



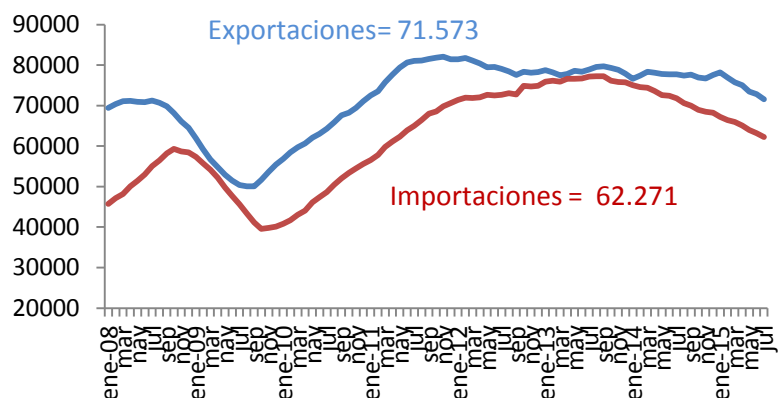
Importaciones y Exportaciones Siguen Cayendo a Dos Dígitos

Tal como cerrara el primer semestre de 2015, en julio se registró otra importante caída de las importaciones –aunque bienes de capital muestra finalmente algo de repunte –, lo que se traduce en que el monto en dólares de las exportaciones y las importaciones, acumuladas en 12 meses, sea hoy de igual magnitud que aquel registrado a fines de 2010 y comienzos de 2011, respectivamente.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para julio de 2015 que registró un superávit de tan sólo US\$ 11 millones, muy por debajo de mayo y junio (US\$ 982 y US\$ 783 millones), como también de año atrás, cuando se registrara un saldo positivo de US\$ 390 millones. Este mucho peor resultado versus 12 meses atrás se explica, como ha sido la tónica, por una fuerte caída en las importaciones FOB, acompañada de una baja esta vez mayor, en igual período, para las exportaciones de 14,3% y -19,2%, respectivamente. Con esto, tras cerrarse un decepcionante primer semestre, el panorama no parece mejorar demasiado tanto para las exportaciones como las importaciones. Eso sí, la depreciación del peso es un elemento a favor de las exportaciones en pesos, y explica una parte de la caída de importaciones que naturalmente se encarecen.

En cuanto al total anualizado de las exportaciones a julio de 2015, éstas alcanzaron los US\$ 71.573 millones, tras el débil registro mensual de US\$ 5.235 millones, lo que se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de un 7,9%. Este registro anualizado es, como se podía esperar, muy inferior al verificado en junio (-6,3%), siendo éste el registro acumulado en 12 meses más bajo desde fines de 2010.

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



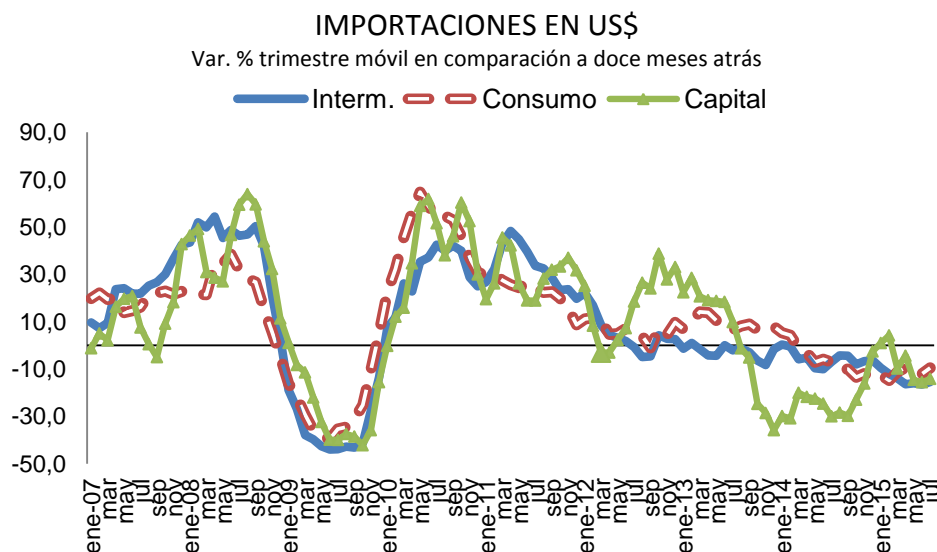
La caída del precio del cobre es naturalmente uno de los factores que explican esta reducción. De hecho, en los últimos 12 meses el cobre -que equivale al 50% de los envíos de bienes-, acumula una reducción de más de 10% en el valor en US\$ pese a que los volúmenes físicos han aumentado levemente (0,7%) en igual período.

Por su parte, esta nueva caída de las importaciones FOB las llevó a alcanzar apenas los US\$ 5.224 millones en julio, con lo que las importaciones anuales móviles alcanzaron los US\$ 62.217 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 13,3% respecto a lo acumulado los 12 meses previos, y que como se mencionó, es un monto equivalente en US\$ a lo importado en el año móvil junio 2010-mayo 2011.

Esta cifra acumulada en 12 meses para las importaciones, como ya es una lamentable tradición desde fines de 2013, continúa respondiendo en gran parte a la abrupta caída en los Bienes de Capital importados, que durante 2013 y 2014 cayeron un 5,7% y 17,5%, respectivamente y que en la primera mitad del año que corre acumularon un 15,1% de caída versus igual fecha del año anterior. Sin embargo, este tipo de importación, que adelanta el comportamiento de la inversión en equipamiento y equipo, en el mes de julio finalmente muestra algo de crecimiento interanual, aunque aún muy moderado e incipiente (3,3% total y 3,0%, exceptuando a la maquinaria para minería y construcción).

Lamentablemente, las cifras para las otras dos categorías de bienes importados - Intermedios y de Consumo- no muestran este comportamiento más alentador, sino lo contrario. Los Bienes de Consumo acumulados en los últimos doce meses a julio aún muestran un retroceso de 11,34% respecto a los 12 meses previos, tras cerrar un primer semestre de 2015 que claramente reflejó el poco dinamismo del consumo de los hogares especialmente en bienes durables (como automóviles). Situación similar a la de los bienes intermedios, pero estos muy influidos por los Productos Energéticos (petróleo, diesel, aceites) cuyos precios en US\$, como es bien sabido, han caído en los últimos meses. Esto naturalmente es una noticia positiva para un país importador neto de energía, y que compensa la caída en términos de intercambio producto del cobre.

Cuando este 18 de agosto se conozcan las cifras de Cuentas Nacionales para el segundo trimestre, se apreciará con claridad el importante efecto de la depreciación del peso contra el dólar, el cual retomó fuerza desde junio, y que durante el primer trimestre se tradujo en que las importaciones y exportaciones medidas en pesos chilenos se mantuvieran prácticamente constantes pese a las importantes caídas en US\$ aquí descritas.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses continúa bastante superavitario en comparación a 2013 y 2014, fenómeno que como una y otra vez se ha reiterado en publicaciones anteriores de este informe, sigue siendo explicado por la fuertísima caída de las importaciones, de la mano de exportaciones que en general, también disminuyen a una tasa menor -aunque no sea el caso este mes-.

