

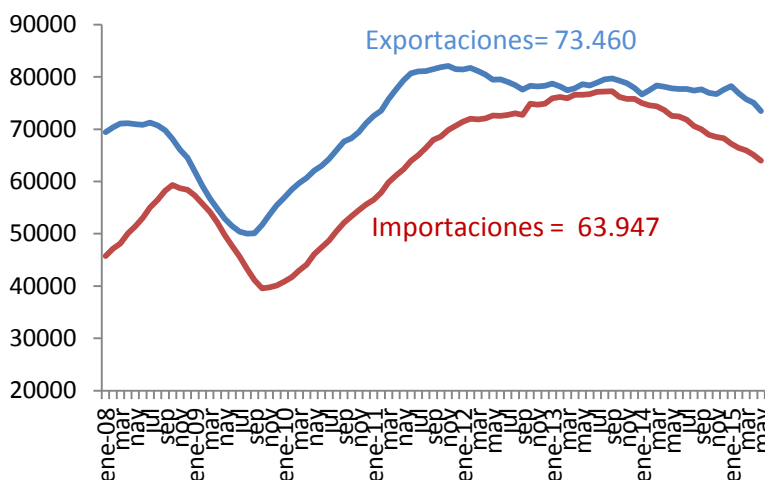


Importación de Bienes de Capital Vuelve a Desplomarse

El quinto mes de 2015 cerró, tal como ha sido la tónica desde fines de 2013, con otra importante caída de las importaciones, lo que se traduce en que el monto en dólares importado acumulado en 12 meses sea hoy incluso menor que aquel registrado a mediados de 2011.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para mayo de 2015, el cual registró un superávit de US\$ 982 millones, algo por debajo de marzo y abril (US\$ 1.150 y US\$ 997 millones), y bastante menor que un año atrás, cuando se registrara un saldo positivo de US\$ 1.451 millones. Este resultado más moderado versus 12 meses atrás, se explica nuevamente, por una fuerte caída en las importaciones FOB, pero esta vez acompañada de una baja incluso mayor en igual período para las exportaciones de -20,3% y -22,8%, respectivamente. Así, van quedando muy atrás los dos meses de repunte de exportaciones en diciembre y enero, los cuales, otrora equivocadamente, parecía que cambiarían la tendencia.

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

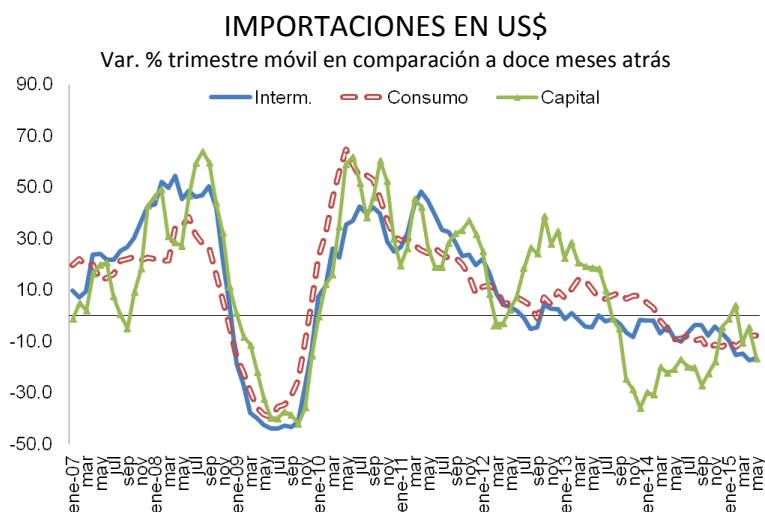


En cuanto al total anualizado de las exportaciones a mayo de 2015, éstas alcanzaron los US\$ 73.460 millones, tras el pobre registro mensual de US\$ 5.373 millones, lo que se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de un 5,6%. Este registro anualizado es, como se podría esperar, significativamente inferior al verificado el mes previo (-3,9%), siendo éste el registro acumulado en 12 meses más bajo desde comienzos de 2011, y tan sólo un 1% mayor a lo exportado durante 2010.

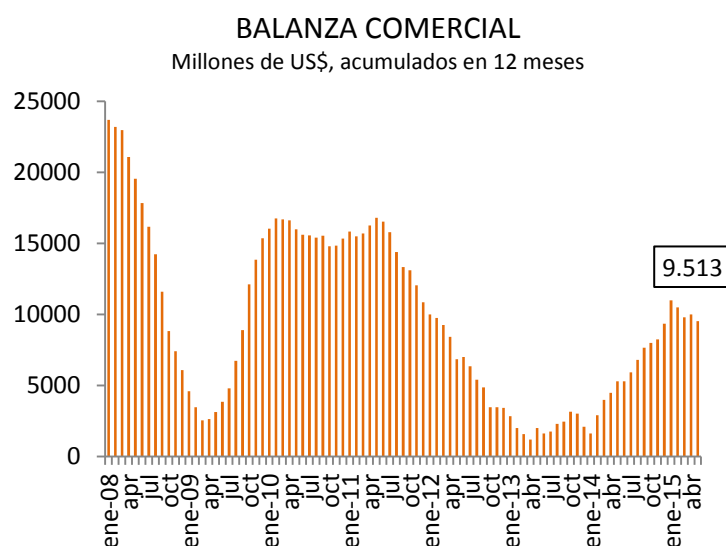
Por su parte, este nuevo decrecimiento de las importaciones FOB las llevó a alcanzar apenas los US\$ 4.391 millones en mayo, con lo que las importaciones anuales móviles alcanzaron los US\$ 63.9474 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 11,85% respecto lo acumulado en los 12 meses previos, y que como se mencionó es un monto equivalente a lo que se había importado en el año móvil terminado en junio de 2011.

Esta cifra acumulada en 12 meses, como ya es tradición desde fines de 2013, responde en gran parte a la abrupta caída experimentada en el valor importado de los Bienes de Capital, que durante 2013 y 2014 cayeron un 5,7 y 17,5%, respectivamente y que en los primeros 5 meses del año que corre acumulan un 12,3% de caída versus igual fecha del año anterior. Esto, tras el nuevo y decepcionante registro de mayo de un -32,2% versus igual mes de 2014.

Al observar la variación de las cifras para las otras dos categorías de bienes importados - Intermedios y Consumo-, no resulta hoy para nada claro, como se pensara en diciembre, que la tendencia bajista comenzará a revertirse. Así, en cuanto a las importaciones de Bienes de Consumo acumuladas en los últimos doce meses, éstas aún muestran un retroceso de 10,2% respecto a los 12 meses previos, de manera consistente con un mercado laboral más débil: crecimiento de la ocupación moderado, empleo asalariado privado estancado y horas trabajadas totales a la baja. A esto se suma un peso que vuelve a depreciarse, lo que encarece la importación de durables en dólares (con 16,5% de caída interanual en junio), y expectativas pesimistas, reflejadas en un IPEC que en mayo continúa estancado bajo los 40 puntos.



Conociéndose ya las cifras de Cuentas Nacionales para el primer trimestre, puede apreciarse el importante efecto de la depreciación del peso. Así, mientras las exportaciones en el primer trimestre del año en dólares caen más de un 9% respecto igual período de 2014, al medirlas en pesos chilenos éstas muestran un aumento –y no una caída- de 3,3%. Algo similar ocurre con las importaciones, que medidas en pesos caen tan sólo un 1,2% en el mencionado trimestre, mientras que en dólares la caída es mucho más pronunciada y en torno a un 13%.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses se mantiene bastante superavitario en comparación a 2013 y 2014, fenómeno que lamentablemente, tal como se ha reiterado en éste y otros informes recientes, continúa siendo explicado por la fuertísima caída de las importaciones, en sus tres componentes, junto a exportaciones que en general, aunque no es el caso para este mes particular, disminuyen pero a un menor ritmo.