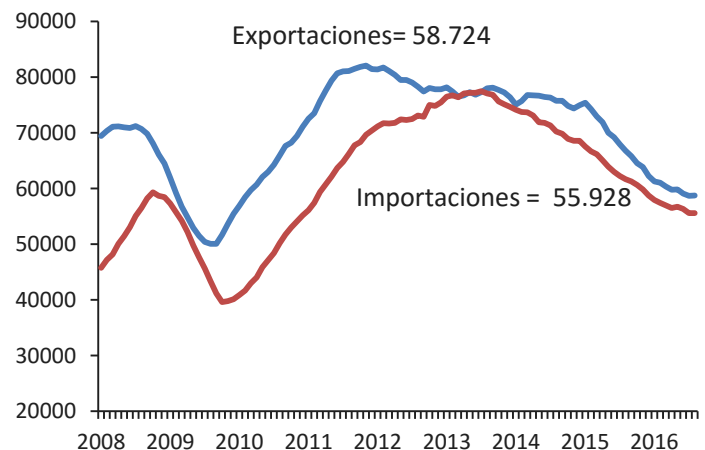


Importaciones y Exportaciones Dejan de Caer en Agosto

A diferencia de las caídas que, en general, se han venido observando desde el primer semestre de 2015, en agosto se registró un muy moderado crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones -en sus tres componentes principales- con respecto a igual mes de 2015. De todas formas, el monto en dólares de las exportaciones y las importaciones, acumuladas en 12 meses, continúan siendo 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 agosto de 2016 que registró un déficit de US\$ 274 millones, por debajo de mayo, junio y julio (US\$ 579, US\$ 353 y US\$ -90 millones), pero no así de un año atrás, cuando se registrara un saldo negativo de US\$ 390 millones. Este resultado versus 12 meses atrás se explica, a diferencia de lo que ha sido la tónica, por una muy pequeña expansión de las importaciones FOB, acompañada de una expansión algo mayor, en igual período, para las exportaciones de 0,5% y 1,6%, respectivamente. Con esto, tras haber cerrado un decepcionante primer semestre, el panorama no parece mejorar demasiado. Sin embargo, y ya muy influido por la base de comparación, el comercio internacional de nuestro país al menos parece estabilizarse.

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

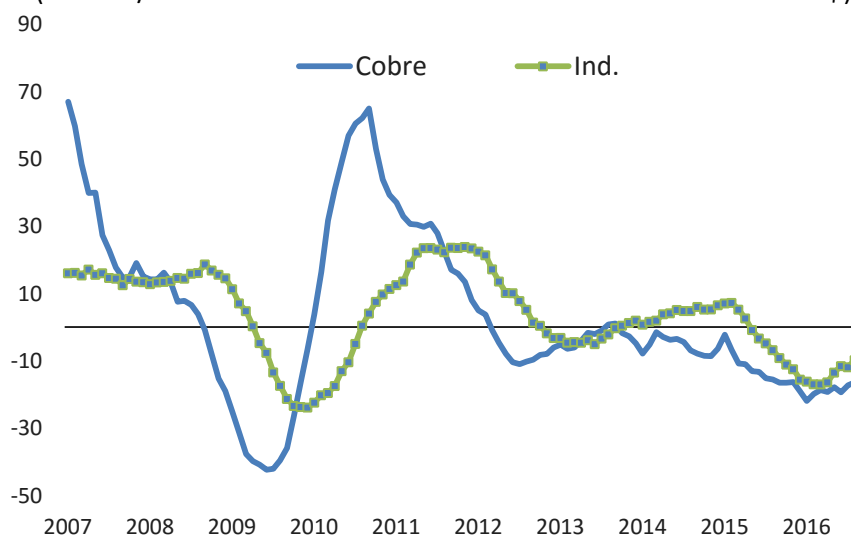


Desde el punto de vista de lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzan los US\$ 58.724 millones, luego del registro mensual de US\$ 4.788 millones, lo que equivale a un repunte luego que en julio se registrara el peor dato de envíos mensuales (en US\$ nominales) desde septiembre de 2009 luego de la Crisis Subprime.

Este mejor mes se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de 12,1%, 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.

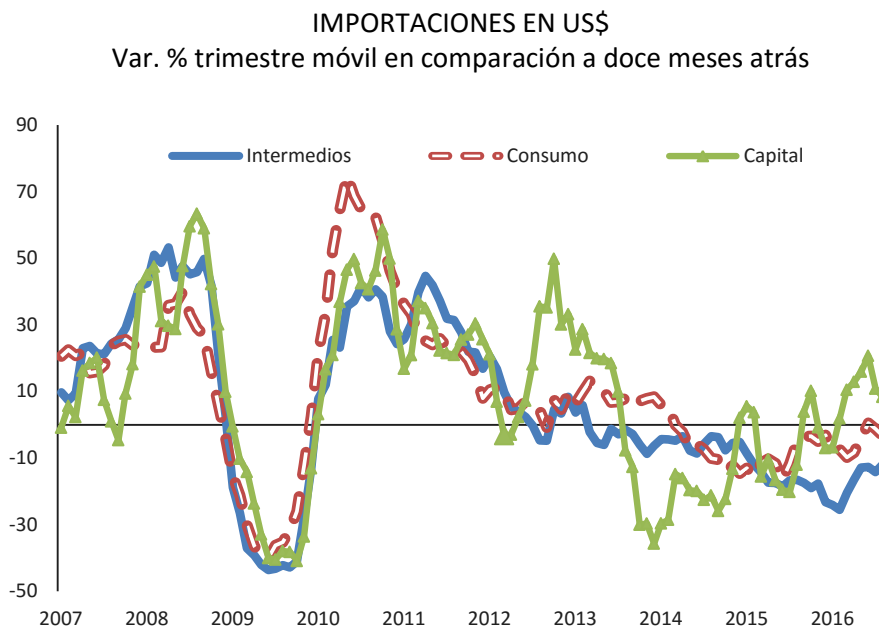
Como es bien sabido, la caída del precio del cobre ha sido evidentemente uno de los factores que más explican la reducción en el valor de los envíos, especialmente considerando que casi el 46% de lo exportado, medido en US\$, aún corresponde a cobre -ya sea en cátodos o concentrado-, cifra que por lo demás alguna vez superó el 50%. Este commodity (a fines de agosto) se transaba a un precio nominal 7% menor que en igual fecha de 2015 y más de 30% bajo lo que se transaba en agosto de 2014. De esta forma, se acumula en 12 meses una reducción de más del 20% del precio promedio respecto al promedio del año previo, lo que explica la caída de 16,4% 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 5,5%.

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 por el país, estos en general -más allá de la mala cifra de julio- han mostrado buenos resultados en los últimos meses. Las perspectivas para la situación de algunos destinos relevantes en

el continente -como Brasil y Argentina- han tendido mejorar desde niveles muy precarios, lo que debería ayudar a impulsar áreas como la manufacturera.



Por el lado de las importaciones (FOB), tras la pequeña alza de mayo, y una moderada caída de junio, estas volvieron a desplomarse en julio con una caída interanual de 14%, para recientemente estabilizarse con un crecimiento positivo aunque prácticamente nulo en agosto. Así, alcanzaron los US\$ 5.062 millones. Con esto, las importaciones de bienes acumuladas en los últimos 12 meses alcanzan tan sólo los US\$ 55.928 millones, lo que se traduce en un decrecimiento de 9,3% respecto a lo acumulado a igual mes de 2015, y que es equivalente en US\$ (nominales) a lo importado en 2010. Mientras en 2015 vimos caídas en las tres categorías de las importaciones -bienes de consumo, capital e intermedios-, en 2016 vimos en general -aunque con bastante volatilidad- que bienes de consumo y capital tendía a repuntar lentamente. Hoy, por primera vez en más de dos años, vemos que las tres categorías registran expansión respecto a igual mes del año anterior, aunque aún de manera muy moderada.

Ahora bien, y al igual como 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. Habiendo dicho esto, y más allá del retroceso de 2,7% en julio y la pequeña expansión de agosto (0,7% interanual), 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.

En cuanto a la importación de bienes de consumo, ésta venía registrando caídas sostenidamente desde octubre pasado, lo que se interrumpió en mayo y ha mostrado alta volatilidad desde entonces, incluida una abrupta caída en julio y el actual resultado prácticamente nulo (0,1%).

Por su parte, los bienes intermedios muestran algo de crecimiento interanual (0,9%) luego de 24 meses de caídas. Vale la pena recordar que en 2015 esta categoría terminó 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 relativamente estancadas (aunque marginalmente creciendo), 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 súper ciclo de los commodities.

