

SECTOR EXTERNO



1. Entorno Internacional

La economía mundial creció 3,1 por ciento, tasa menor a la registrada en 2014 (3,4 por ciento) y la más baja desde 2009. Mientras que el desempeño económico de las naciones desarrolladas fue ligeramente mejor que el año previo (1,9 por ciento), las economías emergentes se desaceleraron (4,0 por ciento) y, en algunos casos, se contrajeron (Rusia y Brasil).

La actividad económica mundial fue afectada por dos factores centrales: en primer lugar, las expectativas de alza de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) generaron volatilidad en los mercados financieros. Ello afectó, en particular, a las economías emergentes, que tuvieron que hacer frente a la salida de capitales y, consecuentemente, a la depreciación de sus monedas respecto al dólar.

En segundo lugar, durante 2015 una serie de hechos hizo dudar a los mercados financieros sobre la recuperación de la economía mundial e incrementaron la aversión al riesgo de parte de los agentes. Destacan los eventos relacionados a China, en particular, la incertidumbre sobre la magnitud de su desaceleración, la caída de su mercado bursátil y la depreciación del yuan, en agosto de 2015 para flexibilizar su régimen cambiario. La evolución de China, sumado a la disminución en las posiciones especulativas en activos de mayor riesgo, causó una reducción generalizada en los precios de los *commodities*. Ello se reflejó en el Perú, en el descenso, por cuarto año consecutivo, de los términos de intercambio (6,3 por ciento).

Actividad económica mundial

Las economías desarrolladas crecieron en 1,9 por ciento siendo su segundo año consecutivo de ligero crecimiento. Destaca el incremento de 2,4 por ciento de Estados Unidos y la recuperación de la Eurozona (en particular de España). Las economías emergentes, por su parte, tuvieron un crecimiento de 4,0 por ciento, tasa por debajo de la registrada el año previo (4,6 por ciento), y la



menor desde 2009. Esta desaceleración fue prácticamente generalizada, afectando a países como China, que desde 2014 pasó a ser la economía más grande del mundo, con una participación de 17 por ciento del PBI mundial en 2015, mientras que otras como Brasil y Rusia tuvieron caídas en su nivel de actividad económica.

Cuadro 14					
CRECIMIENTO MUNDIAL					
<i>(Variaciones porcentuales anuales)</i>					
	PPP % 2015	Comercio Perú % 2015	2013	2014	2015
Economías desarrolladas	42,4	47,4	1,1	1,8	1,9
<i>De los cuales</i>					
1. Estados Unidos	15,9	17,5	1,5	2,4	2,4
2. Eurozona	12,0	11,0	-0,3	0,9	1,6
Alemania	3,4	2,8	0,4	1,6	1,5
Francia	2,3	0,9	0,7	0,2	1,1
Italia	1,9	1,7	-1,7	-0,3	0,8
España	1,4	2,5	-1,7	1,4	3,2
3. Japón	4,3	3,0	1,4	0,0	0,4
4. Reino Unido	2,4	1,1	2,2	2,9	2,2
5. Canadá	1,4	4,4	2,2	2,5	1,2
Economías en desarrollo	57,6	52,6	4,9	4,6	4,0
<i>De los cuales</i>					
1. Asia emergente y en desarrollo	30,9	26,9	6,9	6,8	6,6
China	17,2	22,2	7,7	7,3	6,9
India	7,1	2,2	6,6	7,2	7,3
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,7	2,2	1,0	-2,6
Rusia	3,1	0,5	1,3	0,6	-3,7
3. América Latina y el Caribe	8,3	23,2	2,9	1,3	-0,1
Brasil	2,8	4,1	2,7	0,1	-3,8
Chile	0,4	3,2	4,3	1,9	2,1
Colombia	0,6	3,0	4,9	4,6	3,1
México	2,0	3,4	1,4	2,1	2,5
Perú	0,3	-	5,8	2,4	3,3
Economía Mundial	100,0	100,0	3,3	3,4	3,1
Nota:					
Socios Comerciales 1/	66,2		3,5	3,6	3,1
BRICs 2/	30,2		6,2	5,8	4,9
1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.					
2/ Brasil, Rusia, India y China.					
Fuente: Bloomberg, FMI y Consensus Forecast.					

El PBI de los **Estados Unidos** creció 2,4 por ciento en 2015, tasa similar a la registrada en 2014. El producto retomó un mayor dinamismo en el segundo trimestre luego de la desaceleración registrada por efectos de la caída del precio del petróleo, el fortalecimiento del dólar y los problemas laborales en los puertos de la costa oeste. El consumo personal continuó liderando el crecimiento, con una contribución en el año de 2,1 puntos porcentuales, mientras que las exportaciones netas tuvieron una contribución negativa de 0,6 puntos porcentuales. La economía continuó afectada durante el año 2015 por la apreciación del dólar y la debilidad en el sector energético.

Cuadro 15
ESTADOS UNIDOS: CRECIMIENTO
 (Variación porcentual anual)

	2013	2014	2015
PBI	1,5	2,4	2,4
Consumo Personal	1,7	2,7	3,1
Inversión Bruta	4,5	5,4	4,9
Inversión Fija	4,2	5,3	4,0
No Residencial	3,0	6,2	2,8
Residencial	9,5	1,8	8,9
Exportaciones	2,8	3,4	1,1
Importaciones	1,1	3,8	4,9
Gasto de Gobierno	-2,9	-0,6	0,7

Fuente: BEA.

El consumo creció 3,1 por ciento en 2015, por encima de la tasa de 2,7 por ciento en 2014. La solidez de su evolución se sustenta en las mejores condiciones del mercado laboral, y en la continua recuperación del mercado inmobiliario. Durante el año 2015 se crearon 2,7 millones de empleos (el segundo mayor aumento luego de la crisis), y la tasa de desempleo cayó 60 puntos básicos a 5 por ciento, cercana a la tasa de largo plazo estimada por la Fed.

La inflación acumuló en el año un incremento de 0,7 por ciento mientras que la inflación, excluyendo alimentos y energía, fue 2,1 por ciento.

En un contexto de mejores condiciones del empleo y de incremento de la inflación, la Fed anunció su primera alza de tasas en el rango de 0,25 a 0,5 puntos porcentuales a fines de 2015. Asimismo, como parte del retiro gradual del estímulo monetario, la Fed culminó su programa de compras de activos en 2014.

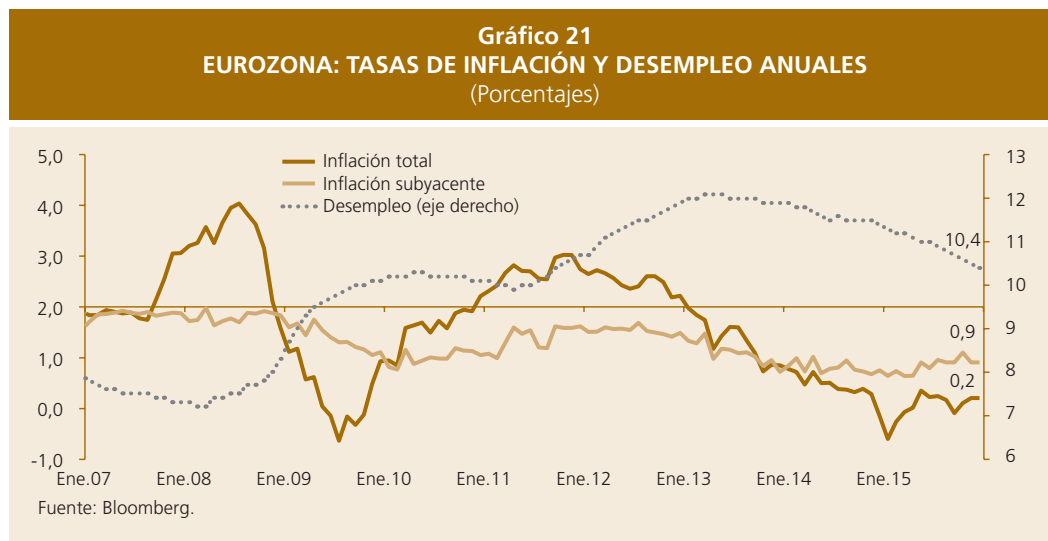
La economía de la **Eurozona** registró su segundo año consecutivo de crecimiento en 2015 (1,6 por ciento, frente a 0,9 por ciento en 2014). El aumento de la actividad económica, entre los 19 países que conforman este bloque, fue casi generalizado, salvo limitados casos cuyas economías descendieron como Grecia, que se contrajo 0,2 por ciento y Chipre que lo hizo en 2,5 por ciento. Entre las principales economías que se reactivaron, destacó nuevamente España (3,2 por ciento).

A nivel del gasto, este crecimiento se explicó por la recuperación de la demanda doméstica, mientras que la demanda externa neta se comportó en sentido negativo (de -0,1 puntos del PBI). El consumo privado, que subió 1,7 por ciento, siguió impulsado por las mejores condiciones del mercado laboral y las bajas tasas de inflación.

La expansión de la inversión (2,7 por ciento) estuvo sustentada por las mejores condiciones crediticias, que en parte reflejan el impacto de los estímulos del Banco Central Europeo (BCE). Sin embargo, este dinamismo de la inversión fue limitado por el retroceso de la confianza empresarial (desde la segunda mitad del año), asociado a los temores de una desaceleración de las economías emergentes, así como a la volatilidad de los mercados financieros. El gasto público, que se elevó 1,3 por ciento, reflejó la política de apoyo a los migrantes, especialmente en Alemania, así como al mantenimiento de una posición fiscal no restrictiva.

La inflación en la Eurozona fue 0,2 por ciento y la subyacente fue 0,9 por ciento, niveles por debajo del 2 por ciento (nivel de confort del BCE). Si bien las tasas negativas de inflación se registraron principalmente en el primer trimestre, los bajos niveles siguieron alimentando temores de un proceso deflacionario.

En enero de 2015, el BCE decidió expandir su programa de compra de activos al incluir títulos públicos (bonos soberanos y de agencias) por un total de €60 mil millones mensuales, y en diciembre volvió a reducir su tasa de depósitos en 10 puntos básicos (a -0,30 por ciento) y extendió su programa de compra de activos de setiembre 2016 a marzo 2017, manteniendo el monto de compras mensuales.



El PBI de **Japón** creció 0,5 por ciento, manteniendo la debilidad de su demanda interna. El consumo privado tuvo una contracción de 1,2 por ciento en el año, afectado por los temores deflacionarios y el lento incremento de los salarios (a pesar de las mejoras en las condiciones laborales y del aumento de las ganancias de las empresas).

La demanda externa estuvo afectada por la desaceleración de China y otros socios comerciales asiáticos en 2015. Las exportaciones crecieron 2,7 por ciento en 2015 (luego de expandirse 8,3 por ciento en 2014), mientras que las importaciones aumentaron 0,2 por ciento, reflejo del menor dinamismo de la demanda interna. La aprobación de un presupuesto gubernamental suplementario permitió que el gasto del Gobierno aumentara 1,2 por ciento durante el año.

El escaso dinamismo de la demanda interna y de los salarios, así como los bajos precios del petróleo influyeron en la evolución de la inflación subyacente (indicador que excluye alimentos frescos), la que siguió una tendencia descendente al crecer 0,2 por ciento en el año.

La economía de **China** se elevó en 6,9 por ciento en 2015. La moderación del crecimiento es consistente con los ajustes y avances de las reformas que esta economía viene implementando, y que se orientan hacia un crecimiento más sostenible en el largo plazo.

A nivel del gasto, la desaceleración se explicó por el menor dinamismo de las exportaciones netas y la inversión. En el caso de la inversión, la orientada al sector inmobiliario (que representa el 17,4 por ciento del PBI) fue afectada por los altos inventarios de viviendas, mientras que la inversión manufacturera (que representa el 32,7 por ciento del PBI) por el exceso de capacidad instalada.

La desaceleración de la actividad estuvo acompañada de bajos niveles de inflación, consistente con los menores precios de los *commodities*, la excesiva capacidad instalada ociosa y la débil demanda doméstica. Al cierre del año, la inflación acumulada del IPC fue 1,6 por ciento, la subyacente 1,5 por ciento y la inflación promedio fue 1,4 por ciento. Todos estos resultados están por debajo de la meta anual del Gobierno de 3 por ciento.

Los mayores temores de una desaceleración brusca de la actividad y las presiones deflacionarias llevaron a la adopción de mayores medidas de política fiscal y monetaria y al avance gradual en la ejecución de

las reformas. En el plano fiscal, el Gobierno siguió dictando una serie de medidas de estímulo orientadas a obras de infraestructura, agua, electricidad y desarrollo de viviendas para los sectores más vulnerables, así como la extensión de incentivos tributarios a las pequeñas y medianas empresas. Por su parte, el Banco Central recortó sus tasas de interés de política (en cinco oportunidades por un total de 125 puntos básicos), y su tasa de encaje de manera general (en cuatro oportunidades por un total de 250 puntos básicos). También destacaron medidas asociadas a una mayor liberalización del mercado cambiario y de capitales, particularmente, luego de que la moneda de este país fue aceptada para formar parte, a partir de octubre de 2016, de la canasta del Derecho Especial de Giro del FMI (DEG).

Las economías de **América Latina** se contrajeron en 0,1 por ciento, la primera reducción del PBI de la región luego de la crisis financiera. Los países que experimentaron contracciones fueron Venezuela (crisis económica), Brasil (ajustes fiscales y crisis política), Ecuador (caída del petróleo) y Argentina (por recientes ajustes económicos).

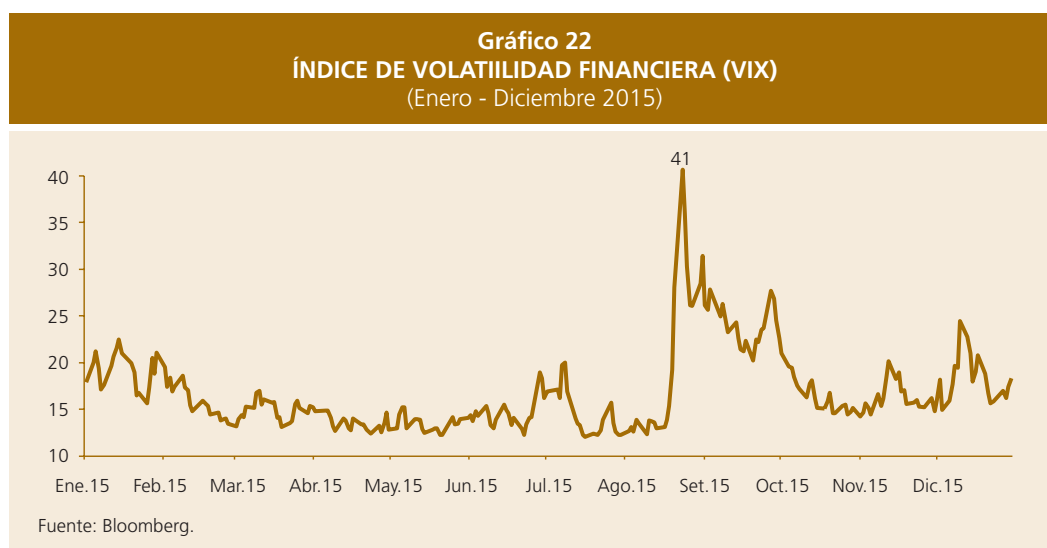
Entre los factores externos que afectaron a la región se encuentran la desaceleración del crecimiento de China; las expectativas en torno a la normalización de política monetaria de Estados Unidos; y la disminución de los precios de las materias primas, en particular, de la cotización del petróleo. Por el lado de los factores internos, la inversión y el consumo privado se desaceleraron en la mayoría de países de la región, en un contexto donde las políticas fiscal y monetaria tuvieron un margen de maniobra limitado por el impacto de los choques sobre las cuentas fiscales y la evolución de la inflación.

La inflación de los principales países con metas explícitas de inflación en 2015 se ubicó por encima de sus rangos meta (salvo en México) debido, principalmente, al efecto traspaso de la depreciación de sus monedas sobre los precios, así como al incremento de los precios de alimentos por el Fenómeno El Niño. En algunos países, el alza de los precios fue menor por la reducción del valor de los combustibles, reflejo de la caída de la cotización internacional de petróleo.

Mercados financieros

Los **mercados financieros internacionales** en 2015 fueron afectados por las expectativas del inicio del ciclo de alzas de tasas de la Fed, así como por la aversión al riesgo, ante los temores de un débil desempeño de la economía global. Estos factores fortalecieron al dólar frente a la mayoría de monedas (continuando la tendencia observada desde 2014), afectando el comportamiento de las bolsas de valores e incrementando el rendimiento de los títulos de renta fija.

Cabe resaltar que hacia fin de año, la volatilidad de los mercados se redujo ante la estabilización del precio del petróleo, y las expectativas de medidas acomodaticias por parte de los principales bancos centrales (Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco Central de China).





En los **mercados de deuda soberana**, los rendimientos de las economías desarrolladas se elevaron por diferentes razones: en Estados Unidos, por las expectativas de alza de tasas; en Alemania, por la importante recuperación que ha registrado su economía; y en el Reino Unido por la incertidumbre en torno a su situación en la Unión Europea. Empero, algunos rendimientos de títulos de las economías de la Eurozona se redujeron como consecuencia de los estímulos del BCE (Italia) y de la mejor situación política (Grecia, luego de la firma del tercer programa de rescate). En contraste, en un entorno caracterizado por condiciones crediticias más restrictivas (asociadas con las expectativas de alza de tasas de la Fed) y con el deterioro en sus perspectivas de crecimiento, el aumento en las tasas de rendimiento de los bonos de deuda soberana fue más significativo en las economías emergentes.

Cuadro 16
RENDIMIENTOS DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS EN MONEDA LOCAL
(Porcentaje, fin de periodo)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Variaciones anuales en puntos básicos		
				2013	2014	2015
Estados Unidos	3,03	2,17	2,27	127	-86	10
Alemania	1,93	0,54	0,63	61	-139	9
Francia	2,55	0,82	0,99	57	-173	16
Italia	4,08	1,88	1,59	-41	-221	-29
España	4,13	1,60	1,77	-110	-253	17
Grecia	8,27	9,42	8,07	-341	115	-135
Gran Bretaña	3,02	1,76	1,96	120	-127	20
Japón	0,74	0,32	0,26	-5	-41	-6
Brasil	10,88	12,36	16,51	171	149	415
Colombia	6,77	7,10	8,66	129	33	156
Chile	5,21	3,99	4,66	-28	-122	67
México	6,43	5,83	6,26	107	-60	43
Perú	5,55	5,41	7,31	146	-14	189
Sudáfrica	7,89	7,96	9,76	112	6	181
Israel	3,65	2,31	2,10	-34	-134	-21
Turquía	10,15	7,86	10,46	360	-230	261
China	4,62	3,65	2,86	103	-97	-79
Corea del Sur	3,60	2,63	2,08	44	-98	-55
Indonesia	8,38	7,75	8,69	323	-63	94
Tailandia	3,90	2,69	2,49	39	-120	-20
Malasia	4,13	4,12	4,19	63	-1	7
Filipinas	3,60	3,86	4,10	-55	26	24

Fuente: Bloomberg.

La mayoría de los **mercados bursátiles** cerraron el año con pérdidas, afectados por las perspectivas negativas sobre el crecimiento mundial, aunque en algunos casos con cierta recuperación, hacia finales de año, impulsados por las medidas de los bancos centrales en Europa, Japón y China. Dicha evolución se debió principalmente a la caída registrada en agosto, influenciada por la devaluación del yuan y la caída del precio del petróleo. Los activos de sectores como minería y energía fueron afectados a nivel global por la caída de los precios de los *commodities*.

Cuadro 17
BOLSAS MUNDIALES (FINES DE PERIODO)

		Var. % anual		
		2013	2014	2015
VIX	S&P'500	-4,3	5,5	-1,0
Estados Unidos	Dow Jones	26,5%	7,5%	-2,2%
Brasil	Bovespa	-15,5%	-2,9%	-13,3%
Argentina	Merval	88,9%	59,1%	36,1%
México	IPC	-2,2%	1,0%	-0,4%
Chile	IGP	-13,5%	3,5%	-3,8%
Colombia	IGBC	-11,2%	-11,0%	-26,5%
Perú	Índice General	-23,6%	-6,1%	-9,6%
Reino Unido	FTSE 100	14,4%	-2,7%	-4,9%
Alemania	DAX	25,5%	2,7%	9,6%
Francia	CAC 40	18,0%	-0,5%	8,5%
España	IBEX 35	21,4%	3,7%	-7,2%
Italia	FTSE MIB	16,6%	0,2%	12,7%
Rusia	RTSI\$	-5,5%	-45,2%	-4,3%
Turquía	XU100	-13,3%	26,4%	-16,3%
Sudáfrica	JSE	17,8%	7,6%	1,9%
Nigeria	NSEAS Index	47,2%	-16,1%	-17,4%
Japón	Nikkei 225	56,7%	7,1%	9,1%
Indonesia	JCI	-1,0%	22,3%	-12,1%
India	S&P CNX Nifty	6,8%	31,4%	-4,1%
China	Shangai C.	-6,7%	52,9%	9,4%

Fuente: Bloomberg.

En los **mercados cambiarios**, el dólar mantuvo su tendencia a la apreciación del año previo, principalmente por las expectativas de alza de tasas de la Fed y por su condición de activo refugio en periodos de aversión al riesgo. Su apreciación fue generalizada, pero fue de mayor magnitud frente a monedas de economías emergentes, debido al entorno de mayor volatilidad y aversión al riesgo.

En el año, de acuerdo con el índice canasta que elabora la Fed –que considera las monedas de sus principales socios comerciales– el dólar se apreció 10,6 por ciento. Entre las monedas de las economías desarrolladas, el euro fue la moneda que más se depreció (10,2 por ciento), tras las medidas dadas por el Banco Central Europeo. La libra se depreció en menor medida (5,4 por ciento) y el yen cerró con ligera depreciación (0,5 por ciento), con respecto al año previo.

Gráfico 23
ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR*
(Enero 2008 - Diciembre 2015)



Las monedas de América Latina se depreciaron de forma consistente con las demás monedas emergentes debido al menor flujo de capitales, las señales de desaceleración económica en la mayoría de economías y los menores precios de los *commodities*. Entre las monedas que registraron una mayor tasa de depreciación



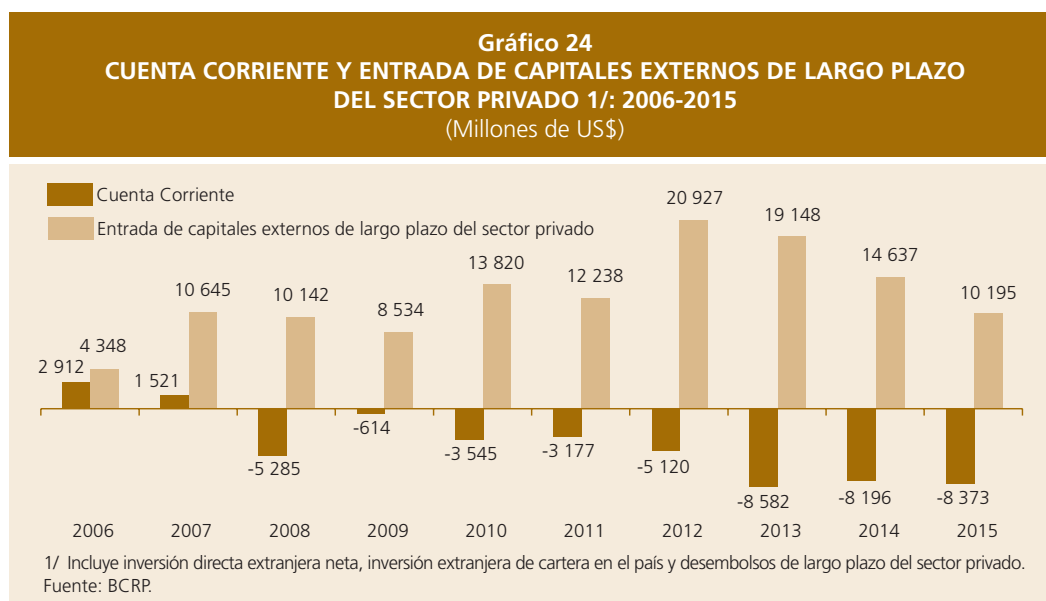
se encuentran el real brasileño (49,0 por ciento), afectado además por factores de inestabilidad política, y el peso colombiano (32,7 por ciento), particularmente influido por la caída en el precio del petróleo.

		Dic.15	Var. % anual		
			2013	2014	2015
Índice del dólar*	Canasta Fed	122,98	2,7	9,2	10,5
Eurozona	Euro (US\$xEu)	1,086	4,2	-12,0	-10,2
Reino Unido	Libra (US\$xL)	1,474	1,9	-5,9	-5,4
Japón	Yen	120,34	21,4	13,7	0,5
Australia	Dólar (US\$xAu)	0,73	-14,2	-8,4	-10,9
Suiza	Franco suizo	1,00	-2,5	11,3	0,8
Argentina	Peso	12,94	32,6	31,3	51,2
Brasil	Real	3,962	15,3	12,5	49,1
Chile	Peso	709	9,7	15,6	16,8
Colombia	Peso	3 180	9,2	23,7	33,1
México	Peso	17,19	1,4	13,1	16,5
Perú	Sol	3,42	7,6	7,0	14,6
China	Yuan	6,50	-2,8	2,5	4,6
Suecia	Corona	8,45	-0,9	21,1	8,3
Ucrania	Grivna	24,10	2,4	92,3	51,9
India	Rupia	66,22	12,4	2,0	5,0
Indonesia	Rupia	13 790	26,5	1,5	11,3
Sudáfrica	Rand	15,49	24,6	9,8	33,8
Turquía	Lira	2,92	20,2	8,8	25,0
Rusia	Rublo	73,05	7,6	76,4	25,8

* Aumento del índice implica una apreciación del dólar.
Fuente: Reuters y FED.

2. Balanza de Pagos

Por cuarto año consecutivo se observó una caída de los precios de los principales productos de exportación (-14,9 por ciento), como reflejo de la desaceleración de importantes economías emergentes, como el caso de China. Este deterioro de términos de intercambio causó un mayor déficit comercial, el cual aunado a los menores ingresos extraordinarios recibidos en 2015 (por operaciones de venta de activos entre no residentes) elevaron el déficit de la cuenta corriente de 4,0 por ciento en 2014 a 4,4 por ciento en 2015.



La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 10 219 millones, equivalente a 5,3 por ciento del PBI, casi 2 puntos porcentuales del producto mayor al del año previo, debido principalmente a las mayores colocaciones que realizó el sector público a lo largo del año. La cuenta financiera privada también aumentó, producto de los mayores préstamos netos de largo plazo. La finalización de la fase de inversión de algunos proyectos, que pasaron a la etapa operativa de producción influyó en un menor flujo de inversión directa extranjera, en tanto que también aumentó el flujo neto de capitales asociado a inversiones de portafolio.

Cuadro 19
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US\$			Var. % anual	
	2013	2014	2015	2014	2015
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-8 582	-8 196	-8 373	-4,0	-4,4
1. Balanza comercial	504	-1 509	-3 150	-0,7	-1,6
a. Exportaciones FOB	42 861	39 533	34 236	19,5	17,8
b. Importaciones FOB	-42 356	-41 042	-37 385	-20,2	-19,5
2. Servicios	-1 801	-1 730	-1 732	-0,9	-0,9
a. Exportaciones	5 814	5 950	6 226	2,9	3,2
b. Importaciones	-7 615	-7 680	-7 958	-3,8	-4,1
3. Renta de factores	-10 631	-9 328	-6 823	-4,6	-3,6
a. Privado	-9 773	-8 620	-6 092	-4,2	-3,2
b. Público	-859	-708	-730	-0,3	-0,4
4. Transferencias corrientes	3 346	4 372	3 331	2,2	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 707	2 637	2 725	1,3	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	11 414	6 828	10 219	3,4	5,3
1. Sector privado	14 881	6 490	7 296	3,2	3,8
a. Activos	-1 291	-4 548	-224	-2,2	-0,1
b. Pasivos	16 173	11 038	7 520	5,4	3,9
2. Sector público	-1 343	-16	3 957	0,0	2,1
a. Activos	113	-558	242	-0,3	0,1
b. Pasivos 1/	-1 456	542	3 715	0,3	1,9
3. Capitales de corto plazo	-2 125	354	-1 034	0,2	-0,5
a. Activos	356	-177	-1 123	-0,1	-0,6
b. Pasivos	-2 481	531	89	0,3	0,0
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	5	10	0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	70	-820	-1 774	-0,4	-0,9
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 907	-2 178	73	-1,1	0,0
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	1 672	-3 355	-823	-1,7	-0,4
2. Efecto valuación	-1 235	-1 177	-896	-0,6	-0,5

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 Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

2.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó en el año un déficit de US\$ 3 150 millones, cifra menor en US\$ 1 640 millones a la de 2014, como resultado de un aumento en los volúmenes de exportación (1,8 por ciento) que atenuó la caída de términos de intercambio (6,3 por ciento).



Las exportaciones totalizaron US\$ 34 236 millones, monto inferior en 13,4 por ciento al registrado el año previo debido a un descenso en los precios promedio de exportación (14,9 por ciento), principalmente de los productos tradicionales (oro, cobre, petróleo crudo y derivados), reflejo de un entorno internacional menos favorable. En términos de volumen, los mayores envíos de productos mineros compensaron la caída de la harina de pescado, el café, petróleo crudo y derivados. Por otro lado, el volumen de las exportaciones no tradicionales registró un descenso de 5,3 por ciento. Los productos pesqueros, textiles y químicos tuvieron una reducción de 24,1, 23,4 y 4,8 por ciento, respectivamente. Este resultado fue parcialmente compensado por el aumento de los agropecuarios (4,6 por ciento) y siderometalúrgicos (8,5 por ciento).

Las importaciones ascendieron a US\$ 37 385 millones, nivel inferior en 8,9 por ciento al de 2014. Los volúmenes importados se incrementaron 0,3 por ciento, resultado de la mayor importación de petróleo y derivados, de bienes de consumo no duradero y en menor medida de insumos industriales. No obstante, los volúmenes importados de bienes de capital disminuyeron 7,1 por ciento, resultado de la dinámica observada en la inversión. El precio de las importaciones descendió 9,2 por ciento, influenciado en gran parte de la menor cotización internacional del petróleo, lo que afectó el precio de los insumos importados.



El grado de apertura, medido como el peso del comercio exterior de bienes, alcanzó un nivel equivalente a 37,3 por ciento del PBI. Dicho nivel es mayor al promedio ponderado de la región, lo que evidencia en parte, el efecto de las políticas de apertura comercial implementadas a través de la firma de tratados de libre comercio (TLC) en los últimos años.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos, aunque con una menor participación de este último en nuestro volumen total de comercio. Las transacciones con estos países representaron 39,3 por ciento del total de comercio realizado en 2015.

China, nuestro principal socio comercial, demandó principalmente minerales como cobre, hierro y zinc, y productos pesqueros como la harina de pescado; en tanto que el Perú adquirió aparatos de telecomunicaciones, teléfonos móviles, calzado, entre otros.

Cuadro 20
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
China	7 354	7 025	7 387	8 096	8 541	8 358	15 450	15 565	15 745
Estados Unidos	7 765	6 141	4 977	8 434	8 408	7 432	16 199	14 549	12 410
Brasil	1 757	1 593	1 072	2 242	1 924	1 851	3 999	3 517	2 923
Canadá	2 742	2 551	2 431	601	793	698	3 342	3 345	3 129
Suiza	3 025	2 642	2 677	156	196	154	3 180	2 838	2 831
Chile	1 685	1 537	1 073	1 310	1 273	1 210	2 995	2 810	2 283
Alemania	1 169	1 234	915	1 336	1 423	1 070	2 506	2 657	1 985
México	511	736	546	1 978	1 917	1 830	2 489	2 653	2 375
Japón	2 226	1 583	1 117	1 351	1 038	1 013	3 577	2 621	2 131
Ecuador	967	861	705	1 918	1 743	981	2 885	2 604	1 686
Corea del Sur	1 561	1 214	1 089	1 475	1 286	1 205	3 036	2 500	2 294
Colombia	855	1 228	874	1 416	1 202	1 252	2 271	2 430	2 127
Bolivia	887	1 727	1 341	609	630	365	1 496	2 357	1 706
España	1 593	1 363	1 091	832	719	670	2 425	2 082	1 761
Resto	8 764	8 097	6 939	10 603	9 949	9 295	19 366	18 045	16 235
TOTAL	42 861	39 533	34 236	42 356	41 042	37 385	85 217	80 575	71 621
Asia	12 701	11 306	11 107	13 948	14 107	13 917	26 649	25 414	25 023
Norteamérica	11 017	9 428	7 954	11 013	11 118	9 960	22 030	20 547	17 914
Unión Europea	7 024	6 380	5 339	4 991	4 741	4 302	12 014	11 121	9 641
Países Andinos 4/	5 192	5 849	4 167	5 338	4 873	3 833	10 530	10 723	7 999
Mercosur 5/	1 967	1 823	1 249	4 140	3 390	3 001	6 107	5 213	4 250
Resto	4 960	4 745	4 420	2 927	2 813	2 372	7 887	7 559	6 793

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

Esta sección muestra las exportaciones clasificadas por tipo de actividad económica, para lo cual se seleccionó y reagrupó las principales partidas arancelarias -cubriendo el 98 por ciento del valor FOB exportado en 2015-, ordenándolas de acuerdo con la clasificación industrial internacional uniforme CIIU revisión 4. Para ello, todos los CIIU fueron clasificados en cuatro grandes grupos: agropecuario, pesca, minería e hidrocarburos y manufactura.

Así, las exportaciones de agropecuarias ascendieron a US\$ 3 338 millones en 2015, las de pesca, US\$ 2 100 millones, las de minería e hidrocarburos, US\$ 22 154 millones, y las de manufactura, US\$ 6 169 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 592 millones) y frutas (US\$ 1 659 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 2 481 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalen las ventas de las empresas dedicadas a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 9 605 millones) y de productos primarios a base de minerales no ferrosos (US\$ 9 470 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura, destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 333 millones.



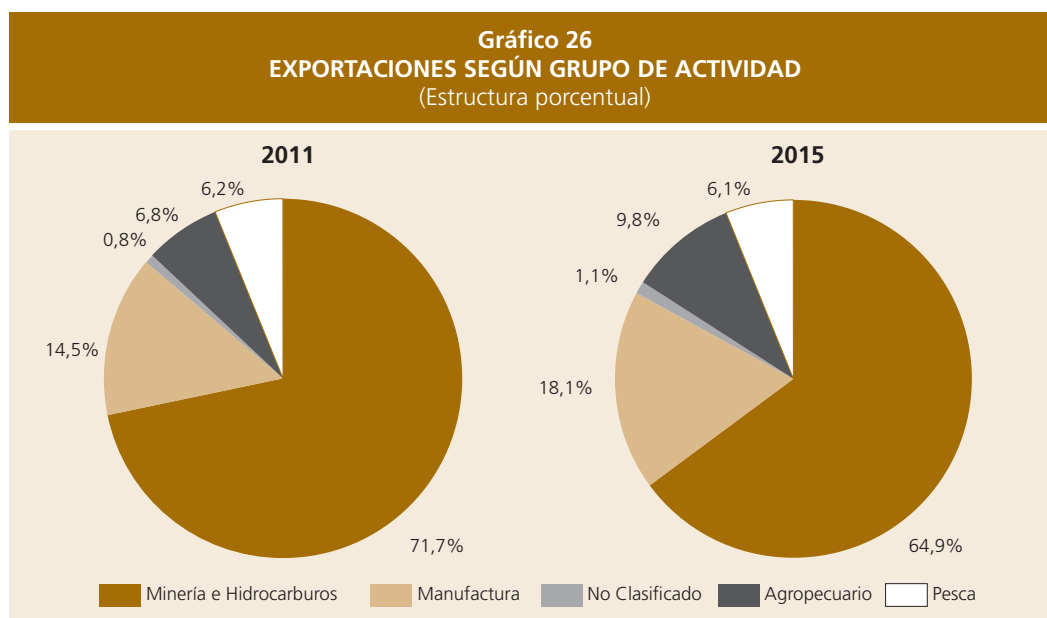
Cuadro 21
EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/
(Millones de US\$)

CIU	Sector	2013	2014	2015
	Agropecuario 2/	2 757	3 293	3 338
0111	Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	212	337	281
	<i>Del cual:</i>			
	Quinua	79	196	143
	Tara en polvo	32	33	31
	Arvejas Frescas	20	21	18
0113	Hortalizas, tubérculos y raíces	526	498	526
	<i>Del cual:</i>			
	Espárragos frescos	414	385	416
	Cebollas frescas	63	66	63
	Las demás semillas (incluye semillas de tomate)	38	35	27
0121 - 0126	Frutas	1 032	1 428	1 659
	<i>Del cual:</i>			
	Uvas	443	643	690
	Paltas	184	304	304
	Mangos	133	138	194
	Bananos orgánicos	89	119	145
	Mandarinas frescas	43	60	67
0127	Café	699	733	592
0128	Espicias y plantas aromáticas y medicinales	104	116	115
	<i>Del cual:</i>			
	Páprika entera	50	46	52
	Jenjibre	8	27	23
1030	Conservas de frutas, legumbres y hortalizas	15	15	15
1072	Azúcar de caña	56	69	47
	Resto	113	98	103
	Pesca	2 436	2 522	2 100
0311	Productos frescos o refrigerados	41	37	22
1020	Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	2 390	2 481	2 074
	Resto	4	4	3
	Minería e Hidrocarburos	30 303	26 098	22 154
0610	Petróleo crudo	540	500	123
0620	Gas natural	1 372	786	449
0710	Hierro	857	647	350
0729	Minerales no ferrosos	10 675	9 909	9 605
1920	Productos de la refinación del petróleo	3 355	3 276	1 731
2420	Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	13 016	10 578	9 470
	Resto	487	402	426
	Manufactura	6 758	7 058	6 169
1030	Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	712	804	822
1040	Aceites y grasas de origen vegetal y animal	397	490	346
1050	Productos lácteos	112	138	110
1061, 1071, 1074	Molinería y Panadería	148	172	177
1073	Cacao y chocolate y de productos de confitería	153	240	273
1074	Macarrones, fideos, alcuzczuz y productos farináceos	40	40	39
1079	Otros productos alimenticios	83	96	97
1080	Alimentos preparados para animales	122	151	147
1311 - 1430, 2030	Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 932	1 805	1 333
1610	Madera	104	117	96
1709	Artículos de papel y cartón	156	152	127
1811	Folletos, libros y demás impresiones	82	66	55
2011	Sustancias químicas básicas	465	414	418
2012	Abonos	57	66	64
2013	Insumos de plásticos y caucho sintético	57	62	49
2023	Productos de tocador y limpieza	184	177	158
2029	Otros productos químicos	64	63	67
2211	Llantas y cámaras	84	77	61
2220	Productos de plástico	447	485	409
2392	Materiales para la construcción	116	107	121
2410, 2431	Industria del hierro y acero	183	169	147
2432	Fundición de metales no ferrosos	190	221	182
2710	Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	33	28	16
2732	Otros cables eléctricos y electrónicos	10	4	2
2822 - 2824	Maquinaria y equipo	77	104	77
3211 - 3290	Manufacturas diversas	113	116	114
	Resto	638	695	659
	No Clasificadas	377	391	388
	Total	42 631	39 362	34 148

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación. No incluye bunkers.

2/ Incluye la silvicultura.

En el siguiente gráfico se observa que entre 2011 y 2015, la distribución entre los sectores se ha mantenido relativamente estable, con la excepción del sector minería e hidrocarburos que redujo su participación de 72 a 65 por ciento del total. En contraste, las participaciones del sector manufactura y agropecuario aumentaron 3,6 y 2,9 puntos porcentuales, respectivamente, en este mismo período.



Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 23 291 millones, monto menor en 15,9 por ciento al registrado en 2014, reflejando principalmente los menores precios de productos tradicionales. No obstante, el volumen embarcado de productos tradicionales aumentó en 5,7 por ciento respecto al de 2014, como consecuencia de un aumento de los embarques de oro y las mayores ventas de empresas exportadoras de concentrado de cobre y zinc.

Cuadro 22
EXPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-5,0	-3,2	5,7	-7,4	-9,4	-20,4
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-36,6	-0,6	-18,6	21,5	-1,5	5,8
Café	-10,1	-16,8	-12,8	-24,4	26,8	-6,9
Cobre	-0,8	0,0	22,4	-7,8	-9,7	-24,7
Oro	-6,0	-12,1	6,0	-15,5	-10,3	-8,4
Zinc	6,9	4,4	4,0	-2,2	1,9	-3,6
Petróleo crudo	-6,3	5,8	-44,3	-0,8	-12,8	-56,6
Derivados	14,3	3,5	-3,2	-4,7	-5,8	-45,4
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	-0,8	6,2	-5,3	-0,4	-0,7	-1,8
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	6,5	22,3	4,6	4,9	0,5	-0,9
Pesqueros	-9,8	-12,4	-24,1	-1,8	6,6	-2,7
Textiles	-1,8	10,5	-23,4	3,2	1,5	5,5
Químicos	-3,3	2,3	-4,8	-4,6	-1,9	-2,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	5,0	-12,3	8,5	-3,4	-0,8	-13,3
TOTAL	-4,1	-1,0	1,8	-5,7	-6,9	-14,9

Fuente: BCRP y SUNAT.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 449 millones en 2015, monto menor en 16,3 por ciento en relación al año previo, fundamentalmente por la disminución del volumen de harina y aceite de pescado.

Las exportaciones mineras acumularon un total de US\$ 18 836 millones, menor en 8,3 por ciento en comparación de 2014. Este resultado reflejó las menores cotizaciones de los metales básicos en el mercado internacional. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 1 752 miles de toneladas métricas finas (TMF), nivel mayor en 24,9 por ciento respecto a los niveles observados en 2014. Asimismo, el volumen exportado de oro alcanzó 5 642 miles de onzas, nivel mayor en 6,0 por ciento respecto al registrado en 2014.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 2 302 millones, lo que representa una reducción de 49,5 por ciento respecto al año anterior. Esto refleja tanto menos volúmenes como menores precios de petróleo y gas natural.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 10 857 millones, inferiores en 7,0 por ciento a las de 2014. El volumen disminuyó en 5,3 por ciento debido al bajo desempeño que se observó en los segmentos de textiles, pesqueros y químicos, mientras que el precio promedio del total del rubro disminuyó 1,8 por ciento.



Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 2 986 millones, seguido de los países bajos y Chile, con US\$ 720 y US\$ 685 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a los países andinos disminuyeron 19,1 por ciento en un contexto de crecimiento negativo de América Latina. Así, el valor de las ventas de productos textiles disminuyó 26,2 por ciento, principalmente por los menores envíos hacia Venezuela. Asimismo, se registraron menores envíos de productos químicos a los mercados de Colombia y Ecuador que representan el 73,3 por ciento del total de exportaciones químicas. La reducción tanto en las exportaciones no tradicionales como tradicionales ha sido un comportamiento generalizado en la región. No obstante, las ventas hacia Estados Unidos (US\$ 3 456 millones), aumentaron en 5,8 por ciento respecto a lo exportado en 2014.

En el caso de Estados Unidos, el sector agropecuario y textil continúan siendo los más importantes y representaron el 68 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2015. Los productos más vendidos fueron espárragos frescos (US\$ 269 millones), camisetas de punto (US\$ 216 millones) y uvas frescas (US\$ 203 millones).

Cuadro 23
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	Var. % 2015/2014
Estados Unidos	2 699	2 859	2 986	4,4
Países Bajos	555	657	720	9,5
Chile	756	671	685	2,1
Colombia	725	800	646	-19,3
Ecuador	739	746	601	-19,5
Bolivia	539	570	549	-3,7
España	414	473	438	-7,4
Brasil	411	489	376	-23,2
China	366	472	344	-27,1
Reino Unido	233	255	291	14,1
México	259	229	264	15,6
Alemania	188	243	220	-9,4
Francia	187	201	190	-5,4
Italia	176	199	184	-7,9
Venezuela	766	486	167	-65,7
Resto	2 058	2 325	2 197	-5,5
Total	11 069	11 677	10 857	-7,0
Nota:				
Asia	1 065	1 281	1 070	-16,5
Norteamérica	3 090	3 265	3 456	5,8
Unión Europea	2 006	2 341	2 344	0,1
Países Andinos 1/	3 523	3 275	2 648	-19,1
Mercosur 2/	558	624	506	-18,8

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.
Fuente: SUNAT y BCRP.

Cuadro 24
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Agropecuarios	3 444	4 231	4 387	11,7	22,8	3,7
Pesqueros	1 030	1 155	934	1,3	12,1	-19,2
Textiles	1 928	1 800	1 329	-11,4	-6,6	-26,2
Maderas y papeles	427	416	352	-2,5	-2,6	-15,3
Químicos	1 510	1 515	1 402	-7,7	0,3	-7,5
Minerales no metálicos	722	664	698	0,0	-8,1	5,1
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 320	1 149	1 080	1,5	-13,0	-5,9
Metal-mecánicos	544	581	525	-0,2	6,8	-9,6
Otros 1/	143	165	150	-48,4	15,4	-9,1
TOTAL	11 069	11 677	10 857	-1,1	5,5	-7,0

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

Las ventas de productos agropecuarios alcanzaron los US\$ 4 387 millones, destacando los envíos de uvas frescas, espárragos y paltas frescas. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, Países Bajos, Reino Unido y Chile.

A nivel de bloques, los principales destinos fueron Estados Unidos (espárragos frescos, uvas frescas, paltas frescas, paprika, quinua, mangos frescos, alcachofas en conserva, banano orgánico y arándanos), la Unión Europea (paltas frescas, cacao, espárragos preparados, mangos frescos, uvas frescas, banano orgánico, espárragos frescos) y los países andinos (alimentos para camarones, galletas, fideos y uvas frescas).



En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 15,8 por ciento, con lo cual, el valor exportado de 2015 fue aproximadamente más de tres veces el de 2006.

Cuadro 25
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2005	2015	Var. % promedio anual 2006-2015
Uvas frescas	34	700	35,4
Espárragos frescos	160	418	10,1
Paltas frescas	23	305	29,3
Quinua	1	144	70,9
Cacao	0	183	-
Espárragos preparados	83	132	4,8
Alimentos para camarones y langostinos	25	133	18,1
Mangos frescos	38	196	17,7
Páprika	95	100	0,5
Leche evaporada	40	99	9,5
Banano orgánico	18	145	23,5
Alcachofas en conserva	44	88	7,2
Cebollas frescas	17	64	13,9
Mandarinas frescas	12	66	18,7
Subtotal	590	2 774	16,7
Total	1 008	4 387	15,8

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de productos pesqueros fueron de US\$ 934 millones, reflejando las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Los principales mercados fueron Estados Unidos, China y España. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 11,2 por ciento.

Cuadro 26
PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2005	2015	Var. % promedio anual 2006-2015
Pota congelada	95	197	7,6
Pota en conserva	27	164	19,6
Colas de langostinos	29	113	14,7
Conchas de abanico	33	80	9,3
Filetes congelados	0	44	-
Filetes (incluye filetes secos)	6	50	23,4
Demás pescados congelados	0	22	-
Conserva de anchoas	3	43	30,8
Langostinos enteros congelados	9	31	13,2
Conservas de pescado (incluye atún)	13	31	9,4
Harina de pota	3	31	28,0
Merluzas congeladas	0	7	51,1
Subtotal	217	812	14,1
Total	323	934	11,2

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 329 millones, menores en 26,2 por ciento a las del año anterior. El volumen y precio exportado registraron un descenso de 24,1 y 2,7 por ciento respectivamente. La contracción del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las menores ventas hacia los países andinos (principalmente Venezuela y en menor medida Chile y Ecuador), así como hacia los mercados asiático, europeo y norteamericano.

Cuadro 27				
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES				
(Millones de US\$)				
	Año			Var. %
	2013	2014	2015	2015/2014
Estados Unidos	655	663	604	-8,9
Venezuela	422	271	42	-84,4
Brasil	104	119	82	-31,4
Ecuador	116	107	73	-32,4
Colombia	94	101	65	-36,2
Chile	88	77	59	-22,5
Italia	59	63	51	-19,7
Alemania	40	45	39	-13,3
Bolivia	39	42	34	-18,8
México	44	38	29	-23,9
China	23	30	22	-26,2
Argentina	32	30	27	-9,5
Canadá	24	21	24	15,2
Reino Unido	19	20	20	2,0
Japón	18	19	14	-22,4
Resto	151	154	143	-7,3
Total	1 928	1 800	1 329	-26,2
Nota:				
Asia	79	87	74	-16,0
Norteamérica	722	722	657	-9,0
Unión Europea	167	179	154	-13,8
Países Andinos 1/	759	598	273	-54,4
Países Andinos sin Venezuela	338	327	231	-29,5
Mercosur 2/	141	155	113	-27,0
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.				
2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.				
Fuente: SUNAT y BCRP.				

Las exportaciones de productos químicos sumaron US\$ 1 402 millones en 2015, monto inferior a lo exportado en 2014. En el año se observaron menores precios de comercialización de estos productos (2,8 por ciento), así como una reducción en el volumen de embarques de laminados flexibles, óxido de zinc y alcohol etílico. Los principales mercados de productos químicos fueron, Chile, Colombia y Bolivia.

Importaciones

Las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 37 385 millones en 2015, lo que representó una contracción de 8,9 por ciento respecto al cierre del año 2014, asociado en parte al menor dinamismo de la inversión interna (importaciones de volumen de bienes de capital cayó 7,9 por ciento) y así como por la reducción del precio de petróleo que llevó a una caída de precios importados en 9,2 por ciento.



Cuadro 28
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Valor FOB en millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual			Promedio
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2006-2015
1. BIENES DE CONSUMO	8 843	8 899	8 791	7,2	0,6	-1,2	14,3
No duraderos	4 502	4 657	4 767	10,3	3,4	2,4	13,6
Principales alimentos	381	479	474	-32,9	25,6	-1,1	10,9
Resto	4 120	4 178	4 294	17,3	1,4	2,8	13,9
Duraderos	4 342	4 243	4 024	4,1	-2,3	-5,2	15,3
2. INSUMOS	19 528	18 797	15 923	1,3	-3,7	-15,3	9,2
Combustibles, lubricantes y conexos	6 454	5 754	3 671	9,7	-10,8	-36,2	4,7
Materias primas para la agricultura	1 244	1 339	1 237	-3,7	7,6	-7,6	12,4
Materias primas para la industria	11 830	11 704	11 016	-2,2	-1,1	-5,9	11,0
3. BIENES DE CAPITAL	13 664	12 911	12 007	2,4	-5,5	-7,0	14,6
Materiales de construcción	1 443	1 422	1 420	-3,0	-1,5	-0,1	16,6
Para la agricultura	131	141	160	-4,4	7,4	14,0	15,8
Para la industria	8 327	8 689	7 842	2,0	4,3	-9,7	14,0
Equipos de transporte	3 762	2 660	2 583	5,8	-29,3	-2,9	15,6
4. OTROS BIENES	321	435	664	121,2	35,3	52,7	19,7
5. TOTAL IMPORTACIONES	42 356	41 042	37 385	3,3	-3,1	-8,9	12,0
Nota:							
Principales alimentos	2 372	2 459	2 236	-6,2	3,7	-9,1	11,6
Trigo	568	555	486	10,1	-2,4	-12,4	8,8
Maíz y/o sorgo	502	479	485	-1,1	-4,6	1,4	14,7
Arroz	110	127	134	-26,5	15,9	5,2	12,1
Azúcar	78	80	141	-58,5	2,8	75,7	7,5
Lácteos	127	204	124	-23,5	59,7	-38,8	13,7
Soya	920	946	791	-1,7	2,8	-16,4	12,4
Carnes	66	68	74	3,0	2,7	9,1	12,5

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

Cuadro 29
IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
BIENES DE CONSUMO	5,6	0,4	-0,2	1,5	0,2	-1,0
Consumo no duradero	8,0	4,2	4,4	2,1	-0,7	-1,9
Consumo duradero	3,2	-3,4	-5,2	0,9	1,1	0,0
INSUMOS	3,1	-0,4	5,3	-1,7	-3,3	-19,5
Principales alimentos	3,6	9,1	5,6	-1,9	-8,8	-15,7
Petróleo y derivados	10,6	-4,3	19,6	-3,1	-7,1	-45,9
Insumos Industriales	-0,7	0,0	1,0	-1,0	-0,3	-7,2
<i>Del cual</i>						
Plásticos	1,6	2,7	5,7	3,1	3,3	-19,6
Hierro y acero	0,4	-0,7	10,9	-9,8	-2,7	-18,2
Textiles	2,3	4,3	5,8	-6,8	-0,1	-12,2
Papeles	-0,1	6,1	3,1	-1,8	-1,6	-3,7
Productos químicos	0,1	0,9	9,5	0,0	-1,0	-12,4
Químicos orgánicos	2,1	-6,4	14,7	-1,0	1,0	-15,7
BIENES DE CAPITAL	2,4	-5,5	-7,1	-0,1	0,0	0,1
Materiales de construcción	-3,0	-1,5	-0,2	-0,1	0,0	0,1
Resto 1/	3,1	-6,0	-7,9	-0,1	0,0	0,1
Total	3,8	-1,6	0,3	-0,5	-1,5	-9,2

1/ Bienes de capital sin materiales de construcción.
Fuente: BCRP y SUNAT.

El precio promedio de las importaciones en 2015 disminuyó 9,2 por ciento respecto al año anterior, donde destacan las caídas de 45,9 por ciento del petróleo y derivados y la reducción de 15,7 por ciento en los precios de los principales alimentos.

En términos de volumen, las mayores contracciones dentro del total de importaciones sucedieron en los bienes de capital. El volumen de importaciones de bienes de capital se contrajo 7,1 por ciento principalmente por menores compras de bienes para la industria y equipos de transporte. Los bienes de consumo duradero también se redujeron (-5,2 por ciento) de manera consistente con el menor incremento del consumo privado.

Entre los bienes de consumo duradero importados, el descenso más importante fue el de los automóviles (US\$ 157 millones) provenientes de Corea del Sur, Estados Unidos y Japón; seguido por los televisores, cuyas compras se redujeron en US\$ 59 millones, principalmente originarios de México y Corea del Sur. Las importaciones de bienes de consumo no duradero estuvieron asociadas a las mayores compras de medicamentos de uso humano, de calzado y de preparados comestibles.

Las importaciones de insumos ascendieron a US\$ 15 923 millones, representando el 42,3 por ciento del total de nuestras importaciones. La reducción en términos de valor fue de 15,3 por ciento respecto a 2014, de acuerdo con el menor precio de importación en dichos rubros.

El volumen de los insumos industriales importados registró una expansión de 1,0 por ciento, vinculado a las mayores importaciones de químicos orgánicos, hierro y acero y productos químicos. En el caso de productos químicos orgánicos resaltan las compras de alcohol carburante por parte de Petroperú y de alcohol etílico hechas por la refinería La Pampilla. Los países de origen del mayor volumen de hierro y acero importado fueron Brasil y Rusia, mientras que en el rubro de productos químicos destacan las mayores compras hechas a Indonesia, China y Chile.

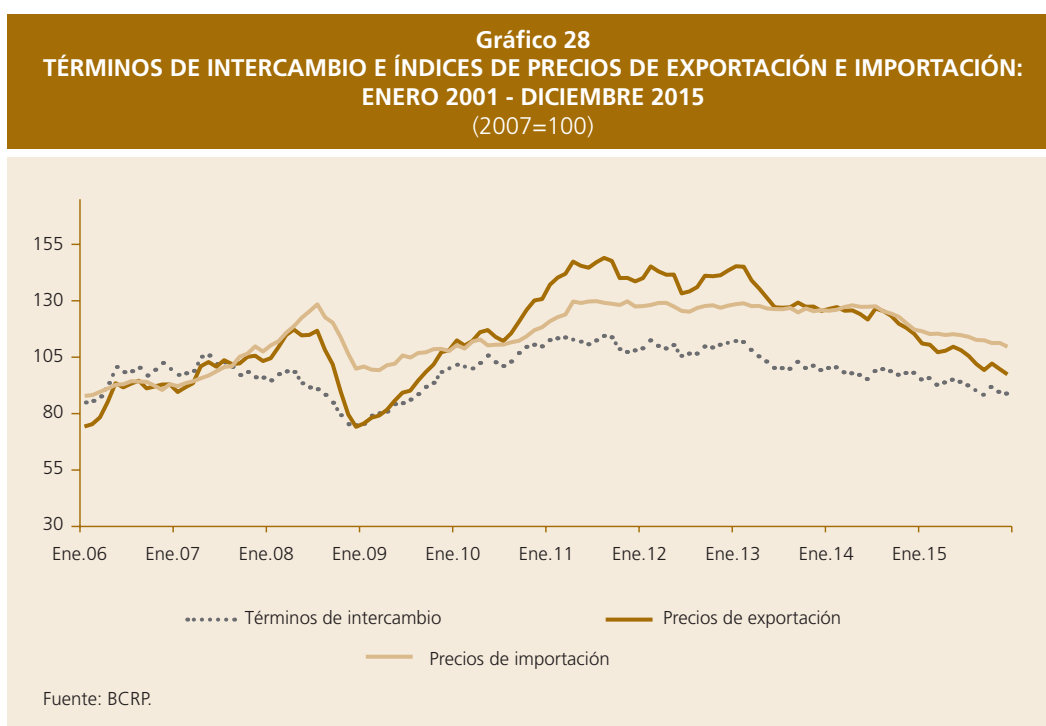
Las importaciones de bienes de capital cayeron nominalmente en 7,1 por ciento, principalmente por efecto de menores volúmenes. Si se excluyeran los materiales de construcción, la reducción en términos reales sería de 7,9 por ciento. Por sectores económicos hubieron menores importaciones del sector minería (US\$ 803 millones) por menos compras de: palas y motores eléctricos, y equipos de transporte. En contraste, los sectores electricidad y pesca realizaron mayores adquisiciones por US\$ 309 millones y US\$ 24 millones, respectivamente. En el primer caso, se explica por la compra de turbinas para el proyecto Nodo Energético del Sur; y en el segundo, por la importación del buque pesquero por US\$ 30 millones, destinado a la modernización de la flota de una empresa pesquera.

Cuadro 30
IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS

Sector	Valor FOB: Millones de US\$			Variación porcentual			Promedio 2006-2015
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Agricultura	50	43	41	-9,8	-12,4	-4,8	15,5
Pesca	9	7	31	-26,4	-24,8	351,1	19,0
Hidrocarburos	275	286	400	-33,4	4,0	40,1	12,3
Minería	1 527	1 715	1 090	-6,2	12,3	-36,5	9,5
Manufactura	1 236	1 137	950	4,5	-8,0	-16,5	9,1
Construcción	654	551	466	-2,9	-15,8	-15,4	16,9
Electricidad	362	232	541	18,0	-36,0	133,4	28,0
Transportes	2 376	1 556	1 345	5,7	-34,5	-13,5	16,8
Telecomunicaciones	953	1 185	1 046	13,0	24,3	-11,7	13,0
Comercializadoras de Bienes de Capital	3 286	3 196	3 028	-2,8	-2,7	-5,3	13,5
Equipos de tecnología de la información	794	871	849	5,1	9,8	-2,6	15,1
Maquinaria y equipos diversos	683	749	689	-7,9	9,7	-8,0	18,0
Instrumentos de medicina y cirugía	127	112	110	24,4	-11,8	-2,1	11,9
Equipos de oficina	147	143	119	-6,3	-2,2	-17,2	11,0
Servicios Financieros	448	336	311	-29,9	-25,0	-7,4	6,0
Resto de comercializadoras	1 088	984	950	10,1	-9,5	-3,5	13,6
No clasificadas	2 936	3 004	3 069	12,8	2,3	2,2	20,0
Nota: Celulares	719	890	762	30,0	23,9	-14,4	15,1
Total	13 664	12 911	12 007	2,4	-5,5	-7,0	14,6

2.2 Términos de Intercambio

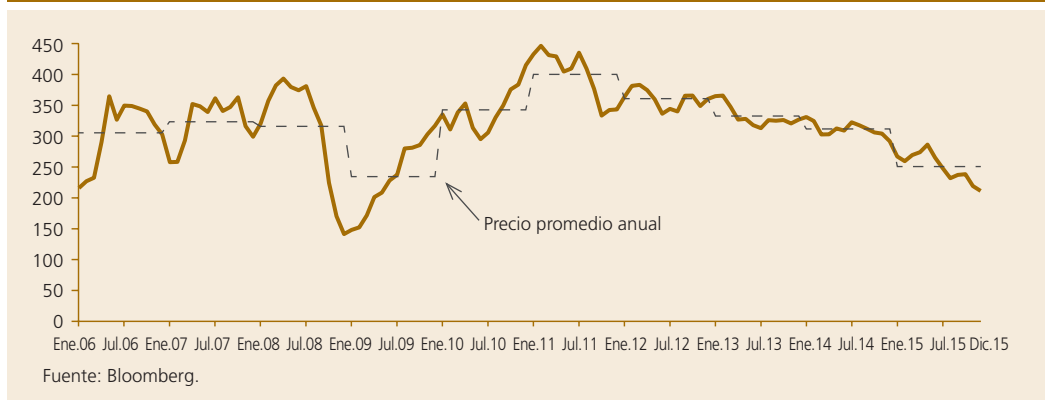
Durante 2015, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 6,3 por ciento. Así, la reducción de 14,9 por ciento en los precios de exportación fue parcialmente compensada por una caída de 9,2 por ciento en los precios de importaciones. En términos generales, los precios de los *commodities* se afectaron por la desaceleración del crecimiento económico de China, así como por la incertidumbre en torno al alza en la tasa de interés de la Fed. También influyó el significativo descenso de la cotización internacional del precio del petróleo debido a la sobreoferta del crudo. En paralelo, los precios internacionales de los alimentos tendieron a bajar por una nueva campaña abundante en Estados Unidos y Sudamérica, así como por los menores precios de los combustibles.



El precio promedio del **cobre** decreció en 20 por ciento en 2015, cerrando con una cotización promedio anual de cUS\$/lb 250. El valor de dicho metal se caracterizó por seguir la tendencia descendente iniciada en junio; registrando un precio máximo de cUS\$/lb 286 en el mes de mayo, y un mínimo de cUS\$/lb 210 en diciembre.

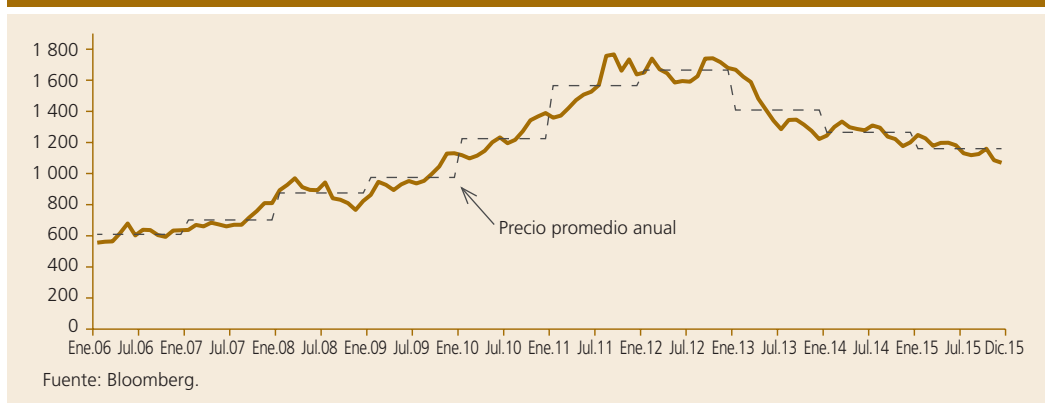
La caída de la cotización se sustentó en la desaceleración del crecimiento de la demanda mundial de cobre, en especial la menor demanda de China. Ello sucedió, además, en un contexto de perspectivas de incremento en la oferta global de cobre por el inicio de operaciones de nuevos proyectos cupríferos; lo que mantuvo las perspectivas de un mercado global de cobre superavitario. A esto se sumó la apreciación del dólar y la caída del precio del petróleo, que redujo la presión sobre los costos de producción. Sin embargo, la caída en la cotización se detuvo hacia fin de año, tras el anuncio de recortes de producción de cobre de algunas minas existentes.

Gráfico 29
COTIZACIÓN DEL COBRE: 2006 - 2015
 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra)



La cotización promedio del **oro** disminuyó 8 por ciento, cerrando con un nivel promedio anual de US\$/oz 1 160 en 2015. La caída estuvo sustentada en la apreciación del dólar ante las mayores expectativas que la Fed iniciara el ciclo de alza en su tasa de interés, lo cual llevó a un incremento en las liquidaciones de los Exchange Trade Funds (ETF), por tercer año consecutivo. Esto fue contrarrestado parcialmente por las compras de los Bancos Centrales, que se mantuvieron en niveles cercanos al récord de 50 años. La caída del precio estuvo también influida por la menor demanda de los sectores joyería y tecnología.

Gráfico 30
COTIZACIÓN DEL ORO: 2006 - 2015
 (Promedio mensual, US\$/oz. tr.)

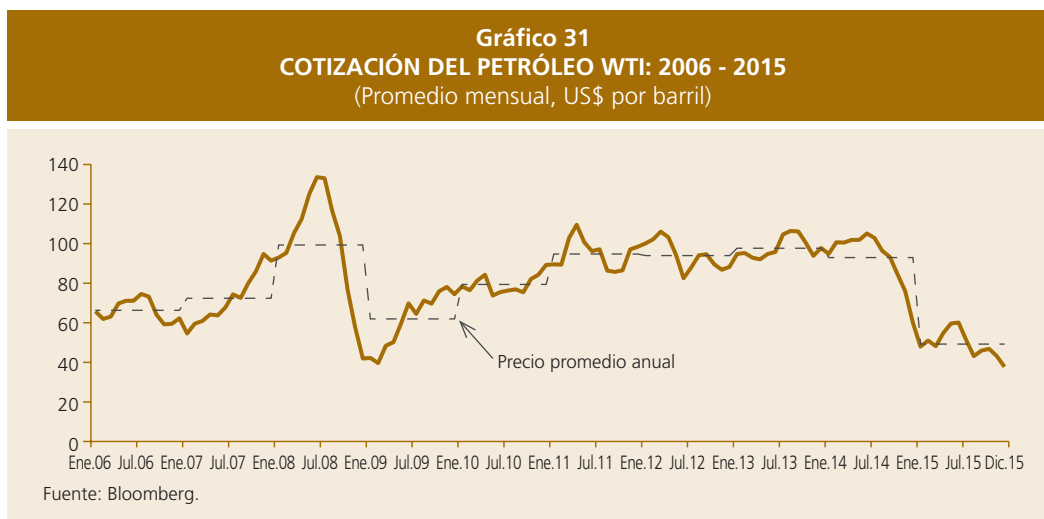


El precio promedio del petróleo WTI bajó 48 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$/bl. 49 en 2015. Este valor tuvo una marcada volatilidad, con una tendencia al alza que elevó el precio a un máximo en el año de US\$/bl. 60 en junio. A partir de esa fecha, la cotización del petróleo inició un descenso hasta un mínimo de US\$/bl 37 en diciembre.

El desplome en la cotización del petróleo se asoció al exceso de oferta de crudo vinculada a la decisión de los países miembros de la OPEP de no recortar su cuota de producción, a pesar de señales de un mercado



con un superávit creciente. Primó la decisión de los productores más grandes de la OPEP, como Arabia Saudita, de mantener su cuota de mercado. Asimismo, contribuyó con la caída del precio la inesperada fortaleza de la producción de petróleo no convencional en Estados Unidos, que no se redujo lo esperado por el mercado, a pesar de la fuerte caída en el precio y, por el contrario, elevó su producción respecto a 2014. Ello sucedió en un contexto de perspectivas que la demanda de crudo fuera afectada por el menor crecimiento en las economías emergentes.



2.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 732 millones, similar al observado en 2014. Los ingresos se incrementaron en el rubro de viajes y seguros y reaseguros. Por su parte, los mayores pagos de primas al exterior explicaron el aumento registrado en los egresos.

Cuadro 31
SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2013	2014	2015	2014	2015
I. TRANSPORTES	-1 367	-1 440	-1 404	5,3	-2,5
1. Crédito	1 524	1 380	1 376	-9,5	-0,3
2. Débito	-2 891	-2 819	-2 780	-2,5	-1,4
II. VIAJES	1 408	1 487	1 629	5,6	9,5
1. Crédito	3 009	3 077	3 320	2,3	7,9
2. Débito	-1 601	-1 590	-1 691	-0,7	6,4
III. COMUNICACIONES	-146	-146	-246	-0,4	69,1
1. Crédito	131	149	101	13,6	-32,1
2. Débito	-278	-295	-348	6,2	17,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	-404	-376	-392	-6,9	4,3
1. Crédito	400	539	636	34,9	17,9
2. Débito	-803	-915	-1 028	13,9	12,3
V. OTROS 1/	-1 293	-1 256	-1 318	-2,8	4,9
1. Crédito	749	804	793	7,3	-1,3
2. Débito	-2 042	-2 060	-2 112	0,9	2,5
VI. TOTAL SERVICIOS	-1 801	-1 730	-1 732	-3,9	0,1
1. Crédito	5 814	5 950	6 226	2,3	4,6
2. Débito	-7 615	-7 680	-7 958	0,9	3,6

1/ 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.

El superávit por viajes fue de US\$ 1 629 millones: los ingresos aumentaron 7,9 por ciento debido al creciente número de visitantes que ingresan al país. Por su parte, los egresos aumentaron 6,4 por ciento debido, principalmente, al mayor volumen de peruanos que salieron de visita al exterior y, en menor medida, al mayor gasto promedio efectuado por ellos.

El rubro Otros servicios registró un déficit de US\$ 1 318 millones. En los ingresos destacó la reducción de otros servicios empresariales. Por otro lado, los egresos aumentaron principalmente por los mayores pagos observados dentro de los subsectores regalías y derechos de licencia, así como de servicios de informática e información.

Cuadro 32					
SERVICIOS: OTROS SERVICIOS					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2013	2014	2015	2014	2015
Resultado de otros servicios	-1 293	-1 256	-1 318	-2,8	4,9
Ingresos	749	804	793	7,3	-1,3
Servicios de gobierno	149	153	156	2,8	2,0
Otros servicios	601	651	637	8,4	-2,1
Otros servicios empresariales 1/	482	541	500	12,1	-7,5
Servicios financieros	68	58	64	-14,7	10,5
Servicios informática e información	33	33	42	-1,3	30,1
Servicios personales, culturales y recreativos	8	11	22	30,1	97,5
Regalías y derechos de licencia	9	9	9	0,6	-0,3
Egresos	2 042	2 060	2 112	0,9	2,5
Servicios de gobierno	161	165	169	2,0	2,4
Otros servicios	1 881	1 896	1 943	0,8	2,5
Otros servicios empresariales 1/	1 339	1 273	1 268	-4,9	-0,4
Servicios informática e información	210	275	292	30,8	6,4
Regalías y derechos de licencia	201	221	263	10,2	19,1
Servicios financieros	101	102	83	1,0	-18,8
Servicios personales, culturales y recreativos	21	24	35	12,9	46,5
Servicios de construcción	9	1	2	-90,1	139,1

1/ Comprende principalmente servicios de compraventa, servicios relacionados con el comercio (comisiones), servicios de arrendamiento de embarcaciones y aeronaves sin tripulación y servicios empresariales, profesionales y varios (servicios jurídicos, contables, de asesoramiento administrativo y de relaciones públicas, publicidad, investigación de mercados y encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos y de ingeniería entre otros).
Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

2.4 Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes disminuyeron en US\$ 1 041 millones respecto a 2014, fundamentalmente porque durante el año se recibieron menores ingresos extraordinarios por venta de activos entre no residentes (US\$ 68 millones en 2015 respecto a US\$ 1 213 millones en 2014).

El otro componente importante, las remesas provenientes del exterior, alcanzó los US\$ 2 725 millones, lo que equivale a un aumento de 3,4 por ciento en relación a 2014, luego de dos años consecutivos de caída. Así, las remesas representaron 1,4 por ciento del PBI, lo que significa una leve mejora en relación al resultado del año previo, pero aún menor al promedio de la última década.



Cuadro 33
REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2006	1 837	27,6	2,0
2007	2 131	16,0	2,1
2008	2 444	14,7	2,0
2009	2 409	-1,4	2,0
2010	2 534	5,2	1,7
2011	2 697	6,4	1,6
2012	2 788	3,4	1,4
2013	2 707	-2,9	1,3
2014	2 637	-2,6	1,3
2015	2 725	3,4	1,4

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

El principal país de origen de las remesas continuó siendo Estados Unidos. Pero Chile desplazó a España y se consolidó como la segunda fuente proveedora de divisas. La remesa promedio fue de US\$ 277 por envío, monto menor al registrado en 2014, comportamiento que refleja una reducción del monto promedio remesado de todos los países, con excepción de Estados Unidos. El número de envíos desde Estados Unidos, Italia y Chile mostraron un fuerte aumento, mientras que las transacciones desde Japón descendieron.

Cuadro 34
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES

	Remesa anual (Participación porcentual)			Remesa promedio anual (US dólares)			Número de envíos 2/ (Miles)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Estados Unidos	34,4	34,7	36,2	263	259	264	3 532	3 536	3 740
España	11,8	10,3	8,8	375	345	304	851	787	787
Chile	8,5	9,5	10,0	232	220	208	996	1 136	1 310
Japón	8,4	8,1	7,4	560	527	506	407	404	400
Italia	7,7	7,4	8,4	318	299	271	653	654	843
Argentina	4,7	4,3	4,5	226	229	226	562	500	538
Resto de países 1/	24,6	25,7	24,8	393	395	339	862	912	1 028
Total	100,0	100,0	100,0	303	293	277	7 863	7 929	8 645

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.

La principal fuente de origen de las remesas continuó siendo el envío de las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 47,2 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos tuvieron una participación del 40,8 por ciento, mejorando ligeramente respecto de 2014.

Cuadro 35
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE
(Participación porcentual)

Año	2013	2014	2015
ETFs - Otros medios 1/	44,4	47,6	47,2
Bancos	43,6	40,3	40,8
Medios informales	12,0	12,0	12,0
Remesas del exterior	100,0	100,0	100,0

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.

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

2.5 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 6 823 millones en 2015, menor en US\$ 2 506 millones al obtenido el año anterior, básicamente por los menores egresos por utilidades de los sectores minería e hidrocarburos, en un año cuando se redujeron los precios de los principales *commodities* exportados y de la cotización internacional del petróleo. Los ingresos del sector privado ascendieron a US\$ 540 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones del sector financiero y no financiero.

Cuadro 36
RENTA DE FACTORES

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2013	2014	2015	2014	2015
I. INGRESOS	1 222	1 212	1 011	-0,9	-16,6
1. Privados	460	507	540	10,3	6,5
2. Públicos	762	704	471	-7,6	-33,2
II. EGRESOS	11 854	10 540	7 833	-11,1	-25,7
1. Privados	10 232	9 127	6 632	-10,8	-27,3
Utilidades 1/	9 301	7 964	5 225	-14,4	-34,4
Intereses	932	1 164	1 408	24,9	21,0
- Por préstamos de largo plazo	445	461	602	3,6	30,8
- Por bonos	368	608	679	65,1	11,8
- De corto plazo 2/	119	96	126	-19,4	31,6
2. Públicos	1 621	1 413	1 201	-12,9	-15,0
Intereses por préstamos de largo plazo	421	209	200	-50,3	-4,4
Intereses por bonos	1 200	1 203	1 001	0,3	-16,8
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	-11,7	-30,8
III. SALDO (I-II)	-10 631	-9 328	-6 823	-12,3	-26,9
1. Privados	-9 773	-8 620	-6 092	-11,8	-29,3
2. Públicos	-859	-708	-730	-17,5	3,1

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.
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2015 la cuenta financiera del sector privado alcanzó US\$ 7 296 millones, monto superior al registrado en 2014. Así, se observó una menor inversión de cartera en el exterior por cuenta de inversionistas residentes, así como flujos inferiores de inversión de cartera en el país e inversión directa extranjera (IDE). La disminución de la IDE estuvo asociada principalmente con menores préstamos con matriz, mientras que la disminución de la inversión de cartera respondió a una menor emisión de bonos por parte del sector privado (en especial del financiero).

Cabe destacar que la IDE continuó siendo el mayor componente del flujo de capitales externos, destacando la participación del rubro aportes y otras operaciones de matriz en el año 2015. En desagregado, los flujos captados por las empresas de inversión directa extranjera estuvieron concentrados principalmente en los sectores de servicios no financieros (US\$ 2 931 millones) y minería (US\$ 1 470 millones). Por otro lado, durante el año 2015 se registró una reducción de la IDE del sector de hidrocarburos, en parte asociada al menor precio internacional del petróleo.



Cuadro 37
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US\$			Diferencias	
	2013	2014	2015	2014	2015
1. ACTIVOS	-1 291	-4 548	-224	-3 256	4 324
Inversión directa en el extranjero	-137	-96	-127	41	-31
Inversión de cartera en el exterior 1/	-1 154	-4 452	-97	-3 297	4 354
2. PASIVOS	16 173	11 038	7 520	-5 135	-3 517
Inversión directa extranjera en el país	9 298	7 885	6 861	-1 414	-1 023
a. Reinversión	3 764	3 978	2 949	214	-1 029
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 460	1 487	3 058	-973	1 572
c. Préstamos netos con matriz	3 075	2 420	854	-654	-1 566
Inversión extranjera de cartera en el país	5 876	2 668	-596	-3 208	-3 264
a. Participaciones de capital 2/	585	-79	-60	-664	20
b. Otros pasivos 3/	5 292	2 748	-536	-2 544	-3 284
Préstamos de largo plazo	998	485	1 255	-513	770
a. Desembolsos	4 111	4 181	4 057	70	-124
b. Amortización	-3 112	-3 695	-2 802	-583	894
3. TOTAL	14 881	6 490	7 296	-8 391	806
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	9 161	7 789	6 734	-1 372	-1 054
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 titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).					
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.					

Cuadro 38
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO (*)
(Millones de US\$)

	2013	2014	2015
Hidrocarburos	843	1 049	-165
Minería	4 555	2 549	1 470
Sector financiero	915	1 031	1 042
Servicios no financieros	2 505	2 256	2 931
Manufactura	65	735	1 386
Energía y otros	414	265	198
TOTAL	9 298	7 885	6 861
* Aportes y otras operaciones netas de capital, préstamos netos con matriz y reinversión (utilidades corrientes retenidas).			

La colocación de bonos privados y de Cofide en mercados externos bajó de US\$ 5 510 millones en 2014 a US\$ 1 355 millones en 2015. Del total de colocaciones realizadas en 2015, un 85 por ciento correspondió al sector financiero. Los fondos recaudados mediante la colocación de estos papeles permitieron al sector privado financiar proyectos, y atender obligaciones con la banca y sus filiales.

Cuadro 39
EMISIONES DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL 2013 - 2015*

Fecha	Empresa	Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento
I. Total Año 2013		6 389		
a. Sector Financiero		2 236		
b. Sector No Financiero		4 153		
II. Total Año 2014		5 510		
a. Sector Financiero		2 204		
15 de enero	Banco de Crédito	200	13	6,13%
11 de marzo	Banco Internacional del Perú SAA	300	15	6,63%
26 de marzo	Fondo MiVivienda	300	5	3,38%
15 de mayo	Fondo MiVivienda 1/	279	4	1,25%
1 de julio	Banco de Crédito	225	4	2,75%
8 de julio	COFIDE	300	5	3,25%
8 de julio	COFIDE	300	15	5,25%
15 de setiembre	Banco Continental BBVA	300	15	5,25%
b. Sector No Financiero		3 306		
15 de enero	Compañía Minera Ares	350	7	7,75%
31 de enero	Minsur	450	10	6,25%
8 de abril	Abengoa Transmisión Sur	432	29	6,88%
24 de abril	Camposol	75	3	9,88%
27 de junio	Rutas de Lima 2/	370	22	8,38%
27 de junio	Rutas de Lima 3/	150	25	5,25%
1 de julio	InRetail Shopping Mall	350	7	6,50%
7 de octubre	InRetail Consumer	300	7	5,25%
28 de octubre	Unión Andina de Cementos	625	7	5,88%
15 de diciembre	Energía Eólica	204	20	6,00%
III. Total Año 2015		1 355		
a. Sector Financiero		1 149		
3 de febrero	Intercorp	250	10	5,88%
3 de febrero	Banco Internacional del Perú SAA 2/	99	15	7,66%
7 de julio	COFIDE	200	4	3,25%
7 de julio	COFIDE	600	10	4,75%
b. Sector No Financiero		206		
3 de febrero	GyM Ferrovias 3/	206	25	4,75%

* Se excluyen las colocaciones primarias por cuenta propia realizadas en el exterior por las sucursales de empresas residentes (bancarias y no bancarias).

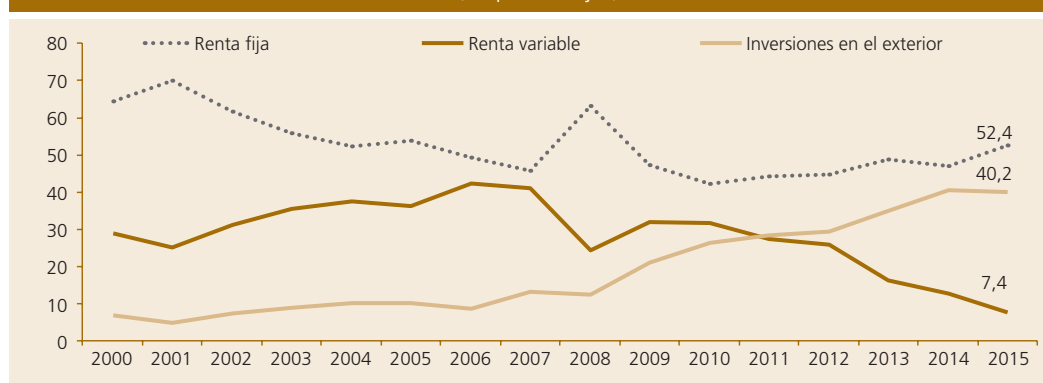
1/ Emisión en francos suizos.

2/ Emisión en soles.

3/ Emisión en soles VAC.

Los activos externos aumentaron en US\$ 224 millones, monto sustancialmente inferior al observado el año previo. Dicha evolución se explica por una menor adquisición de activos externos, en que destaca el comportamiento por parte de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP). Ocurre que durante 2015, las AFP redujeron ligeramente su límite operativo de inversión en el exterior (de 40,6 por ciento a diciembre de 2014 a 40,2 por ciento a diciembre de 2015). Asimismo, se observó una recomposición a una mayor preferencia de instrumentos de renta fija, en un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros.

Gráfico 32
INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP
(En porcentajes)





2.7 Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo se revirtió desde un flujo positivo de US\$ 354 millones en 2014 a una salida de US\$ 1 034 millones en 2015. La reducción de pasivos del sector no financiero no compensó el aumento observado por parte de las empresas bancarias. Asimismo, la compra de activos en el exterior se incrementó, siendo el componente más importante las adquisiciones hechas por parte del sector privado no financiero.

2.8 Cuenta financiera del sector público

En el año 2015 la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 3 957 millones, lo que contrasta con el flujo negativo registrado el año previo. La diferencia con respecto a 2014 obedece principalmente a la mayor emisión de bonos globales (US\$ 2 166 millones), así como al aumento de los activos externos netos.

Cuadro 40					
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2013	2014	2015	2014	2015
I. DESEMBOLSOS	1 277	2 922	5 190	1 645	2 268
Proyectos de Inversión	652	988	349	336	-639
Gobierno central	195	133	289	-62	156
Empresas estatales	457	855	60	398	-796
- Financieras	430	304	36	-126	-268
- No financieras	27	551	23	524	-528
Libre disponibilidad	125	244	985	119	741
Bonos Globales 2/	500	1 690	3 856	1 190	2 166
II. AMORTIZACIÓN	-2 618	-1 592	-1 233	1 026	359
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	113	-558	242	-671	800
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	-115	-788	-243	-674	545
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	219	-657	216	-876	874
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	333	131	459	-202	328
V. TOTAL	-1 343	-16	3 957	1 327	3 973

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 Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública 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\$ 102 681 millones a diciembre de 2015, valor inferior al de fines de 2014. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 32 por ciento del PBI. A su vez, este monto otorgó una cobertura de 5,8 veces el adeudado externo de corto plazo (incluye las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año), así como un respaldo del 84,1 por ciento del total de obligaciones del sistema financiero en el sector privado, indicadores de la fortaleza de la economía nacional.

Por el lado de los pasivos destacó el incremento en el saldo de la IDE, resultado de los aportes, préstamos y utilidades retenidas por las empresas de inversión directa extranjera, y en menor medida por el aumento de la deuda privada de mediano y largo plazo.

Cuadro 41
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Niveles a fin de período)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2013	2014	2015	2014	2015
I. ACTIVOS	102 092	103 329	102 681	50,9	53,4
1. Activos de reserva del BCRP	65 710	62 353	61 537	30,7	32,0
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	23 778	27 665	27 057	13,6	14,1
3. Otros activos	12 604	13 312	14 086	6,6	7,3
II. PASIVOS	154 708	163 438	167 299	80,5	87,1
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/	60 830	64 512	68 244	31,8	35,5
a. Mediano y largo plazo	54 381	57 534	61 169	28,3	31,8
Sector privado 2/	30 341	33 644	34 388	16,6	17,9
Sector público (i - ii + iii) 3/	24 039	23 890	26 781	11,8	13,9
i. Deuda Pública Externa	18 778	19 764	23 630	9,7	12,3
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 290	1 421	1 880	0,7	1,0
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	6 552	5 547	5 031	2,7	2,6
b. Corto plazo	6 450	6 978	7 075	3,4	3,7
Sistema financiero (sin BCRP)	2 026	2 601	2 984	1,3	1,6
BCRP	47	45	52	0,0	0,0
Otros 4/	4 376	4 333	4 038	2,1	2,1
2. Inversión directa	71 857	79 707	86 114	39,3	44,8
3. Participación de capital	22 021	19 219	12 940	9,5	6,7

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas.

2/ Incluye bonos.

3/ 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.

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

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

Gráfico 33
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(Porcentaje de PBI)

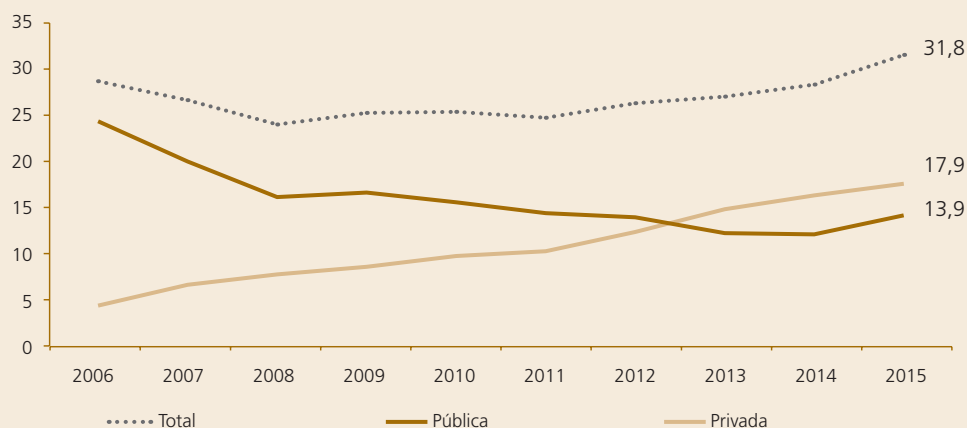


Gráfico 34
RESERVAS INTERNACIONALES
(Porcentaje del PBI)



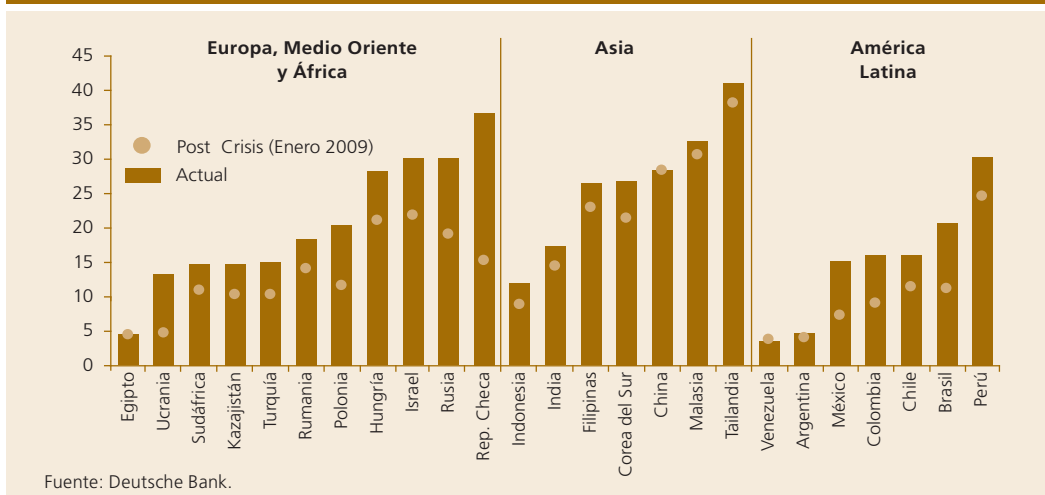
Cuadro 42
INDICADORES DE COBERTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Como porcentaje de:	2006	2011	2016*
PBI	19,7	28,6	32,7
Deuda externa de corto plazo 1/	165,9	470,6	581,8
Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	230,2	360,3	343,6

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

* Proyección.

Gráfico 35
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Deutsche Bank.