

El comercio exterior de Chile. Tendencias pasadas y desafíos recientes



Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile

Webinar “Hacia el Futuro Comercio Exterior ¿Dónde estamos y para dónde vamos?” Ministerio de Relaciones Exteriores , 24 de noviembre de 2020

Principales mensajes

- La economía chilena es altamente abierta al comercio internacional, como producto de un largo proceso de apertura, que se profundizó a través de una treintena de acuerdos comerciales. Estos acuerdos, además de ampliar los volúmenes de comercio, contribuyeron a diversificarlo geográficamente.
- El comercio exterior chileno también se ha diversificado productivamente desde mediados de los setenta, creciendo el peso relativo de las exportaciones industriales desde 8% a 32% del total. Parte importante de las exportaciones industriales tienen una base de recursos naturales. Las exportaciones de servicios tuvieron un crecimiento importante hasta 2011-13.
- Desde la perspectiva de las cadenas de valor, las exportaciones chilenas tienen un menor componente importado que las exportaciones de los países de la OCDE. A su vez, las exportaciones chilenas se ubican aguas arriba en las cadenas de valor internacional.
- La perspectiva de cadenas de valor también indica que las PYMEs contribuyen significativamente a las exportaciones, llegando a representar cerca de un tercio del valor agregado nacional exportado, sustancialmente por encima de su participación en las exportaciones brutas (20%).
- Desde la Crisis Financiera Internacional de 2008-09, el comercio mundial ha perdido dinamismo. Este fenómeno se acentuó con los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China en los últimos cuatro años. La crisis del Covid-19 ha impactado fuertemente sobre el comercio de servicios.

Principales mensajes



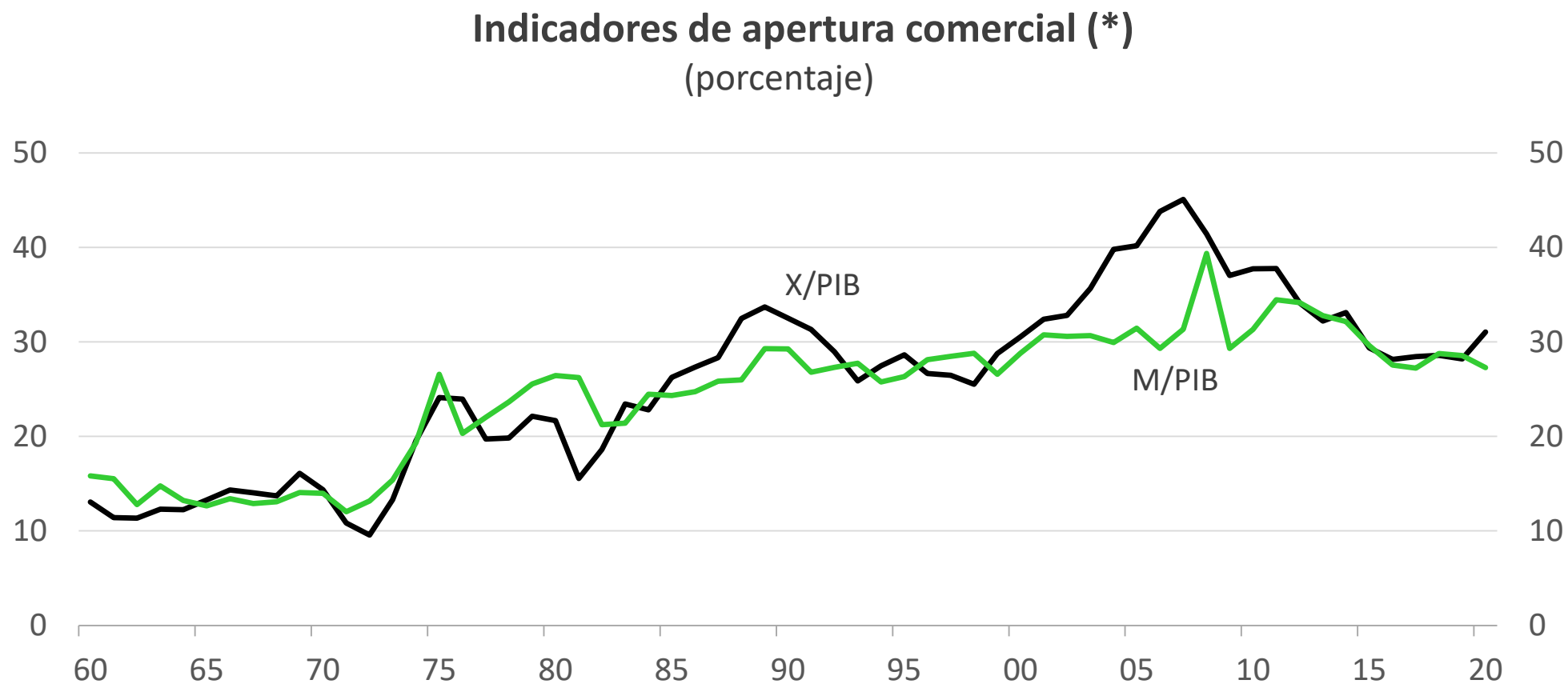
- Por su parte, los términos de intercambio para Chile tuvieron una importante caída con el fin del ciclo de materias primas en 2013-14 y más recientemente con la intensificación de los conflictos comerciales.
- Estos impactos han sido amortiguados por la flotación cambiaria y por los mecanismos de estabilización fiscal, reduciendo la vulnerabilidad de la economía doméstica a los shocks externos.
- Por su parte, al ubicarse aguas arriba en las cadenas de valor y elevar su concentración en Asia, las exportaciones chilenas han mostrado una capacidad de recuperación algo mayor. Es así como estas han crecido en los últimos cuatro meses pese al impacto de la crisis del Covid-19.
- 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.

1

Evolución de las exportaciones e importaciones



Desde mediados de los 70, la economía chilena ha mostrado una apertura creciente al comercio internacional. El período 1999-2008 fue especialmente dinámico para las exportaciones

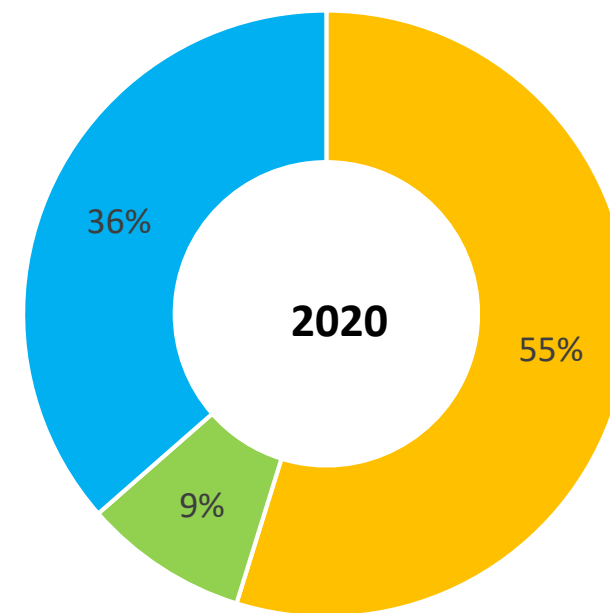
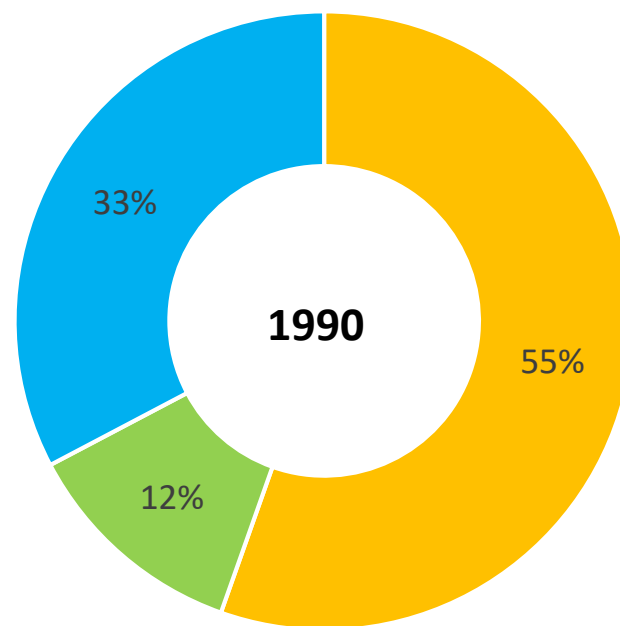
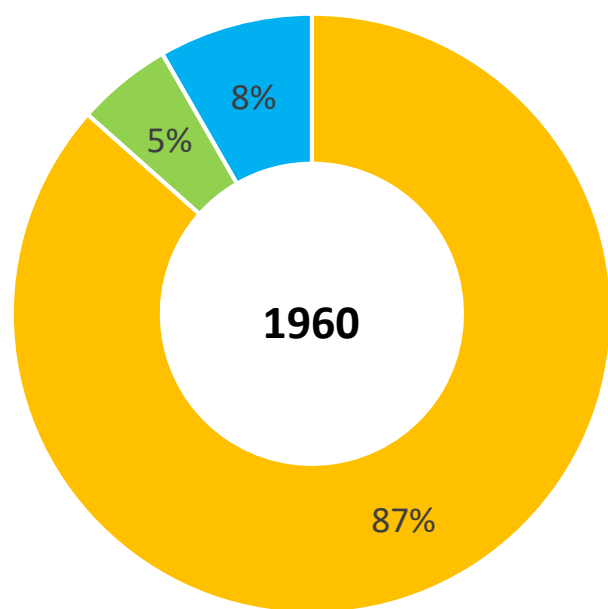


(*) Para el año 2020 considera el cuarto trimestre del 2019 y los tres trimestres publicados del año.

Fuente: Banco Central de Chile

La estructura exportadora ha pasado de estar concentrada casi exclusivamente en productos mineros a comienzos de los 60, a darle más protagonismo a las exportaciones industriales

Evolución de la composición de las exportaciones
(porcentaje)



■ Mineros

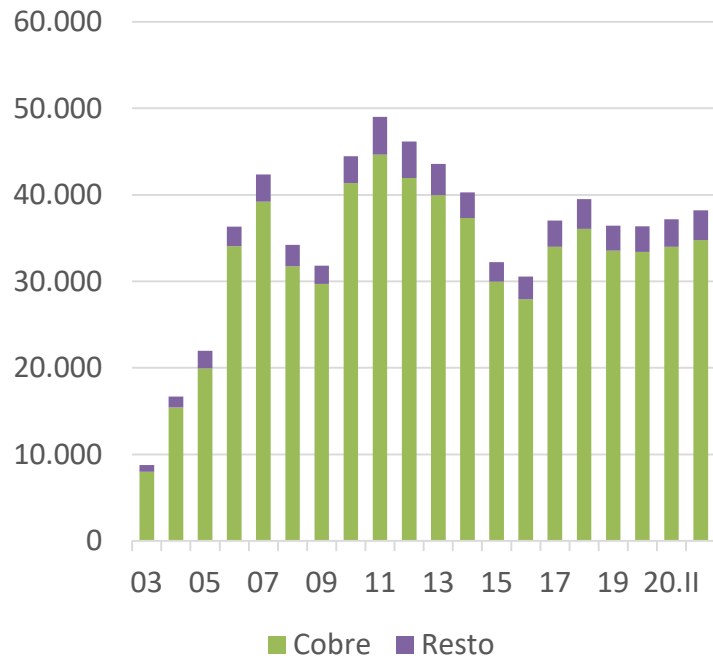
■ Agropecuarios, silvícolas y pesqueros

■ Industriales

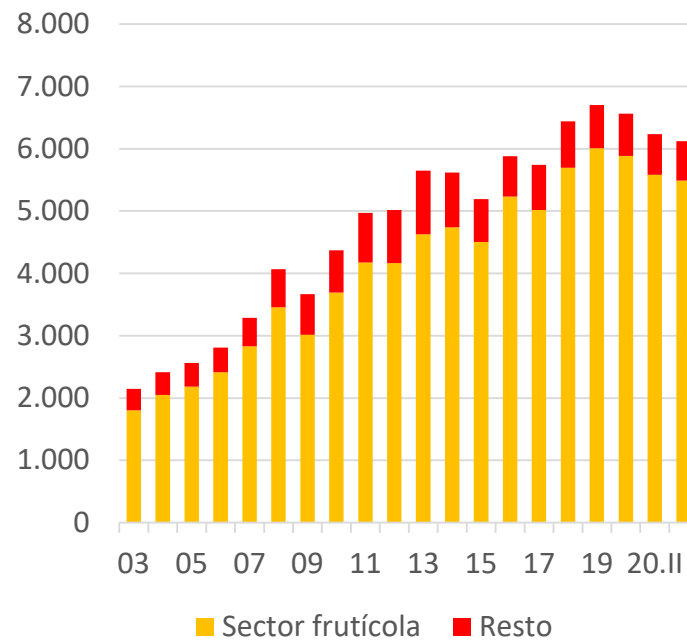
Fuente: Banco Central de Chile.

Las principales exportaciones corresponden a cobre, frutas, salmón, celulosa y productos químicos. Parte importante de las exportaciones industriales se basan en recursos naturales

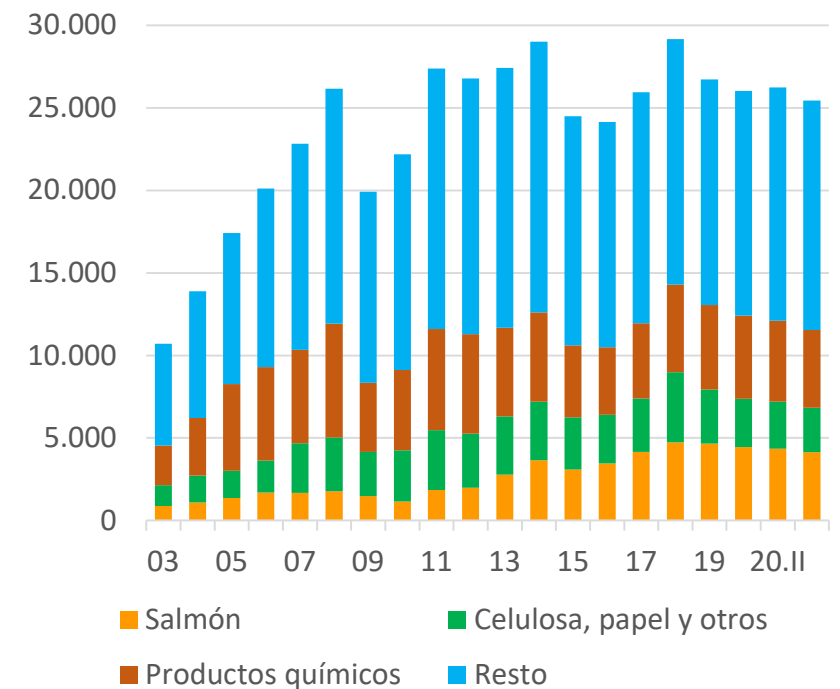
Mineras
(millones de dólares)



Agropecuarias, silvícolas y pesqueras
(millones de dólares)



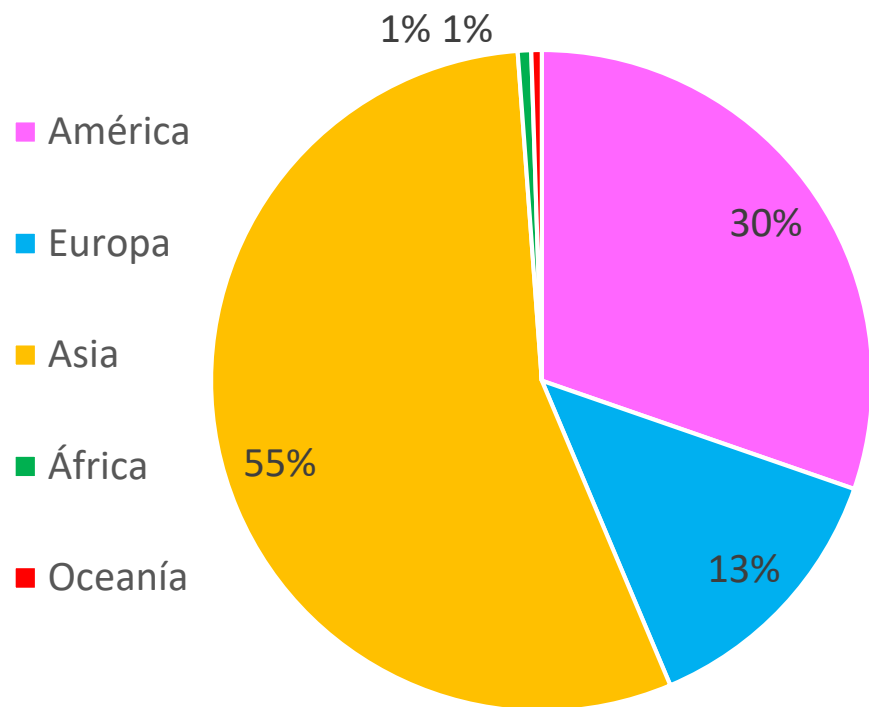
Industriales
(millones de dólares)



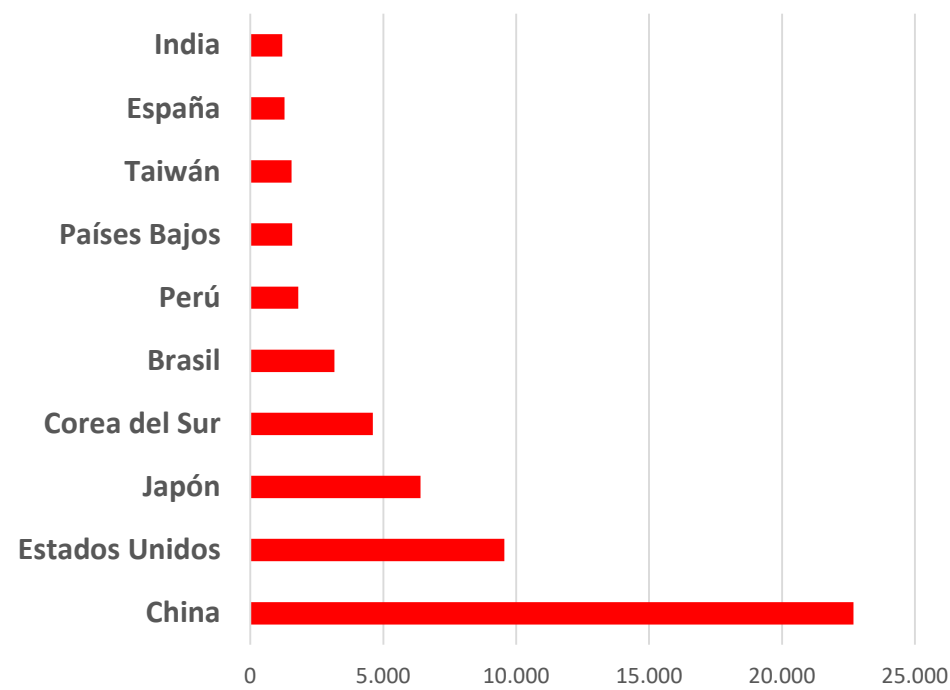
Fuente: Banco Central de Chile.

Más de 50% de las exportaciones se dirigen a Asia, siendo China el principal receptor de los envíos nacionales

Exportaciones por zona geográfica
(porcentaje)



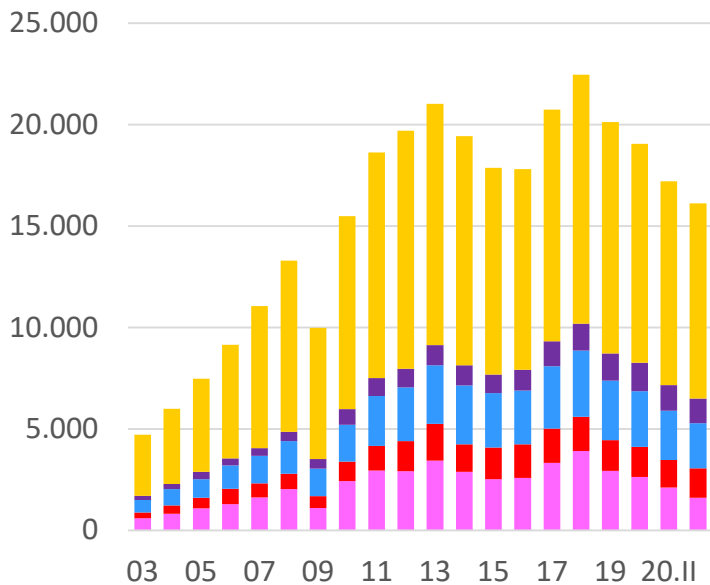
Principales países de destino
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

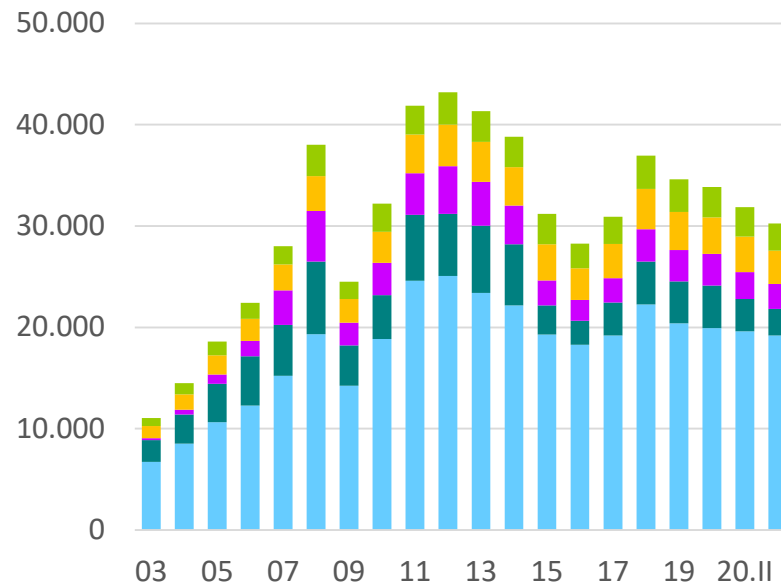
En el caso de las importaciones, los principales productos internados corresponden a automóviles, vestuario, petróleo, diésel, productos químicos y camiones y vehículos de carga.

Bienes de consumo
(millones de dólares)



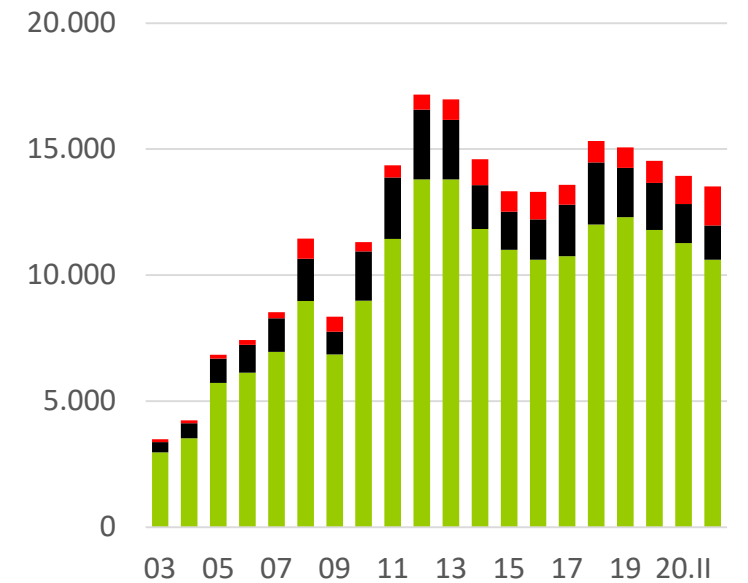
Automóviles Celulares Vestuario
Carne Resto

Bienes intermedios
(millones de dólares)



Resto Petróleo
Diésel Productos químicos
Productos metálicos

Bienes de capital
(millones de dólares)

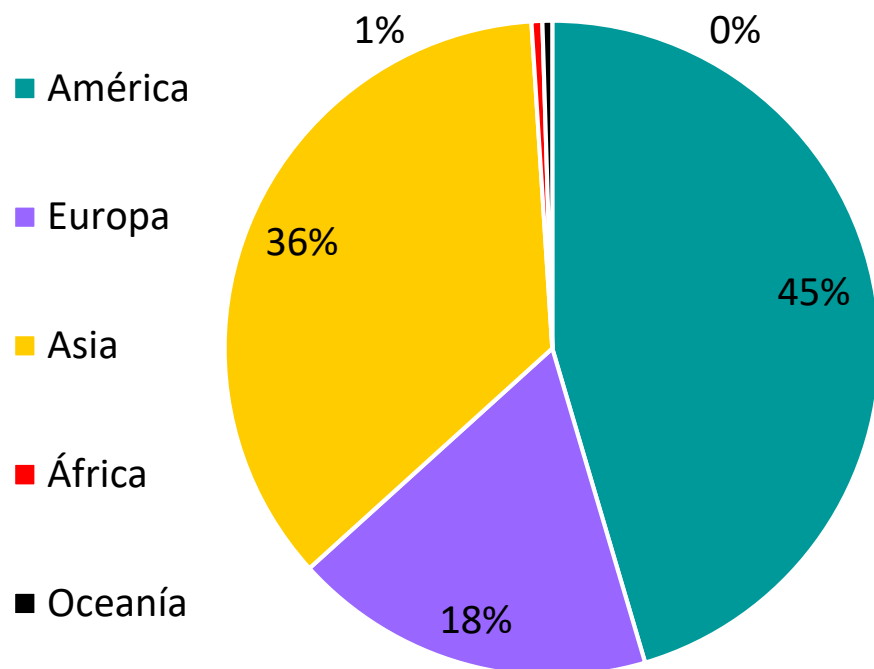


Motores, generadores y transformadores eléctricos
Camiones y vehículos de carga
Resto

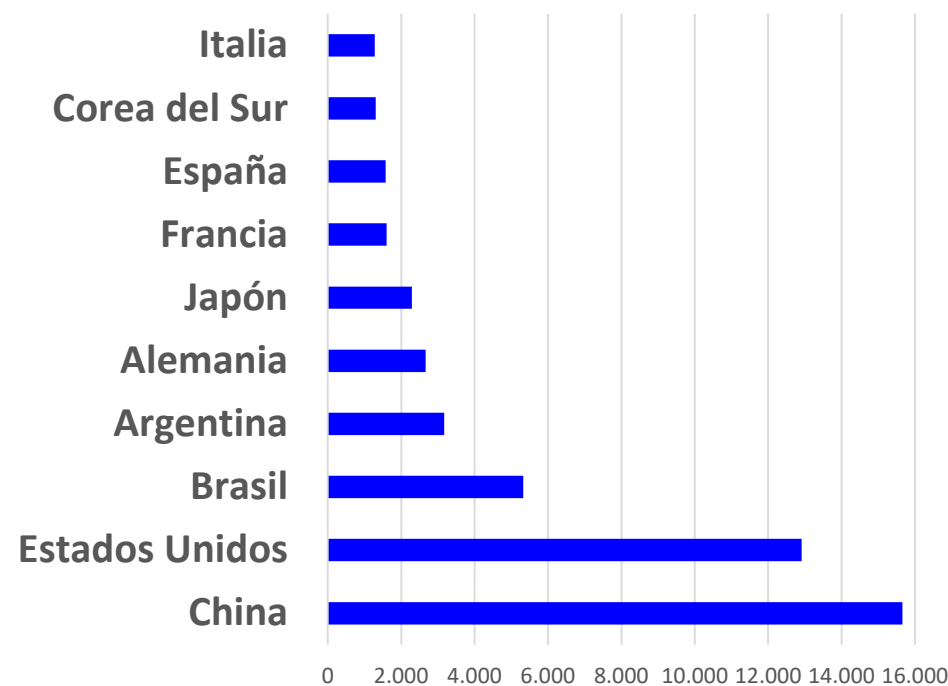
Fuente: Banco Central de Chile.

45% de los productos importados proviene de las Américas, sin embargo, China es el principal proveedor de la economía chilena

Importaciones por zona geográfica
(porcentaje)



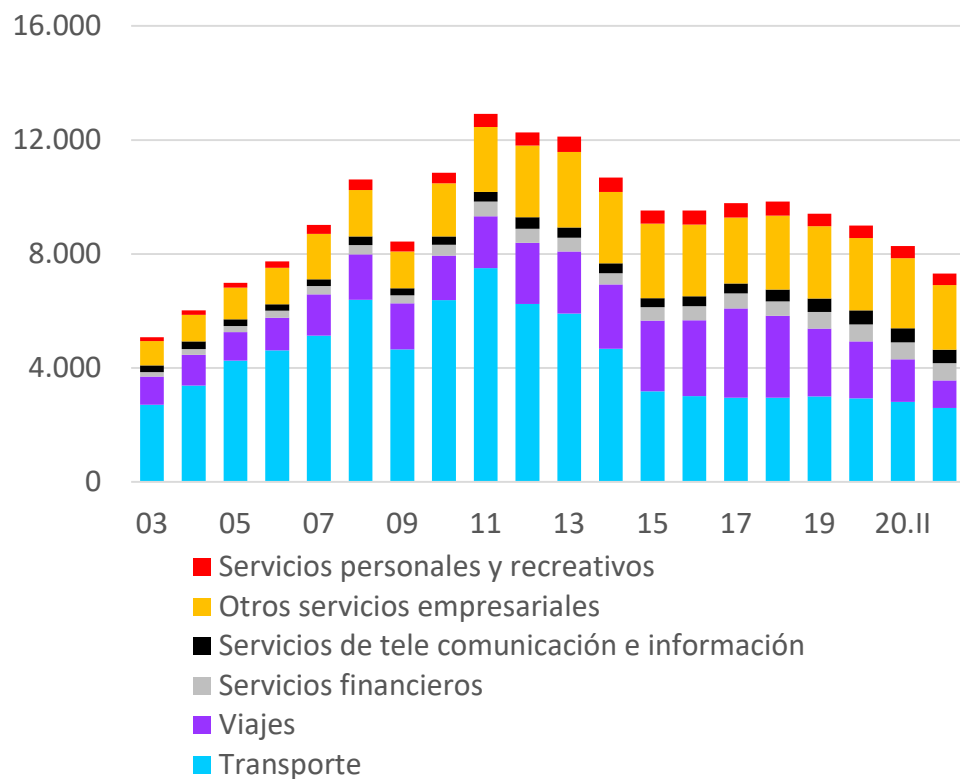
Principales países de origen
(millones de dólares)



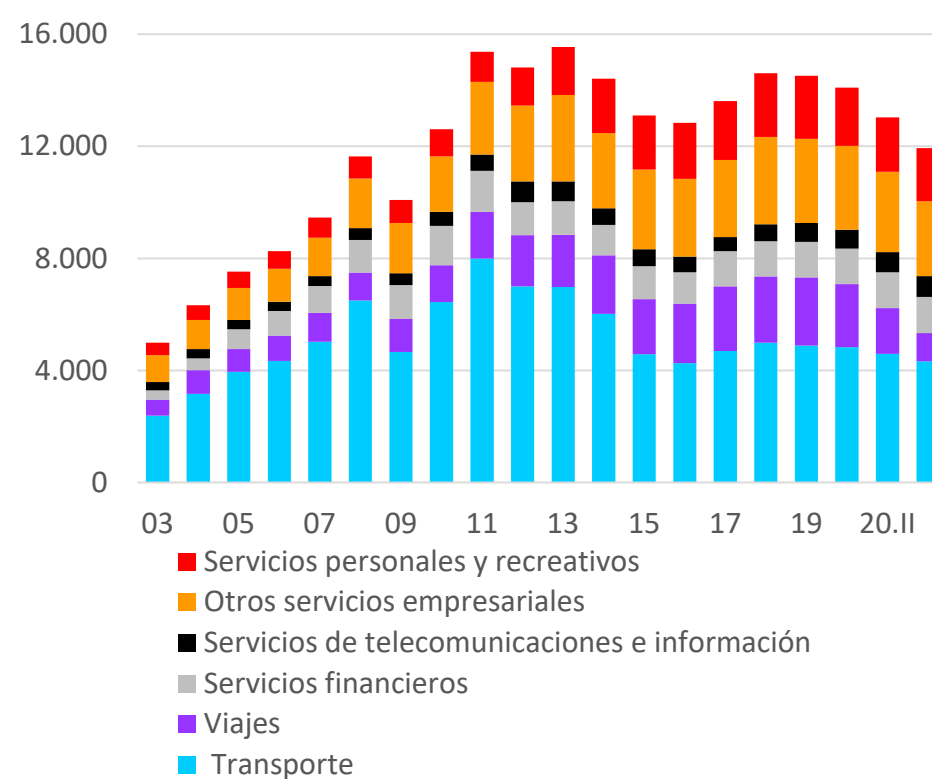
Fuente: Banco Central de Chile.

En el comercio de servicios, desde la última década las importaciones superan a las exportaciones. No obstante, en ambas se aprecia un descenso en los últimos años, explicada por viajes y transporte

Exportaciones de servicios
(millones de dólares)



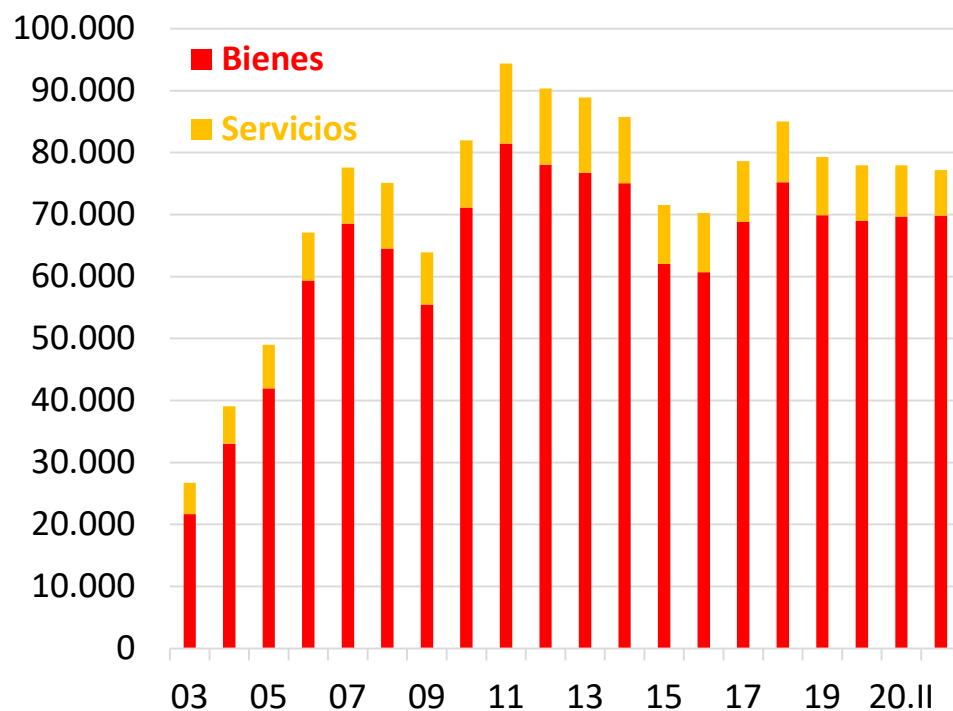
Importaciones de servicios
(millones de dólares)



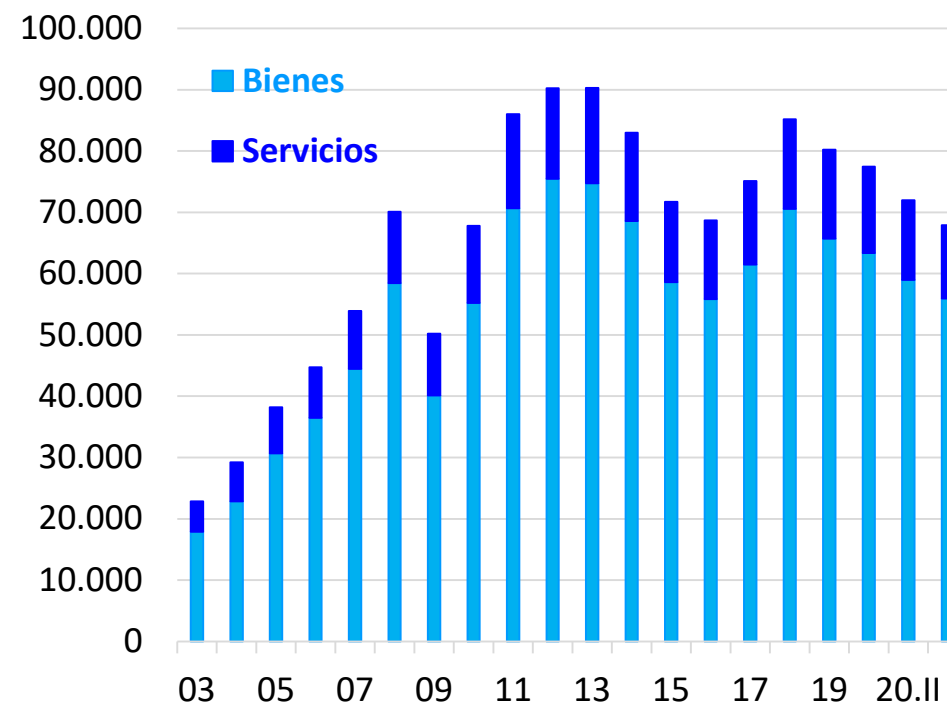
Fuente: Banco Central de Chile.

El saldo de la balanza comercial se ha mantenido positivo. En los últimos tres años destaca la estabilidad de las exportaciones, mientras que las importaciones han descendido de manera significativa

Exportaciones (*)
(millones de dólares)



Importaciones (*)
(millones de dólares)



(*) Para el año 2020, las cifras corresponden al acumulado en los últimos cuatro trimestres.

Fuente: Banco Central de Chile

2

Cadenas Globales de Valor





Cadenas globales de valor

- La contribución de las exportaciones es usualmente medida por su participación en el PIB, ignorando el hecho de que parte del valor agregado no es generado domésticamente, sino que corresponde a insumos importados utilizados en la producción que se exporta.
- Lo anterior cobra más relevancia en el actual contexto del comercio internacional, cuya naturaleza se ha inclinado hacia las cadenas comerciales verticales, debido a la interconexión de los procesos productivos entre países (globalización de la producción).
- Un indicador comúnmente utilizado para medir la interconexión productiva entre países es el contenido importado de las exportaciones. La economía chilena, en este contexto, muestra una alta dependencia de commodities energéticos y productos químicos los cuales son utilizados, mayoritariamente, en las exportaciones mineras e industriales (alimentos, vinos y celulosa, entre otros).

Al descontar el contenido importado de las exportaciones, el valor agregado doméstico alcanza, en promedio, 25% del PIB

Contenido importado y valor agregado
(% del PIB a precios corrientes)

	Exportaciones brutas	Contenido importado	Valor agregado
2003	35,7	8,2	27,5
2009	37,0	8,7	28,3
2013	32,2	6,9	25,3
2014	33,1	6,6	26,5
2015	29,4	5,1	24,3
2016	28,1	4,5	23,6
2017	28,4	4,3	24,1

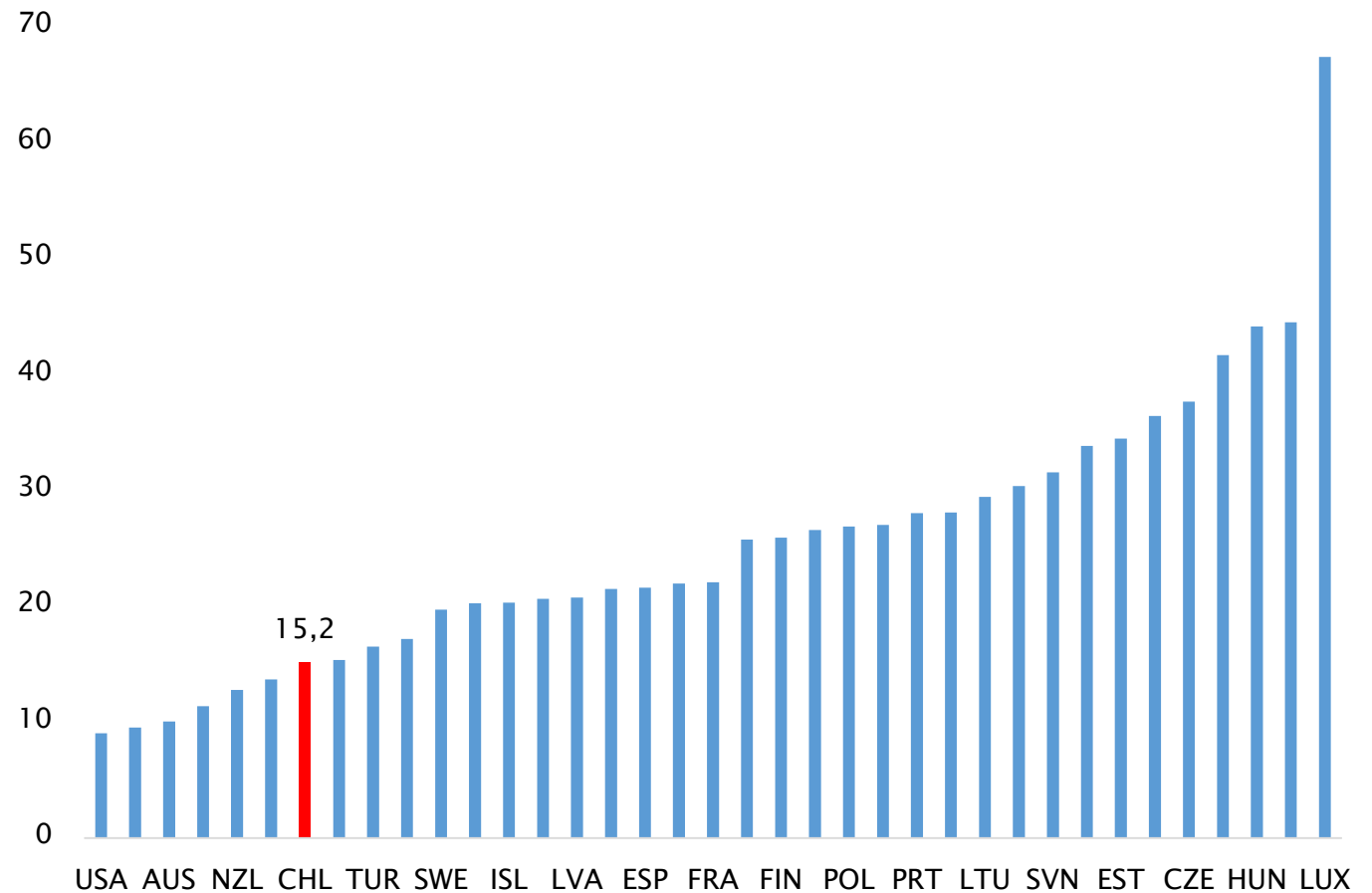
Fuente: Elaboración propia en base a las Matrices Insumo-Producto del Banco Central de Chile.



La evidencia internacional muestra una participación relativamente baja de Chile en el contenido importado de las exportaciones.

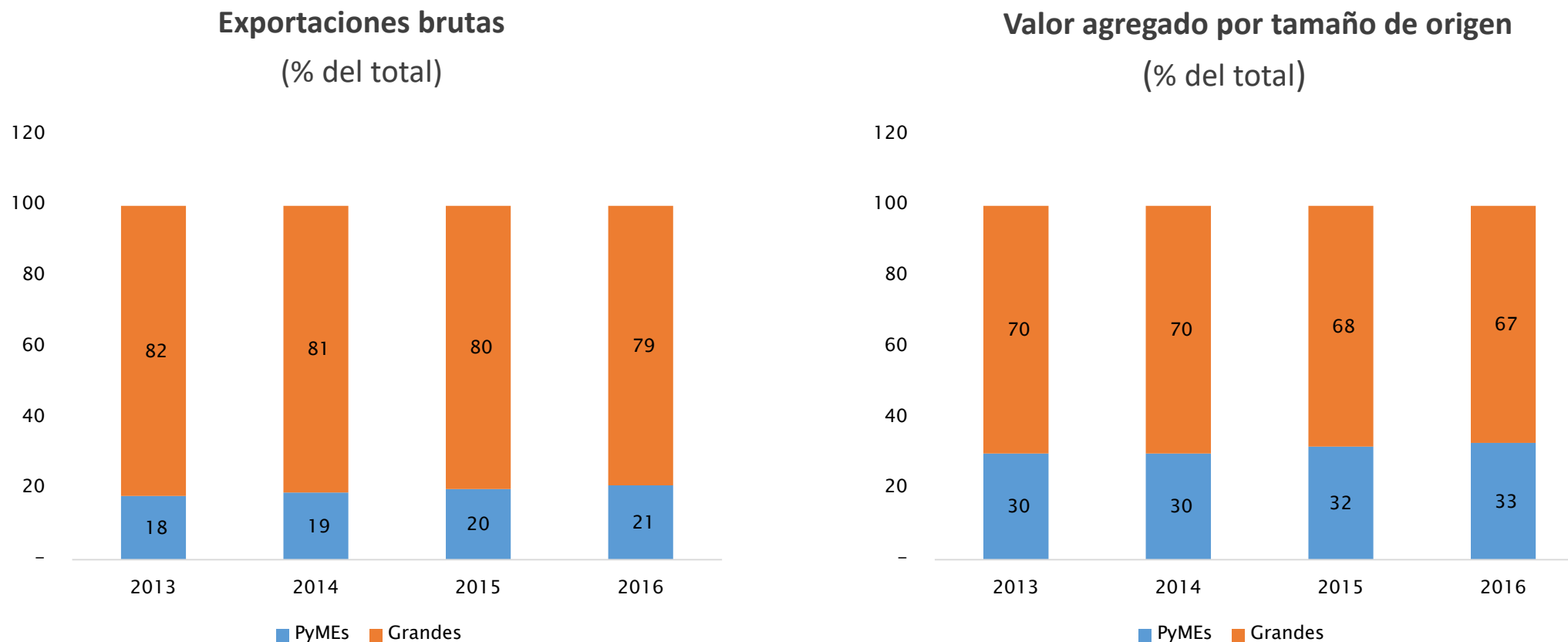
Esto indica que la participación de Chile se enmarca en la provisión de valor agregado a otros países, lo que es conocido como integración hacia delante en las cadenas globales de valor.

OECD: Contenido importado
(% de las exportaciones brutas)



Fuente: Elaboración propia en base datos propios y de la OECD.

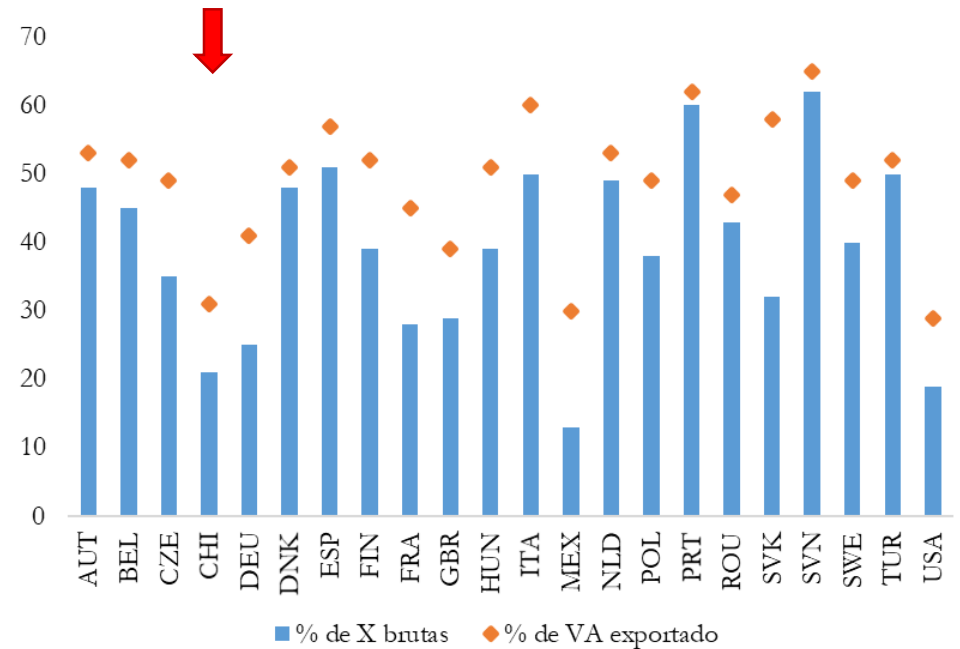
Al incluir la dimensión de tamaño en el análisis, se observa un aumento importante de las PyMEs (relativo a grandes empresas) en el valor agregado exportado, cuando se incluye su rol de proveedores



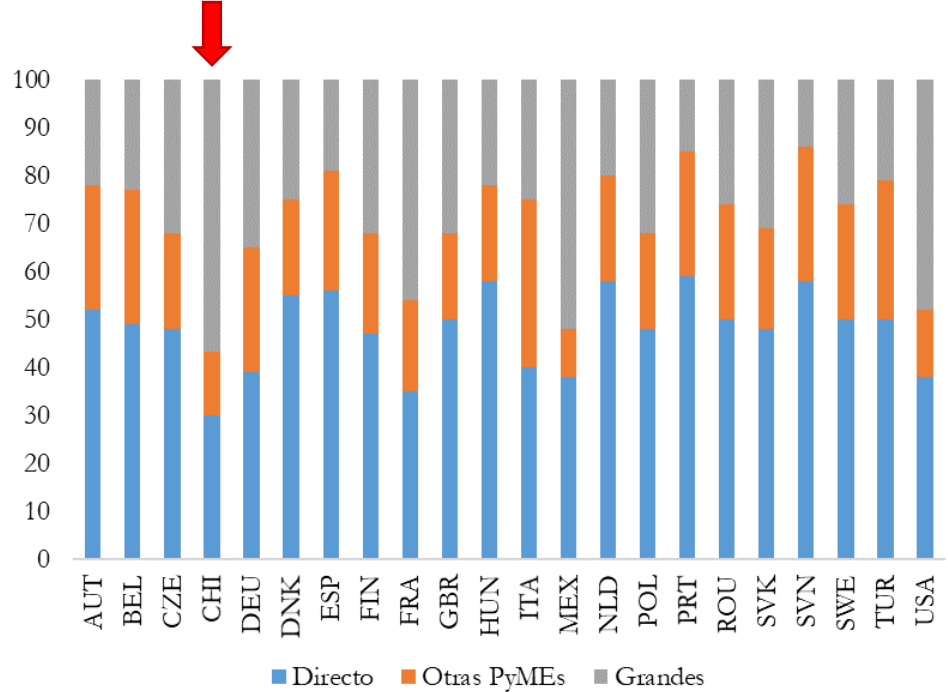
Fuente: Elaboración propia con datos del SII y CCNN del Banco Central de Chile.

La contribución de las PyMEs aumenta, en promedio, 10% para los países de la OECD al considerar su aporte como proveedores. Esto sitúa a Chile en la media de la distribución. Sin embargo, por el encadenamiento productivo que se genera con grandes empresas se encuentra en la cota superior de la muestra.


PyMEs: Participación de las exportaciones brutas y VA
(% del total)



PyMEs: VA por canal exportador
(% del total)



Fuente: Elaboración propia con datos del SII y CCNN del Banco Central de Chile. Para los países de la OECD, ver Fortainer & Guannan (2018).

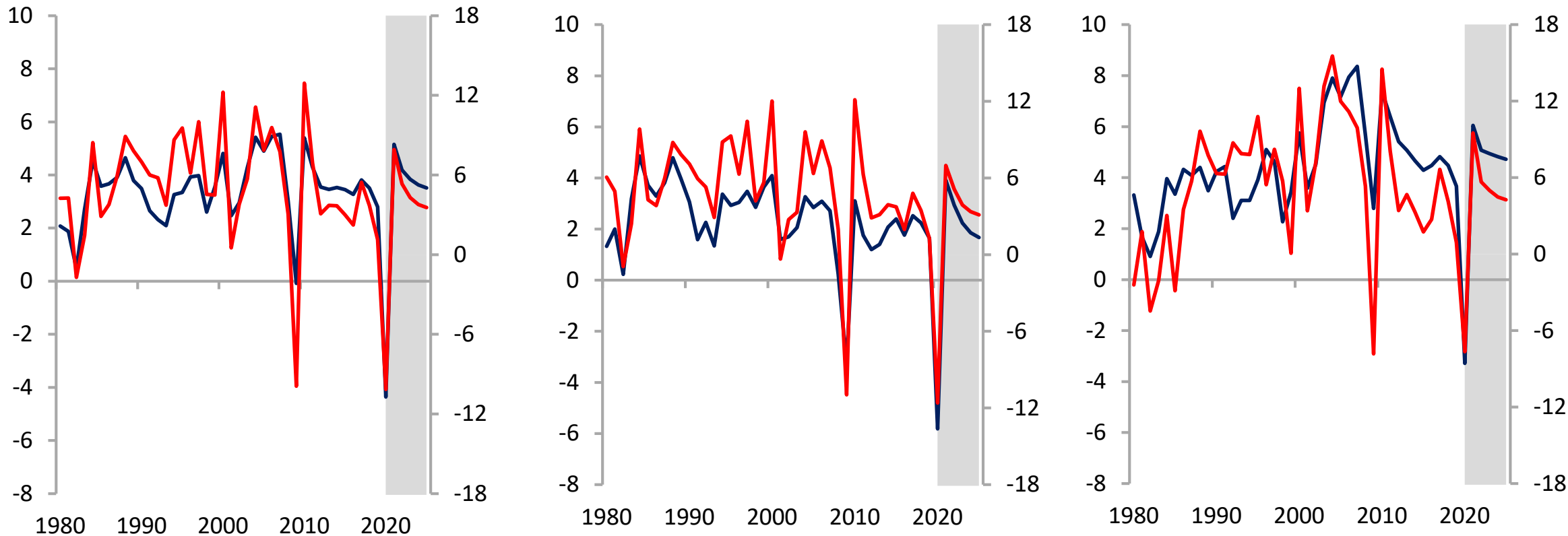


Evolución reciente del comercio exterior

- Comercio mundial después de la CFG
- El efecto de los conflictos comerciales
- Comercio mundial durante la pandemia
- La situación de Chile
 - Términos de intercambio
 - Volúmenes de comercio
- Relación con comercio con Asia durante el conflicto comercial USA-China y Covid-19

Históricamente, el comercio mundial se correlaciona significativamente con ciclo económico

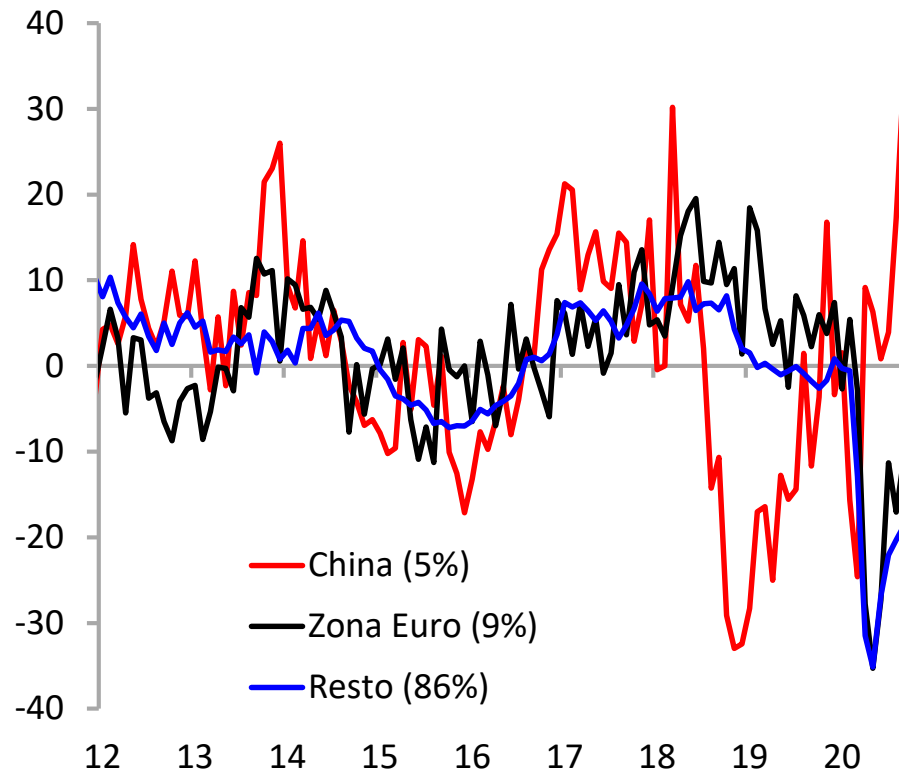
Crecimiento del PIB y Exportaciones Reales (variación anual, porcentaje)



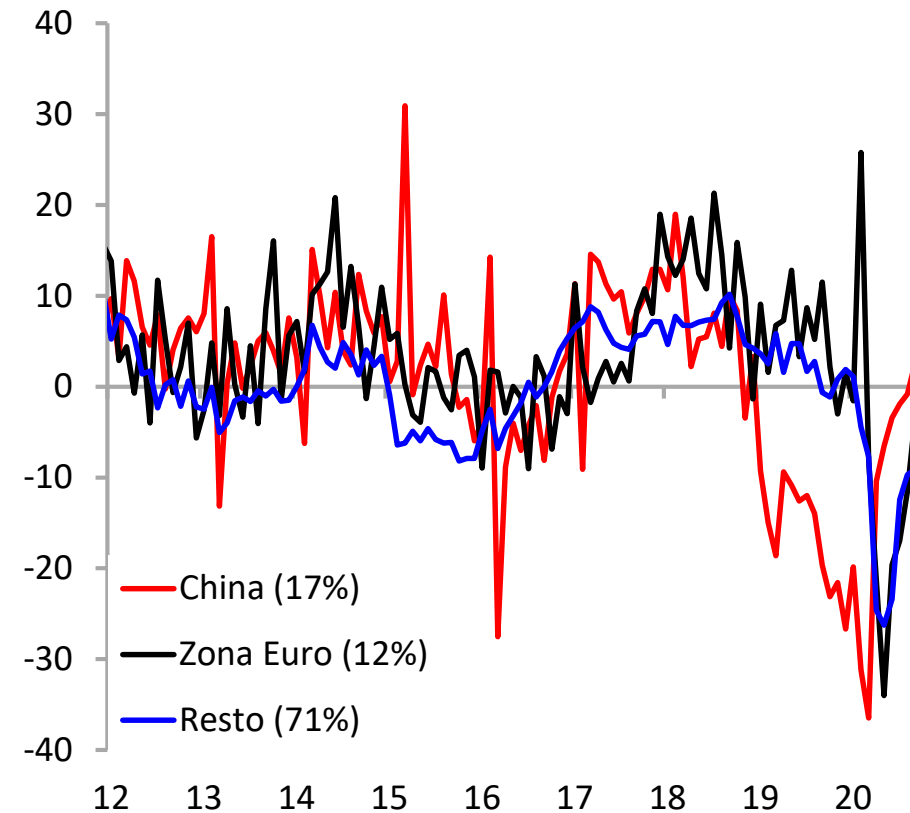
Fuente: IMF World Economic Outlook, October 2020.

Entre 2018 y 2019 el comercio internación al se vio afectado por conflictos comerciales entre China y Estados Unidos

EE.UU. – Exportaciones por destino
(variación anual, porcentaje)

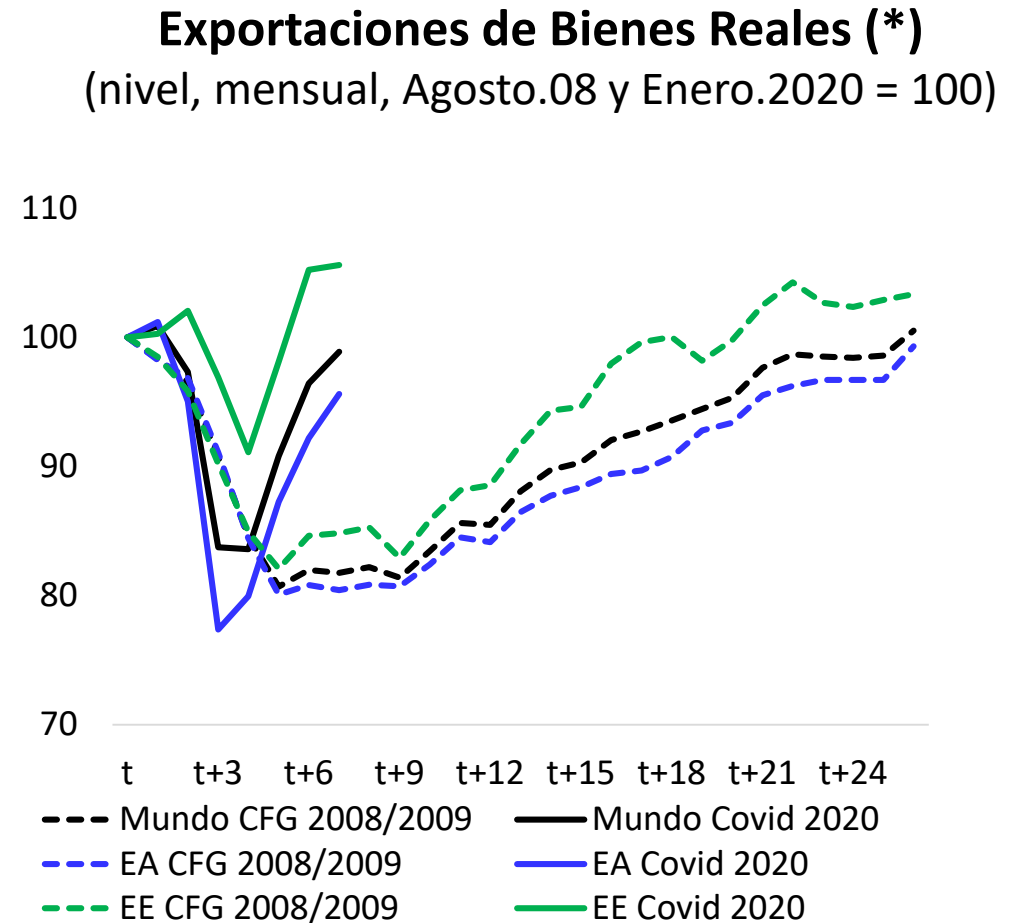
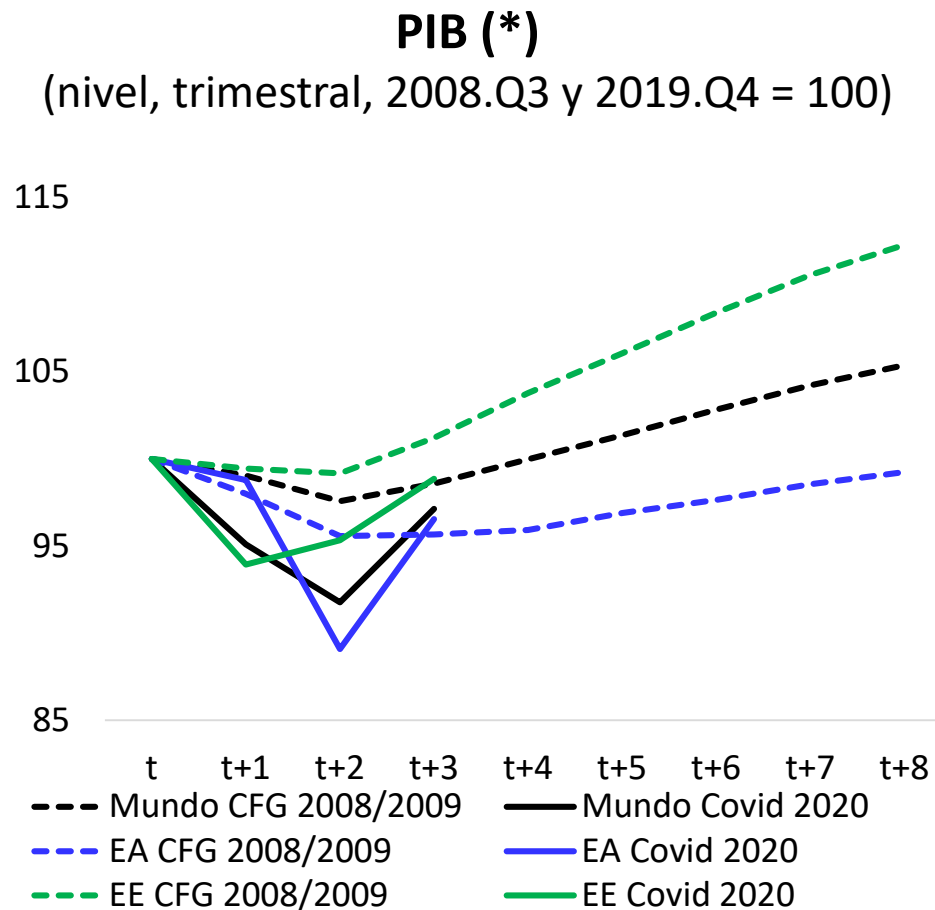


EE.UU. – Importaciones por destino
(variación anual, porcentaje)



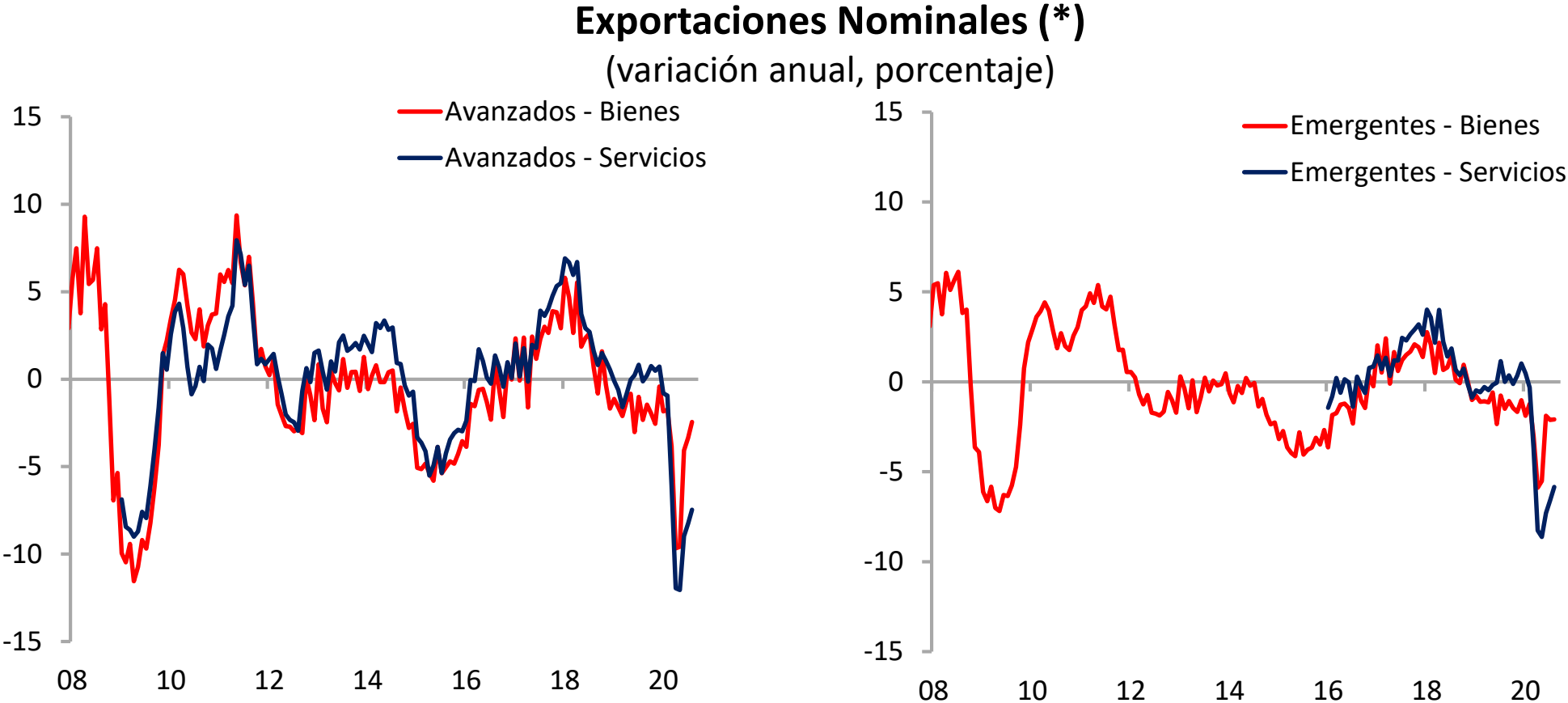
Fuente: Census Bureau.

En la actual crisis sanitaria, el comercio de bienes se ha recuperado más rápido que en la CFG, a pesar de que el PIB lo ha hecho más lentamente



(*) EA: Economías Avanzadas. EE: Economías Emergentes. Fuente: CPB y Bloomberg.

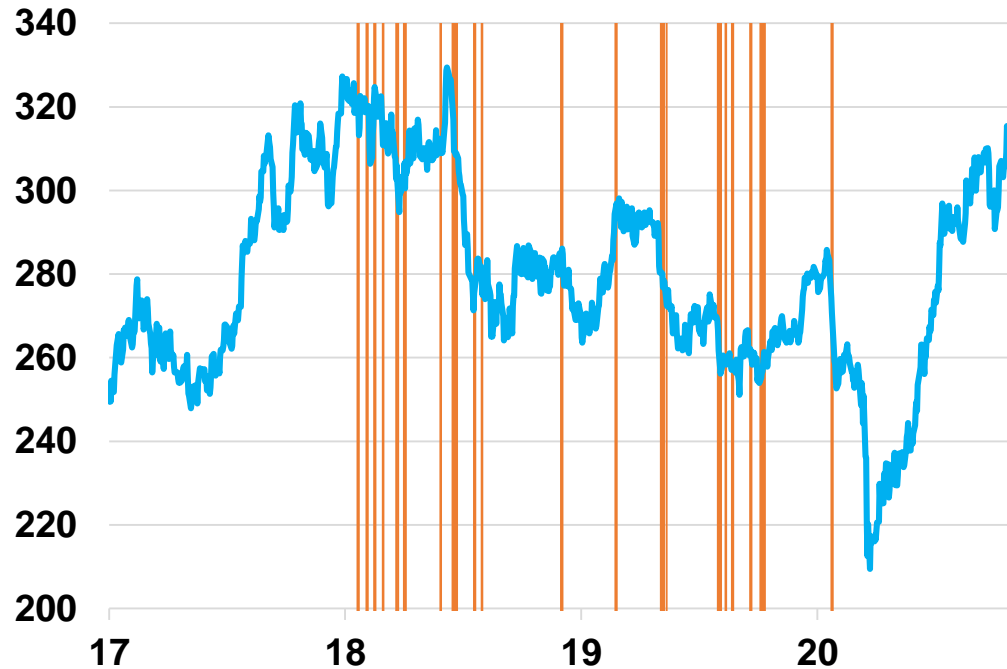
En servicios, en cambio, la recuperación ha sido más lenta



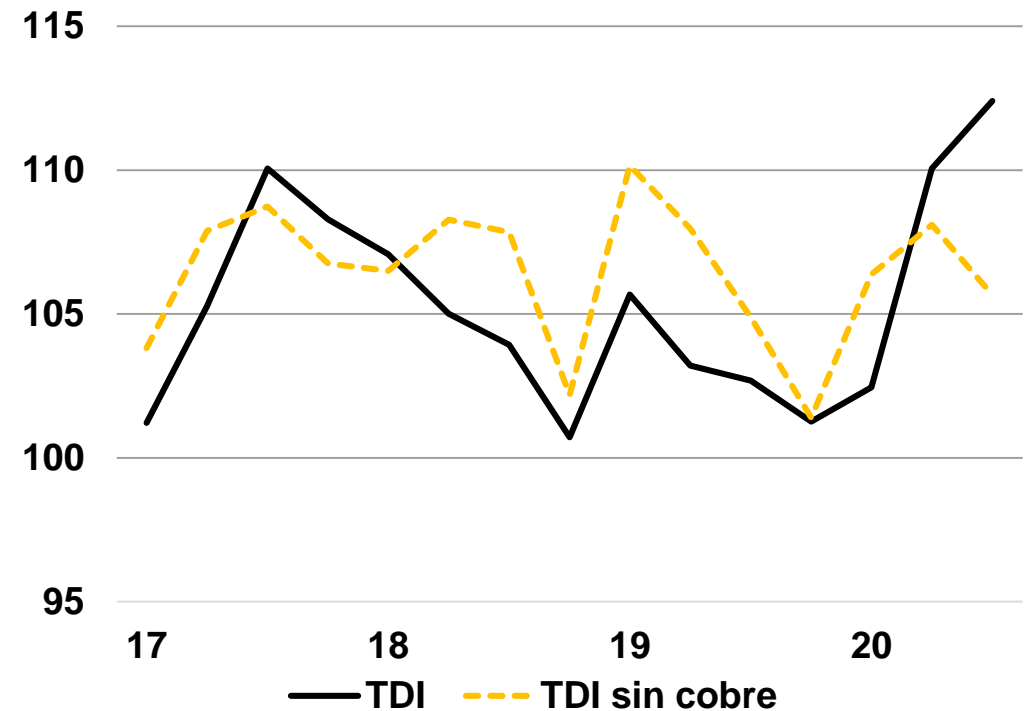
(*) Se extrae el componente principal de una muestra de países. Avanzados incluye a Australia, Bélgica, Canadá, República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, Japón, Corea, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia, Suecia, Reino Unido, y Estados Unidos. En tanto, Emergentes considera a Bielorrusia, Brasil, Bulgaria, China, Hungría, India, Polonia, Rumania, Rusia, Turquía, y Ucrania. Fuente: *World Trade Organization*.

Los términos de intercambio para Chile han sido afectados principalmente por movimientos del precio del cobre

Precio cobre y noticias relacionadas al conflicto comercial
(centavos por libra, diario)



Términos de intercambio
(índice base 2013=100)

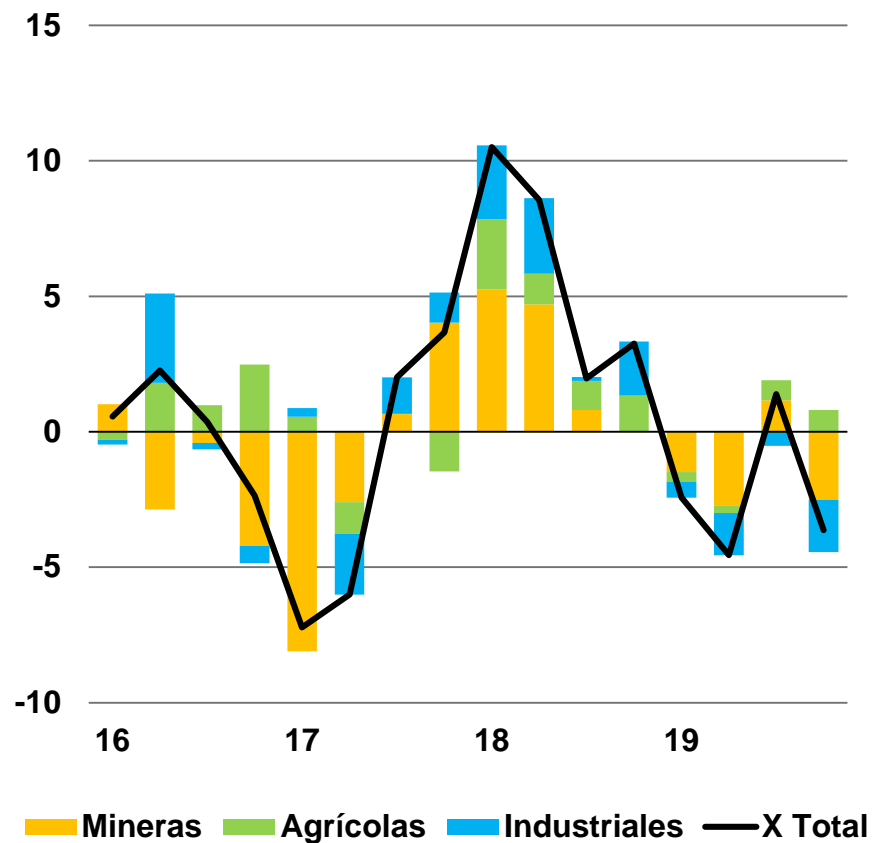


Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Carlomagno y Albagli (2020).

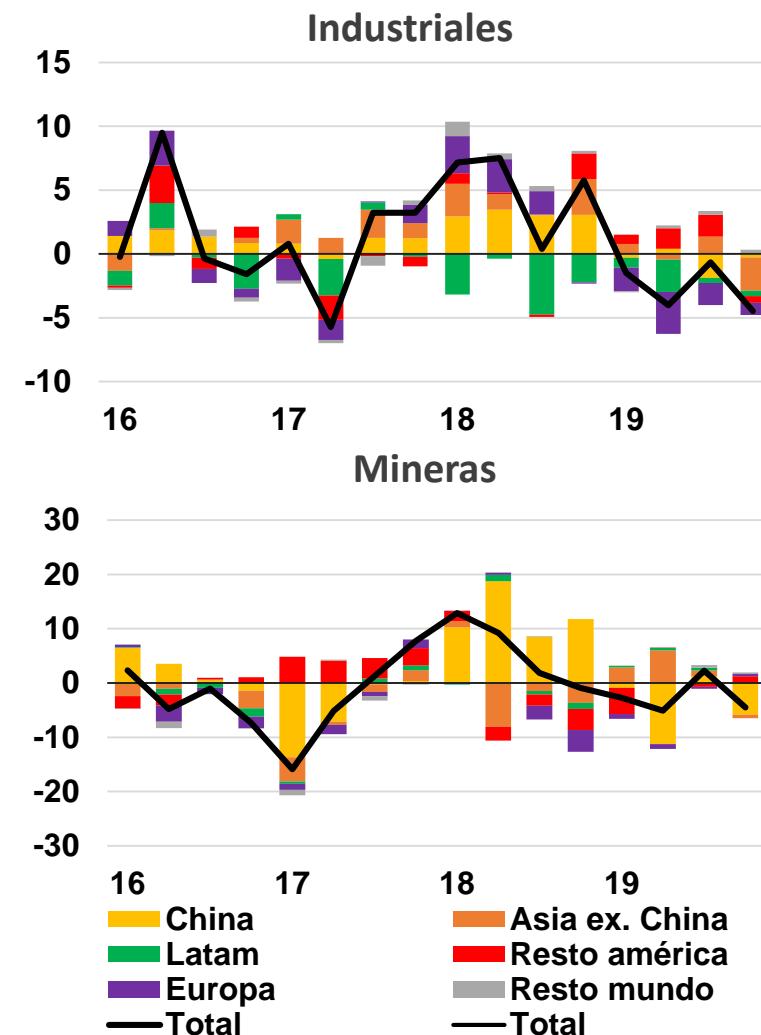
Las exportaciones se han visto afectadas de manera generalizada por una desaceleración y caída de envíos a China.

En los envíos industriales destacaron caídas hacia Latinoamérica y Europa, en línea con empeoramiento del ciclo mundial.

Exportaciones reales bienes
(variación anual, incidencias, trimestral)



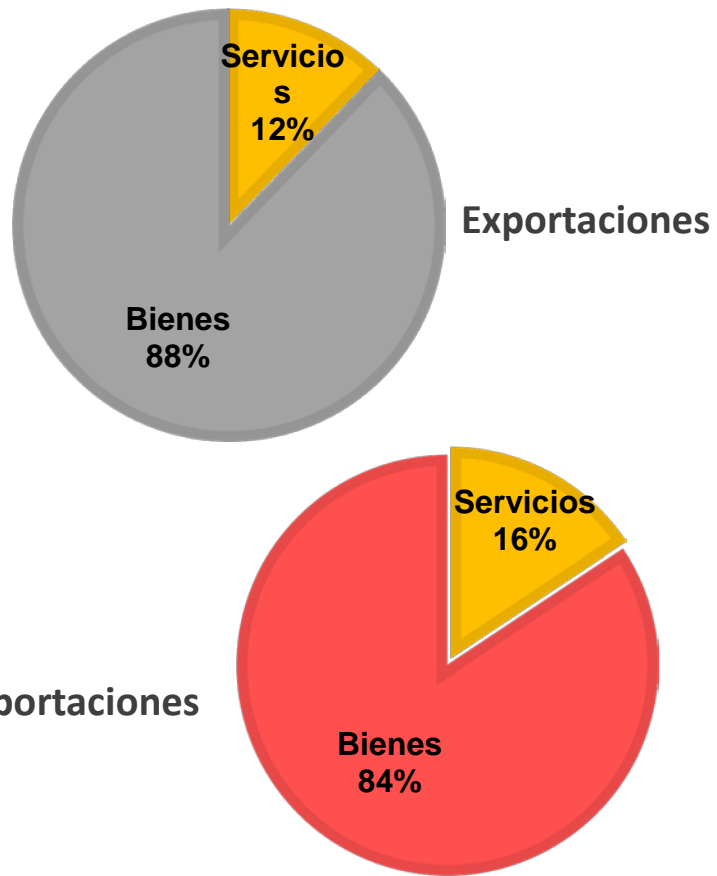
Exportaciones reales por destino(*)
(variación anual, incidencias, trimestral)



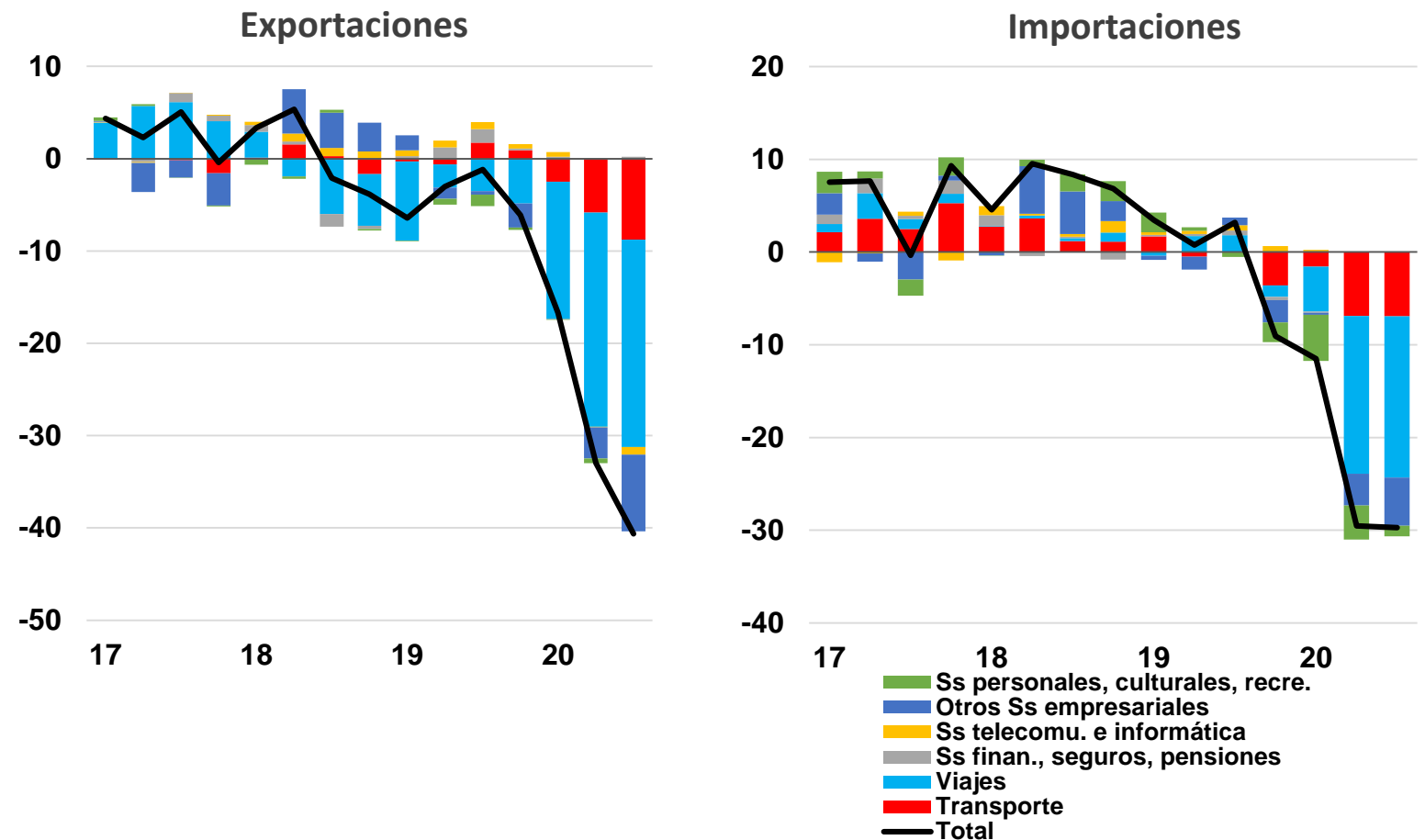
(*)Deflactadas por IVUX minero e industria total.
Fuente: Banco Central de Chile.

La crisis sanitaria ha impactado fuertemente al comercio de servicios

Comercio Total
(participación % 2019, real)



Comercio Servicios
(variación anual nominal, incidencias, trimestral)

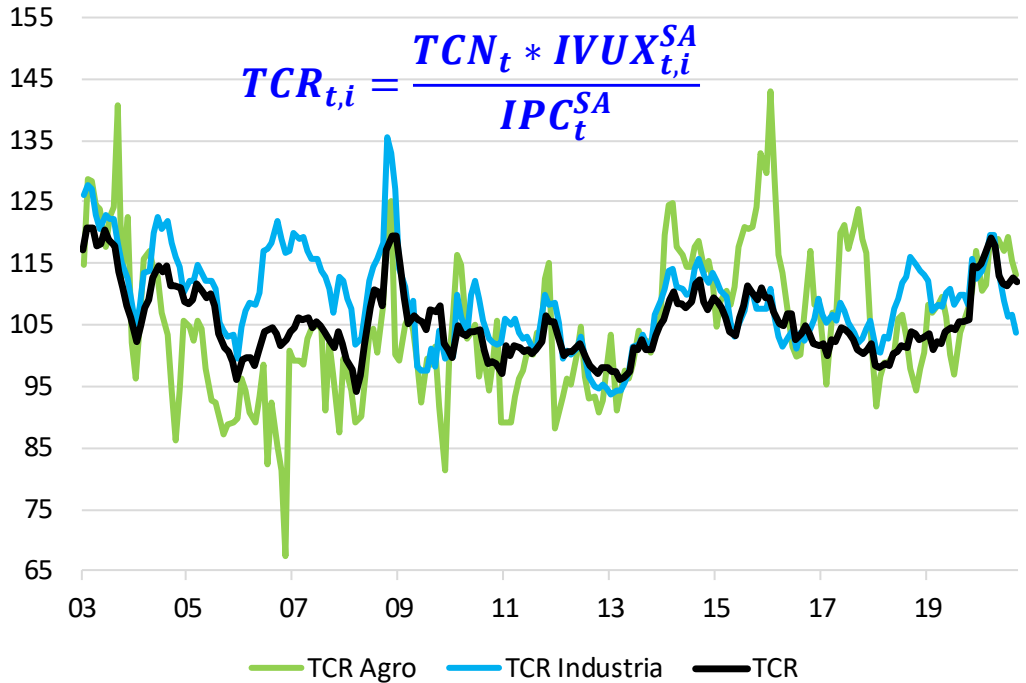


Fuente: Banco Central de Chile.

El tipo de cambio ha actuado como un amortiguador de shocks externos. La paridad CLP-USD no es un buen indicador de competitividad de precios, dado que esta debe considerar la evolución de costos unitarios y precios finales

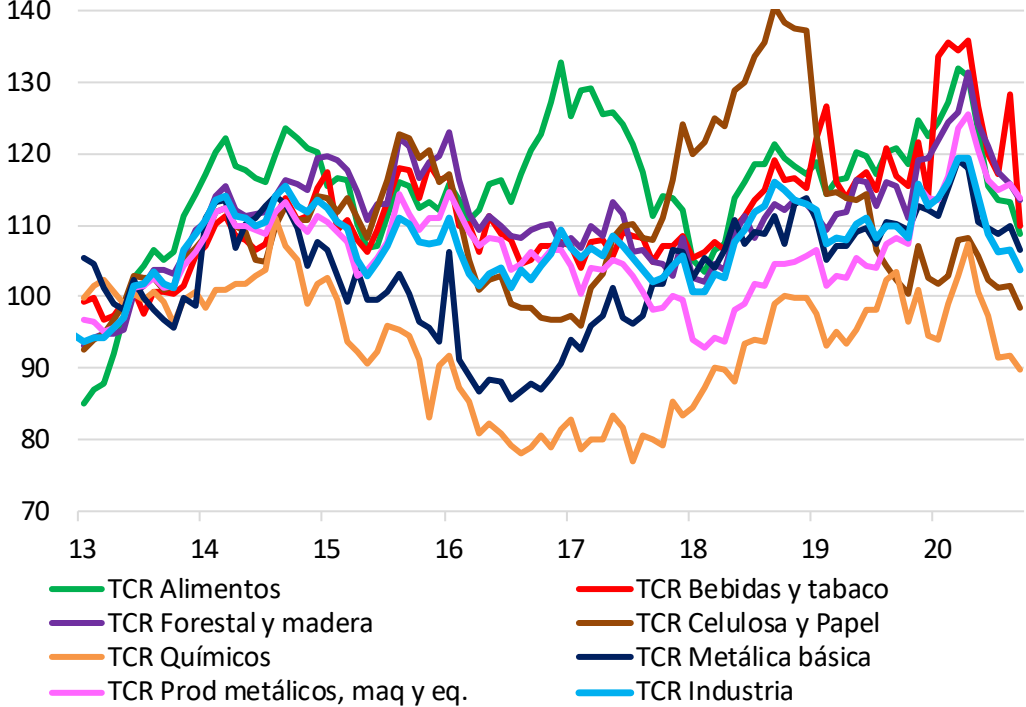
TCR Sectoriales (1)

(Datos mensuales, Índices base 2013=100)



TCR Sectoriales (1)

(Datos mensuales, Índices base 2013=100)



(1) Datos a septiembre 2020. Fuente: Banco Central de Chile

Reflexiones finales



- La evolución de la economía mundial impone desafíos al desarrollo del comercio exterior de Chile. Para ello se requiere la implementación de políticas e innovaciones que permitan continuar ampliando la presencia internacional de nuestras exportaciones.
- El Banco Central, al contribuir a la estabilidad de precios, el desarrollo de los mercados financieros y reducir la volatilidad de la actividad contribuye a crear un ambiente favorable a la competitividad de las empresas chilenas.
- La flotación cambiaria es parte de la arquitectura de la política macroeconómica. El desarrollo financiero ha provisto mecanismos para proteger al comercio exterior de las fluctuaciones cambiarias de corto plazo.
- El Banco Central también continuará sus esfuerzos para producir información y análisis que permita entender la dinámica y potencialidades del comercio exterior de Chile.

El comercio exterior de Chile. Tendencias pasadas y desafíos recientes



Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile

Webinar “Hacia el Futuro Comercio Exterior ¿Dónde estamos y para dónde vamos?” Ministerio de Relaciones Exteriores , 24 de noviembre de 2020

Anexo: Noticias relacionadas al conflicto comercial

	Sign	Event
22-01-2018	-	Trump imposes safeguard tariffs
05-02-2018	-	China investigates US sorghum exports
16-02-2018	-	Results of the national security investigation
01-03-2018	-	Tariff announcement
22-03-2018	-	More tariff exemptions
23-03-2018	-	Research results on unfair business practices
03-04-2018	-	Rates are effective
04-04-2018	-	USA threatens tariffs
04-04-2018	-	China threatens retaliation against cars, planes and agriculture
05-04-2018	-	USA Consider additional \$ 100 billion tariffs
29-05-2018*	-	White house plans rates after short inertia
18-06-2018	-	Trump calls for more tariffs
22-06-2018	-	EU retaliates on iconic American products
20-07-2018	-	Trump threatens tariffs on all imports from China
01-08-2018	-	Trump wants 25% tariffs instead of 10%
03-12-2018	+	Agreement in the G20 between Trump and Xi
25-02-2019	+	Rate increase delayed
06-05-2019	-	Trump tweets intention to raise the tariffs on \$200 bn of Chinese goods to 25%
10-05-2019	-	USA increase tariff rate in the previous list
13-05-2019	-	China plans to escalate the tariff rate
01-08-2019	-	USA Announces Tariff Increase on Almost All Remaining Imports from China
05-08-2019**	-	China halts purchases of U.S. agricultural products
13-08-2020	+	Trump postpones some of the 10% tariffs on the \$300 billion goods list until Dec. 15
23-08-2019	-	China announces new tariffs for the US
20-09-2019**	-	Chinese trade officials canceled farm visits and Trump called the nation a threat
07-10-2019**	-	The U.S. Commerce Department puts 28 Chinese companies on its "entity list"
11-10-2019	+	Trump Cancels October Tariffs, Points to "Phase One" of Deal with China
24-01-2020	-	Trump Broadens Tariffs

- * In this date there is no data for the *S&P500* so it is excluded in the analysis of this asset.

- ** These dates are not included in the PIIE registry, but are highlighted by Reuters as relevant events (see the Reuters' time line).

- Shadowed dates indicate news that appeared during a weekend, which we assign to the following Monday.