

## Dólar a \$497: ¿Cómo está la competitividad de nuestras exportaciones?

Dirección de Estrategia  
(56 2) 450 16 00  
estrategia@imtrust.cl  
Av. Apoquindo 3721 / Piso 9  
Las Condes / Santiago

**La competitividad de nuestras exportaciones ha caído un 14.9% en los últimos doce meses y un 26% desde su peak. Su nivel actual es, sin embargo, un 6.3% superior al promedio de los últimos 10 años.**

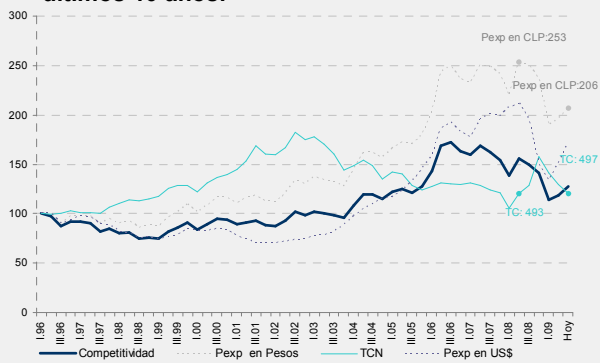


Figura 1: Evolución de índices de tipo de cambio nominal, precio de exportaciones y competitividad.  
Fuente: IM Trust en base a Banco Central

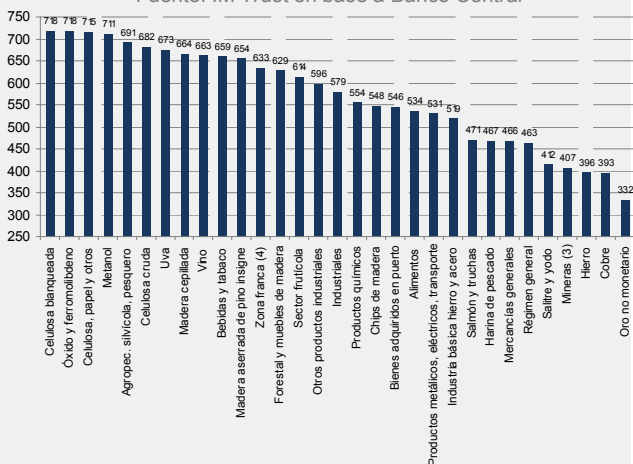


Figura 2: Tipo de cambio nominal necesario para alcanzar el nivel de competitividad promedio de los últimos 10 años.  
Fuente: IM Trust en base a Banco Central

**A un dólar de \$497 tres de cada cuatro sectores es menos competitivo que lo normal. Para recuperar su nivel normal de competitividad los exportadores de los sectores ligados a la Uva, el Vino, y la Celulosa necesitarían un valor del dólar de \$673, \$662 y \$715 respectivamente. Un tipo de cambio de \$393 llevaría al cobre a su competitividad normal.**

### Competitividad a la baja

Contando ya con los datos al cierre del tercer trimestre, los precios en dólares de nuestras exportaciones -aunque aún un 12.2% abajo en doce meses- siguen recuperando terreno: un 13.1% respecto del trimestre anterior y un 28% desde su punto más bajo el primer trimestre. Esta recuperación de los precios del segundo y tercer trimestre más que compensa la caída del tipo de cambio a \$497 (6.9% respecto del trimestre anterior al 1 de diciembre y 14.8% comparado al primero del año). De manera que, a pesar de la caída del dólar, los retornos de los envíos en pesos chilenos aumentó un 5.4% en el último periodo (9.1% desde el primer trimestre). Adicionalmente, la caída en los costos de los exportadores (medidos aquí por la variación del IPC) de alrededor de 2%, viene contribuyendo hace más de un año a contener la pérdida de competitividad. Considerando los tres elementos (precios de los productos en los mercados externos, tipo de cambio y evolución de los costos), la competitividad de nuestras exportaciones agregadas mejoró un 7.3% respecto del trimestre anterior (considerando el tipo de cambio e IPC actuales). Esto deja a la competitividad promedio de las exportaciones a un nivel similar al de 2005, un 14.9% abajo en doce meses, un 26% menor al momento *peak*, pero un 6.3% por sobre su promedio de 10 años (ver figura 1).

### Algunos bastante bien, otros muy mal

Pero el cuadro agregado no necesariamente coincide con el de cada sector puesto que, si bien la evolución del tipo de cambio y de los costos son aproximadamente los mismos para todos, los precios internacionales han variado en forma muy disímil a través de los sectores. El sector minero -salitre, hierro y, especialmente, cobre- se encuentra bastante por sobre su competitividad promedio de largo plazo (22.1% vs. su promedio de 10 años), mientras que la industria y el sector primario no minero (agro, pesca y forestal) están en promedio un 14.2% y 28.1% abajo, respectivamente. La variación entre sectores específicos es más grande aún: mientras que la actual competitividad del cobre es casi un 26.5% mayor a la normal, la de la celulosa (uno de los sectores más golpeados) es un 30.5% menor.

Estas diferencias se pueden expresar en términos del nivel de tipo de cambio que requeriría cada sector para volver a su competitividad promedio de los últimos 10 años (ver figura 2). De análisis se desprende que, entre los sectores más relevantes, el ligado a la uva, el vino y la celulosa necesitarían un tipo de cambio bastante mayor al actual para volver a ser tan competitivos como antes (\$673, \$662 y \$715, respectivamente). Mientras que los ligados al hierro y al salitre podrían soportar un valor del dólar mucho menor (\$396 y \$412). Un tipo de cambio de \$393 llevaría al cobre a la competitividad normal.

### Conclusión

En conclusión, un valor del dólar cercano a los \$497 hace que el sector exportador como un todo sea un 6.3% más competitivo que lo que ha sido en los últimos 10 años. Y en ese sentido es un valor saludable. Pero también es cierto que a este nivel tres de cada cuatro sectores es menos competitivo que lo normal (el doble de lo esperable). La mantención de este nivel lleva a que la composición futura de nuestras exportaciones cambie en forma importante hacia una muy concentrada en el sector minero en desmedro de los sectores industriales y agrícolas.