

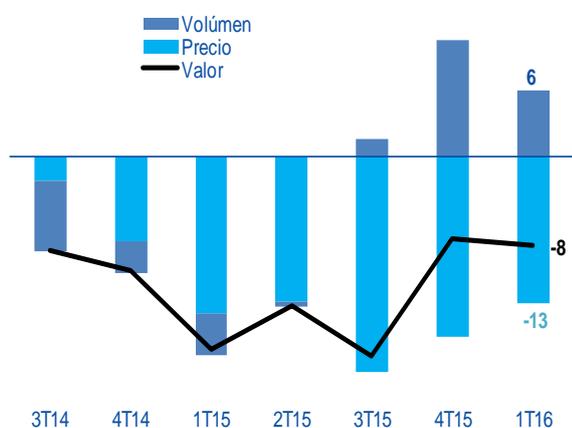
ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Perú | Valor exportado sigue contrayéndose

Marlon Broncano / Ismael Mendoza

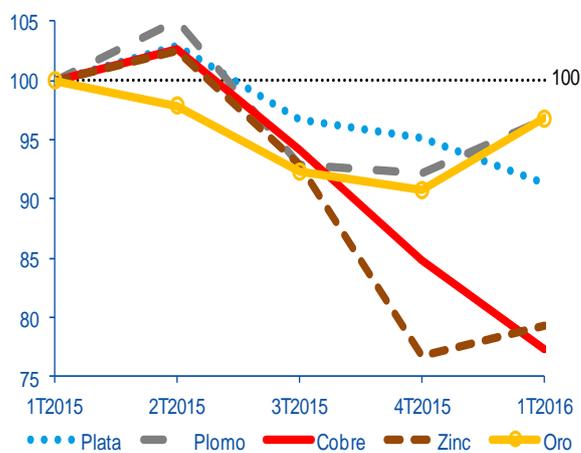
En el primer trimestre del año, el valor de las exportaciones totales habría caído -8%, similar al trimestre previo (ver Gráfico 1)<sup>1</sup>. Otra vez, este resultado se explicó por la disminución de los precios, especialmente de productos tradicionales como cobre y zinc (ver Gráfico 2). Los volúmenes, en cambio, mostraron un nuevo avance, aunque a un menor ritmo.

Gráfico 1  
**Exportaciones totales**  
(var. % interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 2  
**Precio de exportación de minerales**  
(Índice 1T2015=100)



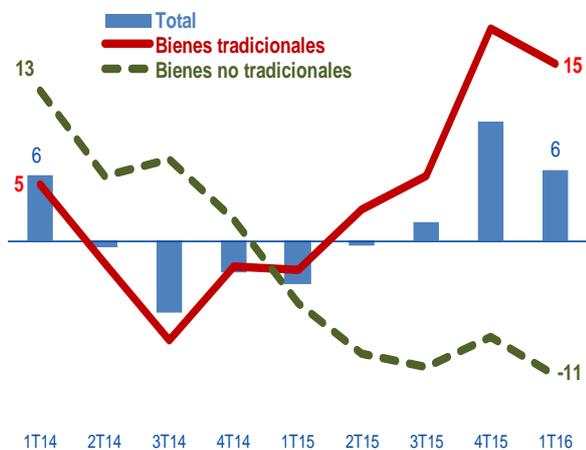
Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Por el lado de los precios, el del cobre registró una contracción interanual en torno al 23% en el primer trimestre. El retroceso en el precio de este metal ha estado vinculado a las dudas sobre el crecimiento económico global (en particular de China), inventarios por digerir, la apreciación del dólar, y la baja cotización del petróleo.

En cuanto a los volúmenes de exportación de bienes, destacó el aumento de los tradicionales (15%, ver Gráfico 3). Dentro de estos, resaltaron los productos mineros (11%, en especial de cobre, principal producto de exportación que actualmente representa cerca del 25% de las exportaciones peruanas) y pesqueros (235%, en particular de harina de pescado). Por el contrario, los volúmenes no tradicionales se contrajeron más de 11%, sobre todo de productos agropecuarios, pesqueros y textiles. En esto último incidieron las menores compras de Latinoamérica (-18%) y de Europa (-11%), que explicaron el 34% y 22% de la demanda total de no tradicionales durante el trimestre, respectivamente (ver Gráfico 4). Además, las ventas a EE.UU. mostraron una tendencia decreciente y durante la primera parte del año se ubicaron en terreno negativo (-0,5%).

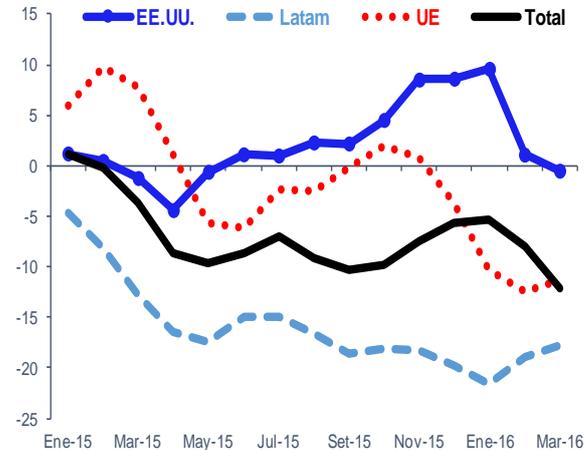
<sup>1</sup> En marzo, estimamos que el valor exportado total se mantuvo sin variación respecto a similar mes del año previo. Las exportaciones tradicionales crecieron 7,7%, principalmente cobre (19,4%); sin embargo, las no tradicionales se contrajeron -15%, en especial agropecuarios (-10,4%) y pesqueros (-41,4%).

Gráfico 3  
**Volumen de exportaciones totales**  
(var. % interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 4  
**Exportaciones no tradicionales por destinos**  
(var. % interanual, prom. móvil 3 meses)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

De cara al segundo trimestre, esperamos que valor exportado continúe siendo afectado por los menores precios de los metales. Este resultado, será atenuado por el dinamismo de los volúmenes de exportación, en particular tradicionales como el cobre en línea con la mayor producción esperada (además la producción minera previa aún no ha se reflejado totalmente en los envíos al exterior). Sin embargo, por el lado de los despachos no tradicionales, proyectamos que continúen en terreno negativo como resultado de las menores ventas a la región, la que actualmente atraviesa un periodo de debilidad cíclica.

**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.