

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

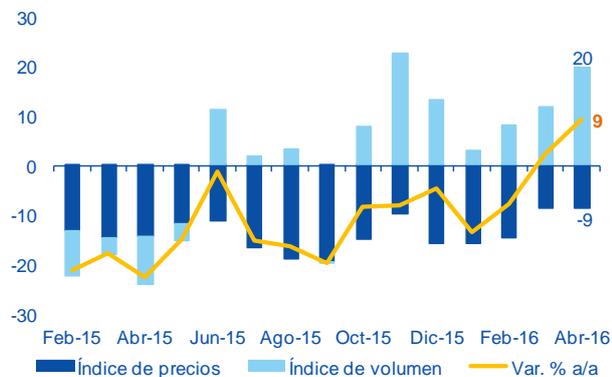
# Perú | Continúa incrementándose el dinamismo de las exportaciones

Marlon Broncano / Ismael Mendoza

**En abril, el valor de las exportaciones aumentó en 9%, una tasa de crecimiento que no se observaba en más de tres años. Destacó el fuerte avance de los volúmenes, sobre todo de productos mineros, mientras que los precios continuaron en terreno negativo, especialmente los de productos como cobre, oro y zinc. Para el segundo trimestre esperamos que estas tendencias se mantengan: debilidad en los precios pero crecimiento en volumen, de la mano de la mayor extracción de recursos naturales (en particular, cobre).**

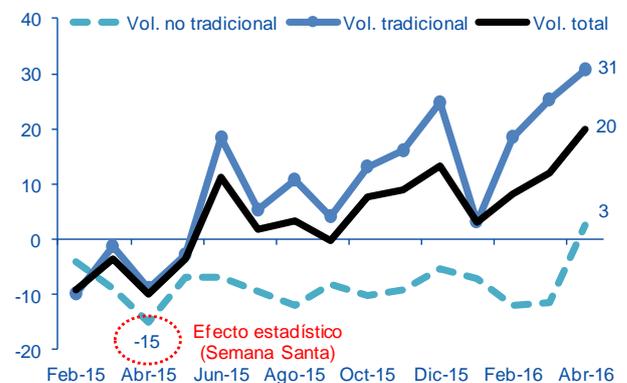
En abril último, el valor de las exportaciones totales habría crecido 9% interanual. El resultado se explicó por el continuo avance de los volúmenes de exportación (20%, la mayor tasa en lo que va del año), en tanto que la caída de los precios, especialmente de productos tradicionales como cobre, oro y zinc, atenuó parcialmente el resultado del mes (ver Gráfico 1). Cabe indicar que, a diferencia de resultados previos, se observó una mejora en el nivel de envíos reales tanto en los productos tradicionales como no tradicionales. Estos últimos, sin embargo, fueron favorecidos por una baja base de comparación interanual dado que abril 2015 fue afectado negativamente por los feriados de Semana Santa (ver Gráfico 2)<sup>1</sup>.

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



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 2  
**Volumen de exportaciones totales**  
(var. % interanual)

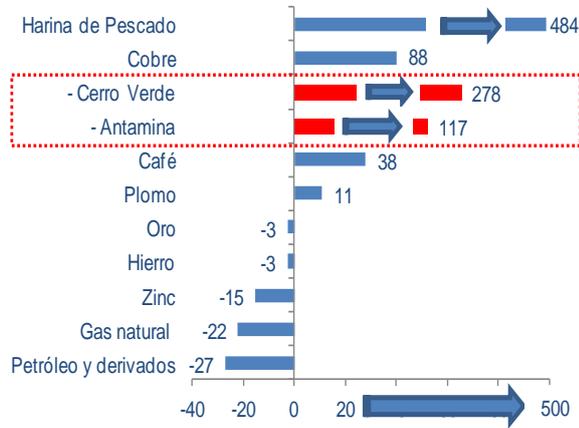


Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

En los volúmenes de exportación, destacó el aumento de los tradicionales más de 30%, y al interior de estos, resaltaron los productos minero metálicos (31%, en especial de cobre, ante la mayor exportación de empresas como Cerro Verde y Antamina) y pesqueros (390%, en particular de harina de pescado, ver Gráfico 3). Los volúmenes no tradicionales, por su parte, se expandieron cerca de 3% (primer positivo en 18 meses), sobre todo de productos agropecuarios, textiles y químicos. En esto incidió la recuperación de las compras de EE.UU. (que explica casi el 30% de la demanda total de no tradicionales) y de los embarques a Europa. Las compras de la región aún siguieron débiles (ver Gráfico 4).

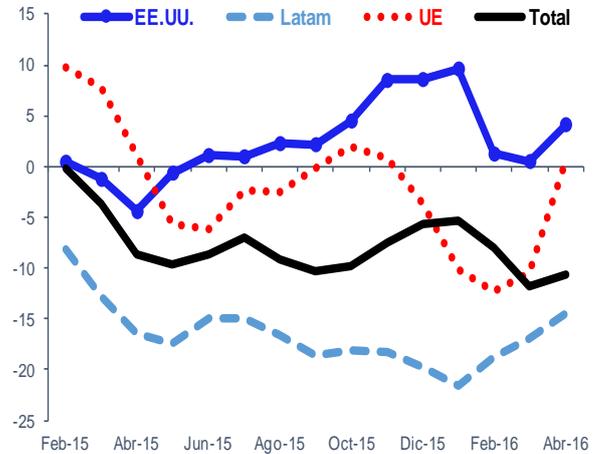
<sup>1</sup> Sin este efecto base por feriados de Semana Santa en abril de 2015, lo que implica dos días laborables más en abril de 2016, el volumen no tradicional hubiera caído poco más de 10%, a una tasa similar a lo observado en los últimos 3 meses.

Gráfico 3  
**Volumen de exportaciones tradicionales**  
(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.

En adelante, preveamos que el valor exportado tradicional continuaría siendo afectado por los menores precios de los metales. Sin embargo, esto sería atenuado por el dinamismo de los volúmenes de exportación, en particular los de cobre en línea con la mayor producción. Por el lado de los despachos no tradicionales, sin embargo, proyectamos que vuelvan nuevamente a terreno negativo en los próximos meses como resultado de las menores ventas a la región, la que actualmente atraviesa un periodo de debilidad cíclica, y reversión de efectos estadísticos. En este contexto, seguimos previendo que el valor de las exportaciones totales de bienes cerrará el 2016 cerca de USD 33 mil millones, lo cual representa una caída en torno a 3% en comparación con el año pasado.

**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.