

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Perú | Déficit comercial se amplió en 2015, pero prevemos una mejora en 2016

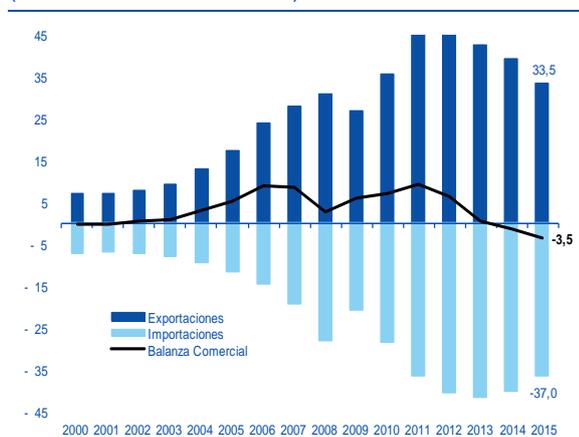
Marlon Broncano / Ismael Mendoza

En 2015, el déficit comercial se situó en USD 3,5 mil millones (ver Gráfico 1, que según nuestras estimaciones equivale a -1,8% del PIB). Este resultado se explicó por el retroceso del valor exportado (-15%), lo que fue atenuado por la caída de las importaciones (-9%, ver Tabla 1).

La caída de las exportaciones totales fue explicada, principalmente, por los precios que continuaron en terreno negativo (-15%), especialmente en productos tradicionales como los metales (cobre, oro, plomo y zinc). El volumen de exportación se mantuvo relativamente constante respecto al año previo en un entorno en el que los menores embarques de bienes no tradicionales (-9%, debido a la menor demanda de los países de región), compensaron los mayores volúmenes tradicionales (3%, en particular de cobre).

La contracción de las importaciones totales, por otra parte, reflejó el retroceso de los precios de importación (-9%), pues los volúmenes de importación permanecieron sin variación respecto al año previo. A nivel de grupos de productos, se registraron menores compras de insumos (-15%) y bienes de capital (-7%), lo que refleja la debilidad de la demanda interna, en particular de la inversión. Las compras de bienes de consumo, por otra parte, descendieron menos de 2%.

Gráfico 1  
**Balanza comercial**  
(Miles de millones de USD)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research

Tabla 1  
**Balanza Comercial**  
(Millones de USD y var. % interanual)

	2 013	2 014	2 015	Var. % 2015/2014
<b>1. EXPORTACIONES (X)</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>33 491</b>	<b>-15,3</b>
Productos tradicionales	31 553	27 686	22 767	-17,8
Productos no tradicionales	11 069	11 677	10 637	-8,9
Otros	238	171	87	-49,0
<b>2. IMPORTACIONES (M)</b>	<b>42 248</b>	<b>40 809</b>	<b>37 004</b>	<b>-9,3</b>
Bienes de consumo	8 843	8 896	8 747	-1,7
Insumos	19 528	18 815	15 929	-15,3
Bienes de capital	13 664	12 913	12 004	-7,0
Otros bienes	213	185	324	74,4
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>613</b>	<b>-1 276</b>	<b>-3 512</b>	<b>175,2</b>
Nota:				
Índice de precios de X	-5,7	-6,9	-14,7	
Índice de precios de M	0,1	-1,5	-9,3	
Términos de intercambio	-5,7	-5,4	-6,0	
Índice de volumen de X	-4,1	-1,0	-0,5	
Índice de volumen de M	2,6	-1,9	0,0	

Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research

Estimamos que el escenario internacional adverso, principalmente para los precios de las materias primas, continuará afectando el desempeño de las exportaciones en 2016. En lo positivo, sin embargo, prevemos un incremento de los volúmenes exportados (luego de tres años de caídas) debido al impulso de la mayor producción minera relacionada con la entrada en operación de nuevos proyectos cupríferos como Las Bambas y la ampliación de Cerro Verde. En el balance, anticipamos un déficit en la balanza comercial más acotado en el presente año.

**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.