

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Exportaciones continuaron débiles en agosto

Marlon Broncano / Ismael Mendoza

En agosto las exportaciones totales se contrajeron 18,4% a/a, (julio: -19,3% a/a), con lo que acumularon 18 meses de caídas consecutivas (ver Tabla 1). El resultado del mes, se explicó tanto por la caída de los precios de exportación (-16,4% a/a) así como por menores volúmenes de ventas al exterior (-2,4% a/a, ver Gráfico 1).

Tabla 1

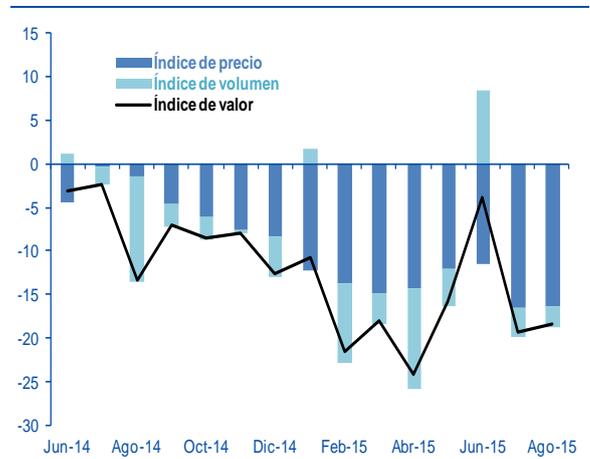
**Exportaciones totales**  
(Millones de USD y var. % interanual)

	Part. % 2014	Agosto			Enero - Agosto		
		2014	2 015	Var. %	2014	2 015	Var. %
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>100,0</b>	<b>3 624</b>	<b>2 958</b>	<b>- 18,4</b>	<b>26 261</b>	<b>21 919</b>	<b>- 16,5</b>
<b>1.1. Tradicionales</b>	<b>70,0</b>	<b>2 626</b>	<b>2 120</b>	<b>- 19,3</b>	<b>18 594</b>	<b>14 991</b>	<b>- 19,4</b>
Pesqueros	4,4	164	186	13,4	1 371	969	- 29,3
Agrícolas	2,1	124	78	- 37,2	394	288	- 26,7
Mineros	52,0	1 965	1 658	- 15,6	13 587	12 098	- 11,0
- Cobre	22,4	910	801	- 12,0	5 810	5 084	- 12,5
- Oro	17,0	608	474	- 22,0	4 422	4 174	- 5,6
- Plomo	3,9	162	149	- 8,1	996	1 009	1,3
- Zinc	3,8	156	140	- 10,7	961	1 052	9,5
<b>1.2. No tradicionales</b>	<b>29,5</b>	<b>982</b>	<b>830</b>	<b>- 15,5</b>	<b>7 534</b>	<b>6 871</b>	<b>- 8,8</b>
Agropecuarios	10,7	333	315	- 5,4	2 587	2 590	0,1
Textiles	4,6	158	112	- 28,8	1 223	890	- 27,3
Químicos	3,8	133	106	- 20,4	1 004	909	- 9,5
Pesqueros	2,9	91	53	- 42,2	786	676	- 14,1
<b>Var. % anual</b>							
Índice de precios		- 1,3	- 16,4		- 7,0	- 14,0	
Índice de volumen		- 12,3	- 2,4		- 0,5	- 2,9	

Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 1

**Exportaciones totales: volumen y precio**  
(Var. % interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

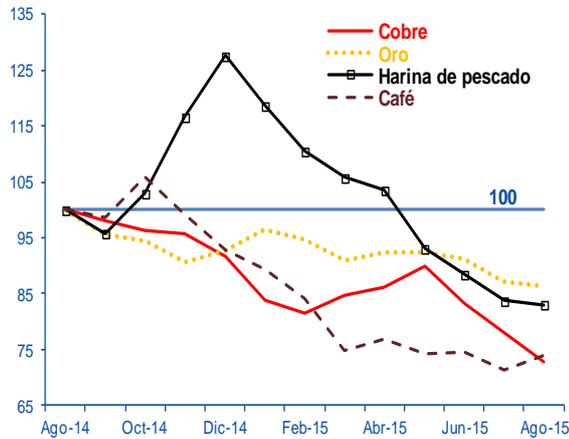
## Exportaciones tradicionales afectadas por menores precios

En agosto, el valor de las exportaciones tradicionales (provenientes de las actividades extractivas) disminuyeron (-19,3% a/a) debido al descenso de las cotizaciones internacionales de materias primas que exporta Perú (-23,4% a/a, ver Gráfico 2). Por ejemplo, se registraron fuertes contracciones en los precios de cobre (-27,3% a/a), oro (-13,7% a/a), harina de pescado (16,9% a/a) y café (-26,0% a/a).

Sin embargo, en el mes los volúmenes de exportación tradicionales atenuaron la caída del valor exportado al registrar un avance de 5,3% a/a (ver Gráfico 3). En este avance, destacaron los envíos mineros (5,8% a/a), especialmente de cobre (13,8% a/a) por parte de las empresas Antamina (27,3% a/a) y Southern (72,7% a/a).

Gráfico 2

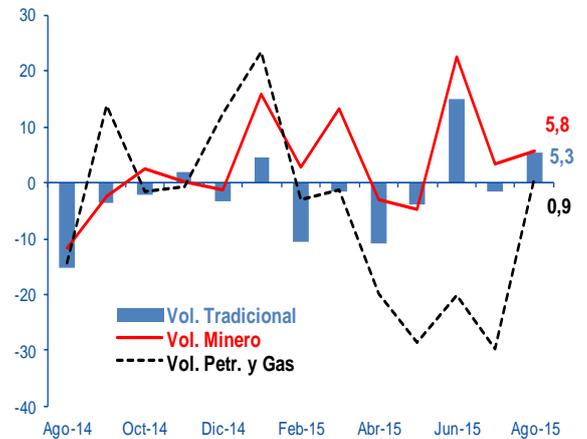
**Precio de materias primas**  
(Índice agosto 2014 = 100)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

Gráfico 3

**Exportaciones tradicionales reales**  
(Var. % interanual)



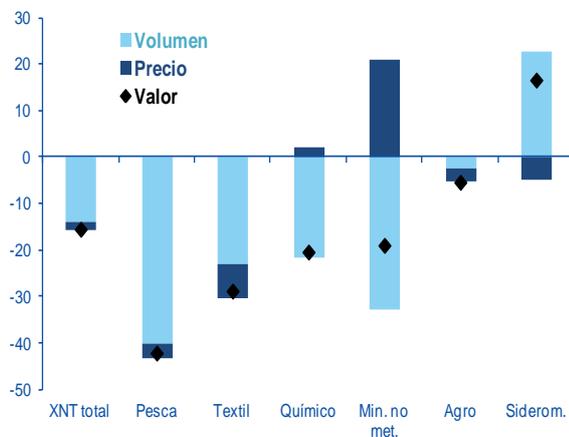
Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

**Envíos no tradicionales continúan en negativo**

Las exportaciones no tradicionales cayeron -15,5% a/a principalmente por menores volúmenes (-14,0% a/a). Por sectores, las mayores caídas en los volúmenes correspondieron a productos pesqueros (-40,3% a/a), textiles (-23,1% a/a), químicos (-21,9% a/a), entre otros (ver Gráfico 4). A nivel de destinos, el menor dinamismo de los países de la región continúa afectando los despachos (exportaciones a LatAm descendieron 20,1% a/a). Por ejemplo, las exportaciones de textiles a Venezuela disminuyeron 87% a/a, en tanto que los químicos a Brasil cayeron 47% a/a. En este contexto, se viene registrando una reducción del 10,4% a/a del número de empresas pequeñas y medianas (ver Gráfico 5) dedicadas a la exportación de productos no tradicionales (64% del total de empresas exportadoras de no tradicionales).

Gráfico 4

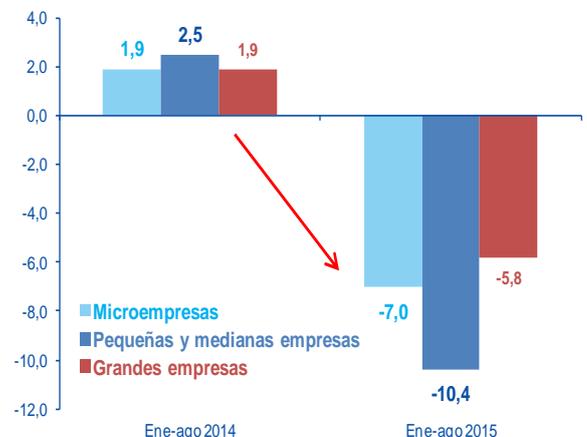
**Exportaciones no tradicionales por sectores, agosto 2015**  
(Var. % interanual)



Fuente: SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 5

**Número de empresas exportadoras de no tradicionales**  
(Var. % interanual)



Fuente: SUNAT y BBVA Research.

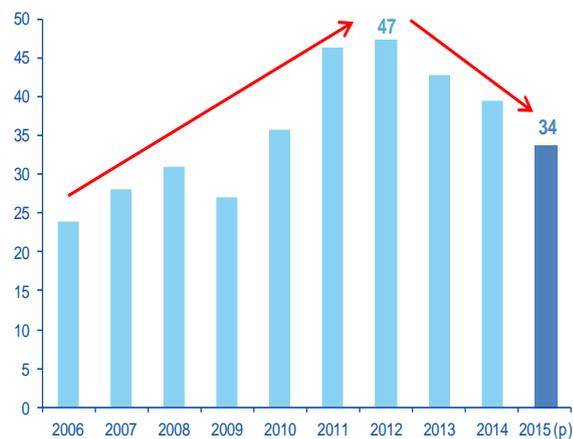
## Sector exportador aún enfrentará un entorno desafiante en los próximos meses

Hacia adelante, preveemos una recuperación de los volúmenes de exportación de productos mineros, en particular de cobre en línea con la mayor producción prevista. Sin embargo, el valor exportado seguirá afectado por los menores precios de los metales. En el frente no tradicional, proyectamos que los despachos continuarán en terreno negativo como resultado de las menores ventas a la región, la que actualmente atraviesa un periodo de debilidad cíclica (mayor a la prevista anteriormente).

En general, las ventas al exterior del tercer trimestre están viniendo por debajo de lo previsto en julio. En este contexto, proyectamos que el valor exportado de bienes cerraría el año alrededor de USD 34 mil millones, continuando la tendencia negativa de menores niveles de exportación iniciada en 2013 (ver Gráfico 6).

Gráfico 6

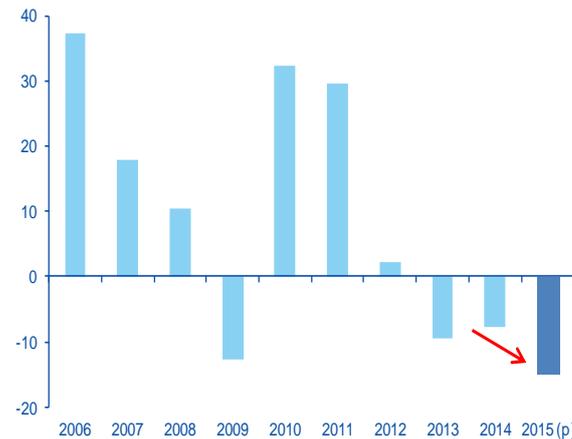
### Exportaciones totales (Miles de millones de USD)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

Gráfico 7

### Exportaciones totales (Var. % interanual)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.