



# Observatorio Económico

18 de agosto de 2009

## Balanza de Pagos del 2° trimestre 2009

Alejandro Puente  
apuente@bbva.cl

- La cuenta corriente con superávit por balanza comercial
- Cuenta de capital y financiera pasa a ser deficitaria luego de tres trimestres con superávit

La balanza comercial del segundo trimestre de 2009 presentó un superávit de USD 3.177 millones, acumulando USD 5.728,3 millones en el primer semestre del año (39,4% menos que a igual periodo de 2008). El saldo comercial no sólo fue sustancialmente menor al de 2T 2008, sino que también refleja importantes caídas en exportaciones e importaciones. El valor de las exportaciones (fob) del segundo trimestre alcanzó a USD 12.361 millones (-32,9% respecto a 2T 2008). Influyeron las fuertes caídas en los precios (30,7%) y en menor magnitud en los volúmenes (3,2%). Las exportaciones del sector minero cayeron 40%, principalmente por la reducción de los precios del cobre, el molibdeno y ferromolibdeno; las exportaciones del sector Agropecuario, Silvícola y Pesca extractiva disminuyeron 21%; y las exportaciones industriales cayeron 23,4%, en estos dos últimos casos debido tanto a caídas en los precios como en las cantidades.

El valor de las importaciones totales (cif) del segundo trimestre alcanzó a USD 9.789 millones, 39,7% menor a 2T 2008, y se explicó por caídas prácticamente iguales de los precios (22,3%) y las cantidades (22,4%). Los bienes de consumo, que alcanzaron a USD 1.870 millones, disminuyeron en línea con el total de las importaciones (-39,3%), los bienes de capital (USD 1.552 millones) se contrajeron 32,5% en un año, en tanto los bienes intermedios (USD 5.397) presentaron una fuerte caída de 43,2%, principalmente por la reducción de 54,1% en 12 meses de los precios del petróleo.

La cuenta corriente, en tanto, tuvo un superávit de USD 1.131 millones y acumuló USD 1396.7 millones a junio, 12,4% menos que en 1T 2008. La mejora se debió básicamente al mejor desempeño de la cuenta de mercancías y servicios, ya que la cuenta de rentas aumentó su déficit a USD 2.732 millones (desde USD 2.499 millones). Esta última cuenta acumula una caída de USD 5.231 millones en 1T 2009 respecto a igual periodo de 2008, debido a las menores utilidades de la inversión directa en Chile.

Luego de tres trimestres consecutivos con superávit, la cuenta de capital y financiera registró un déficit de USD 975 millones en 2T 2009. Este déficit se explica, principalmente, por la inversión de cartera realizada en el exterior por los fondos de pensiones y por vencimientos de bonos chilenos, que determinaron que esta cuenta registrara un déficit de USD 5.402 millones, que se compara con un superávit de USD 61 millones en el primer trimestre. La inversión directa, por su parte, pasó de USD 1.799 millones en el primer trimestre a USD 857 millones en el segundo, básicamente por salidas de capital. Finalmente, la partida otra inversión pasó de reflejar salidas por USD 1.220 millones en el primer trimestre a entradas por USD 3.110 millones, principalmente por cancelación de depósitos del gobierno en el exterior y bajo nivel de los créditos comerciales durante los primeros meses del año. Con todo, el **déficit en Balanza de Pagos cerró el segundo trimestre en USD 463 millones**, para un acumulado de 3 millones de déficit en el primer semestre de 2009.

**Valoración:** el comportamiento de las exportaciones ha sido mejor al previsto a comienzos del año básicamente debido a una importante recuperación del precio del cobre. En cambio, las importaciones han presentado importantes caídas tanto en precios como en cantidades, resultando en un desempeño para la cuenta de mercancías mejor a lo anticipado. Sin embargo, la recuperación de la actividad y particularmente de la demanda que se proyecta para el segundo semestre, debería determinar menores holguras en el sector externo.