

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES AL ALZA EN JUNIO

En junio de 2017 las exportaciones volvieron a crecer con fuerza por un mejor desempeño de los envíos cupríferos que compensó a un sector industrial algo más lento. Por su parte, las importaciones medidas en US\$ también continuaron retomando el crecimiento, y esta vez en todas sus categorías, incluyendo bienes de capital. Esto, luego de un 2016 con altos y bajos pero donde en promedio las importaciones de bienes se contrajeron un 3,5%.

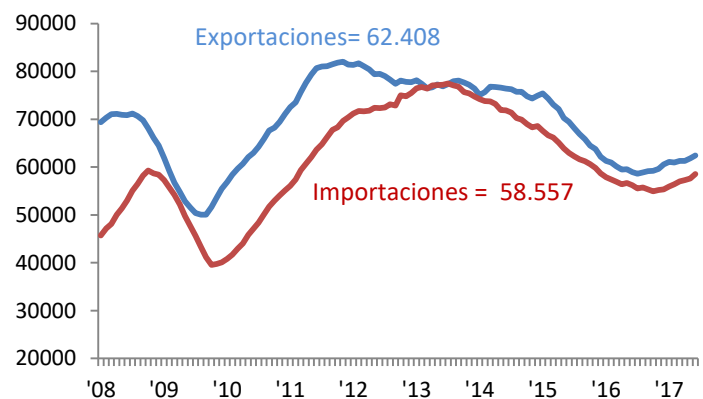
El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para el sexto mes de 2017 que registró un superávit de US\$ 58 millones, US\$ 316 millones menor que igual mes de 2016, y por debajo del promedio mensual de 2016.

En concreto, este menor superávit respecto a junio de 2016 se debe a un importante aumento de las exportaciones en el mes (12,8% interanual), que es ampliamente superado por una nueva expansión de las importaciones en igual período (21,3%).

Este último resultado, al igual que el de mayo, es un alivio para las exportaciones luego de la contracción del mes abril. Ésta ocurrió pese a que el valor de los envíos cupríferos ya volvía a crecer, luego de dos meses negativos influidos por eventos excepcionales, como la paralización de la mayor faena de cobre del país. Por su parte, tras este importante repunte, las importaciones concretan un sexto trimestre móvil de expansión interanual luego de 3 años de caídas consecutivas.

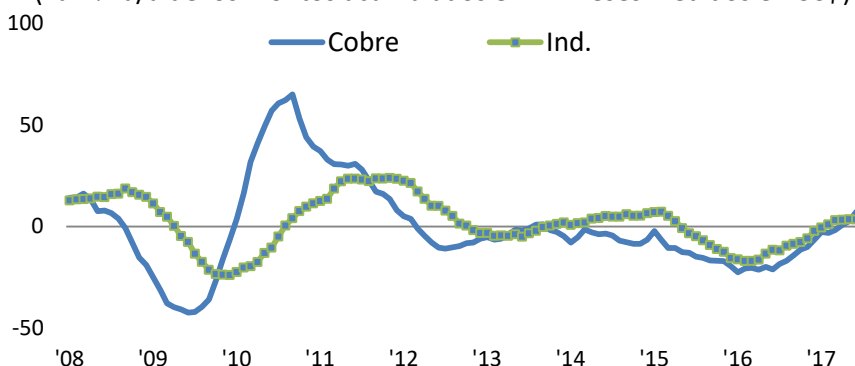
Desde el punto de vista de lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en junio de 2017 los US\$ 62.408 millones a partir de un último registro mensual de US\$ 5.259 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualizados aumenten un alentador 5,9%. Algo nada despreciable, considerando que previo a marzo se observaron 2 años de caídas acumuladas en esta medición.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



De todas formas, si bien se está repuntando respecto a un año atrás, los mencionados envíos del último año móvil siguen siendo aún menores (en US\$ nominales) que lo registrado casi 7 años atrás, a comienzos de 2010, producto de las sistemáticas caídas del último lustro. La relativa recuperación de los precios del cobre, al menos respecto a los mínimos de 2016, ha explicado gran parte de la mejora de los últimos trimestres, más allá de los resultados de febrero y marzo, influidos por la mencionada paralización de Escondida. Para poner las cosas en perspectiva, pese a cierta volatilidad, este commodity se transó en junio a un precio nominal promedio 23,2% superior que en igual fecha de 2016.

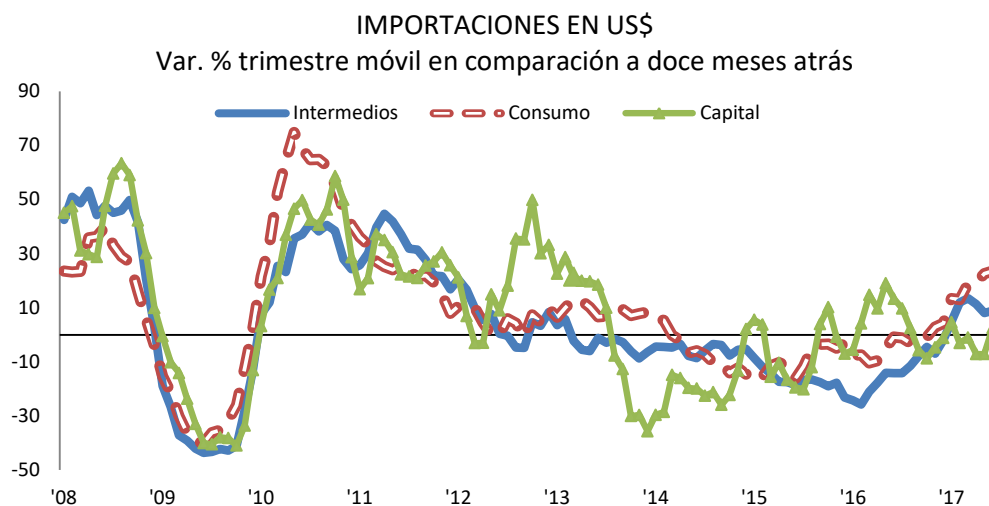
VALOR DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES Y DE COBRE ACUMULADAS EN 12 MESES
(var. % a/a de los montos acumulados en 12 meses medidos en US\$)



Lo anterior implica que a junio de 2017 se observa un aumento del precio promedio de los últimos 12 meses de 10% respecto al año móvil previo, lo que junto a una reciente caída de volúmenes mayor de la que se anticipaba por la paralización pero que ya empieza a recuperarse, explican que el valor exportado acumulado en el último año (en US\$ nominal) aumente un 7,2%.

Respecto a los envíos industriales, que representan en torno a 40% de lo exportado por el país, en general -pero con alta volatilidad- vienen mostrando resultados bastante mejores desde fines de 2016, con un primer trimestre de 2017 de 11,8% de expansión interanual. Esto, más allá de un mal resultado en abril (-2,3%), ha sido una ayuda para la expansión de las exportaciones en los últimos meses pese a la situación comentada del cobre. En concreto, en el último trimestre las importaciones industriales alcanzaron un 3,6% de expansión respecto a igual período de 2016, pese a un resultado de junio algo más lento con un 1,4% expansión.

De manera opuesta, los envíos agropecuarios, que también daban signos de recuperación en los últimos meses e igualmente ayudaban a mantener la expansión de las exportaciones, sufren una suerte algo peor contrayéndose un 17% en abril y un 5% en mayo. Pese a este buen resultado de junio, cierran un segundo trimestre de 7% de contracción.



Por el lado de las importaciones (FOB) en general vemos, luego de altos y bajos en 2016, un primer semestre de fuerte repunte aunque no de manera transversal, con la importación de bienes de capital -importante indicador del ritmo futuro de nuestra economía-, en general contrayéndose, excepto en la más reciente medición de junio, donde esta categoría finalmente muestra un gran rebote en términos de crecimiento.

Producto de estos mejores registros recientes (12,4% promedio en el último semestre) las importaciones acumuladas en los últimos 12 meses llegan a los US\$ 58.557 millones, lo que se traduce en una expansión de lo acumulado de 4,2%. Esto, luego que en los 40 meses previos a marzo se observaran solo registros negativos. Sin embargo, de manera similar a lo que ocurre con las exportaciones debido a años de malos resultados, el valor de los bienes ingresados en el último año móvil es aún equivalente en US\$ (nominales) a lo importado en el año 2011.

Yendo al detalle, las importaciones de capital que desde mediados de 2015 habían comenzado a mostrar un relativo mejor desempeño después del desplome de 2013 y 2014, no lograron sostenerlo en 2016, pero al menos ya no decrecieron (-0,01%). En 2017,

la situación parecía empeorar, hasta que en junio se registró el mencionado rebote de 29,7% de expansión respecto a junio de 2016. Con lo que al menos el promedio del primer semestre vuelve a terreno positivo para esta categoría con un 1,6%. Eso sí, **debe considerarse que al excluir las categorías más volátiles que “ensucian” la medición de los bienes de capital, como “otros vehículos de transporte”, se alcanza un 15,1% de expansión en la primera mitad del año.**

En cuanto a la importación de bienes de consumo, venía registrando caídas sostenidamente desde octubre de 2015, lo que finalmente se interrumpió en mayo de 2016, y desde entonces ha mostrado mejores resultados, los que se han acentuado en la última parte de 2016, y continúan -con fuerza- en la primera mitad de 2017, con un último registro mensual de 26,8%, que implica un 21% de expansión respecto al primer semestre de 2016. Por último, la importación de bienes intermedios ha venido creciendo los últimos 7 meses, luego de una expansión marginal en noviembre, y 24 meses previos de caídas antes de agosto de 2016. Vale la pena recordar que en 2015 esta categoría terminó con un retroceso de 17% respecto a 2014, siempre muy influido por los Productos Energéticos (petróleo, diesel, aceites), cuyos precios hoy parecen ya más normalizados.

Con todo lo anterior, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses alcanza los US\$ 3.850 millones, lejos aún de sus niveles máximos, pero con un fuerte aumento de las importaciones, algo bastante diferente a lo visto previo a 2017, y luego de la caída de precios del cobre.

