

## RECUADRO

### VALORIZACION DE EXPORTACIONES DE COBRE Y FRUTA

---

Este recuadro tiene por objeto explicar el ajuste de valorización que se realiza a las exportaciones de cobre y fruta que se venden con modalidad no a firme y su impacto en la cuenta corriente.

La fuente básica para la información de las exportaciones en la Balanza de Pagos de Chile es la Declaración de Ingreso del Servicio Nacional de Aduanas (SNA). Las modalidades de venta utilizadas para una exportación pueden ser "a firme" o no a firme<sup>4/</sup>. En el primer caso, los precios implícitos declarados son fijos, mientras que en el segundo, los valores informados pueden sufrir cambios que posteriormente deben ser corregidos a través del Informe de Variación de Valor (IVV).

La normativa respecto a los IVV indica que los exportadores tienen un plazo máximo de siete meses para presentar los informes a contar de la fecha de legalización del documento único de salida. En el caso del cobre, además, la Comisión Chilena del Cobre debe aprobar la presentación de IVV de las empresas mineras ante el SNA para completar el trámite.

Las estadísticas de exportaciones que elabora mensualmente el Banco Central de Chile se enmarcan en las recomendaciones del 6° Manual de Balanza de Pagos del FMI. Por ello, a los valores registrados en los documentos previamente señalados, se les hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, la eliminación de productos que no constituyen exportaciones de bienes<sup>5/</sup>, y los valores de productos embarcados con precios provisionales o no a firme.

Los principales productos que son comercializados bajo modalidad no a firme corresponden a los frutícolas y mineros. Prácticamente la totalidad de las ventas de los productos mineros se realizan bajo dicha modalidad. En cambio, para los productos frutícolas un 66% de las ventas se efectúa fijando precios en los mercados de destino. Hay otros productos como la celulosa y las semillas de maíz que tienen un alto porcentaje de sus ventas no a firme, sin embargo, la participación relativa en las exportaciones totales es muy baja (0,4% y 2,7%, respectivamente) y la diferencia entre el valor informado inicial y el final, no constituye una discrepancia relevante, siendo incorporada en las sucesivas revisiones de las cifras.

<sup>4/</sup> Otras modalidades de venta incluyen: bajo condición, en consignación libre, en consignación con mínimo a firme y consignación libre a depósito franco.

<sup>5/</sup> Exportaciones de servicios y parte de los ranchos de navas que reflejan transacciones entre residentes.

En cada período de revisión<sup>6/</sup> se realizan estimaciones de los precios y cantidades definitivos del cobre y las frutas, por lo que es necesario considerar sus características de comercialización. En el caso del cobre, se transan dos variedades relevantes: los concentrados y los cátodos, que se diferencian entre sí por el grado de refinación del mineral. El primero corresponde a un producto intermedio que no es posible estandarizar y cuya ley es variable, mientras que el segundo corresponde a una calidad más refinada según sus especificaciones técnicas (grado de pureza y forma de extracción).

En términos generales, la estimación del IVV del cobre considera la relación entre el precio FOB de exportaciones según calidad, y el precio BML<sup>7/</sup>, desfasado de acuerdo con las especificaciones de un contrato de venta promedio, el que establece un "Quotation period"<sup>8/</sup> durante el cual se determina el precio definitivo del metal. En el caso de los cátodos, generalmente los precios se fijan con un mes de desfase respecto de la fecha de embarque, en tanto que en los concentrados, el precio final de venta se fija con un promedio de cuatro meses de desfase.

### Modelos de estimación

**CATODOS:** Las estimaciones se basan en un modelo econométrico que estima los precios FOB de exportación de un mes según el precio de mercado (BML) del mes  $t+1$ . Este modelo se utiliza mensualmente para adelantar estimaciones de IVV para el porcentaje de declaraciones que no tienen información del precio definitivo al momento de la revisión. Para el resto, se utiliza el valor efectivo de los IVV reportados.

**CONCENTRADOS:** El modelo vigente aplicado a concentrados de cobre, estima los precios FOB de exportación de un mes por empresas según el BML con cuatro meses de desfase, de acuerdo a los contratos de venta. Este modelo se utiliza trimestralmente para anticipar las estimaciones de IVV en cada revisión y para el porcentaje de documentos que no tienen IVV informados.

<sup>6/</sup> De acuerdo a la política de revisión de estadísticas del Banco Central las cifras trimestrales se revisan cada vez que se publica un nuevo período dentro del año. Los cierres anuales se publican en tres versiones: preliminar, provisoria y revisada (ver Boletín Mensual de mayo de 2006, páginas 33 y 34).

<sup>7/</sup> BML: precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres.

<sup>8/</sup> El Quotation period, o plazo de cotización, es el lapso que transcurre desde que se establece la compra hasta la liquidación final.



Además, para los concentrados, el valor FOB estimado está determinado también por la corrección en las cantidades, al restarles la humedad para obtener el porcentaje de fino contenido.

**FRUTAS FRESCAS:** se utiliza un modelo de desviación histórica por producto, entre el valor original y el valor final (que contiene IVV reales informados por el SNA), de los últimos cuatro años. El nivel de desagregación utilizado define los coeficientes por código arancelario y mes.

En particular, en momentos de cambios bruscos de precios, las diferencias entre las cifras originales y las ajustadas, tienen un impacto relevante en la Balanza Comercial, en la Cuenta Corriente de Balanza de Pagos y en los valores reales de producción de Cuentas Nacionales. Por ejemplo, durante el año 2010, cuando el precio del cobre subió 20% aproximadamente entre septiembre y diciembre, la cuenta corriente como porcentaje del PIB fue de 1,5% anual.

La corrección por IVV en las exportaciones alcanzó a US\$2.800 millones. De no haberlas incorporado, la cuenta corriente sobre PIB habría sido de 0,2% y el ajuste de 1,3 puntos porcentuales, resultados que pueden afectar las señales para el mercado (tabla 9).

**TABLA 9**  
Exportaciones de cobre y fruta - Año 2010  
(millones de dólares FOB)

	Valor original (1)	Valor final estimado (2)	Diferencias (2) - (1)
Exportaciones productos con IVV estimado	36.965	39.770	2.806
Concentrados	12.400	13.717	1.317
Cátodos	23.056	23.603	547
Frutas frescas	1.509	2.450	941
Exportaciones Totales	68.303	71.109	2.806
Balanza comercial	12.829	15.634	2.806
Cuenta Corriente	418	3.224	2.806
% del PIB	0,2%	1,5%	1,3%