

ENERO 2020

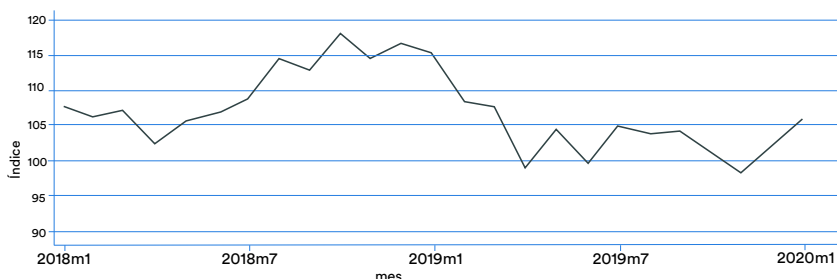
- En enero de 2020 el **índice de exportaciones industriales** tuvo una **caída de 8.3%** en 12 meses, registrando una **contracción de 5.6%** en las exportaciones reales.
- Las divisiones de **mayor incidencia a la baja** durante enero fueron **Celulosa, papel y cartón, Químicos y Madera y Corcho**, manteniendo un patrón similar a lo observado en meses previos.
- Tal como se advertía en el informe de cierre de 2019, la situación de la industria de la **Celulosa** llama la atención considerando que desde marzo de 2019 viene registrando **sostenidas y significativas caídas en sus envíos a mercados extranjeros** en términos reales, con registros por debajo de -20% a partir del segundo semestre de 2019.

ÍNDICE EXPORTACIONES, TRIMESTRE MÓVIL

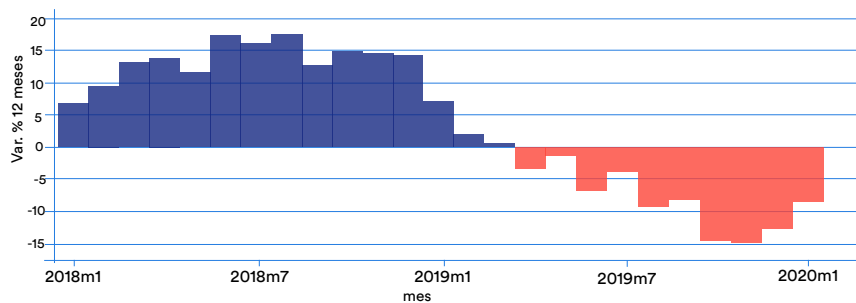
Período	Índice Exportaciones Reales, Trimestre Móvil	Var. Mensual Trimestre Móvil (%)	Var. 12 meses Trimestre Móvil (%)	Var.12 meses acumulada Exportaciones Reales
2014	100.0			6.6%
2015	94.3			-5.7%
2016	93.8			-0.5%
2017	97.0			3.4%
2018	110.9			14.3%
2019	103.3			-6.9%
2019m1	115.4	-1.1%	7.2%	2.9%
2019m2	108.5	-6.0%	2.0%	-0.6%
2019m3	107.5	-0.9%	0.3%	0.3%
2019m4	98.9	-8.0%	-3.4%	-1.7%
2019m5	104.3	5.5%	-1.2%	-1.0%
2019m6	99.7	-4.4%	-6.7%	-3.2%
2019m7	105.0	5.3%	-3.7%	-2.5%
2019m8	103.8	-1.2%	-9.3%	-4.3%
2019m9	104.1	0.2%	-7.9%	-4.8%
2019m10	101.2	-2.7%	-14.3%	-6.3%
2019m11	98.2	-3.0%	-14.4%	-7.1%
2019m12	102.0	3.9%	-12.6%	-6.9%
2020m1	105.8	3.8%	-8.3%	-5.6%

Nota: Base 2014

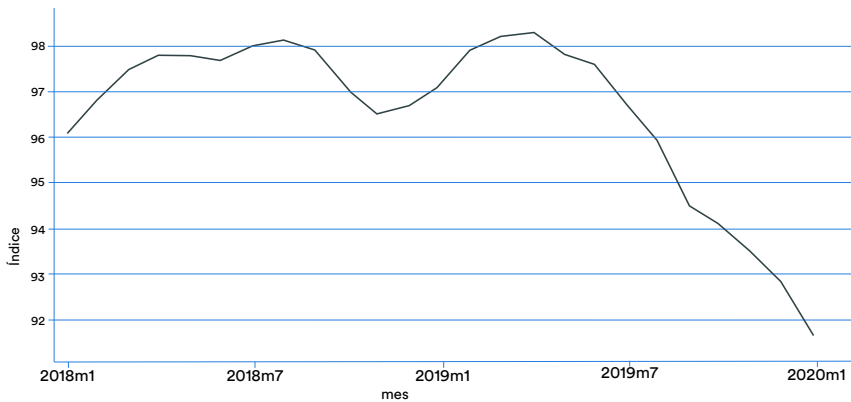
ÍNDICE EXPORTACIONES REALES, TRIMESTRE MÓVIL



VAR. 12 MESES ÍNDICE EXPORTACIONES, TRIMESTRE MÓVIL



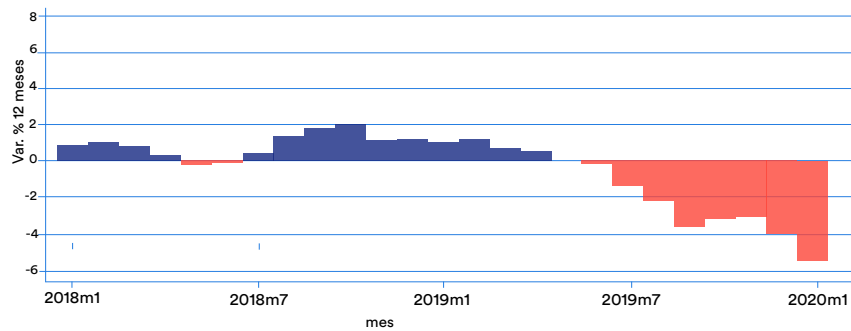
ÍNDICE PRECIO EXPORTACIONES, TRIMESTRE MÓVIL



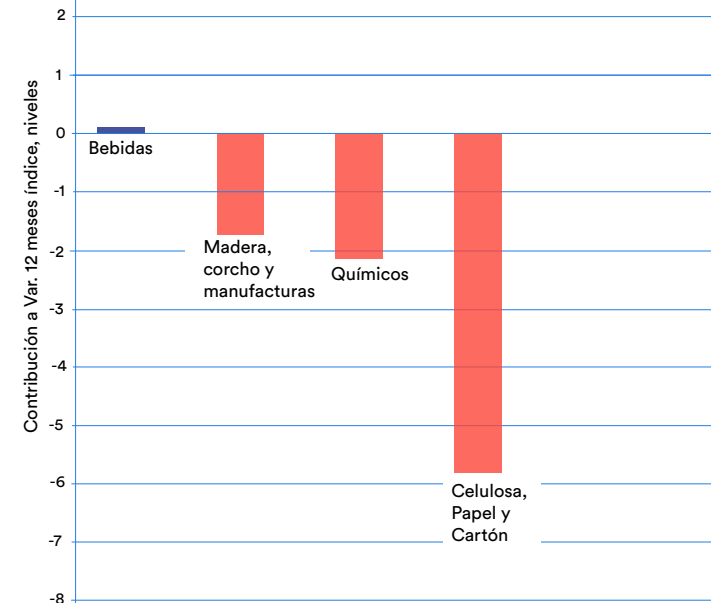
ÍNDICE PRECIO EXPORTACIONES, TRIMESTRE MÓVIL

Periodo	Índice Precio Exportaciones, Trimestre Móvil	Var. Mensual Trimestre Móvil (%)	Var. 12 meses Trimestre Móvil (%)	Var. 12 meses acumulada IVU
2014	100			
2015	93.2			-6.8%
2016	92.3			-1.0%
2017	96.6			4.7%
2018	97.4			0.8%
2019	95.8			-1.6%
2019m1	97.1	0.4%	1.0%	0.8%
2019m2	97.9	0.9%	1.2%	0.7%
2019m3	98.2	0.3%	0.7%	0.7%
2019m4	98.3	0.1%	0.5%	0.6%
2019m5	97.8	-0.4%	0.0%	0.3%
2019m6	97.6	-0.3%	-0.2%	0.3%
2019m7	96.7	-0.9%	-1.4%	-0.3%
2019m8	95.9	-0.8%	-2.2%	-0.7%
2019m9	94.5	-1.4%	-3.5%	-1.0%
2019m10	94.1	-0.5%	-3.1%	-1.1%
2019m11	93.5	-0.6%	-3.0%	-1.3%
2019m12	92.8	-0.8%	-4.0%	-1.7%
2020m1	91.7	-1.2%	-5.5%	-7.2%

VAR. 12 MESES ÍNDICE PRECIO EXPORTACIONES, TRIMESTRE MÓVIL



MAYORES INCIDENCIAS EXPORTACIONES



- Por el lado de los precios, estos siguen cayendo de manera significativa y sostenida, anotando una caída de 7.2% en la serie no suavizada respecto de enero de 2019, la mayor caída en precios desde mediados de 2015 a la fecha.
- Si bien son diversos los factores que explican lo anterior, siendo el más estructural la depreciación del Yuan respecto del dólar, es probable que la persistencia de esta caída en los últimos meses encuentre explicaciones complementarias.
- Una de ellas es el efecto negativo en precio que se deriva de un aumento de la incertidumbre en la economía mundial generada por el virus COVID-19.
- Vale decir, si bien aún no existe un ajuste real en los flujos de comercio, los precios corrientes sí se estarían ajustando dada la expectativa de menores flujos de comercio en el mediano plazo.
- En este escenario, y de mantenerse la propagación del mencionado virus, es probable que observemos caídas en los flujos de comercio más allá del ajuste en el nivel de las exportaciones observado a partir del segundo trimestre de 2019.

Nota: Base 2014