



El aumento de las exportaciones no salva la reactivación económica de Chile

Víctor Salas Opazo y
Equipo Conversatorio Política Económica
Departamento de Economía, USACH

Todos en el país se han entusiasmado con los datos recientes del comercio exterior (aumento en el precio del cobre y expectativas de una tendencia de recuperación en las exportaciones). Entusiasmo que los datos del año no avalan necesariamente.

Tendencia de las exportaciones y PIB

Efectivamente, al igual que la economía chilena que ha estado cayendo (abril-junio en -13,9% y julio-septiembre en -9,1%), nuestras exportaciones han caído este año, alcanzando un valor acumulado todo el año, hasta octubre de 58.422 millones de dólares¹ (-16% respecto a 2019). Las exportaciones crecieron un 3% el segundo trimestre y disminuyeron en 8% en el tercero (esto último posiblemente debido al rebrote de Covid-19 en Europa). Este año el acumulado enero - octubre se contrajo en un 2% respecto del mismo periodo en 2019, no obstante, algunas exportaciones han mostrado alzas por sobre el 25%, este 2020, por ejemplo; Hierro (97%), Oro (26%), plata (62%), estas cifras (en millones de dólares) equivalen en el acumulado de 2020 (ene-oct) a 609,60; 352,93; 160,42 respectivamente, que sumados equivalen, sin embargo, solo a 2% del acumulado del año. Pero, simultáneamente, se observa que en octubre las exportaciones se recuperan fuertemente (+15,9%) respecto del acumulado a setiembre, lo que junto al aumento del precio del cobre (desde setiembre está sobre 3 dólares la libra) y de otros productos, muestran indicios de que probablemente aumentarán las exportaciones en el último trimestre de este año.

Tendencia PIB “socios comerciales” y reactivación economía chilena

Aunque aumentaran las ventas al exterior ello, sin embargo, no asegura, por sí mismo, la reactivación de nuestra economía.

Nuestros principales socios comerciales en 2019 fueron China, EE.UU., Unión Europea, Japón y Mercosur, con 32,4%, 13,6%, 10,6%, 5,3% y 4,4% de nuestras exportaciones anuales², respectivamente. De todos ellos, este año, solo China ha estado expandiendo su PIB, que se espera crezca al 1,9%, mientras que para el resto se esperan crecimientos negativos (EE. UU. -4,3%; Zona Euro, -8,3%; Japón, -3,9% y LA, -8,3%) lo que tendrá efectos negativos en las compras que nos hacen. Adicionalmente, las condiciones sanitarias por la pandemia son inestables en EE. UU., Europa y América Latina, lo que podría significar finalmente menores compras a Chile este año. Aunque también existen expectativas positivas “bajo la premisa de que las vacunas permitirán acelerar la recuperación de la economía”, lo que dependerá del momento en que se apliquen.

¹ Fuente: Banco Central de Chile

² Se considera exportaciones anuales al acumulado entre enero y diciembre de 2019. Se utilizan cifras de I Anuario comercial de 2019 de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, SUBREI.



La elección de Biden en EE.UU. agrega elementos positivos a las expectativas, así como, por ejemplo, la designación de Janet Yellen como encargada del Tesoro sirve para generar una imagen de mayor certidumbre y de potencial recuperación para 2021, también, se reconoce que la presión de EE.UU. contra China continuará aunque en “fase de distensión”.

Aumento de precio del cobre y expectativas futuras de exportaciones

Solo el precio del cobre muestra niveles importantes de aumento reciente y con expectativas positivas, Desde septiembre está por sobre 3 dólares la libra y en noviembre terminó con un valor promedio mensual de 3,17 y valores de fin de mes de 3,48 dólares la libra de cobre y con un aumento interanual de 19,3%. Así, los valores promedio del año suben a 2,85 dólares por libra. Se observa en la tabla 1 que el precio de la libra de cobre (US\$) ha comenzado a mejorar respecto a 2019 desde Julio de este año (+6,5%), posteriormente en agosto el crecimiento del valor de la libra se aceleró al doble y podemos ver que, al mes de noviembre se triplicó respecto a Julio, esto último se traduce en un ingreso aproximado de US\$ 1.100 millones más que noviembre de 2019. Por otro lado, el promedio anual acumulado hasta noviembre estima un aumento de 0,01 dólares respecto a 2019, lo que significa un aumento promedio anual en los ingresos mineros de aproximadamente US\$20 a US\$24 millones.

Todos los aumentos están asociados al *efecto China*. En esta situación Chile cuenta con una pequeña ventaja respecto a sus competidores, sus faenas mineras no han cesado durante la pandemia, al contrario de lo que ocurrió por ejemplo en Perú que cerró una buena parte de sus operaciones, sin embargo, la producción chilena se ha visto reducida este año, lo que en parte junto con la mayor demanda de China explican el alza del precio del metal rojo.

Tabla 1: Variación mensual promedio del precio de la libra de cobre en el acumulado enero-noviembre de 2019 y 2020, (valores en US\$)

Meses	Diferencia nominal (US\$), 2020/2019	Variación nominal en %, 2020/2019
enero	0,07	2,8%
febrero	-0,26	-9,2%
marzo	-0,54	-18,6%
abril	-0,64	-22,0%
mayo	-0,38	-13,9%
junio	-0,08	-3,1%
julio	0,17	6,5%
agosto	0,34	13,2%
septiembre	0,43	16,6%
octubre	0,44	16,8%
noviembre	0,51	19,2%
Promedio anual	0,01	0,8%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Chile



Cochilco proyecta un aumento del precio del cobre promedio desde US\$2,75 a US\$2,90 en 2021, es decir, un aumento en los ingresos en el peor de los casos de US\$ 44 millones y en el mejor de US\$ 374 millones más que 2020 (considerando enero-noviembre). Es de esperar que las expectativas optimistas permitan volver a levantar la producción minera a sus niveles normales o bien aumentarla dado el incentivo de un mayor precio. En paralelo esto debería impulsar el sector industrial del país que abastece de insumos a las mineras para sus faenas. También se espera que mejore el intercambio comercial de Chile, en particular las importaciones de maquinaria pesada para la minería y construcción, cuyas importaciones han disminuido en un 40%, pasando de US\$ 916 millones en 2019 a US\$ 548 millones en el 2020.

El mayor precio del cobre tiene efectos sobre los ingresos fiscales, asociado ello con el aumento de las utilidades de CODELCO, por lo cual se prevé que aporte al estado chileno un total de US\$1.338 millones durante este año y US\$1.662 millones para 2021³, lo que significará un aumento en el total de ingresos del gobierno central de un 2,82%, esto cobra relevancia porque significa mayores ingresos fiscales que permitirán reducir los actuales niveles de déficit y endeudamiento fiscal que enfrenta el Gobierno. La DIPRES estima que un centavo adicional en el precio del cobre significa un aumento de los ingresos fiscales entre US\$20 y US\$24 millones de dólares⁴.

Realidad de exportaciones chilenas

Las exportaciones chilenas en 2019 representaron el 28,3% del PIB⁵ (y las ventas mineras fueron 13,4% del PIB). China el único *socio comercial* que crecerá este año (alrededor del 2%, menor al 6,1% de 2019) nos compraba el año pasado, el 32,4% del total exportado. Así, el *efecto China* en nuestras exportaciones será positivo, pero aminorado.

Las exportaciones vía marítima (FOB) por sector de nuestra economía (las exportaciones FOB representan el 90% de los envíos totales al extranjero⁶) muestran una tendencia alrededor de los 60 mil millones de dólares, que ha declinado suavemente entre 2019 y 2020 (acumulado enero-octubre cada año). En el Gráfico 1, se observa que el sector agropecuario ha mantenido estables sus exportaciones desde 2010 presentando una leve tendencia a la baja en el periodo más reciente.

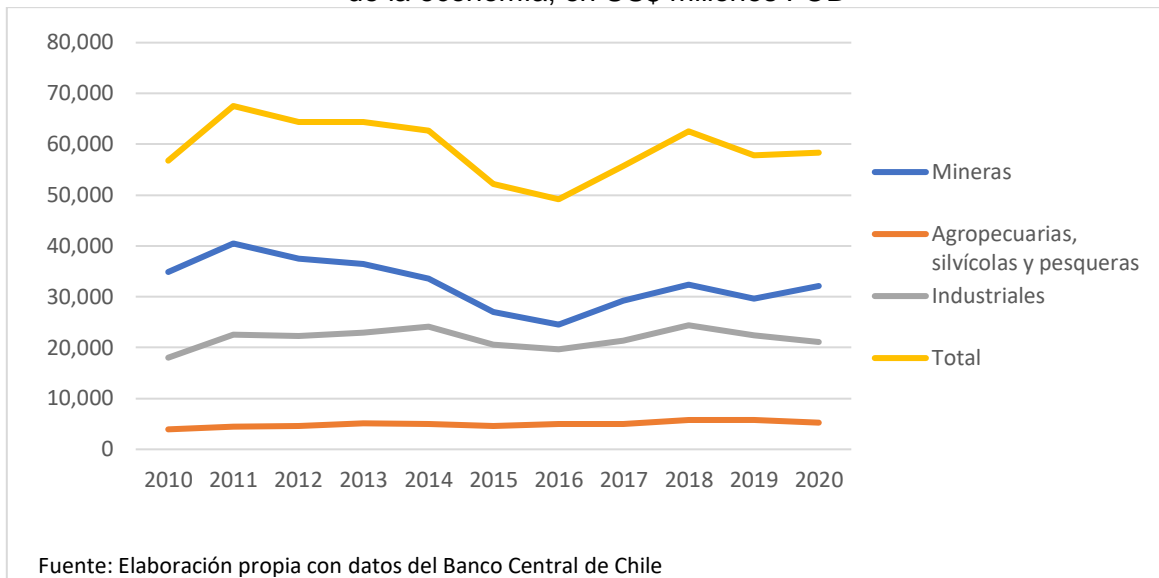
³ Para más información visitar: <https://www.nuevamineria.com/revista/aportes-de-codelco-al-fisco-totalizaran-casi-us-3-000-millones-en-periodo-2020-2021/#:~:text=MINER%C3%8DA-,Aportes%20de%20Codelco%20al%20fisco%20totalizar%C3%A1n%20casi%20US,millones%20en%20per%C3%ADodo%202020%2D2021&text=Mayor%20traspaso%20se%20generar%C3%A1%20el,metal%2C%20la%20entrega%20ser%C3%ADa%20superior.>

⁴ Para más información visitar: <https://www.df.cl/noticias/economia-y-politica/macro/dipres-advierte-impacto-acotado-del-alza-del-cobre-en-las-arcas-fiscales/2020-08-20/191601.html>

⁵ Para más información visitar: <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/chile/cifras-comercio-exterior>

⁶ Para más información leer la minuta comercial de octubre de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, <https://www.subrei.gob.cl/>

Gráfico 1. Volumen de exportaciones anuales en el acumulado enero - octubre por sector de la economía, en US\$ millones FOB



Las exportaciones mineras, han mostrado un comportamiento más volátil, aunque en gran parte del tiempo dentro del rango de US\$ 30 y US\$ 40 mil millones de dólares, además se puede apreciar que en 2020 ha comenzado a mostrar una tendencia al alza respecto de 2019, lo cual es concordante con lo expuesto en esta nota. Finalmente, en los últimos 10 años se observa que, en promedio anual, el 54,7% de las exportaciones del país son de la minería.

Por el lado de las exportaciones industriales se observa claramente que desde 2018 vienen a la baja y su movimiento parece estar coordinado con el minero, entre 2014 y 2019 las curvas varían en las direcciones similares, por lo que, se hace presente la importancia que puede tener el alza del precio del cobre en el levantamiento de otros sectores exportadores y la demanda interna. Su promedio bordea los US\$ 21 mil millones.

Finalmente, las exportaciones totales parecen ir de la mano con las mineras y en menor medida con las industriales, por lo que, incentivar la inversión, la innovación y mantener la cadena crédito es de vital importancia para estos sectores que deben incurrir en grandes costos fijos para poder operar.

Las exportaciones mineras son básicamente cobre

En los últimos 10 años las exportaciones mineras el cobre representan el 91,5% del total del sector, luego este sector representa tanto el valor de producción como las magnitudes de empleo que significa la minería en la economía. Lo que pasa con el cobre, es lo que pasa con la minería y las exportaciones, como muestra la Tabla 2



Tabla 2. Participación por mineral en el total de producción del sector minero, en porcentajes

Año	Cobre	Hierro	Plata	Oro	Concentrado de Molibdeno
2010	93,1%	2,5%	0,8%	2,4%	0,5%
2011	90,8%	3,4%	1,5%	3,1%	0,5%
2012	90,6%	3,0%	1,3%	3,5%	0,6%
2013	91,3%	3,1%	0,9%	3,3%	0,4%
2014	92,1%	2,8%	0,7%	2,5%	0,5%
2015	92,6%	2,1%	0,7%	2,4%	0,5%
2016	91,2%	2,7%	0,6%	2,5%	0,5%
2017	91,3%	2,7%	0,9%	2,0%	0,5%
2018	90,8%	2,6%	0,7%	1,8%	0,9%
2019	91,9%	2,0%	0,6%	1,9%	0,9%
2020	90,4%	3,6%	0,9%	2,2%	0,7%
Promedio	91,5%	2,8%	0,9%	2,5%	0,6%
Variación 20/19	-1,5%	1,7%	0,3%	0,3%	-0,2%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Chile

Variaciones positivas y negativas de exportaciones

Los productos exportados del sector minero como el hierro y la Plata en el acumulado enero – octubre, muestran las mayores variaciones positivas (97% y 62% respectivamente) a igual periodo del 2019. Si comparamos el mes de octubre con igual periodo de 2019, el hierro aumento sus ventas al exterior en un 147% y la plata en un 16% (ver Tabla 3). Sumando el efecto del cobre las expectativas del sector minero debiesen aumentar, junto con su inversión, no obstante, la situación sanitaria y política que vive Chile nos hace ser prudentes en plantear una reactivación con la minería como impulsor, ya que, se espera un rebrote de Covid-19 para enero y posibles estancamientos o recortes en la producción



Tabla 3. Grupo de sectores exportadores que mostraron mayores aumentos relativos, cifras en US\$ millones.

Sector exportador	Enero-octubre 2019-2020			Octubre 2019 - 2020		
	ene-oct 19	ene-oct 20	% Var. 20/19	oct-19	oct-20	% Var. 20/19
Hierro	585	1.153	97%	66	164	147%
Carne de cerdo	465	649	40%	55	75	36%
Yodo	440	597	36%	35	57	61%
Plata	179	290	62%	38	44	16%
Harina de pescado	256	402	57%	18	33	80%
Aceite de pescado	111	150	35%	9	14	53%
Semilla de maíz	67	90	33%	0	0	-67%
Promedio total	300	475	51%	31	55	47%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales

Las mayores caídas en las exportaciones se han presentado en el ferromolibdeno (-41%), las manufacturas metálicas (-25%) y la palta (-35%), ver Tabla 4. El ferromolibdeno tiene un importante uso en lo que respecta a confección de maquinaria, automóviles, armas, entre otros, por lo que lo asociamos al sector industrial, el cual se ha desplomado desde abril de 2020 por la paralización de actividades debido a la pandemia de Covid-19 y viene mostrando una tendencia a la baja desde 2018 (gráfico 1). A pesar del mal momento del sector industrial, el índice de Producción Industrial (IPI) de septiembre arrojó como resultado un aumento de 1,9% respecto a igual periodo de 2019, lo cual superó con creces las expectativas del mercado, que esperaba una caída de 1%.

Tabla 4. Grupo de sectores exportadores que mostraron mayores disminuciones relativas, cifras en US\$ millones.

Sector exportador, cifras en US\$ Millones (disminuciones)	Enero-octubre 2019-2020			Octubre 2019 - 2020		
	ene-oct 19	ene-oct 20	% Var. 20/19	oct-19	oct-20	% Var. 20/19
Celulosa B/S de eucaliptus	1.148	792	-31%	121	66	-45%
Palta	260	168	-35%	75	66	-12%
Maquinaria y equipos	848	661	-22%	85	63	-26%
Concentrado de molibdeno	260	217	-16%	39	25	-34%
Manufacturas metálicas	324	244	-25%	24	24	2%
Celulosa cruda de conífera	238	195	-18%	20	18	-11%
Ferromolibdeno	145	85	-41%	9	6	-38%
Promedio total	460	337	-27%	53	38	-23%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales



Impacto en empleo

La participación de la minería en el empleo en los últimos seis años es baja, 2,53% de la ocupación total del país (al trimestre móvil agosto-octubre). Luego, reconociendo las participaciones de la minería en las exportaciones (54,3%) y de éstas en el PIB (28,8%) se podría estimar, de forma muy preliminar, que el impacto de un aumento de las exportaciones en 1%, significará un muy bajo aumento del empleo en el país.

En suma, efectivamente, el mayor dinamismo externo tendrá relación en gran medida con la evolución del precio del cobre, el cual está alcanzando sus mayores niveles de los últimos 8 años. El efecto expansivo del sector externo vendría a ser una especie de *colchón* para el crecimiento de Chile, puesto que mientras no se reactive la economía interna (por falta de control de la pandemia), la economía chilena no podrá "despegar", solo aumentos permanentes de la demanda interna reactivarán a la economía, por lo que el impulso externo sólo ayudará a que las cifras macro sean algo menos malas.

Santiago, noviembre 30 de 2020