

El Comercio Exterior de Chile y la Crisis del Covid-19

Conversatorio-webinar “*Valparaíso Dialoga*” organizado por Empresa Portuaria Valparaíso



Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile – 01 de julio de 2021





1. Evolución del comercio global antes y después de la Crisis Financiera Global de 2008-2011



El comercio global antes de la crisis del Covid-19



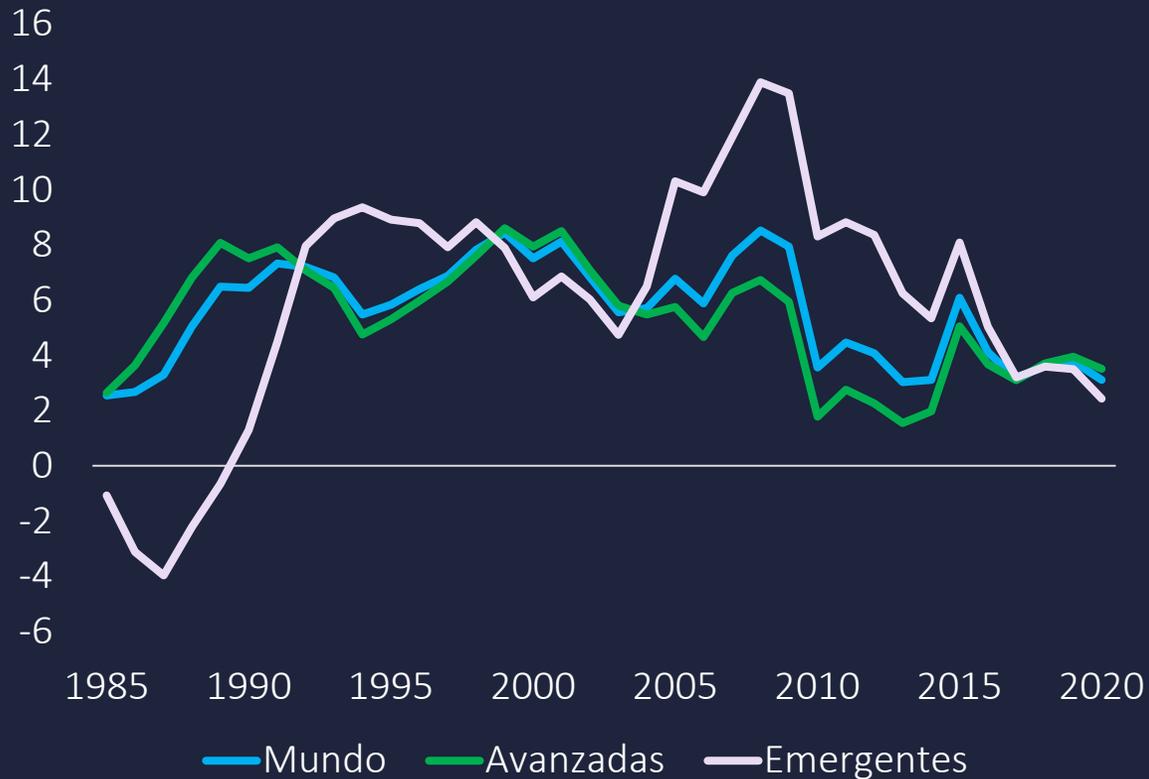
- La globalización en el período previo a la *Crisis Financiera Global de 2008-11* (CFG) se reflejó en un importante crecimiento del comercio mundial así como en una extensión de las cadenas de valor.
- Si bien esto permitió que más países participaran de los beneficios de la globalización, también los volvió más vulnerables a interrupciones de la misma, como ocurrió con los conflictos comerciales entre China y EEUU.
- El comercio mundial perdió dinamismo durante la CFG y sólo llegó a recuperarse por un breve período (2016-2017), antes de verse nuevamente afectado por los conflictos comerciales, primero, y por la crisis del Covid-19, después.
- La economía chilena se benefició, durante un período prolongado, de la globalización y de los numerosos tratados comerciales suscritos por el país, pero en los últimos años no ha podido escapar de los efectos del menor dinamismo comercial.

A partir de la década de 1980 la globalización impulsó el comercio mundial. Las economías emergentes se beneficiaron especialmente de este desarrollo. El impulso del comercio global se debilitó significativamente con la CFG.



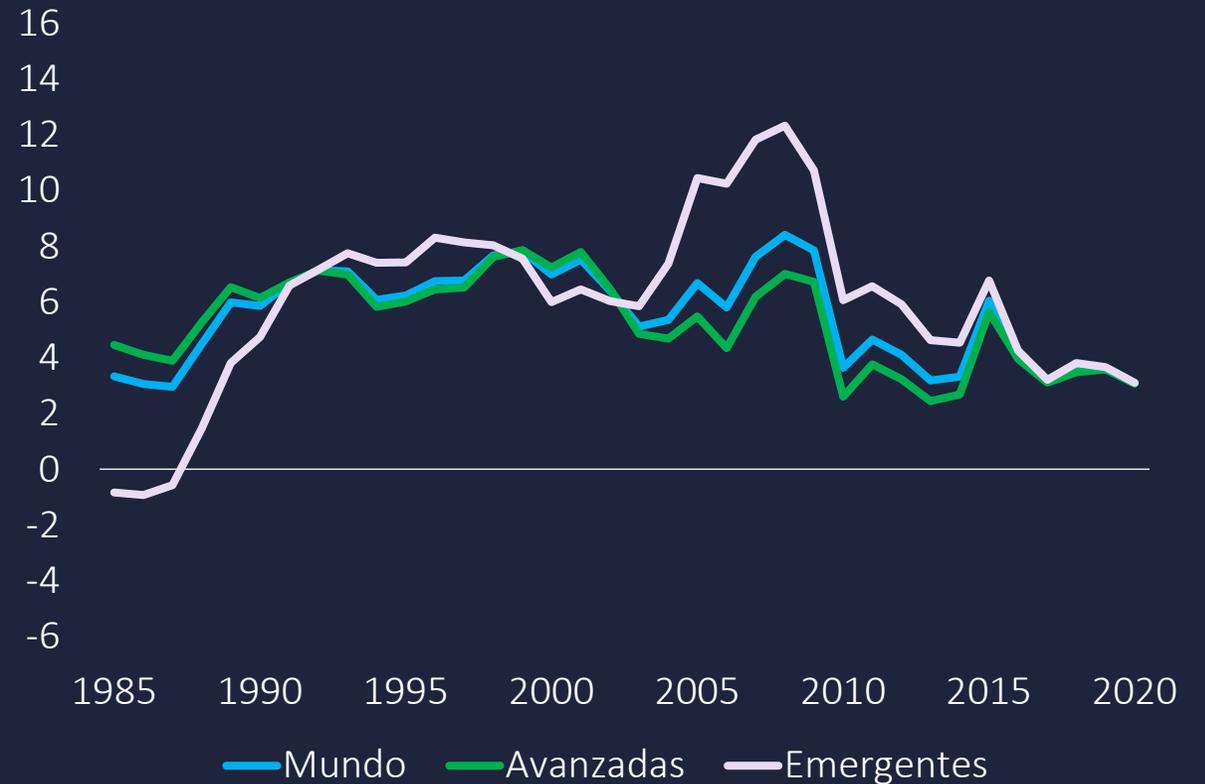
Crecimiento de las importaciones (*)

(porcentaje, promedio móvil de 5 años de la variación anual)



Crecimiento de las exportaciones (*)

(porcentaje, promedio móvil de 5 años de la variación anual)

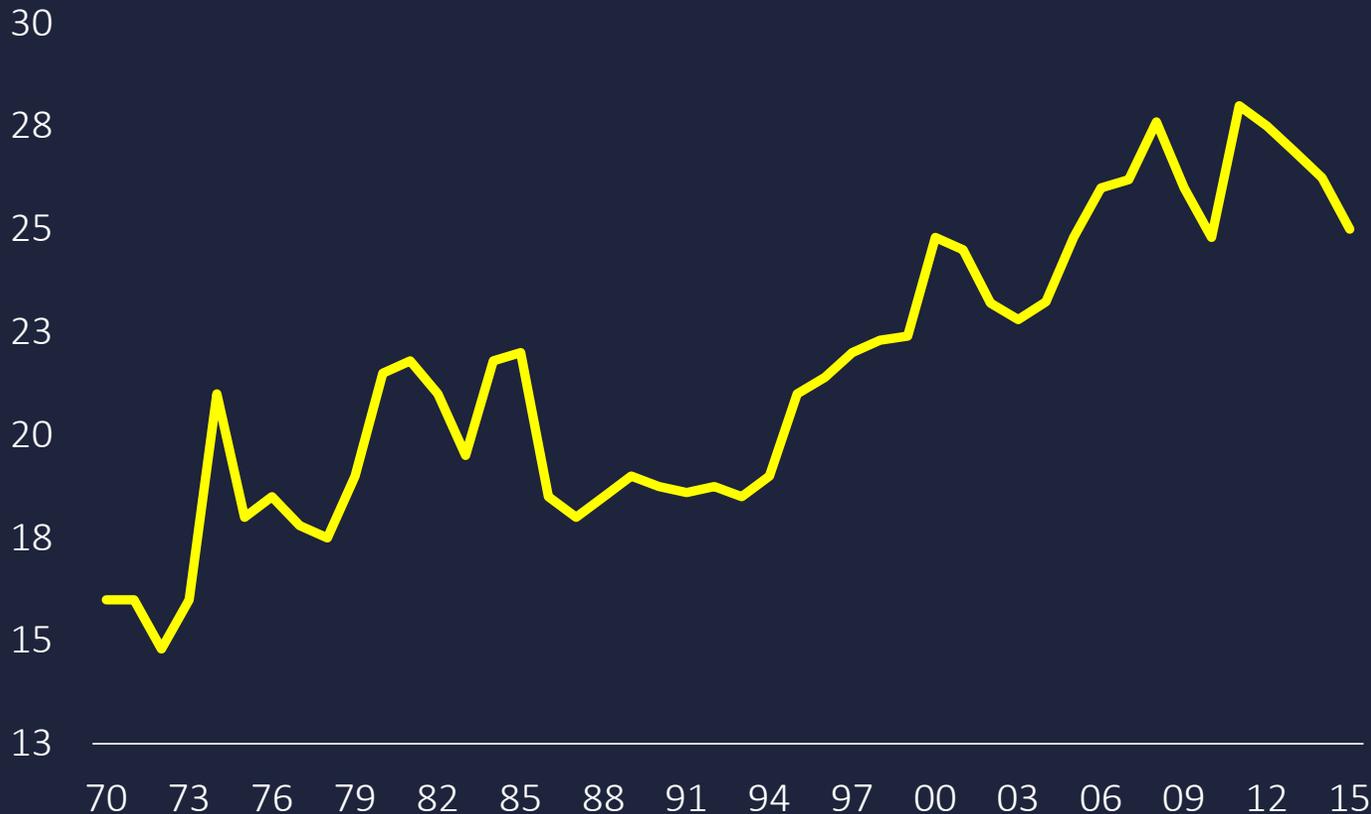


(*) Fuente: IMF WEO April 2021 database.

Las cadenas globales de valor se extendieron significativamente desde mediados de los 1990: el valor agregado de las importaciones de bienes y servicios como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios aumentó del 18% en 1990 a alrededor del 25% en 2015



Crecimiento de las cadenas globales de valor a través del tiempo (*) (valor agregado extranjero/exportaciones totales, porcentaje)



- Las *cadenas globales de valor* es una medición que considera el componente importado en las exportaciones y, por lo tanto
 - Representa mejor la idea del valor agregado de las exportaciones de un país
 - Proporciona una visión más completa de cuánto de la producción de un país se incorpora a productos exportados (o cuánto y quiénes exportan *indirectamente*)
- Cuando una cadena de valor se extiende, quiere decir que más sectores y países están participando indirectamente en el proceso exportador

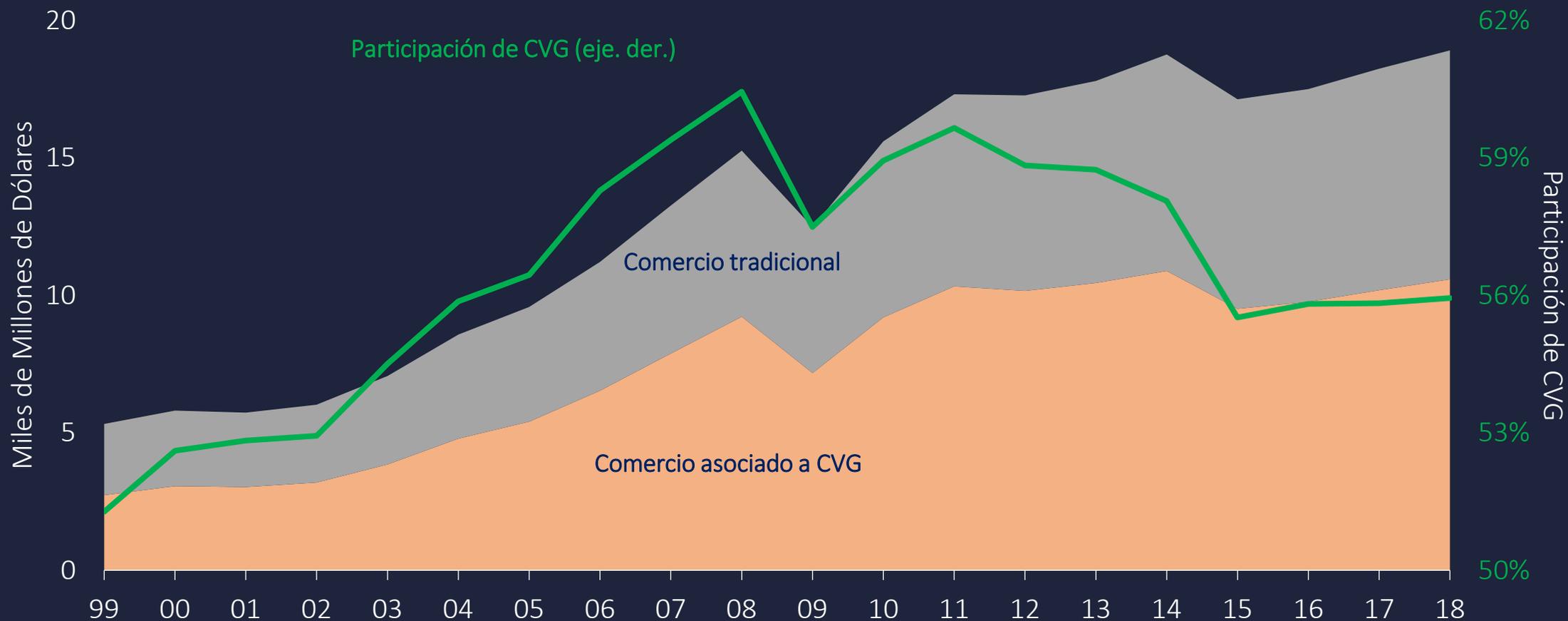
(*) Fuentes: Johnson and Noguera (2016), OECD TIVA y ADB MRIO.

La exposición a las cadenas de valor global es un terminante importante de la transmisión de *shocks* reales externos sobre las diversas economías



Cadenas de valor global (*)

(miles de millones de dólares; participación de CVG)

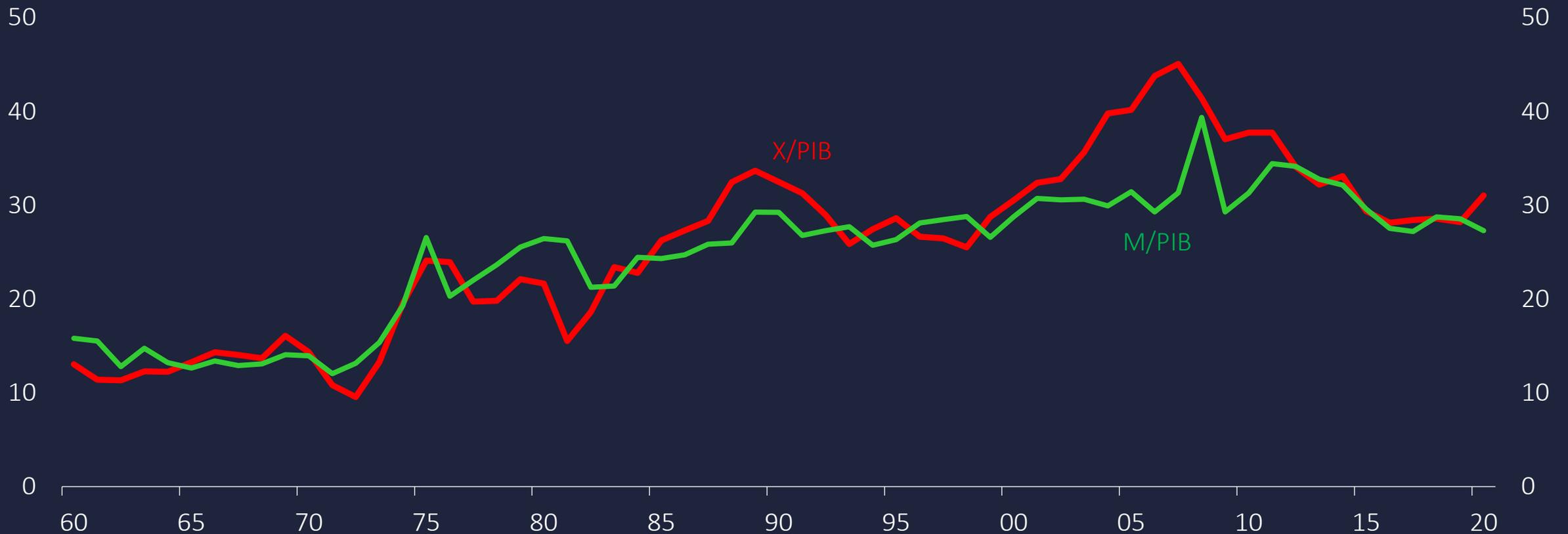


(*) Fuente: Banco Centra de Chile.

Desde mediados de los 1970s, la economía chilena ha mostrado una apertura creciente al comercio internacional. El período 1999-2008 fue especialmente dinámico para las exportaciones



Indicadores de apertura comercial (*)
(porcentaje)

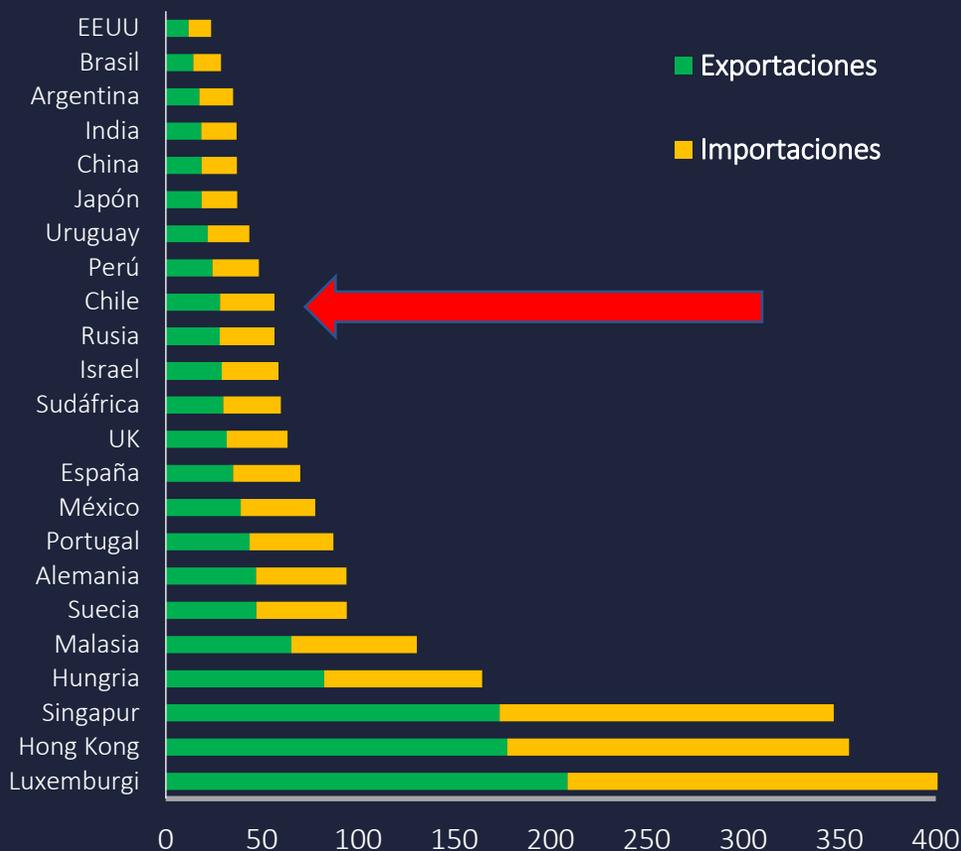


(*) Para el año 2020 considera el cuarto trimestre del 2019 y los tres trimestres publicados del año. Fuente: Banco Central de Chile.

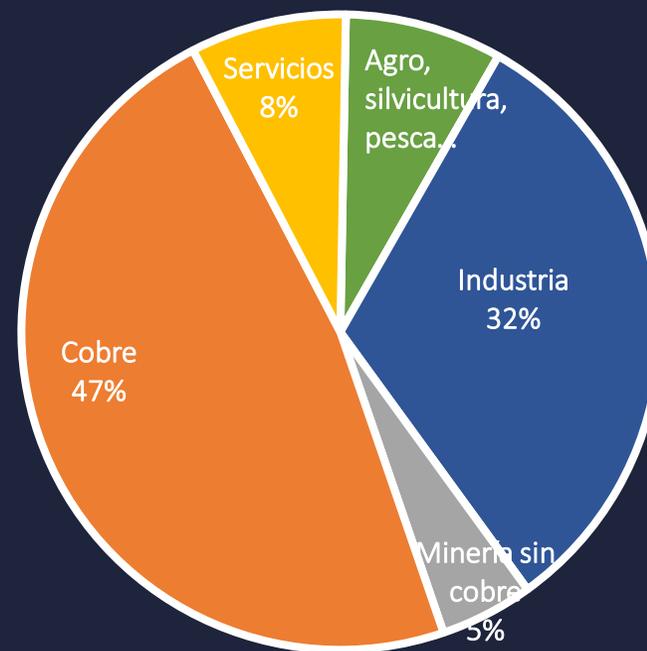


Las exportaciones alcanzaron un 28% y las importaciones un 29% del PIB en Chile, ubicándose por sobre países de alto comercio como EEUU, Brasil, India, China y Japón

Apertura comercial (1)
(importaciones más exportaciones como % del PIB; 2019)



Principales exportaciones (*)
(porcentaje del total de exportaciones; 2020)



Exportaciones industriales



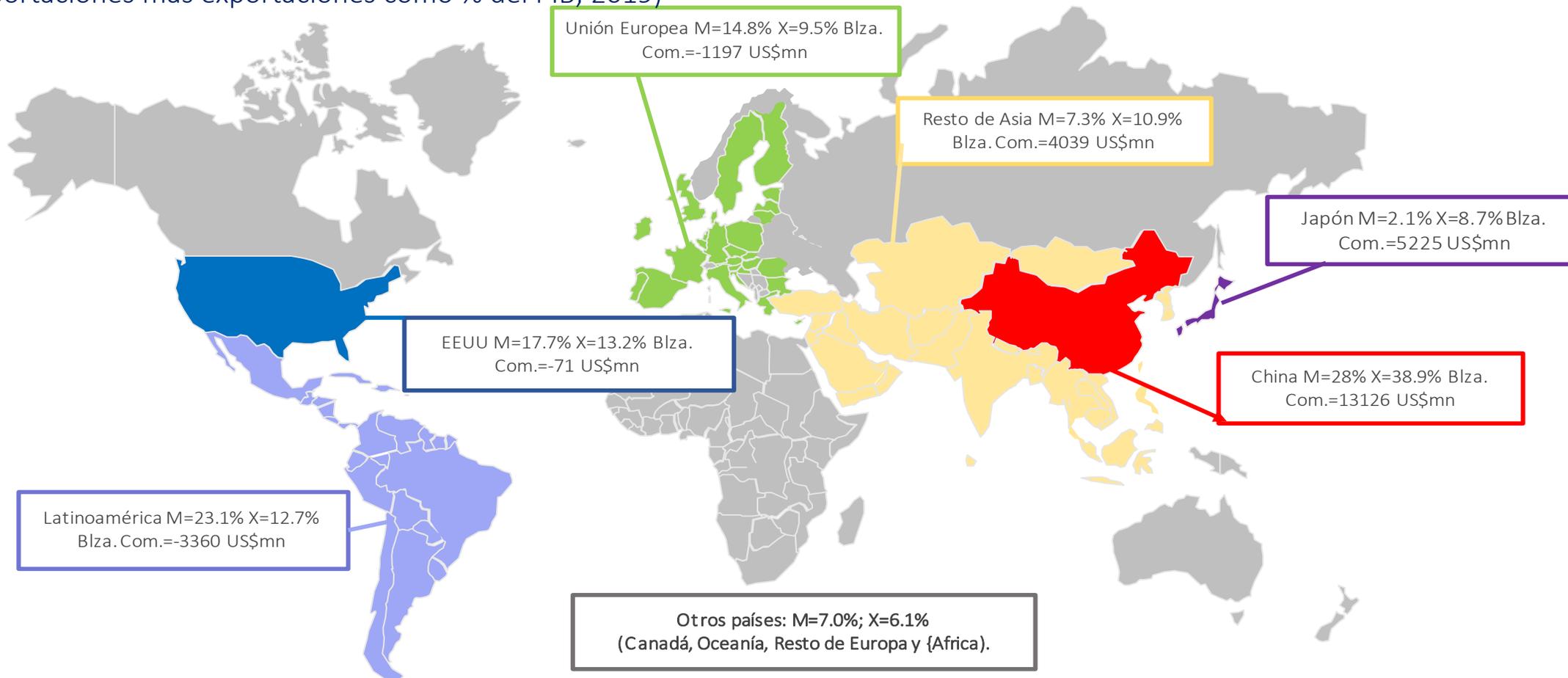
(1) Fuente: Banco Mundial. (2) Fuente: Banco Central de Chile.

Como producto de diversos acuerdos y el dinamismo económico de las contrapartes, China y el resto de Asia se transformaron en los principales socios comerciales de Chile



Apertura comercial (*)

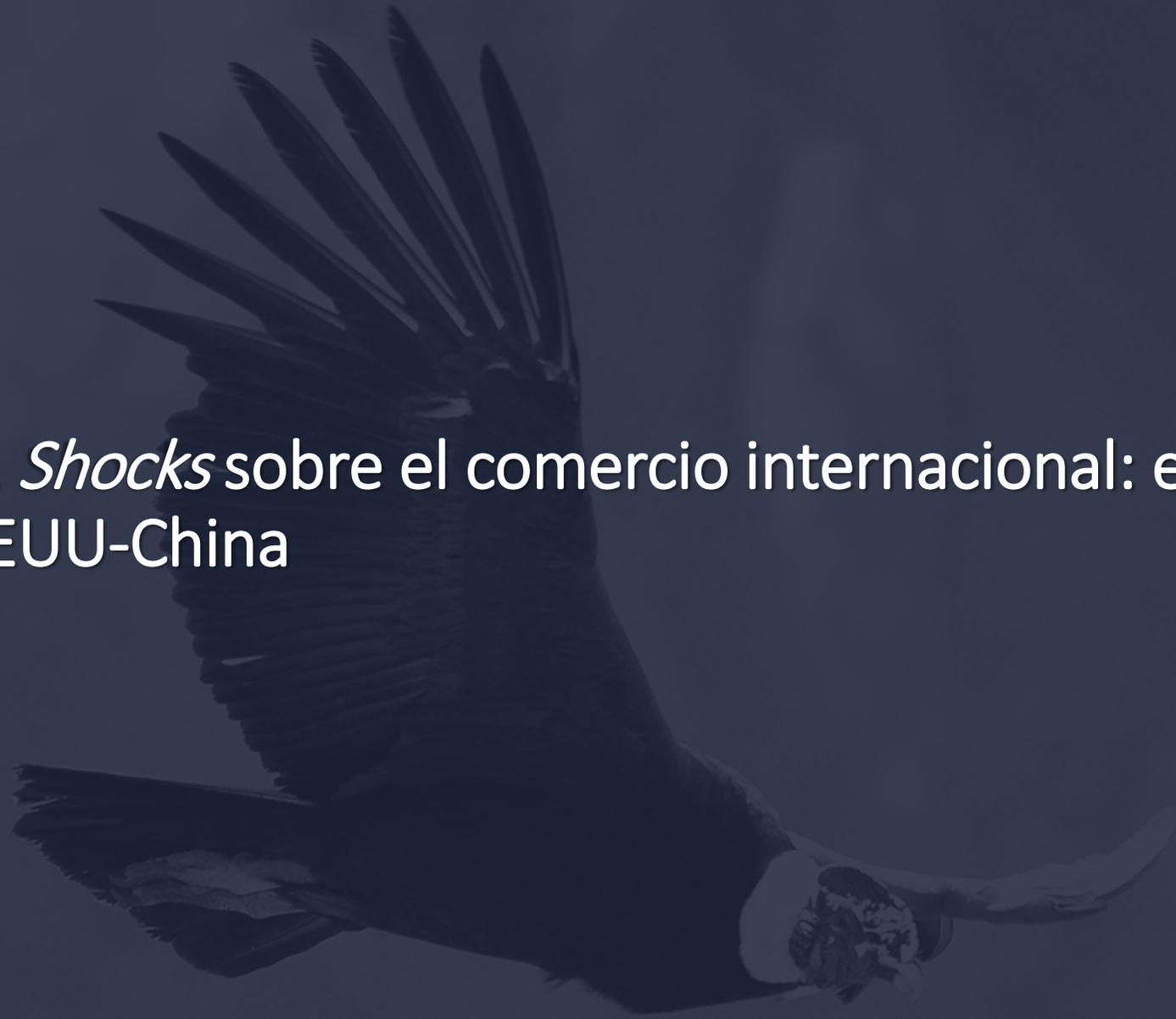
(importaciones más exportaciones como % del PIB; 2019)



(*) Fuente: Banco Mundial.



2. *Shocks* sobre el comercio internacional: el conflicto comercial EEUU-China



El conflicto comercial entre EEUU y China

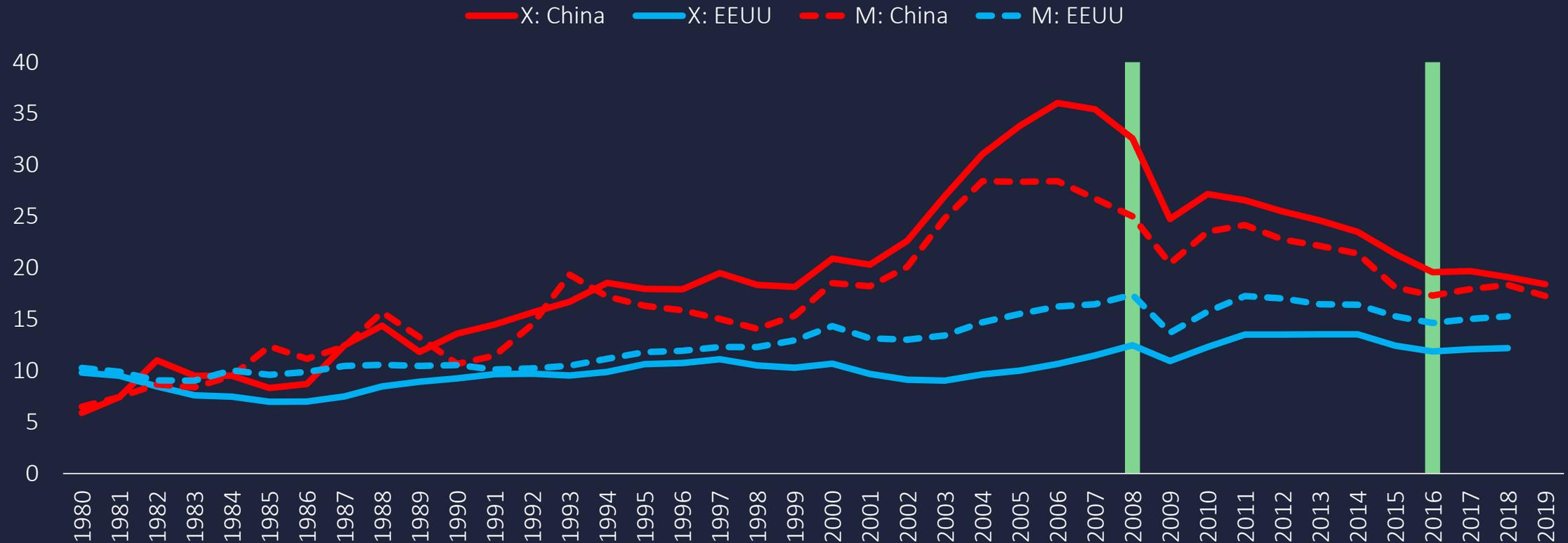


- El impacto del conflicto comercial de Estados Unidos y China fue directo y evidente sobre sus flujos comerciales
- Aquellas economías más expuestas a las cadenas de valor global también fueron afectadas directamente
- Los efectos indirectos, por ejemplo, vía expectativas y a través del mercado financiero también resintieron el conflicto comercial
- En Chile, los efectos directos fueron acotados y con un impacto mixto, dada su ubicación aguas arriba en la cadenas de valor global y el rol amortiguador de la flotación cambiaria
- De haberse profundizado el conflicto, los efectos sobre economías como Chile hubiesen llegado con mayor fuerza
- Para la región, las mejores condiciones financieras globales fueron amortiguadas por la fortaleza del dólar y su efecto sobre los términos de intercambio

El comercio bilateral China-EEUU fue un protagonista importante de la expansión previa a la CFG. El conflicto comercial cambió su dinámica a partir de 2017



Comercio internacional: exportaciones e importaciones (*) (porcentaje del PIB)



(*) Fuente: Banco Mundial.

Hacia octubre de 2019, la ronda de aranceles llevó a que gravámenes sobre importaciones entre EEUU y China superara el 20%



Hechos destacados del conflicto comercial



Estados Unidos

Acero y aluminio

25% en acero; 10% en aluminio (Mar.18)

Maquinaria y equipos

25% sobre US\$16.000 millones (Ago.18)

US\$200.000 millones adicionales

- 10% en muebles y electrónicos (Sep.18)
- Elevado a 25% en May.19

Arancel sobre US\$200.000 millones será elevado a 30% en Oct.19

US\$300.000 millones adicionales:

15% en productos de consumo, celulares y vestuario. Implementado entre Sep.19-Dic.19



China

Aluminio, carne de cerdo, frutas, y otros bienes (Abr.18)

Petróleo, productos de acero, autos, equipamiento médico

Sobre US\$16.000 millones (Ago.18)

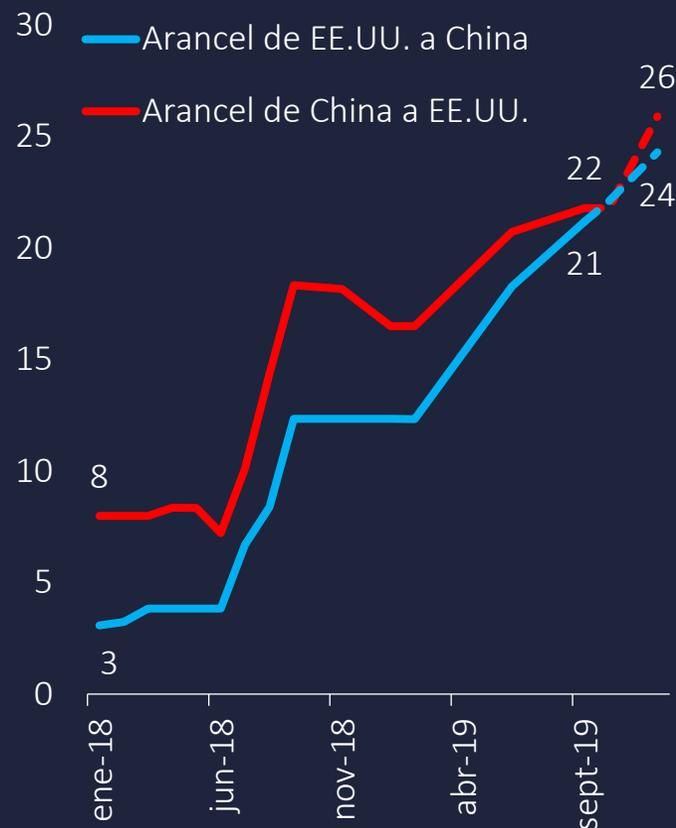
Bienes agrícolas y productos alimenticios:

5-10% sobre US\$60.000 millones (Sep.18)

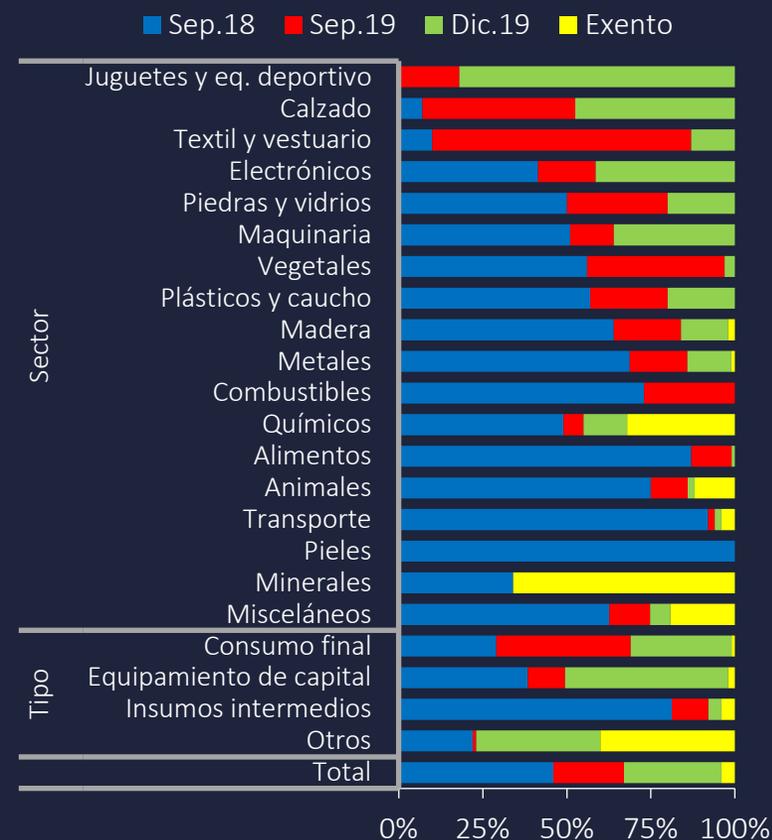
US\$75.000 millones adicionales:

5-25% en autos y partes, productos agrícolas y otros. Implementados entre Sep.19-Dic.19

Aranceles bilaterales (*) (porcentaje promedio)



Porcentaje de importaciones sujeto a aranceles (EEUU a China) (*)

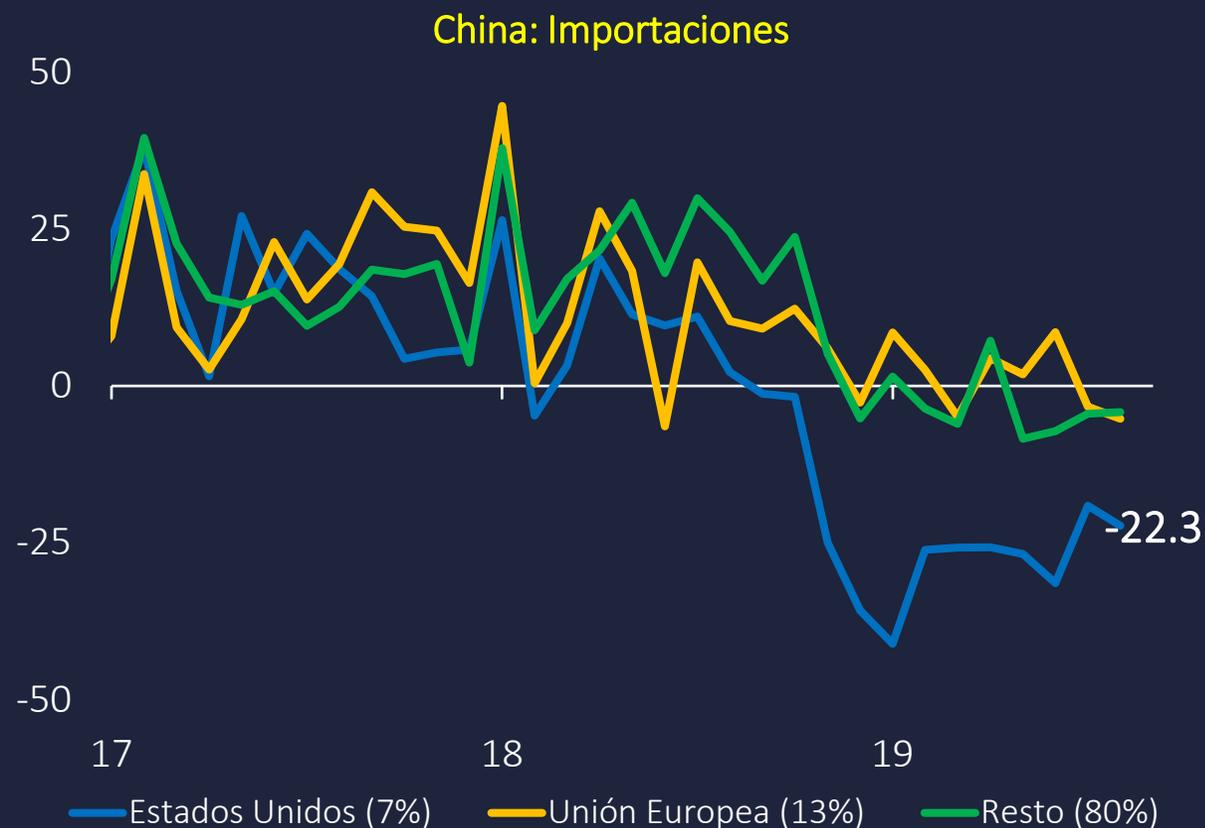
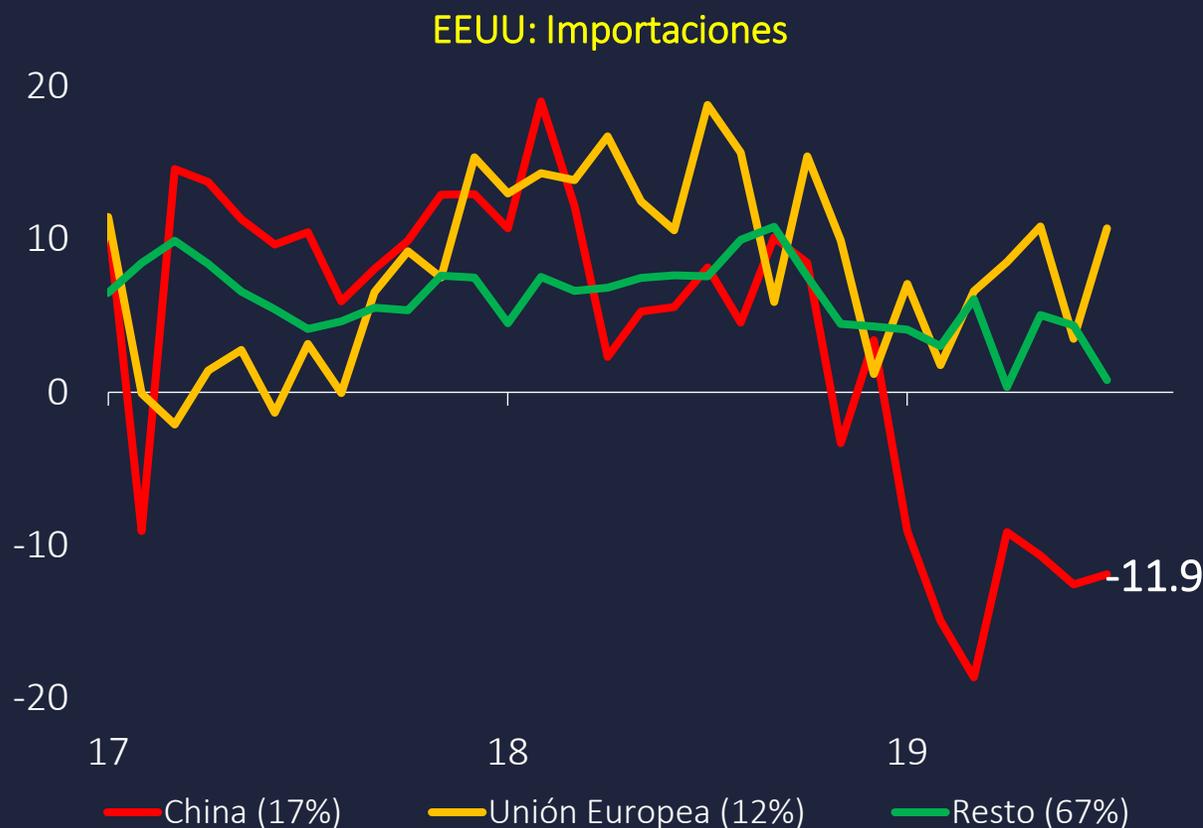


(*) Fuente: Peterson Institute for International Economics, Office of the United States Trade Representative.

La imposición de aranceles tuvo efectos notorios e inmediatos en el comercio entre ambas economías



Comercio de bienes de EEUU y China (*)
(variación anual, porcentaje; junio 2019)



(*) Fuente: Bloomberg.

Los mecanismos de transmisión al resto del mundo involucran efectos directos vía comercio, e indirectos vía confianza de consumidores, empresas e inversionistas



Efectos Directos

¿Existen bienes sustitutos o complementarios?

Posición en cadenas de valor global

- Encadenamiento internacional de procesos de producción implica que muchos bienes son producidos en más de un país.
- Dada su integración a CVG, relevancia de EE.UU. y, sobre todo, de China y Alemania en el comercio global es mayor que lo que las cifras sugieren.

Efectos Indirectos

Mercados financieros

Confianza / Expectativas

Términos de intercambio

Menor inversión y consumo

La crisis derivada de la pandemia del Covid-19



- El comercio internacional se vio severamente afectado por la crisis derivada por la pandemia del Covid-19, especialmente por las medidas no farmacológicas en su contención.
- La crisis comenzó en marzo de 2020, pero ya a octubre del mismo año, la OMC indicó que el volumen de comercio mundial de bienes—medido por las exportaciones totales—se ubicaba en niveles prácticamente idénticos a aquellos previos a la pandemia
- La rápida recuperación implica que la contracción del comercio mundial será menor a la estimada a comienzos de la crisis y contrasta marcadamente con lo observado en la CFG
- La recuperación ha sido más lenta en las economías desarrolladas y mayor en los bienes que en los servicios.
 - Dentro de los bienes, los envíos destinados a consumo han mostrado un mayor crecimiento que los destinados a inversión
- Un factor relevante para explicar la vigorosa recuperación del comercio mundial de bienes es el buen desempeño de China —que también ocurrió tras la CFG, con un significativo impacto sobre los precios de las materias primas

La rápida recuperación contrasta marcadamente con lo observado en la CFG



Niveles de PIB y exportaciones reales comparadas (1)

PIB
(2008.III; 2019=100)

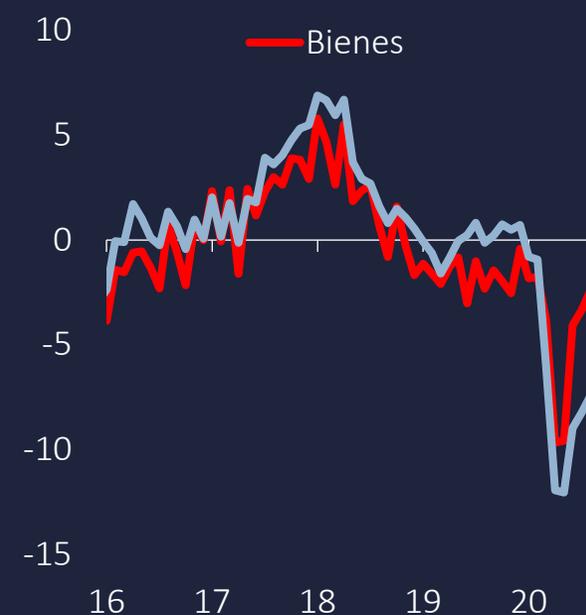


Exportaciones reales de bienes
(2008.III; 2019=100)

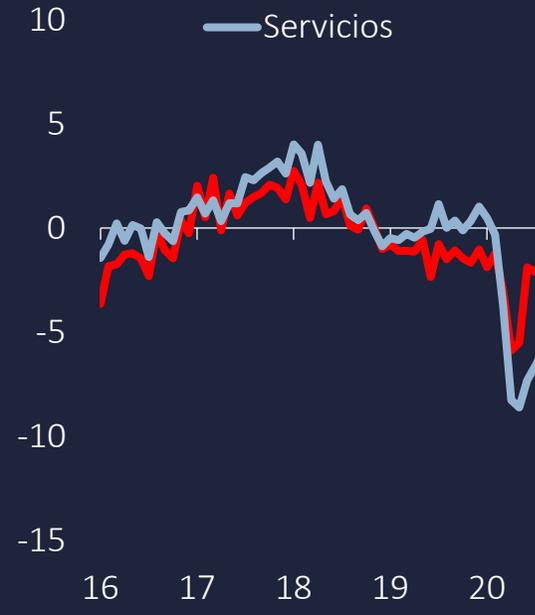


Exportaciones nominales (2)
(variación anual, porcentaje)

Desarrollados (3)



Emergentes (4)



(1) Niveles. CFG corresponde a crisis financiera global. ED (EE) corresponde a economías desarrolladas (emergentes). Para el tercer trimestre de 2020, solo se consideran los países que han publicado sus cuentas nacionales. Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y CPB World Trade Monitor. (2) Se extrae el primer componente principal de la variación anual para una muestra de países. (3) Incluye a Australia, Bélgica, Canadá, Rep. Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, Japón, Corea, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia, Suecia, Reino Unido y Estados Unidos. (4) Incluye a Bielorrusia, Brasil, Bulgaria, China, Hungría, India, Polonia, Rumanía, Rusia, Turquía y Ucrania. Fuente: Organización Mundial del Comercio.

... lo cual también ha incidido sobre los precios de las materias primas. Para Chile, esto se refleja en una favorable evolución de los términos de intercambio



Precios de materias primas (1)
(índice promedio 2002-2021=100)



Términos de intercambio (5)
(índice 2013=100)



(1) Datos diarios (2) Corresponde al S&P GSCI Agricultural & Livestock Index Spot CME. (3) Precios spot de importación de mineral de hierro del puerto de Qingdao, China. (4) Precios de los contratos futuros de madera, medidos en dólares por mil pies tablares. Fuente: Bloomberg. (5) Fuente: Bloomberg.

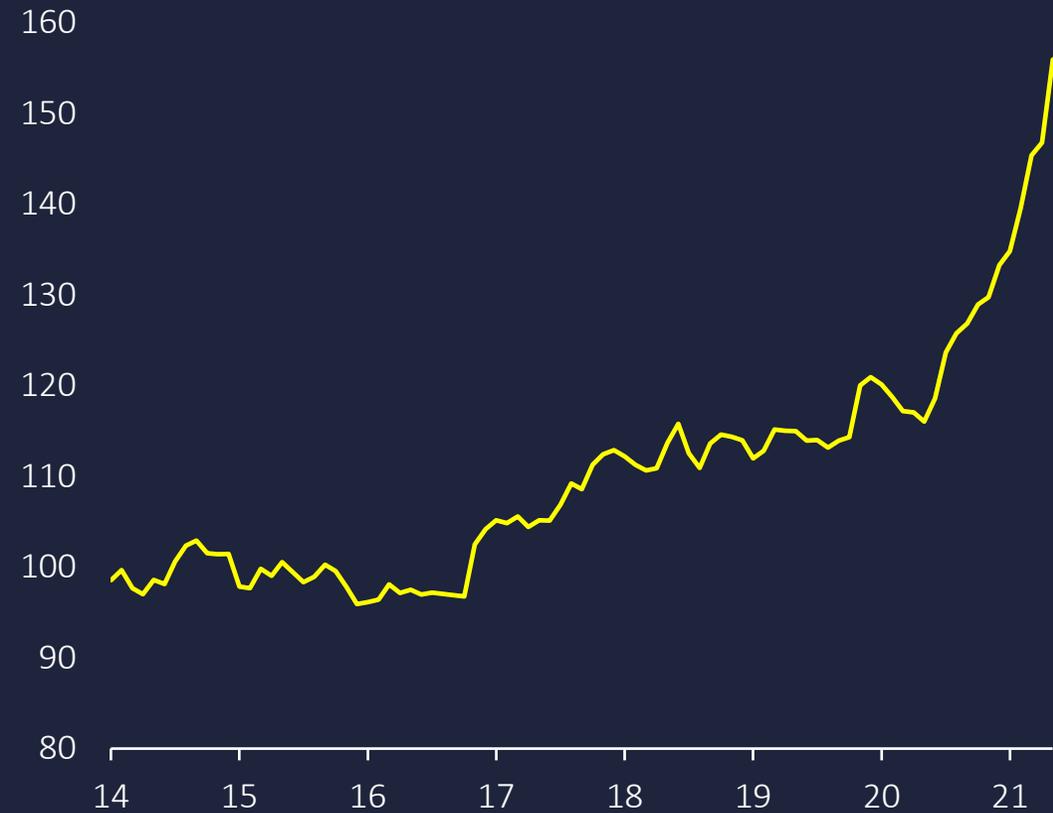
Sin embargo, las alzas de precios de materias primas, los mayores costos de transporte y cuellos de botella en el abastecimiento de insumos industriales claves están presionando los precios al productor y la inflación global.



Costo de fletes marítimos a nivel global (1)
(dólares)



Índice de precios al productor (2)
(índice promedio 2014=100)



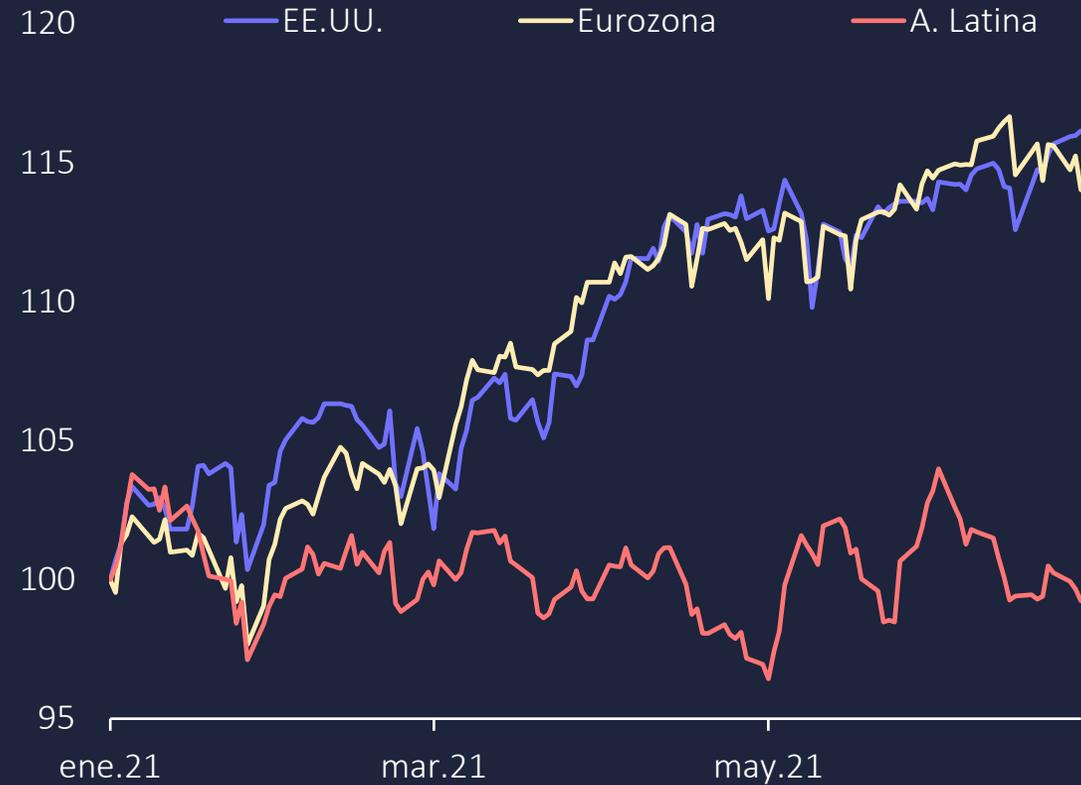
(1) Datos semanales del Shanghai Containerized Freight Index que pondera el precio de 15 rutas desde Shanghai, por un contenedor de 20 pies. Fuente: Bloomberg, INE. (2) Fuente: INE

De esta manera, el entorno global actual combina los efectos positivos del comercio, presiones sobre los precios y el riesgo de reversión de las favorables condiciones financieras desde fines de 2020



Bolsas de valores (1)

(índice 4 enero 2021=100)



Índice de incertidumbre mundial (2)

(índice promedio ponderado por el PIB de cada país)



(1) Para América Latina, considera el promedio simple de los índices de Brasil, Colombia, México y Perú. (2) El índice se calcula contando la frecuencia de la palabra “incierto” (o la variante) en los reportes por país de la Unidad de Inteligencia de The Economist. Un número más alto significa mayor incertidumbre y viceversa. Datos al primer trimestre del 2021. Fuentes: Ahir, H., N. Bloom, y D. Furceri (2018), y Bloomberg.



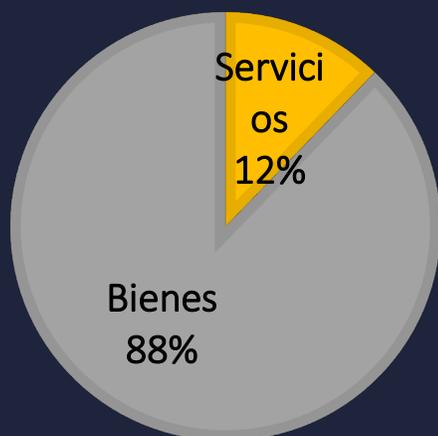
3. El comercio internacional chileno durante la crisis del Covid-19



La crisis sanitaria ha impactado fuertemente al comercio de servicios

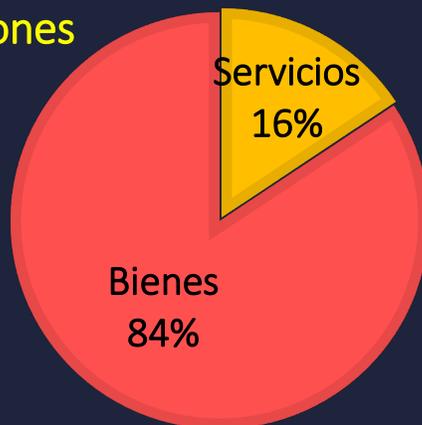


Comercio total
(participación % 2019, real)



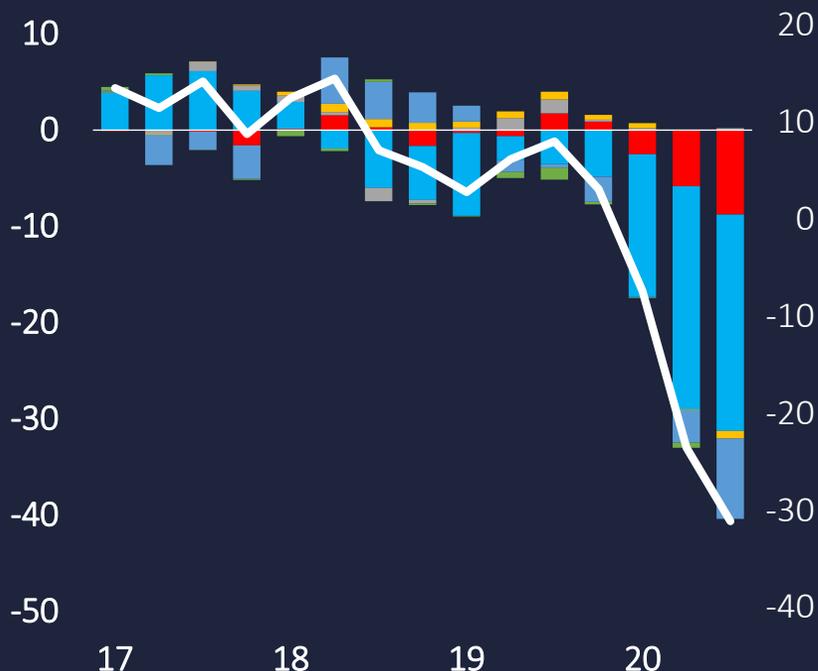
Exportaciones

Importaciones

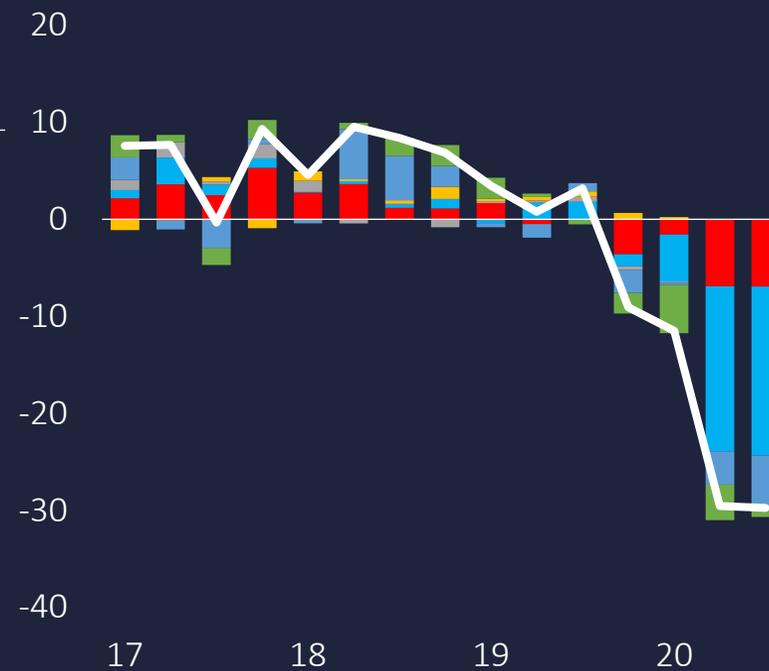


Comercio servicios
(variación anual nominal, incidencias, trimestral)

Exportaciones



Importaciones

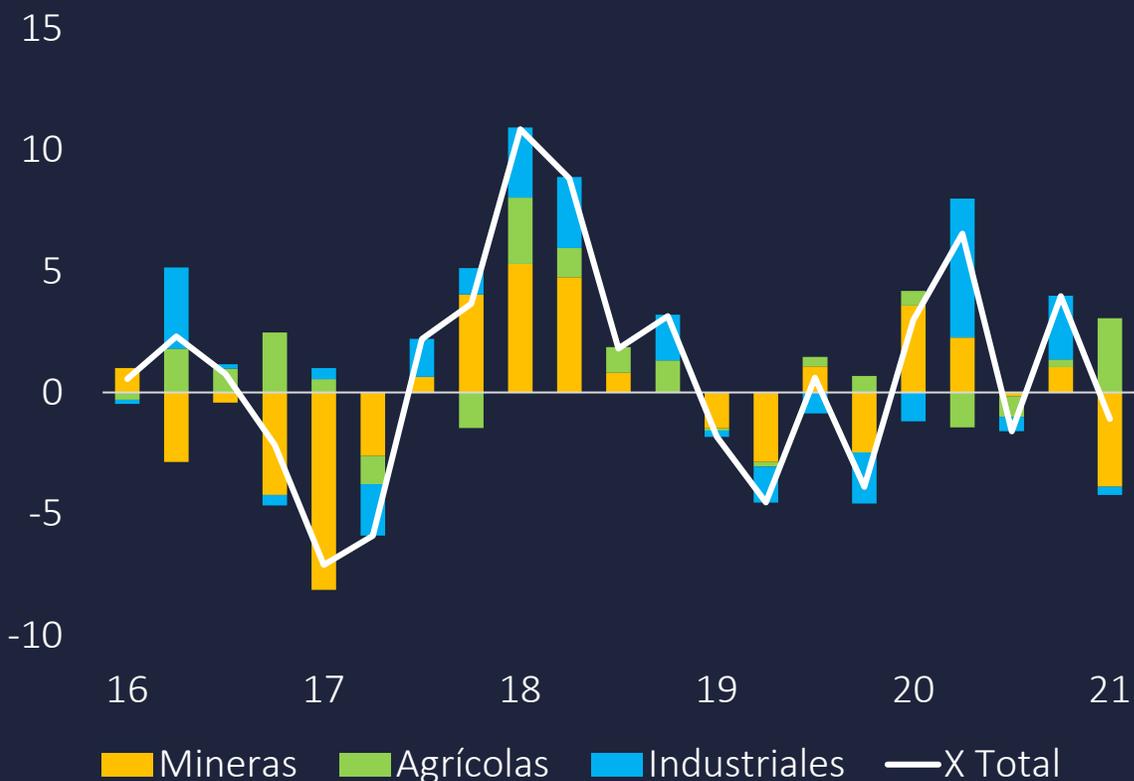


- Ss personales, culturales, recre.
- Otros Ss empresariales
- Ss telecomu. e informática
- Ss finan., seguros, pensiones
- Viajes

Las exportaciones se vieron afectadas de manera generalizada por una desaceleración y caída de envíos a China. En los envíos industriales destacaron caídas hacia Latinoamérica y Europa, en línea con empeoramiento del ciclo mundial.

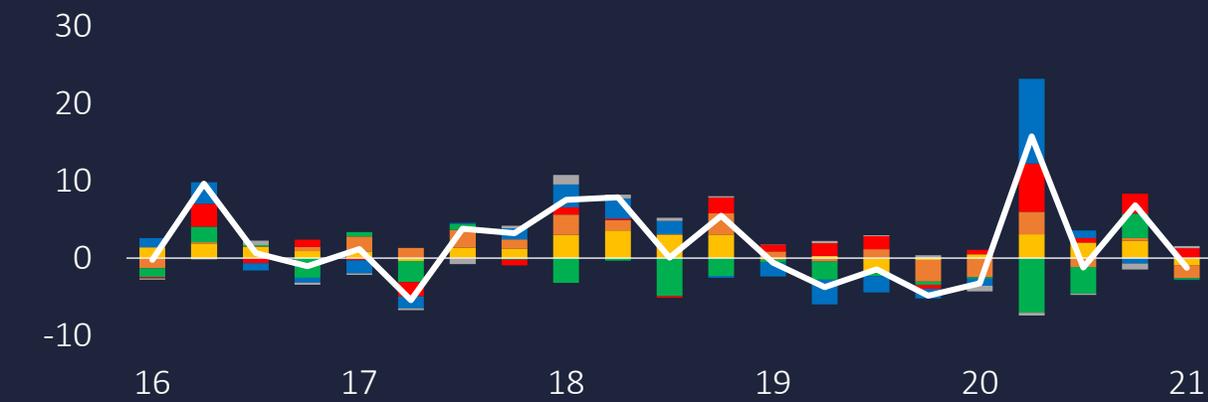


Exportaciones reales bienes
(encadenado, variación anual, incidencias, trimestral)

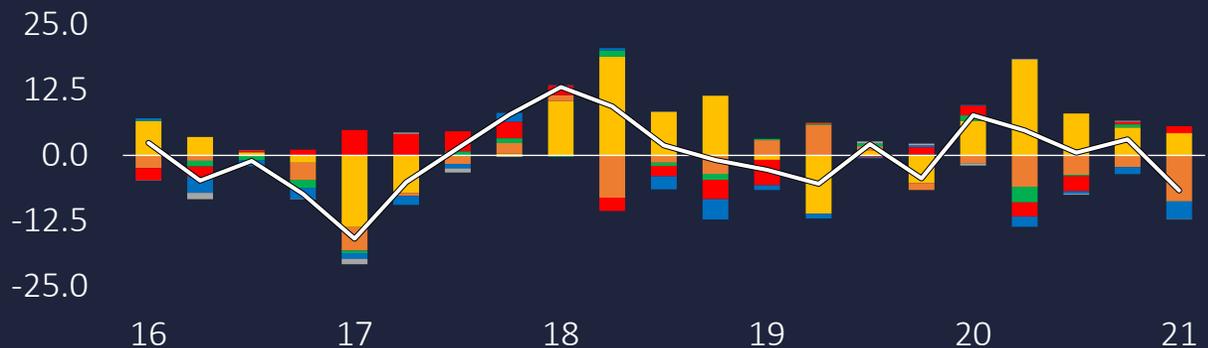


Exportaciones reales por destino (*)
(variación anual, incidencias, trimestral)

Industriales



Mineras

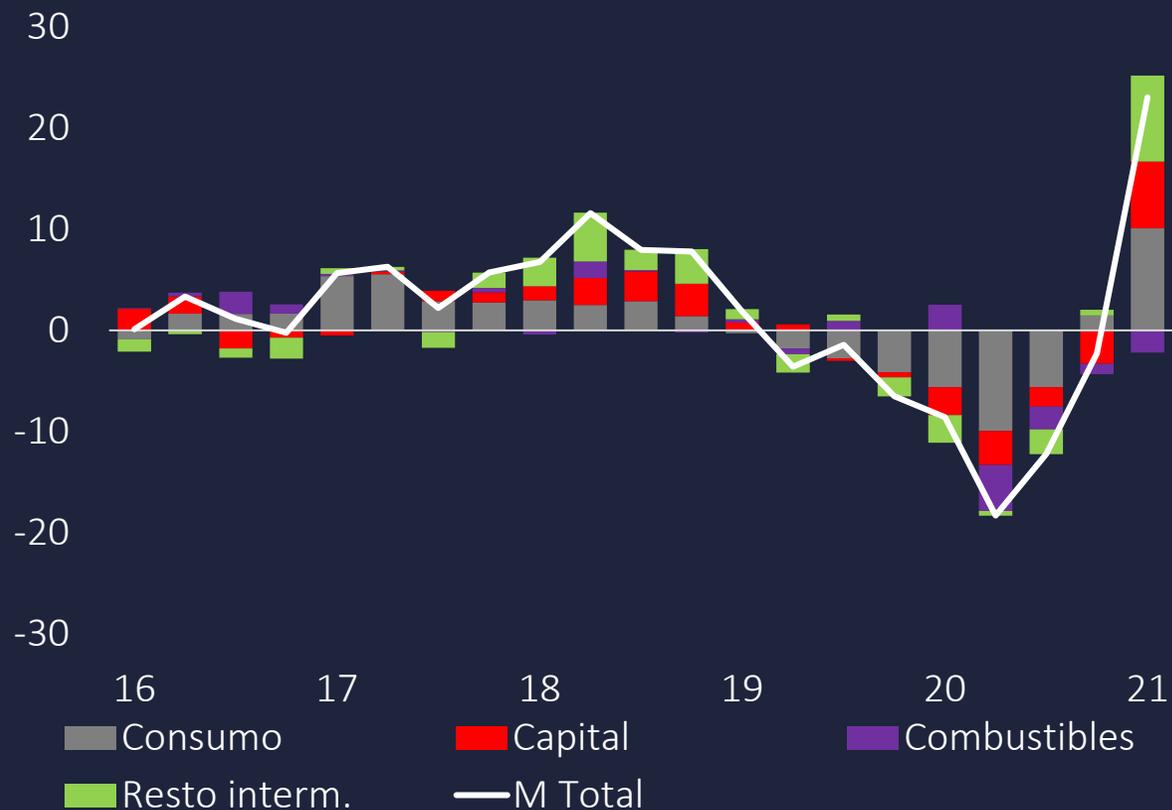


(*) Deflactadas por IVUX minero e industria total. Fuente: Banco Central de Chile.

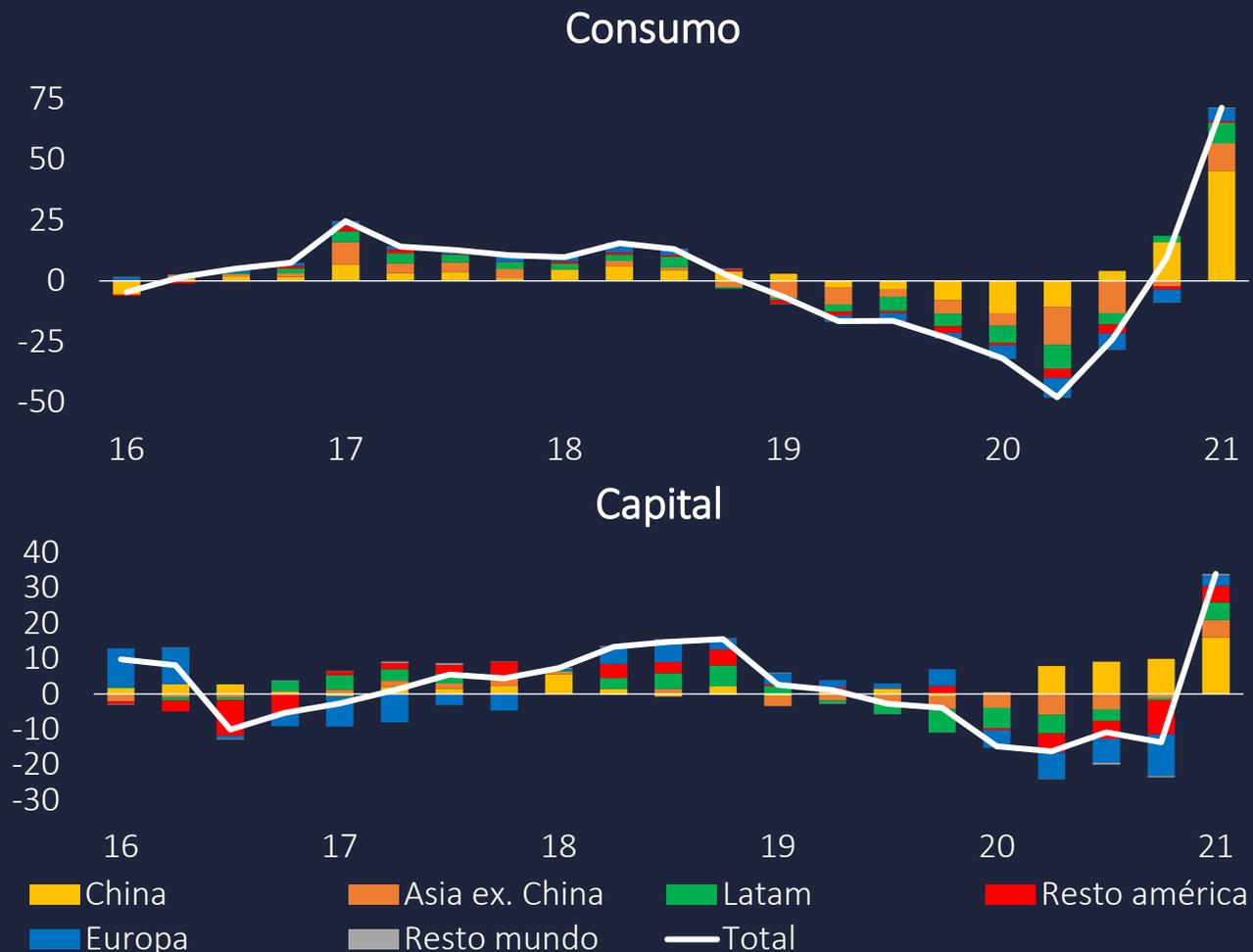
Las importaciones cayeron fuertemente con la demanda interna en 2020II, para luego recuperarse con el consumo primero y la inversión después. Nuevamente China y el resto de Asia han tenido un papel muy relevante en esta última etapa



Importaciones reales bienes
(encadenado, variación anual, incidencias, trimestral)



Importaciones reales por origen (*)
(variación anual, incidencias, trimestral)



(*) Deflactadas por IVUM de capital y consumo total. Fuente: Banco Central de Chile.

Indicadores de precios de exportación aumentaron bruscamente después de presentar caídas sostenidas desde 2018 y explican gran parte del crecimiento del valor de las exportaciones. Para las importaciones, en cambio, las variaciones de quantum son las que dominan.



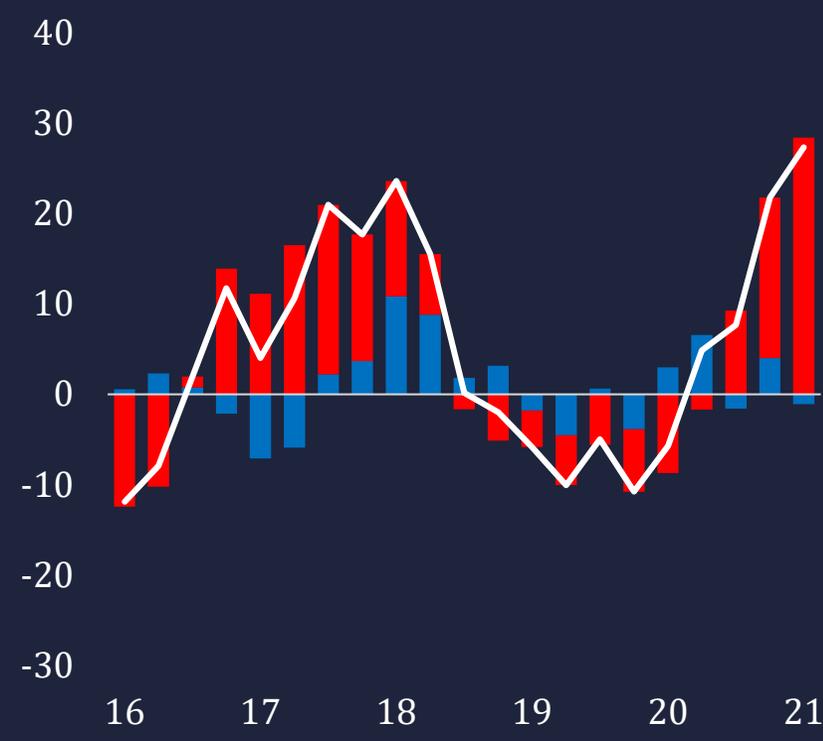
Índice de precios exportación (IVUX) e Importación (IVUM) (base 2013=100)



Importaciones totales (variación anual, incidencias, trimestral)



Exportaciones totales (variación anual, incidencias, trimestral)

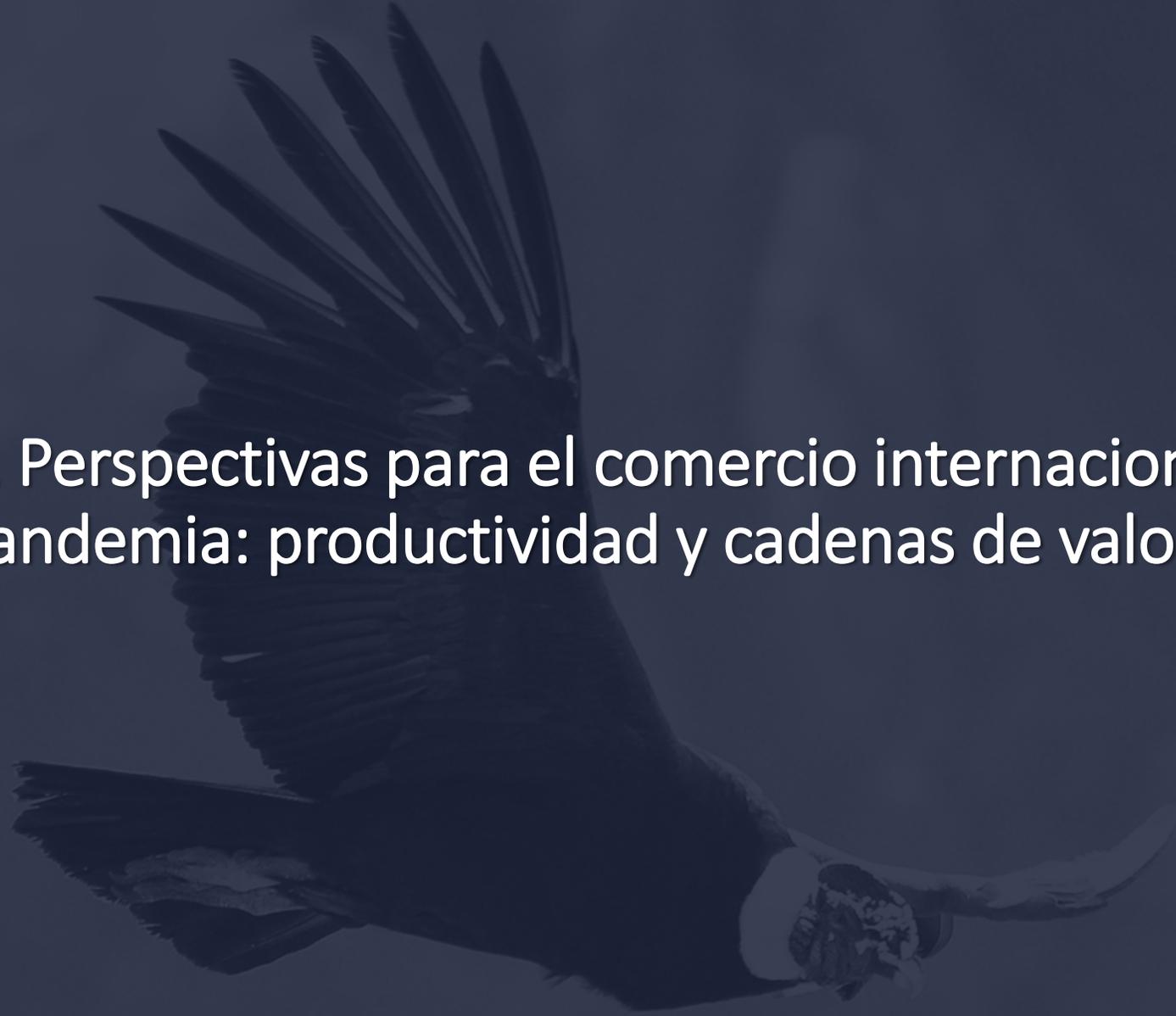


Real Precio(*) Nominal

(*) Precio: Efecto precio aproximado como diferencia entre variación nominal y real. Fuente: Banco Central de Chile.



4. Perspectivas para el comercio internacional chileno post-pandemia: productividad y cadenas de valor locales

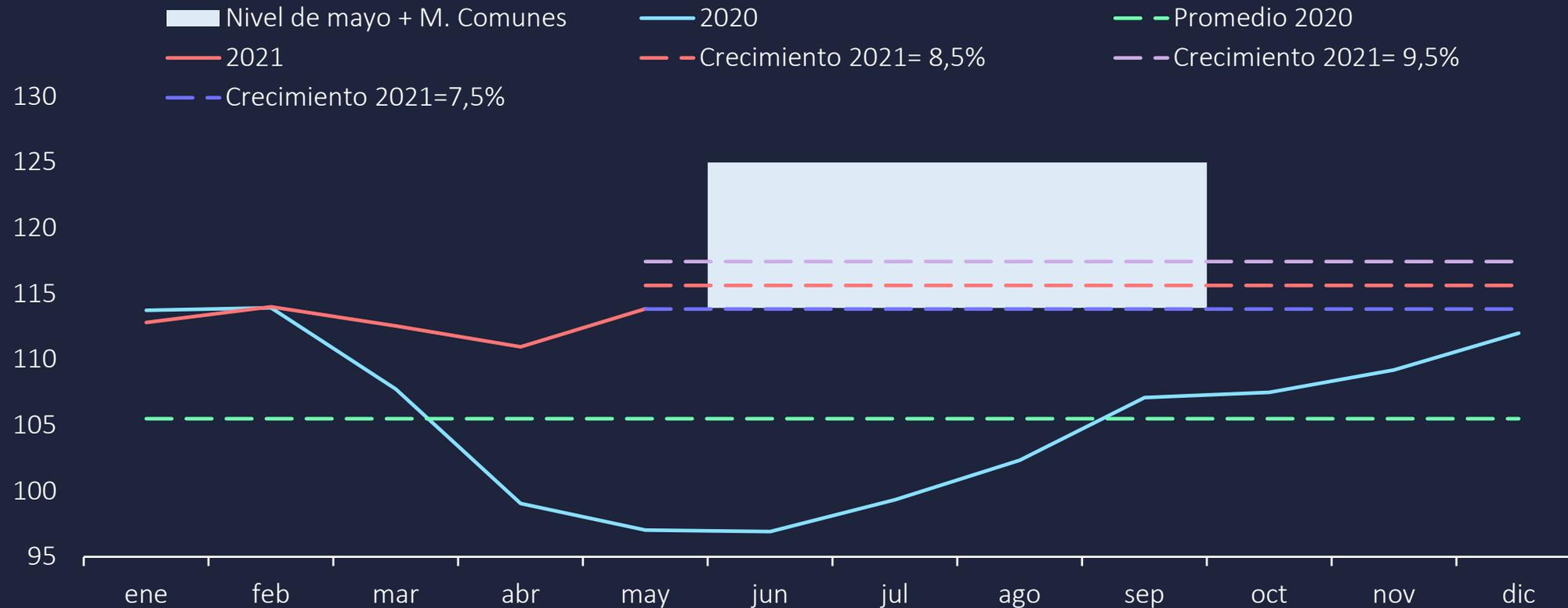


De sólo mantenerse el nivel de actividad de mayo, el crecimiento llegaría a 7,5% en 2021. Esto, antes de incorporar el impacto de las medidas recientes de apoyo a hogares y pequeñas empresas, lo que vuelve realista el rango de crecimiento de 8,5%-9,5%



Escenarios de Imacec coherentes con el rango de crecimiento del PIB 2021 (*)

(índice promedio 2013=100, desestacionalizado)



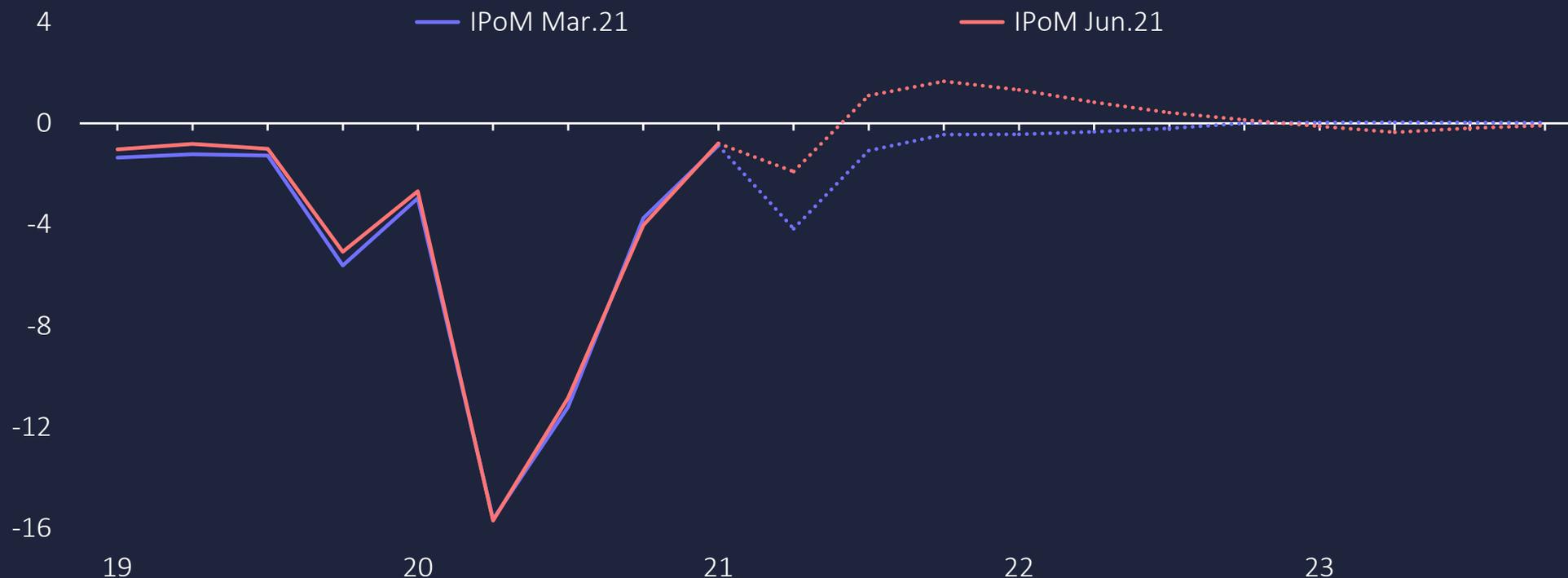
(*) Área de color celeste indica el período donde estarán en vigencia los beneficios aprobados de la Agenda de Mínimos Comunes. Fuente: Banco Central de Chile.

La suma del mayor impulso al gasto y el mejor desempeño reciente se traduce en un cierre más rápido de la brecha de actividad.



Brecha de actividad (1) (2)

(nivel, puntos porcentuales)



(1) Estimaciones históricas de brecha cambian por reestimación de PIB Potencial. En la proyección se utilizó el Filtro Multivariado, el cual incorpora el nuevo crecimiento de tendencia del PIB No Minero (promedio 2021-2030: 2,9%). (2) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones.

Fuente: Banco Central de Chile.

Las proyecciones de actividad indican que, luego de haber contribuido a contener el *shock* del Covid-19, el comercio exterior contribuirá moderadamente a la evolución de la demanda, la que estará dominada por la evolución del consumo privado



Crecimiento económico y Cuenta Corriente (*)

(variación anual, porcentaje)

IPoM Junio 2021	2020	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)
PIB	-5.8	8.5/9.5	2.0/3.0	1.75/2.75
Demanda interna	-9.1	15.5	1.5	1.6
Demanda interna (sin VE)	-7.9	13.3	1.7	1.4
Formación bruta de capital fijo	-11.5	11.4	3.2	2.0
Consumo total	-6.8	13.8	1.3	1.2
Consumo privado	-7.5	15.1	1.3	1.0
Exportación de bienes y servicios	-1.0	1.1	5.4	4.2
Importación de bienes y servicios	-12.7	23.2	2.7	2.5
Cuenta Corriente (% PIB)	1.4	-0.8	-1.1	-1.9
FBCF (% del PIB nominal)	19.8	19.9	20.4	20.8

(f)=Proyección. (*) Fuente: Banco Central de Chile.

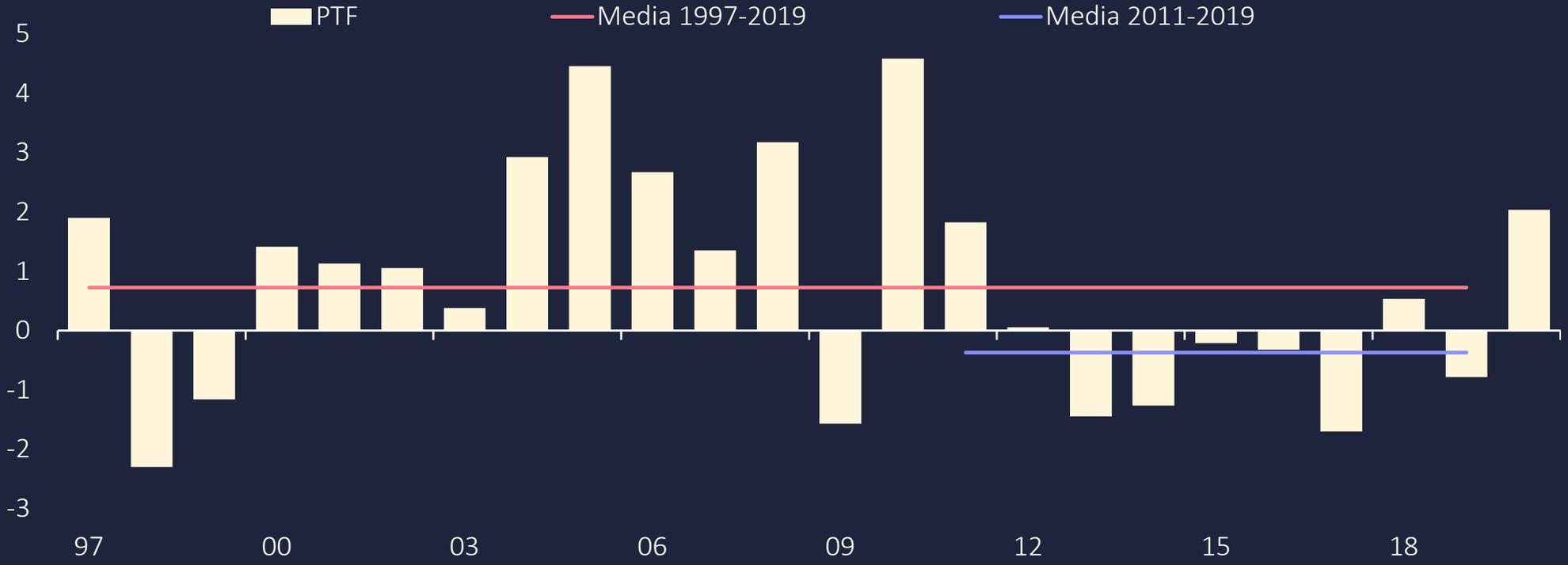


- Hacia adelante, Chile tiene el desafío de enfrentarse a una economía mundial donde el comercio de bienes difícilmente recuperará el dinamismo previo a la CFG.
- Es importante encontrar nuevas fuentes de competitividad y fortalecer los mecanismos amortiguadores de nuevos *shocks* externos, que sin duda seguirán ocurriendo.
- Es importante reconocer la existencia de cadenas de valor internacionales y locales, donde el comercio exterior no sólo beneficia a exportadores e importadores directos, sino a la multiplicidad de empresas que son proveedoras, contratistas y distribuidoras.
- Esto permite profundizar el diagnóstico sobre la evolución de la PTF e identificar oportunidades de mejora futura. Lo mismo es válido para la cadena logística.

Desde mediados de la década del 90 la productividad de la economía chilena ha venido desacelerándose, con cifras negativas en 6 de los últimos 8 años. Esto ha llevado a reducir la estimación de crecimiento tendencial del PIB no minero de 3,25-3,75% a 2,4-3,4%



Crecimiento de la Productividad Total de Factores (PTF) para el PIB no minero (porcentaje)



Fuente: Aguirre et al. (2021).

Algunos factores, obtenidos del análisis de microdatos, que ayudan a explicar la caída de la productividad



- La entrada y salida de firmas no contribuye mayormente al aumento de la productividad
- Las firmas más grandes no están aumentando su productividad
- Las empresas pequeñas más productivas no están creciendo
- La alta rotación de trabajadores no los conduce a empresas más productivas donde sus remuneraciones reales pueden crecer
- Las empresas se encuentran fuertemente interrelacionadas, no sólo a través de encadenamientos productivos, sino también por la vía financiera

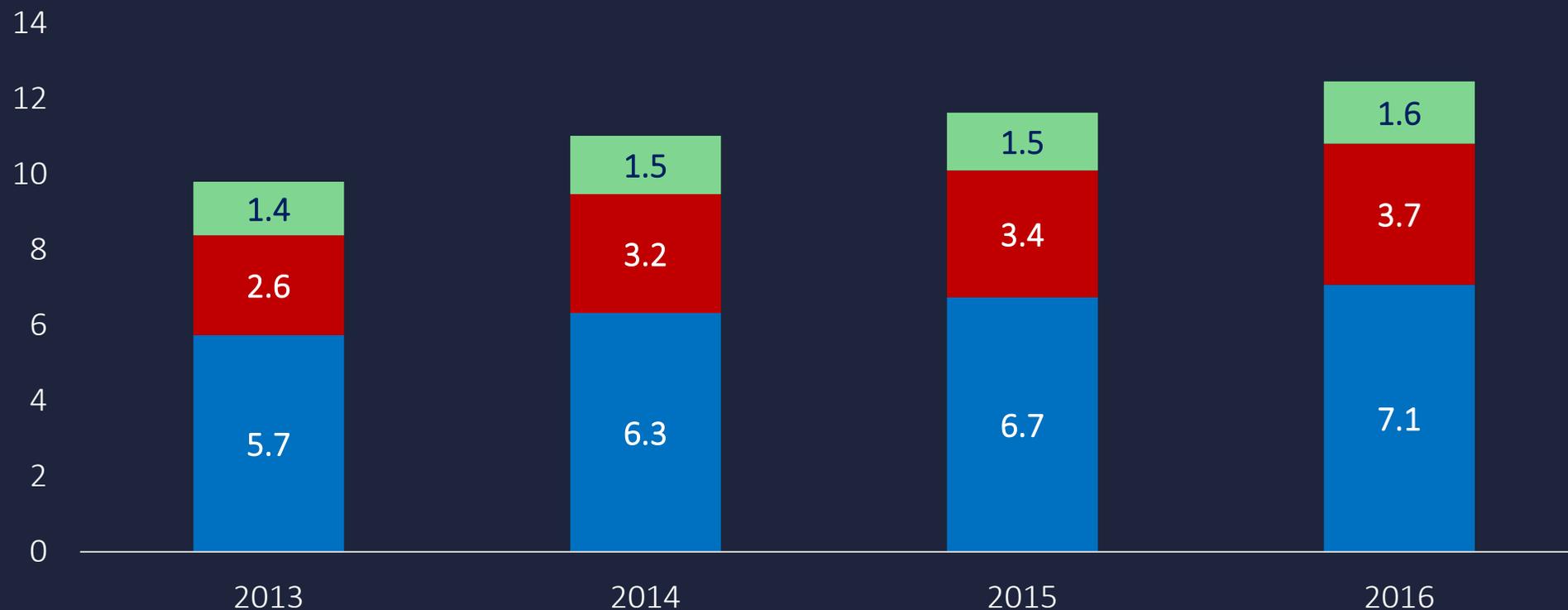
Las exportaciones directas están dominadas ampliamente por empresas grandes. Sin embargo, las PyME triplican su contribución a las exportaciones cuando se considera su aporte en las cadenas de valor exportado, principalmente como proveedores o contratistas de grandes exportadores



PyME: Valor agregado exportaciones por canal de exportación (*)

(miles de millones de pesos, precios corrientes)

■ Gran empresa ■ PyMEs ■ Otras PyMEs



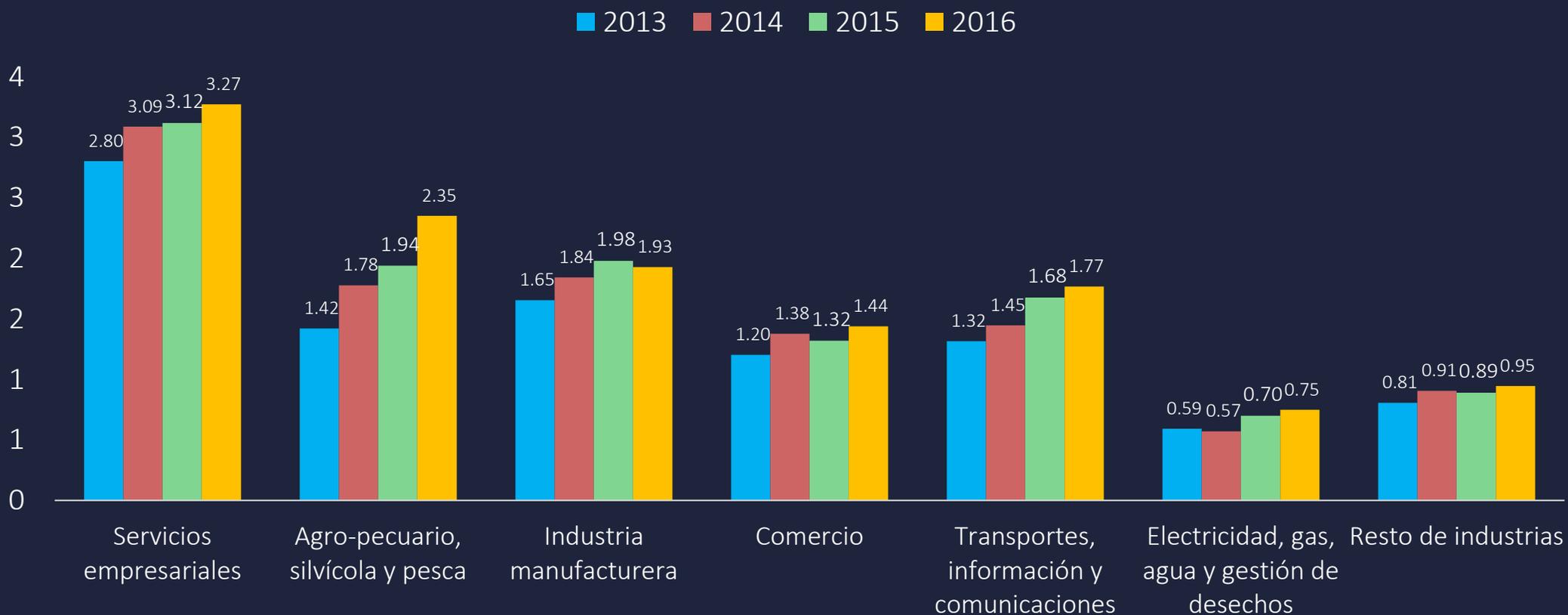
(*) Fuente: Marcel, M. y D. Vivanco (2021), "Measuring Small and Medium-Size Enterprises Contribution to Trade in Value Added: The Case of Chile 2013-2016", Documento de Trabajo 914, Banco Central de Chile.

Por industria, el valor agregado exportado por PyMEs es más alto para “*Servicios empresariales*”, alcanzando el 27% del valor total, seguido por “Agricultura, silvicultura y pesca” (16.6%), “Manufactura” (16.5%) y “Transporte, información y comunicaciones” (13.8%).



Valor agregado exportaciones desde PyME por industria (*)

(miles de millones de pesos, precios corrientes)



(*) Fuente: Marcel, M. y D. Vivanco (2021), “*Measuring Small and Medium-Size Enterprises Contribution to Trade in Value Added: The Case of Chile 2013-2016*”, Documento de Trabajo 914, Banco Central de Chile.



5. Reflexiones finales

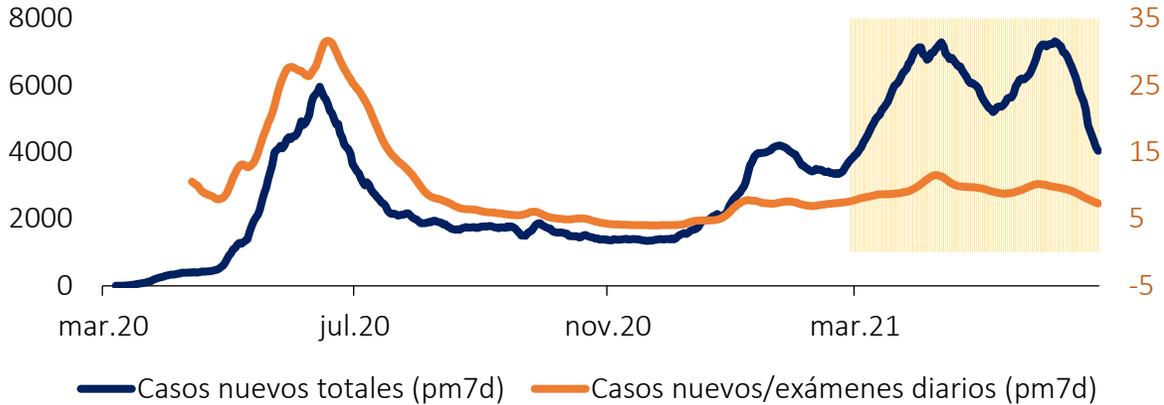


Esta discusión tiene lugar en un momento clave para la crisis del Covid-19. En lo sanitario, se observa una caída importante de los contagios, que empieza a reflejarse en las expresiones más críticas de la enfermedad, que ocurre en el momento en que Chile alcanza sus metas iniciales de vacunación, supera a Israel en cobertura de la población, amplía la cobertura por edades y considera una tercera aplicación



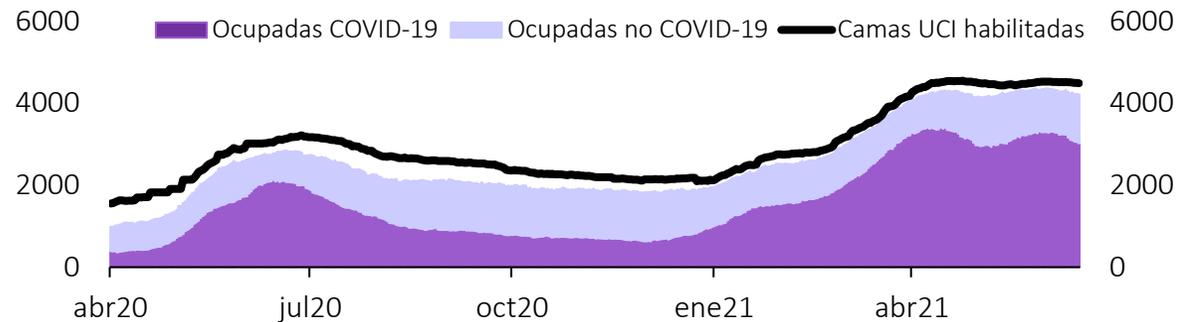
Casos nuevos diarios (*)

(promedio móvil de 7 días, datos al 29/06/21)



Camas UCI totales (*)

(nivel)

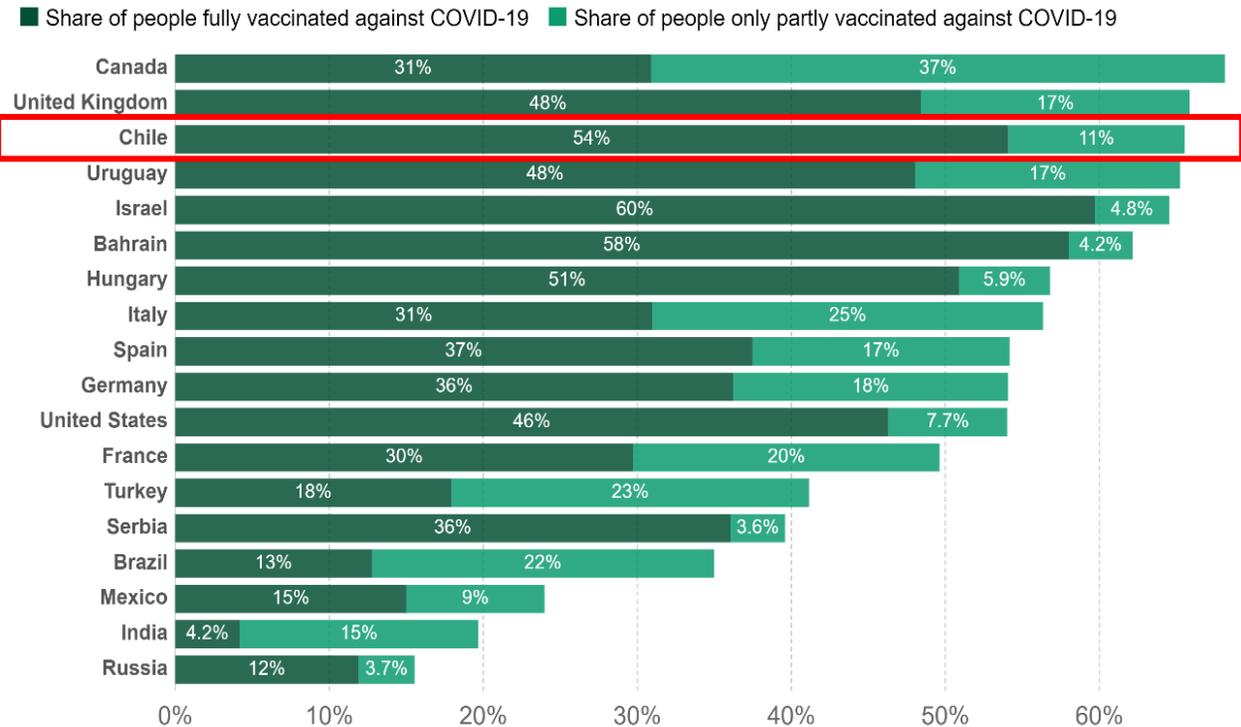


(*) Fuente: Ministerio de Salud de Chile

Share of people vaccinated against COVID-19, Jun 30, 2021

This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses.

Our World in Data



Source: Official data collated by Our World in Data

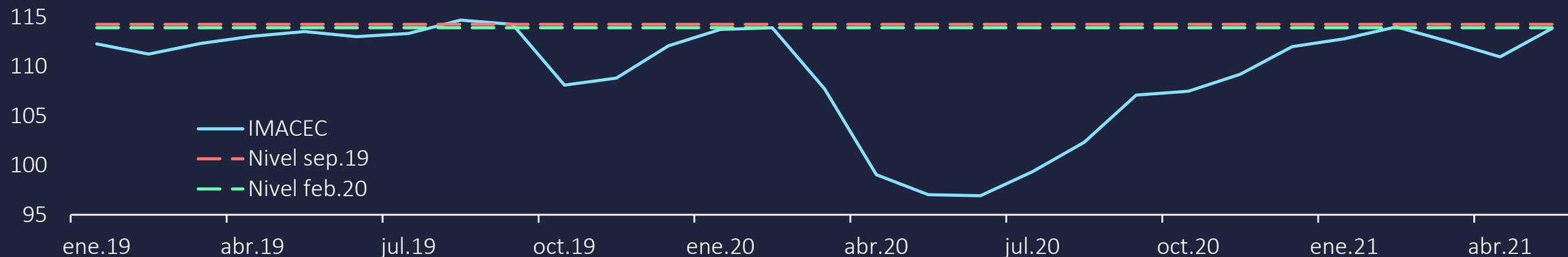
CC BY

En el ámbito económico, el IMACEC de mayo se ha recuperado el nivel de actividad previo a la pandemia; otro tanto ocurrirá próximamente respecto del nivel previo a la crisis social. Las exportaciones ayudaron a contener la caída de actividad, mientras que la recuperación se refleja en la evolución de las importaciones



IMACEC (1)

(índice promedio 2013=100, desestacionalizado, mensual)



Exportaciones e Importaciones (2)

(MM USD, desestacionalizado, mensual)



(1) Fuente: Banco Central de Chile. (2) Exportaciones FOB e Importaciones CIF. Fuente: Banco Central de Chile.

Comentarios finales



- Los avances en el control de la pandemia se deberían reflejar en una mayor flexibilidad de las restricciones a la movilidad en la segunda mitad del año, contribuyendo a fortalecer la recuperación de la actividad.
- No obstante, hay sectores muy rezagados y el mercado del trabajo se mantiene frágil. Los niveles de incertidumbre se mantienen altos en comparación con otros países, que los han reducido significativamente desde la irrupción de las vacunas a fines de 2020.
- En tres días se inicia el trabajo de la Convención Constitucional, que generará un nuevo marco político-institucional – pacto social– para las próximas décadas, y en pocos meses elegiremos un nuevo gobierno y parlamento.
- Después de tantos meses preocupados por los riesgos, es momento de focalizarnos más en las oportunidades. La economía chilena ha sido capaz de superar las mayores pruebas imaginables en los últimos dos años y el comercio exterior ha jugado un papel activo en ello.
- Hoy en día es más importante que nunca tener una visión de conjunto sobre la evolución del país y la economía, así como sobre sus posibilidades futuras. En el caso del comercio exterior, la perspectiva de cadenas de valor proporciona una visión más acabada del valor que agrega –y obtiene el país– por su inserción en el comercio mundial y los aportes de distintos sectores, empresas y funciones a ello.

El Comercio Exterior de Chile y la Crisis del Covid-19

Conversatorio-webinar “*Valparaíso Dialoga*” organizado por Empresa Portuaria Valparaíso



Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile – 01 de julio de 2021



