

# SECTOR EXTERNO

## 1. Entorno internacional

En 2017, la economía mundial creció 3,7 por ciento, la mayor tasa desde 2011, en un entorno de recuperación de la actividad en casi la totalidad de las principales economías. En los países desarrollados, el crecimiento pasó de 1,7 por ciento en 2016 a 2,3 por ciento en 2017. Igualmente, Estados Unidos, Eurozona y Japón mostraron tasas mayores a las inicialmente previstas en un contexto de moderadas presiones inflacionarias.

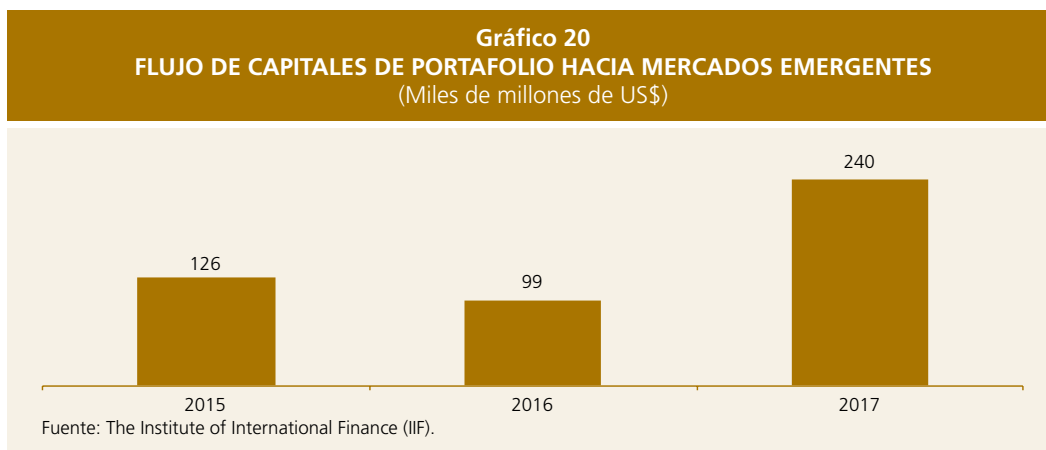
**Cuadro 15**  
**CRECIMIENTO MUNDIAL**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP % 2016	Comercio Perú % 2016	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,9</b>	<b>47,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>
<i>De los cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,5	18,0	2,9	1,5	2,3	1,4
2. Eurozona	11,8	11,2	2,1	1,8	2,5	0,6
<i>Alemania</i>	3,3	2,7	1,5	1,9	2,5	1,2
<i>Francia</i>	2,3	0,7	1,1	1,2	1,9	0,7
<i>Italia</i>	1,9	1,7	1,0	0,9	1,6	-0,5
<i>España</i>	1,4	2,6	3,4	3,2	3,1	0,3
3. Japón	4,4	3,1	1,4	1,0	1,7	0,5
4. Reino Unido	2,3	1,2	2,3	1,8	1,8	1,1
5. Canadá	1,4	3,2	1,0	1,5	2,8	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,1</b>	<b>52,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>
<i>De los cuales</i>						
1. Asia emergente y en desarrollo	31,6	28,0	6,8	6,4	6,5	7,3
<i>China</i>	17,8	22,9	6,9	6,7	6,9	8,2
<i>India</i>	7,2	2,4	8,2	7,1	6,7	7,1
2. Comunidad de Estados Independientes	4,5	0,6	-2,0	0,4	2,2	1,7
<i>Rusia</i>	3,2	0,5	-2,5	-0,2	1,8	1,2
3. América Latina y el Caribe	7,9	21,9	0,3	-0,9	1,4	2,1
<i>Brasil</i>	2,6	4,5	-3,6	-3,6	1,0	1,6
<i>Chile</i>	0,4	3,0	2,3	1,6	1,5	3,0
<i>Colombia</i>	0,6	2,6	3,1	2,0	1,8	3,6
<i>México</i>	1,9	2,9	3,3	2,3	2,1	2,1
<i>Perú</i>	0,3	-	3,3	4,0	2,5	4,9
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/	64,8		3,1	2,9	3,5	3,5

1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.  
Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.



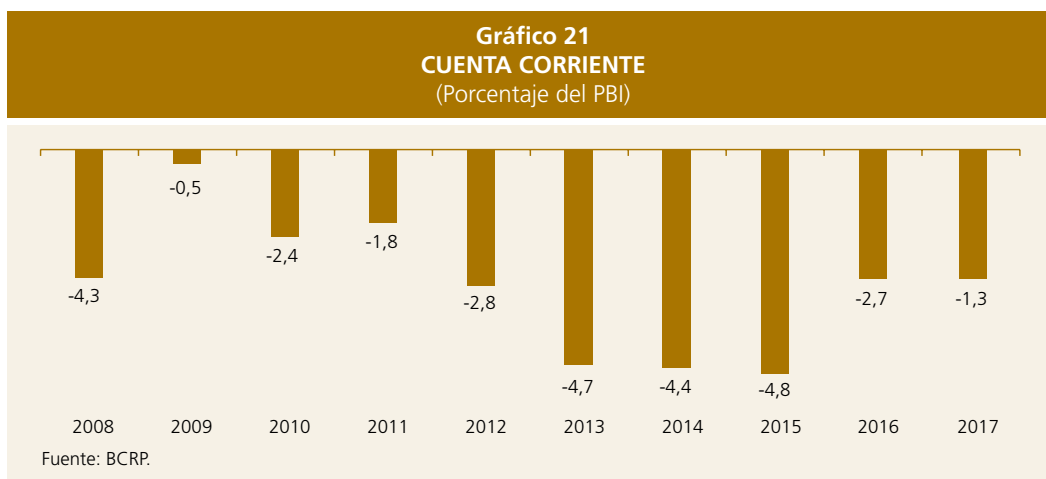
El crecimiento de las economías emergentes también se aceleró de 4,3 a 4,7 por ciento. Destacó el dinamismo de China cuyo crecimiento (6,9 por ciento) fue mayor a la meta anunciada por el gobierno (6,5 por ciento). Por otro lado, las economías de América Latina, que en 2016 registraron una contracción, se vieron favorecidas por la recuperación de los precios de los principales *commodities* y por las condiciones financieras favorables en los mercados internacionales. Respecto a esta última, durante 2017 los flujos de capitales a las economías emergentes fueron US\$ 240 mil millones, de los cuales América Latina captó US\$ 53 mil millones. Esto fue explicado, entre otros factores, por la expectativa de un ajuste gradual de la política monetaria en las economías desarrolladas y los bajos retornos en los mercados de renta fija de dichos países, en un contexto de mayor apetito por riesgo y sólidos fundamentos macroeconómicos en los países emergentes.



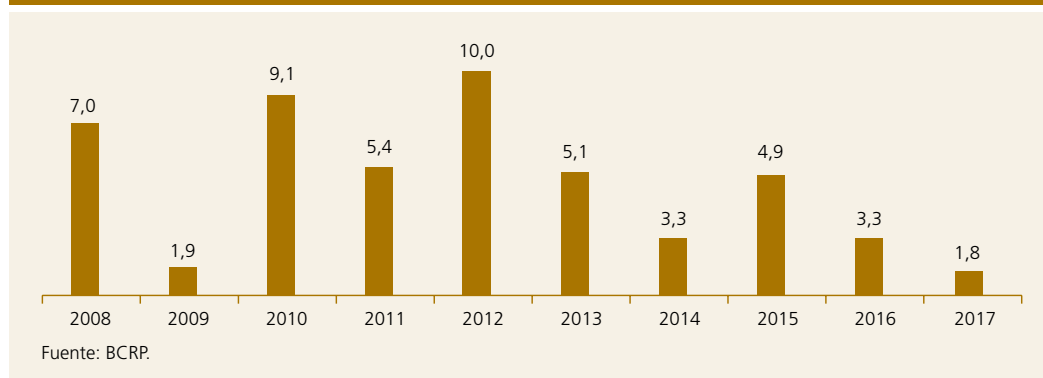
## 2. Balanza de Pagos

En 2017, nuestras cuentas externas se vieron favorecidas por el entorno internacional. La recuperación de los precios de los *commodities* y de la economía global (particularmente de nuestros socios comerciales) se tradujo en un aumento tanto de nuestros términos de intercambio (7,3 por ciento) como del volumen exportado (7,3 por ciento), particularmente productos mineros e hidrocarburos, pesqueros y agroindustriales. Como resultado, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de 2,7 por ciento del PBI en el año 2016 a 1,3 por ciento en 2017.

Por su parte, la cuenta financiera registró un flujo de US\$ 3 948 millones, equivalente a 1,8 por ciento del PBI y a 1,4 puntos porcentuales del PBI menor que el flujo del año previo. Este resultado reflejó principalmente las mayores amortizaciones de préstamos de largo plazo e inversiones en activos externos por parte del sector privado.



**Gráfico 22**  
**CUENTA FINANCIERA**  
(Porcentaje del PBI)



La entrada de capitales de largo plazo del sector privado se elevó significativamente respecto a lo registrado en 2016, de 4,6 a 5,6 por ciento del PBI, debido principalmente a la adquisición, realizada por inversionistas de cartera no residentes, de títulos de deuda colocados en mercados externos por empresas residentes del sector de energía y por los desembolsos recibidos por empresas de diversos sectores, bajo la forma de préstamos de largo plazo.

**Cuadro 16**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 9 169</b>	<b>- 5 304</b>	<b>- 2 720</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 1,3</b>
1. Balanza comercial	- 2 916	1 888	6 266	1,0	2,9
a. Exportaciones FOB	34 414	37 020	44 918	18,9	20,9
b. Importaciones FOB	- 37 331	- 35 132	- 38 652	- 18,0	- 17,9
2. Servicios	- 2 040	- 1 974	- 1 434	- 1,0	- 0,7
a. Exportaciones	6 236	6 312	7 394	3,2	3,4
b. Importaciones	- 8 276	- 8 287	- 8 828	- 4,2	- 4,1
3. Renta de factores	- 7 544	- 9 184	- 11 263	- 4,7	- 5,2
a. Privado	- 6 813	- 8 322	- 10 311	- 4,3	- 4,8
b. Público	- 731	- 862	- 953	- 0,4	- 0,4
4. Transferencias corrientes	3 331	3 967	3 712	2,0	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 725	2 884	3 051	1,5	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>9 454</b>	<b>6 412</b>	<b>3 948</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>
1. Sector privado	8 792	3 709	1 653	1,9	0,8
a. Activos	- 247	- 966	- 2 929	- 0,5	- 1,4
b. Pasivos	9 039	4 675	4 582	2,4	2,1
2. Sector público	3 110	2 650	3 249	1,4	1,5
a. Activos	- 473	- 189	601	- 0,1	0,3
b. Pasivos 1/	3 583	2 839	2 648	1,5	1,2
3. Capitales de corto plazo	- 2 448	52	- 954	0,0	- 0,4
a. Activos	- 2 887	- 305	- 1 773	- 0,2	- 0,8
b. Pasivos	439	357	819	0,2	0,4
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 212</b>	<b>- 940</b>	<b>400</b>	<b>- 0,5</b>	<b>0,2</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>73</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	- 823	201	1 936	0,1	0,9
2. Efecto valuación	- 896	32	307	0,0	0,1

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



De otro lado, se observó un aumento de las amortizaciones y de la inversión de cartera en el exterior por parte de las AFP's (tras los sucesivos incrementos en el límite de sus inversiones en el exterior) y de los fondos mutuos, en un contexto de alza de las tasas de interés internacionales. Con ello, la cuenta financiera privada sumó US\$ 1 653 millones (equivalente a 0,8 puntos porcentuales del PBI).

## 2.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó, por segundo año consecutivo, un superávit de US\$ 6 266 millones, monto mayor en US\$ 4 378 millones al resultado de 2016, principalmente por el incremento de los precios de nuestras exportaciones (13,1 por ciento) y el mayor volumen de exportaciones (7,3 por ciento). La recuperación de la demanda interna observada en el año se reflejó en el mayor volumen de importaciones (4,4 por ciento).

Las exportaciones totalizaron US\$ 44 918 millones, monto superior en 21,3 por ciento al registrado el año previo gracias a un aumento de los volúmenes promedio de exportación tradicional (7,4 por ciento), principalmente de zinc, derivados del petróleo y harina de pescado. Asimismo, el volumen de las exportaciones no tradicionales registró un incremento de 7,0 por ciento por los mayores embarques de productos agropecuarios, textiles y pesqueros.

Las importaciones ascendieron a US\$ 38 652 millones, monto superior en 10,0 por ciento al de 2016. Se registraron mayores volúmenes importados de insumos (9,5 por ciento) y de bienes de consumo (5,0 por ciento). Las importaciones de bienes de capital, excluyendo materiales de construcción, disminuyeron (1,5 por ciento) aunque en menor ritmo que en el año previo (7,2 por ciento). Cabe destacar que el precio de las importaciones se elevó 5,4 por ciento, debido en gran parte al alza de la cotización internacional del petróleo y hierro, lo que incrementó el precio de los insumos importados.



Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 41,5 por ciento del total de comercio realizado en 2017, mayor al 40,7 por ciento registrado en el año 2016.

**Cuadro 17**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
China	7 391	8 487	11 586	8 346	7 950	8 553	15 738	16 437	20 139
Estados Unidos	5 012	6 233	6 861	7 433	6 689	7 685	12 445	12 922	14 546
Brasil	1 073	1 205	1 580	1 851	2 031	2 341	2 923	3 236	3 921
Corea del Sur	1 087	1 393	2 086	1 205	1 210	972	2 293	2 603	3 058
Japón	1 117	1 264	1 876	1 010	983	984	2 127	2 247	2 860
España	1 092	1 220	1 849	670	608	1 010	1 762	1 828	2 859
Suiza	2 677	2 572	2 345	154	150	141	2 831	2 721	2 487
Chile	1 077	1 010	1 033	1 210	1 155	1 329	2 287	2 166	2 362
Ecuador	710	652	808	947	1 046	1 518	1 657	1 698	2 326
México	547	465	415	1 831	1 647	1 725	2 378	2 113	2 140
Colombia	879	711	672	1 252	1 139	1 439	2 131	1 850	2 111
Alemania	927	891	933	1 069	1 075	1 030	1 996	1 965	1 963
Canadá	2 409	1 686	1 226	698	622	651	3 107	2 307	1 877
Bolivia	1 342	1 337	1 485	364	385	365	1 706	1 722	1 851
Resto	7 075	7 894	10 161	9 290	8 442	8 908	16 365	16 336	19 070
<b>TOTAL</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>	<b>44 918</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>	<b>71 745</b>	<b>72 151</b>	<b>83 569</b>
Asia	11 115	13 534	19 460	13 897	13 307	13 663	25 012	26 841	33 123
Norteamérica	7 968	8 384	8 502	9 961	8 958	10 062	17 929	17 342	18 564
Unión Europea	5 480	5 577	6 471	4 300	4 177	4 709	9 780	9 754	11 180
Países Andinos 4/	4 180	3 792	4 047	3 799	3 736	4 671	7 979	7 528	8 718
Mercosur 5/	1 250	1 375	1 789	3 001	3 164	3 761	4 251	4 538	5 550
Resto	4 422	4 358	4 649	2 372	1 790	1 786	6 794	6 148	6 435

X: Exportaciones M: Importaciones

1/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.

2/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

3/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

4/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

5/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Fuente: Sunat.

### Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 4 089 millones en 2017; las de pesca, a US\$ 2 533 millones; las de minería e hidrocarburos, a US\$ 31 459 millones, y las de manufactura, a US\$ 6 274 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 706 millones) y frutas como uvas (US\$ 651 millones), paltas (US\$ 580 millones) y arándanos (US\$ 361 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre concentrado (US\$ 12 023 millones), oro (US\$ 7 979 millones) y derivados del petróleo (US\$ 2 551 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 272 millones.



**Cuadro 18**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/**  
(Millones de US\$)

Sector	2015	2016	2017	Participación (%) 2017
<b>1. Agropecuario 2/</b>	<b>3 371</b>	<b>3 765</b>	<b>4 089</b>	<b>9,1</b>
Café	609	759	706	1,6
Uvas	709	661	651	1,5
Paltas	306	397	580	1,3
Espárragos frescos	421	422	409	0,9
Arándanos	97	243	361	0,8
Mangos	196	201	192	0,4
Bananos orgánicos	145	152	149	0,3
Quinua	145	104	122	0,3
Resto	742	827	920	2,1
<b>2. Pesca</b>	<b>2 108</b>	<b>1 923</b>	<b>2 533</b>	<b>5,7</b>
Harina de pescado	1 158	999	1 458	3,3
Crustáceos y moluscos	629	590	671	1,5
Conservas de pescado	296	306	334	0,7
Resto	26	28	69	0,2
<b>3. Minería e Hidrocarburos</b>	<b>22 267</b>	<b>24 957</b>	<b>31 459</b>	<b>70,2</b>
Cobre concentrado	6 638	8 768	12 023	26,8
Oro	6 651	7 386	7 979	17,8
Productos de la refinación del petróleo	1 732	1 659	2 551	5,7
Zinc concentrado	1 203	1 195	2 006	4,5
Cobre refinado	1 514	1 398	1 745	3,9
Gas natural	449	523	772	1,7
Hierro	350	344	427	1,0
Zinc refinado	305	271	370	0,8
Resto	3 426	3 413	3 585	8,0
<b>4. Manufactura</b>	<b>6 187</b>	<b>5 911</b>	<b>6 274</b>	<b>14,0</b>
Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 335	1 202	1 272	2,8
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	825	820	824	1,8
Sustancias químicas básicas	418	458	475	1,1
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	348	322	397	0,9
Productos de plástico	410	369	361	0,8
Alimentos preparados para animales	147	182	244	0,5
Cacao y chocolate y de productos de confitería	273	300	242	0,5
Fundición de metales no ferrosos	182	151	234	0,5
Molinería y panadería	178	189	189	0,4
Industria del hierro y acero	147	147	156	0,3
Manufacturas diversas	115	121	153	0,3
Artículos de papel y cartón	127	112	138	0,3
Productos de tocador y limpieza	159	128	119	0,3
Resto	1 523	1 411	1 471	3,3
<b>5. No Clasificadas</b>	<b>394</b>	<b>364</b>	<b>432</b>	<b>1,0</b>
<b>6. Total</b>	<b>34 327</b>	<b>36 919</b>	<b>44 787</b>	<b>100,0</b>

1/ Régimen definitivo de exportación.

2/ Incluye la silvicultura.

## Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 33 124 millones, monto superior en 26,7 por ciento al registrado en 2016, lo que refleja principalmente el aumento de los embarques de harina de pescado, cobre, oro, zinc y derivados del petróleo.

<b>Cuadro 19</b>						
<b>EXPORTACIONES</b>						
<i>(Variaciones porcentuales)</i>						
	<b>Volumen</b>			<b>Precio</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>6,5</b>	<b>16,6</b>	<b>7,4</b>	<b>-20,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>17,9</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-17,9	-4,8	64,9	5,7	-9,4	-11,5
Café	-10,2	44,0	-1,8	-6,9	-14,0	-5,3
Cobre	22,8	43,7	4,4	-25,0	-13,3	29,8
Oro	7,9	3,2	7,2	-8,4	7,6	0,7
Zinc	4,0	-6,8	9,7	-3,6	4,3	47,8
Petróleo crudo	-48,3	-70,7	-32,9	-53,2	-31,8	59,3
Derivados del petróleo	-3,3	15,9	24,4	-45,3	-17,1	23,5
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>7,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	5,2	5,7	9,9	-1,0	0,9	-1,1
Textiles	-24,0	-7,2	4,2	-2,7	-3,2	1,8
Pesqueros	-23,5	-7,6	5,4	5,5	5,5	9,1
Químicos	-4,5	1,9	0,7	-2,8	-6,4	2,2
Sidero-metalúrgicos y joyería	8,7	7,1	2,7	-13,4	-6,3	14,0
<b>TOTAL</b>	<b>2,4</b>	<b>11,6</b>	<b>7,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>13,1</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras acumularon un total de US\$ 27 159 millones, monto mayor en 24,7 por ciento en comparación con el de 2016, tanto por mayores volúmenes embarcados como por mayores precios de los minerales. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 2 609 miles de toneladas métricas finas (TMF), nivel mayor en 4,4 por ciento al registrado en el año previo. Asimismo, el volumen exportado de oro alcanzó 6 336 miles de onzas, nivel mayor en 7,2 por ciento respecto a los niveles observados en 2016. Por su parte, el volumen exportado de zinc alcanzó 1 240 miles de toneladas métricas, nivel mayor en 9,7 por ciento al registrado en 2016. El mayor volumen de las exportaciones mineras refleja la posición líder del Perú en la producción minera mundial, destacando el cobre y el zinc.



**Cuadro 20**  
**PRODUCCIÓN MINERA 2017**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	2
Zinc	2
Plomo	4
Molibdeno	4
Estaño	6
Oro	6

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2018 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 3 358 millones, lo que representa un incremento de 51,7 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo crudo y derivados (59,3 y 23,5 por ciento, respectivamente) y de gas natural (53,4 por ciento), como de los mayores volúmenes de derivados del petróleo (22,1 por ciento).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 788 millones en 2017, monto mayor en 40,9 por ciento en relación al año previo, esencialmente por los mayores volúmenes exportados de la harina de pescado.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 11 663 millones, monto mayor en 8,2 por ciento al de 2016. La recuperación en las exportaciones no tradicionales ha sido un comportamiento generalizado entre los distintos mercados de destino y sectores. El volumen se incrementó en 7,0 por ciento debido a los mayores embarques observados en los segmentos agropecuarios, textiles y pesqueros, mientras que el precio promedio del total del rubro aumentó en 1,1 por ciento.

**Cuadro 21**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Agropecuarios	4 409	4 702	5 114	4,2	6,6	8,8
Pesqueros	933	909	1 045	-19,3	-2,6	15,0
Textiles	1 331	1 196	1 268	-26,1	-10,2	6,0
Maderas y papeles	353	322	340	-15,2	-8,8	5,4
Químicos	1 406	1 342	1 380	-7,2	-4,6	2,8
Minerales no metálicos	698	640	586	5,3	-8,3	-8,5
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 081	1 084	1 270	-5,9	0,3	17,2
Metal-mecánicos	533	445	511	-8,3	-16,5	14,8
Otros 1/	151	143	150	-8,5	-5,4	4,9
<b>TOTAL</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,2</b>

1/ Incluye pieles y cueros, y artesanías, principalmente.  
Fuente: BCRP y SUNAT.



Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 349 millones, los Países Bajos y Chile, con US\$ 875 millones y US\$ 646 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a Asia aumentaron 21,6 por ciento, en un contexto de mayor demanda de China. Se registró un incremento en las exportaciones agropecuarias, en particular a Estados Unidos y Países Bajos. Asimismo, se registraron mayores envíos de productos pesqueros a los mercados de China y Estados Unidos, que representan el 32 por ciento del total de nuestras exportaciones pesqueras.

En el caso de Estados Unidos, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 69 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2017. Los productos más vendidos fueron uvas frescas (US\$ 275 millones), camisetas de punto (US\$ 263 millones), espárragos frescos (US\$ 260 millones), paltas frescas (US\$ 175 millones) y arándanos (US\$ 160 millones).

<b>Cuadro 22</b>				
<b>PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>				
<b>(Millones de US\$)</b>				
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var. % 2017/2016</b>
Estados Unidos	3 005	3 087	3 349	8,5
Países Bajos	718	820	875	6,7
Chile	690	622	646	4,0
Colombia	649	606	587	-3,0
Ecuador	606	581	709	22,0
Bolivia	550	515	550	6,7
España	439	539	585	8,6
Brasil	376	359	356	-0,8
China	344	264	402	52,5
Reino Unido	290	312	332	6,4
México	266	240	262	9,1
Alemania	221	225	227	1,0
Francia	191	186	178	-4,5
Italia	184	151	183	21,2
Venezuela	166	77	46	-41,2
Resto	2 199	2 200	2 377	8,0
<b>Total</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>	<b>8,2</b>
<b>Nota:</b>				
Asia	1 069	999	1 215	21,6
Norteamérica	3 477	3 523	3 781	7,3
Unión Europea	2 345	2 549	2 724	6,9
Países Andinos 1/	2 661	2 401	2 538	5,7
Mercosur 2/	508	486	504	3,7
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Fuente: SUNAT y BCRP.				

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 5 114 millones. Entre ellas destacaron los envíos de uvas frescas, espárragos, paltas frescas y arándanos que ocuparon puestos importantes en el ranking mundial de exportaciones de 2016. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, España, Países Bajos y Reino Unido.



**Cuadro 23**  
**EXPORTACIONES AGROPECUARIAS 2016**

Producto	Ranking mundial
Espárragos	1
Arándanos	3
Paltas frescas	3
Mangos	5
Páprika	5
Uvas frescas	6
Mandarinas frescas	7
Cacao	10

Fuente: UN Comtrade Database.

A nivel de bloques, los principales destinos fueron Norteamérica (uvas, espárragos, arándanos, paltas y paprika), la Unión Europea (paltas, espárragos, cacao, mangos, uvas, arándanos y banano orgánico) y los países andinos (alimentos para camarones, fideos y galletas).

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 13,0 por ciento, con lo que el valor exportado de 2017 fue aproximadamente casi tres veces el de 2008.

**Cuadro 24**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2008	2017	Var. % promedio anual 2008-2017
Uvas frescas	83	651	26,8
Paltas frescas	73	580	28,6
Espárragos frescos	228	409	5,7
Arándanos	0	361	n.a.
Alimentos para camarones y langostinos	55	225	17,3
Mangos frescos	63	192	11,7
Mandarinas frescas	25	151	24,6
Banano orgánico	46	149	16,9
Cacao	18	132	28,3
Quinua	5	122	50,6
Alcachofas en conserva	83	109	3,3
Espárragos preparados	185	98	-4,5
Leche evaporada	89	95	3,8
Páprika	136	75	-2,4
Cebollas frescas	21	69	12,2
Subtotal	1 110	3 417	13,9
<b>Total</b>	<b>1 913</b>	<b>5 114</b>	<b>13,0</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron de US\$ 1 045 millones, mayores en 15,0 por ciento a las del año 2016, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, España, Corea del Sur y China. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 7,7 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 268 millones, mayores en 6,0 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado y el precio registraron un crecimiento de 4,2 y 1,8 por ciento, respectivamente. El aumento del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las mayores ventas a China y Estados Unidos.

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 380 millones en 2017, monto mayor en 2,8 por ciento a lo exportado en 2016. En el año se observaron mayores precios de comercialización de estos productos (2,2 por ciento), mientras que los volúmenes se mantuvieron relativamente constantes (0,7 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Bolivia, Ecuador, Chile y Colombia.

## Importaciones

Las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 38 652 millones en 2017, lo que representó un incremento de 10,0 por ciento con respecto a 2016. Este resultado se dio principalmente como consecuencia de la reversión del declive de las importaciones de insumos, que pasaron de caer 4,8 por ciento en 2016 a crecer 18,6 por ciento en 2017. En dicho rubro, cabe destacar la recuperación de importación de materias primas para la agricultura y la industria.

**Cuadro 25**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 754</b>	<b>8 614</b>	<b>9 334</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>8,4</b>
No duraderos	4 731	4 638	5 153	1,6	-2,0	11,1
Principales alimentos	474	480	676	-1,1	1,5	40,7
Resto	4 258	4 158	4 476	1,9	-2,3	7,7
Duraderos	4 023	3 976	4 182	-5,2	-1,2	5,2
<b>2. INSUMOS</b>	<b>15 911</b>	<b>15 140</b>	<b>17 950</b>	<b>-15,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>18,6</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 671	3 819	5 357	-36,2	4,0	40,3
Materias primas para la agricultura	1 236	1 213	1 466	-7,6	-1,9	20,9
Materias primas para la industria	11 003	10 108	11 126	-6,0	-8,1	10,1
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>11 207</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,8</b>
Materiales de construcción	1 421	1 112	1 062	-0,1	-21,7	-4,5
Para la agricultura	160	144	143	14,0	-10,1	-1,1
Para la industria	7 842	7 268	7 284	-9,7	-7,3	0,2
Equipos de transporte	2 579	2 588	2 719	-3,0	0,3	5,0
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>664</b>	<b>264</b>	<b>161</b>	<b>52,7</b>	<b>-60,2</b>	<b>-39,2</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>10,0</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>14,2</b>
Trigo	486	391	479	-12,4	-19,6	-1,6
Maíz y/o sorgo	485	524	553	1,4	7,9	13,9
Arroz	134	152	211	5,2	13,7	58,2
Azúcar	141	163	258	75,7	15,8	82,8
Lácteos	124	108	141	-38,8	-13,6	13,2
Soya	791	771	845	-16,4	-2,5	6,9
Carnes	74	58	66	9,1	-22,3	-11,1

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.  
En base a la clasificación de Uso o Destino Económico (CUODE).



El volumen de importaciones creció 4,4 por ciento en 2017, mientras que el volumen de importaciones de bienes de consumo y de insumos creció 5,0 y 9,5 por ciento, respectivamente.

El precio promedio de las importaciones en 2017 se incrementó 5,4 por ciento con respecto al año previo. A nivel de productos, destacan los mayores precios de petróleo y derivados (21,0 por ciento) y de hierro y acero (25,7 por ciento).

En 2017, el valor de la importación de **bienes de consumo** fue US\$ 9 334 millones, US\$ 720 millones superior al nivel registrado en 2016 gracias a incrementos tanto de la importación de **bienes de consumo duradero** como **no duradero**. En el rubro de bienes de consumo duradero, el crecimiento más importante fue el de automóviles. Por su parte, el aumento de importaciones de bienes de consumo no duradero estuvo asociado a las compras de calzado y prendas de vestir.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 17 950 millones en 2017, lo que significó un crecimiento de US\$ 2 810 millones con respecto a 2016. Este aumento se debió tanto a incrementos en el volumen como en los precios del rubro. Con ello, las importaciones de insumos pasaron a representar el 46 por ciento del total de nuestras importaciones.

El volumen de los **insumos industriales** importados creció 7,0 por ciento en el año, principalmente por las mayores importaciones de textiles, productos químicos y químicos orgánicos. Este incremento fue parcialmente compensado por la contracción de hierro, acero, papeles y plásticos.

El valor de las importaciones de **bienes de capital** creció 0,8 por ciento, esencialmente por las mayores compras de equipos de transporte. Por sectores económicos, los mayores incrementos se registraron en minería (US\$ 139 millones) y transportes (US\$ 110 millones). En contraste, las mayores reducciones de importaciones se dieron en los sectores hidrocarburos (US\$ 193 millones) y telecomunicaciones (US\$ 120 millones).

**Cuadro 26**  
**IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS**

Sector	Valor FOB: millones de US\$			Variación Porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Agricultura	45	49	27	-4,4	8,8	-44,5
Pesca	31	3	4	351,1	-89,4	22,4
Hidrocarburos	402	546	353	40,4	35,6	-35,4
Minería	1 121	727	866	-34,9	-35,1	19,2
Manufactura	1 061	1 020	935	-14,3	-3,9	-8,3
Construcción	536	422	377	-4,0	-21,3	-10,7
Electricidad	625	309	258	134,6	-50,6	-16,3
Transportes	1 400	1 615	1 725	-12,8	15,3	6,8
Telecomunicaciones	1 048	879	759	-11,6	-16,1	-13,6
Comercializadoras de Bienes de Capital	3 227	3 188	3 320	-2,7	-1,2	4,1
Equipos de tecnología de la información	903	1 028	1 002	2,0	13,9	-2,6
Maquinaria y equipos diversos	697	675	795	-7,7	-3,2	17,8
Instrumentos de medicina y cirugía	114	106	116	-0,9	-7,0	9,2
Equipos de oficina	119	111	135	-17,3	-6,5	21,4
Servicios financieros	289	325	246	-13,9	12,4	-24,3
Resto de comercializadoras	1 105	943	1 026	2,3	-14,7	8,9
Resto	2 506	2 356	2 583	-6,6	-6,0	9,6
Nota:						
Celulares	762	559	448	-14,4	-26,7	-19,8
<b>Total</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>11 207</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,8</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.

## 2.2 Términos de intercambio

En 2017, el entorno internacional favorable se tradujo en una mejora de los precios de nuestras exportaciones luego de cinco años de registrar tasas de crecimiento negativas. Así, nuestros términos de intercambio aumentaron 7,3 por ciento en 2017. Los precios de exportación tuvieron un aumento de 13,1 por ciento, sustentado en los mayores precios del zinc, cobre y derivados de petróleo. De igual manera, los precios de las importaciones se incrementaron en el año en 5,4 por ciento.



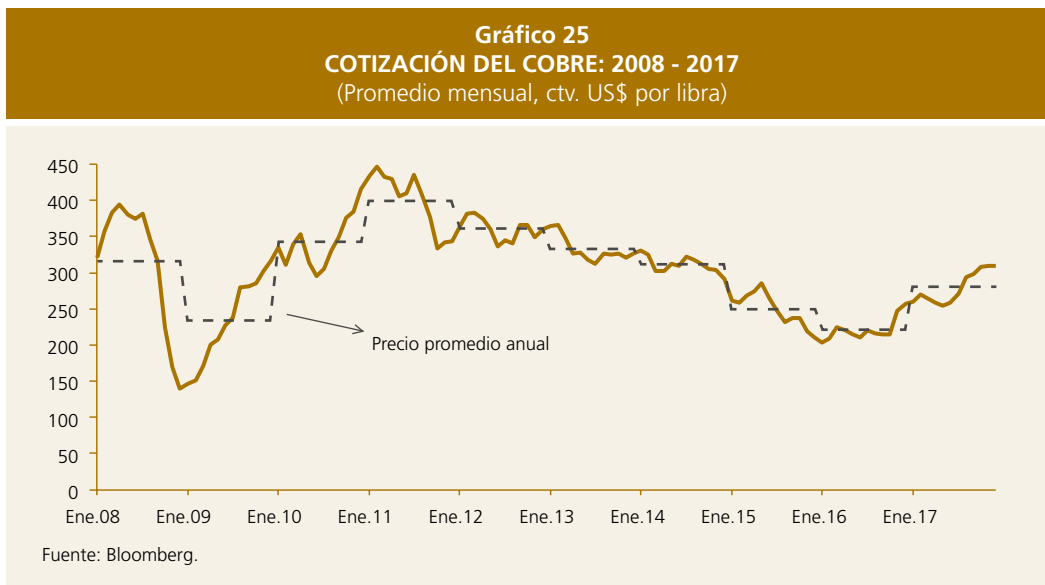
**Cuadro 27**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variación porcentual anual)

Años	Índice			Var. % anual		
	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2008	103,8	116,5	89,1	3,8	16,5	-10,9
2009	90,6	104,2	86,9	-12,7	-10,6	-2,4
2010	118,2	112,3	105,2	30,4	7,8	21,0
2011	143,7	127,3	112,8	21,5	13,3	7,2
2012	140,5	127,8	109,9	-2,2	0,4	-2,6
2013	132,5	127,2	104,2	-5,7	-0,5	-5,2
2014	123,4	125,2	98,5	-6,9	-1,5	-5,4
2015	104,9	113,7	92,2	-15,0	-9,2	-6,4
2016	101,0	110,3	91,6	-3,6	-3,0	-0,7
2017	114,2	116,3	98,3	13,1	5,4	7,3
<b>Promedio 2008-2017</b>	<b>117,3</b>	<b>118,1</b>	<b>98,9</b>			

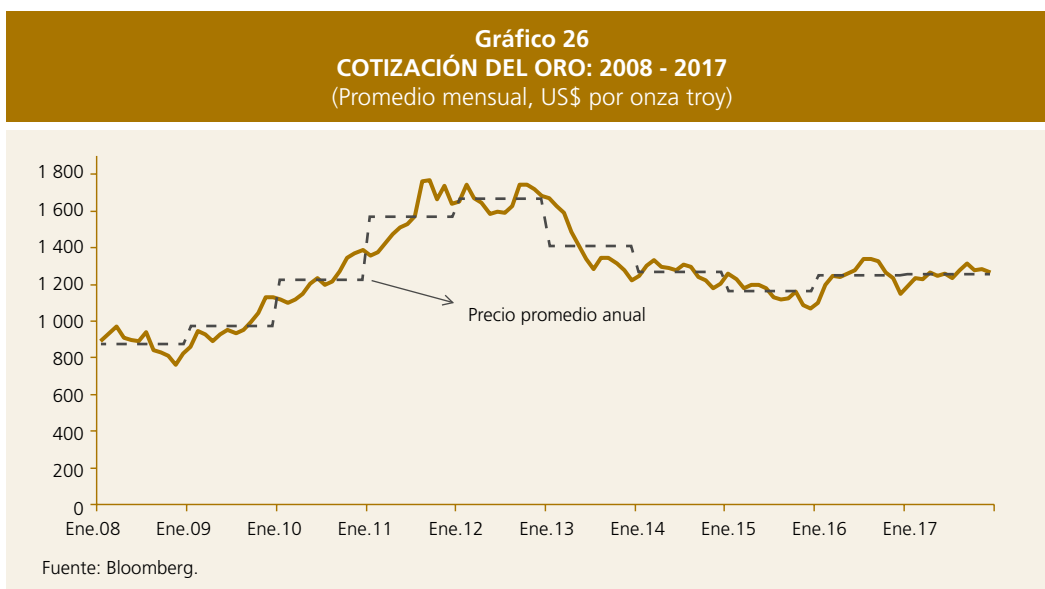
Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.

El precio promedio del **cobre** aumentó en 27 por ciento en 2017 y alcanzó un promedio anual de cUS\$ 280 por libra. Luego de alcanzar un precio mínimo en el año de cUS\$ 254 por libra en mayo, la cotización se incrementó en el segundo semestre del año y alcanzó un valor de cUS\$ 309 por libra en diciembre.

El aumento de la cotización se sustentó en el crecimiento global sincronizado y una demanda china mayor a la esperada. También influyó la depreciación del dólar y el retorno de los fondos de inversión; esto último se reflejó en un nivel récord en las posiciones largas no comerciales. Por el lado de la oferta, la producción minera mundial creció por debajo de lo esperado por recortes de producción en Chile, Indonesia, Perú, Congo y Zambia que superaron los recortes promedio de los últimos años.



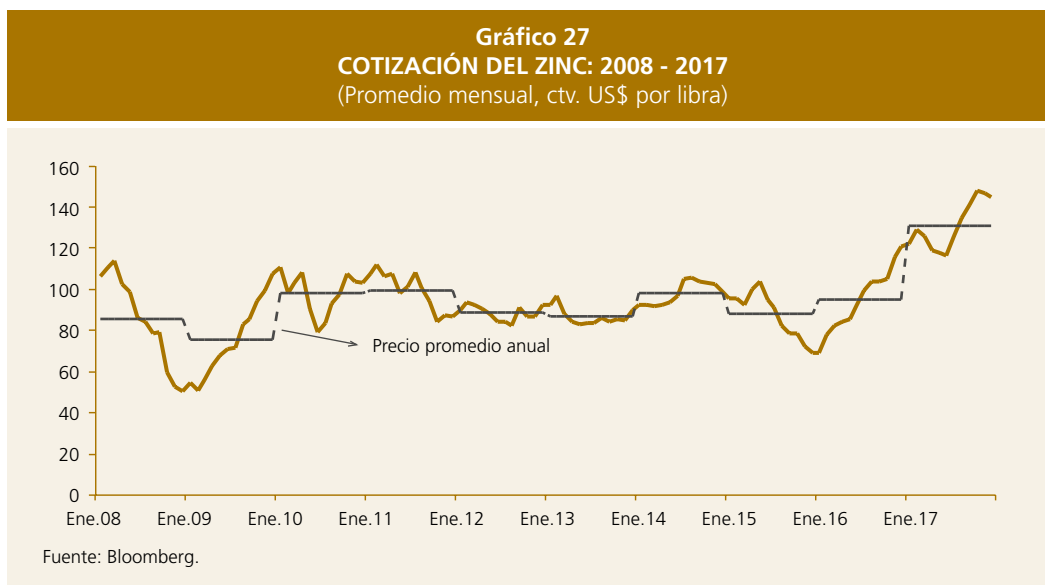
La cotización promedio del **oro** aumentó 1 por ciento, cerrando con un nivel promedio anual de US\$ 1 257 por onza troy en 2017. El incremento del precio se sostuvo en la depreciación del dólar, el alza del precio del petróleo, en la inestabilidad geopolítica registrada durante el año, y en la mayor demanda física impulsada por India y China. Estos factores fueron contrarrestados por la reducción en las posiciones de los *Exchange Trade Funds* (ETF), luego del incremento del año previo, y por la baja aversión al riesgo mostrada en la mayor parte del año.



El precio promedio del **zinc** aumentó en 38 por ciento en 2017 y alcanzó un promedio anual de cUS\$ 131 por libra. Luego de alcanzar un precio mínimo en el año de cUS\$117 por libra en junio, la cotización se incrementó en el segundo semestre del año y alcanzó un valor máximo de cUS\$ 148 por libra en octubre.

El aumento de la cotización se sustentó en las señales de un mercado global con déficits estructurales durante 2016 y 2017, relacionado a los cierres de minas por el fin de su vida útil o por la caída de los precios. Así, la escasez de concentrados y las restricciones medioambientales impuestas por China para frenar la contaminación, restringieron la producción de zinc refinado. Por el lado de la

demanda, el mayor crecimiento global y la demanda de Estados Unidos (gasto de reconstrucción tras el impacto de los huracanes) sostuvieron el crecimiento del consumo de zinc.



El precio promedio del **petróleo** WTI aumentó 18 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$ 51 por barril en 2017. Este valor tuvo una marcada volatilidad, con una tendencia a la baja en la primera mitad del año que redujo el precio a un mínimo de US\$ 45 por barril en junio. A partir de esa fecha, la cotización del petróleo inició un ascenso hasta un máximo de US\$ 58 por barril en diciembre.

La cotización del petróleo aumentó sostenidamente en un mercado global deficitario que se tradujo en una fuerte caída de los inventarios de crudo de la OECD en el cuarto trimestre de 2017 y en el agotamiento de los inventarios flotantes (los almacenados en buques). Entre los factores que contribuyeron a ajustar el mercado destacaron el crecimiento de la demanda global de petróleo mayor al esperado (el crecimiento económico mundial continuó sorprendiendo por estar al alza durante 2017), y el elevado cumplimiento de los recortes de producción de la OPEP y de Rusia. Dentro de la OPEP, destacó la fuerte caída de la producción de crudo de Venezuela. Sin embargo, los mayores precios del petróleo y las mejoras en la productividad han ocasionado un fuerte incremento de la producción de crudo de Estados Unidos que limitó el alza del precio del petróleo.

### 2.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 434 millones, monto inferior en US\$ 540 millones al de 2016. El menor déficit estuvo asociado a los mayores ingresos de siniestros recibidos del exterior ocasionados por las lluvias e inundaciones que afectaron varias regiones del país, relacionados al Fenómeno El Niño Costero y a mayores ingresos correspondientes a viajes por turismo receptivo.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 280 millones, superior en US\$ 40 millones al registrado en 2016. Los ingresos aumentaron en US\$ 148 millones (11,1 por ciento) como resultado de mayores ingresos por servicios adquiridos por empresas de transporte internacional no residentes (12,6 por ciento) y el incremento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (7,6 por ciento). Asimismo, los egresos aumentaron US\$ 188 millones debido al incremento de los pagos por fletes (6,8 por ciento) y mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras en el país (6,6 por ciento).



**Cuadro 28**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. TRANSPORTES 1/</b>	<b>- 1 404</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 1 280</b>	<b>-11,7</b>	<b>3,2</b>
1. Crédito	1 376	1 335	1 483	-3,0	11,1
2. Débito	- 2 780	- 2 575	- 2 763	-7,4	7,3
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 442</b>	<b>1 472</b>	<b>1 496</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
1. Crédito	3 309	3 501	3 710	5,8	6,0
2. Débito	- 1 867	- 2 029	- 2 214	8,7	9,2
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 246</b>	<b>- 249</b>	<b>- 225</b>	<b>1,2</b>	<b>-9,9</b>
1. Crédito	101	92	103	-9,4	12,4
2. Débito	- 348	- 341	- 328	-1,9	-3,9
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 392</b>	<b>- 406</b>	<b>210</b>	<b>3,7</b>	<b>-151,6</b>
1. Crédito	636	568	1 201	-10,7	111,4
2. Débito	- 1 028	- 975	- 991	-5,2	1,7
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>- 1 440</b>	<b>- 1 551</b>	<b>- 1 634</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>
1. Crédito	814	816	897	0,3	9,9
2. Débito	- 2 254	- 2 367	- 2 532	5,0	7,0
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 040</b>	<b>- 1 974</b>	<b>- 1 434</b>	<b>-3,2</b>	<b>-27,4</b>
1. Crédito	6 236	6 312	7 394	1,2	17,1
2. Débito	- 8 276	- 8 287	- 8 828	0,1	6,5

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

En el caso del rubro de viajes, los ingresos aumentaron 6,0 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que ingresaron al país (5,8 por ciento). Al mismo tiempo, los egresos crecieron en 9,2 por ciento debido al mayor número de viajeros que visitaron el exterior, particularmente por vía aérea (9,6 por ciento). Con ello, el superávit en el rubro viajes se elevó en 1,6 por ciento (de US\$ 1 472 millones a US\$ 1 496 millones).

El rubro de seguros y reaseguros registró un superávit de US\$ 210 millones. Los ingresos se incrementaron temporalmente en US\$ 633 millones debido a los pagos ocasionados por el Fenómeno El Niño Costero (en coberturas de riesgo de lluvias e inundaciones en varias regiones del país) y a la ejecución de las garantías de fiel cumplimiento de la concesión del proyecto Gasoducto Sur Peruano. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 16 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 634 millones. Los ingresos se incrementaron 9,9 por ciento y los egresos aumentaron 7,0 por ciento, principalmente por otros servicios empresariales.



## 2.4 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 11 263 millones en 2017, mayor en US\$ 2 079 millones al obtenido el año anterior debido al aumento de los egresos por las utilidades de la inversión directa y a los mayores intereses de la deuda. En el caso de las utilidades, su crecimiento obedeció principalmente a los mayores precios del cobre, zinc, oro y petróleo, y al incremento en los volúmenes embarcados de dichos productos. Por su parte, los mayores intereses de la deuda se asocian con la mayor participación de inversionistas extranjeros en el mercado doméstico de bonos soberanos y, en el caso del sector privado, principalmente con el incremento en las tasas de interés internacionales.

Respecto de los ingresos, estos ascendieron a US\$ 1 571 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones externas del sector privado y público.

<b>Cuadro 29</b>					
<b>RENTA DE FACTORES</b>					
	<b>Millones de US\$</b>			<b>Variación porcentual</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 013</b>	<b>1 084</b>	<b>1 571</b>	<b>7,0</b>	<b>45,0</b>
1. Privados	542	621	888	14,5	43,0
2. Públicos	471	463	684	-1,6	47,6
<b>II. EGRESOS</b>	<b>8 557</b>	<b>10 268</b>	<b>12 835</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>
1. Privados	7 355	8 943	11 198	21,6	25,2
Utilidades 1/	5 813	7 267	9 297	25,0	27,9
Intereses	1 542	1 675	1 902	8,6	13,5
- Por préstamos de largo plazo	741	858	1 039	15,8	21,1
- Por bonos	679	654	681	-3,7	4,1
- De corto plazo 2/	122	163	182	33,5	11,8
2. Públicos	1 202	1 325	1 636	10,3	23,4
Intereses por préstamos de largo plazo	200	224	239	11,9	6,6
Intereses por bonos	1 002	1 101	1 397	9,9	26,8
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 7 544</b>	<b>- 9 184</b>	<b>- 11 263</b>	<b>21,7</b>	<b>22,6</b>
1. Privados	- 6 813	- 8 322	- 10 311	22,1	23,9
2. Públicos	- 731	- 862	- 953	17,9	10,5

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.  
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras y por obligaciones en moneda nacional con no residentes.  
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

## 2.5 Transferencias corrientes

Durante 2017, las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 712 millones, lo que significó una disminución de US\$ 255 millones respecto a 2016, debido a menores ingresos extraordinarios por venta de activos entre no residentes. En 2017 se registraron US\$ 47 millones por este concepto, en comparación con los US\$ 532 que se registraron en 2016 derivados de la venta de acciones de Edelnor y Edegel (US\$ 189 millones), Repsol (US\$ 54 millones) y Línea Amarilla (US\$ 289 millones).



Ello fue compensado por el incremento de las remesas y una transferencia para cubrir la ejecución de la carta otorgada al Estado Peruano en garantía de fiel cumplimiento del proyecto Gasoducto Sur.

Los ingresos por remesas que provienen del exterior alcanzaron los US\$ 3 051 millones, lo que representó un incremento de US\$ 167 millones (5,8 por ciento) en relación al año previo. Este crecimiento se debe al incremento observado en las remesas recibidas de Estados Unidos (5,3 por ciento), Chile (13,1 por ciento), España (10,0 por ciento) y Argentina (14,3 por ciento), contrarrestado por menores remesas recibidas de Italia (6,4 por ciento). Es así que las remesas recibidas de Estados Unidos, Chile y España canalizaron el 55,6 por ciento del total de remesas al país en 2017, comparado con el 54,7 por ciento en 2016. Debido a ello, en dicho año las remesas representaron el 1,4 por ciento del PBI.

**Cuadro 30**  
**REMESAS DEL EXTERIOR**

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2015	2 725	3,4	1,4
2016	2 884	5,8	1,5
2017	3 051	5,8	1,4

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

**Cuadro 31**  
**REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES**

	Remesa anual (Participación porcentual)			Remesa promedio anual (US\$)			Número de envíos 2/ (Miles)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Estados Unidos	36,2	35,9	35,8	264	266	263	3 740	3 895	4 147
Chile	10,0	10,4	11,1	208	197	199	1 310	1 524	1 705
España	8,8	8,4	8,7	304	300	298	787	809	896
Italia	8,4	8,8	7,8	271	269	260	843	947	915
Japón	7,4	7,6	7,3	506	536	516	400	409	434
Argentina	4,5	5,3	5,8	226	221	222	538	699	795
Resto de países 1/	24,8	23,5	23,5	339	334	324	1 028	1 001	1 076
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>277</b>	<b>274</b>	<b>269</b>	<b>8 645</b>	<b>9 283</b>	<b>9 969</b>

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

2/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2017 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 1 653 millones, monto menor al registrado en 2016 debido, principalmente, a las mayores inversiones realizadas en el exterior. Por el lado de los activos el mayor flujo de inversiones hacia el exterior correspondió a las administradoras de fondos de pensiones (AFP), seguido por las inversiones de las administradoras de fondos mutuos, mientras que por el lado de los pasivos destacó la recomposición entre los diversos tipos de financiamiento externo, aunque a nivel del total de los pasivos se registró una ligera caída.

**Cuadro 32**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 247</b>	<b>- 966</b>	<b>- 2 929</b>	<b>290,3</b>	<b>203,3</b>
Inversión directa en el extranjero	- 127	- 303	- 262	138,1	-13,5
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 120	- 662	- 2 667	451,9	302,6
<b>2. PASIVOS</b>	<b>9 039</b>	<b>4 675</b>	<b>4 582</b>	<b>-48,3</b>	<b>-2,0</b>
Inversión directa extranjera en el país	8 272	6 863	6 769	-17,0	-1,4
a. <i>Reinversión</i>	2 997	4 172	5 513	39,2	32,1
b. <i>Aportes y otras operaciones de capital</i>	4 170	2 213	1 984	-46,9	-10,4
c. <i>Préstamos netos con matriz</i>	1 105	477	- 727	-56,8	-252,4
Inversión extranjera de cartera en el país	- 596	- 495	1 719	-16,9	-447,0
a. <i>Participaciones de capital 2/</i>	- 60	- 307	- 172	413,6	-43,8
b. <i>Renta fija 3/</i>	- 536	- 188	1 891	-64,8	-1 103,4
Préstamos de largo plazo	1 363	- 1 693	- 3 906	-224,2	130,7
a. <i>Desembolsos</i>	5 066	2 881	3 922	-43,1	36,1
b. <i>Amortización</i>	- 3 703	- 4 574	- 7 828	23,5	71,1
<b>3. TOTAL</b>	<b>8 792</b>	<b>3 709</b>	<b>1 653</b>	<b>-57,8</b>	<b>-55,4</b>
<b>Nota:</b>					
Inversión directa extranjera neta	8 144	6 560	6 507	-19,5	-0,8

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Los activos externos aumentaron en US\$ 2 929 millones principalmente por las inversiones de portafolio de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP) y las empresas administradoras de fondos mutuos.

Los pasivos registraron un monto de financiamiento externo de US\$ 4 582 millones durante 2017, ligeramente menor a lo obtenido durante el año anterior, particularmente por las mayores amortizaciones de préstamos de largo plazo. La inversión directa extranjera estuvo concentrada principalmente en empresas del sector de la minería (US\$ 2 113 millones) y de servicios (US\$ 2 040 millones). Por su parte, la inversión de cartera (US\$ 1 719 millones) se vio favorecida con la colocación de bonos en mercados externos. Cabe destacar que entre las colocaciones que se realizaron durante el año, se registró una de bonos en moneda nacional emitidos por un banco local y adquiridos por inversionistas foráneos por un monto equivalente a US\$ 455 millones.

**Cuadro 33**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO (\*)**  
(Millones de US\$)

	2015	2016	2017
Hidrocarburos	- 140	123	452
Minería	1 962	461	2 113
Sector financiero	1 058	979	872
Servicios no financieros	3 787	4 243	2 040
Manufactura	1 409	716	679
Energía y otros	195	341	613
<b>TOTAL</b>	<b>8 272</b>	<b>6 863</b>	<b>6 769</b>

(\*) Aportes y otras operaciones netas de capital, préstamos netos con matriz y reinversión (utilidades corrientes retenidas). Fuente: Empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2017, el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 954 millones. Este resultado respondió en gran medida al aumento de los activos externos por US\$ 1 773 millones que estuvieron relacionados con transacciones de capital originadas en el sector de la minería, efecto parcialmente compensado por la medida de repatriación de capitales.

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En 2017, la cuenta financiera del sector público registró US\$ 3 249 millones, un incremento de US\$ 599 millones respecto a lo observado en 2016, lo que reflejó principalmente la colocación de bonos de Petroperú (US\$ 2 000 millones), la liquidación de activos externos y la mayor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes.

<b>Cuadro 34</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/</b>					
	<b>Millones de US\$</b>			<b>Variación absoluta</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>5 190</b>	<b>2 108</b>	<b>3 045</b>	<b>-3 082</b>	<b>937</b>
Proyectos de Inversión	349	958	435	609	-523
Gobierno central	289	805	366	516	-439
Empresas estatales	60	153	69	93	-83
- <i>Financieras</i>	36	109	1	73	-108
- <i>No financieras</i>	23	44	68	20	25
Libre disponibilidad	985	0	0	-985	0
Bonos Globales	3 856	1 150	2 610	-2 706	1 460
- <i>Globales 2/</i>	3 056	1 150	0	-1 906	-1 150
- <i>Empresas Públicas Financieras</i>	800	0	610	-800	610
- <i>Empresas Públicas No Financieras</i>	0	0	2 000	0	2 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-1 233</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 505</b>	<b>-724</b>	<b>-2 548</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-473</b>	<b>-189</b>	<b>601</b>	<b>284</b>	<b>790</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES</b>					
<b>CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>-374</b>	<b>2 688</b>	<b>4 108</b>	<b>3 062</b>	<b>1 420</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	216	1 959	4 554	1 743	2 594
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	591	-728	446	-1 319	1 174
<b>V. TOTAL</b>	<b>3 110</b>	<b>2 650</b>	<b>3 249</b>	<b>-460</b>	<b>599</b>

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.  
2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.  
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

## 2.9 Posición de activos y pasivos externos

Los activos internacionales sumaron US\$ 120 469 millones a diciembre de 2017, monto mayor al de fines de 2016. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 29,6 por ciento del PBI. Dicho saldo otorgó una cobertura de casi 5 veces tanto del adeudado externo de corto plazo (incluyendo a las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año) como del total de obligaciones externas del sistema financiero del sector privado, indicadores de la fortaleza de la economía nacional.

Por el lado de los pasivos, en términos del PBI, la inversión directa se mantuvo como la principal fuente de financiamiento externo, mientras que la deuda de mediano y largo plazo se redujo a

32 por ciento por la deuda del sector privado dado que la del sector público se mantuvo casi sin variación.

**Cuadro 35**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>105 594</b>	<b>109 508</b>	<b>120 469</b>	<b>56,0</b>	<b>55,9</b>
1. Activos de reserva del BCRP	61 537	61 746	63 731	31,6	29,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	27 159	28 257	34 417	14,4	16,0
3. Otros activos	16 898	19 505	22 320	10,0	10,4
<b>II. PASIVOS</b>	<b>170 832</b>	<b>184 767</b>	<b>199 073</b>	<b>94,4</b>	<b>92,4</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>73 274</b>	<b>74 645</b>	<b>76 894</b>	<b>38,1</b>	<b>35,7</b>
a. Mediano y largo plazo	66 444	67 450	68 830	34,5	32,0
Sector privado 3/	39 734	37 833	35 877	19,3	16,7
Sector público (i - ii + iii) 4/	26 710	29 617	32 953	15,1	15,3
i. Deuda Pública Externa	23 630	23 762	22 710	12,1	10,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 951	1 223	1 668	0,6	0,8
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 031	7 078	11 911	3,6	5,5
b. Corto plazo	6 829	7 195	8 064	3,7	3,7
Sistema financiero (sin BCRP)	2 955	2 495	3 430	1,3	1,6
BCRP	52	60	110	0,0	0,1
Otros 5/	3 823	4 639	4 523	2,4	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>84 618</b>	<b>91 480</b>	<b>98 243</b>	<b>46,7</b>	<b>45,6</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>12 940</b>	<b>18 642</b>	<b>23 936</b>	<b>9,5</b>	<b>11,1</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

3/ Incluye bonos.

4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

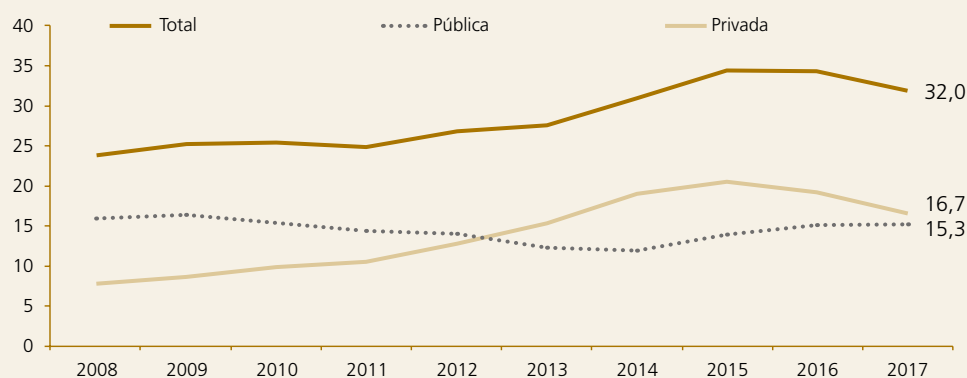
Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Gráfico 28**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(Porcentaje de PBI)



Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.



**Cuadro 36**  
**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

<b>RIN como porcentaje de:</b>	<b>2007</b>	<b>2012</b>	<b>2017</b>
a. PBI	27,0	33,8	29,5
b. Deuda externa de corto plazo 1/	291	428	488
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	347	315	404

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.  
Fuente: BCRP.

**Gráfico 29**  
**RESERVAS INTERNACIONALES (RIN)**  
(Porcentaje del PBI)

