

Balanza de Pagos

Primer trimestre 2008

Resumen

El primer trimestre del 2008 mantiene superávit de cuenta corriente y flujos netos negativos en la cuenta de capital y financiera, en niveles inferiores a los del mismo trimestre del año anterior.

En el primer trimestre del 2008 se registró un superávit en cuenta corriente de US\$880 millones, alrededor del 1,9% del PIB, e inferior en US\$2.883 millones al excedente del mismo período del año anterior. Este resultado se debió fundamentalmente al aumento de los egresos por concepto de renta y, en menor medida, a la disminución del superávit de la balanza comercial y al mayor déficit en el saldo de servicios.

La cuenta de capital y financiera tuvo egresos netos por US\$298 millones, un déficit inferior al del trimestre precedente y al de igual trimestre del año anterior. Excluyendo las reservas internacionales, el flujo neto de la cuenta de capital y financiera

fue positivo, con un ingreso neto de US\$51 millones, lo que, sumado a errores u omisiones negativos de US\$581 millones y al saldo positivo de la cuenta corriente, configuró un superávit global de balanza de pagos de US\$349 millones.

Gráfico 1

Balanza de pagos

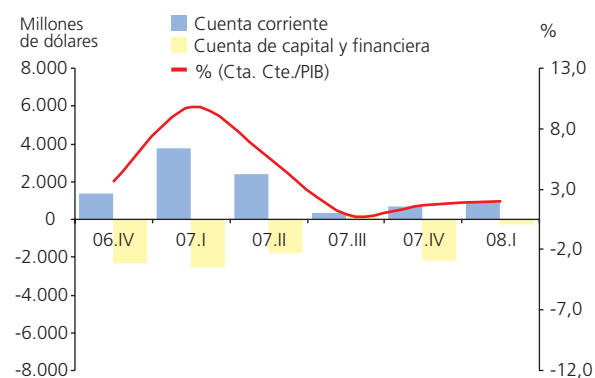


Tabla 1

Balanza de pagos
(Millones de dólares)

	06.IV	07.I	07.II	07.III	07.IV	08.I	Variación respecto a igual trim año anterior	Acumulado 07.II - 08.I
Cuenta Corriente	1.375	3.763	2.367	368	702	880	-2.883	4.317
Bienes y servicios	4.537	6.971	7.373	4.483	3.665	5.756	-1.215	21.276
Bienes	4.585	7.220	7.796	4.781	3.856	6.232	-988	22.665
Exportaciones	13.922	16.619	18.293	16.272	16.460	19.232	2.613	70.257
Importaciones	9.336	9.399	10.498	11.490	12.604	13.000	3.601	47.592
Servicios	-49	-249	-423	-299	-190	-476	-227	-1.388
Renta	-4.193	-3.633	-5.931	-4.972	-3.729	-5.328	-1.694	-19.960
Transferencias corrientes	1.031	425	925	858	766	452	27	3.000
Cuenta de Capital y Financiera	-2.313	-2.505	-1.792	284	-2.193	-298	2.206	-4.000
Cuenta de Capital	4	5	3	3	5	3	-1	15
Cuenta Financiera	-2.317	-2.509	-1.796	281	-2.198	-302	2.207	-4.015
Inversión directa	-135	3.015	2.290	2.786	2.536	4.362	1.347	11.974
Inversión de cartera	-1.587	-5.204	-2.374	-5.248	-2.937	-5.814	-610	-16.373
Instrumentos financieros derivados	104	-11	170	129	224	698	710	1.221
Otra inversión	1.024	-4.431	657	662	-1.699	802	5.232	421
Activos de reserva	-1.723	4.122	-2.538	1.952	-322	-349	-4.472	-1.257
Errores y omisiones	938	-1.258	-575	-652	1.491	-581	676	-317
Saldo Balanza de Pagos	1.723	-4.122	2.538	-1.952	322	349	4.472	1.257
Cuenta de capital y finan. (excluidas reservas)	-590	-6.627	746	-1.668	-1.872	51	6.678	-2.743

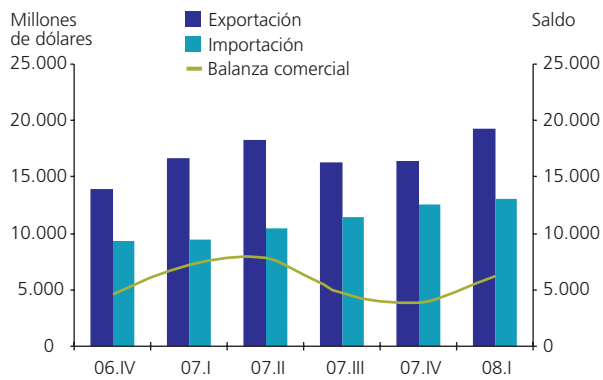
Cuenta corriente

Disminuye superávit de la balanza comercial

El superávit de la balanza comercial fue de US\$6.232 millones, disminuyendo US\$988 millones respecto del primer trimestre del 2007. Las exportaciones crecieron 15,7% en valor, con un incremento de precios de 16% y un leve retroceso en las cantidades (0,2%). Las importaciones (cif) crecieron 38,5% en valor, tanto por un alza en volumen (18,6%), como en precio (16,7%).

Gráfico 2

Balanza comercial

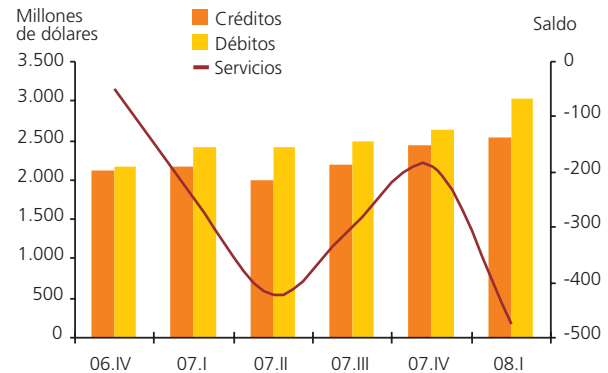


Continúa el déficit de Servicios y se incrementa respecto del mismo trimestre del año anterior

La balanza de servicios registró un déficit de US\$475 millones, superior en US\$227 millones al de igual período del año anterior, explicado por un incremento de 17,2% en los créditos y de 24,8% en los débitos. Los mayores créditos obedecieron principalmente a aumentos en los viajes, otros servicios empresariales, fletes marítimos y pasajes aéreos vendidos en el exterior por empresas locales. Este crecimiento fue más que compensado por el aumento en 12 meses de los débitos de servicios, el que se explica principalmente, por el crecimiento de los fletes marítimos —en línea con el aumento en la importación de bienes— del turismo emisor, y de los otros servicios empresariales. Por actividades, la cuenta de transporte se tornó más deficitaria en US\$225 millones, comparada con igual período del 2007, en tanto que las cuentas de otros servicios y de viajes mantuvieron resultados netos similares a los del primer trimestre del año anterior. En el caso de los viajes, destacan los importantes aumentos en los valores del turismo receptivo y emisor, lo que puede asociarse al mayor número de pasajeros y a un mayor gasto promedio.

Gráfico 3

Balanza de servicios

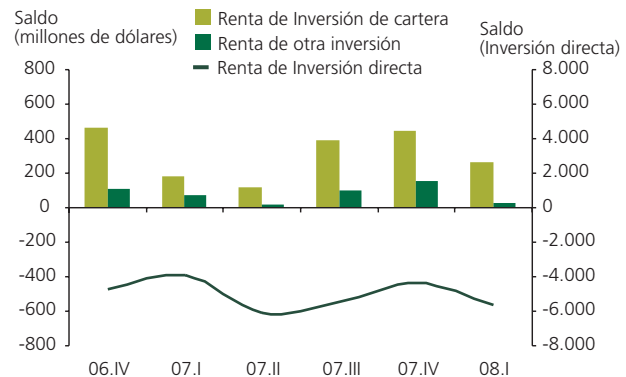


Aumenta déficit de Renta por mayores ingresos obtenidos por la inversión directa en Chile

La renta mostró un valor negativo de US\$5.328 millones en el primer trimestre, aumentando su saldo deficitario en US\$1.694 millones respecto de igual período del año anterior. Este incremento en los egresos netos refleja el aumento en la renta procedente de la inversión directa en Chile (US\$1.865 millones), la que cerró el período con un valor de US\$6.254 millones, en línea con las mayores utilidades generadas por estas inversiones, en especial en la minería del cobre. Estos egresos por concepto de renta fueron parcialmente compensados por ingresos generados por la inversión directa en el extranjero y por la inversión neta de cartera, que alcanzaron niveles de US\$630 millones y US\$266 millones, respectivamente, equivalentes a un alza en doce meses de US\$130 millones y de US\$80 millones.

Gráfico 4

Renta



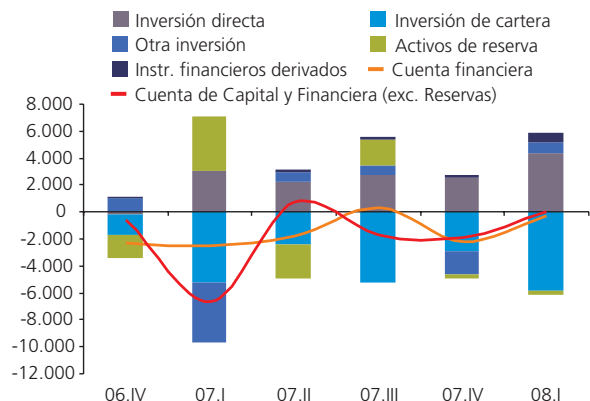
Cuenta financiera

Disminuye saldo deficitario en relación con primer trimestre del 2007 y con el trimestre precedente

La cuenta de capital y financiera registró un flujo neto negativo de US\$298 millones, valor inferior en US\$2.206 millones a los egresos netos del primer trimestre del 2007, y en US\$1.895 millones a los egresos netos del trimestre precedente. Este resultado se originó en egresos netos en las categorías funcionales de Inversión de cartera (US\$5.814 millones) y Reservas (US\$349 millones) contrarrestados en parte por ingresos netos de Inversión directa (US\$4.362 millones), Otra inversión (US\$802 millones) e Instrumentos financieros derivados (US\$698 millones).

Gráfico 5

Cuenta financiera
(Millones de dólares)



Inversión directa en Chile: la reinversión de utilidades continúa liderando los flujos positivos

En la inversión directa en Chile (US\$6.176 millones), destaca el nivel de reinversión de utilidades (US\$3.832 millones), que continuó liderando los flujos positivos de esta cuenta, coincidente con el alto precio del cobre. Le siguió el componente Acciones y otras participaciones de capital (US\$2.372 millones), dentro del cual destacan las inversiones en el sector minero, servicios financieros y comercio.

Los flujos de inversión directa en el exterior continúan creciendo

La inversión directa en el exterior, mostró un incremento de US\$1.308 millones respecto del primer trimestre del 2007, con lo que alcanzó un nivel de US\$1.814 millones en el trimestre, que se explica mayormente por la participación en el capital invertido en el exterior efectuada en su mayoría por empresas

Gráfico 6

Inversión directa



de comercio minorista. Por su parte, las partidas Otro capital y Utilidades reinvertidas alcanzaron egresos de US\$59 y US\$598 millones, respectivamente.

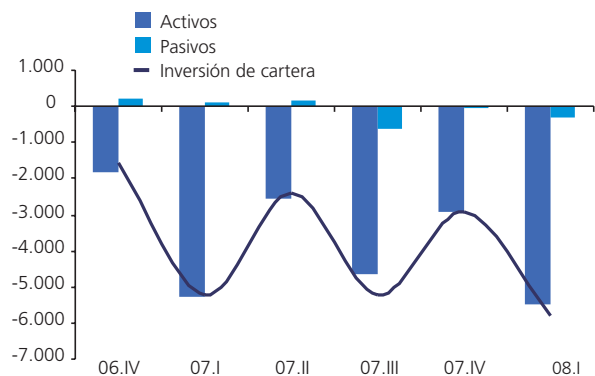
La inversión de cartera en el exterior siguió creciendo durante el primer trimestre del 2008

Los fondos de pensiones y el Gobierno General lideraron la compra de títulos extranjeros

Los flujos netos de inversión de cartera del trimestre se explican principalmente por la acumulación de excedentes que ha continuado realizando el Gobierno Central (US\$1.458 millones). De la misma forma, los fondos de pensiones también efectuaron compras netas de títulos (US\$2.332 millones), en línea con la flexibilización del límite a sus inversiones adoptada en diciembre, y con las mayores holguras producidas por las turbulencias de los mercados financieros internacionales.

Gráfico 7

Inversión de cartera
(Millones de dólares)



Disminuyen los pasivos de cartera por amortización de bono soberano

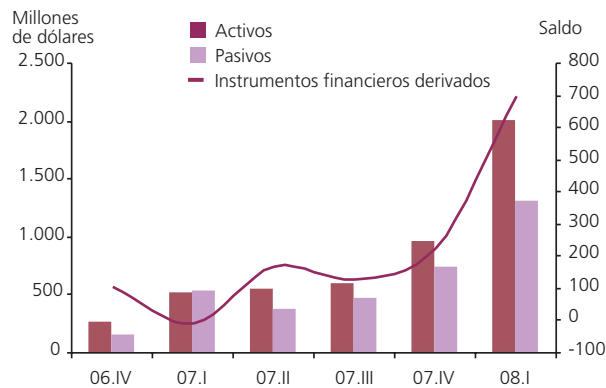
Los pasivos de inversión de cartera, también generaron egresos netos por US\$320 millones, explicados básicamente por la amortización programada de un bono soberano por US\$587 millones, puesto que no hubo emisión de títulos chilenos en el exterior.

Los instrumentos financieros derivados continúan creciendo y alcanzan una marca récord en montos de transacción

Esta cuenta mostró flujos positivos cuyos montos constituyeron un récord. La devaluación del dólar estadounidense del periodo se manifestó en los ingresos netos en la cuenta de Derivados, como reflejo de las posiciones vendedoras netas de dólares de los agentes locales. Asimismo, los montos de liquidación de contratos de derivados siguieron creciendo a consecuencia del crecimiento de la suscripción de contratos.

Gráfico 8

Derivados financieros



Otra inversión alcanzó un superávit, revirtiendo el déficit de igual período del 2007 y del trimestre anterior, principalmente por una disminución de Monedas y depósitos en el exterior

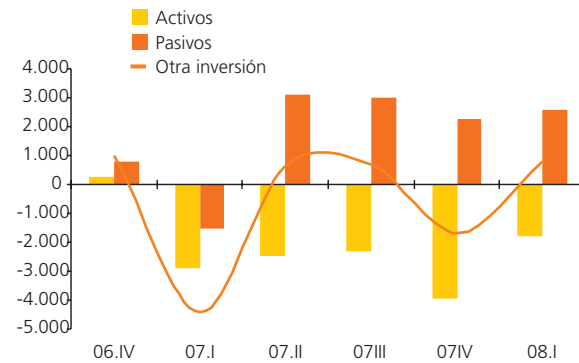
Los ingresos netos de Otra inversión (US\$802 millones) revirtieron el signo negativo del primer trimestre del año anterior y del trimestre precedente, con una variación de US\$5.232 millones respecto del déficit del primer trimestre del 2007. Ello obedeció fundamentalmente a un incremento de los pasivos por préstamos (US\$3.281 millones), y a una disminución de Monedas y depósitos mantenidos en el exterior (US\$1.790 millones), ambos respecto de igual período del año anterior.

Asimismo, contrarrestando los mayores ingresos, destacan en los activos de Otra inversión, los créditos comerciales, que ascendieron a US\$2.293 millones, lo que representa mayores egresos por US\$1.232 millones respecto del primer trimestre del año anterior.

Gráfico 9

Otra inversión

(Millones de dólares)



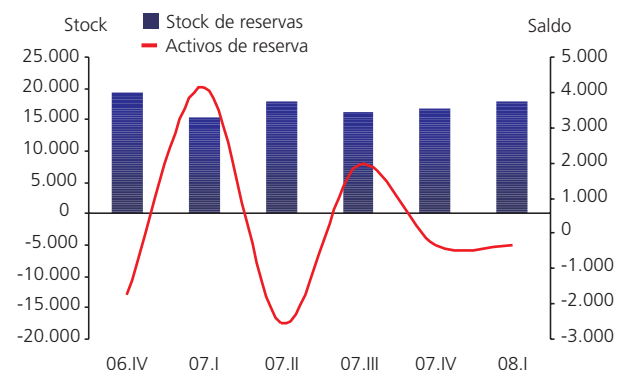
Reservas

Las reservas internacionales cerraron el primer trimestre del 2008 con un stock de US\$17.898 millones, US\$987 millones por sobre el nivel del cierre del año 2007, por un flujo de transacciones de US\$349 millones, ajustes de paridades de US\$508 millones, debido a la depreciación del dólar respecto de otras monedas (principalmente el euro) en las que se mantienen los activos de reserva, y aumentos de precio de los instrumentos por US\$131 millones.

Gráfico 10

Reservas internacionales

(Millones de dólares)



Comercio exterior primer trimestre del 2008

Nulo crecimiento real de las exportaciones, por caídas en óxido y ferromolibdeno, productos forestales y metanol

La exportación de bienes del primer trimestre del 2008 alcanzó a US\$19.232 millones, valor 15,7% superior al de igual período del año anterior. El crecimiento se debió al aumento de precios, que se incrementaron 16% en 12 meses.

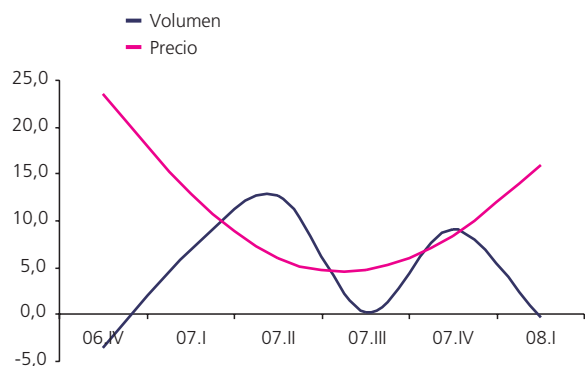
Las exportaciones del sector minero alcanzaron a US\$12.225 millones, a consecuencia de alzas de precio, por cuanto el volumen exportado en el período mostró un leve decrecimiento. La caída en cantidad se explica por el óxido y ferromolibdeno (27,9%) y la plata metálica (34,7%). El cobre, en cambio, presentó una variación positiva de 2,8% en volumen exportado. Respecto de los precios, las variaciones en doce meses son coherentes con la trayectoria de los precios internacionales para el cobre, la plata metálica y el molibdeno, que registraron aumentos de 20%, 32,3% y 26%, respectivamente.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron 11,5% en valor, hasta alcanzar un monto de US\$1.426 millones en el trimestre. Este aumento se explica por un incremento de 7,9% en los precios y de 3,4% en las cantidades. En ello influyó la caída de 3,9% en el volumen de uva, que fue compensado por un crecimiento del volumen de cerezas y arándanos, de 163% y 40%, respectivamente, con lo que el volumen exportado de fruta logró un incremento de 2,3%.

En tanto, el valor de las exportaciones industriales creció 6% (US\$ 271 millones), explicado por un aumento de precios, cuya variación en 12 meses fue de 9,1%. En términos de volumen, los productos que tuvieron alzas fueron: salmón y trucha (2,3%), vino (3%) y celulosa blanqueada (6,6%). Por el contrario, los productos forestales y el metanol presentaron caídas de 3,3% y 59%, respectivamente.

Gráfico 11

Exportaciones
(Variación porcentual)



Mayores internaciones en todas las ramas determinaron el resultado de las importaciones totales, destacando el crecimiento de los combustibles.

La importación de bienes (cif) del primer trimestre alcanzó un valor de US\$13.959 millones, con un crecimiento de 38,5% en doce meses, explicado por alzas tanto en volumen (18,6%) como en precio (16,7%).

Los bienes intermedios aumentaron 49% en 12 meses, gracias a incrementos tanto de precio como de cantidad. Los mayores volúmenes se explican por mayor internación de combustible, principalmente, del diésel insumido por las centrales termoeléctricas y por la sustitución debida a la restricción de gas natural desde Argentina. Por su parte, la importación de barriles de petróleo y gas natural se ha reducido, cayendo en 8,2% y 59,1%, respectivamente. En términos de precio, todos los combustibles experimentaron aumentos de valor unitario, los que, en promedio, subieron 58% en doce meses. La categoría restos intermedios presentó un aumento de valor de 23,2%, inferior al crecimiento de los combustibles. Destacan en esta categoría, el molibdeno y los productos químicos básicos y siderúrgicos.

La importación de bienes de consumo creció 23% en valor, explicado principalmente por la variación de 17,5% en cantidad, y por una variación en 12 meses de 4,7% en precio. Las mayores cantidades importadas correspondieron a automóviles, tejidos y vestuario y, gas licuado.

Por su parte, los bienes de capital presentaron un crecimiento de 27,4% en valor, debido principalmente al aumento de cuántum de 23,8%. Destaca el incremento en cantidad de 26,2% en las internaciones de equipos terrestres y de 69,7% en maquinaria y productos eléctricos.

Gráfico 12

Importaciones
(Variación porcentual)

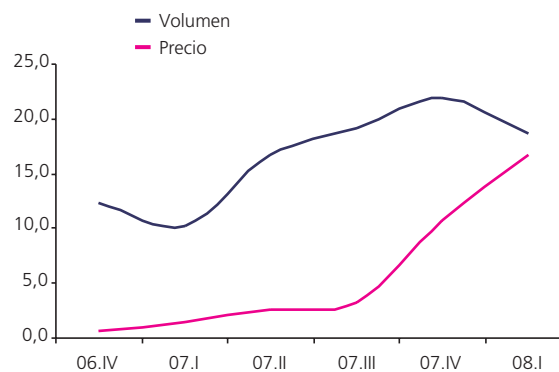


Tabla 2

Exportaciones.

Variación porcentual de volumen y precio

(Comparación con igual período del año anterior)

Trimestre	TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silv. y Pesq.		Industriales	
	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
06.IV	-3,6	23,6	-6,8	31,3	-8,9	36,7	16,6	4,8	-2,1	16,5
07.I	6,9	13,0	4,1	14,3	2,8	13,6	12,0	8,6	12,8	12,1
07.II	12,7	6,1	17,7	5,3	17,4	3,6	6,5	11,5	4,8	6,3
07.III	0,2	4,8	-1,9	5,2	-2,0	2,7	16,7	11,8	1,6	4,1
07.IV	9,1	8,4	10,8	9,9	11,5	9,9	-22,2	11,6	7,9	5,0
08.I	-0,2	16,0	-0,7	20,5	2,8	20,0	3,4	7,9	-2,9	9,1

Tabla 3

Importaciones.

Variación porcentual de Volumen y Precio

(Comparación con igual período año anterior)

Trimestre	TOTAL		Consumo		Intermedio		Combustible		Capital	
	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
06.IV	12,4	0,6	11,3	-0,1	14,0	0,7	19,0	0,8	9,4	0,5
07.I	10,2	1,5	18,5	1,0	7,7	1,9	6,9	-3,8	6,9	0,6
07.II	16,7	2,5	13,4	2,3	18,3	3,5	20,4	1,7	18,3	0,7
07.III	19,1	3,2	22,8	1,8	21,0	4,6	25,0	7,1	10,8	1,2
07.IV	21,9	10,7	17,1	3,5	22,3	16,8	16,5	46,4	29,2	1,1
08.I	18,6	16,7	17,5	4,7	19,5	24,9	28,0	58,1	23,8	2,9

Revisión de datos del primer trimestre del 2008

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al primer cierre trimestral de la balanza de pagos del año 2008. Sin embargo, dado que algunos componentes se publican con una frecuencia mayor, esas cifras han experimentado revisiones con ocasión del cierre trimestral. En esta oportunidad, hubo revisiones de la balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera.

Los cambios respecto de las cifras mensuales correspondientes al primer trimestre, pueden verse en el siguiente cuadro:

Tabla 4

Revisiones Primer Trimestre 2008

(Millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Bienes	5.878	6.232	354
Exportación	18.907	19.232	325
Importación	13.029	13.000	-29
Cuenta Financiera	-2.696	-302	2.394
- Inversión Directa	5.618	4.362	-1.257
En el extranjero	-1.642	-1.814	-172
En Chile	7.260	6.176	-1.084
- Inversión de Cartera	-7.981	-5.814	2.167
Activos	-7.661	-5.494	2.167
Pasivos	-320	-320	0
- Instrumentos Financieros Derivados	699	698	0
- Otra Inversión	-682	802	1.484
Activos	-3.332	-1.802	1.530
Créditos comerciales	-2.555	-2.293	262
Monedas y depósitos	-1.048	217	1.265
Pasivos	2.650	2.604	-46
Créditos comerciales	-136	143	279
- Activos de Reserva	-349	-349	0

Bienes: Las correcciones a la balanza comercial afectaron en mayor medida a las exportaciones, y resultaron de la

actualización de estimaciones de precio en el caso del cobre, producto que se vende en el exterior con modalidad de precios “no a firme”. Para el concentrado de cobre, las estimaciones mensuales preliminares no incorporaron estimaciones de precios efectivos, sino que consideraron solo los precios iniciales informados en los documentos aduaneros. Además, tanto en exportaciones como en importaciones, se incorporó información efectiva y/o mejores estimaciones para algunas categorías como zona franca, bienes adquiridos en puerto por medios de transporte y reparaciones de bienes, y otras.

Cuenta financiera: 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.

Inversión directa: En el caso de la inversión directa, que registró una revisión a la baja de US\$1.257 millones para el primer trimestre, el ajuste se explica básicamente por revisiones a los flujos netos de Inversión directa en Chile, causados por la reclasificación de algunas transacciones, y la inclusión de información nueva o rezagada.

Inversión de cartera: Las revisiones a esta cuenta obedecieron a la incorporación de ajustes por efecto de paridades y precios, en la compilación de las variaciones de las inversiones de activos financieros del Gobierno General, efectuadas en el exterior, y, en menor medida, a nuevos datos de inversionistas institucionales.

Otra inversión: Destacan las modificaciones en créditos comerciales, tanto activos como pasivos, al incorporar nueva información de comercio exterior y de saldos informados directamente por las empresas exportadoras e importadoras. Asimismo, las correcciones señaladas en el punto anterior respecto de la compilación de los activos financieros externos del Gobierno General, incidieron también en esta partida en el ítem de Monedas y depósitos.