

Un Nuevo Mes de Caída de Exportaciones e Importaciones

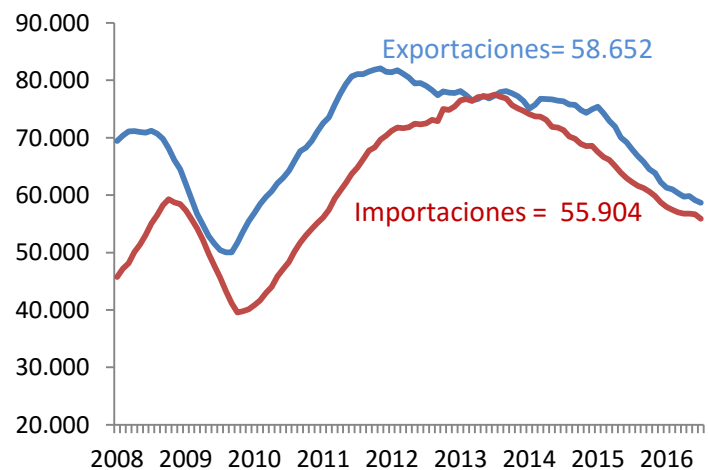
Luego que mayo cerrara con una leve expansión interanual tanto de exportaciones como de importaciones de bienes, éstas han vuelto a caer en junio y en julio. Tras estos nuevos datos, el valor de los bienes comerciados con el extranjero acumulados en 12 meses sigue a la baja con US\$ 58.652 millones y US\$ 55.904 millones para exportaciones e importaciones, respectivamente. De esta forma, el superávit acumulado de la Balanza Comercial alcanza en julio sólo US\$ 2.748 millones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para el séptimo mes de 2016 que registró un déficit de US\$ 90 millones, bastante por debajo de lo sucedido en los meses recientes pero US\$ 300 millones menor al pobre resultado obtenido en igual mes de 2015.

Este nuevo resultado se explica, como ha sido la tendencia desde comienzos del año pasado -pero a diferencia de mayo- por una nueva caída mensual tanto de las exportaciones (9,1% interanual) como de las importaciones (14,0%). En general, y más allá del mencionado repunte de mayo y los nuevos malos resultados de junio y julio 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 de bienes de capital 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\$ 58.652 millones, luego del registro mensual de US\$ 4.519 millones, peor dato de envíos mensuales (en US\$ nominales) desde septiembre de 2009 luego de la Crisis Subprime.

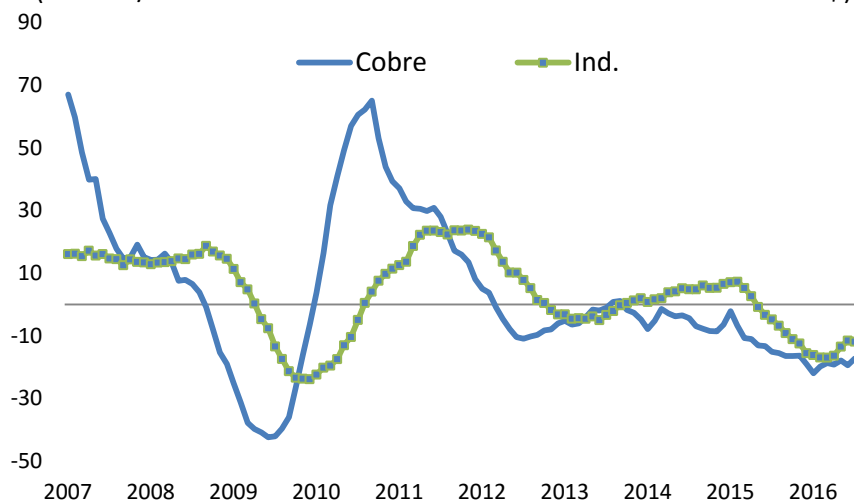
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



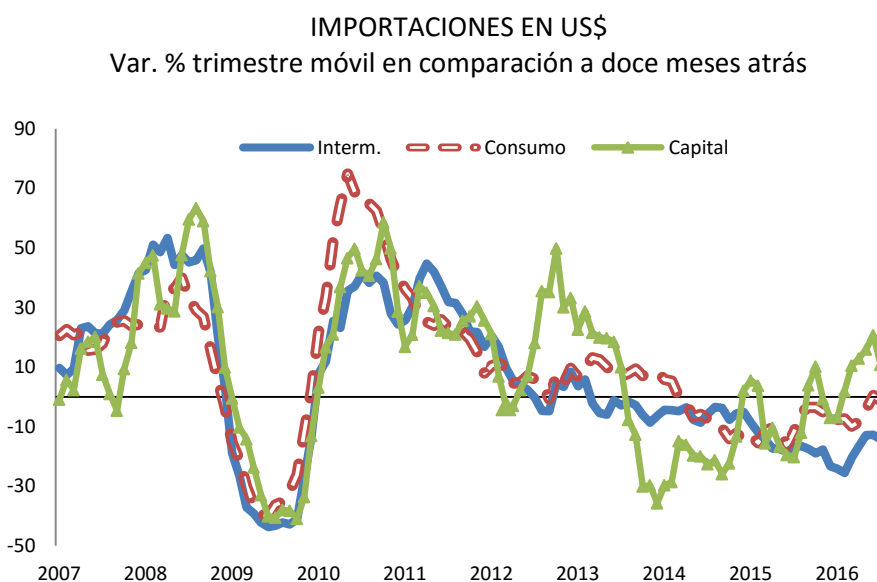
Todo esto se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de 13,6%, algo menos negativo que las caídas acumuladas observadas a fines de 2015, pero con envíos del último año móvil que aún son menores (en US\$) que lo registrado casi 6 años atrás, a comienzos de 2010.

Como es bien sabido, 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 (a fines de julio) se transa a un precio nominal 11% menor que en igual fecha de 2015 y casi 32% bajo lo que se transaba en julio de 2014. De esta forma, se acumula en 12 meses una reducción de más de 24% del precio respecto al promedio del año previo, lo que explica la caída de 17,3% en el valor exportado (en US\$) respecto a un año atrás. Esto, pese a que los volúmenes físicos exportados en igual período aumentaron más de un 6%. 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. Esto siempre y cuando la desaceleración de la demanda china, que equivale a entorno al 50% de la producción mundial, siga creciendo de manera razonable.

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 al 40% de lo exportado por el país, si bien estos mostraban en los últimos meses mejores cifras, vuelven a desplomarse en julio con una caída de 14% respecto a igual mes de 2015. Sin embargo, las perceptivas para la situación de algunos destinos relevantes en el continente -como Brasil y Argentina- han mejorado lo que debería ayudar a impulsar áreas como las manufacturas.



Por el lado de las importaciones (FOB), tras la pequeña alza de mayo, y una moderada caída de junio, estas vuelven a desplomarse en julio con una baja interanual de 14%, lo que las llevó a alcanzar apenas los US\$ 4.609 millones. Así, las importaciones de bienes acumuladas en los últimos 12 meses alcanzan tan sólo los US\$ 55.904 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 10,2% respecto a lo acumulado a igual mes de 2015, y que es equivalente en US\$ (nominales) a lo importado en 2010. Al igual que en 2015, y a diferencia de lo que venía ocurriendo en meses recientes con los bienes de consumo y de capital, todas las categorías de bienes importados -consumo, capital e intermedios- vuelven a mostrar retrocesos interanuales en julio.

Ahora bien, y al igual que se mencionó para el repunte de mayo y junio, debe tenerse en cuenta que parte importante de la volatilidad en la importación de bienes de capital se ha explicado 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 mostró una expansión de 1.900% en junio respecto a igual mes de 2015, seguido por una expansión de 47% ahora en julio, lo que obviamente no es sostenible. Habiendo dicho esto, y más allá del retroceso de 2,7% en julio, desde mediados de 2015 se ha comenzado a observar un 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%. Esto se contrasta con el hecho que 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.

La importación de bienes de consumo venía registrando caídas ininterrumpidas desde octubre pasado, lo que se interrumpió en mayo y continuó en junio con sanas tasas de crecimiento, pero que se revierte en julio con una caída de 11%. Por su parte, los bienes intermedios continúan a la baja con una caída de 19%, luego que en 2015 terminara con un retroceso de 17% respecto a 2014, siempre muy influido por los Productos Energéticos (petróleo, diesel, aceites) cuyos precios en US\$ continúan siendo hoy mucho más bajos que hace algunos años, pese a los repuntes de los últimos meses.

De este modo, con exportaciones e importaciones que vuelven a caer relativamente a la par, el saldo comercial acumulado en el año móvil se mantiene alejado de los máximos locales alcanzados a comienzos del año 2015, y para qué hablar de los altos registros durante el auge del súper ciclo de los commodities.

