



Santiago, 23 de mayo de 2006.

## **BALANZA DE PAGOS PRIMER TRIMESTRE 2006**

De acuerdo con cifras preliminares, durante el primer trimestre la balanza de pagos cerró con un saldo positivo de US\$589 millones en la cuenta corriente, lo que representa aproximadamente un 1,8% del PIB. Por su parte, la cuenta de capital y financiera, excluyendo reservas, mostró un saldo negativo de US\$1.440 millones, revirtiendo los flujos positivos del año anterior. Los errores u omisiones fueron negativos por US\$220 millones, con lo que el saldo global de balanza de pagos fue un déficit de US\$1.071 millones.

En el resultado positivo de la cuenta corriente del trimestre fue determinante el superávit de balanza comercial de US\$4.337 millones, seguido de transferencias corrientes (US\$372 millones), flujos que fueron compensados en parte por déficit en la renta (US\$3.975 millones) y en los servicios (US\$145 millones).

El superávit de la balanza comercial fue de US\$4.337 millones en el período, resultado que refleja un mayor crecimiento de las exportaciones (33,9%) que de las importaciones (21,4%).

Las exportaciones de bienes alcanzaron a US\$12.566 millones, resultado de un aumento de precios de 24,1%, especialmente impulsado por el cobre (53,5%). En tanto, las cantidades mostraron un crecimiento de 7,9%, al cual el sector de la minería aportó un 6,9%. Durante el trimestre, el precio del cobre alcanzó un nivel FOB promedio de 211.8 centavos de dólar la libra, y la cantidad exportada fue de 1.366,8 tmf (toneladas métricas finas).

Las exportaciones valoradas del sector minero crecieron 51,1% en el período, alcanzando US\$7.415 millones, lideradas por un aumento de 41,4% en los precios. Además, las exportaciones de cobre, y de óxido y ferromolibdeno, que en conjunto representan un 96% del valor de este sector, tuvieron importantes aumentos en las cantidades: 4,8% y 30,9%, respectivamente.

Las exportaciones del sector Agropecuario, silvícola y pesquero (US\$1.079 millones) aumentaron 3,4% en valor, gracias a un aumento de precios (2,7%), ya que las cantidades prácticamente se mantuvieron (aumento de 0,6%). Las frutas identificadas experimentaron incrementos de precios (manzanas, ciruelas, nectarines y duraznos); una excepción fue la uva, cuyo precio se mantuvo respecto del primer trimestre del año anterior. En cuanto a las cantidades, aumentaron la uva, los arándanos y las ciruelas; las demás categorías mostraron caídas de diferente magnitud.

En tanto, las exportaciones industriales (US\$3.557 millones) mostraron tasas positivas e importantes en los quantum (9,3%) y en los precios (6%). Así, la tasa de crecimiento en valor fue de 15,8% en doce meses, incremento similar al del cuarto trimestre del 2005 respecto de igual período del 2004. En particular, destacan el sector alimenticio (10,9%), los productos químicos (30,1%) y los forestales (11,5%). En el primer caso, el aumento de valor se explica principalmente por un incremento de precios de 13,6%, ya que las cantidades disminuyeron 2,4%. En el caso de los productos químicos, el incremento de 30,1% de valor se debe al importante crecimiento en los volúmenes exportados (26,9%), apoyado por un discreto incremento en los precios (2,6%). En el caso de las exportaciones industriales del sector forestal, el aumento de cantidades de 17% fue parcialmente contrarrestado por la caída de precios de 4,7%. Por otro lado, el grupo de las celulosas registró una caída de 3,9% en los valores exportados, lo que se explica por una caída de 4,4% en las cantidades embarcadas.

Por destino geográfico<sup>1</sup> de las exportaciones de bienes, América Latina concentró un 16%, con un crecimiento de 36%. Los países más importantes fueron Brasil, México y Perú, que representaron el 63,7% de la zona. Estados Unidos y Europa concentraron el 44,9% de las ventas al exterior, mientras la participación de Asia alcanzó a 31,8%. Las tasas de crecimiento respecto del primer trimestre del año pasado fueron de 28,7; 34,3 y 16,3% respectivamente.

Las importaciones de bienes (CIF) fueron de US\$8.846 millones el primer trimestre de este año, lo que implica un crecimiento de 21% respecto de igual período del 2005. Este aumento obedeció a importantes incrementos de quantum (12,5%) y de precios (7,6 %), resultados similares a los del último trimestre del año 2005 respecto de igual período del 2004.

Los bienes de consumo alcanzaron un valor de US\$1.254 millones, representando una variación en doce meses de 10,9%, explicada por incrementos tanto de volumen (6%) como de precios (4,7%).

Los bienes de capital ascendieron a US\$1.774 millones, lo que representa un crecimiento de 18,4% en doce meses, por efecto de una variación de quantum de 17,5%, y una variación de precios de solo 0,7%.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 23,8% en valor, alcanzando a US\$5.157 millones, como resultado de un alza de 11% en los precios y de 11,5% en el quantum. Dentro de este grupo, las alzas de precios de los combustibles fueron importantes (37,5%), mientras que el quantum solo subió 1,4%. En cuanto al petróleo, principal producto dentro del grupo de los combustibles, se importaron 19,7 millones de barriles, a un precio CIF unitario de US\$62,3. Por otro lado, en la categoría “Restos intermedios” el crecimiento fue de 16,5%, y el valor, US\$3.296 millones, con una caída de precios de 0,6% y un aumento promedio de cantidades de 17,2%.

---

<sup>1</sup> La clasificación por país de destino consideró datos de Aduana.

En cuanto a la procedencia<sup>2</sup> de las importaciones, América Latina concentró cerca de 34,2% del total de importaciones (FOB) en el primer trimestre, equivalente a un crecimiento de 19,7%, y alcanzando un valor de US\$2808,7 millones. Los países que destacaron fueron: Argentina, Brasil y Perú, que representaron en conjunto el 81,6% de la región. Estados Unidos, Europa y Asia, en tanto, tuvieron una participación de 13,8%, 15,3% y 18,8%, y sus respectivas tasas de crecimiento en doce meses fueron de 10,8%, 11,3% y 25,3%.

Los componentes de la cuenta corriente distintos de bienes, es decir, servicios, renta y transferencias, registraron un valor negativo de US\$3.748 millones el primer trimestre, lo que representa un deterioro de US\$1.640 millones respecto de igual período del año anterior, explicado fundamentalmente por mayores egresos netos por concepto de renta (US\$1.662 millones).

El incremento en los egresos netos de la cuenta de renta, por su parte, refleja el aumento en la renta procedente de la inversión directa en Chile debido a mayores utilidades generadas por la inversión directa, en especial en la minería del cobre. En ello incidió en forma significativa el aumento del precio del metal en los mercados internacionales. Parte del incremento de las utilidades de la inversión directa fue remesada al exterior, lo que generó una contrapartida de ingresos por transferencias, por concepto de impuesto adicional.

El resultado de los flujos de servicios se debió al crecimiento de 9,9% en los créditos y de 10,3% en los débitos. Las tres grandes categorías de las exportaciones de servicios —créditos, transporte, viajes y otros, que representaron 55%, 23% y 22% del total de créditos de servicios del período—, crecieron durante el trimestre (9,4%, 8,4% y 12,7%, respectivamente). Dentro de las exportaciones de transporte, las más importantes en cuanto a participación en el total fueron las de transporte marítimo, las que se incrementaron 7,5%. Este aumento fue generado por un incremento de los créditos de otros transportes (16,2%, especialmente por arriendo de naves con tripulación), y por los fletes (2,6%). De las exportaciones distintas de Transportes, el crecimiento del rubro Viajes obedeció al incremento de 13% en el número de viajeros ingresados al país, en su mayoría de origen sudamericano. En cuanto al resto de las exportaciones de servicios, pueden mencionarse, por su importancia y tasa de crecimiento, los otros servicios empresariales, que aumentaron 16,7% en doce meses, y donde destacan las comisiones de importaciones y los servicios empresariales, profesionales y técnicos varios.

En el caso de las importaciones del rubro Transporte, que representa alrededor de la mitad del total de débitos, la tasa de crecimiento fue de 11,6%, en tanto los Viajes se incrementaron en 11,3% y el resto de los servicios, en 8,1%. En lo relativo a los servicios de transporte, el aumento de las importaciones fue liderado por Otros servicios marítimos, específicamente arriendos de naves con tripulación, que crecieron a una tasa de 25,3% (US\$65 millones). Por su parte, el incremento de los débitos de viajes se obtuvo con un incremento cercano al 10% en la salida de chilenos, manteniéndose como destino principal los países de Sudamérica y el Caribe. Del resto de los débitos de servicios, destaca el aumento en los seguros, con 22,2% de crecimiento y cerca de 15% de peso dentro de los servicios distintos de transporte o de viajes. Los servicios de compraventa y otros, que representan alrededor de 49% de las importaciones del rubro Otros

---

<sup>2</sup> La clasificación por país de origen consideró datos de Aduana.

servicios, crecieron 14,7%.

La Cuenta de capital y financiera, excluyendo activos de reserva, registró egresos netos por US\$1.440 millones en el trimestre, revirtiendo el comportamiento acumulado del año anterior. Este resultado fue producto de egresos netos de Otra inversión (US\$4.034 millones) y de Inversión de cartera (US\$412 millones), contrarrestado en parte por Ingresos netos de inversión directa (US\$2.914 millones) e Instrumentos financieros derivados (US\$92 millones).

Los flujos netos positivos de Inversión directa, por su parte, se explican por el alto nivel que alcanzaron los ingresos netos de Inversión directa en Chile, que se triplicaron respecto de igual período del año anterior, y por egresos netos por inversión directa en el exterior, que se mantuvieron estables, alcanzando valores similares a los de los tres primeros trimestres del 2005. Dentro de la inversión directa en el exterior, la reinversión de utilidades mantuvo un nivel similar al de igual período del año anterior, en tanto las participaciones en el capital más que se triplicaron en ese lapso, y los créditos a empresas relacionadas registraron una caída significativa. Los principales receptores de los flujos brutos de esta inversión fueron empresas clasificadas como parte del sector financiero.

Dentro de la Inversión directa en Chile (US\$3.438 millones), destaca el nivel (US\$3.040 millones) y el incremento significativo de la reinversión de utilidades, que continuó liderando los flujos positivos de esta cuenta, en particular por el alto precio del cobre que prevaleció durante el trimestre. El componente de acciones y otras participaciones de capital fue de US\$450 millones, resultado de ingresos brutos de US\$564 millones, y salidas de US\$114 millones. Entre los ingresos brutos, destacan las inversiones en el sector Comercio, telecomunicaciones y electricidad. El componente Otro capital de la inversión directa, que se refiere a créditos con empresas relacionadas, fue negativo (-US\$52 millones), por cuanto los desembolsos de créditos fueron inferiores a las amortizaciones.

Durante el trimestre, los activos de inversión de cartera generaron egresos netos por US\$558 millones, producto de un incremento en los títulos de participación del capital de US\$955 millones y de una disminución de los títulos de deuda por US\$397 millones. Este resultado refleja un cambio de composición de la cartera externa hacia instrumentos de renta variable, explicado en su mayoría por los fondos de pensiones. Los pasivos de inversión de cartera, por su parte, generaron ingresos netos por US\$146 millones. Al respecto, cabe destacar los ingresos netos provenientes de inversionistas del exterior en forma de participaciones de capital, que alcanzaron valores en torno a US\$420 millones. Por el contrario, los pasivos netos por bonos registraron disminuciones por US\$277 millones.

En el período, los flujos netos de Otra inversión —compuesta por moneda y depósitos, préstamos, créditos comerciales y otros activos y pasivos—, fueron significativamente negativos (US\$4.034 millones). Los activos registraron aumentos por US\$4.723 millones, concentrados en moneda y depósitos (US\$4.282 millones), tanto del sector bancario como de la Tesorería General. Los pasivos, en tanto, al igual que los trimestres del año anterior, registraron flujos netos positivos, explicados principalmente por los préstamos (US\$575 millones), y en menor medida por los créditos comerciales relacionados con las importaciones (US\$114 millones). En relación con los préstamos de Otra inversión, cabe destacar que las amortizaciones de créditos

externos de mediano y largo plazo (US\$1.659 millones) no alcanzaron a contrarrestar los ingresos de US\$2.685 millones recibidos en el período. Dentro de los préstamos de mediano y largo plazo, destaca el incremento de la deuda del sistema bancario y el desendeudamiento de las empresas privadas. Los préstamos de corto plazo, sin embargo, fueron negativos (-US\$451 millones), cifra que puede atribuirse casi en su totalidad al desendeudamiento externo del sistema bancario, lo que sugiere un cambio en la composición de su financiamiento.

Los flujos netos de instrumentos financieros derivados fueron positivos por US\$92 millones, resultado de ingresos positivos de activos y egresos netos de pasivos.

Como resultado de los flujos señalados, la balanza de pagos global fue deficitaria por US\$1.070 millones, lo que se tradujo en una disminución del stock de reservas internacionales por US\$992 millones, que revirtió el aumento del cuarto trimestre del 2005 (US\$1.440 millones).

#### Revisión de las cifras

Si bien las cifras de balanza de pagos que se dan a conocer en esta oportunidad constituyen el primer cierre del primer trimestre del año 2006, hay algunos componentes que ya han sido difundidos, por compilarse con periodicidad mayor. Tal es el caso de las exportaciones e importaciones de bienes, y de la Cuenta de capital y financiera. En ambos casos, el proceso de cierre trimestral contempla algunas correcciones a los primeros valores entregados.

Las cifras de bienes han sido corregidas principalmente debido a la incorporación de Informes de Variación de Valor<sup>3</sup> efectivos, o por mejores estimaciones de los valores al conocerse la evolución efectiva y probable de los precios de este producto.

Las correcciones a la cuenta financiera de la balanza de pagos obedecieron a diferentes factores que ocurren normalmente en el proceso de generación de estas estadísticas. Destacan, en esta ocasión, la actualización y rectificación de cifras sobre depósitos en el exterior, la incorporación de nuevos datos sobre préstamos externos de corto plazo y créditos comerciales, así como una reestimación de las utilidades reinvertidas de la inversión directa en Chile.

---

<sup>3</sup> Informes donde se reportan los precios efectivos de las exportaciones de cobre efectuadas bajo modalidades de venta no “a firme”.