

1. Entorno internacional

En 2016, la economía mundial creció 3,1 por ciento, tasa ligeramente menor a la de 2015 y la más baja desde 2009. Las economías emergentes crecieron a una tasa igual a la del año previo, mientras que el desempeño económico de las economías desarrolladas se debilitó casi de manera generalizada y pasó de un crecimiento de 2,1 por ciento en 2015 a uno de 1,7 por ciento en 2016. Este menor dinamismo se reflejó en la evolución negativa de la inversión privada durante el primer semestre.

Cuadro 15 CRECIMIENTO MUNDIAL (Variaciones porcentuales anuales)					
	PPP % 2015	Comercio Perú % 2015	2014	2015	2016
Economías desarrolladas	42,4	47,4	1,9	2,1	1,7
<i>De los cuales</i>					
1. Estados Unidos	15,9	17,5	2,4	2,6	1,6
2. Eurozona	12,0	11,0	1,1	2,0	1,7
Alemania	3,4	2,8	1,6	1,5	1,8
Francia	2,3	0,9	0,6	1,3	1,2
Italia	1,9	1,7	-0,3	0,7	0,4
España	1,4	2,5	1,4	3,2	3,2
3. Japón	4,3	3,0	0,0	1,2	1,0
4. Reino Unido	2,4	1,1	3,1	2,2	1,8
5. Canadá	1,4	4,4	2,5	0,9	1,4
Economías en desarrollo	57,6	52,6	4,6	4,1	4,1
<i>De los cuales</i>					
1. Asia emergente y en desarrollo	30,9	26,9	6,8	6,7	6,4
China	17,2	22,2	7,3	6,9	6,7
India	7,1	2,2	7,2	7,6	7,1
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,7	1,1	-2,8	0,2
Rusia	3,1	0,5	0,7	-3,7	-0,2
3. América Latina y el Caribe	8,3	23,2	1,0	0,1	-0,5
Brasil	2,8	4,1	0,1	-3,8	-3,4
Chile	0,4	3,2	1,8	2,3	1,7
Colombia	0,6	3,0	4,4	3,1	1,6
México	2,0	3,4	2,2	2,6	2,4
Perú	0,3	-	2,4	3,3	3,9
Economía Mundial	100,0	100,0	3,4	3,2	3,1
Nota:					
Socios Comerciales ^{1/}	66,2		3,6	3,2	2,8
BRICs ^{2/}	30,2		5,8	5,0	5,1

1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.
2/ Brasil, Rusia, India y China.
Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.



No obstante, hacia final del año, tras el resultado electoral de Estados Unidos, los mercados bursátiles y de *commodities* empezaron a registrar una tendencia al alza ante las expectativas de un mayor gasto público en infraestructura y una menor regulación en algunos mercados, que impactaría positivamente en el crecimiento.

2. Balanza de Pagos

Por segundo año consecutivo, nuestras cuentas externas se vieron favorecidas por la expansión de las operaciones de los yacimientos mineros, que pasaron de la fase de inversión a la de producción. Ello se tradujo tanto en un aumento del volumen de exportaciones como en una reducción del volumen de importaciones de bienes de capital, dados los menores requerimientos de inversión. A esto se sumó el impacto positivo de mejores condiciones externas en la segunda mitad del año. Por un lado, se registró una recuperación de los precios de exportación, y por otro, un aumento de algunas categorías de exportación no tradicional. Como resultado, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de 4,8 por ciento del PBI en el año 2015 a 2,7 por ciento en 2016.



La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 6 418 millones, equivalente a 3,3 por ciento del PBI, 1,6 puntos porcentuales del PBI menor que el flujo del año previo. Esto se debió principalmente al menor financiamiento de largo plazo al sector privado bajo la forma de inversión directa y de préstamos privados, como consecuencia de la finalización de la fase de inversión de proyectos mineros.

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

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2014	2015	2016	2015	2016
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-8 925	-9 169	-5 303	-4,8	-2,7
1. Balanza comercial	-1 509	-2 916	1 888	-1,5	1,0
a. Exportaciones FOB	39 533	34 414	37 020	17,9	18,9
b. Importaciones FOB	-41 042	-37 331	-35 132	-19,4	-18,0
2. Servicios	-1 895	-2 040	-1 974	-1,1	-1,0
a. Exportaciones	5 940	6 236	6 312	3,2	3,2
b. Importaciones	-7 835	-8 276	-8 287	-4,3	-4,2
3. Renta de factores	-9 893	-7 544	-9 184	-3,9	-4,7
a. Privado	-9 183	-6 813	-8 322	-3,5	-4,3
b. Público	-710	-731	-862	-0,4	-0,4
4. Transferencias corrientes	4 372	3 331	3 967	1,7	2,0
del cual: Remesas del exterior	2 637	2 725	2 884	1,4	1,5
II. CUENTA FINANCIERA	6 630	9 454	6 418	4,9	3,3
1. Sector privado	7 574	8 792	3 709	4,6	1,9
a. Activos	-5 257	-247	-966	-0,1	-0,5
b. Pasivos	12 832	9 039	4 675	4,7	2,4
2. Sector público	-67	3 110	2 657	1,6	1,4
a. Activos	-670	-473	-189	-0,2	-0,1
b. Pasivos ^{1/}	603	3 583	2 846	1,9	1,5
3. Capitales de corto plazo	-878	-2 448	52	-1,3	0,0
a. Activos	-1 061	-2 887	-305	-1,5	-0,2
b. Pasivos	183	439	357	0,2	0,2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	10	0	0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	107	-212	-946	-0,1	-0,5
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-2 178	73	168	0,0	0,1
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	-3 355	-823	201	-0,4	0,1
2. Efecto valuación	-1 177	-896	32	-0,5	0,0

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), 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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

2.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó en el año un superávit de US\$ 1 888 millones, monto mayor en US\$ 4 805 millones al resultado de 2015, principalmente como consecuencia del mayor volumen de exportaciones (11,6 por ciento) y, en menor medida, por el menor volumen de importaciones (caída de 3,0 por ciento).

Las exportaciones totalizaron US\$ 37 020 millones, monto superior en 7,6 por ciento al registrado el año previo gracias a un aumento de los volúmenes promedio de exportación tradicional (16,6 por ciento), principalmente de cobre, oro, café y derivados del petróleo. Asimismo, el volumen de las exportaciones no tradicionales registró un incremento de 0,9 por ciento por los mayores embarques de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos, que compensaron la caída de los productos textiles y pesqueros.



Las importaciones ascendieron a US\$ 35 132 millones, monto inferior en 5,9 por ciento al de 2015. Los volúmenes importados se redujeron 3,0 por ciento, como consecuencia de las menores importaciones de bienes de consumo (3,2 por ciento) y de capital (9,1 por ciento). No obstante, esta caída fue parcialmente compensada por los mayores volúmenes importados de insumos (4,8 por ciento), principalmente de petróleo y derivados. El precio de las importaciones descendió 3,0 por ciento, debido en gran parte a la menor cotización internacional del petróleo, lo que afectó a la baja 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 40,7 por ciento del total de comercio realizado en 2016, mayor al 39,3 por ciento registrado en el año 2015.

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

	Exportaciones ^{2/}			Importaciones ^{3/}			X + M		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
China	7 025	7 391	8 487	8 541	8 346	7 953	15 565	15 738	16 441
Estados Unidos	6 141	5 012	6 233	8 408	7 433	6 697	14 549	12 445	12 930
Brasil	1 593	1 073	1 205	1 924	1 851	2 031	3 517	2 923	3 236
Suiza	2 642	2 677	2 572	196	154	150	2 838	2 831	2 721
Corea del Sur	1 214	1 087	1 393	1 286	1 205	1 210	2 500	2 293	2 603
Canadá	2 551	2 409	1 686	793	698	622	3 345	3 107	2 307
Japón	1 583	1 117	1 264	1 038	1 010	983	2 621	2 127	2 247
Chile	1 537	1 077	1 010	1 273	1 210	1 156	2 810	2 287	2 166
México	736	547	465	1 917	1 831	1 647	2 653	2 378	2 113
Alemania	1 234	927	891	1 423	1 069	1 074	2 657	1 996	1 965
Colombia	1 228	879	711	1 202	1 252	1 140	2 430	2 131	1 852
España	1 363	1 092	1 220	719	670	608	2 082	1 762	1 828
Bolivia	1 727	1 342	1 337	630	364	385	2 357	1 706	1 722
Ecuador	861	710	652	1 743	947	1 058	2 604	1 657	1 710
Resto	8 097	7 075	7 894	9 949	9 290	8 418	18 045	16 365	16 311
TOTAL	39 533	34 414	37 020	41 042	37 331	35 132	80 575	71 745	72 151
Asia	11 306	11 115	13 534	14 107	13 897	13 311	25 414	25 012	26 845
Norteamérica	9 428	7 968	8 384	11 118	9 961	8 966	20 547	17 929	17 350
Unión Europea	6 380	5 480	5 577	4 741	4 300	4 176	11 121	9 780	9 753
Países Andinos ^{4/}	5 849	4 180	3 792	4 873	3 799	3 750	10 723	7 979	7 542
Mercosur ^{5/}	1 823	1 250	1 375	3 390	3 001	3 163	5 213	4 251	4 538
Resto	4 745	4 422	4 358	2 813	2 372	1 766	7 559	6 794	6 124

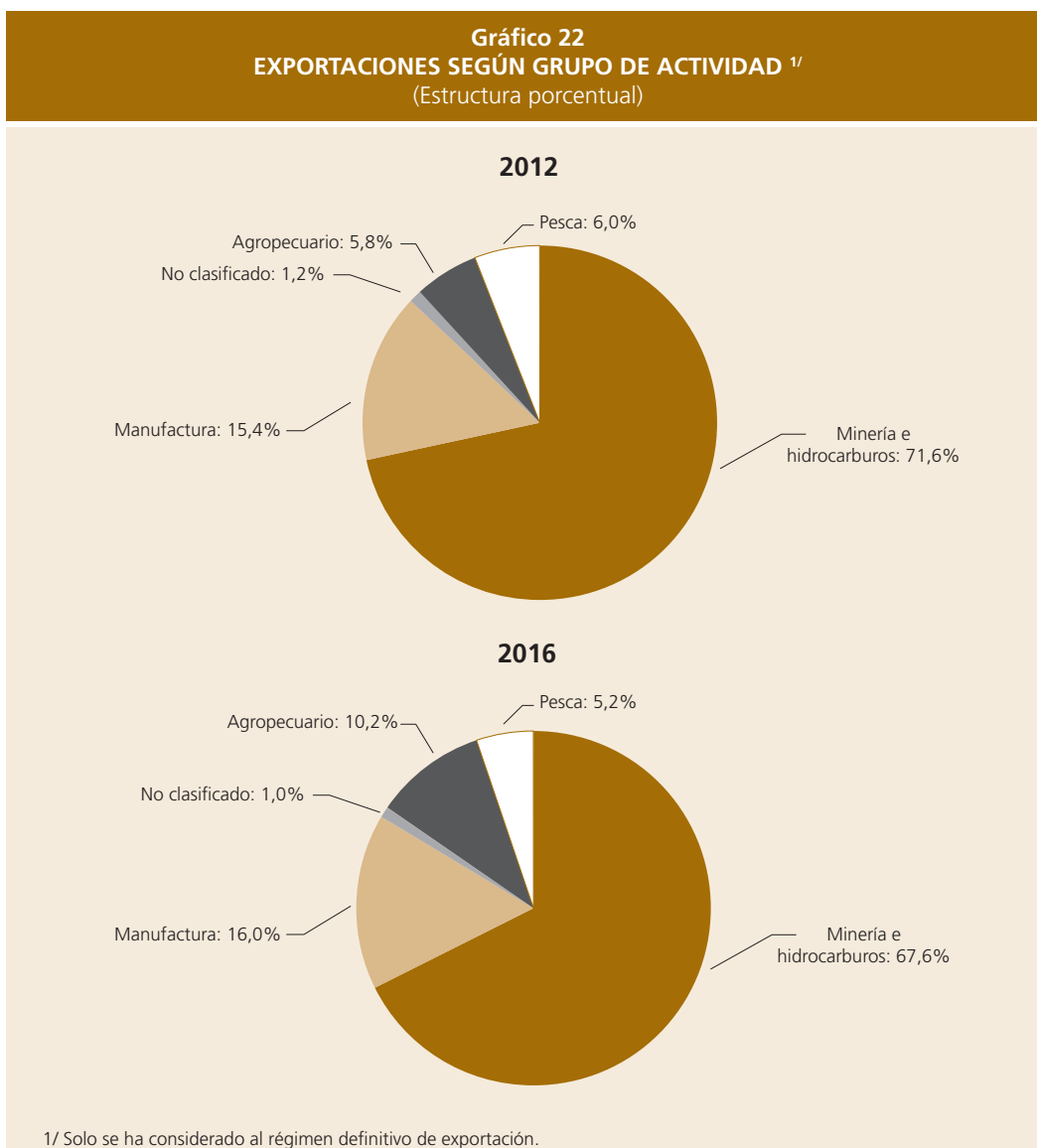
X: Exportaciones M: Importaciones
^{1/} Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.
^{2/} Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.
^{3/} Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques 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\$ 3 765 millones en 2016; las de pesca, a US\$ 1 923 millones; las de minería e hidrocarburos, a US\$ 24 957 millones y las de manufactura, a US\$ 5 910 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 759 millones) y frutas (US\$ 1 906 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 1 894 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de las empresas dedicadas a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 11 897 millones) y de productos primarios a base de metales preciosos y metales no ferrosos (US\$ 10 152 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 202 millones.

En el siguiente gráfico se observa que entre 2012 y 2016 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 68 por ciento del total. En contraste, la participación del sector agropecuario aumentó de 6 a 10 por ciento.





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

Sector	Año			Participación
	2014	2015	2016	2016
Agropecuario ^{2/}	3 293	3 371	3 765	10,2
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	337	282	252	0,7
<i>Del cual:</i>				
Quinoa	196	145	104	0,3
Tara en polvo	33	32	33	0,1
Arvejas frescas	21	19	24	0,1
Hortalizas, tubérculos y raíces	498	530	550	1,5
<i>Del cual:</i>				
Espárragos frescos	385	421	422	1,1
Cebollas frescas	66	63	71	0,2
Las demás semillas (incluye semillas de tomate)	35	27	28	0,1
Frutas	1 428	1 669	1 906	5,2
<i>Del cual:</i>				
Uvas	643	709	661	1,8
Paltas	304	306	397	1,1
Mangos	138	196	201	0,5
Bananos orgánicos	119	145	152	0,4
Arándanos	30	97	243	0,7
Café	733	609	759	2,1
Especias y plantas aromáticas y medicinales	116	115	121	0,3
<i>Del cual:</i>				
Páprika entera	46	52	56	0,2
Jengibre	27	23	25	0,1
Plantas ornamentales	15	15	14	0,0
Azúcar de caña	69	48	71	0,2
Resto	98	104	91	0,2
Pesca	2 522	2 108	1 923	5,2
Productos frescos o refrigerados	37	22	25	0,1
Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	2 481	2 083	1 894	5,1
Resto	4	3	3	0,0
Minería e Hidrocarburos	26 098	22 267	24 957	67,6
Petróleo crudo	500	123	30	0,1
Gas natural	786	449	523	1,4
Hierro	647	350	344	0,9
Minerales no ferrosos	9 909	9 603	11 897	32,2
Productos de la refinación del petróleo	3 276	1 732	1 659	4,5
Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	10 578	9 585	10 152	27,5
Resto	402	426	352	1,0
Manufactura	7 058	6 187	5 910	16,0
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	804	825	820	2,2
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	490	348	322	0,9
Productos lácteos	138	111	103	0,3
Molinería y panadería	172	178	189	0,5
Cacao y chocolate y de productos de confitería	240	273	300	0,8
Macarrones, fideos, alucuzcuz y productos farináceos	40	40	40	0,1
Otros productos alimenticios	96	98	84	0,2
Alimentos preparados para animales	151	147	182	0,5
Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 805	1 335	1 202	3,3
Madera	117	97	67	0,2
Artículos de papel y cartón	152	127	112	0,3
Folletos, libros y demás impresiones	66	56	55	0,1
Sustancias químicas básicas	414	418	458	1,2
Abonos	66	64	57	0,2
Insumos de plásticos y caucho sintético	62	49	39	0,1
Productos de tocador y limpieza	177	159	128	0,3
Otros productos químicos	63	68	65	0,2
Llantas y cámaras	77	62	61	0,2
Productos de plástico	485	410	369	1,0
Materiales para la construcción	107	121	109	0,3
Industria del hierro y acero	169	147	147	0,4
Fundición de metales no ferrosos	221	182	151	0,4
Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	28	16	15	0,0
Otros cables eléctricos y electrónicos	4	2	3	0,0
Maquinaria y equipo	104	78	52	0,1
Manufacturas diversas	116	115	121	0,3
Resto	695	662	658	1,8
No Clasificadas	391	394	365	1,0
Total	39 362	34 327	36 919	100,0

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.

2/ Incluye la silvicultura.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 26 137 millones, monto superior en 11,5 por ciento al registrado en 2015, lo que refleja principalmente el aumento de los embarques de cobre, oro, café y derivados del petróleo.

Cuadro 19						
EXPORTACIONES						
(Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-3,2	6,5	16,6	-9,4	-20,5	-4,3
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-0,6	-17,9	-4,8	-1,5	5,7	-9,4
Café	-16,8	-10,2	44,0	26,8	-6,9	-14,0
Cobre	0,0	22,8	43,7	-9,7	-25,0	-13,3
Oro	-12,1	7,9	3,2	-10,3	-8,4	7,6
Zinc	4,4	4,0	-6,8	1,9	-3,6	4,3
Petróleo crudo	5,8	-44,3	-79,6	-12,8	-56,6	-1,9
Derivados del petróleo	3,5	-3,1	18,6	-5,8	-45,4	-19,0
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	6,2	-4,9	0,9	-0,7	-1,9	-1,9
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	22,3	5,2	5,7	0,5	-1,0	0,9
Textiles	-12,4	-24,0	-7,2	6,6	-2,7	-3,2
Pesqueros	10,5	-23,5	-7,6	1,5	5,5	5,5
Químicos	2,3	-4,5	1,9	-1,9	-2,8	-6,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	-12,3	8,7	7,1	-0,8	-13,4	-6,3
TOTAL	-1,0	2,4	11,6	-6,9	-15,0	-3,6

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras acumularon un total de US\$ 21 777 millones, monto mayor en 14,9 por ciento en comparación con el de 2015, principalmente por mayores volúmenes embarcados. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 2 493 miles de toneladas métricas finas (TMF), nivel mayor en 43,7 por ciento respecto a los niveles observados en 2015. Asimismo, el volumen exportado de oro alcanzó 5 915 miles de onzas, nivel mayor en 3,2 por ciento respecto al registrado en 2015.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 2 213 millones, lo que representa una reducción de 3,9 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los menores precios del petróleo y del gas natural.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 269 millones en 2016, monto menor en 12,9 por ciento en relación al año previo, fundamentalmente por la disminución del precio de la harina de pescado.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 10 782 millones, monto inferior en 1,0 por ciento al de 2015. El volumen se incrementó en 0,9 por ciento debido a los mayores embarques observados en los segmentos de agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos, mientras que el precio promedio del total del rubro disminuyó 1,9 por ciento.



Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 087 millones, los Países Bajos y Chile, con US\$ 820 y US\$ 622 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a los Países Andinos disminuyeron 9,8 por ciento, en un contexto de crecimiento negativo de América Latina. El valor de las ventas de productos textiles disminuyó 10,2 por ciento, principalmente por los menores envíos a Brasil, Venezuela y Ecuador. Asimismo, se registraron menores envíos de productos químicos a los mercados de Chile, Colombia, Venezuela y Bolivia, que representan el 38 por ciento del total de nuestras exportaciones químicas. La reducción en las exportaciones no tradicionales ha sido un comportamiento generalizado en la región. No obstante, las ventas a Estados Unidos aumentaron en 2,7 por ciento respecto a lo exportado en 2015.

Cuadro 20
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016	Var. % 2016/2015
Estados Unidos	2 859	3 005	3 087	2,7
Países Bajos	657	718	820	14,2
Chile	671	690	622	-10,0
Colombia	800	649	606	-6,6
Ecuador	746	606	581	-4,1
España	473	439	539	22,7
Bolivia	570	550	515	-6,3
Brasil	489	376	359	-4,7
Reino Unido	255	290	312	7,5
China	472	344	264	-23,3
México	229	266	240	-9,6
Alemania	243	221	225	1,5
Francia	201	191	186	-2,5
Italia	199	184	151	-17,9
Venezuela	486	166	77	-53,5
Resto	2 325	2 199	2 200	0,0
Total	11 677	10 895	10 782	-1,0
Nota:				
Asia	1 281	1 069	999	-6,5
Norteamérica	3 265	3 477	3 523	1,3
Unión Europea	2 341	2 345	2 549	8,7
Países Andinos ^{1/}	3 275	2 661	2 401	-9,8
Mercosur ^{2/}	624	508	486	-4,3

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

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 2016. Los productos más vendidos fueron espárragos frescos (US\$ 268 millones), uvas frescas (US\$ 250 millones) y camisetas de punto (US\$ 248 millones).

Cuadro 21						
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES						
	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Agropecuarios	4 231	4 409	4 702	22,8	4,2	6,6
Pesqueros	1 155	933	909	12,1	-19,3	-2,6
Textiles	1 800	1 331	1 196	-6,6	-26,1	-10,2
Maderas y papeles	416	353	322	-2,6	-15,2	-8,8
Químicos	1 515	1 406	1 342	0,3	-7,2	-4,6
Minerales no metálicos	664	698	640	-8,1	5,3	-8,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 149	1 081	1 084	-13,0	-5,9	0,3
Metal-mecánicos	581	533	445	6,8	-8,3	-16,5
Otros ^{1/}	165	151	143	15,4	-8,5	-5,4
TOTAL	11 677	10 895	10 782	5,5	-6,7	-1,0

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

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 4 702 millones; destacan los envíos de uvas frescas, espárragos, paltas frescas y arándanos. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, España, Países Bajos, Colombia y Reino Unido.

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 12,0 por ciento, con lo que el valor exportado de 2016 fue aproximadamente más de tres veces el de 2007.

Cuadro 22			
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES			
(Millones de US\$)			
Productos más vendidos	2007	2016	Var. % promedio anual 2007-2016
Uvas frescas	60	661	27,0
Espárragos frescos	236	422	6,0
Paltas frescas	47	397	23,8
Arándanos	0	243	n.a.
Mangos frescos	63	201	12,2
Cacao	11	184	32,6
Alimentos para camarones y langostinos	45	160	13,4
Banano orgánico	31	152	17,2
Espárragos preparados	156	119	-2,7
Quinoa	2	104	48,2
Alcachofas en conserva	79	97	2,1
Páprika	96	91	-0,6
Leche evaporada	65	90	3,3
Cebollas frescas	22	71	12,6
Mandarinas frescas	17	52	12,0
Subtotal	931	3 043	12,6
Total	1 512	4 702	12,0

Fuente: BCRP y SUNAT.



Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron de US\$ 909 millones, inferiores en 2,6 por ciento a las del año 2015, reflejo de las menores 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 6,2 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 196 millones, menores en 10,2 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado y el precio registraron un descenso de 7,2 y 3,2 por ciento, respectivamente. La reducción del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las menores ventas a Brasil, Ecuador y Venezuela, así como a los mercados europeos y asiáticos.

Cuadro 23
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2016/2015
	2014	2015	2016	
Estados Unidos	663	604	606	0,3
Venezuela	271	43	14	-68,4
Brasil	119	82	48	-42,1
Ecuador	107	73	50	-30,5
Colombia	101	65	58	-10,5
Chile	77	59	54	-9,8
Italia	63	51	35	-31,8
Alemania	45	39	36	-8,8
Bolivia	42	34	32	-6,7
México	38	29	26	-10,7
China	30	22	19	-14,4
Argentina	30	27	28	2,9
Canadá	21	24	24	-2,1
Reino Unido	20	20	20	-0,8
Japón	19	14	12	-16,0
Resto	154	144	136	-5,5
Total	1 800	1 331	1 196	-10,2
Nota:				
Asia	87	74	64	-13,4
Norteamérica	722	658	656	-0,3
Unión Europea	179	154	140	-9,2
Países Andinos ^{1/}	598	274	207	-24,2
Países Andinos sin Venezuela	327	231	194	-16,0
Mercosur ^{2/}	155	114	79	-30,6

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

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 342 millones en 2016, monto inferior a lo exportado en 2015. En el año se observaron menores precios de comercialización de estos productos (6,4 por ciento), que fueron parcialmente compensados por los mayores volúmenes embarcados de alcohol etílico, ácido carmínico y neumáticos para automóviles. Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia.

Importaciones

Las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 35 132 millones en 2016, lo que representó una disminución de 5,9 por ciento respecto al cierre del año 2015, en parte como consecuencia del menor dinamismo de la inversión interna (el volumen de importaciones de bienes de capital cayó 9,1 por ciento), así como de la reducción del precio del petróleo que –a través de su impacto en los precios de los insumos– condujo a una caída de los precios importados de 3,0 por ciento.

Cuadro 24
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
1. BIENES DE CONSUMO	8 899	8 754	8 614	0,6	-1,6	-1,6
No duraderos	4 657	4 731	4 638	3,4	1,6	-2,0
Principales alimentos	479	474	480	25,6	-1,1	1,5
Resto	4 178	4 258	4 158	1,4	1,9	-2,3
Duraderos	4 243	4 023	3 976	-2,3	-5,2	-1,2
2. INSUMOS	18 797	15 911	15 140	-3,7	-15,4	-4,8
Combustibles, lubricantes y conexos	5 754	3 671	3 819	-10,8	-36,2	4,0
Materias primas para la agricultura	1 339	1 236	1 213	7,6	-7,6	-1,9
Materias primas para la industria	11 704	11 003	10 108	-1,1	-6,0	-8,1
3. BIENES DE CAPITAL	12 911	12 002	11 113	-5,5	-7,0	-7,4
Materiales de construcción	1 422	1 421	1 112	-1,5	-0,1	-21,7
Para la agricultura	141	160	144	7,4	14,0	-10,1
Para la industria	8 689	7 842	7 268	4,3	-9,7	-7,3
Equipos de transporte	2 660	2 579	2 588	-29,3	-3,0	0,3
4. OTROS BIENES	435	664	264	35,3	52,7	-60,2
5. TOTAL IMPORTACIONES	41 042	37 331	35 132	-3,1	-9,0	-5,9
Nota:						
Principales alimentos	2 459	2 236	2 166	3,7	-9,1	-3,1
Trigo	555	486	391	-2,4	-12,4	-19,6
Maíz y/o sorgo	479	485	524	-4,6	1,4	7,9
Arroz	127	134	152	15,9	5,2	13,7
Azúcar	80	141	163	2,8	75,7	15,8
Lácteos	204	124	108	59,7	-38,8	-13,6
Soya	946	791	771	2,8	-16,4	-2,5
Carnes	68	74	58	2,7	9,1	-22,3

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

Cuadro 25
IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BIENES DE CONSUMO	0,4	-0,7	-3,2	0,2	-1,0	1,6
Consumo no duradero	4,2	3,6	-3,3	-0,7	-1,9	1,4
Consumo duradero	-3,4	-5,2	-3,0	1,1	0,0	1,9
INSUMOS	-0,4	5,1	4,8	-3,3	-19,5	-9,2
Principales alimentos	9,1	5,6	3,7	-8,8	-15,7	-7,8
Petróleo y derivados	-4,3	19,6	22,2	-7,1	-45,9	-18,2
Insumos Industriales	0,0	0,9	-0,2	-0,3	-7,2	-6,4
<i>Del cual</i>						
Plásticos	2,7	5,7	3,2	3,3	-19,6	-14,8
Hierro y acero	-0,7	10,9	13,0	-2,7	-18,2	-19,3
Textiles	4,3	4,0	-0,1	-0,1	-11,7	-5,9
Papeles	6,1	3,1	5,1	-1,6	-3,7	-8,0
Productos químicos	0,9	9,5	18,9	-1,0	-12,5	-13,2
Químicos orgánicos	-6,4	14,6	6,2	1,0	-15,7	-11,9
Resto	-1,3	-4,6	-6,4	-0,7	0,1	-0,5
BIENES DE CAPITAL	-5,5	-7,1	-9,1	0,0	0,1	1,9
Materiales de construcción	-1,5	-0,1	-23,2	0,0	0,1	1,9
Resto ^{1/}	-6,0	-8,0	-7,2	0,0	0,1	1,9
Total	-1,6	0,2	-3,0	-1,5	-9,2	-3,0

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



El precio promedio de las importaciones en 2016 se redujo 3,0 por ciento respecto al año anterior. Destacan las caídas de petróleo y derivados y de productos lácteos (18,2 y 14,7 por ciento, respectivamente).

En términos de volumen, las mayores contracciones dentro del total de importaciones se registraron en los bienes de capital y de consumo, como consecuencia del menor dinamismo de la demanda interna (particularmente la inversión).

Entre los **bienes de consumo duradero** importados, el descenso más importante fue el de los muebles y accesorios de dormitorio (US\$ 16 millones) provenientes de China, Francia y México; siguieron los aparatos de uso doméstico, cuyas compras se redujeron en US\$ 16 millones, principalmente originarios de China, Ecuador y Corea del Sur. La reducción de las importaciones de **bienes de consumo no duradero** estuvo asociada a las menores compras de prendas de vestir, calzado y perfumería y cosméticos.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 15 140 millones, lo que representó el 43 por ciento del total de nuestras importaciones. La reducción en términos de valor fue de 4,8 por ciento respecto a 2015, en línea con los menores precios de importación de dicho rubro.

El volumen de los **insumos industriales** importados registró una contracción de 0,2 por ciento, vinculada a las menores importaciones de textiles. Esta contracción fue parcialmente compensada por las mayores adquisiciones de hierro y acero, productos químicos y químicos orgánicos.

Las importaciones de **bienes de capital** cayeron nominalmente en 7,4 por ciento, por el efecto de menores volúmenes de compras. Por sectores económicos, hubo menores importaciones de los sectores minería (US\$ 394 millones), electricidad (US\$ 316 millones) y telecomunicaciones (US\$ 169 millones). En contraste, los sectores transporte e hidrocarburos realizaron mayores adquisiciones por US\$ 214 millones y US\$ 143 millones, respectivamente.

Cuadro 26 IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS						
Sector	Valor FOB: millones de US\$			Variación Porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Agricultura	47	45	49	-10,7	-4,4	8,8
Pesca	7	31	3	-24,8	351,1	-89,4
Hidrocarburos	287	402	546	4,1	40,4	35,6
Minería	1 720	1 121	727	12,5	-34,9	-35,1
Manufactura	1 238	1 061	1 020	-5,1	-14,3	-3,9
Construcción	558	536	422	-15,2	-4,0	-21,3
Electricidad	266	625	309	-27,9	134,6	-50,6
Transportes	1 605	1 400	1 615	-33,6	-12,8	15,3
Telecomunicaciones	1 185	1 048	879	24,0	-11,6	-16,1
Comercializadoras de bienes de capital	3 316	3 227	3 188	-1,8	-2,7	-1,2
Equipos de tecnología de la información	885	903	1 028	9,8	2,0	13,9
Maquinaria y equipos diversos	756	697	675	9,4	-7,7	-3,2
Instrumentos de medicina y cirugía	115	114	106	-11,8	-0,9	-7,0
Equipos de oficina	143	119	111	-2,2	-17,3	-6,5
Servicios Financieros	336	289	325	-25,0	-13,9	12,4
Resto de comercializadoras	1 081	1 105	943	-6,4	2,3	-14,7
Resto	2 682	2 506	2 356	-1,3	-6,6	-6,0
Nota:						
Celulares	890	762	559	23,9	-14,4	-26,7
Total	12 911	12 002	11 113	-5,5	-7,0	-7,4

2.2 Términos de intercambio

Durante 2016, los términos de intercambio registraron una ligera disminución de 0,7 por ciento, significativamente menor a la registrada en años anteriores. Los precios de las exportaciones tuvieron

una caída de 3,6 por ciento, mayor a la observada en los precios de las importaciones (3,0 por ciento). Cabe señalar que, en los últimos dos meses del año, los términos de intercambio registraron una mejora gracias a la evolución de los precios de las exportaciones, en particular de los metales básicos, cuya demanda se incrementó ante la expectativa de un mayor gasto en infraestructura en Estados Unidos y ante el incremento de las posiciones especulativas.

Cuadro 27 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Var. % anual)							
Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio	IV Trimestre	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2014	-6,9	-1,5	-5,4	2014	-7,3	-4,8	-2,6
2015	-15,0	-9,2	-6,4	2015	-15,5	-7,9	-8,3
2016	-3,6	-3,0	-0,7	2016	7,3	1,3	6,0

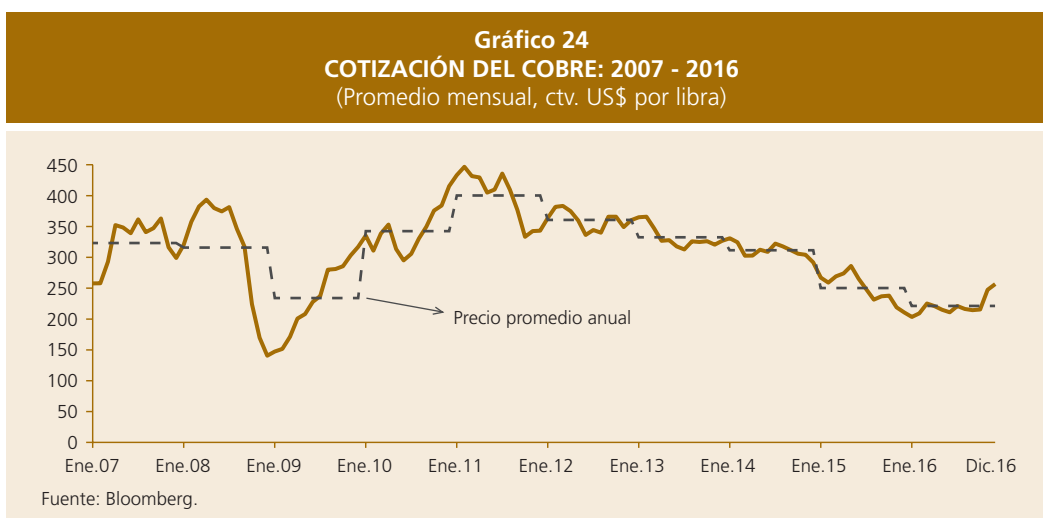
Fuente: BCRP.

Con esta evolución, los términos de intercambio acumulan una caída de 18,8 por ciento desde el máximo más reciente alcanzado en 2011, pero muestran una tendencia hacia la estabilización. En una perspectiva de mediano plazo, los niveles se ubican en un nivel similar al promedio desde 1950, y 66 por ciento por encima del mínimo histórico registrado en 1993.

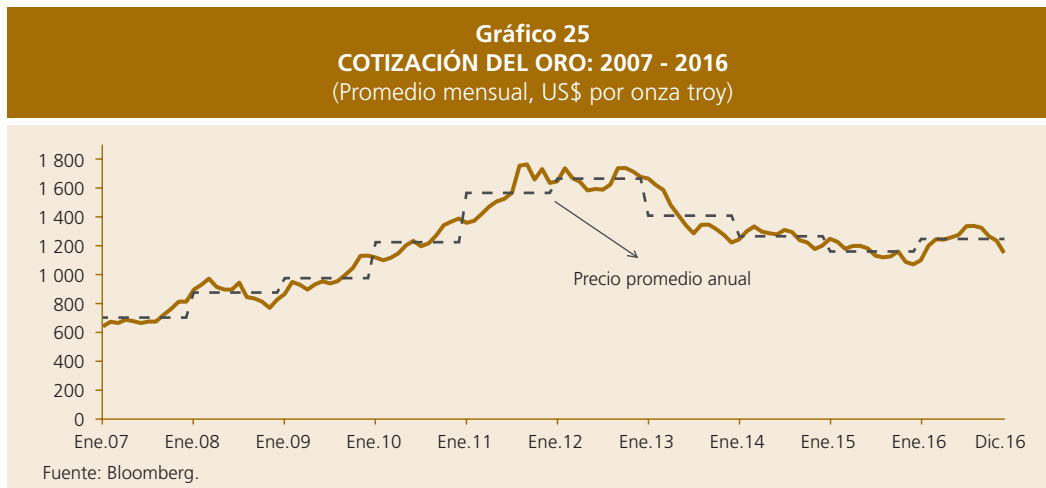
La cotización promedio del **cobre** disminuyó 12 por ciento anual en 2016, a un nivel de cUS\$ 221 por libra. La cotización mostró un comportamiento diferenciado a lo largo del año. Hasta el tercer trimestre, la cotización mostró una tendencia descendente por choques positivos de oferta. Sin embargo, durante el último trimestre, la cotización mostró una tendencia ascendente (en diciembre, la cotización alcanzó un valor máximo de cUS\$ 256 por libra), impulsada por las expectativas de un mayor gasto de inversión en infraestructura en EUA.

La caída de la cotización se debió al crecimiento de la oferta de cobre concentrado, que favoreció la producción de refinados a menores costos. La producción de concentrado creció debido al inicio de nuevos proyectos y al bajo nivel de paralizaciones mineras. Fue importante el inicio de operaciones de nuevas minas, principalmente en nuestro país, así como la decisión de las minas más grandes de explotar las vetas con mayores grados de cobre. La mayor producción fue parcialmente contrarrestada por la inesperada fortaleza de la demanda global, particularmente la de China.

Hacia fines de año, la caída de la cotización se revirtió en respuesta al cambio en las perspectivas de mercado (resultado electoral en Estados Unidos y revisión a la baja del crecimiento de la oferta).



La cotización promedio del **oro** fue de US\$ 1 248 por onza troy en 2016, lo que significó un aumento de 8 por ciento respecto a 2015. El incremento del precio se explica por el retorno de los inversionistas al mercado del oro: las posiciones de los Exchange Trade Funds (ETF) registraron un incremento por primera vez en tres años. Esta mayor demanda reflejó los riesgos geopolíticos registrados durante el año, en particular del Brexit y del resultado electoral en Estados Unidos. La demanda fue impulsada también por el incremento de la inflación en la mayoría de economías desarrolladas. Estas presiones fueron contrarrestadas parcialmente por la apreciación del dólar y por la menor demanda física, en especial de aquella proveniente de China e India.



En 2016, el precio promedio del **petróleo** WTI bajó 11 por ciento, a un nivel de US\$ 43 por barril. La cotización mostró una tendencia a la baja hasta febrero (cuando alcanzó un mínimo en el año de US\$ 30 por barril). A partir de entonces, la cotización del petróleo inició un ascenso hasta un máximo de US\$ 52 por barril en diciembre.

La caída de la cotización 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 importante. Sin embargo, primó la decisión de los productores más grandes de la OPEP, como Arabia Saudita, de mantener su cuota de mercado. Como resultado de esta decisión y la consecuente caída en los precios, se produjo una reducción importante en la producción de crudo en Estados Unidos, que alcanzó su mínimo en septiembre de 2016.

En diciembre, el precio experimentó una recuperación debido a la decisión de los países miembros de la OPEP y de otros productores importantes de recortar su producción para equilibrar el mercado.



2.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 974 millones, inferior en US\$ 66 millones al de 2015. Este menor déficit reflejó principalmente los mayores ingresos de US\$ 76 millones, en particular por viajes, y los menores egresos, en particular por transporte (fletes), como consecuencia del menor volumen de importaciones de bienes.

Cuadro 28					
SERVICIOS					
(Millones de US\$)					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
I. TRANSPORTES ^{1/}	-1 440	-1 404	-1 240	-2,5	-11,7
1. Crédito	1 380	1 376	1 335	-0,3	-3,0
2. Débito	-2 819	-2 780	-2 575	-1,4	-7,4
II. VIAJES	1 487	1 442	1 472	-3,0	2,1
1. Crédito	3 077	3 309	3 501	7,5	5,8
2. Débito	-1 590	-1 867	-2 029	17,4	8,7
III. COMUNICACIONES	-146	-246	-249	69,1	1,2
1. Crédito	149	101	92	-32,1	-9,4
2. Débito	-295	-348	-341	17,9	-1,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	-376	-392	-406	4,3	3,7
1. Crédito	539	636	568	17,9	-10,7
2. Débito	-915	-1 028	-975	12,3	-5,2
V. OTROS ^{2/}	-1 421	-1 440	-1 551	1,3	7,7
1. Crédito	794	814	816	2,5	0,3
2. Débito	-2 215	-2 254	-2 367	1,7	5,0
VI. TOTAL SERVICIOS	-1 895	-2 040	-1 974	7,7	-3,2
1. Crédito	5 940	6 236	6 312	5,0	1,2
2. Débito	-7 835	-8 276	-8 287	5,6	0,1

^{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.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 240 millones, inferior en US\$ 164 millones al registrado en 2015. Los ingresos disminuyeron en US\$ 41 millones (3,0 por ciento) como resultado de la disminución en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (3,5 por ciento). Asimismo, los egresos disminuyeron US\$ 205 millones debido a la reducción de los pagos por fletes (10,5 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 1 472 millones. Los ingresos aumentaron 5,8 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que ingresaron al país (7,7 por ciento). A su vez, los egresos crecieron en 8,7 por ciento debido al mayor número de viajeros que salieron al exterior (10,0 por ciento).

El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 551 millones. Los ingresos se incrementaron 0,3 por ciento y los egresos aumentaron 5,0 por ciento, principalmente por otros servicios empresariales y por servicios financieros.



Cuadro 29
SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
Resultado de Otros Servicios	-1 421	-1 440	-1 551	1,3	7,7
Ingresos	794	814	816	2,5	0,3
Servicios de gobierno	153	156	159	2,0	2,0
Otros servicios	641	658	657	2,6	-0,1
Otros servicios empresariales ^{1/}	541	540	545	-0,1	0,9
Servicios financieros	58	64	56	10,5	-12,8
Servicios informática e información	33	42	42	30,1	-1,2
Regalías y derechos de licencia	6	7	9	16,7	28,6
Servicios personales, culturales y recreativos	4	4	5	0,0	25,0
Egresos	2 215	2 254	2 367	1,7	5,0
Servicios de gobierno	165	169	172	2,4	2,0
Otros servicios	2 051	2 085	2 195	1,7	5,3
Otros servicios empresariales	1 403	1 400	1 462	-0,3	4,5
Servicios informática e información	221	263	270	19,1	2,6
Regalías y derechos de licencia	300	302	324	0,9	7,1
Servicios financieros	102	83	112	-18,8	34,5
Servicios personales, culturales y recreativos	24	35	27	46,5	-22,6
Servicios de construcción	1	2	0	139	-82

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.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

2.4 Transferencias corrientes

Durante 2016, las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 967 millones, lo que significó un aumento de US\$ 635 millones respecto a 2015, debido a ingresos extraordinarios por venta de activos entre no residentes. En 2016 se registraron US\$ 532 millones por este concepto, en comparación a los US\$ 68 millones registrados en el año 2015.

Por su lado, las remesas provenientes del exterior alcanzaron los US\$ 2 884 millones en 2016, lo que representó un incremento de US\$ 159 millones (5,8 por ciento) en relación al año previo. Este aumento reflejó la recuperación de los Estados Unidos y el inicio de una leve recuperación de la Eurozona. Estados Unidos, Italia y España canalizaron el 53,3 por ciento del total de remesas al país en 2016. Debido a ello, en dicho año las remesas representaron el 1,5 por ciento del PBI.

Cuadro 30
REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2014	2 637	-2,6	1,3
2015	2 725	3,4	1,4
2016	2 884	5,8	1,5

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

Durante el año 2016, las remesas anuales de Estados Unidos, el principal país de origen, aumentaron 5,1 por ciento en relación al año anterior, debido a la recuperación de la economía de este país. Asimismo, las remesas de Chile, país que por segundo año consecutivo se consolidó como la segunda fuente de origen, representaron 10,4 por ciento del total remesado.

Por su parte, el monto total de envíos de dinero proveniente de España aumentó 1,3 por ciento, luego de cuatro años consecutivos de caída, debido a la leve recuperación de los niveles de empleo de los migrantes peruanos en dicho país. A pesar de ello, el país ibérico pasó en 2016 del tercer al cuarto lugar como fuente de origen de las remesas (Italia pasó a ocupar el tercer lugar).

La remesa promedio fue de US\$ 274 por envío, lo que marcó una disminución de US\$ 3 en relación a 2015. Entre los principales países, las remesas promedio que disminuyeron fueron las procedentes de Chile (5,3 por ciento), Argentina (2,2 por ciento), España (1,3 por ciento) e Italia (0,7 por ciento). En cuanto al número de envíos, se observó un fuerte incremento de las transacciones desde Argentina (29,9 por ciento), Chile (16,3 por ciento) e Italia (12,3 por ciento); mientras que los envíos de Estados Unidos y España mostraron aumentos de 4,1 y 2,8 por ciento, respectivamente.

Cuadro 31									
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES									
	Remesa anual			Remesa promedio anual			Número de envíos ^{2/}		
	(Participación porcentual)			(US\$)			(Miles)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Estados Unidos	34,7	36,2	35,9	259	264	266	3 536	3 740	3 895
Chile	9,5	10,0	10,4	220	208	197	1 136	1 310	1 524
Italia	7,4	8,4	8,8	299	271	269	654	843	947
España	10,3	8,8	8,4	345	304	300	787	787	809
Japón	8,1	7,4	7,6	527	506	536	404	400	409
Argentina	4,3	4,5	5,3	229	226	221	500	538	699
Resto de países ^{1/}	25,7	24,8	23,5	395	339	334	912	1 028	1 001
Total	100,0	100,0	100,0	293	277	274	7 929	8 645	9 283

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 fueron las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 48,7 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos tuvieron una participación del 39,3 por ciento; es decir, continuó la tendencia decreciente iniciada a partir del año 2013.

Cuadro 32			
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE			
(Participación porcentual)			
Año	2014	2015	2016
ETFs - Otros medios ^{1/}	47,6	47,2	48,7
Bancos	40,3	40,8	39,3
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 y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.



2.5 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 9 184 millones en 2016, mayor en US\$ 1 640 millones al déficit obtenido el año previo, debido a los mayores egresos por utilidades de los sectores minería e hidrocarburos, en un contexto en el que pasaron a la fase operativa proyectos mineros de gran envergadura (la producción de cobre creció significativamente en 2016). Los ingresos del sector privado ascendieron a US\$ 621 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones del sector financiero y no financiero.

Cuadro 33 RENTA DE FACTORES					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
I. INGRESOS	1 213	1 013	1 084	-16,5	7,0
1. Privados	509	542	621	6,6	14,5
2. Públicos	704	471	463	-33,2	-1,6
II. EGRESOS	11 106	8 557	10 268	-23,0	20,0
1. Privados	9 692	7 355	8 943	-24,1	21,6
Utilidades ^{1/}	8 497	5 813	7 267	-31,6	25,0
Intereses	1 196	1 542	1 675	29,0	8,6
- Por préstamos de largo plazo	498	741	858	48,9	15,8
- Por bonos	608	679	654	11,8	-3,7
- De corto plazo ^{2/}	90	122	163	34,8	33,5
2. Públicos	1 414	1 202	1 325	-15,0	10,3
Intereses por préstamos de largo plazo	209	200	224	-4,4	11,8
Intereses por bonos	1 204	1 002	1 101	-16,8	9,9
Intereses por pasivos del BCRP ^{3/}	0	0	0	-30,8	114,8
III. SALDO (I-II)	-9 893	-7 544	-9 184	-23,7	21,7
1. Privados	-9 183	-6 813	-8 322	-25,8	22,1
2. Públicos	-710	-731	-862	3,0	17,9

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.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2016, la cuenta financiera del sector privado alcanzó US\$ 3 709 millones, monto menor al registrado en 2015. Por el lado de los pasivos, se observó una caída en el flujo neto de préstamos privados (menores desembolsos y una mayor amortización), seguida de una menor inversión directa extranjera (por menores aportes de capital y menores préstamos netos con matriz).

La inversión directa extranjera en el país se mantuvo como el mayor componente del financiamiento obtenido del exterior entre los rubros que componen la cuenta financiera del sector privado. A nivel desagregado, los flujos captados por las empresas de inversión directa extranjera estuvieron concentrados principalmente en el sector de servicios no financieros (US\$ 4 243 millones), en particular telecomunicaciones. Destaca, además, el menor flujo al sector minero, consecuente con la caída de la inversión privada tras la finalización de proyectos que pasaron a la fase operativa.

Cuadro 34
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US\$			Variaciones porcentuales	
	2014	2015	2016	2015	2016
1. ACTIVOS	-5 257	-247	-966	-95,3	290,3
Inversión directa en el extranjero	-801	-127	-303	-84,1	138,1
Inversión de cartera en el exterior ^{1/}	-4 457	-120	-662	-97,3	451,9
2. PASIVOS	12 832	9 039	4 675	-29,6	-48,3
Inversión directa extranjera en el país	4 441	8 272	6 863	86,3	-17,0
a. Reinversión	3 522	2 997	4 172	-14,9	39,2
b. Aportes y otras operaciones de capital	-1 786	4 170	2 213	-333,4	-46,9
c. Préstamos netos con matriz	2 705	1 105	477	-59,1	-56,8
Inversión extranjera de cartera en el país	2 669	-596	-495	-122,3	-16,9
a. Participaciones de capital ^{2/}	-79	-60	-307	-24,8	413,6
b. Otros pasivos ^{3/}	2 748	-536	-188	-119,5	-64,8
Préstamos de largo plazo	5 722	1 363	-1 693	-76,2	-224,2
a. Desembolsos	9 416	5 066	2 881	-46,2	-43,1
b. Amortización	-3 694	-3 703	-4 574	0,2	23,5
3. TOTAL	7 574	8 792	3 709	16,1	-57,8
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	3 640	8 144	6 560	123,7	-19,5

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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Cuadro 35
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO (*)
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016
Hidrocarburos	836	-140	123
Minería	-1 332	1 962	461
Sector financiero	988	1 058	979
Servicios no financieros	2 340	3 787	4 243
Manufactura	1 357	1 409	716
Energía y otros	252	195	341
TOTAL	4 441	8 272	6 863

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

Cabe mencionar que la colocación de bonos privados y de Cofide en mercados externos bajó de US\$ 1 355 millones en 2015 a US\$ 798 millones en 2016. Estos fondos recaudados se emplearon en el prepago de deuda (US\$ 498 millones) y en el financiamiento de diferentes operaciones.



Cuadro 36
EMISIONES DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL 2014 - 2016*

Fecha	Empresa	Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento
I. 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%
01 de julio	Banco de Crédito	225	4	2,75%
08 de julio	COFIDE	300	5	3,25%
08 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%
08 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%
01 de julio	InRetail Shopping Mall	350	7	6,50%
07 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%
II. Total Año 2015		1 355		
a. Sector Financiero		1 149		
03 de febrero	Intercorp	250	10	5,88%
03 de febrero	Banco Internacional del Perú SAA ^{2/}	99	15	7,66%
07 de julio	COFIDE	200	4	3,25%
07 de julio	COFIDE	600	10	4,75%
b. Sector No Financiero		206		
03 de febrero	GyM Ferrovías ^{3/}	206	25	4,75%
III. Total Año 2016		798		
a. Sector Financiero		300		
21 de octubre	Banco de Crédito	300	3	2,25%
b. Sector No Financiero		498		
19 de mayo	Kallpa Generación S.A. ^{4/}	350	10	4,88%
20 de junio	Camposol ^{5/}	148	5	10,50%

* 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.

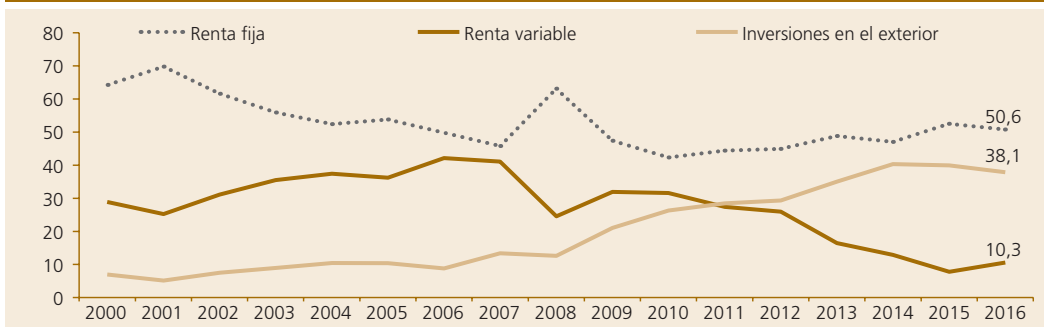
4/ 37 por ciento corresponde a inversionistas residentes.

5/ Para adelantar en un año el pago de los bonos emitidos por la misma empresa en el año 2012.

Fuente: Empresas y medios especializados.

Los activos externos aumentaron en US\$ 966 millones, monto mayor al observado el año previo (US\$ 247 millones). Dicha evolución se explica principalmente por la mayor adquisición de activos externos de portafolio, donde destacan las inversiones realizadas por empresas del sector de seguros y por las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP).

Gráfico 27
INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP's
(En porcentajes)



2.7 Capitales de corto plazo

En 2016, el flujo neto de capitales de corto plazo, luego de registrar una salida neta de US\$ 2 448 millones en 2015, fue casi nulo (entrada neta de US\$ 52 millones), principalmente debido al menor incremento de depósitos en el exterior del sector no financiero.

2.8 Cuenta financiera del sector público

En el año 2016, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 2 657 millones, menor en US\$ 453 millones a la registrada el año previo. Este resultado se explica principalmente por la menor emisión de Bonos Globales (US\$ 2 706 millones) y la mayor amortización (US\$ 724 millones), compensadas parcialmente por la mayor tenencia de Bonos Soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 743 millones) y por la menor tenencia de Bonos Globales por parte de residentes (US\$ 1 326 millones).

Cuadro 37					
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO ^{1/}					
	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2014	2015	2016	2015	2016
I. DESEMBOLSOS	2 922	5 190	2 108	2 268	-3 082
Proyectos de inversión	988	349	958	-639	609
Gobierno central	133	289	805	156	516
Empresas estatales	855	60	153	-796	93
- Financieras	304	36	109	-268	73
- No financieras	551	23	44	-528	20
Libre disponibilidad	244	985	0	741	-985
Bonos	1 690	3 856	1 150	2 166	-2 706
- Globales ^{2/}	500	3 056	1 150	2 556	-1 906
- Empresas públicas financieras	1 190	800	0	-390	-800
II. AMORTIZACIÓN	-1 592	-1 233	-1 957	359	-724
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-670	-473	-189	197	284
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	-727	-374	2 694	353	3 068
a. Bonos soberanos adquiridos por no residentes	-657	216	1 959	874	1 743
b. Bonos globales adquiridos por residentes	70	591	-735	521	-1 326
V. TOTAL	-67	3 110	2 657	3 177	-453

^{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 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 externos sumaron US\$ 109 508 millones a diciembre de 2016, valor mayor al de fines de 2015. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 31,6 por ciento del PBI. A su vez, este monto otorgó una cobertura de 6 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 inversión directa, resultado de las utilidades retenidas y de los aportes de capital obtenidos por las empresas de inversión directa extranjera. Por el lado de la deuda externa, su participación respecto del PBI se ha mantenido casi sin variación y, en el interior de la deuda de mediano y largo plazo, la menor participación de la deuda privada ha sido cubierta por el aumento de la deuda del sector público.



Cuadro 38
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2014	2015	2016	2015	2016
I. ACTIVOS	105 157	105 594	109 508	54,9	56,0
1. Activos de reserva del BCRP	62 353	61 537	61 746	32,0	31,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) ^{1/}	27 706	27 159	28 257	14,1	14,5
3. Otros activos	15 098	16 898	19 505	8,8	10,0
II. PASIVOS	164 780	170 832	184 774	88,8	94,6
1 Bonos y deuda externa total privada y pública ^{2/}	69 215	73 274	74 651	38,1	38,2
a. Mediano y largo plazo	62 832	66 444	67 457	34,6	34,5
Sector privado ^{3/}	38 881	39 734	37 833	20,7	19,4
Sector público (i - ii + iii) ^{4/}	23 951	26 710	29 623	13,9	15,2
i. Deuda pública externa	19 764	23 630	23 762	12,3	12,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 360	1 951	1 216	1,0	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 547	5 031	7 078	2,6	3,6
b. Corto plazo	6 383	6 829	7 195	3,6	3,7
Sistema financiero (sin BCRP) ^{3/}	2 498	2 955	2 495	1,5	1,3
BCRP ^{5/}	45	52	60	0,0	0,0
Otros ^{6/}	3 840	3 823	4 639	2,0	2,4
2. Inversión directa	76 346	84 618	91 480	44,0	46,8
3. Participación de capital	19 219	12 940	18 642	6,7	9,5

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 obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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.

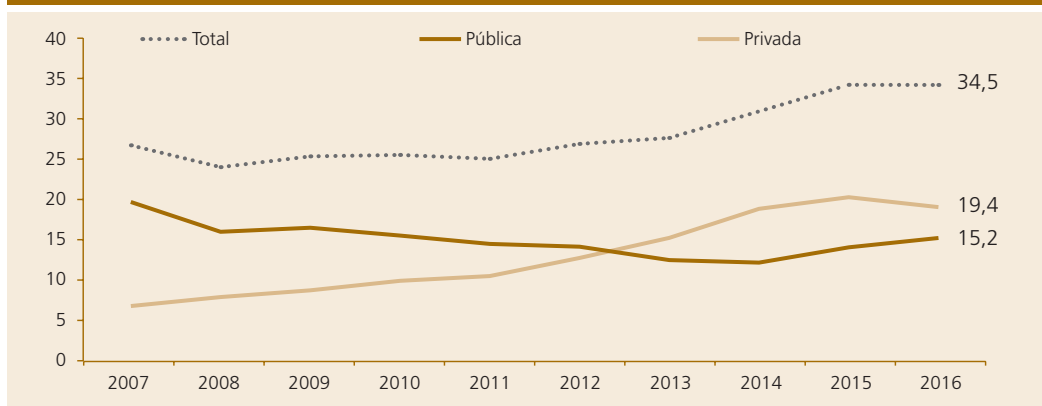
5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

6/ 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)



Cuadro 39
INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

RIN como porcentaje de:	2006	2011	2016
a. PBI	19,6	28,9	31,6
b. Deuda externa de corto plazo ^{1/}	166	470	457
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	230	365	328

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

Gráfico 29
RESERVAS INTERNACIONALES
(Porcentaje del PBI)

