

8 de Agosto, 2008

IMTrust

## Dólar a \$516\*: ¿Cuán competitivas son nuestras exportaciones?

Dirección de Estrategia  
(56 2) 450 1600  
[imtrustestrategia@imtrust.cl](mailto:imtrustestrategia@imtrust.cl)  
Apoquindo 3721 / Piso 9  
Las Condes / Santiago

**La competitividad de nuestras exportaciones es un 57,5% mayor que de la del primer trimestre del 2000, cuándo el tipo de cambio nominal era de \$516**

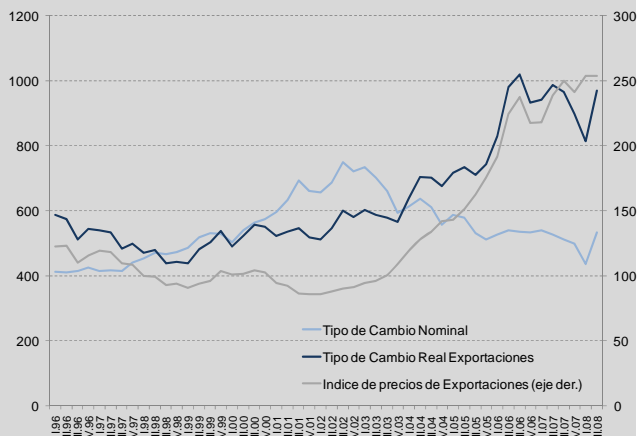


Figura 1: Evolución del tipo de cambio nominal, real y el índice de precio de Exportaciones.  
Fuente: Banco Central e IM Trust

**Si excluimos la minería sería necesario que el tipo de cambio nominal subiera a \$537 y \$562 para subir al nivel de competitividad de las exportaciones del primer trimestre de 1996 y del 2000, respectivamente**

### Tipo de cambio al alza

En el informe anterior concluíamos que a pesar del nivel del tipo de cambio nominal de esos días de \$440, considerado bajo por el mercado, la competitividad de nuestras exportaciones había aumentado 38,3% respecto del cuarto trimestre de 1997, cuando el tipo de cambio nominal era también del orden de \$440.

Cabe preguntarse cómo está la competitividad de nuestras exportaciones para el escenario actual. Con los precios de las exportaciones actualizados, la evolución de la inflación y cambiando la base de comparación al primer trimestre del 2000 (cuando el tipo de cambio nominal era de \$516), es posible afirmar que la competitividad de nuestras exportaciones es un 57,5% mayor.

### Excluyendo la minería ¿Cómo está la competitividad de nuestras exportaciones?

Con los precios de las exportaciones y un tipo de cambio al alza, la competitividad de nuestras exportaciones ha aumentado un 92,5% desde el primer trimestre de 1996, y un 57,5% desde el primer trimestre del 2000, lo que se observa en la figura 1. De hecho, se necesitaría que el tipo de cambio nominal cayera a \$327 pesos por dólar para volver al nivel de competitividad que tenían las exportaciones en el 2000, cuando el dólar estaba a un valor nominal similar al de hoy.

Ahora bien, conviene considerar que buena parte de este aumento de competitividad es producto de los bienes mineros. Si excluimos éstos bienes, la productividad de nuestras exportaciones habría caído un 4,0% desde el primer semestre de 1996, y un 8,1% desde el primer trimestre del 2000, aproximadamente.

Así sería necesario que el tipo de cambio nominal subiera a \$537 y \$562 pesos por dólar para volver al nivel de competitividad que tenían las exportaciones en dichos períodos.

### Precios del cobre a la baja

Dado que, al excluir el sector minero, nuestras exportaciones pierden competitividad, el escenario actual, en que el precio del cobre ha caído un 12% (desde principios de julio) parece preocupante.

Así, surge la pregunta sobre cuánto más podría caer el cobre de modo de mantener una competitividad similar a la del primer trimestre del 2000. Pues bien, los resultados indican que aun si mantenemos el tipo de cambio nominal constante, el precio del cobre podría caer hasta un 54%, es decir a US\$ 1,6 por libra, para volver a dicha competitividad.

Ahora si consideramos que existe una elasticidad negativa del tipo de cambio nominal respecto al precio del cobre, que en términos sencillos significa que cuando el cobre sube el tipo de cambio cae, y que está entre -0,05 y -0,2; sería necesario que en

\*Actualización

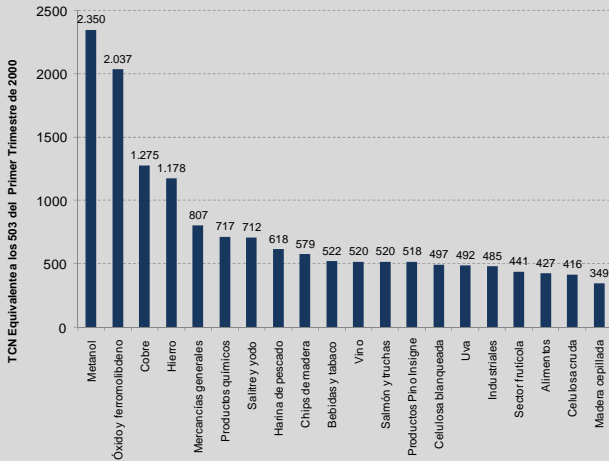


Figura 2: Tipo de cambio nominal necesario para que cada sector vuelva a su nivel de competitividad real del primer trimestre del 2000.

Fuente: IM Trust

**Los exportadores de los sectores industrial, frutícola y alimenticio operan hoy con un tipo de cambio nominal equivalente a \$485, \$441, y \$427, respectivamente.**

promedio el cobre cayera un 61%, es decir a US\$ 1,36 por libra, para que se volver a la posición competitiva que tenían nuestras exportaciones el primer trimestre del 2000.

### Impacto sobre sectores: frutícola con TCN equivalente a 334

Si bien en promedio se ha mejorado la competitividad, cabe destacar que esto se debe principalmente al alza de precios de los metales básicos. Por ejemplo, los precios del cobre han subido de manera tal, que son equivalentes a tener un tipo de cambio nominal hoy de 1.275 pesos por dólar.

Por el contrario, hay sectores que están en una peor situación. El tipo de cambio nominal tendría que subir hoy a 542, 596 y 616 pesos, para que los sectores industrial, frutícola y alimentos recuperaran la competitividad de hace 8 años.

### Algunos mejor, otros peor

Al igual que en el informe anterior, podemos concluir que si bien el país como un todo es mucho más competitivo que en 2000, hay algunos sectores que se encuentran bastante peor.

Además conviene afirmar que aunque al excluir al sector minero nos encontramos peor que en el año 2000, sería necesario (en el peor de los casos) una caída del precio del cobre a un valor menor a US\$ 1,8 la libra para que nuestras exportaciones como un todo fueran menos competitivas que hace 8 años.