

## Exportaciones Vuelven a Desplomarse, Importaciones Lentamente se Estabilizan

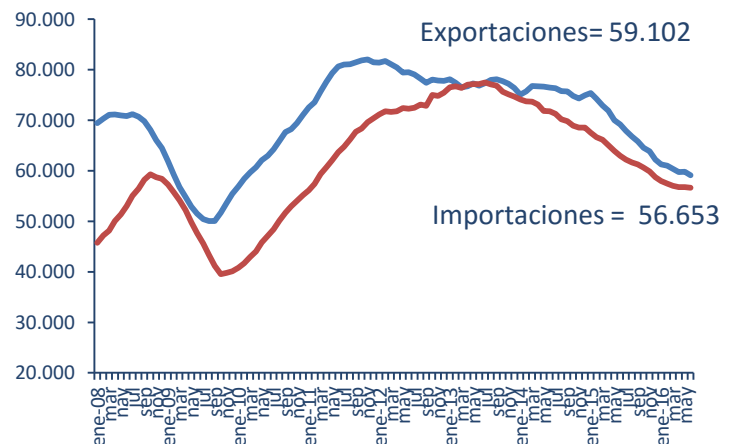
Luego que mayo cerrara con una leve expansión interanual tanto de exportaciones como de importaciones de bienes, los envíos vuelven a desplomarse mientras que las importaciones retroceden, aunque de manera moderada y no en todos sus componentes. Tras estos nuevos datos, los bienes comerciados con el extranjero acumulados en 12 meses siguen a la baja con US\$ 59.822 millones y US\$ 56.788 millones para exportaciones e importaciones, respectivamente. Así, el superávit acumulado de la Balanza Comercial alcanza en junio solo los US\$ 2.449 millones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para el sexto mes de 2016 que registró un déficit de US\$ 33 millones, bastante por debajo de lo sucedido en los meses recientes y US\$ 500 millones menor a lo obtenido en igual mes de 2015.

Este nuevo resultado se explica, volviendo a lo que ha sido la tendencia desde comienzos del año pasado -y a diferencia de mayo- por una nueva caída mensual tanto de las exportaciones (13,6% interanual) como de las importaciones (2,8%). En general, y más allá del repunte de mayo y de este nuevo mal resultado de junio para las exportaciones, las caídas han venido siendo algo más moderadas en 2016 de lo que habían sido durante 2015, especialmente en lo que a importaciones se refiere. Lo anterior, lamentablemente, se explica en parte importante por la baja base de comparación tras más de dos años de pobres resultados.

Desde el punto de vista de lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzan los US\$ 59.102 millones, luego del registro mensual de US\$ 4.574 millones, peor dato de envíos mensuales (en US\$ nominales) desde septiembre de 2009 en medio de la Crisis Subprime.

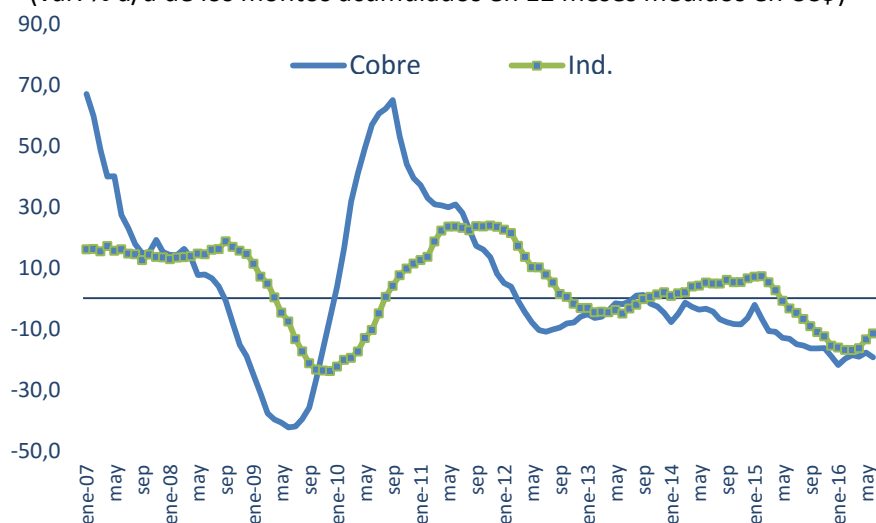
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



Todo esto se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de 14,58%, algo menos negativo que las caídas acumuladas observadas a fines de 2015, pero con envíos del último año móvil que aún son menores (en US\$) que lo registrado 6 años atrás.

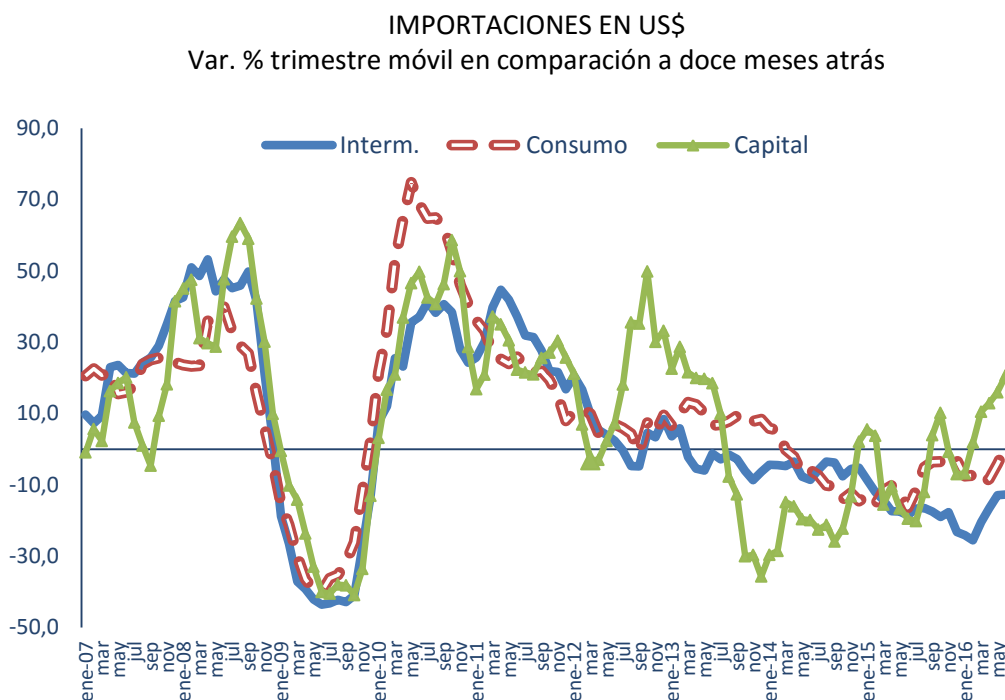
Como hemos venido insistiendo en estas páginas, la sostenida caída del precio del cobre ha sido evidentemente uno de los factores que más explican la reducción en el valor de los envíos, especialmente considerando que casi el 50% de lo exportado, medido en US\$, corresponde a cobre -ya sea en cátodos o concentrado-. Este commodity acumula en 12 meses (a fines de junio) una reducción de más de 23% respecto al promedio del año previo en su precio, lo que se traduce en una caída de 19,4% en el valor exportado (en US\$) respecto a un año atrás. Esto, pese a que los volúmenes físicos enviados en igual período incluso aumentan más de un 5%. Mirando hacia el futuro, a diferencia de otras materias primas industriales -como el hierro o el aluminio-, parece existir bastante consenso en que el precio tendería a recuperarse hacia el final de la década producto de las condiciones más estructurales del mercado de cobre, como lo es la escasa entrada de proyectos de gran escala.

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



Respecto a los envíos industriales, que representan en torno a 40% de lo exportado, si bien estos acumulan importantes caídas, los últimos meses muestran mejores cifras, y en

el margen, la situación de algunos destinos relevantes en el continente parece comenzar a mejorar -como Brasil y Argentina- lo que podría continuar dando un impulso.



Por el lado de las importaciones (FOB), tras la pequeña alza de mayo, la nueva aunque moderada caída de junio las llevó a alcanzar apenas los US\$ 4.607 millones, con lo que las importaciones de bienes acumuladas en los últimos 12 meses alcanzan tan solo los US\$ 56.653 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 10% respecto a lo acumulado a igual mes de 2015, y que es equivalente en US\$ a lo importado en el año móvil terminado en enero de 2011. A diferencia del primer trimestre cuando la importación de bienes de consumo e intermedios disminuía, y de 2015 cuando en general todos los componentes caían, la nueva caída más moderada se debe a que tanto los bienes de capital como los de consumo se expanden -al igual que en mayo- respecto a igual mes de 2015, y que solo los bienes intermedios -que sin embargo, representan 50% de las importaciones- se siguen contrayendo.

Ahora bien, y al igual que en mayo, una precaución frente a esta noticia para el caso de los bienes de capital es que una parte importante del repunte se explica por la importación del ítem “otros vehículos de transporte” el cual, al incluir compras esporádicas de gran valor, puede ser extremadamente volátil. De hecho, este ítem muestra una expansión de 1.900% en junio respecto a igual mes de 2015, lo que obviamente no es sostenible. Habiendo dicho esto, los bienes de capital cerraron el 2015 con una caída de 5%, al igual que durante 2013 y 2014 cuando cayeron un 7,9% y 19,8%, respectivamente, pero desde mediados de 2015 se ha comenzado a observar este relativo mejor desempeño, obviamente muy influido por la baja base de comparación, pero que implica que el primer trimestre de 2016 cerró con una expansión anual de 10,5%, y en el segundo se cierre con una de 20,7%

En cuanto a la importación de bienes de consumo, esta venía registrando caídas ininterrumpidas desde octubre pasado, con un -8,4% para abril versus igual mes de 2015, lo que se interrumpe en mayo con la expansión de casi 8% interanual y continúa en junio con un 2,4%. Con estos dos resultados, se cierra el primer trimestre de expansión positiva de la importación de bienes de consumo en más de dos años (aunque sea con un escaso 0,4% de crecimiento). Por su parte, tal como se mencionó, los bienes intermedios continúan a la baja con una caída de 16%, luego que 2015 terminara con un retroceso de 17% respecto a 2014, siempre muy influidos por los Productos Energéticos (petróleo, diesel, aceites) cuyos precios en US\$ continúan siendo hoy muchos más bajos que hace algunos años, pese a los repuntes de los últimos meses.

De este modo, con exportaciones que siguen cayendo e importaciones que parecen estabilizarse, el saldo comercial acumulado en el año móvil continúa alejándose cada vez más de los máximos alcanzados a comienzos del año 2015, y para qué hablar de los registros durante el súper ciclo de los commodities.

