

EXPORTACIONES RECOBRAN DINAMISMO EN MAYO

En mayo de 2017 las exportaciones volvieron a crecer con fuerza, por un mejor desempeño del cobre y de los envíos industriales. Por su parte, las importaciones medidas en US\$ también continuaron retomando el crecimiento, aunque –nuevamente- no en todas sus categorías. Esto, luego de un 2016 con altos y bajos, pero donde en promedio las importaciones de bienes se contrajeron un 3,5%.

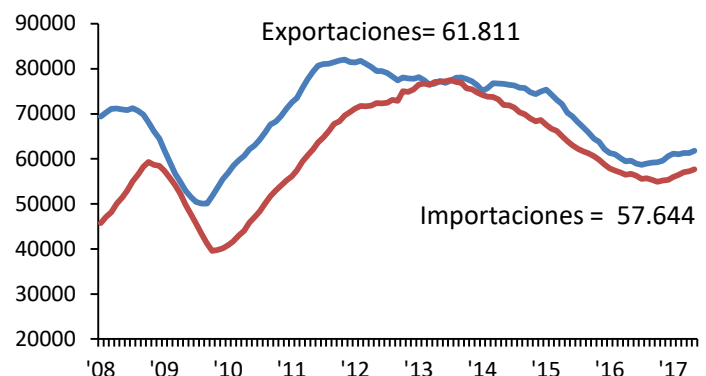
El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para el quinto mes de 2017 que registró un superávit de US\$ 723 millones, US\$ 159 millones mayor que igual mes de 2016, y a diferencia de meses recientes, significativamente por encima del regular promedio mensual de 2016.

En concreto, este mayor superávit respecto a mayo de 2016 se debe a un importante aumento de las exportaciones en mayo (10,7%), sumado a una nueva expansión de las importaciones en igual período (8,5%).

Este último resultado para las exportaciones es un alivio, luego de la contracción del mes anterior, la cual ocurrió pese a que el valor de los envíos cupríferos ya volvía a crecer en ese entonces luego de los dos meses negativos muy influidos por eventos excepcionales, como la paralización de la mayor faena del país. Por otra parte, tras el resultado de mayo, las importaciones concretaron un quinto 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 mayo de 2017 los US\$ 61.811 millones, a partir del último registro mensual de US\$ 5.621 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualizados aumenten en un 3,8%.

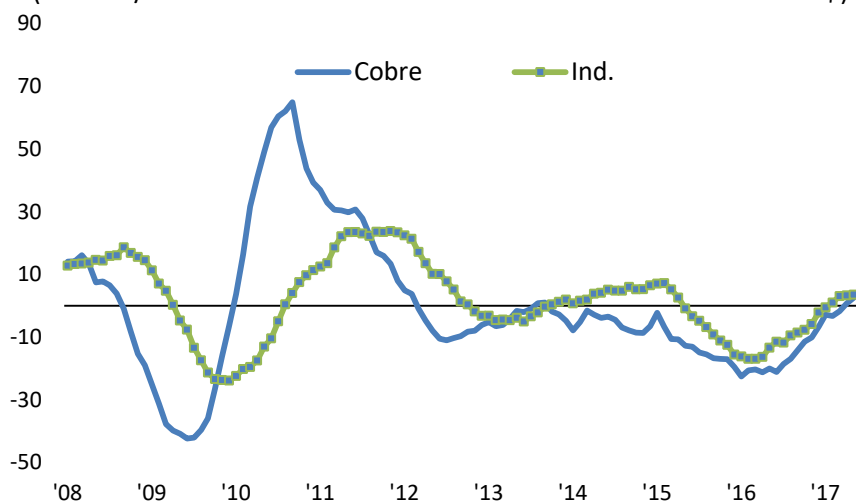
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



Un crecimiento acumulado positivo que, previo marzo, no ocurría en más de 2 años. De hecho, aquí vale recordar, que hace solo unos meses se observaban caídas en esta misma métrica de más de 20%.

De todas formas, si bien se repuntó 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. La relativa recuperación de los precios del cobre, al menos respecto a los mínimos de 2016, ha explicado gran parte de la reciente mejora, más allá de los resultados de febrero y marzo, influidos por la mencionada paralización de Escondida. Para poner las cosas en perspectiva, pese a algunos pequeños retrocesos recientes, este commodity se transó en mayo a un precio nominal promedio 19,3% 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\$)



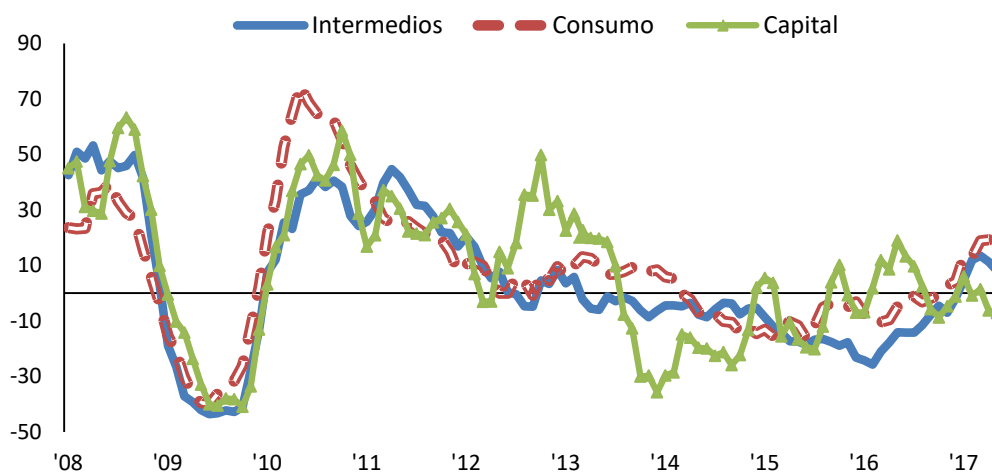
Lo anterior implica que a mayo de 2017 se observa un aumento del precio promedio de los últimos 12 meses de 6,3% respecto al año móvil previo, lo que junto a una caída de volúmenes reciente, mayor de la que se anticipaba por la paralización, explican que el valor exportado acumulado en el último año (en US\$ nominal) aumente solo un 2,5%.

Respecto a los envíos industriales, que representan en torno a 40% de lo exportado por el país, estos 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 parte importante de lo que sostuvo la expansión de las exportaciones en los últimos meses pese a la situación comentada del cobre. En mayo la expansión de 11,4% confirma lo anterior.

De manera opuesta, los envíos agropecuarios, que también daban signos de recuperación en los últimos meses y ayudaban a mantener la expansión de las exportaciones, sufren una suerte algo peor, contrayéndose un 17% en abril, y un 5% esta última medición mensual.

IMPORTACIONES EN US\$
Var. % trimestre móvil en comparación a doce meses atrás



Por el lado de las importaciones (FOB) en general vimos luego de altos y bajos en 2016, un primer trimestre de fuerte repunte, lo que como se mencionó ha continuado en abril y mayo -aunque no de manera transversal- con la importación de bienes de capital, sin duda un importante indicador del ritmo futuro de nuestra economía, aún contrayéndose.

Producto de estos mejores registros recientes (9,4% promedio en el último semestre) las importaciones acumuladas en los últimos 12 meses llegan a los US\$ 57.644 millones, lo que se traduce en una expansión de lo acumulado de 1,7% luego que en los 40 meses previos a marzo se observan 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 el 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 no decreció (-0,01%). En 2017, la situación parece empeorar, siendo la caída interanual de 5,4% en mayo, solo el más reciente de una serie de malos resultados en lo que va del año. **Eso sí, debe considerarse que el 4,1% de decrecimiento de los bienes de capital en los primeros cinco meses del año se revierte al excluir las categorías más volátiles que “ensucian” la medición, como “otros vehículos de transporte”, alcanzándose entonces un 13,3% de expansión.**

La importación de bienes de consumo viene registrando caídas sostenidas desde octubre de 2015, lo que finalmente se interrumpió en mayo de 2016, y desde entonces ha mostrado mejores resultados, los que se acentuaron en la última parte de 2016, y continúan -con fuerza- en los primeros cinco meses de 2017, con un último registro mensual de 22,7%. Por último, la importación de bienes intermedios, ha venido creciendo los últimos 6 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 más normalizados.

Con todo lo anterior, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses alcanza los US\$ 4.167 millones, lejos aún de sus niveles máximos.

