Por su parte, el crecimiento de Latinoamérica en ese periodo será mucho más modesto. De forma más individual, Vietnam e India afianzarán su liderazgo global.

La OCDE² en cambio, estima un crecimiento del PIB mundial del 2,9% en 2025 y 2026, partiendo del supuesto técnico de que los aranceles vigentes a mediados de mayo se mantengan a pesar de los desafíos legales en curso. La desaceleración se concentrará en Estados Unidos, Canadá y México. Mientras que China crecerá 4,7% en 2025, para luego disminuir su dinamismo a 4,3% en 2026.

La mayoría de los países aún no han recuperado completamente sus objetivos de inflación. Las proyecciones indican que la inflación general mundial disminuirá a 4,3% en 2025 y 3,6% en 2026, pero con posibles revisiones al alza para las economías avanzadas en 2025. El papel contundente de la política monetaria para encauzar la inflación a los objetivos de los bancos centrales y anclar las expectativas, fue determinante para la estabilidad macroeconómica. Se resalta el papel de Latinoamérica en estos resultados, siendo una de las regiones que más rápidamente logrará retornar la inflación a su objetivo.

El balance de riesgos para los bancos centrales variará según el país, es probable que los efectos negativos de la mayor incertidumbre, la debilidad de las exportaciones y el comportamiento de los mercados de deuda pública sean claves en sus decisiones de política. Sumado a las presiones inflacionarias que resultan de políticas comerciales más restrictivas.



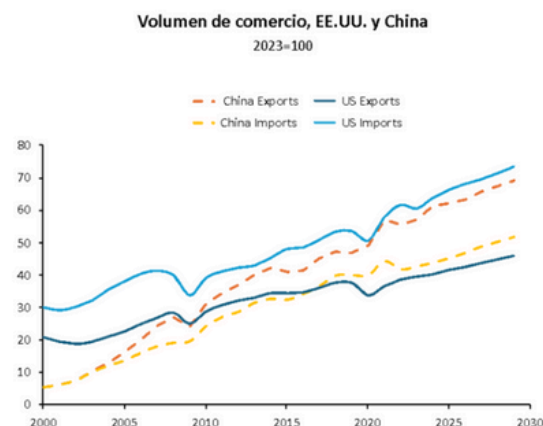
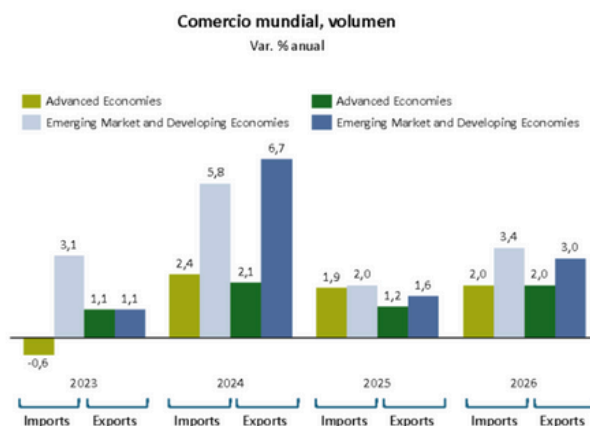
Fuente: FMI.

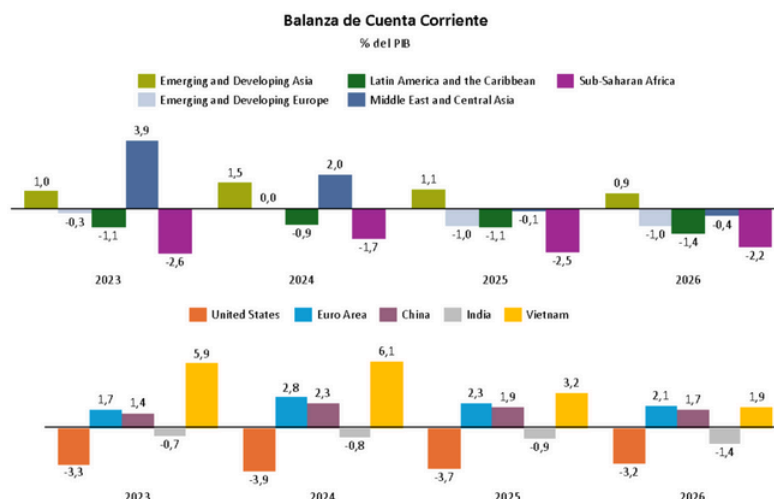
Ahora bien, se espera una flexibilización de la política monetaria lo cual contribuirá con las metas de crecimiento. De esta forma, las principales proyecciones apuntan a una reducción de la tasa de interés en los próximos trimestres por parte de la FED y el Banco Central Europeo. En Estados Unidos, el FMI proyecta que la tasa baje al 4% a finales de 2025 y alcance su equilibrio de largo plazo del 2,9% a finales de 2028. En la eurozona, se esperan recortes de 100 puntos básicos en 2025, lo que situará el tipo de interés oficial en el 2% a mediados de año.

En la esquina opuesta se encuentra la política fiscal, con niveles de déficits y deuda altos que ensombrecen las perspectivas. Aunque este detrimento ha sido heterogéneo entre las economías, reflejando las diferentes posturas de política fiscal que se han implementado en respuesta a sus patrones de crecimiento e inflación. Se espera que, en promedio, los gobiernos de las economías avanzadas endurezcan su política fiscal en 2025-26. En las economías en desarrollo, se proyecta que los déficits fiscales primarios se amplíen en 0,3 puntos porcentuales en promedio en 2025, seguidos de un ajuste fiscal a partir de 2026

La deuda pública en las economías en desarrollo continúa aumentando desde su nivel actual del 70% del PIB, hasta alcanzar un 83% en 2030. Esta situación compromete su estabilidad macroeconómica por el incremento del servicio de la deuda y las necesidades de financiamiento en condiciones desfavorables a nivel global. Sumado a una disminución en la asistencia internacional para el desarrollo.

En el sector externo como es de esperar, se proyecta una disminución en el ritmo de crecimiento del comercio internacional, tanto en las exportaciones como en las importaciones para 2025. Para 2026 se recuperará levemente con un mayor dinamismo de las economías en desarrollo, particularmente en Asia-Pacífico. Como consecuencia, el déficit de la Cuenta Corriente se deteriorará para la mayoría de las regiones en desarrollo en 2025 y 2026, excepto en Asia. Y por país, Estados Unidos seguirá con una alta exposición, mientras que la Unión Europea, China y Vietnam mantienen su resiliencia.



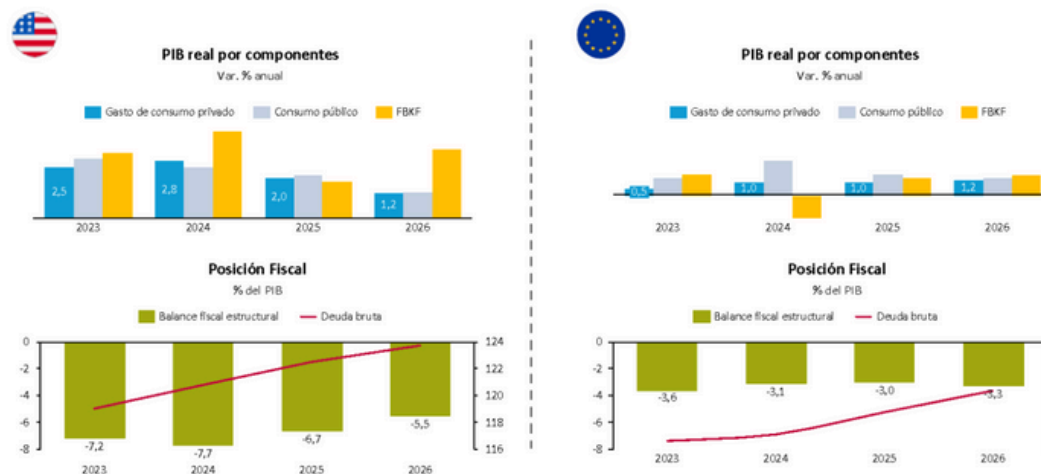


Fuente: FMI.

Las economías en desarrollo cuyas exportaciones tienen una alta concentración del sector minero-energético, verán un detrimento en sus términos de intercambio debido a una disminución en los precios de los combustibles. El FMI proyecta que los precios de los combustibles disminuirán en 2025 un 7,9%, con una disminución del 15,5% en los precios del petróleo y del 15,8% en los precios del carbón. Los precios del gas natural aumentarán 22,8%. Sin embargo, aquellas que exportan principalmente materias primas no combustibles se verán favorecidas ante un aumento de sus precios del 4,4% en 2025, especialmente para alimentos y bebidas.

El deterioro en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos está explicado por una corrección en el comportamiento del consumo privado que creció a una tasa anual del 2,8% en 2024, por encima de su promedio histórico del 2,4% (2000-2019). En 2025, han surgido indicios de una posible reversión que puede acentuarse a lo largo del año en función de los indicadores de empleo. Pero el principal indicador que genera preocupación son los niveles de deuda pública, se espera un aumento del 121% del PIB en 2024 a más del 130% en 2030.

La eurozona por su parte, ha experimentado una recuperación cíclica, pero con un crecimiento débil en su demanda interna. La menor confianza junto con la alta incertidumbre han impulsado el ahorro preventivo, al tiempo que han lastrado el crecimiento del consumo. La actividad manufacturera se mantiene débil debido al persistente aumento de los precios de la energía, mientras que los servicios han sido un motor del crecimiento. El FMI indica, un aumento del déficit primario por un mayor gasto en defensa e inversión pública y que la ratio deuda/PIB aumente del 88% al 93% en 2030. Y la OCDE señala, que el aumento de las fricciones comerciales se verá compensado por el gasto de capital continuo procedente de los fondos NextGenerationEU, la resiliencia de los mercados laborales y la reciente flexibilización de las condiciones crediticias. Se proyecta que la inflación general vuelva a situarse en torno a su objetivo en 2026.



Fuente: FMI.

En China, la prolongada debilidad del sector inmobiliario que es impulsado por el crédito, ha afectado la demanda interna y la confianza. La confianza del consumidor en China, tras una década de fluctuar estrechamente con la del resto del mundo, se desplomó a principios de 2022 y no se ha recuperado. Las presiones deflacionarias han afectado la inversión, mientras que un elevado ahorro de los hogares impacta el consumo. Se espera que la industria, el comercio y el transporte sigan con desempeño favorable y sosteniendo el crecimiento. En el frente fiscal, se estima una importante expansión en 2025 para impulsar el consumo a través de subsidios gubernamentales y un aumento de las transferencias sociales. En términos de política monetaria, los tipos de interés se mantendrán en los bajos niveles actuales.

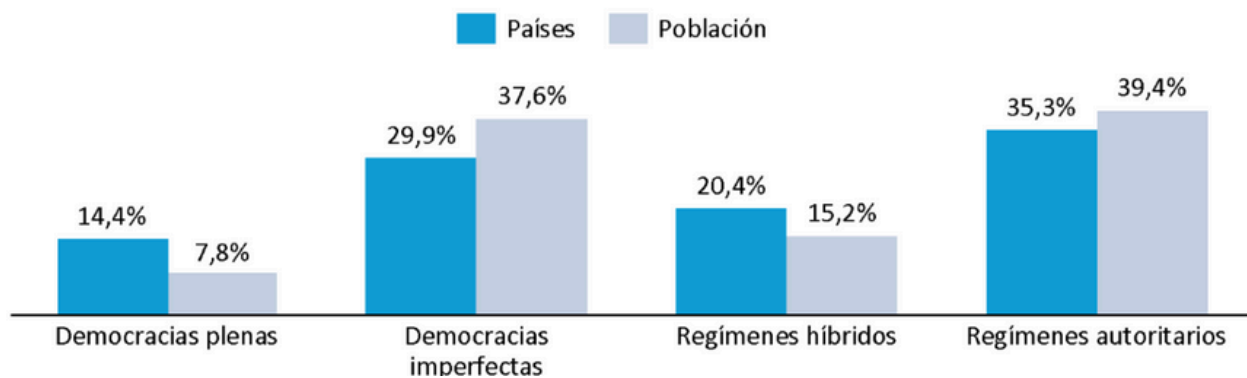
Tenemos un panorama económico con perspectivas mixtas. Por un lado, la política monetaria de seguir flexibilizándose contribuirá con el crecimiento a través de su impulso a la demanda interna y la confianza en muchos países. Sin embargo, la FED enfrenta fuertes presiones para bajar sus tasas de interés ante la aún incierta política comercial y el impacto de los aranceles sobre la inflación. Esto limitaría la reducción de las tasas de interés en todo el mundo.

Por otro lado, la vulnerabilidad fiscal y externa siguen nublando el horizonte. Por tanto, los países deberán abordar sus desequilibrios estructurales internos para garantizar una estabilidad macroeconómica ante la coyuntura actual. Esto ayudará a mantener la flexibilización monetaria, restablecer el margen fiscal, encauzar la deuda pública y revitalizar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

La debilidad económica y la incertidumbre comercial no son los únicos problemas que generan preocupación. De hecho, las perspectivas globales pueden verse aún más afectadas de intensificarse los conflictos actuales y ante la importancia que tienen los cambios geopolíticos sobre las decisiones de las empresas y las personas. Además del gran reto que enfrentan los países democráticos, que es salvaguardar esta misma.

Los próximos dos años estarán cargados de desafíos y de mucha incertidumbre, por ello: la cooperación, capacidad de adaptación, agilidad para aprovechar nuevas oportunidades, construcción de confianza, correcta planificación y diplomacia prudente serán determinantes para atravesar la tormenta.

Democracy Index 2023



Fuente: Democracy Index 2023, The Economist Intelligence.

Número de conflictos en el mundo por tipo de violencia



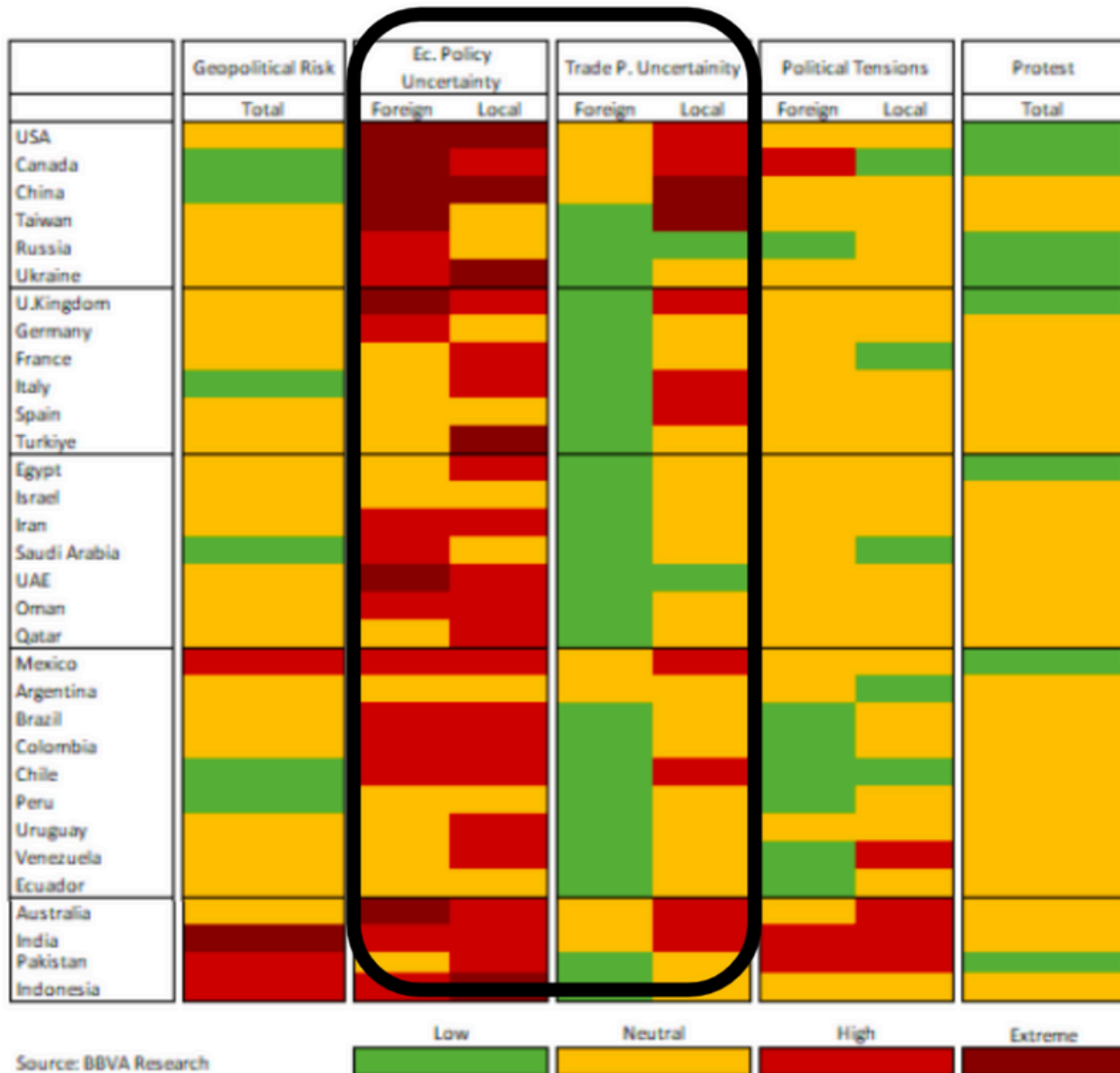
Fuente: Uppsala Conflict Data Program 2024.

2. EE.UU. vs. China: la disputa que redibuja el mapa del comercio global

El auge experimentado en el volumen del comercio a lo largo de las últimas décadas ha permitido una mayor integración e interconexión, contribuyendo con la prosperidad global y con el surgimiento de nuevos liderazgos económicos. Su ritmo de crecimiento va definiendo constantemente la nueva geometría de las relaciones comerciales, cambios que, en términos generales, promueven la competencia y la innovación al mismo tiempo que benefician el desarrollo económico global.

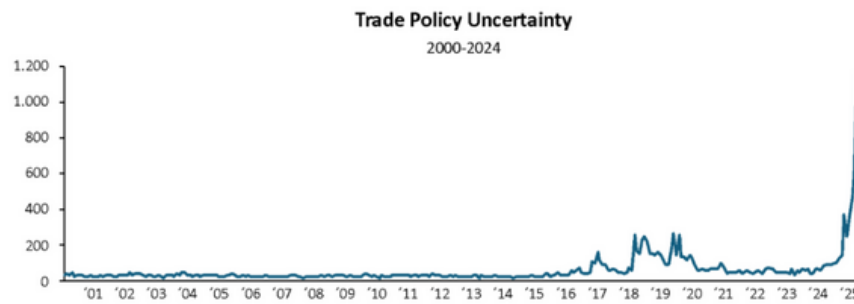
Por supuesto, estos cambios han estado marcados por grandes asimetrías, concentración y expuestos a tensiones geopolíticas. Aunque el mundo necesita mantener su integración, es importante repasar qué ha pasado en los últimos años y cómo se pueden aprovechar las lecciones aprendidas para consolidar flujos comerciales que promuevan un mayor equilibrio y que beneficien a todos los actores en términos de desarrollo, en especial, a las economías emergentes. Ante el panorama actual surgen dos cuestionamientos sobre sus posibles consecuencias, ¿nos integraremos más a través de una reconfiguración de las relaciones comerciales? o ¿habrá una polarización en torno a dos grandes bloques? Por fortuna, y hasta el momento, la tendencia parece indicar que el escenario probable es el primero. Sin embargo, esto no minimiza el impacto que tiene para la economía global una guerra comercial entre sus dos principales jugadores.

La consecuencia más inmediata, es la incertidumbre política y económica. La mayoría de las proyecciones macroeconómicas están hechas bajo supuestos altamente variables en el muy corto plazo, lo cual limita la capacidad de planificación de las empresas y la certeza sobre el rumbo de la economía, impidiéndole al mercado y los rectores de política ajustarse apropiadamente.



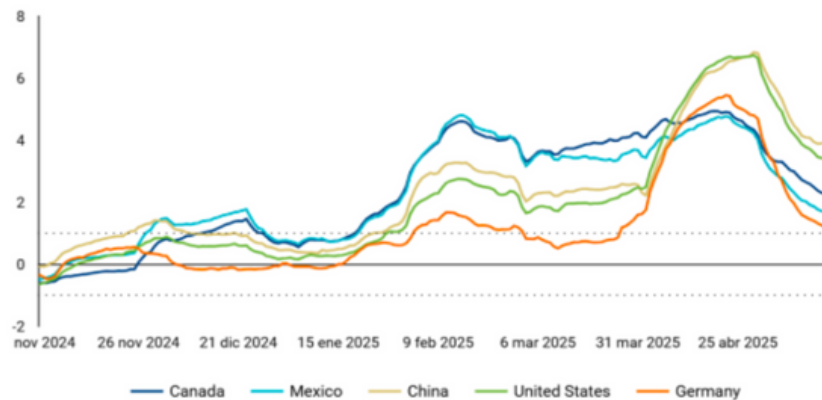
Fuente: BBVA Research.

Así lo demuestra el índice TPU (Trade Policy Uncertainty) que se basa en búsquedas automatizadas de texto en los archivos electrónicos de siete periódicos: Boston Globe, Chicago Tribune, Guardian, Los Angeles Times, New York Times, Wall Street Journal y Washington Post. La medida se calcula contando la frecuencia mensual de artículos que abordan la incertidumbre de la política comercial (como porcentaje del número total de artículos periodísticos) para cada periódico. Posteriormente, el índice se normaliza a un valor de 100 para una proporción de artículos del 1%. El TPU alcanza niveles sin precedentes desde noviembre de 2024 y continua su tendencia alcista en medio de los anuncios de las futuras políticas comerciales.



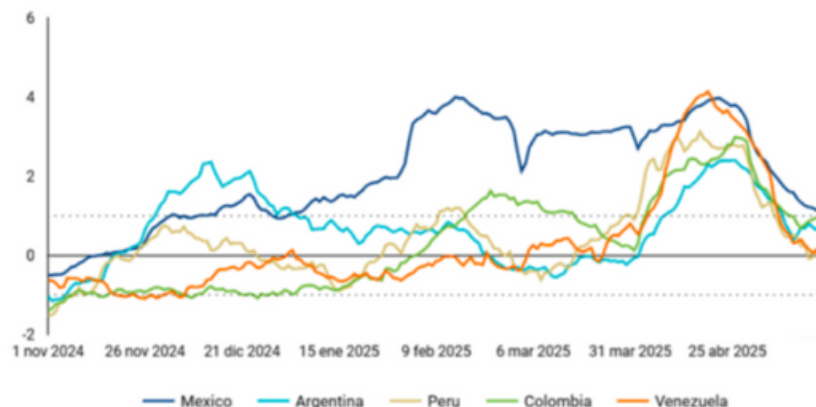
Fuente: Dario Caldara, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," *Journal of Monetary Economics*, 109, pp.38-59. Monthly data last updated June 1, 2025 downloaded from <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm> on June 4, 2025.

BBVA Research también muestra, el aumento progresivo de la incertidumbre comercial en lo corrido del año entre los principales actores, como es de esperarse, con mayores niveles en la economía China y estadounidense.



Fuente: BBVA Research.

Pero Latinoamérica no ha estado exenta de este nerviosismo comercial, entre otras, por su mayor interdependencia con los países implicados en términos de exportaciones e importaciones. Así como, el impacto que tiene el sector externo para la estabilidad macroeconómica de la mayoría de las economías de la región, siendo México uno de los más vulnerables.



Fuente: BBVA Research.

De intensificarse esta realidad tendría efectos en el crecimiento a corto y largo plazo, tras un deterioro de la confianza, ajustes drásticos en los tipos de cambio, disminución de los flujos de capital y una mayor inestabilidad financiera, afectando especialmente a las economías que ya enfrentan dificultades de deuda.

Sin embargo, aunque se llegasen a implementar todos los aumentos arancelarios y los países afectados tomen represalias, no implicaría una reducción sustancial en el volumen comercial, el cual seguirá su tendencia creciente, aunque con tasas de crecimiento más moderadas respecto a las previsiones de referencia. Un modelo construido por Oxford Economics³, evalúa tres escenarios a la baja. En el escenario más extremo, EE. UU. implementa un arancel adicional del 45% sobre los productos de China y del 15% sobre el resto del mundo, y otros países toman represalias similares (aunque China solo añade un arancel del 30% sobre los productos estadounidenses). El resultado es una reducción en el volumen del comercio mundial del 10% con respecto a la previsión de referencia de Oxford Economics para 2031. Un estudio de Bloomberg Economics⁴ advierte de una reducción del 7,5% en el volumen del comercio mundial, con una caída del 50% en las importaciones estadounidenses, mientras que el comercio entre todos los países, excepto EE.UU., aumenta un 5%. Asimismo, un estudio del Instituto Kiel⁵ predice que la implementación total de los aranceles propuestos podría eventualmente reducir el comercio mundial en un 7%. Estos escenarios se centran en reducciones en el volumen comercial en relación con un escenario de crecimiento. Por tanto, se prevé que el volumen comercial siga creciendo durante los próximos cinco años, aunque a un ritmo mucho menor en función de la evolución de las barreras comerciales.



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Economist Intelligence Unit, Oxford Economics, S&P Global Market Intelligence, World Economic Outlook.

³Ben May and Kiki Sondh, "The global implications of more extreme US tariffs," Oxford Economics Research Briefing, November 28, 2024.

⁴Walter Frick, "What's Left of Globalization Without the US?," Bloomberg, November 15, 2024.

⁵Gabriel Felbermayr, Julian Hinz, and Rolf J. Langhammer, "US Trade Policy After 2024: What Is at Stake for Europe?," Kiel Policy Brief No. 178, October 2024.

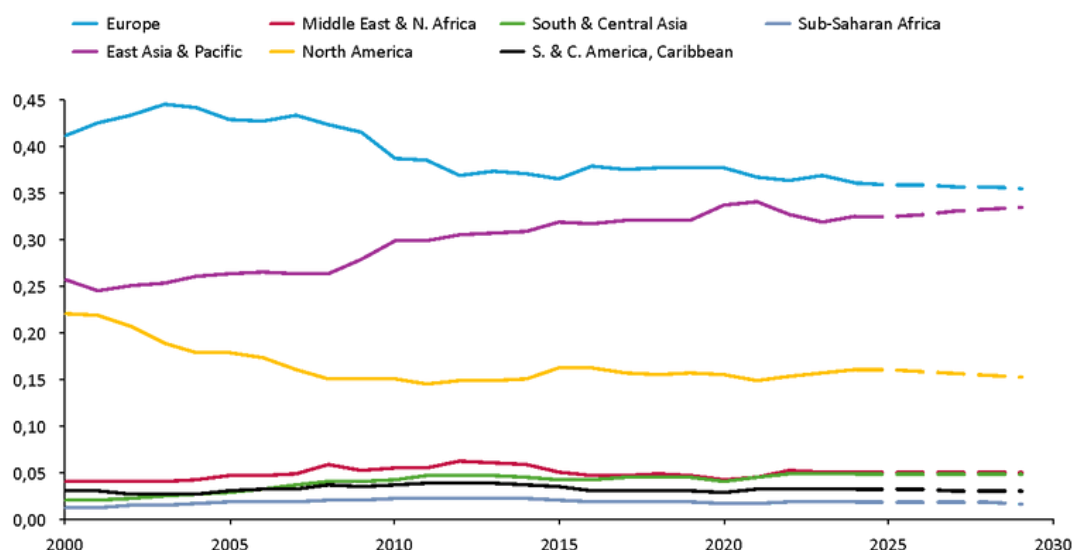
Lo cierto es que, estas medidas pueden cambiar o acelerar las tendencias observadas en respuesta ya no sólo a una estrategia comercial, también geopolítica. Por ejemplo, en el mundo de 1995 el mayor socio comercial a nivel global era el bloque económico europeo. En el mundo actual, China dibuja un horizonte nuevo y Estados Unidos mantiene su influencia histórica sobre los mismos aliados del 95, con excepción de Venezuela.



Fuente: McKinsey Global Institute. Global Trade Explorer.

Según el Trade Atlas 2025 de DHL y NYU⁶, tras la Segunda Guerra Mundial, la recuperación e integración de las principales economías europeas y el ascenso de Japón impulsaron el comercio mundial hacia el este, una tendencia que continuó con el ascenso de los "Tigres Asiáticos" (Hong Kong, Taiwán, Corea del Sur, y Singapur). Esta tendencia se vio impulsada por el auge de China, que se convirtió en el mayor exportador mundial en 2009. Como resultado, el centro de gravedad tanto de las exportaciones como de las importaciones se ha desplazado de oeste a este más entre 2000 y 2010 que en cualquier otra década desde 1950. También hubo un notable desplazamiento hacia el norte antes del año 2000, seguido de un desplazamiento hacia el sur entre 2000 y 2010. Este desplazamiento hacia el sur fue impulsado no solo por el ascenso de China, sino también por el aumento de la participación en el comercio mundial de regiones como el sur de Asia, Sudamérica y África subsahariana. De cara al futuro señalan, las previsiones actuales implican un modesto desplazamiento del centro de gravedad tanto de las exportaciones como de las importaciones hacia el sureste entre 2024 y 2029.

Participación del comercio total de bienes por región



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Economist Intelligence Unit, IMF DOT Database, Oxford Economics, S&P Global Market Intelligence, World Economic Outlook.

Asia-Pacífico viene aumentando su participación desde inicios de siglo en el comercio global explicado por China, pasando del 26% en 2000 al 33% en 2024. Aunque Europa sigue liderando el comercio, su participación viene disminuyendo, pasando del 41% en 2000 al 36% en 2024. La participación de América del Norte disminuyó aún más durante ese período, del 22% al 16%. Las previsiones del DHL Trade Atlas 2025, sugieren que la participación de Asia-Pacífico aumente del 33% al 34%, con el Sudeste Asiático como impulsor de este crecimiento.

⁶DHL Trade Atlas 2025. Mapping the shifting landscape of global trade.

Asia-Pacífico viene aumentando su participación desde inicios de siglo en el comercio global explicado por China, pasando del 26% en 2000 al 33% en 2024. Aunque Europa sigue liderando el comercio, su participación viene disminuyendo, pasando del 41% en 2000 al 36% en 2024. La participación de América del Norte disminuyó aún más durante ese período, del 22% al 16%. Las previsiones del DHL Trade Atlas 2025, sugieren que la participación de Asia-Pacífico aumente del 33% al 34%, con el Sudeste Asiático como impulsor de este crecimiento.

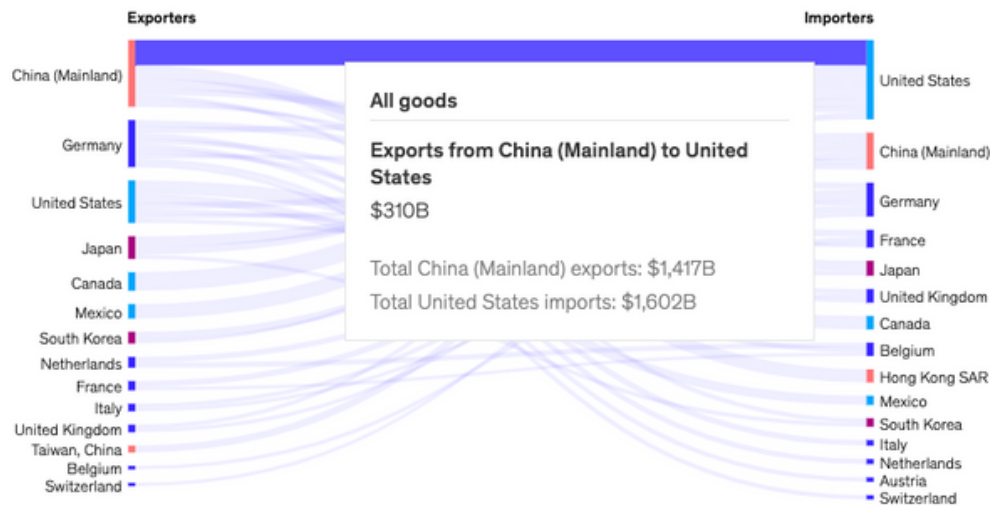
La fórmula de finales de los años 90 y principios de los 2000 sentó las bases para un crecimiento vertiginoso en China y otros países. En primer lugar, gran parte de la capacidad mundial en industrias críticas se concentró en un solo país: China. El crecimiento de empleos con salarios bajos y altos en Europa y Estados Unidos se aceleró, la desigualdad de ingresos aumentó, los electorados se polarizaron y la confianza social se deterioró. En la década posterior a la crisis financiera mundial de 2008, China continuó acelerando su dominio manufacturero, Europa atravesó una década perdida, y la parte del ingreso nacional estadounidense captada por las ganancias empresariales siguió aumentando, mientras que el empleo y los salarios no lograron mantener el ritmo.

A partir de 2017, la geometría del comercio también comenzó a cambiar. La distancia geopolítica entre los socios comerciales comenzó a reducirse en muchos países. Luego llegaron las conmociones de la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa a Ucrania, que amplificaron muchas tendencias en curso (como la digitalización) y revelaron la vulnerabilidad que se había desarrollado a través de la integración global. En 2025, Estados Unidos anunció aranceles que serían los más altos en 100 años⁷.



⁷McKinsey & Company. In a moment of tariffs, can the world find balance and trust to thrive?, May 2025.

2009



2023



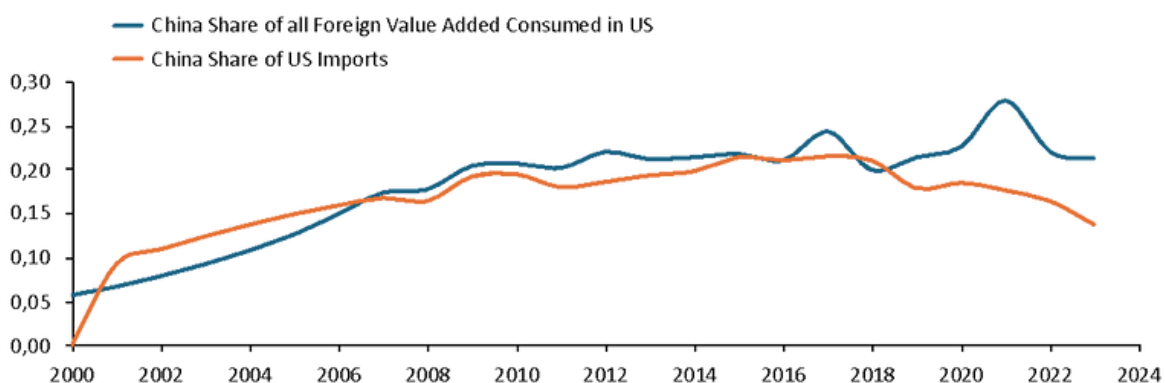
Fuente: McKinsey Global Institute. Global Trade Explorer.

Todos estos acontecimientos ponen de manifiesto no solo la fragilidad económica, también nos pone ante una nueva geometría comercial que favorecerá a unos y seguirá perjudicando a otros. Según sea su nivel de exposición y su capacidad de adaptación y respuesta frente a un horizonte que inició su transición desde el 2017 y que ahora acelera su transformación. Trayendo consigo desafíos, pero también, la oportunidad de corregir los desequilibrios arrastrados por muchas balanzas comerciales en las últimas décadas, limitando el desarrollo de muchos países.

Vemos entonces, que el flujo comercial lleva una tendencia fuerte hacia el pacífico. Esta situación no supone necesariamente una polarización del comercio, como vimos la intención de Estados Unidos en disminuir su comercio con China no es nueva, desde el 2017 la proporción de sus importaciones procedentes de China disminuyó del 22% al 13% en 2024. Mientras que la proporción de las importaciones del resto del mundo procedentes de China, no ha cambiado significativamente en este periodo. Esto significa que China sigue manteniendo su liderazgo exportador.

Además, aunque Estados Unidos haya reconfigurado su cadena de abastecimiento, la proporción del valor añadido chino sobre sus bienes importados no disminuyó considerablemente. Dado que China provee de bienes intermedios a socios como ASEAN -por ejemplo- cuya participación en las importaciones de Estados Unidos aumentó en cuatro puntos porcentuales entre 2017 y 2024. En paralelo, el 25% de todas las importaciones de la ASEAN provenían de China en 2024, frente al 20% de 2017, en sectores como electrónica, productos químicos, maquinaria, textiles y prendas de vestir, los mismos sectores en los que la ASEAN experimentó el mayor crecimiento de sus exportaciones hacia Estados Unidos. Por ejemplo, en 2023 alrededor del 25% del valor de las exportaciones de productos electrónicos de Vietnam representaban valor añadido chino. En 2015, esta cifra se acercaba al 10%. Esto sugiere que la dependencia de Estados Unidos con China podría estar reconfigurándose en economías como la de Vietnam, intermediando parcialmente los flujos comerciales entre ambos. De hecho, la participación de China en el valor agregado manufacturero global sigue siendo sustancial: alrededor del 30% del total⁸.

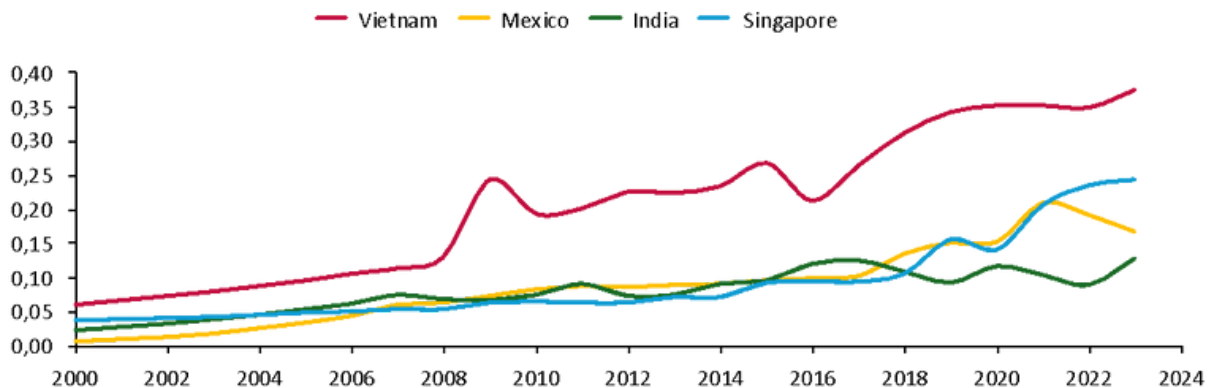
Participación de China en las importaciones de bienes de EE.UU.



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

⁸McKinsey & Company. Geopolitics and the geometry of global trade: 2025 update.

Participación de China en el valor añadido de bienes intermedios

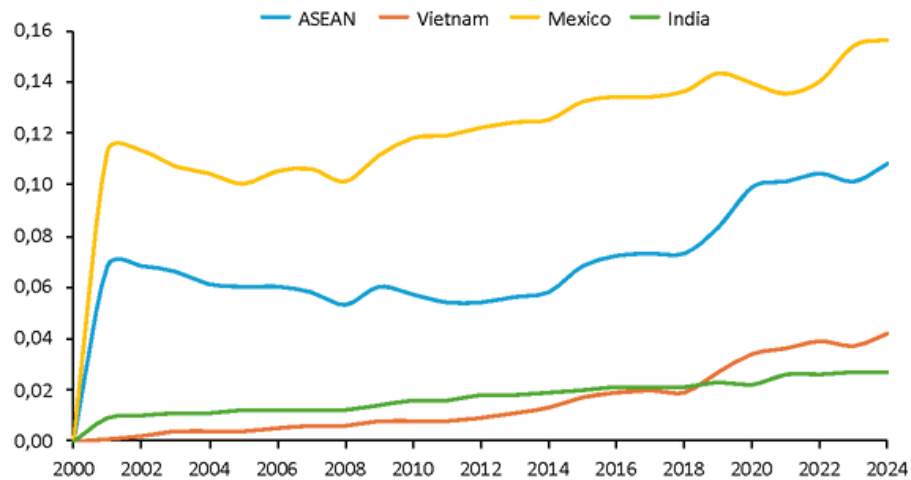


Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Estados Unidos aumentó también su participación en las importaciones procedentes de México y éste se convirtió en el mayor proveedor de bienes a Estados Unidos en 2023, una posición que China había ocupado desde 2007. Sin embargo, a lo largo del año las tensiones comerciales se han intensificado, aunque con señales de alcanzar un acuerdo en los próximos meses, anunciando una prórroga adicional de 90 días, tiempo en el cual se mantendrá el arancel del 25% sobre todos los productos procedentes de México que no estén cubiertos por el T-MEC.

Estos cambios indican una reconfiguración de las relaciones comerciales de Estados Unidos más que su deslocalización, es decir, a parte de aumentar su intensidad comercial con México sus mayores apuestas están hacia el sudeste asiático y oriente medio, contrario a una mayor regionalización de su comercio con el resto de América Latina. De hecho, la distancia geográfica promedio del comercio estadounidense aumentó ligeramente en 2024. Por tanto, este nuevo panorama arancelario puede acelerar la tendencia ya consolidada en las relaciones comerciales, compensando entre regiones los movimientos que surjan del enfrentamiento de las dos potencias. Estados Unidos, sin cambios radicales en su posición externa.

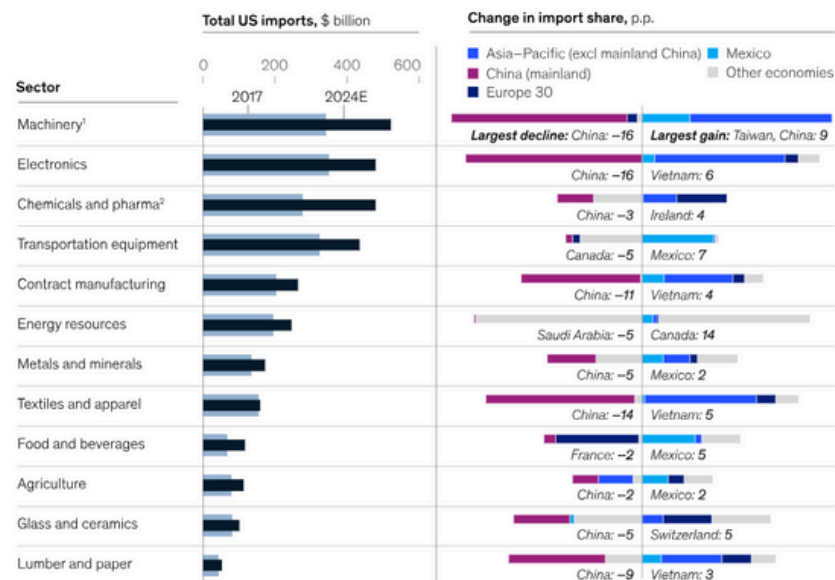
Participación sobre el total de importaciones de EE.UU.



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Cambio de las importaciones de bienes en EE.UU. por sector

2017 – 2024E

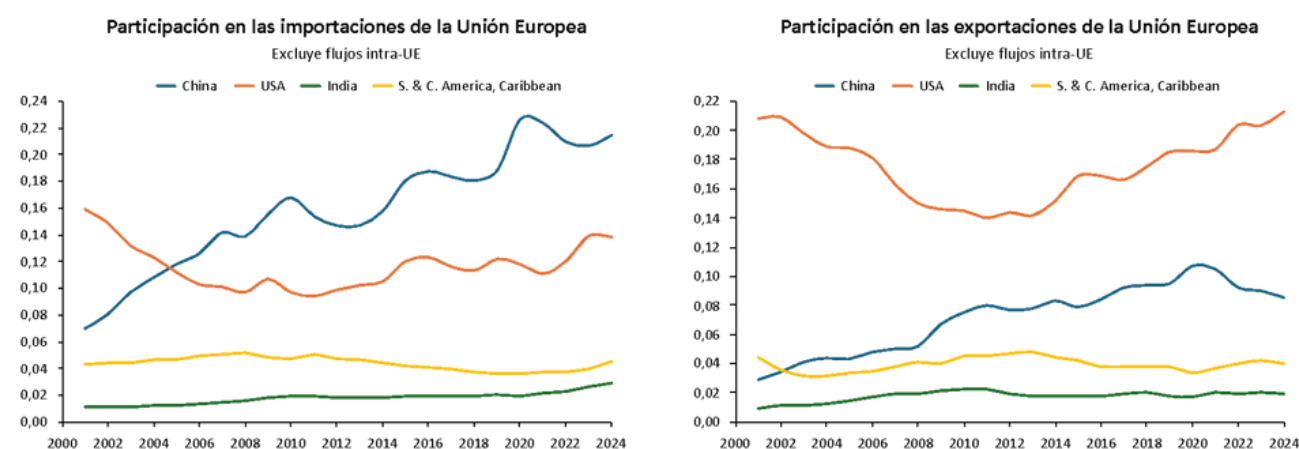


Fuente: McKinsey Global Institute.

A la par, la guerra entre Rusia y Ucrania ha distanciado el comercio de las economías europeas con Rusia, aumentando sus flujos con otros socios, en particular con Estados Unidos por recursos energéticos. Por ejemplo, la proporción de las exportaciones estadounidenses de recursos energéticos dirigidas a esta región se duplicó entre 2017 y 2023, pasando de aproximadamente el 15% al 30%.

Recientemente, la Unión Europea también llegó a un acuerdo con Washington, en el que acepta un arancel del 15% (desde un 30% inicial) sobre los productos procedentes este bloque, incluidos los automóviles, siempre y cuando la UE elimine los gravámenes a productos industriales estadounidenses y se comprometa a incrementar sus compras de energía, chips IA y armamento estadounidense. No obstante, el acero y el aluminio mantendrán un arancel del 50%.

La UE siguió dependiendo de las importaciones chinas, pero la dependencia de China de las exportaciones de la UE disminuyó. Entre 2017 y 2024, la participación de China en las importaciones de la UE aumentó del 18% al 21%. Sin embargo, la participación de las exportaciones del bloque dirigidas a China disminuyó de un máximo de más del 10% en 2020 a aproximadamente el 8% en 2024.

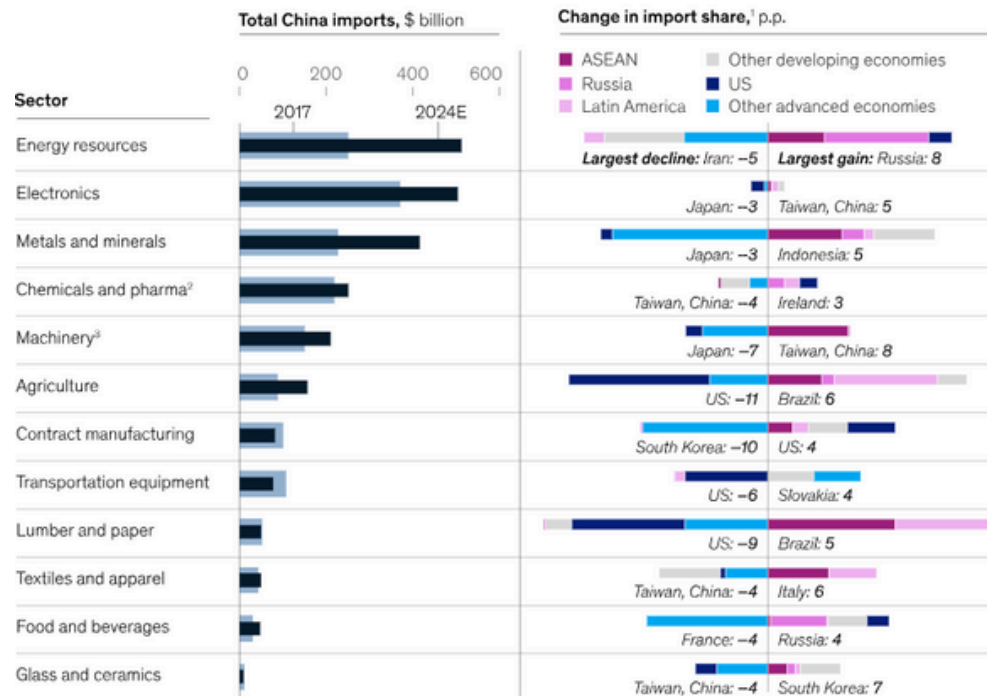


Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Con la reorientación hacia el mundo en desarrollo, la participación de China en el comercio con las 30 economías de Europa ha disminuido marginalmente. Pero también se debió a un cambio en la composición sectorial de las importaciones chinas. Por ejemplo, el sector de equipos de transporte fue el de mayor crecimiento en China. Esto reflejó tanto un aumento en las exportaciones de vehículos con motor de combustión interna (MCI) a Rusia y otras economías en desarrollo, como un aumento meteórico en las exportaciones de vehículos eléctricos (VE), de los cuales aproximadamente la mitad se exportaron a Europa en 2024⁹.

Cambio de las importaciones de bienes en China por sector

2017 – 2024E



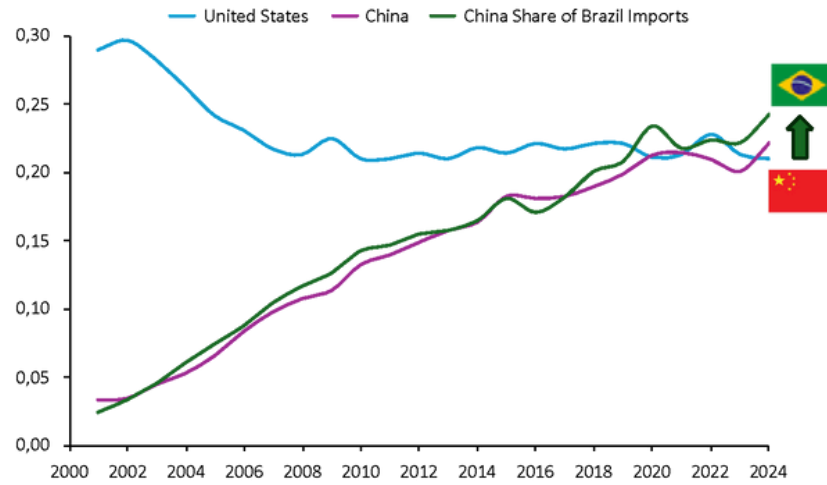
Fuente: McKinsey Global Institute.

La mayor intensidad comercial entre China y las economías en desarrollo, no solo se observa en Asia-Pacífico también en Latinoamérica. La región ha experimentado un auge comercial desde el 2000, creciendo a una velocidad tal, que hoy en día China representa la mayor parte de las importaciones y exportaciones. Esto es explicado principalmente por Brasil, cuya relación comercial con el país asiático se ha profundizado llevándolo a ser su principal socio, muy por encima de Estados Unidos. En 2024, Brasil representó casi el 50% del comercio total de China con América Latina, frente a poco más del 40% en 2017. El valor del comercio entre Brasil y China creció alrededor de un 13% anual entre 2017 y 2024. Perú y Colombia experimentaron una tasa de crecimiento similar. Y para algunas economías más pequeñas, el crecimiento del comercio con China ha sido aún más dinámico; por ejemplo, Ecuador y Costa Rica registraron tasas de crecimiento comercial cercanas al 20% anual¹⁰.

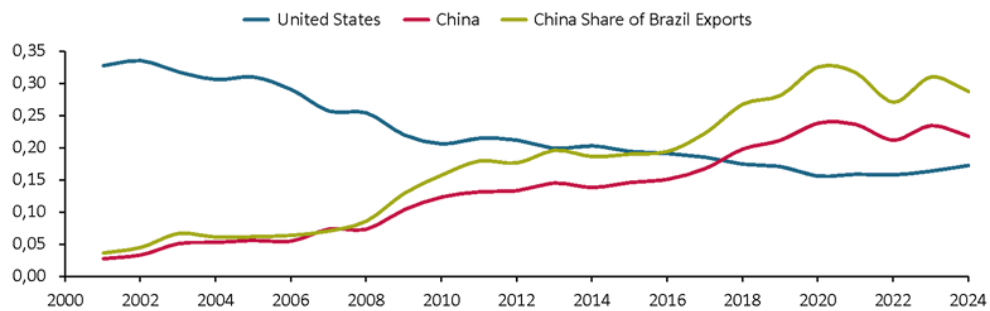
Esta tendencia puede intensificarse ante la coyuntura actual, los países afectados por los nuevos aranceles son Bolivia, Canadá, Costa Rica, Ecuador, Guyana, Nicaragua, Trinidad y Tobago y Venezuela. Aunque Bolivia, Costa Rica y Ecuador tuvieron una reducción al 10% desde el 15% anunciado en abril, ubicándose en el grupo de países que tendrán la tasa arancelaria más baja. En este mismo grupo se encuentra Colombia, Perú, Argentina y Panamá. Al otro lado de la balanza se encuentran las exportaciones de Brasil a EE.UU., que se enfrentan a un arancel del 50%, el más alto de todos.

¹⁰McKinsey & Company. Geopolitics and the geometry of global trade: 2025 update

Participación en las importaciones de América Latina



Participación en las exportaciones de América Latina



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

See how Latin America & Caribbean's exports of all goods with its top 5 trading partners have evolved since 1995.



Fuente: McKinsey Global Institute. Global Trade Explorer.

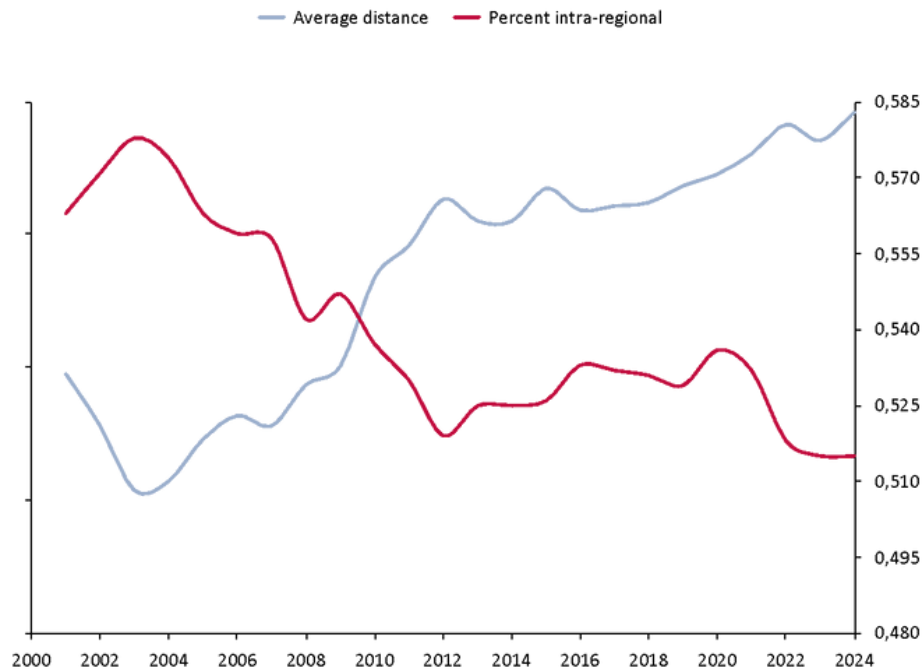
Esta mayor participación de China en el comercio regional, explica la menor participación de EE.UU. en el mismo, mientras que la relación comercial con la UE se ha mantenido relativamente estable. China importa principalmente productos agrícolas y minerales desde la región, por su parte, esta registra un incremento de productos manufacturados desde China, que abarcan: productos electrónicos de consumo, tecnologías limpias como células fotovoltaicas, vehículos eléctricos y textiles. Brasil, aumentó su participación en el sector agrícola, impulsado por el aumento de sus exportaciones de soja y carne de res. El intercambio comercial con Estados Unidos se concentra en el sector agrícola y minero-energético, entre ambas partes. Con la UE la región importa principalmente productos farmacéuticos y maquinaria, y exporta productos agrícolas y minerales.

De esta forma, podemos ver que para las economías más grandes los patrones de abastecimiento están reconfigurándose y diversificándose, en especial, para EE.UU. y China. Situación que tiende a intensificarse en respuesta a la consolidación de la nueva política arancelaria norteamericana. Así mismo, las economías en vías de desarrollo como ASEAN, India y Latinoamérica, en especial Brasil, debido al aumento de los lazos comerciales con China presentan una tendencia mayor de concentración de las importaciones. Aunque para muchas, esta situación les ha permitido llenar el espacio que deja China con sus antiguos socios a nivel exportador. Esto muestra que, si bien la geopolítica es una variable importante ante la realidad actual, no todas las economías están reajustando su comercio según este criterio. Por el contrario, las que registran un mayor dinamismo comercial han sabido navegar y aprovechar las oportunidades de esta coyuntura, en lo que fortalecen sus lazos en todo el espectro geopolítico.

La proporción del comercio entre países que no son aliados cercanos de EE. UU. ni de China aumentó del 42% en 2016 al 47% en 2024. Los Emiratos Árabes Unidos, India, Vietnam, Brasil y México ejemplifican esta tendencia, situándose entre los países con los mayores aumentos recientes en su participación en el comercio mundial. La proporción del comercio entre países que ni siquiera se clasifican como “inclinados” hacia una u otra superpotencia aumentó del 15,4% en 2016 al 17,5% en 2024¹¹.

Estas tendencias demuestran que lejos de haber una mayor polarización, estamos ante el surgimiento de múltiples polos a nivel comercial, con bloques como ASEAN o países como India, liderando el futuro del comercio internacional. Por supuesto, bajo un análisis político el mundo sigue una alineación diferente, y esto deberá considerarse según el nivel de exposición de cada país, haciendo un balance más detallado de impactos y consecuencias.

Distancia media y comercio intrarregional de bienes



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Esta realidad nos muestra que siguen estando presentes grandes oportunidades para América Latina como exportadores, como ya lo hacen otros países ante la pérdida de participación de China en las importaciones estadounidenses, que como vimos mantienen su ritmo de crecimiento. Y con una ventaja geográfica estratégica. Aunque la mayoría de nuestros países también se han visto afectados por la reciente política arancelaria, persisten oportunidades para abrir nuevos mercados y diversificar la canasta exportadora con Estados Unidos, particularmente para el grupo de países que tienen la tarifa más baja, como Colombia.

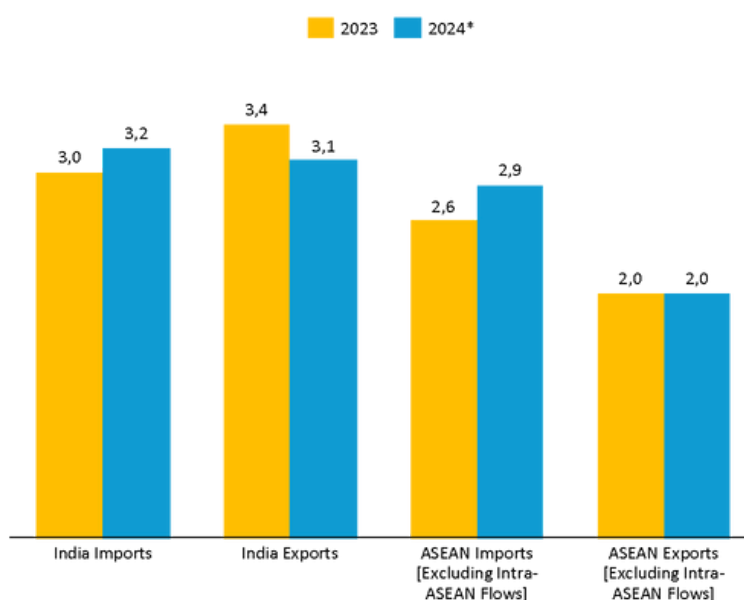
Un estudio de AmCham Colombia¹², refleja que un arancel del 10% tiene un impacto bajo o limitado sobre el 82% de los bienes exportados hacia este país en el corto plazo. Aclarando que, en el largo plazo sí impactaría el flujo exportador de no tener una capacidad de respuesta flexible y ágil para hacer ajustes ante la constante incertidumbre. Señalan que, un 40% de nuestra oferta exportadora posee una oportunidad media-alta para posicionarse en el mercado norteamericano ante la coyuntura actual, y con ventajas logísticas respecto a pares regionales. Así como, la oportunidad y el desafío que representa una desviación del comercio hacia Colombia en sectores como: agroindustria, confecciones y electrodomésticos. Que puede no ser aprovechada ante la falta de preparación estructural y baja competitividad del país. Convirtiéndose esto, en una prioridad inaplazable de la política pública.

¹²Cámara de Comercio Colombo Americana. Impacto del arancel del 10% en Colombia.

También, se abre la posibilidad de profundizar los lazos comerciales y aprender del liderazgo de otras regiones en diversificación de la canasta exportadora y la correcta inserción en las cadenas globales de valor. Por ejemplo, otra fuente de crecimiento comercial para Brasil ha sido la ASEAN, que está ganando cada vez más participación en las exportaciones brasileñas en todos los sectores. Singapur, se convirtió en el tercer destino más importante para las exportaciones de recursos energéticos de Brasil, después de China y Estados Unidos.

Dentro de los líderes tanto en velocidad (tasa de crecimiento) como en escala (cantidad absoluta) de crecimiento de su volumen de comercio de bienes en los últimos cinco años, se encuentran: Emiratos Árabes Unidos, Vietnam e Irlanda. Y se prevé que durante los próximos cinco años: India, Vietnam, Indonesia y Filipinas se ubiquen entre los 30 primeros en dicha clasificación. India también destaca como el tercer país con mayor contribución al crecimiento del comercio mundial (6%), solo por detrás de China (12%) y Estados Unidos (10%)¹³.

Participación de América Latina en el comercio con socios de Asia-Pacífico



Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Por tanto, la posición de Latinoamérica ante el panorama mundial casi que nos obliga a aumentar nuestra integración regional¹⁴. Por un lado, nos permitiría volvernos un bloque más relevante -estamos dentro de las regiones más rezagadas hacia el futuro- para lograr capitalizar la desviación del comercio global. A nivel macroeconómico, nos permite corregir fallas de competitividad, fortalecer el sector externo, identificar problemas comunes y atraer inversión para la innovación que fomente una mayor apertura comercial.

¹³DHL Trade Atlas 2025. DHL Group.

¹⁴Ver anexos.

América Latina cuenta con abundantes recursos naturales y una geografía privilegiada que nos permite ganar mayor relevancia en la transición global hacia las energías verdes, gracias a las vastas reservas minerales de la región. Así mismo, la importancia de su producción agrícola, pesquera y su biomasa forestal para el mundo.

La región alberga varios esquemas de integración, como el Mercado Común del Sur (Mercosur), la Alianza del Pacífico, la Comunidad Andina y el Sistema de Integración Centroamericana. Si bien estas iniciativas son un avance, los desafíos siguen siendo sustanciales y la unidad difícil de alcanzar.

El comercio intrarregional representa aproximadamente 15% de las exportaciones totales de América Latina, una cifra muy baja en comparación con el 50% que se observa en mercados como Asia Oriental y el Pacífico. El intercambio de servicios ha perdido peso, al pasar de 12% en 2005 a 9% en 2021. América Central es una excepción prometedora: es la subregión con mayor integración comercial de América Latina y el Caribe, con exportaciones intrarregionales que rondan el 30% del total, proporción solo superada por las dirigidas a Estados Unidos¹⁵.

Para aprovechar plenamente los beneficios de la integración será necesario un liderazgo político constante, marcos normativos sólidos, instituciones robustas y significativas inversiones en infraestructura. La coordinación se hace necesaria para establecer estándares comunes en materia de inversión extranjera, especialmente en sectores estratégicos como infraestructura, energía o tecnológico. Una mayor integración impulsaría la innovación, la competitividad y el crecimiento de sectores emergentes, esenciales para abrir un abanico de nuevas oportunidades para el desarrollo.

3. América Latina, entre grietas y ventanas

A continuación, se analizarán las principales economías de la región haciendo énfasis en su nivel de vulnerabilidad externa, así como sus desafíos internos.

- **Argentina**

Análisis macroeconómico:

Argentina atraviesa una etapa de shock liberal sin precedentes: ajuste fiscal profundo, apertura económica y desregulación. La OCDE, proyecta un sólido crecimiento del PIB, del 5,2% en 2025 y del 4,3% en 2026. El consumo privado se espera impulse el crecimiento y experimente una recuperación, pasando de una caída del 4,2% en 2024 al 6,2% en 2025 y modere su crecimiento en 2026 al 3,8%. La inversión por su parte experimentará un crecimiento muy superior al registrado en la última década. En 2011 y 2019 su tasa promedio fue de -0,5%, entre 2020-2024 creció en promedio 2,5%, se espera que para 2025 crezca 21,7% y para 2026 lo haga al 14,9%.

Resultados impulsados por mayores ingresos reales producto de una menor inflación, condiciones financieras más favorables, un mejor entorno empresarial y la reciente eliminación de las restricciones de capital. Creando un entorno que favorece la confianza tanto empresarial como del consumidor.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

La inflación seguirá disminuyendo, aunque mantendrá niveles altos respecto a sus pares regionales, 36,5% en 2025 y 14,9% en 2026, de alcanzarse esta última proyección sería el dato más bajo en 15 años. La política monetaria deberá mantenerse restrictiva para mantener la inflación en una trayectoria firmemente descendente. Esta menor inflación es explicada también, por la eliminación del exceso de emisión monetaria y del “cepo” en abril de 2025, adoptando un régimen de tipo de cambio flotante con bandas de control. La corrección de estas distorsiones permitirá que la política monetaria sea mucho más eficiente que en épocas previas, tal como se observa, la inflación se mantenía por encima de la tasa de interés de política, en 2026 se revertirá esta tendencia. Además, un acuerdo reciente con el FMI proporcionará financiación adicional y ayudará a reconstruir las reservas de divisas.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

El desempleo se situó en el 6,4% en el cuarto trimestre de 2024, frente a un máximo del 7,7% a principios del mismo año. La política fiscal muestra sólidos resultados explicado por un impresionante ajuste, que ha dado como resultado un superávit general del 0,3% del PIB en 2024. Dentro de las principales medidas se encuentra reducción de ministerios y simplificación de la estructura gubernamental. El gobierno mantiene su compromiso de lograr un saldo primario positivo en 2025, en consonancia con un presupuesto general equilibrado. Esto incluye la eliminación gradual de los subsidios y el aumento de la eficiencia del sector público, a la vez que se sustituyen los impuestos distorsionantes por bases impositivas más amplias sobre la renta y el consumo. Los recientes esfuerzos para reducir la carga regulatoria impulsarán la productividad y deberían continuar, complementados con mayores incentivos para la formalización de trabajadores y empresas¹⁶.

Posición externa:

En 2024, se registró un superávit en la cuenta corriente del 0,9% del PIB, tras un déficit del 3,0% en 2023. La nueva producción de gas está contribuyendo a reducir la dependencia de las importaciones energéticas, y el sector genera ahora superávits comerciales.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	3,2	3,0	3,1	0,9	-1,1	2,5	0,6	-0,4
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-0,5	0,6	1,3	-0,5	-3,0	0,9	0,0	-0,8

Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

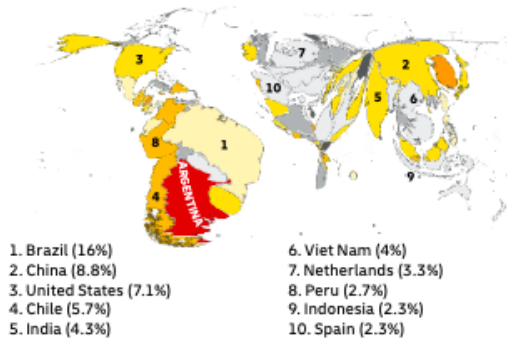
La balanza comercial también cerró el 2024 con resultados positivos, aunque debido a una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones se espera un menor desempeño para 2025 y 2026. Las exportaciones se han visto afectadas por la apreciación real de la moneda, mientras que las importaciones experimentarán una fuerte recuperación, explicada por el crecimiento del consumo, un mayor poder adquisitivo y menores barreras comerciales.



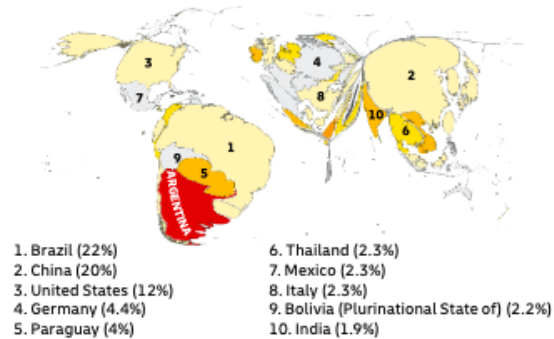
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Hasta la fecha el comercio no se ha visto afectado por los aumentos arancelarios estadounidenses. Las exportaciones a Estados Unidos representan el 7,1% y las importaciones el 12% del total. En comparación con Brasil y China, sus dos socios principales, quienes concentran el 25% de las exportaciones y el 42% de las importaciones de la Argentina.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
10	Cereals (15%)	Brazil	15%	6.5%
23	Food residues and animal feed (15%)	Viet Nam	11%	–
87	Vehicles (9.4%)	Brazil	68%	6.1%
15	Animal or vegetable fats, oils or waxes (8.8%)	India	43%	10.7%
12	Oil seeds and oleaginous fruits (5.4%)	China	64%	3.9%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
84	Industrial machinery (16%)	China	28%	17.8%
87	Vehicles (13%)	Brazil	59%	-15.0%
85	Electrical machinery and equipment (11%)	China	46%	15.7%
27	Mineral fuels, oils and waxes (10%)	United States	30%	18.7%
29	Organic chemicals (4.9%)	China	43%	30.8%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725. Asian Development Bank Multiregional Input-Output Database. IMF DOT Database.

Los aranceles de importación y las barreras comerciales no arancelarias de Argentina se redujeron en 2024 y se prevén nuevas reducciones en 2025, en especial, a la importación de bienes intermedios y de capital para impulsar la inversión y la competitividad exportadora. Según la OCDE, el aumento de los aranceles estadounidenses podría resultar en un menor crecimiento de las exportaciones, pero las perspectivas de exportación en el sector agrícola y ganadero podrían beneficiarse de los cambios en los patrones comerciales. Así como la entrada en vigencia del acuerdo Mercosur-UE que permite diversificar su matriz exportadora.

Coyuntura nacional:

Reformas principales del gobierno Milei:

“Ley Bases”

- Declaración de emergencia en áreas claves (económica, administrativa, energética, etc.).
- Facultades delegadas al presidente por un año.

- Privatización de empresas públicas (Aerolíneas Argentinas, Radio y TV Argentina, entre otras).
- Reforma laboral limitada.
- Blanqueo de capitales.
- Modificación de la Ley de Inversiones para grandes proyectos (RIGI).

Estado actual: Aprobada.

Reforma del Estado y reducción del gasto público

- Eliminación de más de 70 mil cargos públicos.
- Reducción y fusión de ministerios (de 18 a 9).
- Eliminación de programas sociales.
- Suspensión de obras públicas.

Retos: mantener el equilibrio fiscal y el crecimiento económico. Reacción negativa de sectores sociales por despidos masivos, recortes en salud, educación e infraestructura.

Política económica y monetaria

- Eliminación de subsidios a energía y transporte.
- Apertura comercial progresiva.
- Proyecto de dolarización (aún no concretado).
- Política monetaria hipercontractiva del BCRA.

Ambiente político:

- El partido oficialista La Libertad Avanza (LLA) se impuso a nivel nacional, obteniendo más del 40% de los votos, superando al peronismo (Fuerza Patria) por casi 10 puntos a nivel nacional.
- LLA ganó en 16 de las 24 jurisdicciones del país, incluyendo victorias significativas en grandes provincias como Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe y Entre Ríos.

- Aunque el gobierno no logró la mayoría absoluta en ninguna de las cámaras, el resultado le otorga una base de apoyo mucho más sólida para negociar y buscar acuerdos con otras fuerzas políticas, facilitando la aprobación de futuras reformas, como una nueva reforma laboral y la reforma impositiva que van de la mano.

- **Brasil**

Análisis macroeconómico:

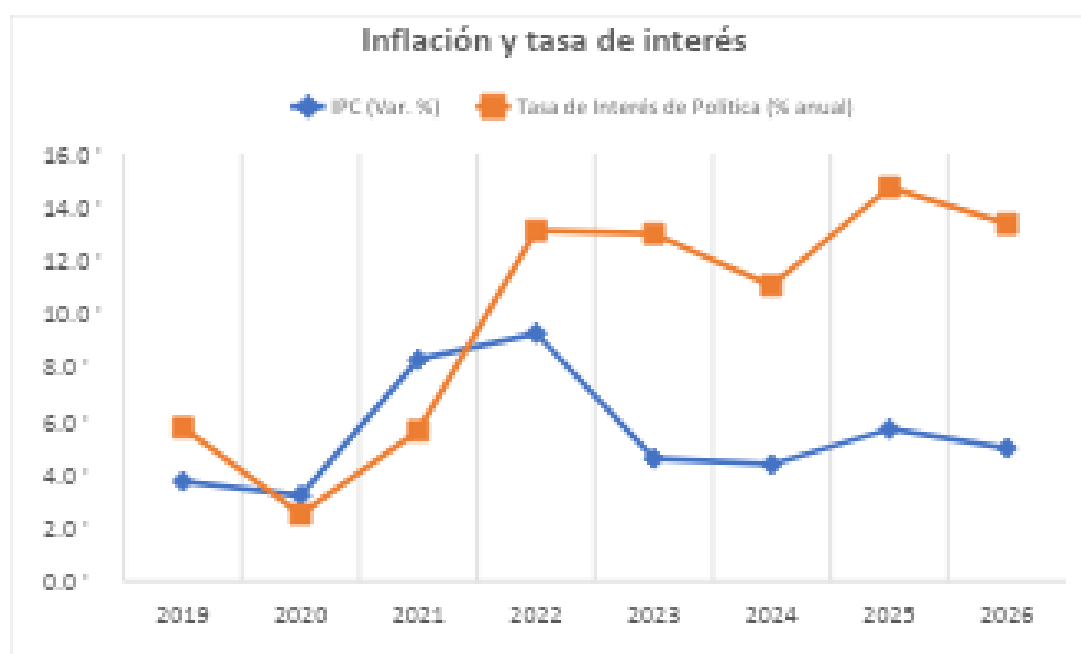
La OCDE proyecta que el PIB real se desacelere en 2025 y 2026 respecto a la tasa de crecimiento de los últimos 4 años (3,6% promedio anual). De esta forma, se espera un crecimiento del 2,1% en 2025 y 1,6% en 2026. Esto debido a un menor dinamismo del consumo privado, el cual registró la tasa de crecimiento más alta de la última década en 2024, ubicándose en 4,8%, para descender a 1,5% y 1,9% en 2025 y 2026, respectivamente. Por su parte, la inversión que creció 7,2% en 2024, continuará creciendo por encima del consumo privado en 2025 (2,8%).



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Por sectores se estima, que el sector servicios continúe jalonando el crecimiento. El comercio también será un sector clave, aunque a un ritmo más moderado debido al menor crecimiento del consumo. Mientras que la producción industrial muestra señales de recuperación luego de cinco meses consecutivos en estancamiento. También se espera, un mayor crecimiento del sector agrícola respecto al 2024.

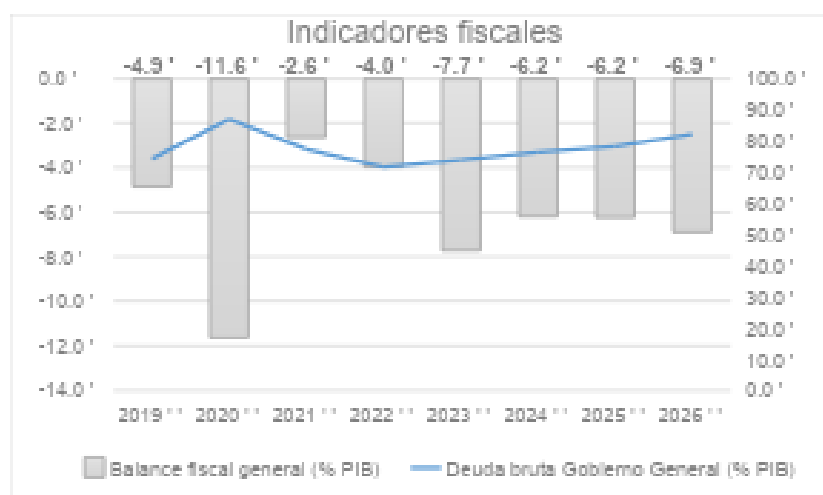
Este menor crecimiento del consumo y la inversión se explica por el posible aumento de la tasa de interés por parte del Banco Central, en respuesta a un repunte de la inflación. Se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo del 3% durante 2025 y 2026, con un ligero aumento respecto a 2024. Pasando del 4,4% al 5,7% en 2025 y 5,0% en 2026, impulsada predominantemente por el sector servicios. Por lo cual, la política monetaria se mantendrá restrictiva con aumentos en la tasa de referencia, la cual pasará del 11,1% al cierre de 2024 al 14,8% en 2025 y descender ligeramente en 2026 al 13,4%. En respuesta, las tasas de interés de corto plazo tenderían al alza. Con estas medidas se espera anclar las expectativas de inflación que siguen por encima de la meta para 2025 y controlar la inflación subyacente.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

La política fiscal se mantendrá expansiva y se proyecta un deterioro para el 2026. Bajo la regla fiscal actual, el gobierno debe lograr un presupuesto primario equilibrado en 2025 y un superávit primario del 0,25% del PIB en 2026. Sin embargo, la persistente presión sobre el gasto derivada de las prestaciones sociales y los estrictos requisitos de gasto mínimo en sanidad y educación plantean importantes desafíos para el cumplimiento de estos objetivos. Además, es probable que la desaceleración de la actividad económica limite el crecimiento de los ingresos tributarios. Asimismo, los pagos de intereses, que actualmente se estiman en torno al 8% del PIB, seguirán la tendencia al alza de los tipos de interés, lo que incrementará el crecimiento de la deuda pública bruta¹⁷.

¹⁷OECD Economic Outlook. Tackling Uncertainty, Reviving Growth, June 2025.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Posición externa:

En el frente externo, se observa una mayor vulnerabilidad ante la coyuntura internacional actual. Vemos una moderación del superávit comercial debido a un menor dinamismo exportador. Las exportaciones crecieron en promedio 5,5% anual entre 2021 y 2024, pero se espera un crecimiento promedio del 0,7% este y el próximo año. Las importaciones también moderarán su crecimiento luego de haber alcanzado una variación del 13,2% en 2024 y continuarán creciendo por encima de las exportaciones los próximos dos años. En respuesta, el déficit de la cuenta corriente mejorará, pero levemente.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	-0,6	0,6	0,6	0,4	2,3	0,5	0,1	0,1
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-3,5	-1,6	-2,5	-2,2	-1,3	-2,8	-2,6	-2,5

Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

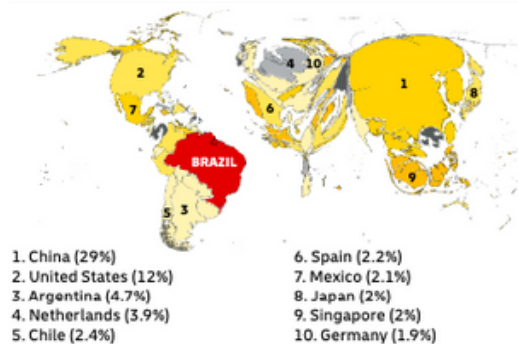
Las exportaciones a Estados Unidos representan el 12% del total y las importaciones el 18%. Los productos manufacturados representan más del 50% de los envíos a Estados Unidos y el 28% son productos agrícolas. Estados Unidos impuso un arancel adicional del 50%, afectando ambos sectores, y el metalúrgico (acero y aluminio). Situación que seguirá afectando la recuperación del sector.

Al mismo tiempo, se podría ver un aumento de su demanda externa de materias primas y productos agrícolas por parte de China -su principal socio comercial- y la Unión Europea con la firma del acuerdo entre Mercosur con este bloque.

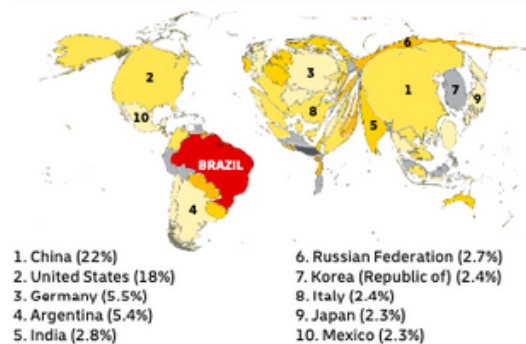


Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
12	Oil seeds and oleaginous fruits (13%)	China	72%	9.5%
27	Mineral fuels, oils and waxes (13%)	China	40%	18.0%
26	Ores, slag and ash (12%)	China	55%	11.3%
02	Meat (6.6%)	China	32%	42.2%
72	Iron and steel (4.8%)	United States	33%	8.9%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
27	Mineral fuels, oils, waxes (14%)	United States	43%	18.4%
84	Industrial machinery (13%)	China	25%	17.2%
85	Electrical machinery and equipment (13%)	China	49%	13.6%
87	Vehicles (7.3%)	Argentina	28%	6.1%
31	Fertilisers (6%)	Russian Federation	22%	24.0%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725.

El panorama internacional sumado a los desequilibrios internos, ponen en riesgos las perspectivas económicas de Brasil. Todo dependerá del rumbo que tome el déficit fiscal y sus impactos sobre la inversión, la confianza del consumidor, las expectativas de inflación y los mercados financieros.

Coyuntura nacional:

Reformas principales del gobierno Lula:

- Reforma tributaria: Las principales medidas de la reforma se centran en la simplificación del sistema tributario y una mayor equidad en la recaudación.
- Simplificar el sistema impositivo a través de la creación del Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA) dual (federal y estatal), para unificar cinco tributos. Aprobada; implementación gradual hasta 2033. Retos: resistencia de algunos estados y municipios por pérdida de autonomía fiscal, algunas PYMES que hoy gozan de regímenes especiales temen que el nuevo sistema les incremente la tributación por falta de claridad en su integración, también alegan una transición compleja.
- Exención del impuesto sobre la renta desde 2025 para quienes ganen hasta R\$ 5.000 mensuales (aproximadamente USD 930).
- Creación de un impuesto mínimo a los más ricos y de un sistema para devolver una parte de los impuestos a las poblaciones de bajos ingresos para reducir la regresividad del IVA.
- Ajustes a la Reforma Laboral: busca fortalecer a los sindicatos a través de una revalorización de la negociación colectiva, también regular el trabajo por aplicaciones, mejorar las condiciones de trabajo en sectores precarios y combatir la informalidad. Según el gobierno, se busca corregir los desequilibrios sociales surgidos tras la reforma de 2017 (durante el gobierno de Temer), que favoreció la flexibilización en detrimento de los derechos laborales.
- Política energética y ambiental: impulso a energías renovables (Política Nacional de Transición Energética, utilizando las ganancias de la explotación petrolera para su financiación), reducción de la deforestación en la Amazonía (restablecimiento del Fondo Amazonía), revisión de licencias ambientales para proyectos extractivos, desarrollo de programas que ofrecen líneas de crédito para agricultura sostenible.
- Plan de Aceleración del Crecimiento (PAC): Un plan multimillonario de obras públicas para estimular la economía y generar empleo, con un enfoque en vivienda, infraestructura, transición energética, sostenibilidad e inclusión digital. El gobierno busca activamente la asociación y la inversión del sector privado, incluyendo la atracción de capital internacional para cumplir con las ambiciosas metas del plan.

- En política exterior el gobierno ha adoptado un enfoque de multilateralismo y diversificación de socios comerciales. En respuesta a los aranceles del 50% impuestos por EE.UU. a ciertos productos en agosto de 2025, se anunció una “ofensiva comercial global” para buscar nuevos mercados y sustituir las exportaciones afectadas. Esto incluyó conversaciones con India, China y Sudáfrica. A lo largo del año, se han firmado acuerdos de cooperación con Japón, Vietnam e Indonesia buscando asociaciones tecnológicas y comerciales. Así como, concluir las negociaciones del acuerdo comercial entre el Mercosur y la Unión Europea.

Ambiente político:

El mandato del presidente Lula da Silva va hasta finales de 2026, con la asunción del próximo gobierno prevista para el 5 de enero de 2027. Lula ha manifestado su intención de presentarse a una reelección en los comicios de octubre de 2026.

- **Cámara de Diputados:** El Partido Liberal (PL) del expresidente Jair Bolsonaro, es el partido individual más grande en la Cámara, con 99 diputados, y lidera el bloque de oposición.
- **Senado:** Más moderado. Ha sido más receptivo con algunas reformas (como la tributaria). Figura clave: Rodrigo Pacheco (presidente del Senado), que actúa como moderador entre Ejecutivo y Legislativo.
- Lula mantiene gobernabilidad frágil, dependiente de alianzas. La polarización sigue afectando la estabilidad del país.

- **Chile**

Análisis macroeconómico:

Las proyecciones reflejan un crecimiento estable en torno al 2,4% los próximos años, un resultado parecido al registrado en 2024. Esto se explica por el consumo público más que por el privado, superando también el desempeño de la inversión. Entre 2024 y 2026, el consumo público crecerá en promedio 2,8% anual, mientras que el privado lo hará al 1,6% y la inversión sólo crecerá 1% en promedio el mismo periodo.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

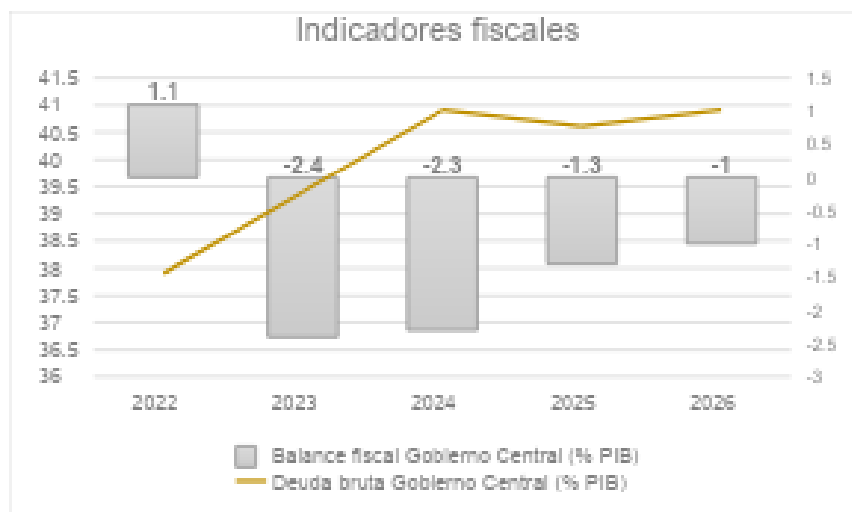
La tasa de desempleo mantendrá una senda decreciente pasando del 8,5% en 2024 al 8,2% en 2025 y seguir al 7,4% en 2026. La inflación, experimentará un leve repunte en 2025 (4,5%) explicado por un aumento de los costos de la energía, para converger al 3,3% en 2026. Las expectativas de inflación a dos años se mantienen ancladas en torno al objetivo del 3% del Banco Central.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

La disminución de las tasas de interés tendrá un impacto positivo sobre la inversión, impulsando la confianza empresarial. Se prevé que el Banco Central baje las tasas gradualmente desde un 5,9% en 2024 al 4,8% en 2025 y hasta un 4,25% en el segundo semestre de 2026. Las tasas de interés de corto plazo seguirán esta misma trayectoria, mientras que la de largo plazo se mantendrán altas.

La política fiscal estará guiada por la Regla Fiscal siguiendo una trayectoria que propende por el equilibrio. La deuda experimentará un leve repunte, pero manteniendo niveles sostenibles. El gobierno anunció medidas adicionales de consolidación fiscal en el primer trimestre de 2025, principalmente mediante recortes del gasto administrativo. La OCDE prevé que las medidas de recaudación de ingresos, incluyendo una nueva regalía minera, impulsen los mismo y ayuden a financiar programas claves.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Posición externa:

Hasta el momento la dinámica exportadora mantendrá niveles de crecimiento sólidos, aunque se espera una desaceleración en 2026. Las importaciones experimentarán un repunte en 2025, pasando de un crecimiento del 1,9% en 2024 al 8,2%, para moderarse en 2026. Con esto, la balanza comercial ampliará progresivamente su superávit en lo que el déficit de la cuenta corriente se va corrigiendo.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	-1,8	4,5	-0,8	-4,0	0,9	3,6	3,7	4,0
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-5,2	-2,2	-7,2	-8,7	-3,0	-1,8	-1,4	-0,8

Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.



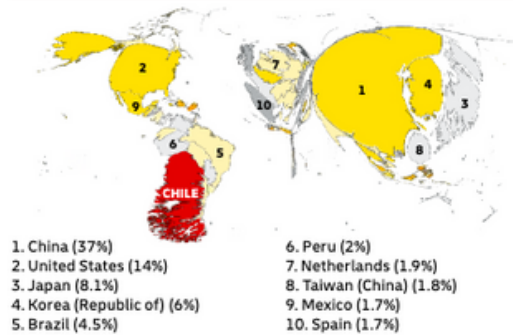
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Sin embargo, la incertidumbre comercial global puede afectar estas proyecciones, en especial, las exportaciones. China y Estados Unidos concentran el 51% de las exportaciones de bienes chilenos. China ha sostenido la demanda de materias primas impulsando los ingresos por exportaciones. Por otro lado, las exportaciones de cobre hacia Estados Unidos ejercen un poco más de presión ante el anuncio de un nuevo arancel del 50%. Aunque Chile suministra el 65% del cobre de EE.UU. los inversores globales se muestran ampliamente escépticos sobre la continuación de este arancel, debido a que Estados Unidos no es un usuario importante de este metal comparado con China. De hecho, China se considera el mayor importador de cobre por un margen significativo y podría beneficiarse si los aranceles estadounidenses conducen a un aumento de la disponibilidad de cobre en el mercado¹⁸. Los riesgos para las perspectivas comerciales de Chile incluyen una desaceleración más pronunciada de la demanda mundial de cobre, posiblemente provocada por una menor actividad económica en China¹⁹.

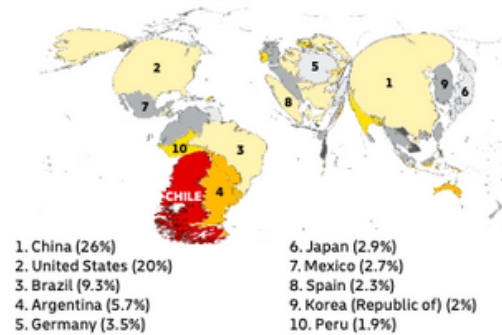
¹⁸J.P. Morgan Private Bank. La nueva ola arancelaria en América Latina: ¿Podrían las iniciativas estratégicas de comercio resguardar a la región?

¹⁹OECD Economic Outlook. Tackling Uncertainty, Reviving Growth, June 2025.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
26	Ores, slag and ash (30%)	China	57%	18.8%
74	Copper (23%)	China	43%	3.6%
08	Fruits and nuts (8.5%)	China	26%	21.3%
03	Fish (7.2%)	United States	33%	10.1%
28	Inorganic chemicals (4.6%)	China	37%	84.7%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
27	Mineral fuels, oils and waxes (16%)	United States	51%	24.8%
84	Industrial machinery (12%)	China	28%	11.7%
87	Vehicles (12%)	China	18%	32.8%
85	Electrical machinery and equipment (10%)	China	53%	9.2%
39	Plastics (3.6%)	China	28%	14.9%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725.

Coyuntura nacional:

Reformas principales del gobierno Boric:

- Reforma tributaria:
- La reforma tributaria integral no se ha aprobado, pero sí se ha convertido en ley una parte importante enfocada en mejorar el cumplimiento fiscal.
- El proyecto original y más ambicioso de reforma tributaria, que buscaba aumentar el impuesto a la renta a los sueldos más altos y grandes dividendos, fue suspendido indefinidamente por el gobierno debido a la falta de apoyo político en el Congreso.
- Reforma pensional: busca superar el modelo de AFPs y avanzar hacia un sistema mixto con solidaridad intergeneracional.
- Aumento de la Pensión Garantizada Universal (PGU).
- Aporte adicional por el empleador.
- Beneficio por Años Cotizados (BAC): A partir de enero de 2026, se pagará un monto mensual extra a los pensionados que cumplan con un mínimo de años cotizados.

- **Compensación a Mujeres:** las mujeres pensionadas recibirán un aporte adicional para compensar la diferencia de expectativa de vida con los hombres.
- **Fondos Generacionales:** Los multifondos de las AFP serán reemplazados por fondos generacionales.
- **Fortalecimiento de la Superintendencia de Pensiones:** La ley otorga mayores facultades de fiscalización y regulación a la Superintendencia de Pensiones.

Estado: aprobada. Su implementación será gradual a lo largo de 2025 y 2026.

- **Iniciativas legislativas en salud:**
- El proyecto de ley de modernización del Sistema Nacional de Servicios de Salud y que crea el Servicio Nacional de Salud Digital fue aprobado en el Senado en agosto de 2025.
- Las iniciativas para transitar hacia un sistema con mayor rol del Estado, mediante la integración entre Fonasa (sistema público) e Isapres (aseguradoras privadas), garantizando una regulación más estricta del sistema privado. Están en una fase de análisis y debate en las comisiones del Senado, con el desafío de lograr un amplio consenso político para su aprobación final.
- **Proceso constituyente:**
- Primer proceso (2022): Convención con mayoría progresista → rechazo del texto.
- Segundo proceso (2023): dominado por el Partido Republicano → nuevo texto también fue rechazado en plebiscito.
- Resultado: El gobierno de Boric abandonó formalmente la reforma constitucional como prioridad.

Ambiente político:

- Mandato en su etapa final, termina en marzo de 2026. Actualmente se espera una segunda vuelta presidencial entre el derechista José Antonio Kast y la oficialista Jeannette Jara.
- El Congreso Nacional esta dividido, con una mayor inclinación hacia la derecha según los últimos resultados electorales.
- **Costa Rica**

Análisis macroeconómico:

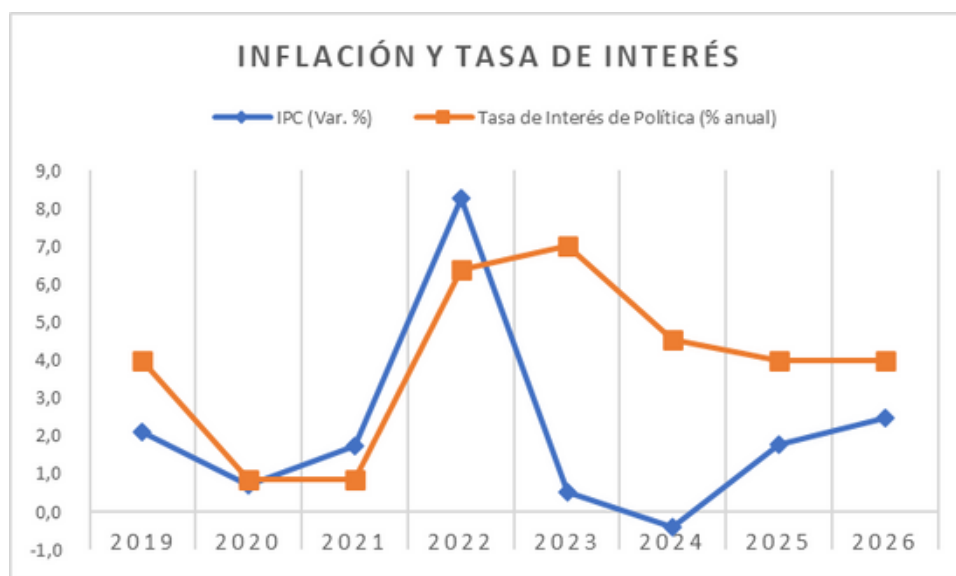
Luego de haber registrado un crecimiento económico del 5,5% promedio anual, el país tendrá una desaceleración al 3,1% en los próximos dos años. Sustentado principalmente por el consumo privado en 2025 y por un repunte de la inversión en 2026. En 2024 el consumo de los hogares se vio respaldado por un crecimiento del crédito de consumo y por el aumento de los salarios reales ante un IPC negativo. La inversión también se benefició de las fuertes entradas de IED, que creció un 14% interanual en diciembre.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

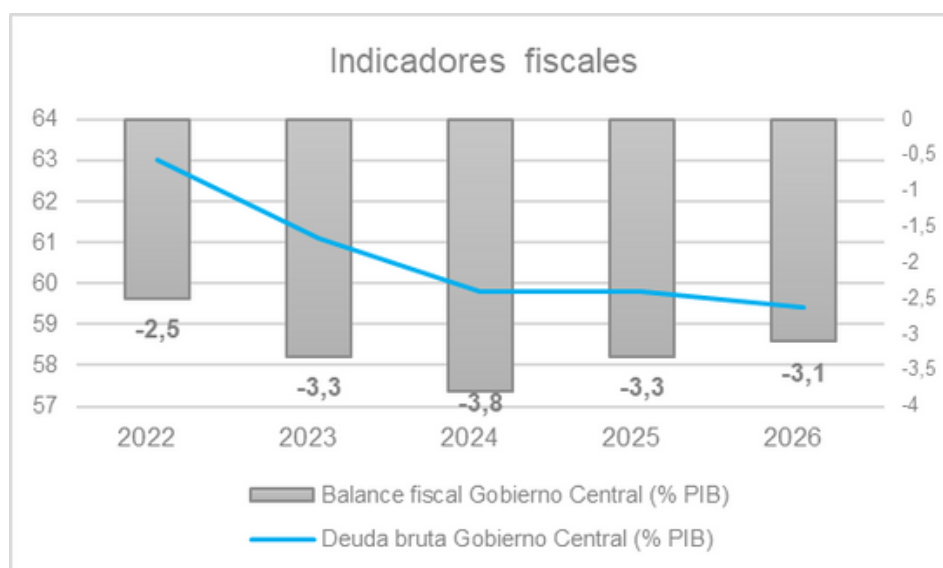
La actividad económica se mantiene robusta, con un aumento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del 3,6% interanual en marzo de 2025, impulsado tanto por los sectores tradicionales (servicios públicos, transporte) como por los de régimen especial (manufactura). Pero la OCDE espera que la inversión privada se modere en 2025, por la mayor incertidumbre comercial que puede afectar al sector externo. Así mismo, la inversión pública se mantendrá baja debido a la falta de margen fiscal.

La inflación está aumentando gradualmente hacia la meta del 3% y alcanzará el 1,8% en 2025 y el 2,5% en 2026. Por tanto, se espera que la tasa de política monetaria se mantenga en el 4% en 2025 y 2026. El desempleo aumentará, pasando del 7,4% en 2024 al 7,7% en 2025 y 8,0% en 2026. Situación que puede afectar el consumo privado y la confianza.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Las proyecciones de la OCDE indican que el déficit fiscal del Gobierno Central alcanzará el 3,3% del PIB en 2025 y el 3,1% en 2026. Se espera que la deuda pública continúe disminuyendo hasta el 59,4% del PIB a finales de 2026.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

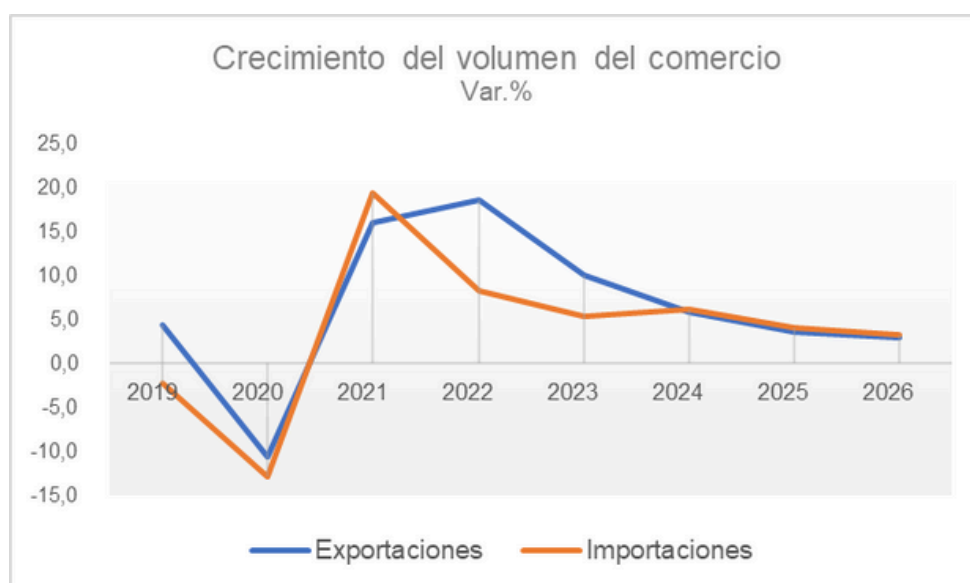
Posición externa:

En abril de 2025, se anunció un arancel del 15% a las exportaciones de bienes hacia Estados Unidos, su principal destino exportador, con una reducción reciente de cinco puntos (10%). Este país concentra el 44% de las exportaciones de bienes de Costa Rica. Ante el nivel de concentración que tiene su comercio internacional con un solo país, se torna prioritaria la necesidad de ampliar sus relaciones comerciales hacia nuevos mercados.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	2,9	3,7	1,6	2,6	5,4	5,7	5,6	5,6
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-1,3	-1,2	-3,2	-3,2	-1,4	-1,4	-2,1	-2,0

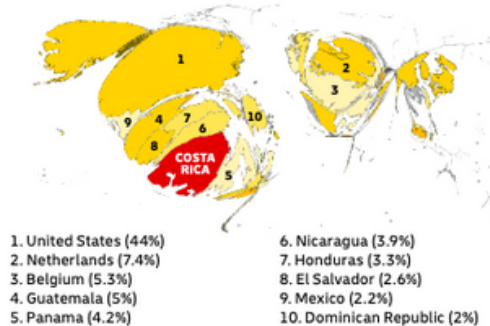
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Ante esta nueva realidad se espera que las exportaciones se desaceleren pasando de un ritmo de crecimiento del 12% promedio anual, entre 2021 y 2024, a crecer 3,4% en 2025 y 2,8% en 2026. Por su parte, las importaciones que crecieron 9,6% en promedio ese mismo periodo, crecerán 4% en 2025 y 3,2% en 2026. Se debe destacar que las exportaciones han crecido en promedio a una tasa mayor que las importaciones. Se espera entonces, que el déficit de cuenta corriente se amplíe y la balanza comercial se mantenga positiva, especialmente por los servicios.

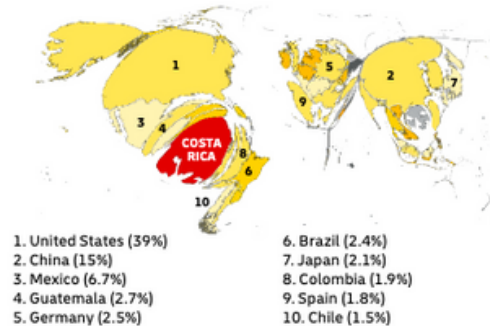


Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
90	Apparatuses (31%)	United States	59%	15.3%
08	Fruits and nuts (18%)	United States	38%	-1.5%
85	Electrical machinery and equipment (10%)	Netherlands	25%	36.9%
21	Miscellaneous edible preparations (4.3%)	Guatemala	24%	13.2%
20	Preparations of vegetables, fruit, or nuts (2.8%)	United States	31%	-0.1%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
85	Electrical machinery and equipment (11%)	United States	35%	0.1%
27	Mineral fuels, oils and waxes (10%)	United States	92%	10.7%
84	Industrial machinery (9.4%)	United States	38%	1.4%
39	Plastics (7.5%)	United States	50%	7.4%
87	Vehicles (6.1%)	United States	15%	-8.1%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725.

El alto grado de dolarización de la economía costarricense, con un reciente aumento del crédito en dólares y dos tercios de la deuda dolarizada sin cobertura, expone al país a riesgos de financiamiento externo y de tipo de cambio, especialmente frente al dólar estadounidense. La escalada de tensiones geopolíticas podría provocar perturbaciones comerciales y reducir aún más la demanda externa²⁰.

Coyuntura nacional:

Principales apuestas del gobierno Chaves:

- Reformas al sistema penitenciario: incluido la creación de nueva cárcel de máxima seguridad.
- Reactivación de minería de oro a cielo abierto con mayor regulación estatal. Desde 2010, Costa Rica prohíbe la minería metálica a cielo abierto en el distrito de Cutris. Componentes de la propuesta: combatir la minería ilegal, el proyecto propone un sistema de subasta pública para otorgar concesiones con una tasa mínima de regalías del 5% para el Estado, garantizar una minería responsable ambientalmente.

Posición del Parlamento: En trámite. La oposición de centroizquierda, ecologistas e independientes se oponen frontalmente.

- Ley Jaguar: Ley para la agilización de obras públicas estratégicas. Busca reducir atribuciones de la Contraloría General de la República, agilizar permisos y licitaciones mediante declaratorias de interés público y debilitar requisitos de consulta previa para megaproyectos.

Estado: El gobierno sigue presionando para que la iniciativa avance en la Asamblea Legislativa y pueda ser llevada a la consulta popular.

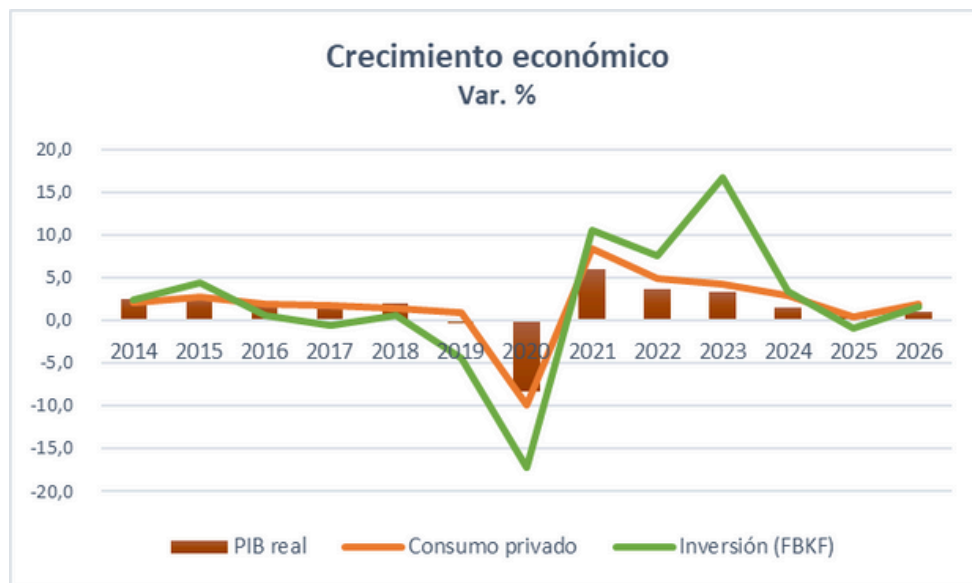
- La seguridad y la delincuencia, junto con el narcotráfico, se han posicionado como el principal problema del país. El gobierno ha intensificado la cooperación internacional, especialmente con Estados Unidos, para combatir el crimen organizado y la migración irregular.

Ambiente político:

- Mandato en su etapa final, termina en mayo de 2026.
- El gobierno ha tenido múltiples enfrentamientos con la Contraloría General de la República (CGR), la Asamblea Legislativa y el Tribunal Supremo de Elecciones (TSE). Recientemente, el TSE prohibió a Chaves participar activamente en la campaña electoral de 2026, lo que ha generado tensiones.
- El ambiente político está marcado por una gestión presidencial con un apoyo popular significativo, pero bajo una presión constante de las instituciones y la oposición que generan un clima de confrontación.

- **México**

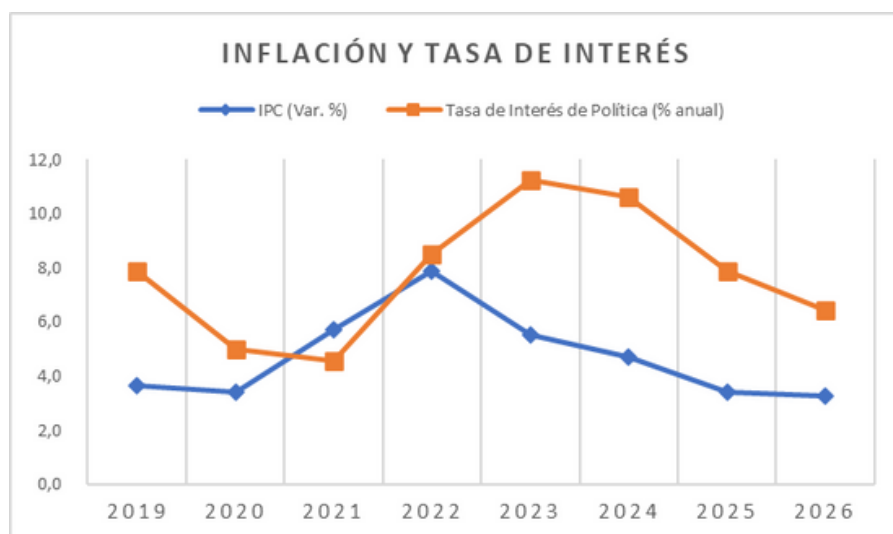
La economía mexicana creció 1,5% en 2024, luego de haber registrado un crecimiento promedio del 4,4% en los tres años previos. Se espera que en 2025 su crecimiento sea casi nulo (0,4%) y en 2026 se recupere al 1,1%. Sin embargo, el pronóstico para este año puede verse más afectado según evolucione la política comercial con Estados Unidos, país con el que tiene una alta exposición comercial. El crecimiento de 2024 estuvo apalancado por el consumo privado, debido a una disminución de la inflación y que el desempleo se mantuvo en mínimos históricos (2,7%). Pero también, la inversión mostró un crecimiento destacable. En 2025 se espera una caída en esta última y una moderación del consumo público y privado.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

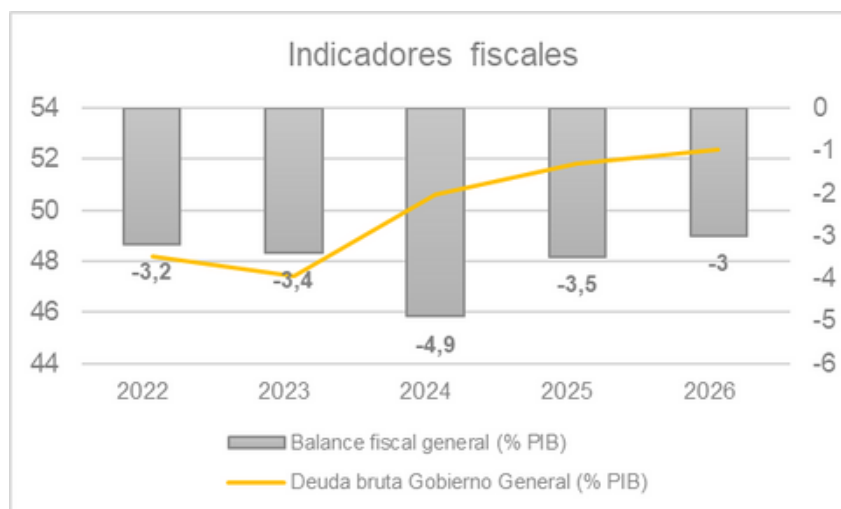
Por sectores, el agrícola viene mostrando un buen comportamiento en contraposición a la producción industrial y los servicios. La construcción no residencial está perdiendo impulso, mientras que la inversión en maquinaria y equipo también se está desacelerando en un contexto de alta incertidumbre.

La inflación mantiene su senda decreciente y se ubicará en 3,4% al cierre de 2025, aunque la inflación subyacente aumentó al 3,9% interanual en abril, debido a choques de oferta transitorios de algunos alimentos y servicios relacionados con el turismo. Se espera que, el Banco Central continúe con la flexibilización monetaria y las tasas de interés bajen del 10,6% en 2024 al 7,9% a cierre de año. Las tasas de interés de corto plazo seguirán esta tendencia, mientras que las de largo plazo arrojan señales alcistas.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

El déficit fiscal se ubicó en 4,9% del PIB en 2024, el nivel más alto en 35 años, se prevé que disminuya al 3,5% en 2025, principalmente mediante recortes en la inversión pública, y al 3% en 2026. En la deuda pública se observan incrementos progresivos, se espera se sitúe en torno al 52% del PIB en 2026 desde un 47% en 2023.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Posición externa:

Las exportaciones se verán afectadas por los aranceles y la incertidumbre comercial. México tiene fuertes vínculos comerciales con Estados Unidos, país que representa más del 80% de sus exportaciones de bienes. Las proyecciones suponen que las exportaciones mexicanas a Estados Unidos que cumplen con el T-MEC no estarían expuestas a tarifas arancelarias, mientras que las exportaciones que no lo cumplen estarán sujetas a un arancel del 25%, tanto en 2025 como en 2026. Esto afectaría alrededor del 50% de las exportaciones mexicanas que actualmente no cumplen con el T-MEC. Incluyendo sectores como los automóviles y sus autopartes, así como el acero y aluminio.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	-0,4	1,6	-1,9	-2,9	-1,4	-1,1	-1,1	-1,3
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-0,4	2,4	-0,5	-1,5	-0,3	-0,1	-0,2	-0,4

Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

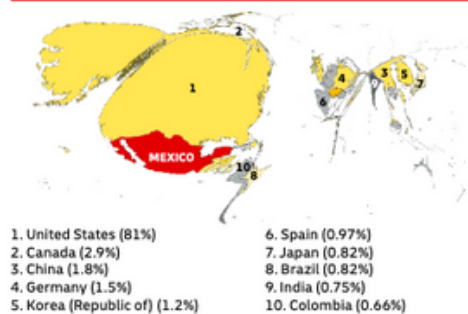


Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

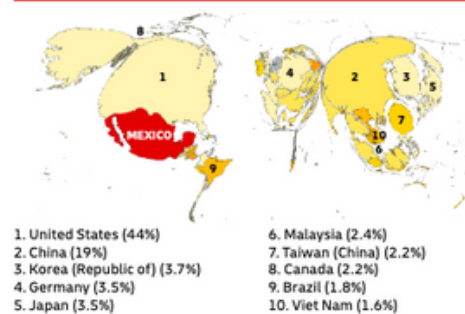
Por el momento para 2025 no se espera una caída de las exportaciones. Por el contrario, se proyecta un crecimiento del 6,8%, pero si tendrán un menor ritmo en 2026 al 1,1%. Las importaciones por su parte crecerán 3,1% en 2025 y 2,4% en 2026. Se proyecta un déficit moderado de la cuenta corriente.

Dada la alta exposición de México al mercado estadounidense, la desaceleración proyectada en EE.UU. para 2025-26 y las condiciones financieras más restrictivas podrían afectar aún más la demanda externa y la inversión. Además, la mayor aversión al riesgo global y la volatilidad del tipo de cambio podrían elevar los costos de endeudamiento soberano y limitar aún más el margen de maniobra fiscal²¹.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
87	Vehicles (24%)	United States	78%	2.9%
85	Electrical machinery and equipment (19%)	United States	74%	5.5%
84	Industrial machinery (17%)	United States	82%	9.4%
27	Mineral fuels, oils and waxes (5.8%)	United States	56%	18.2%
90	Apparatuses (5.5%)	United States	61%	6.4%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
85	Electrical machinery and equipment (19%)	United States	53%	2.2%
84	Industrial machinery (17%)	United States	57%	0.3%
87	Vehicles (9.7%)	United States	50%	1.4%
27	Mineral fuels, oils and waxes (9.5%)	United States	92%	16.1%
39	Plastics (5.7%)	United States	74%	4.8%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725.

²¹OECD Economic Outlook. Tackling Uncertainty, Reviving Growth, June 2025.

Coyuntura nacional:

Principales reformas del gobierno Sheinbaum:

- **Reforma judicial y elección popular de jueces:** permitir que jueces federales, magistrados y ministros de la Suprema Corte sean elegidos por voto popular, con la promesa de reducir corrupción y aumentar la transparencia. Busca también, reducir el numero ministros de 11 a 9, acortar mandatos y eliminar pensiones vitalicias como medida de austeridad.

	Antes	Con la reforma
Selección de jueces federales	Nombramiento por Cámara y Senado tras propuesta presidencial	Candidatos preseleccionados por poderes nominados y elegidos por voto popular
Suprema Corte	11 ministros nombrados políticamente, mandatos de 15 años, presidente elegido entre ellos	9 ministros elegidos popularmente, mandatos de 12 años, presidente rotatorio
Consejo de la Judicatura Federal	Órgano único	Separación en: - Órgano Administrativo Judicial - Tribunal de Disciplina Judicial
Amparo y control judicial	Corte con amplias facultades para suspender políticas	Limitación en facultad de suspender reformas generales
Salarios y beneficios	Pensiones vitalicias y salarios superiores al presidente	Tope salarial al del presidente y eliminación de pensiones

Impactos inmediatos:

- Elecciones 1 de junio de 2025: Más de 2.600 cargos en juego, urnas atomizadas, boletas complejas y baja participación, hubo denuncias de la OEA y diferentes observadores por presencia de guías para influir el voto.
- Preocupación por politización.
- Organización de la Elección con criterios técnicos insuficientes.

Consecuencias a mediano y largo plazo:

- Independencia judicial debilitada.
- La baja participación electoral puede restar legitimidad al proceso.
- Judicialización de conflictos políticos.
- Preocupación de EE.UU., Canadá, OEA, ONU y ONGs internacionales por la concentración del poder y mayor riesgo a la inversión.
- **Reforma energética:** Revierte parcialmente la privatización energética de 2013, priorizando el control público de sectores estratégicos (electricidad y petróleo) alineándose con la política de “soberanía energética”.
- CFE (Comisión Federal de Electricidad) debe mantener mínimo el 54 % del mercado de generación eléctrica.
- Pemex continúa como empresa pública dominante.
- Cambios regulatorios inmediatos en licencias, tarifas y administración del mercado.
- **Reducción de organismos autónomos:** Se eliminaron al menos 7 organismos, incluidos INAI, Cofece, IFT, Coneval, y se transfieren sus funciones a ministerios. Se crean subsistemas técnicos (en Economía, Digitalización, Transparencia) dentro de secretarías con “independencia técnica”.
- **Reforma electoral (pendiente):** Transformar el sistema electoral eliminando representación proporcional, reducir Congreso, elegir consejeros del INE por voto popular, y refundar el instituto electoral.

Estado actual: no tramitada; sin consensos amplios

Estas reformas muestran una senda clara: centralización del poder en el Ejecutivo, aumentando el rol militar y reduciendo contrapesos institucionales.

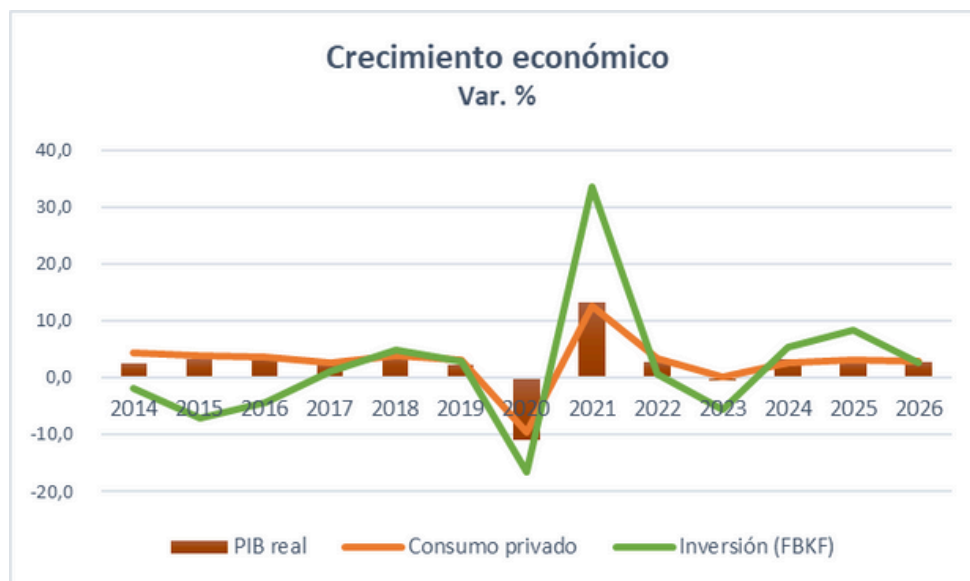
Ambiente político:

- Alta aprobación popular: Sheinbaum mantiene índices de aprobación notablemente altos, que oscilan entre el 70% y el 78%. Esto le otorga un fuerte respaldo popular para llevar a cabo sus políticas.
- Congreso: Morena con mayoría calificada en ambas cámaras.

- Panorama: Alta concentración del poder en el oficialismo. La oposición (PAN, PRI, PRD) está fragmentada y sin estrategia coherente.
- En el ámbito internacional, la relación con Estados Unidos es compleja, marcada por la cooperación en temas de seguridad y migración, pero también por tensiones arancelarias.

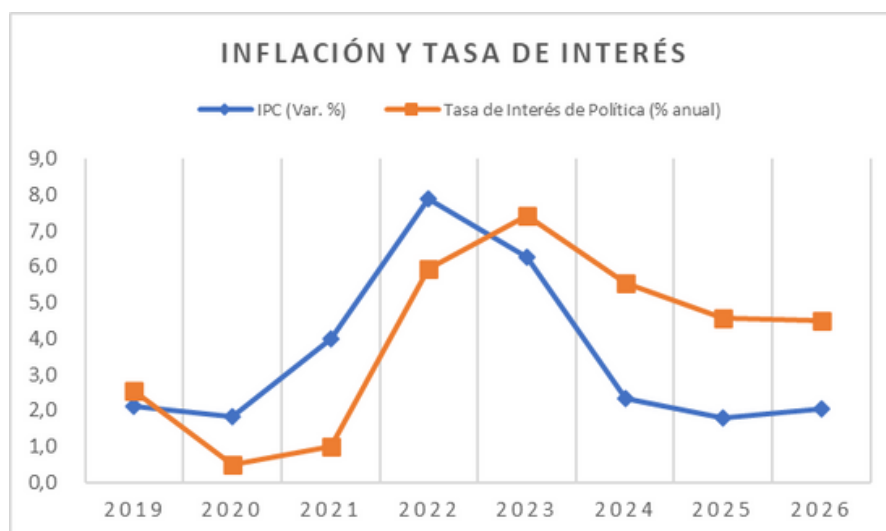
• Perú

Luego de experimentar una recesión económica en 2023, la economía peruana creció 3,3% en 2024, aunque las proyecciones señalan una desaceleración para 2025 y 2026, 2,8% y 2,6% respectivamente. Esto, debido a la alta incertidumbre global e interna. La demanda interna continúa fuerte, y se prevé se mantenga así lo corrido del año. El consumo privado crecerá 3,2%, el público 4,1% y la inversión 8,3% en 2025. Sin embargo, se espera un menor ritmo de crecimiento de estos componentes para 2026, sobretodo en términos de inversión.



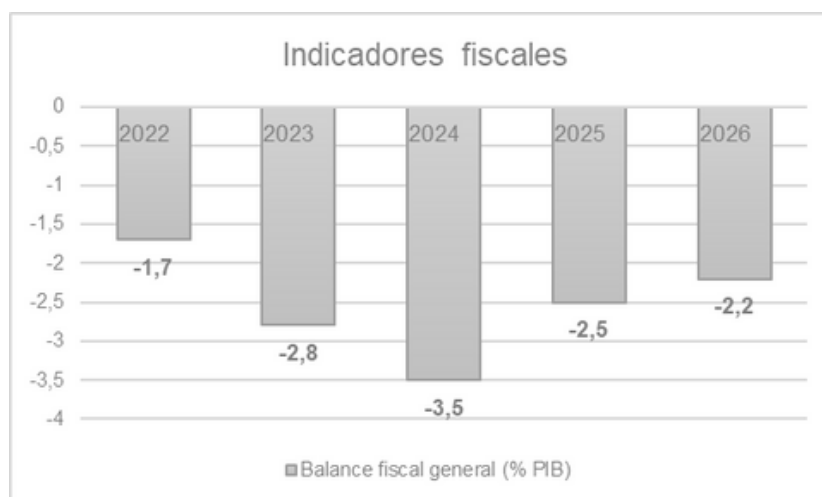
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

La inflación continúa moderándose y se espera que se mantenga cercana al objetivo de política del 2%. Como consecuencia, las tasas de interés mantendrán su senda decreciente, pasando del 5,6% en 2024 al 4,6% en 2025, se espera que se ubique en 4,5% en 2026. Las tasas de interés de corto y largo plazo seguirán la misma tendencia. Ante estos resultados y con una menor tasa de desempleo (5,6% en 2024, 4,8% para 2025), se espera que el consumo y la inversión mantengan un crecimiento saludable. Aunque la tasa de desempleo del Perú es baja, es importante resaltar que persiste una alta informalidad y una baja participación, en particular entre las mujeres y los jóvenes.



Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

El gobierno planea una consolidación fiscal gradual en 2025 y 2026 para alinear el déficit con a la Regla Fiscal, pero la creciente presión del gasto y las proyecciones optimistas de ingresos dificultan su cumplimiento. El déficit fiscal de Perú alcanzó el 3,5% del PIB en 2024, lo que marca el segundo año consecutivo de incumplimiento de la Regla Fiscal a pesar de la recuperación económica.



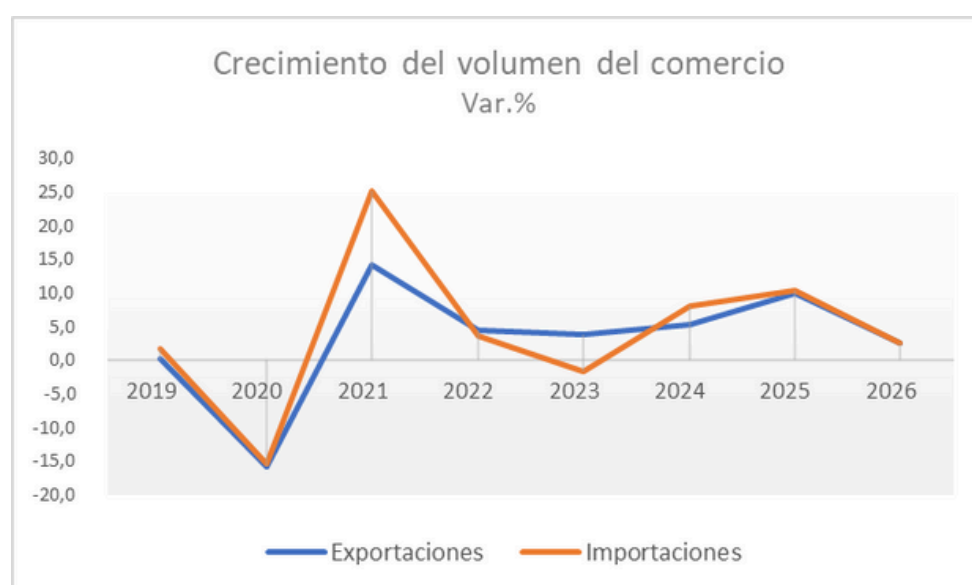
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

La OCDE recomienda, para salvaguardar la sostenibilidad fiscal ante la creciente demanda de gasto social y en infraestructura, aumentar la recaudación tributaria y mejorar la eficiencia del gasto. Esto incluye fortalecer la planificación presupuestaria, mejorar la gestión de la inversión pública y fortalecer la capacidad de implementación subnacional. Abordar la informalidad, mejorar la administración tributaria y eliminar las exenciones fiscales ineficaces para ampliar la base imponible. También, la eliminación gradual de los subsidios a los combustibles fósiles y la introducción de un impuesto al carbono contribuirían al logro de los objetivos fiscales y ambientales.

Posición externa:

Los términos de intercambio, históricamente altos, impulsaron la balanza comercial y la cuenta corriente. Estados Unidos impuso un arancel del 10% a las exportaciones peruanas en abril de 2025, afectando especialmente a los productos agrícolas, que representaron más del 45% de las exportaciones hacia ese mercado en 2024. Las exportaciones de cobre, que representan menos del 10% del comercio bilateral con Estados Unidos, experimentaron una caída promedio de precios del 3% interanual en abril y un arancel adicional del 50%. Sin embargo, aunque Perú mantiene aproximadamente el 10% de las reservas globales de cobre, su principal socio es China que concentra el 72% de estas exportaciones. Así mismo, el oro otro producto de exportación clave, experimentó un aumento de precios. Mientras que la moneda se depreció moderadamente desde mediados de marzo²².

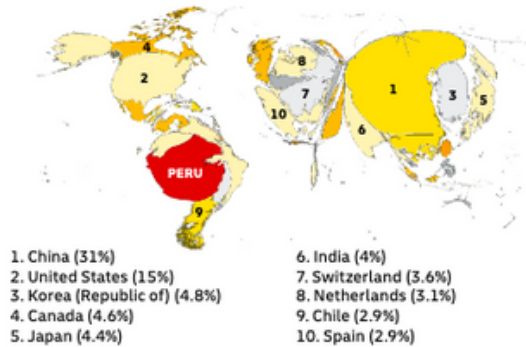
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial (% PIB)	1,1	1,7	3,1	0,5	3,5	5,6	7,2	7,0
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-0,7	0,8	-2,3	-4,1	0,3	2,2	2,1	2,0



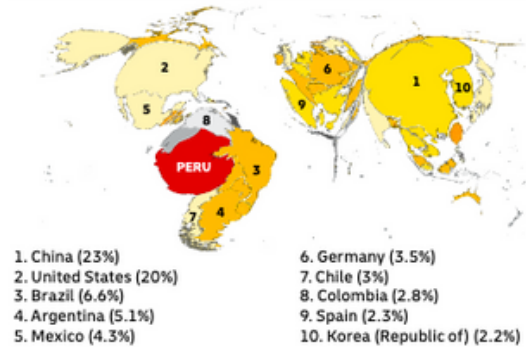
Fuente: OECD Economic Outlook 117 database.

Dada la elevada incertidumbre, los riesgos a la baja para el crecimiento han aumentado, en particular debido a una menor inversión pública y demanda externa. La incertidumbre política interna podría intensificarse hasta las elecciones de 2026, un menor crecimiento en China y la debilidad de los precios del cobre podrían perjudicar las exportaciones. Sin embargo, los recientes movimientos arancelarios de Estados Unidos sobre Brasil, Chile y Perú podría fortalecer aún más la relación de estos con China.

GOODS EXPORT DESTINATIONS, 2018 – 2023



GOODS IMPORT ORIGINS, 2018 – 2023



TOP FIVE EXPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of Total)	Top Destination		
		Destination	Share	Growth
26	Ores, slag and ash (35%)	China	62%	8.3%
71	Precious metals and stones (15%)	Switzerland	27%	-2.9%
08	Fruits and nuts (7.9%)	United States	35%	18.4%
27	Mineral fuels, oils and waxes (7.8%)	United States	16%	-13.8%
74	Copper (5.1%)	China	48%	5.4%

TOP FIVE IMPORT PRODUCTS

HS Code	Product (% of total)	Top Origin		
		Origin	Share	Growth
27	Mineral fuels, oils and waxes (14%)	United States	67%	23.6%
84	Industrial machinery (13%)	China	31%	12.8%
85	Electrical machinery and equipment (9.5%)	China	54%	4.5%
87	Vehicles (8.6%)	China	23%	19.3%
39	Plastics (5.3%)	China	25%	24.4%

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. DHL Group. DOI: 10.58153/7xbtw-6s725.

Coyuntura nacional:

- Nuevo Gobierno Interino: La expresidenta Dina Boluarte fue destituida por el Congreso en octubre de 2025 mediante el mecanismo de “incapacidad moral permanente”. El actual presidente del Congreso, José Gerí Oré, asumió la presidencia interina del país.
- Se reinstaura el sistema bicameral (Senado y Cámara de Diputados), luego de más de tres décadas del modelo unicameral. El nuevo Congreso estará integrado por 60 senadores y 130 diputados, sumando un total de 190 congresistas. La reforma entra en vigencia a partir de las próximas elecciones generales.
- Las próximas elecciones generales en Perú se celebrarán el 12 de abril de 2026. El panorama electoral se caracteriza por una extrema fragmentación, alta indecisión y una profunda desconfianza en los políticos y los candidatos actuales.
- Corrupción e inseguridad: La corrupción sistémica y una creciente crisis de seguridad ciudadana (delincuencia, extorsiones, crimen organizado) son percibidos por la población como los problemas más urgentes y que la clase política es incapaz de resolver.
-

- Liderazgos actuales: Los principales candidatos que figuran en las encuestas iniciales son figuras políticas recurrentes, principalmente de la derecha: Keiko Fujimori (Fuerza Popular) y Rafael López Aliaga (Renovación Popular).
- El panorama es incierto y volátil, con una ciudadanía que busca un liderazgo fuerte para hacer frente a la crisis, pero que aún no se perfila un candidato con suficiente aprobación popular.

4. Oportunidades y retos para la región

1. La prioridad de la región debe ser la unión y coordinación. Ante un momento de alta volatilidad en los mercados internacionales se hace más necesario que nunca la articulación en materia económica y comercial de nuestros países. Trabajar de forma constructiva para promover un entorno comercial estable y predecible, y abordar los desafíos compartidos.
- Aprovechar los acuerdos vigentes y tejer nuevas alianzas que contribuyan a aumentar el flujo de comercio regional.
 - Consolidar un mercado común que permita satisfacer las demandas internas.
 - Constituir un bloque comercial sólido para navegar la coyuntura geopolítica y que abra oportunidades para convertirnos en un jugador clave ante las futuras dinámicas comerciales, así como aprovechar las nuevas cadenas de valor.
 - Reducir la dependencia comercial de Estados Unidos o China (o ambos). En el análisis de las principales economías vemos una alta concentración, con resultados directos sobre sus perspectivas de crecimiento y estabilidad externa. Restándole competitividad a las exportaciones o disminuyendo su demanda, según el caso.

Para ello debemos:

- **Consolidar una cadena de valor regional** que le imprima diferenciación, complejidad y competitividad a las exportaciones a partir de nuestras características comunes como: la biodiversidad, cultura, recursos minerales y energéticos, producción de bienes intermedios, manufacturas y bienes no tradicionales con un mayor nivel de transformación e innovación. Y con ello, mejorar progresivamente nuestros términos de intercambio.
- **Fortalecer el ecosistema emprendedor para atraer más capital** que se traduzca en una mayor inversión, con esto seguimos mejorando nuestra posición externa a través de la IED.

- **La creación de nuevos circuitos y ecosistemas que den respuesta a grandes problemas que limitan nuestro desarrollo.** Por ejemplo, el ecosistema Fintech que busca solucionar un problema tan estructural como la inclusión financiera y el acceso al crédito para que las familias puedan mejorar sus niveles de ahorro e inversión, así como, combatir el crédito informal.

También, sectores que tiene un gran potencial de competir en mercados internacionales o hacer parte de las cadenas globales de valor, como la industria de la moda. Que tiene el desafío de resolver problemas tan estructurales como el cambio climático a través de modelos de producción circular, así como, el impacto social hacia las comunidades artesanas mientras se preserva y se enriquece nuestro legado cultural. Pero que a su vez permite la innovación hacia otros sectores complementarios como la agricultura, a través del desarrollo de materiales con menor impacto ambiental, y donde Latinoamérica tiene una ventaja comparativa natural.

Incluso, industrias más específicas como la producción de tequila, donde tantas marcas están innovando a través de la historia y la exploración de técnicas, para fortalecer nuestra denominación de origen y que sea valorada por nuevos mercados.

Estos ecosistemas hoy aislados y dispersos, deben conectarse para crear una hoja de ruta común para la promoción y diversificación de las exportaciones Latinoamericanas, y para fortalecer nuestros mercados. Identificar como podemos integrarnos para crear nuevos productos y atraer mayores flujos de capital, en lo que descubrimos como nuestras similitudes culturales y sociales pueden ser la base de un gran mercado y no la semilla de la competencia individual, es el gran reto.

2. Ampliar nuestros socios comerciales y la integración Asia-Pacífico. China esta aumentado su flujo comercial con las economías en desarrollo y en el caso de América Latina, México y Brasil son los principales jugadores. Pero hay espacio para el resto de la región. Así mismo, entrar a mercados como ASEAN e India suponen grandes ventajas para nuestros productos e incluso nos permite encontrar nuevos mercados para las importaciones con precios más competitivos. Latinoamérica tiene que disminuir su nivel concentración tanto de exportaciones como de importaciones.
3. Aprovechar la coyuntura para revisar los tratados existentes y como podemos mejorar nuestra balanza comercial con socios tradicionales y a atraer mayor inversión.

Importar más bienes intermedios que permitan aumentar nuestra oferta de bienes finales con mayor sofisticación y atender mercados donde ASEAN gana terreno porque China lo perdió como Estados Unidos.

Aumentar en paralelo la producción de bienes intermedios. Imprimirle más innovación y desarrollo de productos a bienes agrícolas no tradicionales e incluso tradicionales como el café.

Tener de referencia a pares regionales que han sabido diversificar y alcanzar un mayor volumen de exportaciones y mantener balanzas comerciales saludables o superavitarias, como Chile y Perú.

4. Aumentar la cooperación internacional para aprender de nuevos referentes que estén más alienados a nuestro nivel de desarrollo y problemáticas. Por ejemplo, el plan de India para atraer inversión y consolidar su posicionamiento de largo plazo a nivel global. “Make in India” creado para poner al país en el centro global del diseño y fabricación, a través de ambiciosos proyectos en una amplia gama de sectores²³.

A diferencia de las economías avanzadas, las economías en vías de desarrollo como las latinoamericanas, tienen un problema de planeación de largo plazo, que afecta su crecimiento potencial y con esté, sus niveles de convergencia económica. El crecimiento potencial de muchos de nuestros países se ha visto disminuido en gran medida por la pérdida de competitividad y baja capacidad productiva. Mientras las economías avanzadas ya están en una transición hacia los retos del futuro. Como región, es importante pensar en donde queremos estar hacia el futuro y que papel debemos y podemos jugar. Crear un plan que trascienda la incertidumbre política, por supuesto, alineado con los retos de cada país.

²³<https://www.makeinindia.com/>

Anexos

I. SPEED RANKING: ANNUAL TRADE VOLUME GROWTH RATES, 2019–24 AND COMPOSITE FORECAST 2024–29.

Rank 2019–24	Country	Growth Rate 2019–24	Rank 2024–29	Growth Rate 2024–29	Rank 2019–24	Country	Growth Rate 2019–24	Rank 2024–29	Growth Rate 2024–29	Rank 2019–24	Country	Growth Rate 2019–24	Rank 2024–29	Growth Rate 2024–29
1	Guyana	31%	5	10%	57	Dominica	4%	167	-2%	113	Azerbaijan	1%	146	2%
2	Armenia	20%	170	-9%	58	Croatia	4%	160	1%	114	Peru	1%	44	5%
3	Democratic Republic of the Congo	16%	122	3%	59	Iceland	3%	156	2%	115	Paraguay	1%	103	3%
4	Kyrgyzstan	16%	159	1%	60	Taiwan (China)	3%	102	3%	116	Maldives	1%	37	6%
5	Zimbabwe	14%	2	16%	61	Honduras	3%	148	2%	117	Netherlands	1%	138	2%
6	Liberia	13%	57	5%	62	Uruguay	3%	149	2%	118	Austria	1%	134	2%
7	Côte d'Ivoire	11%	40	6%	63	Romania	3%	64	4%	119	Spain	1%	131	2%
8	Tajikistan	10%	12	8%	64	Kenya	3%	42	6%	120	Slovakia	1%	81	4%
9	Jordan	9%	87	4%	65	Niger	3%	9	9%	121	Chile	1%	59	5%
10	Rwanda	9%	48	5%	66	Montenegro	3%	75	4%	122	Japan	1%	141	2%
11	Albania	9%	52	5%	67	Ukraine	3%	129	2%	123	Zambia	1%	49	5%
12	Kiribati	9%	155	2%	68	Switzerland	3%	147	2%	124	Egypt	1%	24	7%
13	St. Vincent and the Grenadines	8%	154	2%	69	Lithuania	3%	47	5%	125	Jamaica	1%	38	6%
14	Mongolia	8%	30	6%	70	Papua New Guinea	3%	55	5%	126	New Zealand	1%	101	3%
15	Guinea	8%	26	7%	71	North Macedonia	3%	46	5%	127	Canada	1%	150	2%
16	Georgia	8%	3	13%	72	China	3%	109	3%	128	Estonia	1%	62	5%
17	Ireland	8%	111	3%	73	Venezuela (Bolivarian Republic of)	3%	158	1%	129	Philippines	1%	15	7%
18	Tanzania (United Republic of)	7%	13	8%	74	Seychelles	3%	113	3%	130	Iraq	0%	142	2%
19	United Arab Emirates	7%	69	4%	75	Grenada	3%	104	3%	131	Central African Republic	0%	14	8%
20	Cyprus	6%	74	4%	76	Singapore	3%	78	4%	132	Cameroon	0%	31	6%
21	Nicaragua	6%	84	4%	77	United States	3%	108	3%	133	Colombia	0%	121	3%
22	Viet Nam	6%	29	6%	78	Portugal	3%	85	4%	134	Russian Federation	0%	90	3%
23	Togo	6%	21	7%	79	Burkina Faso	3%	67	4%	135	Kazakhstan	0%	65	4%
24	Serbia	6%	36	6%	80	São Tomé and Príncipe	3%	66	4%	136	Belarus	0%	161	1%
25	Moldova	6%	11	9%	81	Bosnia and Herzegovina	3%	27	7%	137	Lesotho	0%	98	3%
26	Mozambique	6%	23	7%	82	South Africa	2%	45	5%	138	Turkmenistan	0%	151	2%
27	Costa Rica	6%	79	4%	83	Belize	2%	140	2%	139	Madagascar	0%	4	10%
28	Cambodia	6%	8	9%	84	Gabon	2%	145	2%	140	Germany	0%	136	2%
29	Bahrain	5%	135	2%	85	Chad	2%	162	1%	141	France	0%	116	3%
30	Benin	5%	6	10%	86	Djibouti	2%	76	4%	142	Gambia	0%	7	10%
31	Senegal	5%	10	9%	87	Bulgaria	2%	97	3%	143	Algeria	0%	127	2%
32	India	5%	17	7%	88	Hungary	2%	60	5%	144	Argentina	0%	144	2%
33	Indonesia	5%	25	7%	89	Trinidad and Tobago	2%	115	3%	145	Belgium	0%	137	2%
34	St. Lucia	5%	71	4%	90	Barbados	2%	61	5%	146	Malawi	-1%	50	5%
35	Brunei Darussalam	5%	125	3%	91	Italy	2%	152	2%	147	Mauritius	-1%	80	4%
36	Poland	5%	72	4%	92	Ethiopia	2%	39	6%	148	Libya	-1%	166	-1%
37	Sierra Leone	5%	119	3%	93	Slovenia	2%	68	4%	149	Hong Kong SAR (China)	-1%	100	3%
38	Malaysia	5%	70	4%	94	Mexico	2%	99	3%	150	Finland	-1%	164	0%
39	Pakistan	5%	34	6%	95	Comoros	2%	92	3%	151	Panama	-1%	133	2%
40	Guatemala	5%	112	3%	96	Lao People's Democratic Republic	2%	169	-8%	152	Kuwait	-1%	88	3%
41	Greece	5%	96	3%	97	Bahamas	2%	106	3%	153	Qatar	-1%	43	5%
42	Morocco	5%	58	5%	98	Thailand	2%	91	3%	154	Botswana	-1%	16	7%
43	Ecuador	4%	143	2%	99	Dominican Republic	2%	77	4%	155	Solomon Islands	-2%	54	5%
44	Brazil	4%	114	3%	100	Malta	2%	126	2%	156	Uzbekistan	-2%	63	4%
45	Eswatini	4%	51	5%	101	Sweden	1%	86	4%	157	United Kingdom	-2%	153	2%
46	Tunisia	4%	157	1%	102	Saudi Arabia	1%	89	3%	158	Angola	-2%	130	2%
47	Namibia	4%	35	6%	103	El Salvador	1%	123	3%	159	Luxembourg	-2%	163	1%
48	Korea (Republic of)	4%	107	3%	104	Congo	1%	93	3%	160	Equatorial Guinea	-3%	168	-5%
49	Mauritania	4%	110	3%	105	Burundi	1%	22	7%	161	St. Kitts and Nevis	-3%	165	0%
50	Denmark	4%	118	3%	106	Australia	1%	117	3%	162	Bolivia (Plurinational State of)	-3%	105	3%
51	Cabo Verde	4%	18	7%	107	Mali	1%	73	4%	163	Suriname	-4%	132	2%
52	Türkiye	4%	95	3%	108	Iran (Islamic Republic of)	1%	82	4%	164	Nigeria	-4%	124	3%
53	Latvia	4%	139	2%	109	Czechia	1%	53	5%	165	Ghana	-5%	128	2%
54	Uganda	4%	20	7%	110	Antigua and Barbuda	1%	83	4%	166	Myanmar	-6%	56	5%
55	Oman	4%	120	3%	111	Norway	1%	94	3%	167	Haiti	-6%	19	7%
56	Bangladesh	4%	28	6%	112	Israel	1%	33	6%	168	Yemen	-8%	32	6%
										169	Sri Lanka	-11%	41	6%
										170	Sudan	-13%	1	16%

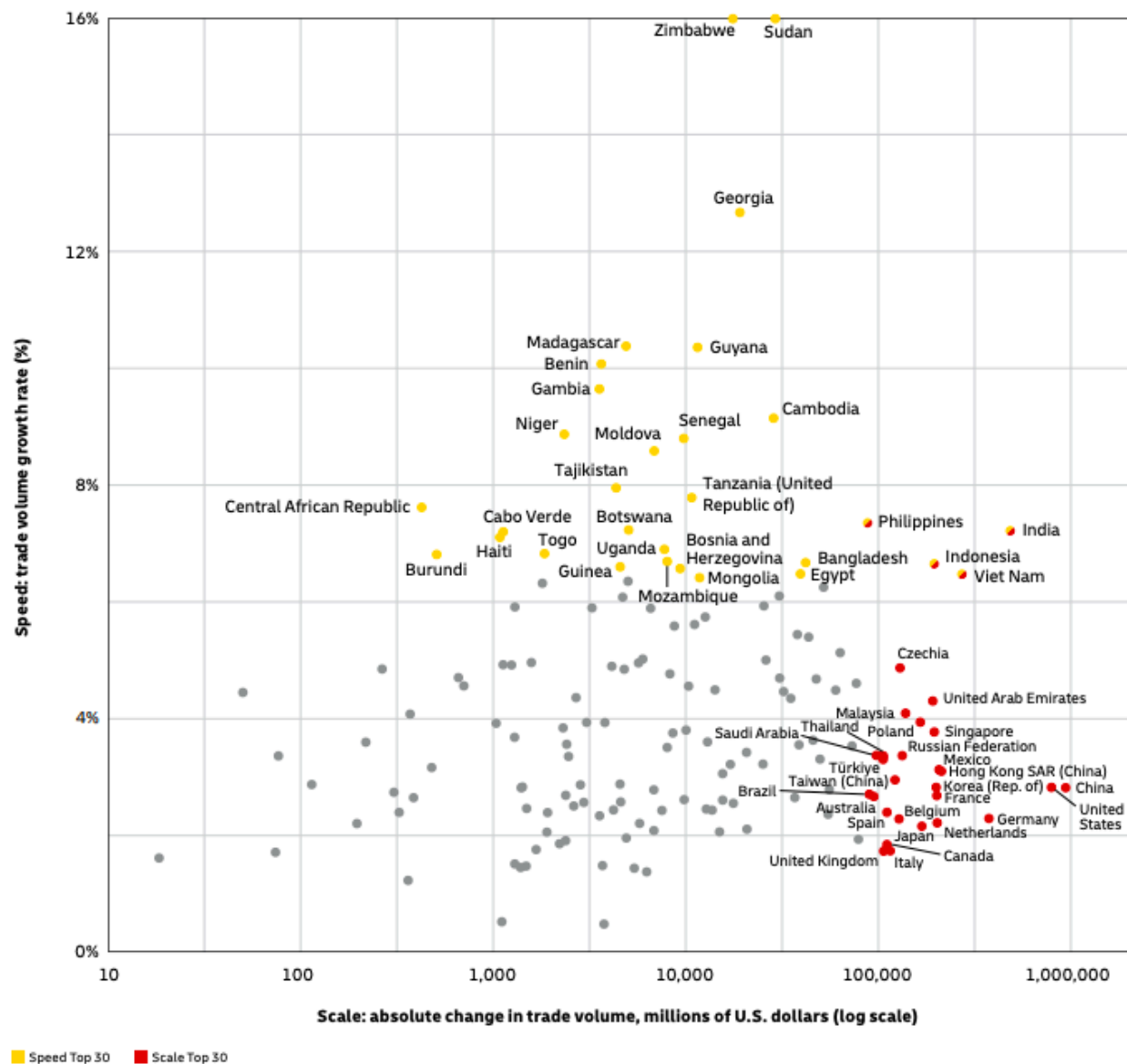
East Asia & Pacific Middle East & North Africa South & Central America & Caribbean Sub-Saharan Africa Europe North America South & Central Asia

II. SCALE RANKING: ABSOLUTE TRADE VOLUME GROWTH, 2019–24 AND COMPOSITE FORECAST 2024–29.

Rank 2019–24	Country	Forecast		Rank 2019–24	Country	Forecast		Rank 2019–24	Country	Forecast	
		Absolute Growth 2019–24	Absolute Growth 2024–29			Absolute Growth 2019–24	Absolute Growth 2024–29			Absolute Growth 2019–24	Absolute Growth 2024–29
1	China	827.7B	1 939.4B	99	Israel	9.0B	38 52.0B	114	Eswatini	879.1M	141 1.2B
2	United States	652.3B	2 792.3B	100	Peru	8.4B	42 43.5B	115	Malta	849.8M	133 1.5B
3	India	261.4B	3 484.0B	101	Latvia	8.3B	93 5.8B	116	Zambia	788.0M	94 5.7B
4	Korea (Republic of)	244.1B	10 199.7B	102	Chile	7.9B	40 47.6B	117	Montenegro	729.3M	146 1.0B
5	United Arab Emirates	231.9B	13 191.7B	103	Zimbabwe	7.5B	61 17.6B	118	Bahamas	714.7M	135 1.4B
6	Viet Nam	192.8B	5 271.8B	104	Georgia	7.4B	59 19.1B	119	Niger	671.5M	124 2.3B
7	Poland	162.6B	15 165.2B	105	Bahrain	6.8B	112 3.6B	120	Chad	605.1M	154 361.5M
8	Malaysia	127.9B	16 138.4B	106	Tanzania (United Republic of)	6.7B	74 10.7B	121	Sierra Leone	571.9M	152 385.7M
9	Taiwan (China)	122.0B	20 122.1B	107	Germany	6.3B	4 375.3B	122	Cabo Verde	473.9M	142 1.1B
10	Brazil	121.3B	29 89.8B	108	Philippines	5.4B	30 87.9B	123	St. Lucia	374.8M	153 370.5M
11	Singapore	118.5B	11 195.3B	109	Albania	5.3B	107 4.1B	124	Jamaica	311.3M	114 3.3B
12	Indonesia	115.2B	12 195.0B	110	Mozambique	5.2B	84 8.0B	125	St. Vincent and the Grenadines	276.2M	162 74.0M
13	Ireland	114.9B	36 55.6B	111	Cyprus	4.8B	108 3.8B	126	Seychelles	263.8M	156 305.1M
14	Switzerland	112.3B	31 78.8B	112	Brunei Darussalam	4.5B	119 2.6B	127	Barbados	251.3M	147 704.1M
15	Italy	112.1B	21 115.3B	113	Iran (Islamic Republic of)	4.3B	68 13.0B	128	Cameroon	237.6M	97 5.0B
16	Türkiye	104.0B	26 105.9B	114	Senegal	4.3B	78 9.8B	129	Maldives	205.2M	138 1.3B
17	Mexico	103.7B	7 206.7B	115	Kenya	4.3B	80 8.7B	130	Belize	186.0M	159 196.0M
18	Netherlands	90.9B	8 202.1B	116	Guinea	4.0B	103 4.6B	131	Dominica	103.3M	166 -46.7M
19	Japan	60.5B	14 168.3B	117	Iraq	3.8B	57 20.8B	132	Grenada	93.1M	160 114.2M
20	Denmark	46.3B	47 36.8B	118	Honduras	3.7B	123 2.4B	133	Turkmenistan	91.9M	131 1.7B
21	Australia	44.7B	28 94.8B	119	Dominican Republic	3.7B	76 10.0B	134	Burundi	87.9M	149 508.7M
22	Thailand	44.5B	25 106.1B	120	Egypt	3.6B	43 41.9B	135	Kiribati	74.1M	164 18.4M
23	Spain	43.0B	22 110.9B	121	Tajikistan	3.6B	105 4.3B	136	Antigua and Barbuda	71.4M	158 218.0M
24	Saudi Arabia	38.2B	27 97.7B	122	Uruguay	3.5B	126 2.2B	137	Comoros	35.4M	161 76.7M
25	Romania	37.4B	35 60.0B	123	Moldova	3.3B	87 6.9B	138	Madagascar	35.0M	99 4.9B
26	Canada	33.4B	23 110.8B	124	Nicaragua	3.3B	121 2.4B	139	São Tomé and Príncipe	24.6M	163 50.1M
27	Czechia	31.0B	18 129.6B	125	Uganda	3.2B	85 7.7B	140	Lesotho	19.1M	150 479.2M
28	Hungary	30.4B	32 76.9B	126	Bosnia and Herzegovina	2.9B	79 9.4B	141	Central African Republic	18.2M	151 425.3M
29	Greece	29.2B	56 25.2B	127	Azerbaijan	2.9B	98 4.9B	142	Gambia	-2.2M	113 3.6B
30	Sweden	27.6B	33 73.0B	128	New Zealand	2.9B	64 15.5B	143	Solomon Islands	-80.4M	157 265.0M
31	South Africa	24.6B	34 63.4B	129	North Macedonia	2.8B	92 6.0B	144	St. Kitts and Nevis	-82.3M	165 596.9M
32	Portugal	24.6B	45 38.7B	130	Iceland	2.6B	139 1.3B	145	Malawi	-129.3M	143 1.1B
33	Morocco	23.6B	50 30.7B	131	Namibia	2.6B	101 4.7B	146	Mauritius	-228.3M	140 1.3B
34	Austria	22.6B	37 54.8B	132	Venezuela (Bolivarian Republic of)	2.5B	134 1.5B	147	Suriname	-592.5M	155 324.8M
35	Serbia	19.6B	55 25.5B	133	Papua New Guinea	2.4B	100 4.8B	148	Algeria	-679.2M	69 12.8B
36	Pakistan	18.1B	51 30.6B	134	France	2.2B	9 201.1B	149	Equatorial Guinea	-891.1M	167 -1.5B
37	Norway	17.8B	39 49.8B	135	Rwanda	2.0B	132 1.6B	150	Botswana	-898.7M	96 5.0B
38	Democratic Republic of the Congo	17.7B	102 4.6B	136	Gabon	1.9B	128 1.9B	151	Panama	-942.3M	127 1.9B
39	Bangladesh	17.5B	44 39.4B	137	Colombia	1.8B	63 15.5B	152	Haiti	-958.1M	145 1.1B
40	Armenia	16.5B	170 -10.0B	138	Ethiopia	1.7B	90 6.6B	153	Argentina	-1.2B	65 15.0B
41	Côte d'Ivoire	16.4B	70 12.6B	139	Mauritania	1.7B	136 1.4B	154	Yemen	-2.6B	130 1.8B
42	Ukraine	15.5B	67 13.7B	140	Trinidad and Tobago	1.7B	122 2.4B	155	Bolivia (Plurinational State of)	-2.9B	117 2.8B
43	Jordan	15.0B	83 8.0B	141	Paraguay	1.6B	104 4.6B	156	Libya	-3.1B	168 -3.3B
44	Guyana	13.4B	72 11.5B	142	Kazakhstan	1.6B	49 32.2B	157	Luxembourg	-5.4B	144 1.1B
45	Lithuania	13.3B	54 26.1B	143	El Salvador	1.5B	116 3.0B	158	Uzbekistan	-5.7B	66 14.2B
46	Slovenia	12.6B	48 35.1B	144	Benin	1.4B	111 3.6B	159	Kuwait	-7.0B	58 20.7B
47	Cambodia	12.2B	53 28.6B	145	Burkina Faso	1.4B	118 2.7B	160	Angola	-7.1B	86 7.5B
48	Ecuador	12.1B	88 6.8B	146	Togo	1.2B	129 1.8B	161	Qatar	-8.4B	46 38.0B
49	Oman	11.7B	77 9.8B	147	Djibouti	1.1B	125 2.3B	162	Finland	-9.1B	109 3.8B
50	Croatia	11.6B	95 5.4B	148	Liberia	1.1B	148 659.8M	163	Ghana	-10.3B	106 4.2B
51	Slovakia	10.8B	41 45.8B	149	Estonia	1.1B	75 10.3B	164	Myanmar	-10.6B	82 8.3B
52	Mongolia	10.7B	71 11.8B	150	Lao People's Democratic Republic	1.1B	169 -4.3B	165	Belgium	-19.1B	19 128.1B
53	Russian Federation	10.2B	17 133.1B	151	Belarus	1.0B	91 6.3B	166	Sri Lanka	-27.4B	73 11.1B
54	Costa Rica	10.1B	81 8.6B	152	Mali	933.3M	115 3.1B	167	Sudan	-27.6B	52 29.2B
55	Bulgaria	10.1B	62 17.0B	153	Congo	931.6M	120 2.5B	168	Nigeria	-31.3B	60 17.7B
56	Kyrgyzstan	9.5B	137 1.4B	154				169	Hong Kong SAR (China)	-75.0B	6 212.7B
57	Guatemala	9.4B	89 6.8B	155				170	United Kingdom	-140.1B	24 106.5B
58	Tunisia	9.1B	110 3.7B								

East Asia & Pacific Middle East & North Africa South & Central America & Caribbean Sub-Saharan Africa Europe North America South & Central Asia

III. FORECAST TRADE GROWTH SPEED AND SCALE, 2024–2029



India, Viet Nam, Indonesia, and the Philippines are forecast to rank among the top 30 countries for both the speed and the scale of trade growth over the next five years.

Fuente: Altman, Steven A. & Bastian, Caroline R. (2025). DHL Trade Atlas 2025. Economist Intelligence Unit, IMF Direction of Trade Statistics, IMF World Economic Outlook, Oxford Economics, and S&P Global Market Intelligence. Note: Countries with negative forecast growth are omitted from this figure.

Este documento ha sido producido por la Fundación Innovación para el Desarrollo en colaboración con Saira Samur Pertuz, economista, Máster en Economía y en Administración con énfasis en finanzas públicas. Su contribución técnica y académica ha sido fundamental para la elaboración de los análisis aquí presentados.



INNOVACIÓN
PARA EL
DESARROLLO



**Iván Duque Center for
Prosperity and Freedom**



@fimasd_org



www.fimasd.org