



Santiago, 23 de agosto de 2006

## Evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2006

De acuerdo con resultados preliminares, la balanza de pagos del segundo trimestre cerró con un superávit de cuenta corriente de US\$1.345 millones, equivalente a 3,7% del PIB, una cuenta financiera, excluyendo reservas, de solo –US\$11 millones, y errores u omisiones positivos por US\$87 millones. Con ello, el saldo de balanza de pagos global fue positivo y alcanzó a US\$1.421 millones, lo que se tradujo en una acumulación de reservas internacionales de US\$1.599 millones. Estos resultados llevaron a que el primer semestre cerrara con un superávit de cuenta corriente de US\$2.385 millones, equivalente a 3,4% del PIB, o 1,7% en doce meses. En el semestre, la cuenta financiera excluyendo reservas, fue negativa por US\$ 1.870 millones, lo que, sumado a errores u omisiones negativos por US\$165 millones, significó que la balanza de pagos cerrara con un superávit global de US\$350 millones.

### Cuenta Corriente

El resultado de la cuenta corriente del segundo trimestre se explica por el superávit de la balanza comercial, que alcanzó a US\$5.892 millones, un ingreso neto de transferencias por US\$1.202 millones, flujos que fueron parcialmente compensados por egresos netos por concepto de renta de US\$ 5.474 millones, y de US\$275 millones de servicios.

El extraordinario superávit de balanza comercial del segundo trimestre, superior en US\$3.150 millones al de igual período del año anterior, significó que el saldo de balanza comercial acumulado al primer semestre fuera de US\$ 10.636 millones, casi el doble de lo acumulado el año 2005 a la misma fecha.

El superávit de balanza comercial del segundo trimestre se explica por exportaciones por US\$ 14.676 millones e importaciones (FOB) por US\$8.784 millones, equivalentes a aumentos en doce meses de 45% y 19%, respectivamente. En el semestre, las exportaciones se incrementaron en 43%, alcanzando US\$27.786 millones, mientras que las importaciones crecieron un 21%, llegando a US\$ 17.149 millones.

El extraordinario crecimiento de las exportaciones del segundo trimestre se debió prácticamente en su totalidad a fuertes aumentos de precios, que en promedio alcanzaron 44%, por cuanto los volúmenes presentaron un crecimiento de sólo 0,9 % en doce meses. Con ello, el aumento de precios fue de 36,8% en el semestre, en tanto que los volúmenes exportados crecieron un 4,2%. El alto crecimiento en los precios obedeció, al igual que en el trimestre anterior, principalmente a los altos precios de las exportaciones del sector minero, en particular, el del cobre, que en el período aumentó un 101,4% en doce meses. En el trimestre, el precio de bolsa llegó a promedios del orden de US\$327 centavos por libra. La disminución de inventarios en el mercado internacional, interrupciones de producción y una fuerte demanda por el metal en el período, contribuyeron a mantener el alto nivel de los precios.

A lo anterior se sumaron los aumentos de precios de las exportaciones del sector industrial y del sector agropecuario, frutícola, silvícola y pesquero, con crecimientos de 10,9% y 9%, respectivamente. En el caso del sector industrial, la situación se explica por los elevados niveles que ha alcanzado el precio de la harina de pescado en los mercados internacionales, lo que se tradujo en un incremento de 43,9% en los precios FOB de estas exportaciones. Otros productos del sector también experimentaron significativos aumentos de precios. Tal es el caso de productos del sector forestal (9,7%), vinos (4,6%), salmón y truchas (30,5%), y alambres de cobre (93,3%).

En el bajo crecimiento de volumen de las exportaciones del segundo trimestre influyeron fuertemente los menores embarques de cobre (-4,8%), situación que se explica en parte por la menor calidad que han experimentado algunas mineras en la producción de la variedad concentrado (menor porcentaje de fino contenido). Esta situación fue compensada por las exportaciones del sector agrícola, frutícola, silvícola y pesquero, cuyo volumen creció 9,9% respecto del segundo trimestre de 2005, y por las del sector industria, que se incrementaron en 6,1%.

Los aumentos de volúmenes de sector agrícola, frutícola, silvícola y pesquero, se explican especialmente por la fruta (14,4%), como resultado de mayor producción, especialmente de manzanas y kiwis.

En cuanto las exportaciones del sector industrial, cuyo volumen creció 6,1% en 12 meses, el resultado fue influido por el comportamiento excepcional del transporte (68%), con poca probabilidad de repetirse en el resto del año. Respecto de los otros productos, destacan los importantes aumentos de volumen de alambres de cobre (36,9%), trióxido de molibdeno (29,3%), y los moderados crecimientos de las celulosas (3,8%), vinos (0,8%) y productos forestales (0,2%). Esta situación obedeció en parte a una base de comparación relativamente alta, pero también refleja un menor dinamismo del sector durante el primer semestre del año.

En cuanto a la distribución geográfica, los principales destinos de las exportaciones fueron Europa y Asia, con 30,3% y 30,1%, respectivamente, del total exportado. Importantes también son los envíos a América Latina (16,3%) y Estados Unidos (16,3%). En términos de crecimiento en valor, se observan aumentos generalizados a todas las zonas geográficas, especialmente debido a mayores embarques de cobre, por efecto de los altos precios del metal. Es así como las exportaciones a Estados Unidos crecieron en 53,2%, a Brasil en 32,4%, a México en 52,2%, a Francia en 132,9%, a Italia en 93,4%, a Corea en 48,3%, a Japón en 24,6%, entre otras. Las exportaciones a China sufrieron una caída de 6,6% en el período.

Las importaciones alcanzaron US\$9.369 millones CIF en el segundo trimestre, lo que significó un aumento en valor de 18,6% respecto al año. Con ello, en el semestre las importaciones alcanzaron US\$18.358 (20,6%), con crecimientos de 12,5% y 7,2% en cantidad y precio, respectivamente.

En cuanto a los resultados por tipo de bien, durante el segundo trimestre las importaciones de bienes de consumo alcanzaron US\$ 1.302 millones, 31,6% más que en igual período de 2005. A este resultado contribuyeron el aumento en los volúmenes importados (25,4%) y en menor medida el crecimiento en los precios de 4,9%, muy similar al resultado del primer trimestre (4,7%).

Los bienes intermedios crecieron 21,7% en valor, con importaciones por US\$5.557 millones, explicadas por aumentos de precios de 9,1% y de 11,6% en volumen. Los aumentos de precios de este grupo continuaron siendo afectados principalmente por el petróleo, que en el período subió 36,2% en doce meses, cotizándose en bolsa a US\$ 72,5 el barril en promedio durante el segundo trimestre. Los volúmenes crecieron un 12% respecto al año anterior, con importaciones por 18.159 barriles en el período. El resto de bienes intermedios explica el crecimiento de volumen de todo el grupo, por cuanto su tasa de crecimiento alcanzó 18,3% en el trimestre, mientras que sus precios cayeron en un 2%.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 0,5% en doce meses durante el segundo trimestre, debido a menores volúmenes (-2,3%), los que fueron compensados en parte por aumentos positivos de precios (1,8%). Este resultado se explica por la base de comparación relativamente alta, y también por menores importaciones de maquinaria y equipo, especialmente de vehículos y máquinas para el movimiento de tierra.

Por zona geográfica, los principales orígenes de las importaciones son América Latina, con una participación de 34,4%, Asia, con 18,2%, Estados Unidos 16,6% y Europa con 14,9%. Los resultados del período muestran un aumento de las importaciones provenientes de Asia (45,3%), especialmente de China (48,9%) y Corea (59,7%). Las importaciones desde América Latina crecieron un 21,1%, mientras que las de Estados Unidos mantuvieron un moderado crecimiento de 10,5%, y las de Europa decrecieron en 5,3%.

Durante el segundo trimestre, la balanza de servicios registró un déficit de US\$275 millones, superior en US\$ 73 millones al de igual periodo del año anterior. Este resultado se alcanzó con un incremento de 5,9% en los créditos y de 9,1% en los débitos. El mayor déficit se debió principalmente al rubro viajes (US\$ 73 millones), y, en menor medida, a mayores egresos netos de otros servicios de (US\$25 millones), por cuanto el componente de transportes presentó un aumento en el superávit (US\$ 26 millones).

El resultado neto de la partida Viajes registró un déficit de US\$73,5 millones, comparado con un valor prácticamente nulo en igual período del año anterior. Los ingresos disminuyeron 7,1% en doce meses, mientras que los egresos crecieron 28,2%. En términos de flujos de turistas, los viajeros ingresados al país crecieron 18%, prevaleciendo la entrada de turistas de origen sudamericano, razón por la cual los créditos fueron menores que los de igual período del año anterior. En cuanto al turismo emisor, el número de viajeros se incrementó en 27%.

Los créditos de transporte marítimo, aéreo, y de otros transportes, que representaron el 58% del total de créditos de servicios, crecieron un 9,8% (US\$100.4 millones) con respecto a igual periodo del año anterior. Los créditos de fletes navieros (fletes de exportación y fletes entre terceros países efectuados por las navieras residentes) aumentaron en 4,9%, explicado principalmente por expansiones en los volúmenes transportados, especialmente entre terceros países. Los precios de los fletes han mostrado una leve recuperación, después de la sostenida caída que se mantuvo hasta fines del 2005. Los créditos de otros servicios de transporte marítimo crecieron 22,4%, debido al incremento de las operaciones de las naves no residentes en nuestro país, que contratan servicios locales para sus operaciones en puerto, principalmente debido a aumentos en las importaciones y en los precios de algunos servicios, en los cuales influye también el alza en los combustibles.

Los débitos de transporte tuvieron un incremento moderado de 7,4% respecto de igual período del año anterior (US\$74,6 millones), explicado por el aumento en los arriendos del transporte marítimo por parte de empresas nacionales, y en menor medida por el aumento de los servicios de fletes marítimos.

Los egresos netos en la cuenta de renta del segundo trimestre, sufrieron un importante incremento (US\$2.956 millones en doce meses), al igual que en el trimestre anterior, debido al aumento en la renta procedente de la inversión directa en Chile derivado de mayores utilidades generadas, en especial en la minería del cobre. En ello incidió en forma significativa el aumento en el precio del metal en los mercados internacionales. Parte del incremento en las utilidades de la inversión directa del trimestre fue remesada al exterior (66%), lo que generó una contrapartida de ingresos por transferencias, por concepto de impuesto adicional. En el incremento de las transferencias netas (US\$793 millones), influyeron también las utilidades provenientes de la venta de una empresa, que generó un impuesto de US\$ 213 millones.

## Cuenta financiera

La Cuenta de capital y financiera registró en el segundo trimestre egresos netos por US\$ 1.432 millones, acentuando la tendencia del trimestre anterior. Este resultado fue producto de egresos netos de Inversión de cartera (US\$1.566 millones), Activos de reserva (US\$1.421 millones) y Derivados financieros (US\$ 12 millones), contrarrestados parcialmente por ingresos netos de Otra inversión (US\$1.046 millones) y de Inversión directa (US\$ 521 millones). Si se excluyen los activos de reserva, la cuenta financiera del trimestre mostró flujos negativos de US\$ 11 millones.

Los flujos positivos de Inversión directa resultaron de ingresos netos de Inversión directa en Chile, la que disminuyó respecto del período anterior, y de egresos netos por inversión directa en el exterior, que se mantuvieron estables respecto del período precedente. Dentro de esta última, la reinversión de utilidades mantuvo un nivel similar al del trimestre anterior. Las participaciones en el capital cambiaron de signo, registrando una entrada neta (principalmente el sector financiero), y los créditos a empresas relacionadas se incrementaron significativamente, debido a préstamos del sector eléctrico.

Dentro de la Inversión directa en Chile, destaca el nivel de ingresos y reexportaciones de capital observados en el período. La reinversión de utilidades continuó liderando los flujos positivos de esta cuenta (US\$1.847 millones), a pesar de ser inferior en un 37% respecto del trimestre anterior, debido principalmente al incremento en las utilidades repartidas (US\$3.631 millones). Estas altas utilidades son producto del elevado precio del cobre mantenido durante el año. El componente de acciones y otras participaciones de capital alcanzó a US\$263 millones. Cabe señalar que, pese a que los egresos brutos por este concepto alcanzaron US\$ 1.687 millones, lo que se vio influido por una operación de venta de una empresa del sector eléctrico, ellos fueron contrarrestados parcialmente por entradas de US\$1.424 millones. El componente otro capital de inversión directa, que se refiere a créditos con empresas relacionadas, fue negativo (US\$568 millones), debido a pre-pagos de empresas mineras.

Durante el segundo trimestre, los activos de inversión de cartera generaron egresos netos por US\$1.566 millones. El resultado se explica principalmente por el incremento de activos en el exterior del Gobierno General (US\$1.740 millones). Los pasivos de inversión de cartera, por su parte, generaron ingresos netos por US\$545 millones. Al respecto, cabe señalar que se mantuvieron estables los ingresos provenientes de inversionistas extranjeros, principalmente institucionales, quienes adquirieron acciones en el mercado interno (US\$252 millones). Los pasivos netos por títulos de deuda registraron cifras positivas (US\$472 millones), explicadas por la emisión de dos bonos del sector minero y bancario, por US\$ 200 millones cada uno.

Los flujos netos de Otra inversión, compuesta por moneda y depósitos, préstamos, créditos comerciales y otros activos y pasivos, fueron positivos (US\$1.046 millones), aunque significativamente menores, y de signo contrario al trimestre previo. Los activos registraron egresos por (US\$1.337 millones), concentrados en créditos comerciales. Los pasivos, en tanto, alcanzaron US\$2.382 millones, explicados principalmente por los préstamos, los que se incrementaron en más del doble respecto del primer trimestre, llegando a US\$ 1.509 millones. En relación con los préstamos, cabe destacar el financiamiento obtenido por empresas asociadas al sector eléctrico.

Los flujos netos de instrumentos financieros derivados fueron negativos por US\$ 12 millones, resultado de disminuciones netas de activos y pasivos.

A nivel institucional, en los flujos de la cuenta financiera destacan los egresos netos por activos del sector público (US\$2.085 millones), que al segundo trimestre acumulan flujos por US\$3.800 millones. De igual manera, puede señalarse la acumulación de activos de fondos mutuos y compañías de seguros (US\$1.155 millones) y de empresas y personas, (US\$ 3.314 millones), particularmente en inversión directa, moneda y

créditos comerciales. En los pasivos destacan los flujos positivos por otra inversión de empresas y personas (US\$2.240 millones) y los egresos netos por otro capital de la inversión directa (US\$568 millones).

## Revisiones del primer trimestre

Los resultados de balanza de pagos del primer trimestre sufrieron algunas revisiones, como consecuencia de incorporación de nueva información.

Es así como, en la cuenta corriente, el superávit se incrementó en US\$451 millones, fundamentalmente por una revisión en las exportaciones de bienes debido a una actualización en la estimación de precios efectivos del cobre, que inicialmente se registran a precios provisorios.

En cuanto a los servicios, el resultado fue más deficitario (US\$73 millones), por menores créditos (US\$51 millones) y mayores débitos (US\$22 millones). Lo primero se debió principalmente a la incorporación de información actualizada de gasto y permanencia efectiva de viajeros, lo que afectó especialmente al turismo receptivo.

Los egresos netos por Renta se incrementaron en US\$67 millones. Esto se explica fundamentalmente por una revisión en las utilidades de la inversión directa en Chile (US\$84 millones), basada en una actualización de las utilidades de empresas mineras, y parcialmente compensada por una disminución en la renta de la inversión directa en el exterior (US\$ 40 millones).

Las transferencias se revisaron en US\$ 50 millones, principalmente debido a la incorporación de mejor información sobre las indemnizaciones recibidas por siniestros.

La cuenta financiera sufrió una revisión negativa de US\$420 millones durante el primer trimestre, explicada básicamente por revisiones en los flujos netos de activos de inversión de cartera. Estos fueron contrarrestados parcialmente por activos netos de otra inversión. Dentro de las causas detrás de estas revisiones, destacan la reclasificación de algunas transacciones, y la inclusión de información nueva o rezagada.