

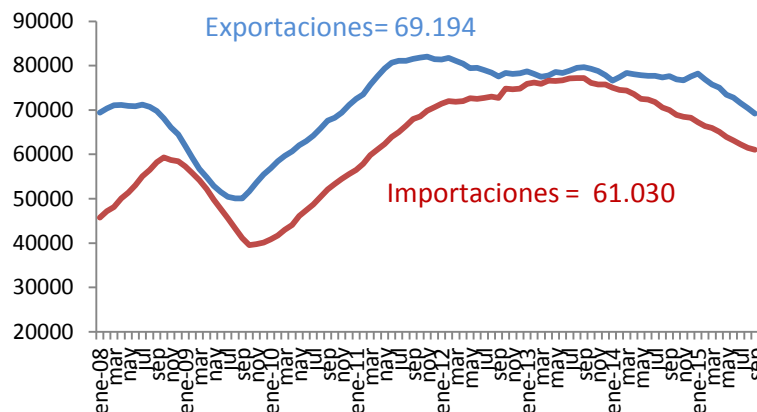


## Importaciones y Exportaciones Continúan a la Baja

La fuerte caída en las exportaciones e importaciones, que marcara el primer semestre de 2015, continúa sin dar señales de detenerse en el tercer trimestre del año. En concreto, en septiembre volvieron a retroceder con respecto al mismo mes de 2014 tanto las importaciones, a una tasa cercana al 10% en dólares, como las exportaciones, a una tasa cercana al 20%. Con esto, en 12 meses se acumulan exportaciones por un valor inferior a los US\$ 70 mil millones, el monto más bajo registrado en cualquiera de los 4 años previos.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para septiembre de 2015, que registró el segundo déficit en lo que va del año, de US\$ 85 millones (lo que previo al déficit de agosto de 2015, no sucedía desde enero de 2014). Esto se sitúa muy por debajo de los superávits de mayo y junio (US\$ 982 y US\$ 783 millones), y en línea con julio, cuando el superávit fuera prácticamente nulo. Este mucho peor resultado versus 12 meses atrás, cuando el superávit comercial alcanzaba los US\$ 390 millones, se explica tal como ha sido la tónica, por una fuerte caída en las importaciones FOB (de 8,8%), acompañada de una baja incluso mayor en los últimos meses para la exportaciones (de 19,7%), en igual período.

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

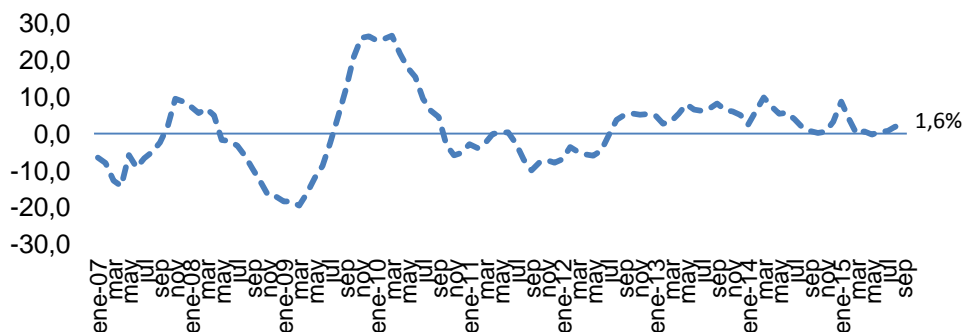


Lamentablemente, la mencionada depreciación no aumenta la competitividad de todas nuestras exportaciones, en tanto muchas de éstas (como los bienes manufacturados) van a países cuya moneda también se ha depreciado fuertemente respecto del dólar. Las monedas latinoamericanas (y algunas asiáticas) han sido de las que más han perdido valor durante 2015.

Entrando en detalle, el total anualizado de las exportaciones a agosto de 2015, alcanzó los US\$ 69.194 millones, tras el débil registro mensual de US\$ 4.902 millones (mes que junto a agosto de 2015, son los más pobres desde la Crisis Subprime), lo que se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de un 10,9%. La caída en el registro anualizado es, como se podía esperar, aún más pronunciada que lo verificado en julio (-7,9%) y agosto (-9,0%), siendo éste el registro acumulado en 12 meses más bajo desde fines de 2010. La caída del precio del cobre es naturalmente uno de los factores que explican esta reducción. De hecho, el cobre, que equivale al 50% de los envíos de bienes, acumula en el año móvil una reducción de más de 13% en el valor exportado (en US\$), pese a que los volúmenes físicos, de hecho, han aumentado levemente (1,6%) en igual período.

#### VOLUMEN FISICO EXPORTADO DE COBRE

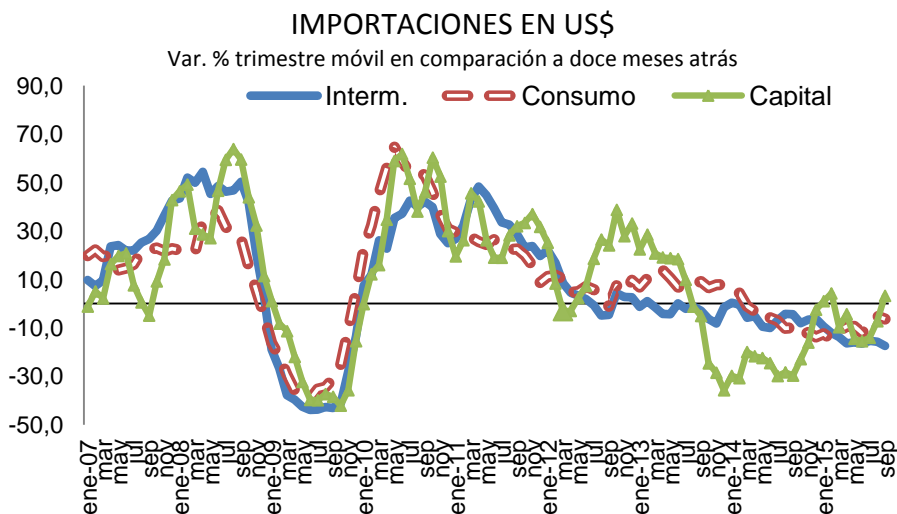
Var. % año móvil en comparación a doce meses atrás



Por su parte, esta nueva caída de las importaciones FOB las llevó a alcanzar apenas los US\$ 4.987 millones en septiembre, con lo que las importaciones anuales móviles alcanzaron los US\$ 61.030 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 12,8% respecto a lo acumulado los 12 meses previos, y que es equivalente en US\$ a lo importado en el año móvil terminado en abril de 2011. Esta cifra acumulada en 12 meses para las importaciones, al menos ya no continúa respondiendo a la abrupta caída de los Bienes de Capital importados, que finalmente muestran un trimestre de crecimiento positivo (3,2%)

tras un muy buen septiembre (14,0%), luego de que durante 2013 y 2014 cayeran un 5,7% y 17,5%, respectivamente, y que en la primera mitad del año que corre acumularan un 15,1% de caída versus igual fecha del año anterior.

Las cifras para las otras dos categorías de bienes importados –Intermedios y de Consumo– sin embargo continúan a la baja, lo que explica el resultado agregado. Los Bienes de Consumo acumulados en los últimos doce meses a septiembre, muestran un retroceso de 10,9% 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 (ilustrado claramente en los 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 ha sucedido con gran parte de los *commodities*, se han desplomado en los últimos meses y aparentemente se mantendrán así por un buen tiempo.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses continúa bastante superavitario en comparación a 2013 y 2014, aunque por debajo de los máximos alcanzados a comienzos de año, un fenómeno que se explica porque hasta hace un par de meses la fuertísima caída de las importaciones superaba ampliamente a la caída de las exportaciones, lo que ha comenzado a revertirse al menos parcialmente. En ambos casos, tanto cuando el superávit acumulado crecía por importaciones que se desplomaban, como hoy, que se contrae por exportaciones que disminuyen aún más que las importaciones, reflejan la compleja situación comercial que experimenta el país.

