



MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES
DIRECCIÓN GENERAL DE RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

COMERCIO EXTERIOR DE CHILE / ENERO – SEPTIEMBRE 2012

NOVIEMBRE 2012

Este documento fue elaborado por el Departamento de Estudios
de la Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales
del Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

Asesores: Alejandro Gutiérrez A., Hernán Gutiérrez B.
Analistas: Patricia Ortega S., Vanessa Maynou G., Marcela Ubilla B., Álvaro de la Barra C. Cristóbal Tabilo V.

Cualquier reproducción del presente documento, parcial o completa,
debe citar expresamente la fuente señalada.

ÍNDICE

1	COMERCIO EXTERIOR CHILENO.....	8
1.1	EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR CHILENO	8
1.1.1	<i>Saldo de la balanza comercial</i>	<i>13</i>
1.2	TIPO DE CAMBIO Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	15
1.2.1	<i>Evolución del tipo de cambio nominal y términos de intercambio</i>	<i>15</i>
1.2.2	<i>Evolución de los tipos de cambio reales bilaterales (TCRB) Estados Unidos (dólar), Área Euro (euro) y Japón (yen).....</i>	<i>17</i>
1.2.3	<i>Evolución de los Tipos de Cambio Reales Bilaterales (TCRB) con Argentina, Brasil y México.....</i>	<i>18</i>
2	RELACIÓN BILATERAL DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES.....	21
2.1	ESTADOS UNIDOS.....	21
2.2	UNIÓN EUROPEA	23
2.3	CHINA.....	25
2.4	JAPÓN.....	27
2.5	COREA DEL SUR	29
2.6	INDIA.....	31
2.7	COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y AMÉRICA LATINA	33
2.7.1	<i>Argentina</i>	<i>36</i>
2.7.2	<i>Brasil</i>	<i>38</i>
2.7.3	<i>México</i>	<i>39</i>

RESUMEN EJECUTIVO

Persiste la debilidad en la recuperación económica mundial. En su estimación de octubre de 2012, el Fondo Monetario Internacional (FMI) situó el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real mundial en 3,3% para el año en curso, dos décimas de punto porcentual menores a la estimación previa de julio, hacia una expansión de 3,6% para el año 2013. La lenta marcha económica de Estados Unidos, la actual crisis del área Euro, con varias economías transitando por cuadros recesivos y el menor ritmo de expansión de varias economías en desarrollo, han afectado el dinamismo del comercio internacional.

En el período enero y septiembre de 2012, se evidencia un menor ritmo de crecimiento en el intercambio comercial de Chile con los principales socios comerciales, explicado fundamentalmente por la contracción en las exportaciones chilenas. En efecto, en dicho período el valor exportado totalizó US\$ 57.496 millones, con una tasa de caída anual de 5,5%. Dicha reducción se explica por los menores envíos de cobre con una reducción anual de 9% y ventas externas por US\$ 29.936 millones. El resultado obedece a los menores precios del mineral, que se situaron en promedio un 14% por debajo del promedio registrado en los primeros nueve meses del año 2011, dado que se evidencia un alza anual en los volúmenes exportados de cobre. Sin embargo lo anterior, las exportaciones no mineras ni celulosa experimentaron un leve crecimiento anual de 0,2% con envíos que ascendieron a US\$ 22.605 millones, ratificando la importancia de estos envíos, en un contexto de crisis global.

Por otro lado, a septiembre de 2012, observa una apreciación anual en el tipo de cambio real (TCRB) del peso respecto del euro y el yen, mientras se observa una depreciación real anual respecto del dólar. La apreciación real con el euro se explica por la apreciación nominal y en el caso de Japón por las diferencias inflacionarias a favor de Chile. Mientras tanto, la depreciación frente al dólar, obedece fundamentalmente a depreciación nominal del peso frente a esta moneda.

En el contexto de la incertidumbre económica internacional y la fortaleza de la economía chilena, el dólar se ha debilitado frente al peso chileno, tendencia que se viene observando en los últimos años. Luego de haber alcanzado un valor de \$517 en diciembre de 2011, en septiembre del año en curso, éste experimentó una depreciación anual de 8,2% (valor promedio de \$474). Dicha apreciación del peso podría estar incidiendo en las mayores compras desde dicha nación.

De los principales socios comerciales, China lidera como destino de las exportaciones chilenas, tras concentrar un 22,3% del monto total embarcado en el periodo. Le siguen en términos de importancia la Unión Europea (15,6%), Estados Unidos (11,9%) y Japón (11,1%). Los montos exportados se reducen a prácticamente todos los principales socios, salvo Corea, India, Australia y Venezuela, entre otros. Los montos exportados a China totalizaron US\$ 12.840 millones, con una caída anual de un 2,0%. En igual periodo, los envíos a la Unión Europea se reducen en 20,1% con montos por US\$ 8.947 millones. Por su parte, los montos exportados a Estados Unidos y Japón, se reducen en 3,9% y 1,7%, respectivamente.

América Latina conforma un importante mercado para las exportaciones de Chile, representando un 17,6% de los envíos totales. Sin embargo, el escenario de menor ritmo de crecimiento económico de la región ha ido afectando el comercio exterior con Chile. En el período enero y septiembre del año 2012, las exportaciones de bienes hacia América Latina y el Caribe ascendieron a US\$ 10.101 millones, experimentando una contracción anual de 8%. MERCOSUR sigue siendo el principal destino de las exportaciones chilenas en la región, con una participación del 44%, si bien exhibió una contracción anual de 9% en el periodo analizado. Brasil posee una participación del 31% en el total exportado y un 71% del MERCOSUR en el referido período, aunque se evidencia una reducción anual de 9% en los envíos. En un contexto de caída de las exportaciones chilenas totales al mundo, entre enero y septiembre de 2012, se contraen los envíos hacia la Comunidad Andina de Naciones (CAN) con una baja anual de 4%. En efecto, se reducen las exportaciones hacia el principal destino de la región andina, Perú, con montos exportados por US\$ 1.349 millones. Sin embargo lo anterior, destaca el crecimiento de 2% en los envíos a Bolivia y un 2% a Colombia.

A nivel sectorial, Estados Unidos fue el principal comprador de productos silvoagropecuarios durante el periodo, concentrando un 34% del monto total exportado en el período por US\$ 1.510 millones, seguido por la Unión Europea con una participación de 22% y envíos por US\$ 952 millones. Cabe señalar que China fue el mercado de destino más dinámico para las exportaciones chilenas de productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros, aumentando éstas a una tasa anual de 77% lo que significó que concentrara el 7% de los embarques chilenos de estos productos, seguida por Corea, país que registró una tasa de expansión de 39%, concentrando 3% de las exportaciones sectoriales.

Por su parte, China fue el principal destino de las exportaciones mineras del mercado local con una participación de 34% de las exportaciones mineras totales, tras envíos por US\$ 11.120 millones con una baja anual de 3%. La Unión Europea, Japón, Estados Unidos siguen en términos de importancia con participaciones de 15%, 13% y 8%, respectivamente. Sin embargo, en el referido período, se evidencian mayores caídas de embarques hacia UE con una reducción anual de 26% y Estados Unidos con una contracción anual de 13%.

A nivel industrial los envíos chilenos totalizaron US\$ 19.956 millones con una caída anual de 2% en el período. Destacan los envíos a CAN, Unión Europea, Estados Unidos y MERCOSUR, que representaron más del 50% del total exportado en el período.

Por otro lado, la robustez de la economía chilena y la apreciación del peso frente al dólar, tuvo incidencia en los montos importados desde el mundo. En efecto, las importaciones totalizaron US\$ 58.108 millones con una expansión anual de 5% en el período. El 21,7% de las importaciones chilenas se originaron en los Estados Unidos, 18,2% en China, 13,4% en los países de Mercosur, 12,9% en la Unión Europea y 8,6% en los de la Comunidad Andina. Los mercados de origen de las importaciones chilenas, más dinámicos, fueron la India, Turquía y Canadá, pero destacan, por su gravitación, los Estados Unidos, China y la Comunidad Andina, con tasas de crecimiento respecto del mismo período del año pasado, del 13,9%, 13% y 13,1% respectivamente.

Por tipo de bien importado, las importaciones de bienes intermedios fueron la principal categoría originada por US\$ 33.047 millones. Dichas compras fueron lideradas desde Estados Unidos, mercado que concentró

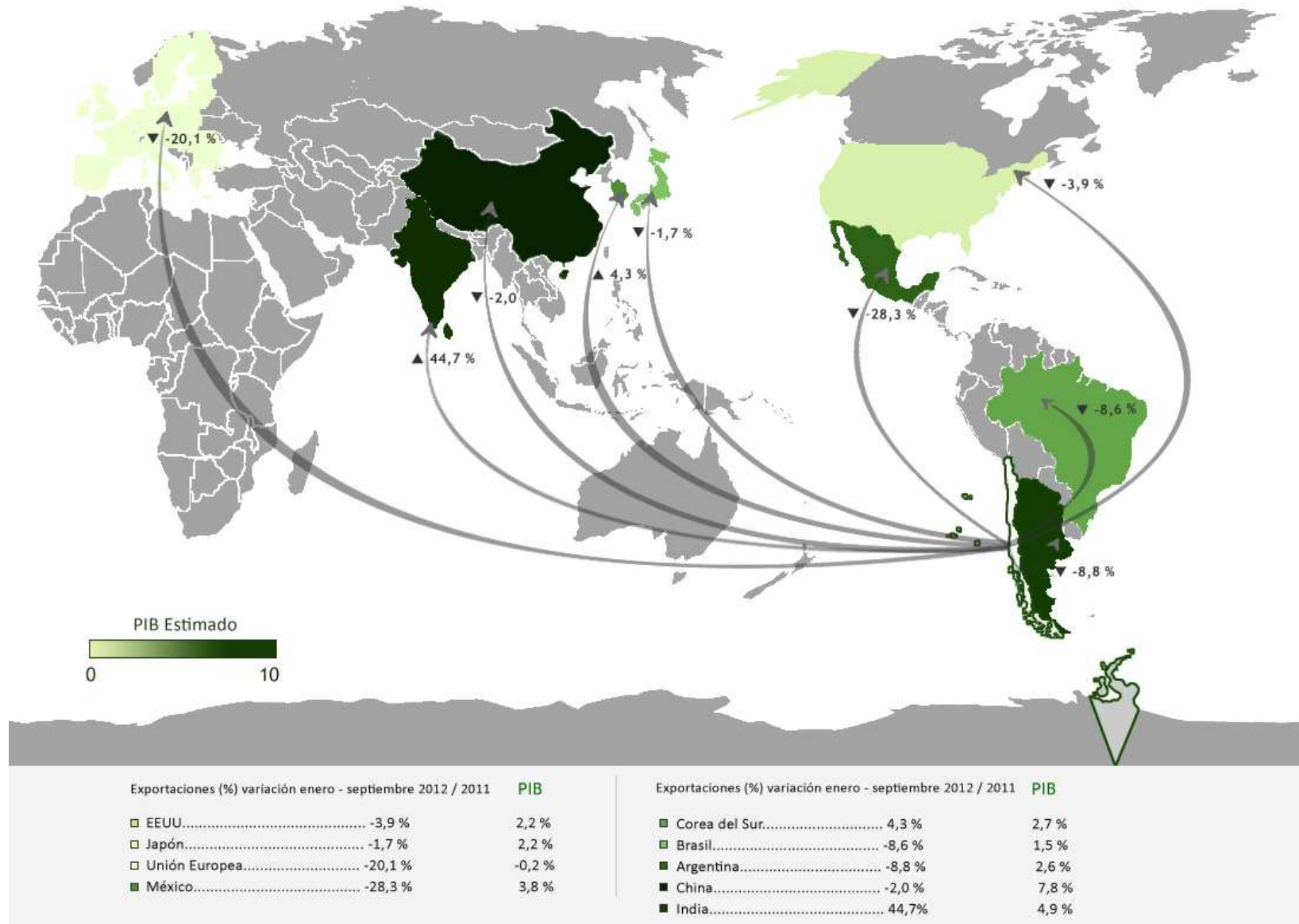
el 26% del total de estas compras, seguido por Mercosur (15%), la Comunidad Andina con 14%, la Unión Europea (11%) y China (10%). Las importaciones de bienes intermedios desde Mercosur estuvieron concentradas en las internaciones de petróleo por un valor de US\$ 1.635 millones, en tanto que la cifra alcanzada por la Comunidad Andina fue de US\$ 2.559 millones, con lo cual ambos bloques concentran el 93% de las importaciones chilenas de crudo.

El mercado chino fue el principal origen de las importaciones chilenas de bienes de consumo, concentrando el 38% de las internaciones, registrando un valor de US\$ 5.944 millones. El segundo mercado principal de abastecimientos de esta categoría de productos, durante el período enero-septiembre de este año, fue Mercosur con ventas de US\$ 1.789 millones (12% del total), seguido por los Estados Unidos con US\$ 1.594 millones (10%) y la Unión Europea con US\$ 1.531 millones (10%).

En tanto, las compras de bienes de capital realizadas por Chile en el período se originaron desde tres mercados principales: Estados Unidos, la Unión Europea y China. Estos concentraron en su conjunto 64% del total de bienes de capital adquirido por Chile en el extranjero.

Dado lo anterior, el saldo de la balanza comercial de Chile alcanzó US\$ 2.843 millones, con una caída anual de 66%, debido a la contracción en las exportaciones y el alza en las importaciones. La persistencia en la incertidumbre económica mundial, la reducción en el ritmo de comercio global, así como el menor precio del cobre, podría seguir reduciendo el intercambio comercial, deteriorando el saldo de la balanza comercial de Chile.

ECONOMÍA MUNDIAL 2012 Y VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES CHILENAS, ENERO - SEPTIEMBRE 2012 / 2011



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (noviembre 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile y Cifras del FMI, World Economic Outlook, octubre 2012

1. COMERCIO EXTERIOR CHILENO

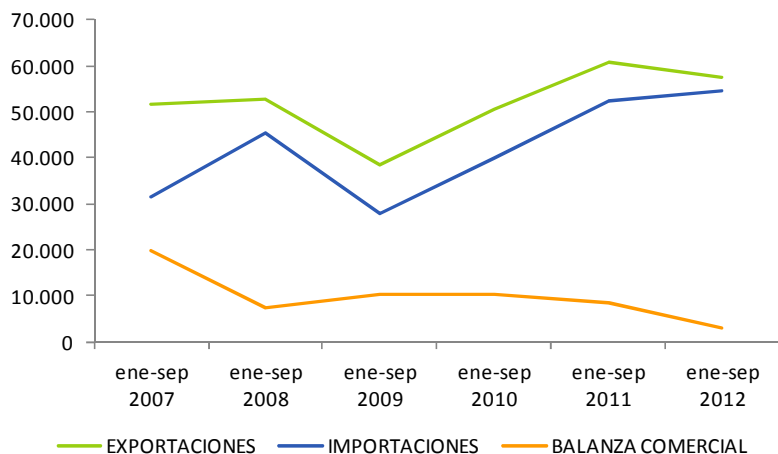


1 COMERCIO EXTERIOR CHILENO

1.1 Evolución del Comercio Exterior Chileno

Durante el período enero a septiembre del 2012, los envíos de Chile totalizaron US\$ 57.496 millones, cifra que representa una contracción del 6% respecto del mismo período del año anterior. Esta evolución negativa se explica principalmente por la caída de los embarques de cobre, en un 9%, así como los de la celulosa, en un 16%. Las exportaciones de frutas y vino embotellado exhiben un aumento moderado, en tanto que sólo los embarques de salmón registran altas tasas de crecimiento (19%). Los envíos de productos químicos exhibieron una tasa de expansión de 2% en tanto que los de productos de la minería no cobre una caída de 5%.

Gráfico 1-1
INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-MUNDO
enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Las importaciones (en cifras FOB), por su parte, registraron un crecimiento del 4,3%, alcanzando un total de US\$54.653 millones. En consecuencia, el superávit comercial de Chile alcanzó los US\$ 2.843 millones, situándose un 66% por debajo de las cifras alcanzadas en el mismo período del año anterior.

Las exportaciones de cobre registraron US\$ 29.936 millones en el transcurso del período, lo que significó, como se ha señalado, una contracción del 9% en relación al mismo período del año anterior. El precio promedio del cobre, en efecto, disminuyó en 14% anualizado en el transcurso del tercer trimestre de este año, manteniendo de esta manera el ritmo de la caída promedio trimestral registrada en lo que va del año 2012.

Las exportaciones de productos no cobre totalizaron US\$ 27.560 millones, lo que representa una contracción de 1,7% en relación al mismo período del año anterior. Resaltan, como se señaló también, el valor de los embarques de salmón, los cuales alcanzaron US\$ 1.481 millones, junto a los de los productos metálicos, maquinarias y equipos por US\$ 2.156 millones, con un leve crecimiento de 2%. Las exportaciones de productos químicos, por un valor de US\$ 4.559 millones, también exhibieron un alza moderada (2%), en tanto que los embarques de la minería no cuprífera, con registros por un valor de US\$ 3.219 millones, se redujeron en 5%.

Aparte de las mencionadas bajas en las exportaciones mineras y de celulosa, los envíos de productos forestales y de muebles de la madera también experimentaron una contracción, aunque moderada, del 3%, totalizando US\$ 1.589 millones.

En lo que respecta a las importaciones, éstas alcanzaron, en valor CIF, US\$ 58.108 millones, lo que representa una expansión del 4,6%, alimentada principalmente por un crecimiento del 5% registradas por las internaciones de bienes intermedios, el que se produce a pesar de la contracción del 13% de las importaciones de petróleo, derivada en gran parte de la caída registrada por el valor del crudo en 9% en el transcurso del tercer trimestre de este año.

Los bienes de consumo, cuyas internaciones alcanzaron US\$15.498 millones, también exhibieron una expansión que ascendió al 5%, mientras que los bienes de capital registraron un incremento del 4%.

Cuadro 1-1
COMERCIO EXTERIOR DE CHILE
enero – septiembre 2012/2011
(MMUS\$)

	enero - septiembre		Variación anual	septiembre		Variación anual
	2011	2012		2011	2012	
Total exportaciones (FOB)	60.846	57.496	-6%	6.598	5.971	-10%
Total exportaciones mineras	36.205	33.154	-8%	3.952	3.812	-4%
Total exportaciones de cobre	32.801	29.936	-9%	3.388	3.523	4%
Total exportaciones resto minería	3.404	3.219	-5%	564	289	-49%
Total exportaciones de celulosa*	2.075	1.736	-16%	247	160	-35%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	22.566	22.605	0,2%	2.400	1.999	-17%
Frutas	3.657	3.674	0,5%	160	125	-22%
Alimentos procesados sin salmón	4.354	4.241	-3%	523	402	-23%
Salmón	1.249	1.481	19%	148	122	-17%
Vino embotellado	1.040	1.048	1%	135	113	-16%
Forestal y muebles de la madera	1.643	1.589	-3%	173	146	-15%
Químicos	4.455	4.559	2%	488	521	7%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	2.104	2.156	2%	309	210	-32%
Total importaciones (CIF)	55.572	58.108	4,6%	6.766	6.399	-5,4%
Bienes intermedios	31.579	33.047	5%	3.651	3.572	-2%
Petróleo	5.168	4.500	-13%	541	532	-2%
Bienes de consumo	14.754	15.498	5%	1.917	1.752	-9%
Bienes de capital	9.239	9.562	4%	1.198	1.075	-10%
Total importaciones (FOB)	52.412	54.653	4,3%	6.371	6.008	-5,7%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	8.434	2.843	-	228	-37	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON , sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

*Incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Destino de las exportaciones

Las exportaciones a China entre enero-septiembre de este año, alcanzaron los US\$ 12.840 millones, confirmando la posición de este país como el principal destino de las exportaciones chilenas (22,3%), superando a la Unión Europea (15,6%), los Estados Unidos (11,9%) y Japón (11,1%).

Las exportaciones a la Unión Europea, en efecto, bajaron desde los US\$ 11.196 millones a US\$ 8.947 millones, lo que significó una reducción de 20,1%, en tanto que los embarques con destino a los EE.UU. totalizaron US\$ 6.830 millones, contrayéndose en 3,9%. Japón importó productos chilenos por un valor total de US\$ 6.360 millones, con lo cual registró una caída anual de 1,7%.

Cuadro 1-2
EXPORTACIONES CHILENAS POR ACUERDO COMERCIAL
enero – septiembre 2011-2012
(MMUS\$ y %)

	2011		2012		Variación % 2012-2011
	MMUS\$	Participación	MMUS\$	Participación	
China	13.099	21,5%	12.840	22,3%	-2,0%
Unión Europea	11.196	18,4%	8.947	15,6%	-20,1%
Estados Unidos	7.105	11,7%	6.830	11,9%	-3,9%
Japón	6.469	10,6%	6.360	11,1%	-1,7%
Mercosur	4.836	7,9%	4.418	7,7%	-8,6%
Corea del Sur	3.324	5,5%	3.467	6,0%	4,3%
Comunidad Andina	3.690	6,1%	3.549	6,2%	-3,8%
India	1.315	2,2%	1.902	3,3%	44,7%
México	1.422	2,3%	1.020	1,8%	-28,3%
Australia	656	1,1%	824	1,4%	25,5%
Canadá	1.202	2,0%	931	1,6%	-22,5%
Venezuela	469	0,8%	531	0,9%	13,3%
Turquía	382	0,6%	353	0,6%	-7,7%
Vietnam	252	0,4%	276	0,5%	9,5%
Resto	5.428	8,9%	5.247	9,1%	-3,3%
Total Exportaciones de Chile	60.846	100%	57.496	100%	-5,5%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON , sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

A nivel sectorial, Estados Unidos mantuvo su posición como principal destino de las exportaciones agropecuarias, silvícolas y pesqueras, concentrando un 34% del monto total exportado. La Unión Europea se ubicó en segundo lugar registrando una participación del 22%.

China fue el mercado de destino más dinámico para las exportaciones chilenas de productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros, aumentando éstas a una tasa anual de 77% lo que significó que concentrara el 7% de los embarques chilenos de estos productos, seguida por Corea, país que registró una tasa de expansión de 39%, concentrando 3% de las exportaciones sectoriales. El crecimiento de las exportaciones de fruta a China entre enero y septiembre, comparado con el mismo período del año anterior, a una tasa del 110%, es la principal razón que explica esta expansión de las exportaciones del subsector al país asiático, registrando un valor de US\$ 267 millones.

Cuadro 1-3
EXPORTACIONES POR DESTINO Y SECTOR
enero – septiembre 2011-2012
(MMUS\$ y %)

	AGROPECUARIO SILVÍCOLA, PESQUERO			MINERÍA			INDUSTRIA		
	2011	2012	Variación	2011	2012	Variación	2011	2012	Variación
China	180	319	77%	11.485	11.120	-3%	1.435	1.402	-2%
Unión Europea	1.002	952	-5%	6.531	4.862	-26%	3.663	3.134	-14%
Japón	82	90	10%	4.389	4.188	-5%	1.998	2.082	4%
Estados Unidos	1.599	1.510	-6%	3.043	2.640	-13%	2.463	2.679	9%
Mercosur	149	199	34%	1.979	1.619	-18%	2.708	2.601	-4%
Corea	92	128	39%	2.633	2.797	6%	600	543	-10%
CAN	205	254	24%	110	36	-67%	3.375	3.258	-3%
México	114	95	-17%	470	118	-75%	837	807	-4%
India	25	22	-13%	1.208	1.743	44%	82	137	68%
Canadá	84	80	-5%	811	586	-28%	306	265	-13%
Resto del Mundo	807	737	-9%	3.546	3.447	-3%	2.834	3.048	8%
Total Exportaciones	4.339	4.386	1%	36.205	33.154	-8%	20.302	19.956	-2%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON , sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 1-4
PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR DESTINO Y SECTOR
enero – septiembre 2011-2012 (%)

	Agropecuario Silvícola, Pesquero		Minería		Industria	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
China	4%	7%	32%	34%	7%	7%
Unión Europea	23%	22%	18%	15%	18%	16%
Japón	2%	2%	12%	13%	10%	10%
Estados Unidos	37%	34%	8%	8%	12%	13%
Mercosur	3%	5%	5%	5%	13%	13%
Corea	2%	3%	7%	8%	3%	3%
CAN	5%	6%	0,3%	0,1%	17%	16%
México	3%	2%	1%	0,4%	4%	4%
India	1%	1%	3%	5%	0,4%	1%
Canadá	2%	2%	2%	2%	2%	1%
Resto del Mundo	19%	17%	10%	10%	14%	15%
Total Exportaciones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON , sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

En lo que se refiere a las exportaciones mineras, éstas se dirigieron principalmente a China con montos por US\$ 11.120 millones, mercado de destino que concentró durante el período enero-septiembre de este año el 34% del total de los embarques del sector. La Unión Europea y Japón se ubicaron en el segundo y tercer lugar, respectivamente, registrando participaciones del 15% y 13%.

Las exportaciones industriales tuvieron como principales destinos los países de la Comunidad Andina, por un valor de US\$ 3.258 millones, lo que representó el 16% de los embarques chilenos de estos productos. La Unión Europea, a pesar de la contracción del 14% exhibido por las exportaciones chilenas de productos industriales, fue el destino de US\$ 3.134 millones y concentró también el 16% del total sectorial. El crecimiento del 9% de las exportaciones industriales a los Estados Unidos ubicó a este mercado en el tercer lugar como destino de los envíos del sector, muy cerca del Mercosur, quién registró una leve caída del 4%.

La evolución de las exportaciones industriales por subsector evidencia el hecho que Japón es el principal mercado de destino de las exportaciones chilenas de alimentos, alcanzando una participación de 22%, seguido por los Estados Unidos (18%) y la Unión Europea (14%).

Los embarques chilenos de bebidas y tabaco se destinaron principalmente a los países de la Unión Europea y los Estados Unidos, concentrando cada uno de estos mercados el 31% y 13%, respectivamente, de las exportaciones chilenas del subsector, seguidos muy de cerca por los países de la Comunidad Andina (13%).

Estados Unidos fue también el principal mercado de destino de las exportaciones de productos forestales y muebles de madera, totalizando US\$ 396 millones; alcanzando una participación de 25%, seguido por Japón, mercado que importó un total de US\$ 350 millones en el período enero-septiembre de este año, con lo que alcanzó una participación del 22%.

Las exportaciones de celulosa, papel y otros se destinaron principalmente a China (26%) y la Unión Europea (26%), mercados que en su conjunto concentraron más del 52% de los embarques chilenos durante el período analizado.

El subsector de la industria metálica básica concentró sus exportaciones hacia los países de América Latina, especialmente a los países del Mercosur y de la Comunidad Andina, destinos que concentraron, respectivamente, 30% y 16% de las exportaciones durante el período analizado. Un escenario similar se registra en el subsector de los productos metálicos, donde estos destinos importaron 27% y 46% del total de las exportaciones del subsector.

Cuadro 1-5
EXPORTACIONES INDUSTRIALES POR SECTOR Y DESTINO
enero – septiembre 2011-2012 (MMUS\$)

	CAN		MERCOSUR		EE.UU		Japón		Corea		China		UE (27)		Otros		Mundo	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Alimentos	310	335	416	434	960	1.047	1.163	1.257	223	210	310	273	892	775	1.329	1.391	5.603	5.722
Bebidas y Tabaco	175	209	132	138	186	216	71	93	22	22	58	97	530	500	347	329	1.522	1.603
Forestal y Muebles de Madera	129	140	27	21	434	396	328	350	56	51	79	89	156	77	433	467	1.643	1.589
Celulosa, Papel y Otros	277	286	218	173	39	42	55	39	237	189	750	649	755	651	564	441	2.895	2.469
Químicos	760	622	712	787	548	652	340	315	48	59	175	227	1.081	911	791	986	4.455	4.559
Industria Metálica Básica	155	154	378	290	120	160	39	26	0,7	3	30	18	163	90	236	230	1.123	971
Productos Metálicos	987	994	638	587	149	137	1	1	3	1	22	36	47	93	257	307	2.104	2.156
Otros Productos Industriales	582	519	187	171	26	30	0,4	1	10	8	11	14	39	37	102	106	957	887
TOTAL EXPORTACIONES INDUSTRIALES	3.375	3.258	2.708	2.601	2.463	2.679	1.998	2.082	600	543	1.435	1.402	3.663	3.134	4.060	4.258	20.302	19.956

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON , sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES POR SECTOR Y DESTINO
enero – septiembre 2011-2012 (%)

	CAN		MERCOSUR		EE.UU		Japón		Corea		China		UE (27)		Otros		Mundo	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Alimentos	6%	6%	7%	8%	17%	18%	21%	22%	4%	4%	6%	5%	16%	14%	24%	24%	100%	100%
Bebidas y Tabaco	12%	13%	9%	9%	12%	13%	5%	6%	1%	1%	4%	6%	35%	31%	23%	20%	100%	100%
Forestal y Muebles de Madera	8%	9%	2%	1%	26%	25%	20%	22%	3%	3%	5%	6%	9%	5%	26%	29%	100%	100%
Celulosa, Papel y Otros	10%	12%	8%	7%	1%	2%	2%	2%	8%	8%	26%	26%	26%	26%	19%	18%	100%	100%
Químicos	17%	14%	16%	17%	12%	14%	8%	7%	1%	1%	4%	5%	24%	20%	18%	22%	100%	100%
Industria Metálica Básica	14%	16%	34%	30%	11%	16%	4%	3%	0,1%	0,3%	3%	2%	15%	9%	21%	24%	100%	100%
Productos Metálicos	47%	46%	30%	27%	7%	6%	0,04%	0,05%	0,2%	0,1%	1%	2%	2%	4%	12%	14%	100%	100%
Otros Productos Industriales	61%	59%	20%	19%	3%	3%	0,05%	0,1%	1%	1%	1%	2%	4%	4%	11%	12%	100%	100%
TOTAL EXPORTACIONES INDUSTRIALES	17%	16%	13%	13%	12%	13%	10%	10%	3%	3%	7%	7%	18%	16%	20%	21%	100%	100%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Origen de las importaciones

En el transcurso del período enero-septiembre de este año, el 21,7% de las importaciones chilenas se originaron en los Estados Unidos, 18,2% en China, 13,4% en los países de Mercosur, 12,9% en los de la Unión Europea, y 8,6% en los de la Comunidad Andina. Estos cinco bloques y mercados, con los cuáles Chile tiene acuerdos comerciales, concentraron 74,8% del total de las internaciones de productos extranjeros. En consecuencia, los Estados Unidos fueron el principal mercado de origen, registrando US\$ 12.591 millones en el curso del período enero-septiembre de este año, seguido por China con US\$ 10.564 millones, Mercosur con US\$ 7.806 millones, la Unión Europea con US\$ 7.524 millones y la Comunidad Andina, con US\$ 4.977 millones.

Cuadro 1-6

IMPORTACIONES CHILENAS POR ACUERDO COMERCIAL enero – septiembre 2011-2012 (MMUS\$ CIF y %)

	2011		2012		Variación % 2011-2012
	MM US\$	Participación	MM US\$	Participación	
Estados Unidos	11.058	19,9%	12.591	21,7%	13,9%
China	9.349	16,8%	10.564	18,2%	13,0%
Mercosur	8.733	15,7%	7.806	13,4%	-10,6%
UE	7.672	13,8%	7.524	12,9%	-1,9%
Comunidad Andina	4.401	7,9%	4.977	8,6%	13,1%
México	1.834	3,3%	1.928	3,3%	5,1%
Corea	2.057	3,7%	1.927	3,3%	-6,3%
Japón	2.260	4,1%	1.904	3,3%	-15,7%
Canadá	654	1,2%	822	1,4%	25,7%
India	378	0,7%	505	0,9%	33,7%
Australia	356	0,6%	364	0,6%	2,3%
Turquía	131	0,2%	166	0,3%	26,7%
Venezuela	139	0,3%	150	0,3%	7,4%
Resto	6.549	11,8%	6.878	11,8%	5,0%
Total importaciones de Chile	55.572	100%	58.108	100%	5%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Los mercados de origen de las importaciones chilenas, más dinámicos, fueron la India, Turquía y Canadá, pero destacan, por su gravitación, los Estados Unidos, China y la Comunidad Andina, con tasas de crecimiento respecto del mismo período del año pasado, del 13,9%, 13% y 13,1% respectivamente.

China, en consecuencia mantuvo su ubicación como segundo mayor mercado de origen de las importaciones chilenas, superando a Mercosur, reflejando de esta manera el crecimiento generalizado de las importaciones chilenas de productos chinos, tanto de bienes intermedios (16%), como de bienes de consumo (11%) y de bienes de capital (15%).

Las importaciones de bienes intermedios fue la principal categoría originada en los Estados Unidos, mercado que concentró el 26% del total, seguido por Mercosur (15%), la Comunidad Andina con 14%, la Unión Europea (11%) y China (10%).

Las importaciones de bienes intermedios desde Mercosur estuvieron concentradas en las internaciones de petróleo por un valor de US\$ 1.635 millones, en tanto que la cifra alcanzada por la Comunidad Andina fue de US\$ 2.559 millones, con lo cual ambos bloques concentran el 93% de las importaciones chilenas de crudo.

El mercado chino fue el principal origen de las importaciones chilenas de bienes de consumo, concentrando el 38% de las internaciones y registrando un valor de US\$ 5.944 millones. El segundo mercado principal de abastecimientos de esta categoría de productos, durante el período enero-septiembre de este año, fue Mercosur con ventas de US\$ 1.789 millones (12% del total), seguido por los Estados Unidos con US\$ 1.594 millones (10%) y la Unión Europea con US\$ 1.531 millones (10%).

Las compras de bienes de capital realizadas por Chile durante el período enero-septiembre 2012 se originaron desde tres mercados principales: Estados Unidos, la Unión Europea y China. Estos concentraron en su conjunto 64% del total de bienes de capital adquirido por Chile en el extranjero.

Cuadro 1-7

IMPORTACIONES POR ORIGEN Y TIPO DE BIEN
enero – septiembre 2012 (MMUS\$ CIF)

	Consumo	Capital	Intermedio	Productos Energéticos	Petróleo	No Petróleo
Mercosur	1.789	1.037	4.980	1.719	1.635	85
Unión Europea	1.531	2.335	3.659	246	219	26
Estados Unidos	1.594	2.458	8.539	4.942	0,001	4.942
Comunidad Andina	385	26	4.566	3.133	2.559	574
México	847	394	687	1	0	1
Canadá	105	105	612	148	87	61
Corea	925	293	708	47	0	47
China	5.944	1.347	3.273	7	0	7
Japón	738	531	635	114	0	114
Resto del Mundo	1.640	1.036	5.388	2.353	0	2.353
Total de Importaciones	15.498	9.562	33.047	12.710	4.500	8.210

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 1-8

PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR ORIGEN Y TIPO DE BIEN
enero – septiembre 2012 (%)

	Consumo	Capital	Intermedio	Productos Energéticos	Petróleo	No Petróleo
Mercosur	12%	11%	15%	14%	36%	1%
Unión Europea	10%	24%	11%	2%	5%	0,3%
Estados Unidos	10%	26%	26%	39%	0,00002%	60%
Comunidad Andina	2%	0,3%	14%	25%	57%	7%
México	5%	4%	2%	0,01%	0%	0,02%
Canadá	1%	1%	2%	1%	2%	1%
Corea	6%	3%	2%	0,4%	0%	1%
China	38%	14%	10%	0,1%	0%	0,1%
Japón	5%	6%	2%	1%	0%	1%
Resto del Mundo	11%	11%	16%	19%	0%	29%
Total de Importaciones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

1.1.1 Saldo de la balanza comercial

Saldo por mercados

El saldo¹ de la balanza comercial de Chile alcanzó en enero-septiembre del año 2012, US\$ 2.843 millones, con una caída anual de 66%, debido a que las exportaciones se reducen en 5,5%, menor al crecimiento de las importaciones (fob) que lo hicieron en 4,3%.

Al observar por países la composición de la balanza comercial del período, se nota que de los cincuenta y seis mercados con los cuales el Banco Central informa los resultados, en veintinueve casos hay superávit y en veintisiete países se observa déficit. Los cinco países con mayor superávit son en ese orden: Japón (23,5%), China (14,9%), Países Bajos (10,0%), Corea del Sur (8,7%) e India (7,3%), los que dan cuenta del 64,4% del saldo de los países con superávit. El saldo se ha reducido, y el precio del cobre alcanzó también valores menores a los del mismo período del año pasado, lo que explica en parte el menor resultado de la balanza comercial.

Cuadro 1-9

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL
enero-septiembre 2012, (MMUS\$ y %)

	Millones de US\$	% del total
Total	2.843	100,0%
56 mercados	5.108	179,7%
29 con superávit	19.632	690,5%
27 con déficit	-14.524	-510,9%
Otros	-2.265	-79,7%
Con superávit	19.632	100,0%
Japón	4.606	23,5%
China	2.927	14,9%
Países Bajos	1.954	10,0%
Corea del Sur	1.713	8,7%
India	1.437	7,3%
Con déficit	-14.524	100,0%
Estados Unidos	-5.051	34,8%
Argentina	-2.703	18,6%
Alemania	-1.249	8,6%
Ecuador	-1.170	8,1%
México	-818	5,6%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

¹ Cifras de saldo FOB, en base a Banco Central de Chile.

Los veintisiete países con los que se tiene déficit son países latinoamericanos exportadores de alimentos, petróleo y algunos productos manufacturados que Chile importa, o países desarrollados como Alemania y Estados Unidos, que importan poco cobre y que son también exportadores industriales. Se ubica en primer lugar Estados Unidos (34,8% del déficit), seguido por Argentina, Alemania, Ecuador y México constituyendo estos cinco mercados el 75,7% del déficit de los países con los que Chile presenta saldo negativo.

Saldo excluido el cobre y el petróleo

Al dejar fuera las exportaciones de cobre y las importaciones de petróleo de los saldos de la balanza comercial, esta cambia de superavitaria a deficitaria en los primeros nueve meses de 2012. Ello se debe a la importancia que tiene el cobre en el total de las exportaciones chilenas: alcanza a un 52% de las exportaciones en este período. El saldo pasa de US\$ 2.843 millones a un déficit de US\$ -22.953 millones.

Cuadro 1-10

**SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL
enero-septiembre 2012 sin exportaciones de cobre ni importaciones de
petróleo (MMUS\$ y %)**

	Millones de US\$	% del total
Total	-22.593	100,0%
56 mercados	-20.327	90,0%
19 con superávit	5.256	-23,3%
37 con déficit	-25.583	113,2%
Otros	-1.676	7,4%
Con superávit	5.256	100,0%
Bolivia	1.059	20,2%
Países Bajos	1.033	19,7%
Japón	582	11,1%
Suiza	550	10,5%
Venezuela	373	7,1%
Con déficit	-25.583	100,0%
China	-7.278	28,4%
Estados Unidos	-7.242	28,3%
Argentina	-2.111	8,3%
Alemania	-1.601	6,3%
Corea del Sur	-950	3,7%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile (cifras FOB), excepto para petróleo que es CIF.

En este caso se observa que diecinueve países presentan superávit, mientras que el resto tienen déficit (treinta y siete países) en el período enero-septiembre de 2012. Bolivia (20,2%) y los Países Bajos (19,7% del total) mantienen el saldo comercial positivo aún excluyendo el cobre, siendo acompañados por Japón, Suiza y Venezuela. Entre los cinco países explican un 68,5% de los saldos de los diecinueve países con superávit. Entre los países deficitarios se encuentra China (28,4% del déficit de los 37 países en esa condición), seguido por Estados Unidos, Argentina, Alemania y Corea del Sur (en ese orden). Entre los cinco países alcanzan un 75,0% del déficit de los países deficitarios.

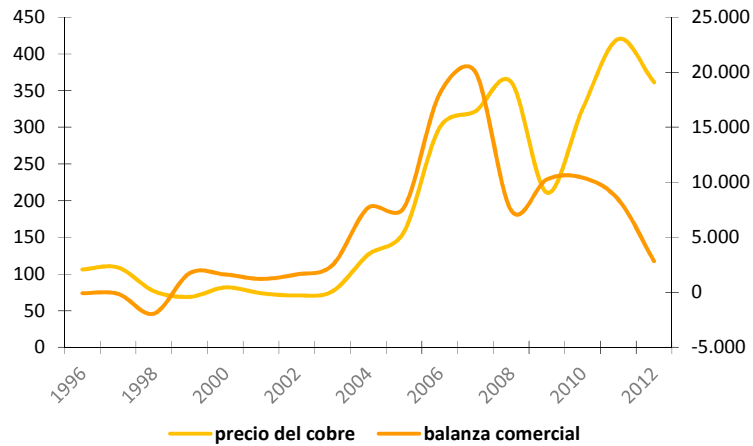
Balanza comercial y precio del cobre

Si se observa la evolución de la balanza comercial desde los tres primeros trimestres del año 1996 hasta el presente, ésta se ha incrementado desde una cifra que llegó de un déficit de US\$ 715 millones en el período enero-septiembre de cada año, en los años 1996-98, a un superávit comercial de US\$ 15.165 millones en el período 2006-2008. Luego pasó a uno de US\$ 7.992 millones en 2009-2012 el último período de la serie.

Se aprecia que existe una relación muy estrecha entre la curva de los saldos de la balanza comercial y el precio del cobre. Cuando el precio del cobre se aproxima a los US\$ 3 por libra, el saldo (en promedio) sube por sobre los US\$ 9,0 mil millones. A la inversa, cuando el precio del cobre disminuye a US\$ 1 por libra, entonces nos encontramos con una balanza comercial para este período en torno a los US\$ 4 mil millones. Con los precios del año 2006-2008, en que promedió US\$ 3,28 por libra, el saldo medio fue el más elevado en la serie llegando a los US\$ 15,2 mil millones en esos años.

En los primeros nueve meses del 2012, se observa una reducción del 14% del precio promedio del cobre en relación al mismo período del año 2011, lo que también influye en la caída observada del superávit comercial.

Gráfico 1-2
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL Y PRECIO DEL COBRE
 enero-septiembre de 1996 a 2012
 (MMUS\$ y c/lb)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, en base a cifras del Banco Central de Chile.

1.2 Tipo de Cambio y Términos de intercambio

1.2.1 Evolución del tipo de cambio nominal y términos de intercambio

Dentro del contexto de la incertidumbre económica internacional y la fortaleza de la economía chilena, el dólar se ha debilitado frente al peso chileno, tendencia que se viene observando en los últimos años. Luego de haber alcanzado un valor de \$517 en diciembre de 2011, en septiembre del año en curso, éste experimentó una depreciación anual de 8,2% (valor promedio de \$474). Esta persistente depreciación nominal del dólar, se ha enmarcado en una menor volatilidad, con una variación anual de 3,4% en septiembre.

Gráfico 1-3
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
 enero 2004-septiembre 2012
 (Pesos por dólar)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

La inestabilidad en la evolución económica mundial ha debilitado el dólar, dado la persistencia de la crisis por la que atraviesa el área Euro (contagio en la economía de Estados Unidos) y las menores tasas de crecimiento del mundo en desarrollo. Sin embargo, recientemente, Estados Unidos ha evidenciado una leve recuperación al evaluar algunos de sus indicadores como la vivienda y las tasas de desempleo, que ha fortalecido el dólar. En este contexto, el dólar ha mantenido su apreciación respecto del Euro, aunque se mantiene su depreciación respecto del yen japonés.

Dada la lenta e incierta recuperación económica con una inflación bajo control, la Reserva Federal ha seguido inyectando liquidez monetaria (tercer programa de relajamiento monetario, Q3) y ha mantenido las tasas de interés de política, prácticamente en cero, (0,25%) para evitar mayores contagios derivados de la crisis europea. Las menores expectativas de inflación podrían afectar positivamente el desempeño del dólar, cuando los inversionistas ven más estabilidad en el dólar como refugio ante la incertidumbre futura sobre la evolución de crisis del Euro. El menor crecimiento de los precios de los commodities y la mayor volatilidad en meses recientes, han estado impulsando el dólar en los mercados internacionales.

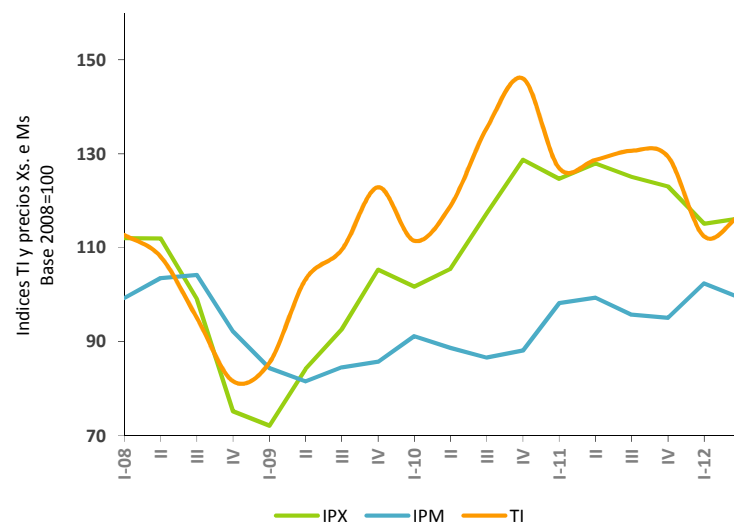
La inestabilidad económica y financiera actual ha llevado a que el Banco Central Europeo (BCE) haya mantenido la tasa de interés de política en 0,75% y esté evaluando una intervención más activa en términos de inyección de liquidez, similar a las llevadas a cabo por el Banco Central de la Reserva Federal de Estados Unidos. Cualquier intervención del Banco Central Europeo necesariamente va a depreciar la moneda europea. De esta manera, se ha mantenido el diferencial en favor del Euro, respecto de los activos de Estados Unidos, lo que podría ser un aliciente para la inversión en activos denominados en euros, pudiendo afectar la fortaleza del dólar. Sin embargo lo anterior, esto se ve poco probable dada la crisis económica de varias economías relevantes del bloque, han afectado la fortaleza del euro frente al dólar. Por otro lado, los inversionistas han reducido sus posiciones en activos más riesgosos en euros, en algunas bolsas de mercados emergentes y materias primas, fortaleciendo el dólar.

En el plano local, el mayor crecimiento económico chileno ha fortalecido el peso frente a una amplia canasta de monedas incluyendo el dólar. Sin embargo, la reducción en el precio del cobre y el frente externo, también han explicado la fortaleza del dólar respecto del peso. El mayor dinamismo de la economía chilena durante el año y la mayor certidumbre inflacionaria han fortalecido el peso recientemente. El Banco Central de Chile está cauteloso respecto del incierto escenario externo, manteniendo la tasa de política monetaria (TPM) anual en 5,0% en septiembre. Esta situación hace previsible que se mantengan los diferenciales respecto de las tasas de

interés internacionales, lo que podría apreciar aún más el peso frente al dólar.

En el segundo trimestre del año 2012, se reduce el ritmo de caída en los términos de intercambio. En efecto, dicho período, experimentaron una contracción anual de 9,1%, frente a la baja anual de 11,4% en el primero. Respecto del trimestre anterior, los términos de intercambio crecieron en 4,0%. El incremento obedeció al alza de 1,0% en los precios promedio de las exportaciones y la caída de 3,0% en el precio promedio de las importaciones en igual período. La explicación de la recuperación trimestral en el precio de las exportaciones se explica por el leve incremento de los precios de los bienes de exportación en el sector frutícola y en el sector industrial, entre otros. Esto dado que persiste la caída anualizada de 13,9% en el precio del cobre en el segundo trimestre.

Gráfico 1-4
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y
PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES,
I trimestre 2008- II Trimestre 2012
(Base 2008=100)



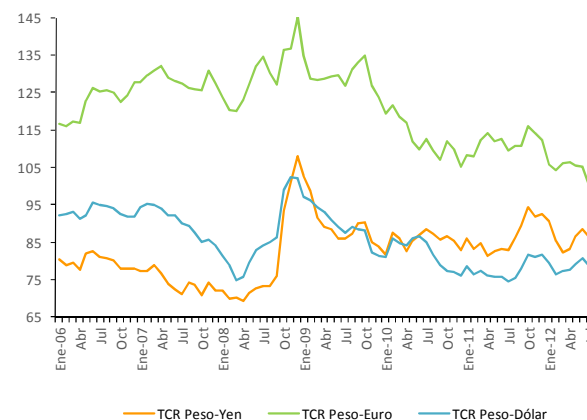
Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

La reducción en los términos de intercambio en los últimos trimestres habían estado afectando las exportaciones chilenas, así como el paulatino deterioro del saldo de la balanza comercial de Chile. Por otro lado, el menor crecimiento económico mundial y su efecto en la menor alza de precios de las importaciones chilenas, han estado contribuyendo a evitar una mayor contracción en los términos de intercambio, situación observada actualmente. Dado lo anterior, y la persistencia de un cuadro volátil en el escenario económico mundial, la evolución futura de los términos de intercambio es incierta y siendo probable una continuación del indicador a la baja.

1.2.2 Evolución de los tipos de cambio reales bilaterales (TCRB) Estados Unidos (dólar), Área Euro (euro) y Japón (yen)²

A agosto de 2012, se observa una apreciación anual en el tipo de cambio real (TCRB) del peso respecto del euro y el yen, mientras se observa una depreciación real anual respecto del dólar. La apreciación real con el euro se explica por la apreciación nominal y en el caso de Japón por las diferencias inflacionarias a favor de Chile. Mientras tanto, la depreciación frente al dólar, obedece fundamentalmente a depreciación nominal del peso frente a esta moneda. La incierta evolución futura de ciertas monedas a nivel mundial ha afectado la volatilidad del indicador. En efecto, se evidencia una volatilidad promedio de 3,0% para el conjunto de estas monedas, aunque levemente mayor en el caso del TCR entre el peso, el yen y el euro³.

Gráfico 1-5
TCR BILATERALES DEL PESO CON EL EURO, DÓLAR Y YEN
enero 2006-agosto 2012



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

² Los índices de tipo de cambio real bilateral, base enero 2001=100, fueron construidos a partir del producto entre el tipo de cambio nominal entre el peso y el dólar (o euro o yen) y el cociente entre el índice de precios al consumidor de Estados Unidos (o Zona Euro o Japón) y el IPC de Chile.

³ El indicador de volatilidad anual se calcula como la desviación estándar de la variación anual.

Cuadro 1-11

TCR BILATERALES Y SUS COMPONENTES (%)

Indicadores	Variación agosto 2011 - agosto 2012
TCRB \$ – US\$	2,18%
TCN \$ – US\$	3,0%
Inflación EEUU	1,7%
TCRB \$ – €	-10,8%
TCN \$ – €	-10,81%
Inflación Zona Euro	2,7%
TCRB \$ – ¥	-2,07%
TCN \$ – ¥	0,95%
Inflación Japón	-0,5%
Inflación Chilena (IPC)	2,6%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Se evidencia una depreciación anual de 2,1% en el TCR bilateral peso-dólar a agosto de 2012. Esto debido a la depreciación de 3,0% en el tipo de cambio nominal, aunque se contrarresta, parcialmente, con una diferencia inflacionaria superior en Chile.

Por otro lado, se observa una fuerte apreciación anual de 10,8% en el TCR peso-euro en igual período, dado el contexto del debilitamiento del Euro frente al yen y el dólar en los mercados internacionales, dada la actual inestabilidad económica y financiera por la que atraviesa el Área Euro. En igual período, el tipo de cambio nominal del peso respecto del euro se apreció en 10,8% anual.

Similar tendencia anterior es la evidenciada entre el TCR bilateral peso-yen, con una apreciación real anual de 2,0% a agosto de 2012. Dicho resultado obedece a la diferencia inflacionaria, en favor de Chile, dado que se observa una leve depreciación nominal de 0,95% entre del peso y el yen.

Dada la apreciación real anual que se advierte en los últimos años, es posible advertir un deterioro en la competitividad de las exportaciones chilenas respecto de los envíos hacia el área Euro, así como Japón. Sin embargo lo anterior, la leve depreciación real del dólar, podría contribuir a aminorar los efectos anteriores, estimulando los envíos a Estados Unidos, relevante socio comercial de Chile.

1.2.3 Evolución de los Tipos de Cambio Reales Bilaterales (TCRB) con Argentina, Brasil y México

A agosto de 2012, se observa una apreciación anual en el Tipo de Cambio Real Bilateral (TCRB) del peso chileno frente al real brasileño, el peso mexicano y el peso argentino.

La apreciación real anual del peso chileno frente al real ascendió a 15,2% en dicho período, explicado fundamentalmente por la apreciación nominal de 19,0% del peso chileno respecto del real, atenuado por la mayor inflación en Brasil. El indicador ha exhibido comportamientos irregulares durante el último año, aunque exhibiendo una fuerte trayectoria de apreciación en los últimos meses. Esta reciente apreciación real, contribuye a deteriorar la competitividad de la economía chilena, afectando el ritmo de exportaciones hacia Brasil.

Asimismo, se observa una apreciación real del peso frente al peso mexicano, situación que se ha mantenido en los últimos años. En agosto ascendió a 2,4%, obediendo a la apreciación nominal del peso chileno frente al peso mexicano, atenuado por las diferencias inflacionarias a favor de México. Esta situación podría afectar la competitividad de las exportaciones chilenas hacia México.

Respecto de Argentina, la apreciación real anual fue sólo de un 0,1%. La leve apreciación fue una combinación de diferencias inflacionaria, superior en Argentina en 7,4 puntos porcentuales y una apreciación nominal de 6,9% del peso chileno frente al peso argentino. La apreciación real podría afectar la competitividad de las exportaciones chilenas hacia Argentina.

Tal como se ha constatado recientemente, dichas economías constituyen una parte relevante del comercio exterior chileno, representando aproximadamente un 10% del total. Dado lo anterior, la apreciación real del peso frente a estas monedas, podría afectar el ritmo de expansión de las exportaciones a estos destinos.

Cuadro 1-12

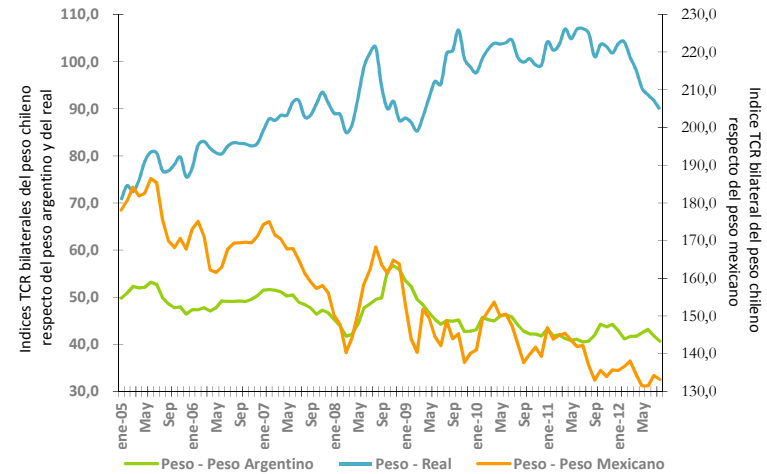
TCR BILATERALES Y SUS COMPONENTES (%)

Indicadores	Variación agosto 2012 - agosto 2011
TCRB \$ – Real	-15,2%
TCN \$ – Real	-19,0%
Inflación Brasil	7,5%
TCRB \$ – Peso Argentino	-0,1%
TCN \$ – Peso	-6,9%
Inflación Argentina	10,0%
TCRB \$ – Peso Mexicano	-2,7%
TCN \$ – Peso	-4,6%
Inflación México	4,6%
Inflación Chilena (IPC)	2,6%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON sobre la base de cifras del Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Argentina (INDEC), Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE) y Banco de Información Económica de México.

Gráfico 1-6

ÍNDICES DE TIPOS DE CAMBIO REALES BILATERALES CHILE CON ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO, 2005- agosto 2012 (Base enero 1995=100)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON sobre la base de cifras del Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Argentina (INDEC), Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE) y Banco de Información Económica de México.

2. RELACIÓN BILATERAL DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES



2 RELACIÓN BILATERAL DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

2.1 Estados Unidos

La economía de Estados Unidos sigue creciendo, pero a un menor ritmo. Según el Bureau of Economic Analysis, revisó a la baja su tercera estimación sobre el crecimiento económico del segundo trimestre del año 2012, con una expansión del PIB a una tasa anualizada de 1,3%, respecto del trimestre anterior. En el primer trimestre del año la economía había crecido un 2,0%. Por su parte, en la reciente estimación del FMI, el crecimiento del PIB para año en curso se estima en 2,2% hacia un menor crecimiento proyectado de 2,1% en el año 2013, aunque dicha cifra es superior al mundo desarrollado⁴.

Cuadro 2-1

ESTADOS UNIDOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013

	2011	2012	2013
Estados Unidos	1,8	2,2	2,1
Mundo Desarrollado	1,6	1,3	1,5
Mundo	3,8	3,3	3,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI, World Economic Outlook (WEO), octubre, 2012.

El ritmo de expansión del intercambio comercial de bienes y servicios de Estados Unidos ha seguido reduciéndose, evidenciado tanto en las exportaciones, como las importaciones de bienes y servicios. Esto obedece, en parte, a la menor actividad económica del área Euro, importante socio comercial de Estados Unidos. A septiembre de 2012, el valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se expandieron a una tasa inferior a lo evidenciado en igual período del año 2011.

El intercambio comercial de Chile con Estados Unidos fue dinámico en el año 2011 ascendiendo a US\$ 24.139 millones y un crecimiento anual de 43,4%. Se explicó, en parte, al mayor dinamismo de las internaciones chilenas. El país representó un 15% del comercio total de Chile en el período, superando la participación del año 2010. El ritmo de expansión de

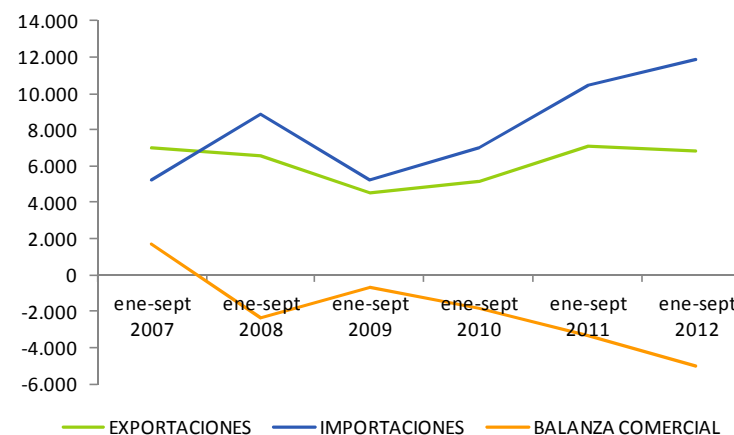
⁴ Para el año 2013, en su proyección de mayo, la OECD lo sitúa en 2,4%, mientras tanto, en su proyección de septiembre, Economist Intelligence Unit (EIU) lo sitúa en 2,1%.

las importaciones ha ido superando al crecimiento de los envíos chilenos⁵, por lo que el saldo de la balanza comercial con Estados Unidos se ha sido tornando más deficitario ascendiendo a US\$ 5.176 millones.

Durante el año 2012, se ha ido reduciendo el crecimiento del intercambio con el país. En efecto, en el período enero a septiembre de 2012, el intercambio ascendió a US\$ 19.421 millones con un alza anual de 6,9%, inferior al ritmo de expansión del año 2011, dado que durante el período se han ido reduciendo los envíos chilenos hasta experimentar una contracción en meses recientes. De esta manera, se ha ido ampliando el déficit comercial que ascendió a US\$ 5.051 millones en el período.

Gráfico 2-1

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-ESTADOS UNIDOS enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

⁵ La baja experimentada en el tipo de cambio nominal pesos por dólar mayormente durante el año 2011 y en meses recientes, ha seguido contribuyendo al incremento en las importaciones.

Las exportaciones de bienes se redujeron en 4% anual en el referido período con montos que totalizaron US\$ 6.830 millones. Por su parte, las importaciones han seguido creciendo, con un alza anual de 14% con compras por US\$ 12.591 millones.

Cuadro 2-2
COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y ESTADOS UNIDOS
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre		Variación
	2011	2012	anual
Total exportaciones (FOB)	7.105	6.830	-4%
Total exportaciones mineras	3.043	2.640	-13%
Total exportaciones de cobre	2.585	2.191	-15%
Total exportaciones resto minería	459	450	-2%
Total exportaciones de celulosa*	11	7	-42%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	4.051	4.183	3%
Frutas	1.346	1.198	-11%
Alimentos procesados sin salmón	513	498	-3%
Salmón	447	549	23%
Vino embotellado	155	141	-9%
Forestal y muebles de la madera	434	396	-9%
Químicos	548	652	19%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	149	137	-8%
Total importaciones (CIF)	11.058	12.591	14%
Bienes intermedios	7.055	8.539	21%
Petróleo	0,0011	0,0008	-32%
Bienes de consumo	1.582	1.594	1%
Bienes de capital	2.421	2.458	2%
Total importaciones (FOB)	10.429	11.882	14%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	-3.324	-5.051	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre cifras del Banco Central de Chile

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

La contracción en las exportaciones se explica por la caída anual de 15% en los envíos de cobre, totalizando US\$ 2.191 millones. La evolución de los envíos de cobre se explica, fundamentalmente, por el menor precio del mineral ya que el volumen exportado de cobre sólo se redujo en 1,5% en igual período.

A pesar del menor ritmo de expansión en los envíos mineros, las exportaciones no cobre ni celulosa se expandieron a una tasa anual de 3%, con montos por US\$ 4.183 millones. Lideraron la expansión los envíos de salmón y los productos químicos, con un alza anual de 23% y 19%, respectivamente. En el caso del salmón, el volumen exportado experimentó una fuerte expansión de 69% anual. Sin embargo, se mantienen los menores envíos en otros sectores, como el frutícola con una caída anual de 11% y exportaciones por US\$ 1.198 millones. En este sector, los volúmenes exportados se reducen en 4,5%. A pesar de lo anterior, el sector sigue siendo el más relevante después de la minería, representando un 17,5% de las exportaciones hacia EE.UU. en el período enero y septiembre de 2012.

Otros sectores que registran reducciones en los envíos, desde el sector industrial, fueron los alimentos procesados excluyendo el salmón con una contracción anual de 3% y los productos forestales y de muebles de madera con una reducción anual de 9%, explicado mayormente por la lenta recuperación del sector de la construcción y el mercado de la vivienda en Estados Unidos. Más atrás en términos de monto, todavía no se recuperan los envíos de vino embotellado. Cabe destacar el paulatino incremento en los envíos de productos químicos con ventas por US\$ 652 millones, aunque se contraen los envíos de productos metálicos, maquinarias y equipos.

Finalmente, destaca la expansión en las importaciones de bienes intermedios desde Estados Unidos con una tasa de crecimiento anual de 21% y compras que ascendieron a US\$ 8.539 millones, liderados por otros combustibles y lubricantes. Lo siguen las internaciones de bienes de capital con compras por US\$ 2.458 millones y los bienes de consumo, los que se expandieron en 1% totalizando US\$ 1.594 millones en el período en cuestión.

2.2 Unión Europea

Luego de la recuperación económica de la Unión Europea (UE) en el año 2011, varias economías del bloque están transitando por una recesión económica durante el año 2012, dado los diversos problemas macroeconómicos que atraviesan varias de sus principales economías. En el segundo trimestre de 2012, se evidencia una contracción anual de 0,2% en el PIB. Por su parte, el FMI proyecta una contracción en el PIB de 0,2% para el año en curso hacia una recuperación de 0,5% para el año 2013 (cinco décimas de puntos porcentuales menores a su previa estimación del mes de julio).

Para el área Euro, el PIB evidencia una contracción anual de 0,2% en el segundo trimestre, mientras que en el primero se evidenciaba un nulo crecimiento anual. El FMI proyecta una contracción anual de 0,4% el año en curso y una expansión de sólo 0,2% hacia el año 2013. Mientras tanto, EIU (Economist Intelligence Unit) sitúa la contracción anual en 0,6% este año y una modesta recuperación el año 2013 con una expansión de 0,4%.

Cuadro 2-3

UNIÓN EUROPEA: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011 Y PROYECCIONES PARA 2012 Y 2013

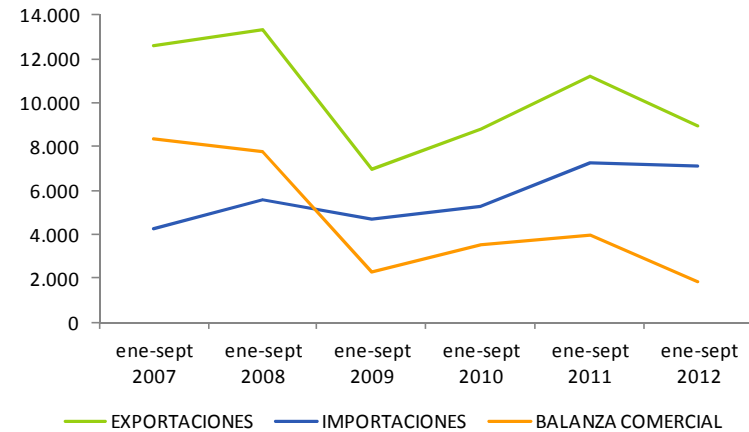
	2011	2012	2013
Unión Europea	1,6	-0,2	0,5
Área Euro	1,4	-0,4 - 0,6	0,2- 0,4
Mundo Desarrollado	1,6	0,3	1,5
Mundo	3,8	3,3	3,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI, World Economic Outlook (WEO), octubre, 2012, Comisión Europea, The Economist.

El menor crecimiento económico del bloque europeo, ha venido afectando el ritmo de expansión del comercio exterior de Chile. A pesar del mayor intercambio comercial que ascendió a US\$ 24.741 millones con una expansión anual de 21% en el año 2011, en el período enero – septiembre de 2012 se evidencia una contracción anual de 15% en el intercambio comercial con montos comerciados por US\$ 16.471 millones. Dicho resultado ha obedecido a la caída anual, tanto en exportaciones como importaciones en el período. De esta manera, el intercambio comercial fue inferior a lo experimentado en los años 2007 y 2008 y el superávit

comercial de Chile con la UE se redujo en 53% alcanzando US\$ 1.844 millones durante el período.

Gráfico 2-2
INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-UE
enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Por otro lado, las exportaciones totalizaron US\$ 8.947 millones con una fuerte contracción anual de 20%, evidenciando menores envíos hacia las principales economías del área Euro. En efecto, las exportaciones hacia Holanda e Italia totalizaron US\$ 2.184 millones y US\$ 1.496 millones, con una contracción anual de 27,1% y 31,1%, respectivamente. También, persisten los menores envíos hacia Francia, Bélgica y Alemania. Sin embargo lo anterior, los envíos a España ascendieron a US\$ 1.144 millones, con una expansión anual de 3,6%. Fuera del área Euro, los envíos al Reino Unido se redujeron 2% con montos por US\$ 561 millones.

A diferencia de las exportaciones, la reducción en las compras desde la UE son menores con una caída anual de 2%, totalizando US\$ 7.524 millones. Esta fue influida por las menores internaciones desde Alemania, Francia y el Reino Unido. No obstante lo anterior, hay orígenes desde donde se mantienen creciendo las internaciones, tal como queda evidenciado en el caso de España, Italia y Suecia, entre otros.

Según los principales productos enviados a la Unión Europea, el cobre sigue siendo relevante en las ventas hacia el bloque con una participación de 52% de los envíos totales. Sin embargo, se reducen en 27% en el período y experimentaron una contracción anual de 15,9% en volumen. Los envíos del mineral, particularmente a Italia, el principal destino del cobre chileno se redujo en 34,1%, totalizando US\$ 1.084 millones, en línea con la recesión que vive el país. También se observan fuertes caídas en Holanda, Francia, Bélgica y Suecia, aunque se observan crecientes ventas externas hacia España.

Cuadro 2-4
COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y UE
enero- septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre		Variación anual
	2011	2012	
Total exportaciones (FOB)	11.196	8.947	-20%
Total exportaciones mineras	6.531	4.862	-26%
Total exportaciones de cobre	6.399	4.688	-27%
Total exportaciones resto minería	132	174	33%
Total exportaciones de celulosa*	673	574	-15%
Total exportaciones no mineras ni celulosa (*)	3.992	3.511	-12%
Frutas	805	784	-3%
Alimentos procesados sin salmón	811	702	-13%
Salmón	81	73	-10%
Vino embotellado	423	393	-7%
Forestal y muebles de la madera	156	77	-51%
Químicos	1.081	911	-16%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	47	93	96%
Total importaciones (CIF)	7.672	7.524	-2%
Bienes intermedios	3.832	3.659	-5%
Petróleo	600	219	-63%
Bienes de consumo	1.371	1.531	12%
Bienes de capital	2.469	2.335	-5%
Total importaciones (FOB)	7.267	7.103	-2%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	3.929	1.844	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre cifras del Banco Central de Chile

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Por otro lado, se evidencia una reducción en las ventas externas de celulosa con una baja anual de 15% y montos por US\$ 574 millones. Asimismo, relevantes son las exportaciones excluyendo la minería y celulosa, hacia la Unión Europea, totalizando US\$ 3.511 millones, con una participación de 39% del total exportado en el período enero y septiembre de 2012. Sin embargo lo anterior, éstas se reducen en 12% en el período. En efecto, de las principales partidas enviadas a la UE, prácticamente la totalidad experimentó una contracción en el período.

Según montos exportados, destacan los envíos de frutas por US\$ 784 millones, con una caída anual de 3% y 7,0% en volumen, seguido de los productos químicos con ventas externas que totalizaron US\$ 911 millones con una contracción anual de 16% en valor y un 27,1% en volumen. Asimismo, los envíos de alimentos procesados, excluyendo el salmón, totalizaron US\$ 702 millones en el período, también experimentaron una baja anual de 13%. Las exportaciones de vino embotellado experimentaron una contracción anual de 7% en valor y un 5,5% en volumen. Similar tendencia fue la observada con los productos forestales y de muebles de madera que experimentaron una fuerte reducción de 51%, fundamentalmente por la contracción de los envíos hacia Holanda y España.

En materia de importaciones, las internaciones de bienes intermedios acumularon US\$ 3.659 millones en el período con una contracción anual de 5%. En esta categoría se observa una reducción de 63% en las internaciones de petróleo que totalizaron US\$ 219 millones. Por su parte, las compras de bienes de capital totalizaron US\$ 2.335 millones, con una caída anual de 5%. Sin embargo, se evidencia un crecimiento de 12% en las importaciones de bienes de consumo.

2.3 China

La economía china experimentó este último trimestre una tasa anualizada de crecimiento de 7,4%, la más débil registrada desde principios del 2009 y con la cuál contabilizó el séptimo trimestre consecutivo de desaceleración. Entre enero y septiembre del año en curso, la tasa de expansión del producto ha sido de 7,7%, cifra que se ubica muy por debajo del ritmo de 9,3% alcanzado durante el mismo período del 2011. Las autoridades del país asiático mantienen las proyecciones de crecimiento para el 2012 en 7,5%, en tanto que las estimaciones de organismos internacionales como el Banco Asiático de Desarrollo y el Fondo Monetario Internacional (FMI) lo ubican en el rango del 7,7% y 7,8%. Para el 2013, el FMI proyecta una tasa de crecimiento del 8,2%.

Cuadro 2-5

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2012 Y PROYECCIONES PARA 2012 y 2013

	2012 Q1	2012 Q2	2012 Q3	2012	2013
China	8,1	7,6	7,4	7,5- 7,8	8,2
Asia				7,1	7,5

Fuentes: FMI, National Bureau of Statistics of China y Banco Asiático de Desarrollo

Asia: considera países asiáticos en desarrollo.

El enfriamiento de la economía china ha sido inducido, en el plano interno, por la caída en las inversiones en propiedades. Las señales más positivas, en cambio, han provenido de la producción industrial y de las ventas del comercio detallista, las que crecieron en septiembre, respectivamente, a una tasa anualizada de 9,2% y 12,3%. La inversión interna en capital fijo también exhibió un crecimiento en el mes de septiembre, estimuladas por los proyectos públicos de infraestructura, estimándose un gasto acumulado de más de US\$ 57 mil millones en lo que va del año, al que se agregará, en el futuro cercano, los planes por US\$ 112 mil millones para reforzar la red ferroviaria rural y urbana.

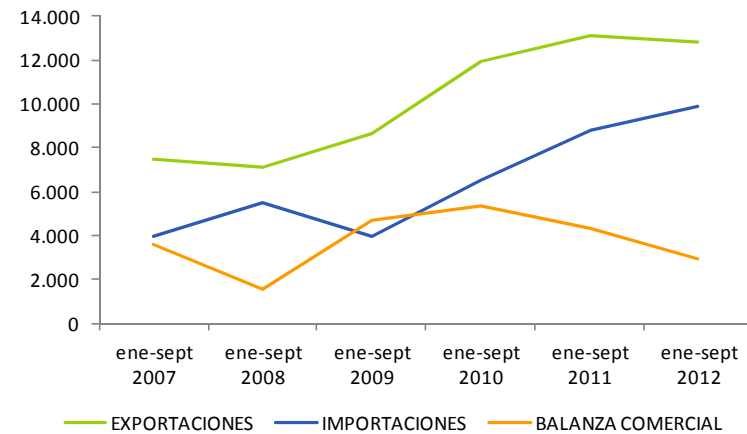
A pesar de los efectos de la crisis de la zona del euro en el comercio internacional, las exportaciones chinas (ítem que representa el 31% del PIB) crecieron a una tasa anual de 9,9% en septiembre. El impacto de las turbulencias de la economía internacional ha sido más evidente en los flujos de la inversión extranjera directa (IED) en China, los que alcanzaron los US\$ 8.430 millones en septiembre, lo que representa una disminución del 6,8% respecto del mismo mes del año anterior. Esta cifra supone el cuarto mes consecutivo en que se registra una caída de la IED en esta economía asiática, la que acumula un ingreso de capitales de US\$ 83.420

millones en el período enero-septiembre. En estos tres primeros trimestres del año también se registra una caída del 3,8% respecto del mismo período del 2011.

La política monetaria china se ha orientado a estimular el gasto. Las autoridades chinas, en efecto, han recortado las tasas de interés dos veces este año y además han reducido, en tres ocasiones, el monto de las reservas que deben mantener los bancos, desde diciembre del año pasado.

Gráfico 2-3

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-CHINA enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Durante enero-septiembre del presente año, el intercambio comercial con China alcanzó US\$ 23.404 millones, de manera que este país pasó a representar un 20% del comercio exterior chileno, comparado con el 19% registrado en el mismo período del año 2011. El comercio bilateral se expandió en 4%, manteniendo a China como el primer socio comercial de Chile. Las exportaciones acumularon US\$ 12.840 millones en el período analizado, con una disminución de -2% comparado con enero-septiembre del 2011, en tanto que las importaciones, registraron una fuerte tasa de crecimiento de 13%, alcanzando US\$ 10.564 millones. En consecuencia, en el período analizado se produjo una disminución en el saldo de la balanza comercial superavitaria para Chile, alcanzando el excedente los US\$ 2.297 millones.

Cuadro 2-6
COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y CHINA
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre 2011	2012	Variación anual
Total exportaciones (FOB)	13.099	12.840	-2%
Total exportaciones mineras	11.485	11.120	-3%
Total exportaciones de cobre	10.526	10.205	-3%
Total exportaciones resto minería	958	914	-5%
Total exportaciones de celulosa*	688	588	-15%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	927	1.132	22%
Frutas	128	267	110%
Alimentos procesados sin salmón	282	249	-11%
Salmón	28	24	-16%
Vino embotellado	44	54	23%
Forestal y muebles de la madera	79	89	11%
Químicos	175	227	30%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	22	36	67%
Total importaciones (CIF)	9.349	10.564	13%
Bienes intermedios	2.819	3.273	16%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	5.355	5.944	11%
Bienes de capital	1.175	1.347	15%
Total importaciones (FOB)	8.798	9.913	13%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	4.302	2.927	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

El 79,5% de las exportaciones chilenas a China correspondieron a cobre, las que registraron una disminución de 3% respecto del mismo período del año anterior y alcanzaron un monto de US\$ 10.205 millones. Por otra parte, en el período analizado, el resto de la minería también redujo sus embarques a China en un 5%, totalizando US\$ 914 millones. Las exportaciones de celulosa, por otra parte, disminuyeron en 15%, registrando un valor de US\$ 588 millones.

Destacan los envíos no mineros ni celulosa con un aumento de 22% en el período considerado, debido principalmente al alza de 110% en los embarques de fruta fresca, los que totalizaron US\$ 267 millones, y de 30% en los productos químicos (US\$ 227 millones). También contribuyeron con altas tasas de expansión los embarques de productos metálicos, maquinarias y equipos (67%), vino embotellado (23%), y productos forestales y muebles de la madera (11%).

Las internaciones de bienes de consumo, lideran las importaciones, creciendo en 11% y representando el 56% de las compras totales desde ese país. Es decir, US\$ 5.944 millones. A continuación, los bienes intermedios representaron el 31% de las internaciones con US\$ 3.273 millones, y una expansión del 16%. Por su parte, los bienes de capital tuvieron una variación del 15% respecto del mismo período del año anterior, totalizando US\$ 1.347 millones.

2.4 Japón

Para el año 2012, se estima un crecimiento de 2,2%, inferior en 0,2 puntos a las estimaciones previas del FMI. Las perspectivas a futuro son de una continuación de la recuperación, pero a un menor ritmo de crecimiento, alcanzando⁶ a un 1,2% en el año 2013, menores a la proyección del Banco de Japón⁷ de un 1,7% de crecimiento del PIB para el año fiscal 2013 efectuadas en abril de 2012 y el Banco Mundial⁸ que pronosticaban un crecimiento ligeramente menor (1,5%-1,6%) en 2013.

Cuadro 2-7

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (% ANUAL) 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013*

	2012Q2	2012	2013
Japón	3,2*	2,2	1,2
Mundo		3,3	3,6

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON en base a Bank of Japan (julio 2012), FMI (octubre 2012) y Economist Intelligence Unit (The Economist, octubre 2012)

*La variación es con respecto al mismo período del año anterior.

El comercio exterior japonés exhibió un déficit comercial en el año 2011, por primera vez desde 1980 y esta situación se ha repetido en el año 2012. En el período enero agosto de 2012, se observó en Japón un déficit comercial de US\$ 52,9 miles de millones, comparado con uno de de US\$ 20,1 miles de millones en el mismo período de 2011, lo que se tradujo en un aumento de 164% en el déficit comercial. Ello se explica por una serie de factores, como el terremoto que afectó la producción industrial en algunos sectores, así como el alza del yen en los mercados internacionales.

⁶ IMF(2012) "World Economic Outlook" October 2012

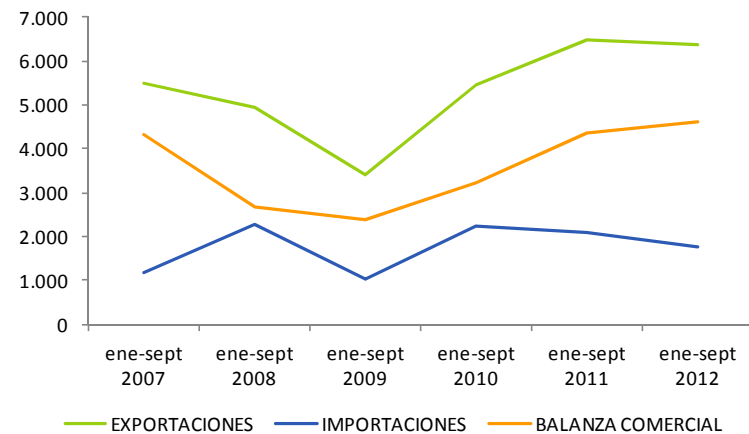
⁷ Bank of Japan(2012) "Statement on Monetary Policy", October 5, 2012 en http://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2012/k121005a.pdf y Bank of Japan (2012a) ""Statement on Monetary Policy", July 12, 2012" en http://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2012/k120712a.pdf

⁸ En World Bank(2012) "Global Economic Prospects: Uncertainties and vulnerabilities" January, 2012 en http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1322593305595/8287139-1326374900917/ExecutiveSummary_GEPJan2012_Eng.pdf

El intercambio comercial de Chile con Japón totalizó US\$ 8.264 millones, en enero-septiembre de 2012, reduciéndose 5,3% anual, inferior al decrecimiento del comercio exterior total de Chile (-0,7%). El menor crecimiento redujo la participación de Japón en el comercio de Chile, pasando de un 7,5% en enero-septiembre de 2011, a un 7,1% en el año 2012, aunque manteniéndose como el tercer socio comercial de Chile, después de China y Estados Unidos.

Gráfico 2-4

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-JAPÓN enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

Es destacable que el comercio con Japón con un saldo comercial de US\$ 4.606 millones en el período enero-septiembre de 2012 contribuyó de manera decisiva al superávit de Chile en el período, ocupando el primer lugar en ese sentido, seguido por China y Holanda con un superávit comercial que alcanza total que alcanza a US\$ 2.843 millones.

Las exportaciones chilenas a Japón totalizaron US\$ 6.360 millones en enero-septiembre de 2012, decreciendo un 2% anual, menores que la reducción de las exportaciones al mundo (-5,5%). Las exportaciones hacia Japón representaron un 11,1% del total de los envíos al exterior, superando al 10,5% del período anterior. Japón se mantiene como el

tercer destino de las exportaciones chilenas, después de China y Estados Unidos.

Como la mayor parte de los países de Asia, Japón tiene una alta concentración en las exportaciones de cobre. En efecto, durante el período enero-septiembre del año 2012, las exportaciones de cobre alcanzaron un valor de US\$ 4.023 millones, equivalente a un 63,3% del total de las exportaciones a este mercado y a un 13,4% de los envíos totales de cobre en el período.

Cuadro 2-8
COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y JAPÓN
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre		Variación anual
	2011	2012	
Total exportaciones (FOB)	6.469	6.360	-2%
Total exportaciones mineras	4.389	4.188	-5%
Total exportaciones de cobre	4.115	4.023	-2%
Total exportaciones resto minería	273	164	-40%
Total exportaciones de celulosa*	51	37	-28%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	2.029	2.135	5%
Frutas	47	52	11%
Alimentos procesados sin salmón	861	821	-5%
Salmón	302	436	44%
Vino embotellado	56	76	36%
Forestal y muebles de la madera	328	350	7%
Químicos	340	315	-7%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	0,7	1,0	35%
Total importaciones (CIF)	2.260	1.904	-16%
Bienes intermedios	871	635	-27%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	837	738	-12%
Bienes de capital	552	531	-4%
Total importaciones (FOB)	2.099	1.754	-16%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	4.369	4.606	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

* Incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucaliptus y coníferas

Los envíos cupríferos se redujeron en 2% en enero-septiembre de 2012, pero a pesar de ello, hubo un incremento en los envíos físicos, ya que el precio del cobre se redujo en el período enero-septiembre de 2012 en un 14,4%. En efecto, en el período enero-septiembre de 2012, los embarques de cobre se incrementaron en un 8% en términos físicos.

La exportación de salmón mantiene a este producto como un importante envío no cobre a este mercado, acumulando US\$ 436 millones en el período, con un aumento anual de 44%, en un contexto de normalización de la producción chilena de salmón. De igual forma, dentro de las principales exportaciones no cobre destacan los alimentos procesados (excluido el salmón), que alcanzaron US\$ 821 millones en el período, con una disminución anual de 5%.

Por otro lado, las importaciones chilenas desde Japón, en enero-septiembre de 2012, exhibieron una baja, a pesar del aumento de las importaciones chilenas en general, lo que se puede deber en parte a la apreciación del yen, así como a la sustitución de productos importados de otros orígenes. En efecto, las importaciones se redujeron en un 16%, alcanzado US \$ 1.904 millones. De esta manera, la participación de las importaciones japonesas se redujo desde un 4,1% del total en enero-septiembre de 2011 a un 3,3% en 2012. La composición de las importaciones se redujo en todas las categorías en el período considerado: bienes de consumo -12%, intermedios -27% y de capital -4%.

2.5 Corea del Sur

En su reciente informe sobre la economía global, el Fondo Monetario Internacional proyecta una tasa de expansión real del PIB coreano de 2,7% para este año y de 3,6% para el 2013. El Banco de Corea también revisó a la baja sus respectivas proyecciones a 2,4% para este año y a 3,2% para el 2013. El Hong Kong Shanghai Banking Corporation, por su parte, prevé un crecimiento de 2,6% en el 2012 y de 3,8% en 2013, básicamente estimulado por la recuperación de las tasas de crecimiento de la economía china.

Cuadro 2-9

COREA DEL SUR: PROYECCIONES CRECIMIENTO PRODUCTO INTERNO BRUTO 2012 Y 2013

	2012	2013
Corea del Sur	2,4 - 2,7	3,2 - 3,6
Mundo	3,3	3,6

Fuentes: FMI y Bank of Korea

La economía surcoreana, por consiguiente, está resintiendo los efectos de la crisis de la eurozona, los que se reflejan en la contracción experimentada por el nivel de sus exportaciones, las cuales registraron, en septiembre, la tercera caída mensual consecutiva, de 1.8%, respecto al mismo mes del año anterior. Se estima que en el futuro cercano, las cifras de las exportaciones coreanas manifestarán el impacto adverso derivado de una moneda local fuerte, el que sería contrapesado por una recuperación del ritmo de crecimiento de la economía china y su efecto positivo en los embarques coreanos hacia esa nación asiática. El Instituto de Investigaciones Económicas de Hyundai, por ejemplo, ha revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento de las exportaciones para este año, situándola en 1,7%, en contraste con las previsiones oficiales de 7,4%.

El reducido espacio de crecimiento de la demanda interna, acotado por el alto nivel de endeudamiento de los hogares, se suma a las proyecciones más conservadoras del ritmo de expansión de las exportaciones, para generar una rebaja generalizada de las estimaciones de crecimiento de la economía coreana. En este escenario, a principios de septiembre, el gobierno coreano anunció planes adicionales de gasto público por US\$ 5,23 mil millones, con el objeto de estimular la demanda interna. El Banco de Corea, también en septiembre, mantuvo congelada la tasa de interés referencial en 3%, por segundo mes consecutivo, en una decisión que

muchos analistas interpretaron como una movida para mantener su margen de maniobra ante un eventual deterioro del escenario económico. Las señales más positivas para la economía de Corea del Sur en lo que va corrido del año, provienen de las cifras históricas registradas por los flujos de inversión extranjera directa, las que ascendieron a US\$ 9 mil millones entre enero y agosto, convirtiéndose en el mayor flujo de ingreso de capitales para ese período en 20 años.

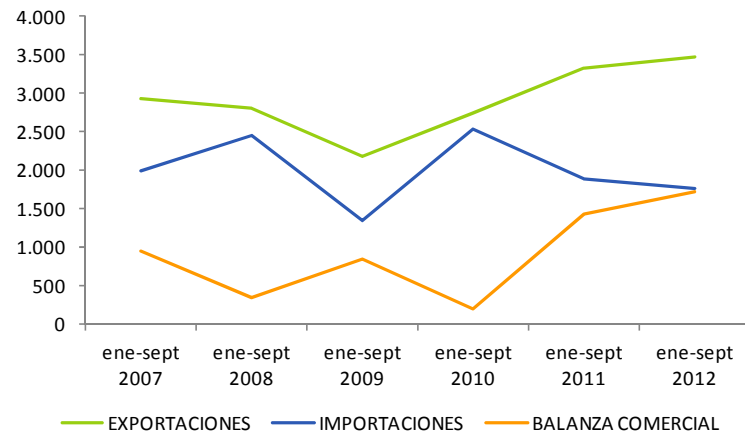
Corea mantuvo su posición como cuarto mayor mercado de destino de las exportaciones chilenas en el transcurso del período enero-septiembre de este año y representó el séptimo mercado de origen más importante para las importaciones.

El comercio exterior chileno con Corea, en el transcurso de los tres primeros trimestres del año, experimentó un leve crecimiento del 0,2%, producto del ritmo de expansión de las exportaciones hacia este socio asiático, el que alcanzó un 4%. Las importaciones, en cambio, registraron en el período analizado una disminución del 6% (en valor CIF). Este comportamiento en los flujos del comercio bilateral se tradujo en un aumento del superávit con Corea, el que ascendió a US\$ 1.713 millones y registró un aumento de 20% en relación al período enero-septiembre del 2011.

En lo que va transcurrido del año, las exportaciones hacia Corea ascendieron a US\$ 3.467 millones. El 77% de los embarques realizados correspondieron a envíos de cobre, los que alcanzaron un nivel de US\$ 2.663 millones y experimentaron una expansión de 5% respecto del mismo período del año anterior.

Gráfico 2-5

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-COREA
enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Las exportaciones, excluyendo los embarques mineros y de celulosa, exhibieron un saludable comportamiento al crecer en un 4% en el período enero-septiembre de este año, aumentando su peso relativo en los embarques hacia Corea al representar un 14,3% del total. Los alimentos procesados (excluyendo el salmón) destacan en este grupo de productos, registrando una participación de 5,5% en el total de las exportaciones chilenas a Corea y una tasa de crecimiento del 3% para el período analizado, a los que se suman las exportaciones de fruta fresca, que se expandieron en 42%. El otro rubro que exhibió una alta tasa de crecimiento fue el de los productos químicos, con un 22%. En contraste, las exportaciones de salmónes se contrajeron en 50% y las de productos metálicos, maquinaria y equipos en 65%. Los embarques de vino también se redujeron, a una tasa del 0,3%.

Las importaciones de productos coreanos se redujeron en un 6%, principalmente producto de la caída de las internaciones de bienes de capital en 19%. Las importaciones de bienes intermedios también se redujeron en 6%, alcanzando los US\$ 708 millones y las de bienes de consumo en 2%.

Cuadro 2-10

COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y COREA
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre 2011	enero - septiembre 2012	Variación anual
Total exportaciones (FOB)	3.324	3.467	4%
Total exportaciones mineras	2.633	2.797	6%
Total exportaciones de cobre	2.544	2.663	5%
Total exportaciones resto minería	88	133	51%
Total exportaciones de celulosa*	216	175	-19%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	476	495	4%
Frutas	88	125	42%
Alimentos procesados sin salmón	185	191	3%
Salmón	39	19	-50%
Vino embotellado	21	21	-0,3%
Forestal y muebles de la madera	56	51	-9%
Químicos	48	59	22%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	3	1	-65%
Total importaciones (CIF)	2.057	1.927	-6%
Bienes intermedios	752	708	-6%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	944	925	-2%
Bienes de capital	362	293	-19%
Total importaciones (FOB)	1.894	1.754	-7%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	1.430	1.713	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* Incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

2.6 India

El crecimiento de un 5,5% anual registrado en el PIB por India, durante el segundo trimestre de 2012 fue superior al del trimestre anterior que ascendió a 5,3%⁹ y la segunda tasa más baja en los últimos siete años. Este obedeció principalmente al consumo que creció en un 8,0% en el segundo trimestre, mientras que la inversión se ha desacelerado, creciendo solo un 0,7% en el mismo período, en parte debido a las políticas de tasa de interés¹⁰. Se observa una cierta desaceleración en la economía india. Para el 2012, se estima un crecimiento muy inferior al de 2011. De acuerdo a la reciente estimación del FMI, este alcanzaría a 4,9% en el 2012¹¹.

Cuadro 2-11
CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (% ANUAL) 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013

	2012Q2	2012	2013
India	5,5	4,9-5,8	6
Mundo		3,3	3,6

Fuentes: Departamento de Estudios, DIRECON en base a B. Mundial (enero 2012), Ministry of Statistics and Programme Implementation (India, agosto 2012), FMI (octubre 2012), Reserve Bank of India (julio 2012), The Economist Intelligence Unit (octubre 2012)

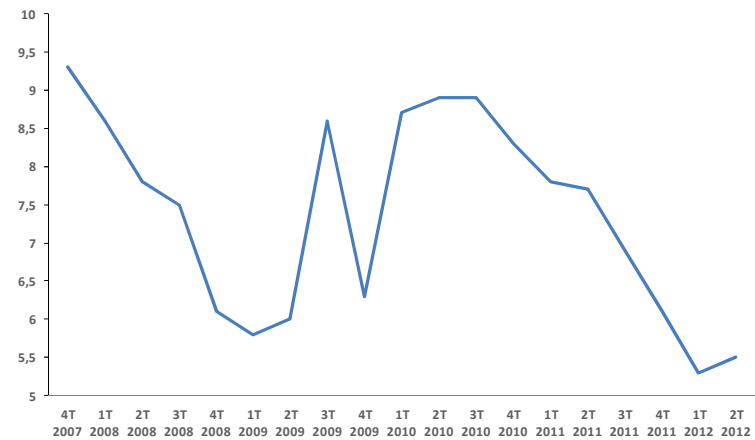
⁹ Central Statistical Office, Ministry of Statistics and Programme Implementation, Government of India (2012, agosto)

¹⁰ Reserve Bank Of India (2012) "Macroeconomic and Monetary Developments. First Quarter Review 2012-13", July, 30, 2012 en <http://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Publications/PDFs/02MDS280712F.pdf>

¹¹ FMI, octubre de 2012.

Gráfico 2-6

INDIA: TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB TRIMESTRAL TERCER TRIMESTRE 2007 A SEGUNDO TRIMESTRE 2012 (%)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Ministry of Statistics and Programme Implementation (India).

Las previsiones publicadas por el Banco de Reserva de la India de julio de 2012¹² señalan un crecimiento del PIB en un 6,5% para el año fiscal 2012/13 y las recientes de agencias internacionales, académicas y empresariales sitúan el crecimiento del PIB entre un 4,9-5,8% para el 2012¹³.

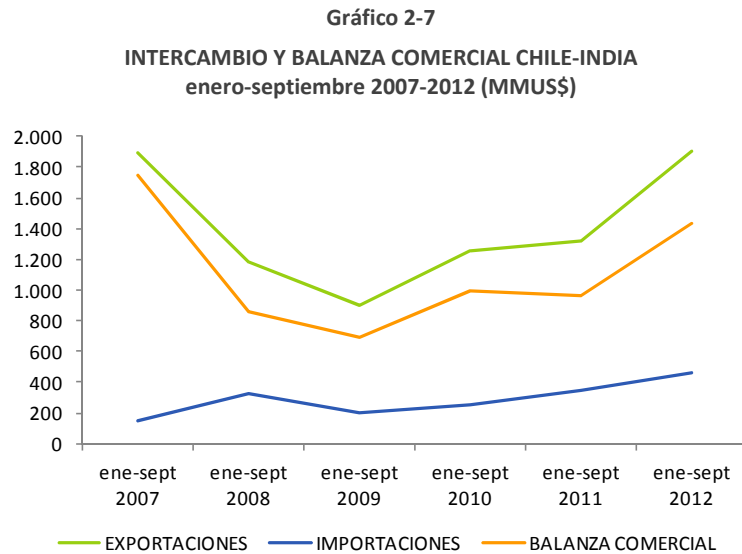
La participación de India en las exportaciones chilenas llegó a 3,3% en enero-septiembre de 2012, muy superior al 2,2% del año anterior. Así, las exportaciones superan los US \$ 200 millones mensuales ubicándose en el séptimo destino de las exportaciones totales de Chile. Nuestro país exporta a la India más que a México, España o Italia y un poco menos que a Holanda.

Las exportaciones chilenas a India alcanzaron a US\$ 1.902 millones y aumentaron en 45% en enero-septiembre del año 2012, cifra superior a la disminución de las exportaciones chilenas al mundo (-5,5%) en igual período. Estas ya superaron el nivel récord que tuvieron en el año 2007 y

¹² Reserve Bank Of India(2012) "Macroeconomic and Monetary Developments 2011-12", July, 16, 2012 en <http://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Publications/PDFs/07MDS280712F.pdf>

¹³ FMI, The Economist.

superan la de todos los otros años de la serie. Este incremento responde principalmente a aumentos en las exportaciones de cobre, ya que un 91% de las exportaciones a la India están constituidas por este mineral.



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, (agosto 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile

Cuadro 2-12

COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y INDIA
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre 2011	2012	Variación anual
Total exportaciones (FOB)	1.315	1.902	45%
Total exportaciones mineras	1.208	1.743	44%
Total exportaciones de cobre	1.207	1.740	44%
Total exportaciones resto minería	0,4	3	579%
Total exportaciones de celulosa*	26	24	-10%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	81	136	68%
Frutas	22	19	-13%
Alimentos procesados sin salmón	2,7	2,5	-7%
Salmón	0	0	-
Vino embotellado	0,6	0,7	14%
Forestal y muebles de la madera	0,2	0,8	208%
Químicos	43	100	134%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	3	1	-66%
Total importaciones (CIF)	378	505	34%
Bienes intermedios	146	195	33%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	178	230	30%
Bienes de capital	54	80	49%
Total importaciones (FOB)	348	465	34%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	967	1.437	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* Incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Las exportaciones de cobre a India aumentaron en un 44%, frente al 68% de las exportaciones no mineras ni celulosa, y las de productos químicos que aumentaron en un 134% en el mismo período. A modo de ejemplo, el dinamismo de los envíos de cobre queda evidenciado en el período enero-septiembre de 2012, donde los embarques físicos de cobre al mercado indio se incrementaron en un 59% anual. La India ya alcanza a un 5,8% de las exportaciones chilenas de cobre.

Las exportaciones no mineras ni celulosa alcanzaron US \$ 136 millones. Entre estos productos destacan además de los productos químicos las de frutas que alcanza a US\$ 19 millones, y que disminuyeron en el período en un 13%.

La perspectiva del mercado indio para las exportaciones chilenas está muy ligada al cobre. Las tendencias de la construcción y de la industria

manufacturera india, vinculadas al consumo de cobre son a un menor crecimiento en el 2012, pero se espera una recuperación para el 2013.

Las importaciones desde India que alcanzaron US\$ 505 millones en enero-septiembre de 2012, aumentaron en un 34%, cifra superior al crecimiento promedio de las importaciones chilenas que crecieron en un 4,6%. La participación de las importaciones desde India se incrementó, llegando a 0,9% del total de las importaciones chilenas.

El aporte de India al superávit comercial de Chile en los tres primeros trimestres de 2012 fue de 51% del total del superávit comercial de Chile, debido al mayor contenido exportador de India en relación al comercio exterior chileno con el resto del mundo. El superávit comercial chileno alcanzó US \$ 2.843 millones, mientras que con India llegó a US \$ 1.437 millones¹⁴ en dicho período.

Las importaciones desde la India están constituidas por bienes intermedios en un 39%, y sus internaciones se incrementaron en un 33% en referencia a enero-septiembre de 2011, similar al incremento experimentado por los de bienes de consumo (30%), pero menor al de los bienes de capital (49%), alcanzando US \$ 505 millones en el período.

2.7 Comercio Exterior de Chile y América Latina

Según la reciente estimación del FMI, para el año en curso se espera un crecimiento de 3,2% para América Latina y el Caribe. Lo anterior, revela el menor dinamismo económico para la zona, que corresponde a una revisión a la baja de dos décimas de punto porcentuales, respecto de la previa estimación de julio. Para el año 2013, el FMI proyecta un crecimiento de 3,9%. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (CEPAL) estima un crecimiento anual del PIB de 3,2% para el año en curso (reduciendo en cinco décimas su previa estimación) hacia una expansión de 4,0% para el año 2013. El menor ritmo de expansión del PIB, se explica por el desfavorable escenario externo que ha estado afectando el comercio internacional y la menor demanda interna de las principales economías de la región, en especial Brasil.

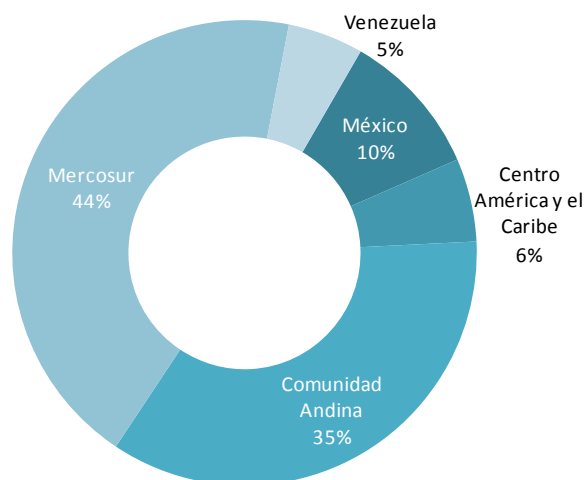
El cuadro económico ha ido afectando el comercio exterior de Chile con América Latina. En el período enero y septiembre del año 2012, las exportaciones de bienes hacia América Latina y el Caribe ascendieron a US\$ 10.101 millones, experimentando una contracción anual de 8%. Los menores envíos tienen su origen en la disminución en las exportaciones de cobre, principalmente hacia Brasil y México con una contracción anual de 17% y 75%, respectivamente. No obstante lo anterior, en Brasil se observan incrementos en los envíos no cobre.

MERCOSUR sigue siendo el principal destino de las exportaciones chilenas en la región, con una participación del 44%, si bien exhibió una contracción anual de 9% en el periodo analizado. Brasil posee una participación del 31% en el total exportado y un 71% del MERCOSUR en el referido período, aunque se evidencia una reducción anual de 9% en los envíos. En un contexto de caída de las exportaciones chilenas totales al mundo, entre enero y septiembre de 2012, se contraen los envíos hacia la Comunidad Andina de Naciones (CAN) con una baja anual de 4%. En efecto, se reducen las exportaciones hacia el principal destino de la región andina, Perú, con montos exportados por US\$ 1.349 millones. Sin embargo lo anterior, destaca el crecimiento de 2% en los envíos a Bolivia y un 2% a Colombia.

La mayor contracción la evidenció México con una disminución anual de 28%, pasando del segundo al cuarto lugar como mercado de importancia después de Brasil, Perú y Bolivia. Mientras tanto, las exportaciones a Centro América y el Caribe crecieron un 1%. Destaca la expansión de los envíos a Venezuela, las que registraron la mayor alza correspondiente a un 13%.

¹⁴ El ranking de los países con superávit y déficit incluye a 56 socios comerciales clasificados por el Banco Central en su página web, con el saldo medido en términos fob.

Gráfico 2-8
EXPORTACIONES CHILENAS HACIA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE:
PRINCIPALES DESTINOS enero-septiembre 2011/2012, (participación, %)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (octubre, 2012), sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

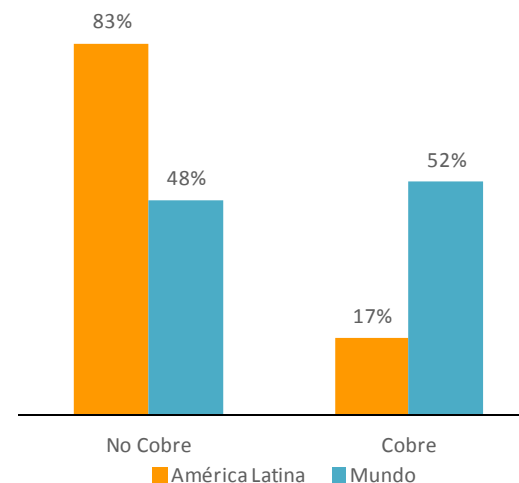
Cuadro 2-13
EXPORTACIONES CHILENAS HACIA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
enero-septiembre 2011/2012 (MM US\$ FOB y variación, %)

	Exportaciones Totales			Exportaciones Totales sin Cobre		
	2011	2012	Tasa crec. % 2012 / 2011	2011	2012	Tasa crec. % 2012 / 2011
México	1.422	1.020	-28%	963	906	-6%
Centro América y el Caribe	575	584	1%	575	579	1%
Comunidad Andina	3.690	3.549	-4%	3.599	3.519	-2%
Bolivia	1.106	1.133	2%	1.106	1.133	2%
Colombia	687	699	2%	644	670	4%
Ecuador	407	378	-7%	407	378	-7%
Perú	1.490	1.340	-10%	1.442	1.338	-7%
Mercosur	4.836	4.418	-9%	2.928	2.860	-2%
Argentina	857	781	-9%	774	724	-7%
Brasil	3.406	3.115	-9%	1.593	1.614	1%
Paraguay	429	377	-12%	416	377	-9%
Uruguay	145	145	0%	145	145	0%
Venezuela	469	531	13%	443	511	15%
Exportaciones a América Latina	10.992	10.101	-8%	8.509	8.375	-2%
Total Exportaciones de Chile	60.846	57.496	-6%	28.045	27.560	-2%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (octubre 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Por otra parte, cabe destacar los envíos no cobre hacia América Latina y el Caribe, los que representaron un 83% de las exportaciones totales, con US\$ 6.541 millones y un alza anual de 3%.

Gráfico 2-9
COMPOSICIÓN DE EXPORTACIONES CHILENAS HACIA AMÉRICA LATINA Y AL MUNDO, enero-septiembre 2012 (%)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (octubre 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

En el período enero y septiembre del año en curso, el principal destino de las exportaciones no cobre, correspondió a la Comunidad Andina con envíos por US\$ 3.519 millones, aunque evidencian una contracción anual de 2%. Destacan los envíos hacia Perú y Bolivia, aunque se reducen y el aumento de los envíos a Colombia. Luego, sigue MERCOSUR con exportaciones por US\$ 2.860 millones, destacando Brasil, Argentina y Paraguay. Según su participación en el periodo, el principal destino de las exportaciones no cobre fue Brasil, seguido de Perú, Bolivia y México.

Por otra parte, las exportaciones de cobre hacia América Latina experimentaron una contracción anual de 30%, acumulando US\$ 1.727 millones en el periodo analizado, superior a la disminución de 9% de las exportaciones de cobre al mundo. El MERCOSUR se constituyó como el mayor comprador de cobre chileno por US\$ 1.558 millones, pero los

Cuadro 2-14

**IMPORTACIONES CHILENAS DESDE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
enero-septiembre 2011/2012 (MMU\$ CIF y %)**

	Importaciones Totales			Importaciones Totales sin Productos Energéticos		
	2011	2012	Tasa crec. % 2012 / 2011	2011	2012	Tasa crec. % 2012 / 2011
México	1.834	1.928	5%	1.832	1.927	5%
Centro América y el Caribe	781	1.453	86%	408	366	-10%
Comunidad Andina	4.401	4.977	13%	1.955	1.843	-6%
Bolivia	101	177	76%	67	87	31%
Colombia	1.814	1.590	-12%	419	415	-1%
Ecuador	902	1.604	78%	194	195	1%
Perú	1.584	1.605	1%	1.276	1.146	-10%
Mercosur	8.733	7.806	-11%	5.957	6.087	2%
Argentina	3.438	3.798	10%	2.848	3.069	8%
Brasil	4.677	3.709	-21%	2.491	2.718	9%
Paraguay	497	103	-79%	497	103	-79%
Uruguay	121	196	62%	121	196	62%
Venezuela	139	150	7%	139	142	2%
Importaciones desde América Latina	15.889	16.313	3%	10.290	10.365	0,7%
Total Importaciones de Chile	55.572	58.108	5%	43.142	45.397	5%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (octubre 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

envíos experimentaron una contracción anual de 18%, mayoritariamente debido a los menores envíos a Brasil en 17%, el cual posee una participación mayoritaria del total exportado a la región.

De los restantes bloques, los montos enviados de cobre hacia la Comunidad Andina fueron menores que en el mismo periodo del año anterior, debido a la caída en las exportaciones a Perú y Colombia. México pasó de representar un 18% de los envíos de cobre a América Latina en el año 2011, a significar un 6% en el período estudiado. Mientras tanto, se envían US\$ 20 millones hacia Venezuela registrando una caída anual de 22%.

En un panorama opuesto a las exportaciones, Chile continúa con un ritmo positivo respecto de la demanda de importaciones desde América Latina. Las importaciones chilenas desde la región totalizaron US\$ 12.696 millones, con un incremento anual de 7%, superior al dinamismo de las compras desde el mundo en igual período (6%), representando el 29% de las importaciones globales. Dentro de la región, destaca MERCOSUR con US\$ 6.040 millones, siendo el principal proveedor chileno con un 48% de las compras desde América Latina. Del bloque destaca Brasil y Argentina representando los mercados de origen, aunque se reducen las compras desde Brasil, afectando el desempeño del bloque.

Por su parte, las importaciones desde América Latina y el Caribe representaron un 28% de las compras chilenas totales desde el mundo con montos que ascendieron a US\$ 16.313 con un alza anual de 3%. Según monto internado, destaca MERCOSUR con compras por US\$ 7.806 millones, con similares internaciones desde Brasil y Argentina. En el caso de este último país, las compras ascendieron a US\$ 3.798 con un alza anual de 10%. Asimismo, se ha mantenido el dinamismo en las compras desde la Comunidad Andina, las cuales registraron una expansión anual de 13%, concentrando US\$ 4.977 millones, destacando Perú, Ecuador y Colombia con similares montos internados. Por su parte, las compras desde México ascendieron a US\$ 1.928 millones con un alza anual de 5%.

En otro orden, América Latina y el Caribe aumentan su relevancia como fuente de energía para Chile. En efecto, la región incrementó su participación de un 45% a un 47% de las importaciones totales de productos energéticos (petróleo y no petróleo), con compras por US\$ 5.948 millones en el período enero y septiembre de 2012. De la misma manera, se observa un mayor dinamismo al expandirse un 6% anual en el periodo descrito, mientras las importaciones de productos energéticos desde el mundo se expandieron en 2% anual.

Por áreas geográficas, los productos energéticos provienen principalmente desde la Comunidad Andina, desplazando a MERCOSUR. Lo anterior se explica por la expansión del 28% de las importaciones de este tipo de bien desde dicho bloque por un total de US\$ 3.133 millones, representando un 53% de las internaciones totales. Destacan la fuerte expansión de las compras desde Bolivia y Ecuador con una tasa anual de 163% y 99%, respectivamente. Las compras desde Ecuador son sólo petróleo por US\$ 1.409 millones.

Las importaciones de productos energéticos desde MERCOSUR se redujeron en un 38%, con una fuerte contracción anual de 55% de las internaciones desde Brasil. Cabe señalar que desde el bloque se internaron mayoritariamente petróleo por US\$ 1.635 millones, con una reducción de las compras desde Brasil y un aumento de las compras desde Argentina.

De esta manera, los principales países origen de productos energéticos, durante el período fueron Ecuador, Colombia, Brasil y Argentina. Destaca el fuerte incremento de las compras desde Centro América y el Caribe con un alza anual de 191% que representaron un 18% de las compras totales del tipo de bien.

Cuadro 2-15

IMPORTACIONES CHILENAS DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS DESDE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, enero-septiembre 2011/2012 (MMUS\$ CIF y %)

	2011	2012	Tasa crec. % 2012 / 2011	Participación (%)	
				2011	2012
México	2	1,3	-21%	0,01%	0,01%
Centro América y el Caribe	373	1.087	191%	3%	9%
Comunidad Andina	2.447	3.133	28%	20%	25%
Bolivia	34,3	90	163%	0,276%	0,7%
Colombia	1.396	1.175	-16%	11,2%	9,2%
Ecuador	708	1.409	99%	6%	11%
Perú	309	459	49%	2%	4%
Mercosur	2.776	1.719	-38%	22%	14%
Argentina	590	728	24%	5%	6%
Brasil	2.186	991	-55%	18%	8%
Venezuela	1	8	894%	0,01%	0,1%
Importaciones desde América Latina	5.598	5.948	6%	45%	47%
Total Importaciones de Productos Energéticos	12.430	12.710	2%	100%	100%

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON (octubre 2012) sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Finalmente, el saldo de la balanza comercial chilena con América Latina y el Caribe durante el período analizado arrojó un déficit de US\$ 6.212 millones. Lo anterior, a diferencia del superávit que presenta Chile con el mundo. Se observa superávit con Bolivia, Venezuela y Paraguay, mientras el mayor déficit se observa con MERCOSUR por US\$ 3.318 millones, debido mayormente al saldo deficitario con Argentina.

2.7.1 Argentina

Durante el primer semestre del año 2012, el PIB de Argentina creció un 2,4% respecto de la primera mitad del 2011. Lo anterior se debe principalmente al incremento en un 5,6% del consumo privado, aunque hace un año la expansión de este componente de la demanda era de un 11,4%. Efectivamente, el PIB del período enero-junio del 2011 reflejaba una expansión del 9,5%, cerrando el año con un 8,9%, mientras la estimación para el presente año es de 2,6%. Lo anterior, ubica a Argentina bajo el promedio latinoamericano que además se proyecta con un crecimiento del 3,95 para el 2013, mientras Argentina lo haría a un 3,1% de acuerdo al FMI. Un ejemplo lo constituye la inversión que, al comparar los primeros semestres del 2011 y 2010, crecía a un 21,9% y actualmente refleja una caída del 7,3% anual.

Cuadro 2-16

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011, ESTIMACIONES PARA 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013

	2012 S1	2011	2012 e	2013 p
Argentina	2,4	8,9	2,6	3,1
América Latina y el Caribe		4,5	3,2	3,9

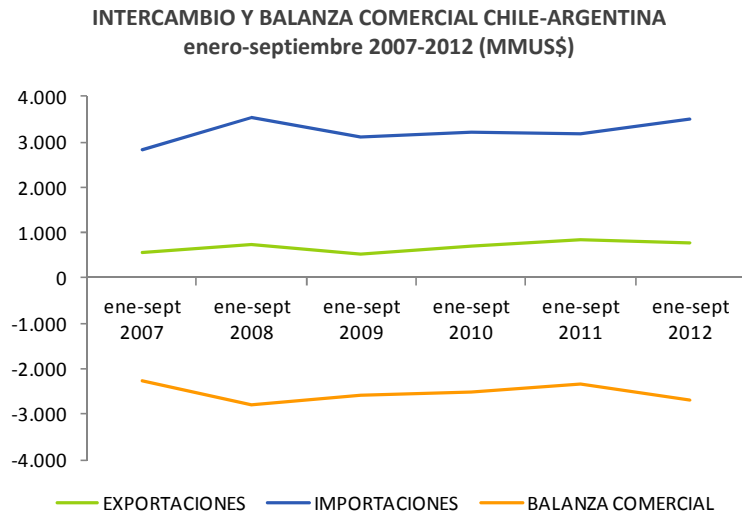
Fuente: FMI, Banco Mundial e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

Por su parte, durante el primer semestre del año 2012 el sector externo registró un incremento de 7,8% para las exportaciones y 8,3% para las importaciones, si bien representa una disminución respecto de las expansiones de los mismos periodos en el año 2011 (39,1% para los envíos y 28,7% para las compras al extranjero).

En los tres primeros trimestres del 2012, el intercambio comercial entre Chile y Argentina creció un 6,6%, con lo que Argentina subió su participación de 3,7% a 4,0% en el comercio exterior chileno. Lo anterior se debe principalmente al incremento de las importaciones, con lo que saldo de la balanza comercial con Argentina se hizo más deficitario en el período, alcanzando unos US\$ -2.703 millones.

Las exportaciones al país trasandino se contrajeron un 8,8% respecto a los primeros nueve meses del 2011, totalizando US\$ 781 millones. El peso de Argentina en las exportaciones chilenas se mantuvo en un 1,4%, comparando los periodos enero-septiembre 2011 y 2012.

Gráfico 2-10



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

Un 8% de las exportaciones a Argentina correspondieron a cobre, cuyo envío disminuyó un 30%. El 88% de los envíos, esto es US\$ 687 millones, corresponden a productos no mineros ni celulosa, los cuales se contrajeron un 7% en el periodo de análisis. Con una participación del 25%, se ubicaron los productos metálicos, maquinaria y equipos, por un total de US\$ 198 millones y un crecimiento del 3%. A continuación, un 24% de las exportaciones totales correspondió a productos químicos por US\$ 184 millones, con una expansión del 4%. También destacan los envíos de alimentos procesados (sin salmón) con una contracción de 6%, representando el 8% de las exportaciones totales.

Cuadro 2-17

**COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y ARGENTINA
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)**

	enero - septiembre 2011	2012	Variación anual
Total exportaciones (FOB)	857	781	-9%
Total exportaciones mineras	87	63	-28%
Total exportaciones de cobre	82	58	-30%
Total exportaciones resto minería	5,0	5,2	4%
Total exportaciones de celulosa*	29	31	8%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	740	687	-7%
Frutas	21	25	17%
Alimentos procesados sin salmón	64	60	-6%
Salmón	21	18	-14%
Vino embotellado	0,4	0,2	-39%
Forestal y muebles de la madera	25	18	-31%
Químicos	176	184	4%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	191	198	3%
Total importaciones (CIF)	3.438	3.798	10%
Bienes intermedios	2.169	2.631	21%
Petróleo	448	649	45%
Bienes de consumo	1.055	960	-9%
Bienes de capital	213	206	-3%
Total importaciones (FOB)	3.186	3.484	9%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	-2.329	-2.703	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Por su parte, las importaciones crecieron un 10,5%, destacando el rol de los bienes intermedios que representaron el 69% del total internado desde Argentina, por un total de US\$ 2.631 millones y una expansión del 21%. Dentro de los bienes intermedios destaca la importación de petróleo cuyo monto se incrementó un 45%, totalizando US\$ 649 millones. A la par, el volumen de petróleo importado desde Argentina aumentó un 67%. Además, la compra de bienes de consumo se contrajo un 9%, mientras, la importación de bienes de capital disminuyó un 3%.

De esta forma, en los tres primeros trimestres del 2012, Argentina aumentó su nivel de influencia como país de origen de los productos importados, desde un 6,2% a un 6,5%.

2.7.2 Brasil

Durante el periodo enero-junio del 2012, el crecimiento del PIB de Brasil fue de 0,6%, estimándose un 1,5% para el total del año en curso. Lo anterior, revela una desaceleración respecto del 2,7% del año 2011. Comparando los primeros semestres de los años 2012 y 2011, el consumo del gobierno es el único que refleja un incremento mayor al del año anterior, pasando de un 2,5% durante el primer semestre del 2011 a un 3,0% durante la primera mitad del 2012. La formación bruta de capital fijo experimentó una contracción de 3,0%, en comparación al mismo periodo del año anterior cuando crecía a un 7,4%. El consumo privado se expandió un 2,4%, menor al 5,8% del periodo comparado. Aún así, el pronóstico para el 2013 es más alentador, ubicando a Brasil sobre el promedio de América Latina y el Caribe con un crecimiento proyectado del 4,0%.

Cuadro 2-18

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011, ESTIMACIONES PARA 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013

	2012 S1	2011	2012 e	2013 p
Brasil	0,6	2,7	1,5	4,0
América Latina y el Caribe		4,5	3,2	3,9

Fuente: FMI y Banco Central de Brasil.

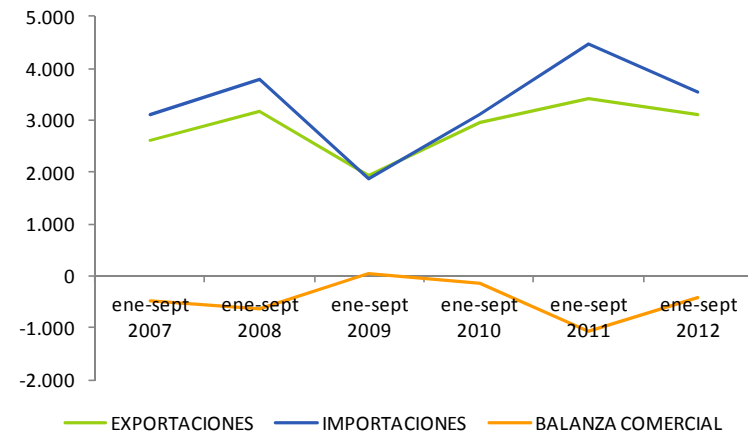
En el sector externo, hasta septiembre del año 2012, el acumulado anual revela una contracción 4,9% para las exportaciones y de 1,2% para las importaciones, en especial desde junio en adelante.

Por su parte, la relación comercial de Chile con Brasil en el periodo enero-septiembre del 2012 refleja una contracción de 15,6% y un saldo deficitario de la balanza comercial. Lo anterior se debe a una contracción tanto en los envíos como en las compras. Así, la participación de Brasil en el intercambio total de Chile disminuyó de 6,9% a 5,9%.

En los nueve primeros meses del año 2012, las exportaciones a Brasil totalizaron US\$ 3.115 millones, con una disminución de 8,6% respecto al periodo enero-septiembre del 2011.

Gráfico 2-11

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-BRASIL enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

El 48% de las exportaciones a Brasil correspondió a cobre por US\$ 1.501 millones, con una contracción de 17%. Además, se observa una disminución de 18% en los envíos del resto de la minería, mismo porcentaje de reducción en las exportaciones de celulosa.

Diferente es la situación de las demás exportaciones (no mineras ni celulosa) que se expandieron un 2% anual. Este tipo de envíos representa un 50% del total, por un monto de US\$ 1.552 millones. Dentro de ellos destacan los envíos de productos químicos, que significaron el 18% del total, por US\$ 551 millones y con un incremento del 15%. Luego, se ubican los envíos de salmón por US\$ 209 millones y una expansión de 11%. A continuación, destacan los productos metálicos, maquinaria y equipos cuya exportación cayó un 9%, alcanzando el 6% del total. Finalmente, destaca la participación de los envíos de frutas por un total de US\$ 141 millones y una expansión anual de 41%.

Cuadro 2-19

COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y BRASIL
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre		Variación
	2011	2012	anual
Total exportaciones (FOB)	3.406	3.115	-9%
Total exportaciones mineras	1.878	1.554	-17%
Total exportaciones de cobre	1.813	1.501	-17%
Total exportaciones resto minería	64	53	-18%
Total exportaciones de celulosa*	11	9	-18%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	1.517	1.552	2%
Frutas	99	141	43%
Alimentos procesados sin salmón	113	115	2%
Salmón	188	209	11%
Vino embotellado	66	73	11%
Forestal y muebles de la madera	0,7	1,0	50%
Químicos	478	551	15%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	191	173	-9%
Total importaciones (CIF)	4.677	3.709	-21%
Bienes intermedios	3.455	2.203	-36%
Petróleo	2.182	986	-55%
Bienes de consumo	504	689	37%
Bienes de capital	719	817	14%
Total importaciones (FOB)	4.466	3.526	-21%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	-1.060	-411	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Respecto a las importaciones, durante el periodo enero-septiembre del año 2012 se registró una disminución de 20,7% totalizando US\$ 3.709 millones. Lo anterior se explica en parte por la caída en la compra de bienes intermedios que representaron un 59% del total con US\$ 2.203 millones, y cuya importación se contrajo un 36%. El principal producto importado fue el petróleo por US\$ 986 millones, aunque con una disminución en las compras de 55%, lo que resulta gravitante en la disminución de las importaciones totales. De hecho, el volumen de petróleo importado desde Brasil cayó un 35% comparando los periodos enero-septiembre del 2012 y del año 2011.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital y de consumo representaron un 22% y 19% respectivamente, si bien los primeros se expandieron un 14%, mientras los bienes de consumo, un 37%. Así, las compras totales desde Brasil han disminuido su peso en total importado por Chile desde un 8,4% a un 6,4%.

2.7.3 México

El PIB mexicano, durante el primer semestre del año 2012, creció un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior supera el crecimiento registrado el año 2011 de 3,9%. Lo anterior se debe a una estable expansión de los componentes del PIB. El consumo privado se expandió un 3,8%, mientras la formación bruta de capital fijo se incrementó un 7,5% y el consumo del gobierno, un 2,1%. Tal ritmo permite estimar que el año cerrará con un crecimiento del 3,8%, mientras el pronóstico para el 2013 es de 3,5%.

Cuadro 2-20

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011,
ESTIMACIONES PARA 2012 Y PROYECCIONES PARA 2013

	2012 S1	2011	2012 e	2013 p
México	4,3	3,9	3,8	3,5
América Latina y el Caribe		4,5	3,2	3,9

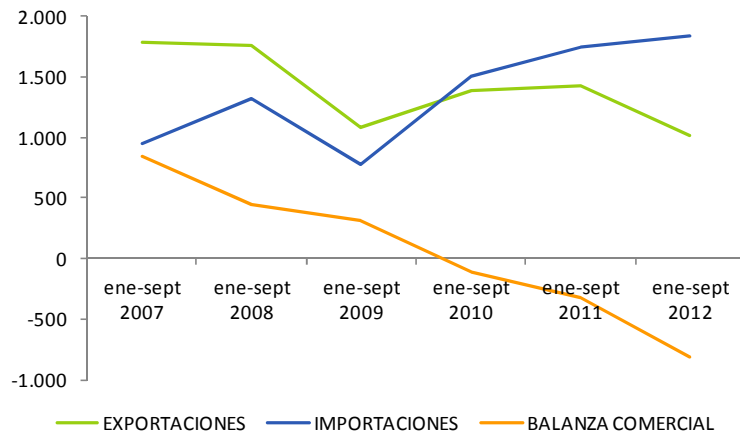
Fuente: FMI e Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Más moderado que en la misma fecha del año anterior, se observa el crecimiento del sector externo. En el periodo enero-agosto del año 2011 las expansiones anuales de exportaciones e importaciones eran de 20,4% y 18,8%, respectivamente. En el acumulado a agosto del año 2012, las exportaciones crecieron un 6,6%, mientras las compras aumentaron en un 6,0%.

En los primeros nueve meses del 2012, el intercambio comercial con México alcanzó los US\$ 2.948 millones, con una contracción del 9,5%, representando un 2,6% del comercio exterior chileno. Mientras, el saldo de la balanza comercial se mantiene deficitario, debido al aumento de las importaciones frente a la contracción de las exportaciones.

Gráfico 2-12

INTERCAMBIO Y BALANZA COMERCIAL CHILE-MÉXICO
enero-septiembre 2007-2012 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

En el periodo analizado, los envíos a México totalizaron US\$ 1.020 millones, con una disminución del 28,3%. Del total de las exportaciones, un 11% correspondió a cobre por US\$ 114 millones, lo cual implica una contracción del 75% respecto de los primeros tres trimestres del 2011. El resto de la minería también refleja una contracción, con una disminución en sus envíos de un 73%, totalizando US\$ 3 millones.

Los envíos no mineros ni celulosa cayeron un 5%. Entre estos, destacan las exportaciones de alimentos procesados (sin salmón) por US\$ 214 millones, aunque con una contracción de 6%. A continuación, destaca el aumento en un 17% de los envíos de productos químicos que acumularon US\$ 177 millones. Los envíos de productos de la industria forestal y muebles de madera se redujeron un 4%, logrando una participación del 17%.

Cuadro 2-21

COMERCIO EXTERIOR DE CHILE Y MÉXICO
enero-septiembre 2012/2011 (MMUS\$ y variación anual, %)

	enero - septiembre		Variación
	2011	2012	anual
Total exportaciones (FOB)	1.422	1.020	-28%
Total exportaciones mineras	470	118	-75%
Total exportaciones de cobre	458	114	-75%
Total exportaciones resto minería	12	3	-73%
Total exportaciones de celulosa*	22	16	-28%
Total exportaciones no mineras ni celulosa(*)	930	887	-5%
Frutas	78	73	-7%
Alimentos procesados sin salmón	229	214	-6%
Salmón	25	34	32%
Vino embotellado	22	23	3%
Forestal y muebles de la madera	182	175	-4%
Químicos	152	177	17%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	42	49	16%
Total importaciones (CIF)	1.834	1.928	5%
Bienes intermedios	628	687	9%
Petróleo	0	0	-
Bienes de consumo	858	847	-1%
Bienes de capital	349	394	13%
Total importaciones (FOB)	1.747	1.838	5%
Saldo Balanza Comercial (FOB)	-325	-818	-

Fuente: Departamento de Estudios, DIRECON, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

* incluye celulosa blanqueada y semiblanqueada de coníferas y eucaliptus.

Con un crecimiento de 5,1% en el periodo enero-septiembre del año 2012, las importaciones alcanzaron los US\$ 1.928 millones. Las principales importaciones desde México correspondieron a bienes de consumo que disminuyeron un 1%, significando el 44% de las compras totales, es decir US\$ 847 millones. A continuación, los bienes intermedios representaron el 36% de las internaciones por US\$ 687 millones, y una expansión del 9%. Por su parte, los bienes de capital significaron la mayor variación respecto de los primeros nueve meses del año anterior, equivalente al 13%, totalizando así US\$ 394 millones.

De esta forma, durante los tres primeros trimestres del 2012, México mantiene una participación de 3,3% en las importaciones chilenas.