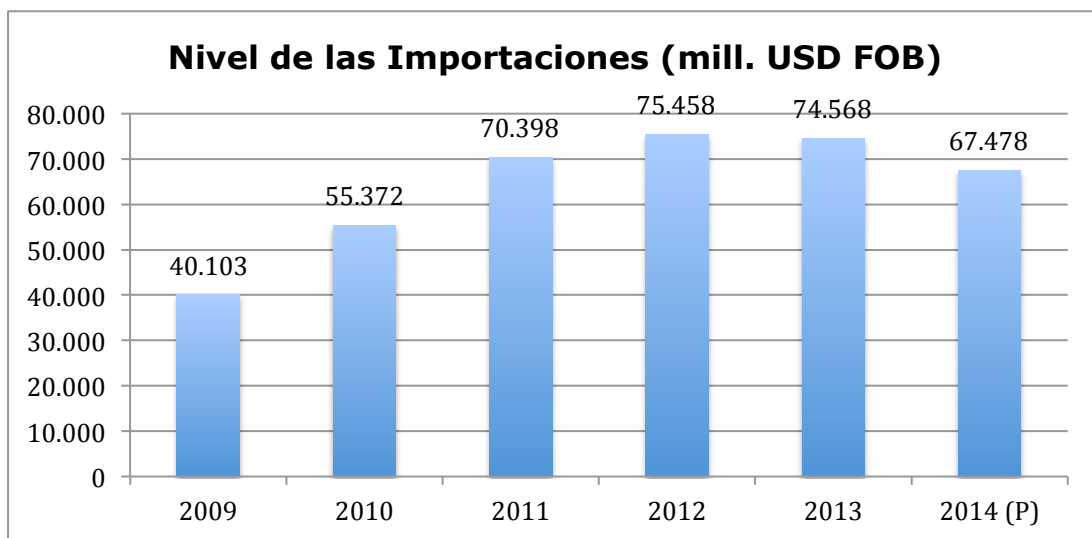




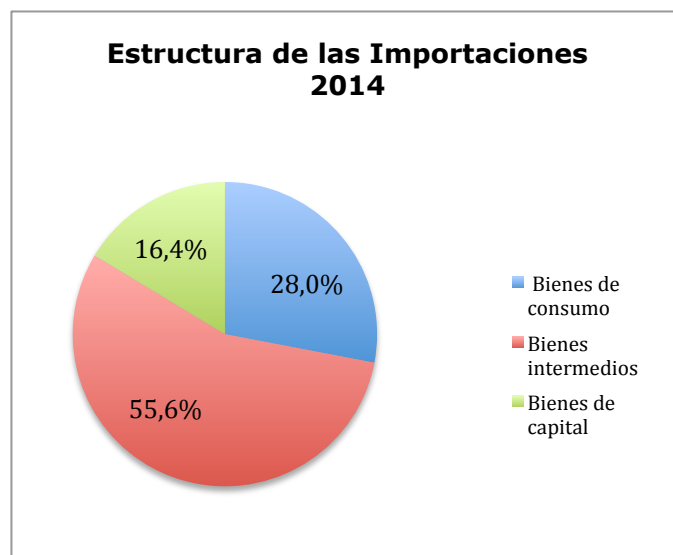
Informe Económico: Importaciones

- Este año hasta octubre, las importaciones alcanzan (medidas FOB) a USD\$56.689 millones, lo que implica una caída respecto a igual período de 2013 de 9,6%. Proyectamos que las importaciones totales de este año llegarán a USD\$67.478 millones; es decir, **caerán 9,5%** respecto de 2013. Dado que estimamos las exportaciones en USD\$75.946 millones, el saldo de la balanza comercial sería de USD\$8.468 millones; **8% superior** al estimado por el Banco Central en el IPOM de septiembre.



Fuente: elaboración propia

- Las importaciones están constituidas en un 28% por bienes de consumo, 55% por bienes intermedios y 16% por bienes de capital.

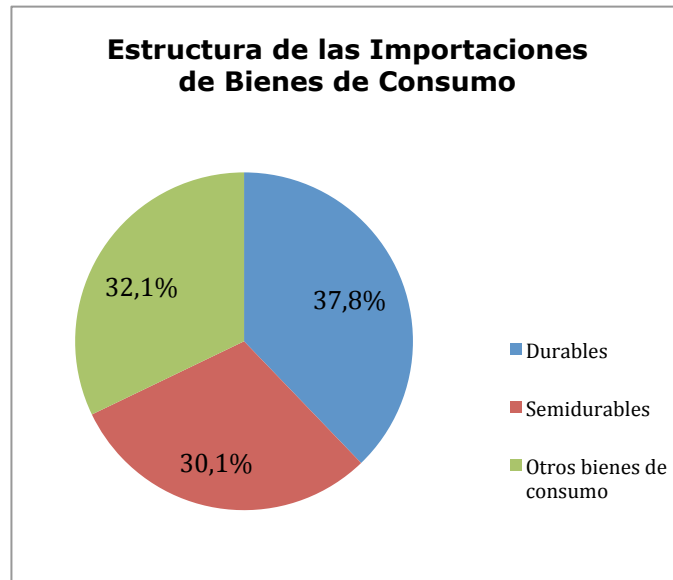




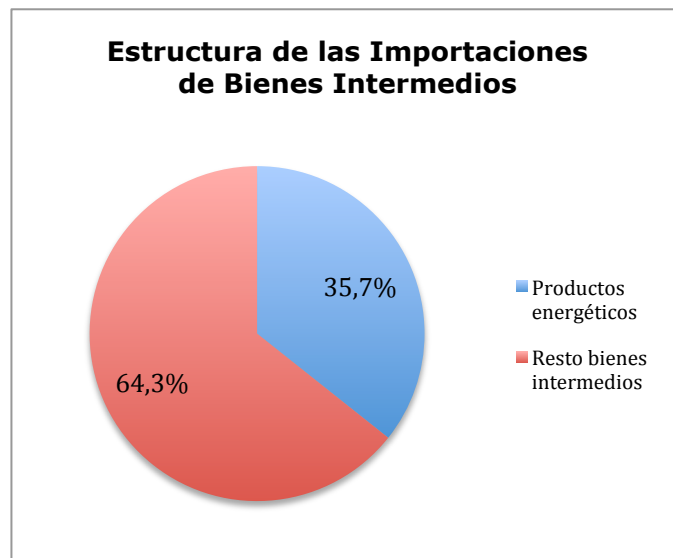
En los primeros 10 meses de 2014, las importaciones de **bienes de consumo** han experimentado una baja de 6,8% en su valor en relación al mismo lapso del año pasado. Están

constituidas por bienes durables, en un 38%, semidurables, 30%, y otros, 32%. Las importaciones de durables incluyen, entre otros, automóviles,

computadores, celulares (todos los cuales bajan este año); las de semidurables vestuario y calzado, y las de "otros bienes de consumo" incluyen una larga lista en la que están alimentos, bebidas, gasolina, medicamentos, etc.



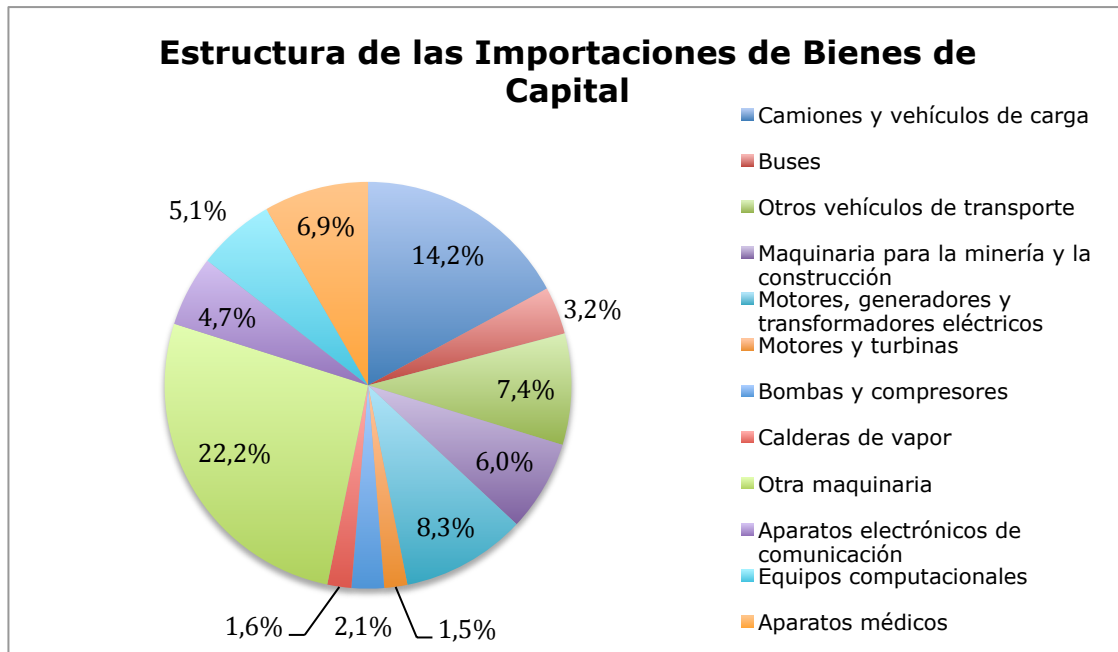
Las importaciones de **bienes intermedios** se han reducido en 5,6%. Se dividen en aquellas de productos energéticos, 36%, y el resto. Dentro de los productos del área de energía, la principal importación es petróleo (44% de la categoría) y diesel (29%). Ambas se han reducido este año en 6% y 9%, respectivamente.



El denominado "resto" se compone de muchos bienes de muy diverso tipo, pero la categoría más relevante es la de productos químicos (15% del grupo). En los primeros 10 meses de este año la importación de éstos ha caído 7%, pero particularmente fuerte ha sido la reducción de las importaciones de "partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción", que llega a 23%.

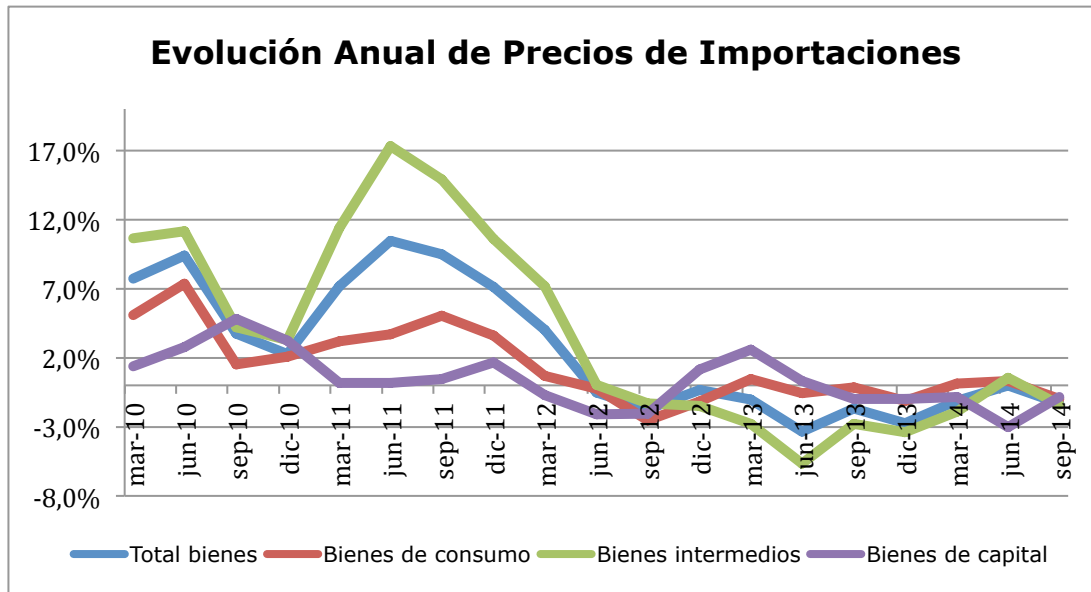


- Las importaciones de **bienes de capital** han caído en 24% respecto al periodo enero-octubre de 2013. Especialmente fuerte es la baja en las importaciones de camiones (-31%), buses (-47%), otros vehículos de transporte (-49%), maquinaria para la minería y construcción (-60%) y equipos computacionales (-14%).



Fuente: elaboración propia

- A la reducción del valor importado este año contribuye marginalmente la baja de los precios internacionales, pero su razón fundamental es la fuerte caída de la cantidad importada. Esto último, a su vez, se explica por el fuerte ajuste a la baja que ha tenido la demanda interna de inversión y también de consumo, particularmente de durables.
- Si se observa la evolución del índice de precios para las distintas categorías de bienes que importa Chile, resalta que estos precios vienen reduciéndose, con distinta intensidad y con algunos retrocesos, desde el segundo trimestre de 2012. Hasta el tercer trimestre de 2014, el índice general de precio de los bienes importados ha bajado 0,8% respecto a igual período del año pasado. Para los bienes de consumo esta baja es casi inexistente (-0,2%), y algo mayor para los bienes intermedios (-0,9%) y los de capital (-1,5%).

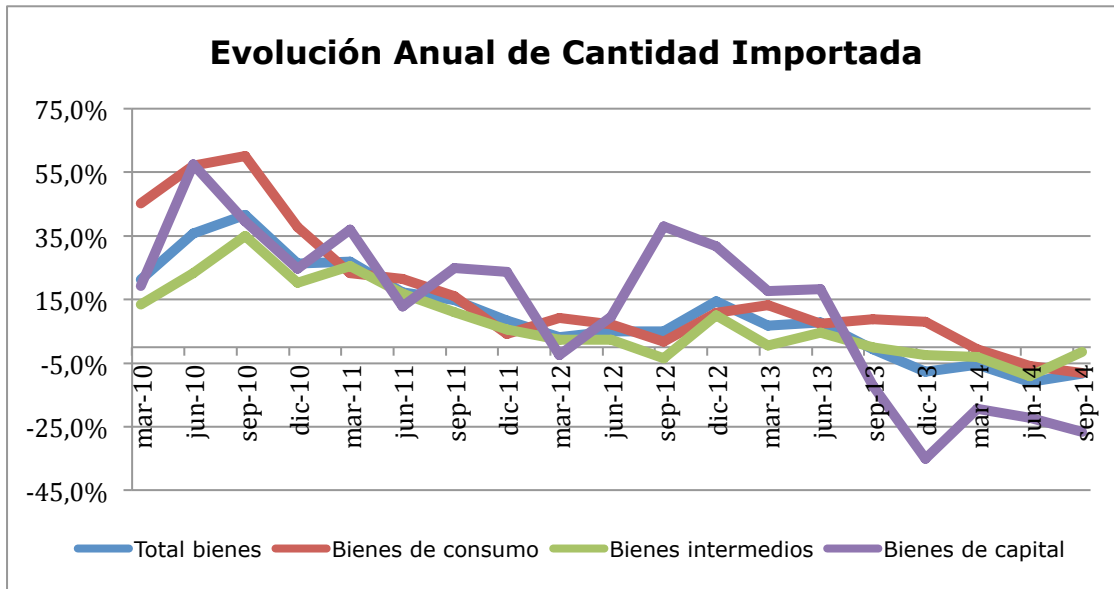


Fuente: elaboración propia

- La evolución del índice de cantidad importada inicia su caída en el tercer trimestre de 2013, pero ésta toma mayor fuerza a partir del segundo trimestre de este año. Al tercer trimestre de 2014 el índice de cantidad importada de bienes presenta una baja de 8,3% en relación a igual periodo del año pasado. La cantidad importada de bienes de consumo se reduce este año en 5% y la de bienes intermedios en 4,6%. Dentro de estos últimos, la mayor caída es la de los productos del área de energía (-6,4%)
- Especialmente relevante hacia el futuro es la baja en la cantidad importada de bienes de capital. En doce meses, en el tercer trimestre de 2013 la reducción fue de 12,2%; en el cuarto de 35,2%. Luego en el primer trimestre de este año el índice cae 19,3%, en el segundo 22,2% y en el tercero, y respecto a una base ya baja, en 26,7%. Al tercer trimestre de este año, el índice de cantidad importada de bienes de capital ha caído 22,9% respecto a 2013.
- Sin duda **importaciones y crecimiento están correlacionados**. Para datos trimestrales o mensuales, la causalidad va de expansión de la actividad a importaciones; en el plazo largo, no obstante, la relación causal se invierte: más comercio con el resto del mundo implica más crecimiento, y no puede haber más exportaciones si no hay también más importaciones. El proceso que se está viviendo este año puede tener consecuencias relevantes en el mediano plazo,



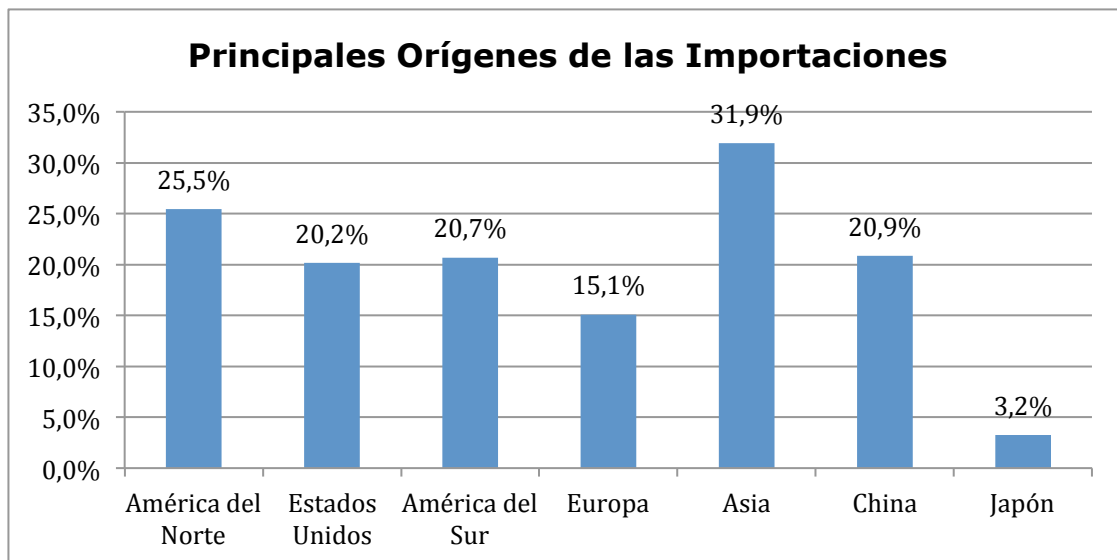
ya que su efecto en la inversión se extenderá por bastante más que el año actual.



Fuente: elaboración propia

Origen de las importaciones

- Las importaciones chilenas provienen en alrededor de un 32% de Asia, con China representando el 21% del total importado por Chile y Japón el 3%.



Fuente: elaboración propia



- ✚ En segundo lugar está América del Norte, con 26% del total; en este caso Estados Unidos es el origen de gran parte de las adquisiciones nacionales en esa zona. El tercer lugar es para América del Sur, donde se origina el 21% de todas nuestras compras en el exterior. Los países más relevantes en este caso son Brasil, con 8% de las importaciones totales, Argentina, con 4%, Ecuador con 3,7% y Perú con 2,3%.
- ✚ Por último en Europa se origina el 15% de las importaciones nacionales. El país más relevante allí es Alemania (3,7% de las importaciones totales).
- ✚ Respecto de los **bienes de consumo**, Asia es el origen del 55% de las importaciones nacionales de estos bienes. Los tres países más relevantes son China, de donde se trae el 39% del total, Corea del Sur, con 5,2%, y Japón, con casi 4%. Europa representa el 11% de las importaciones de esta categoría y Alemania es el país con mayor relevancia individual (2,4%). América del Norte representa, a su vez, el 18% del total importado; Estados Unidos corresponde al 12% y México al 6%. Por último, en América del Sur se adquiere el 13% del total importado en bienes de consumo. En Argentina el 4,6% y en Brasil el 3,5%.
- ✚ Las importaciones de **bienes intermedios** se originan casi en la misma proporción en América del Norte y Sur (del orden de 29% cada una); luego Asia (19%) y Europa (14%).
- ✚ Las importaciones de **bienes de capital**, en cambio, tienen su origen principal en Asia (35%), siendo China (17%), Japón (6%) y Corea del Sur (5%) los países más relevantes. Europa es el segundo origen más importante (28%), con Alemania (8%) e Italia (4%) como los más significativos. Por último América del Norte es el origen del 27% de estas importaciones. Estados Unidos es con mucho el más importante (22%). En América del Sur solo se adquiere el 8% de los bienes de capital.