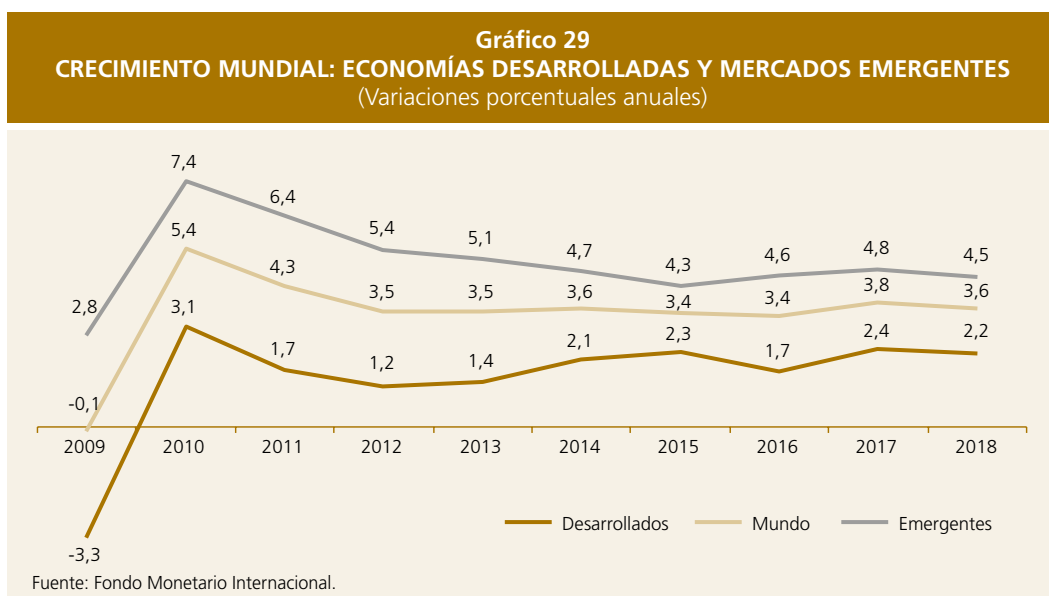


## 1. Entorno internacional

En 2018 el crecimiento de la actividad mundial se moderó, desde 3,8 por ciento en 2017 a 3,6 por ciento. A diferencia de lo sucedido en 2017, cuando se observó una recuperación sincronizada de la mayoría de las economías desarrolladas y algunas emergentes, en 2018 se vio una desaceleración del crecimiento de la Eurozona, Japón, China y de otras economías emergentes como América Latina, afectadas por los temores en torno al impacto del aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus socios, particularmente China, y la incertidumbre respecto al retiro del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*). Por el contrario, Estados Unidos registró un mayor crecimiento de su actividad, impulsada por una sostenida mejora en su mercado laboral y el recorte de impuestos de inicios de año. Así, su tasa de expansión pasó de 2,2 por ciento en 2017 a 2,9 por ciento en 2018.



A la desaceleración de la actividad global se sumaron las condiciones de financiamiento externo más ajustadas consecuentes con el alza de la tasa de la Reserva Federal, dado el mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos.



**Cuadro 21**  
**CRECIMIENTO MUNDIAL**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP % 1/	Comercio Perú % 1/	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>40,8</b>	<b>42,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,1	20,2	1,6	2,2	2,9	1,8
2. Eurozona	11,4	12,8	2,0	2,4	1,8	0,7
Alemania	3,2	2,7	2,2	2,5	1,5	1,3
Francia	2,2	0,8	1,2	2,2	1,5	0,9
Italia	1,8	1,8	1,1	1,6	0,9	-0,4
España	1,4	4,0	3,2	3,0	2,5	0,4
3. Japón	4,1	4,0	0,6	1,9	0,8	0,7
4. Reino Unido	2,2	1,3	1,8	1,8	1,4	1,3
5. Canadá	1,4	2,6	1,1	3,0	1,8	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>59,2</b>	<b>57,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Asia emergente y en desarrollo	33,2	34,9	6,7	6,6	6,4	7,2
China	18,7	27,9	6,7	6,8	6,6	7,9
India	7,8	3,8	8,2	7,2	7,1	7,4
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,5	0,8	2,4	2,8	1,3
Rusia	3,1	0,5	0,3	1,6	2,3	0,8
3. América Latina y el Caribe	7,5	21,6	-0,6	1,2	1,0	1,8
Brasil	2,5	5,4	-3,3	1,1	1,1	1,2
Chile	0,4	3,3	1,7	1,3	4,0	3,0
Colombia	0,6	2,9	2,1	1,4	2,7	3,5
México	1,9	3,0	2,9	2,1	2,0	2,1
Argentina	0,7	1,5	-2,1	2,7	-2,5	0,9
Perú	0,3	-	4,0	2,5	4,0	4,4
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/	64,9		3,0	3,7	3,7	3,7

1/ Las ponderaciones corresponden a 2018. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI. Para los socios comerciales se consideran los 20 principales.  
Fuente: Bloomberg y FMI.

La desaceleración de la actividad global estuvo acompañada por menores presiones inflacionarias asociadas, en parte, a la disminución del precio de la energía, que es reflejo, a su vez, de la caída en los precios del petróleo.

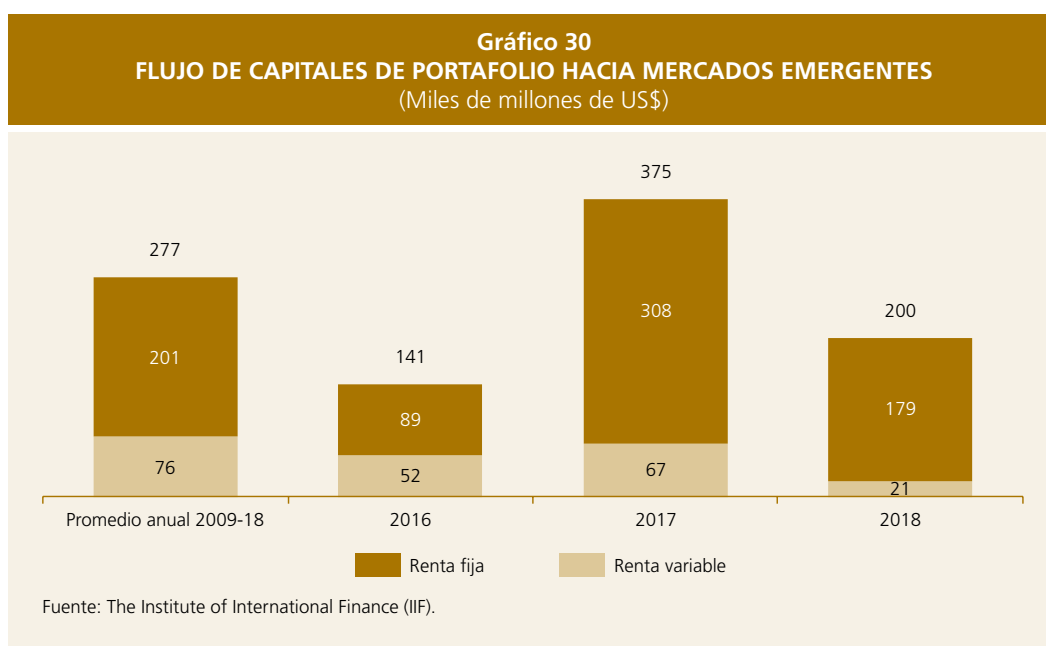
**Cuadro 22**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales doce meses, fin de periodo)

	2016	2017	2018
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<i>De las cuales</i>			
1. Estados Unidos	2,1	2,1	1,9
2. Alemania	1,7	1,7	1,7
3. Japón	0,3	1,1	0,3
<b>Economías emergentes</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<i>De las cuales</i>			
1. China	2,0	1,9	1,9
2. India	3,4	5,2	2,1
3. Brasil	6,3	2,9	3,7
<b>Economía Mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

Fuente: Bloomberg y FMI.

En este contexto, la mayoría de las bolsas revirtió la tendencia positiva del año previo, las monedas se depreciaron frente al dólar y los principales precios de los *commodities*, en particular los metales básicos, tuvieron una importante corrección a la baja. Como resultado, algunas economías emergentes registraron una contracción en su nivel de actividad en un contexto de menores flujos de capital y de mayor vulnerabilidad externa; dentro de estas economías destacan los casos de Argentina y Turquía.

Hacia fines de 2018, las menores presiones inflacionarias y la mayor desaceleración económica llevaron a que las expectativas de ajuste de la política monetaria de las principales economías desarrolladas disminuyeran significativamente. En este contexto, en los últimos meses se registró una entrada de capitales hacia las economías emergentes y una depreciación del dólar, revirtiendo parcialmente la tendencia observada en los meses previos, en particular entre abril y octubre.

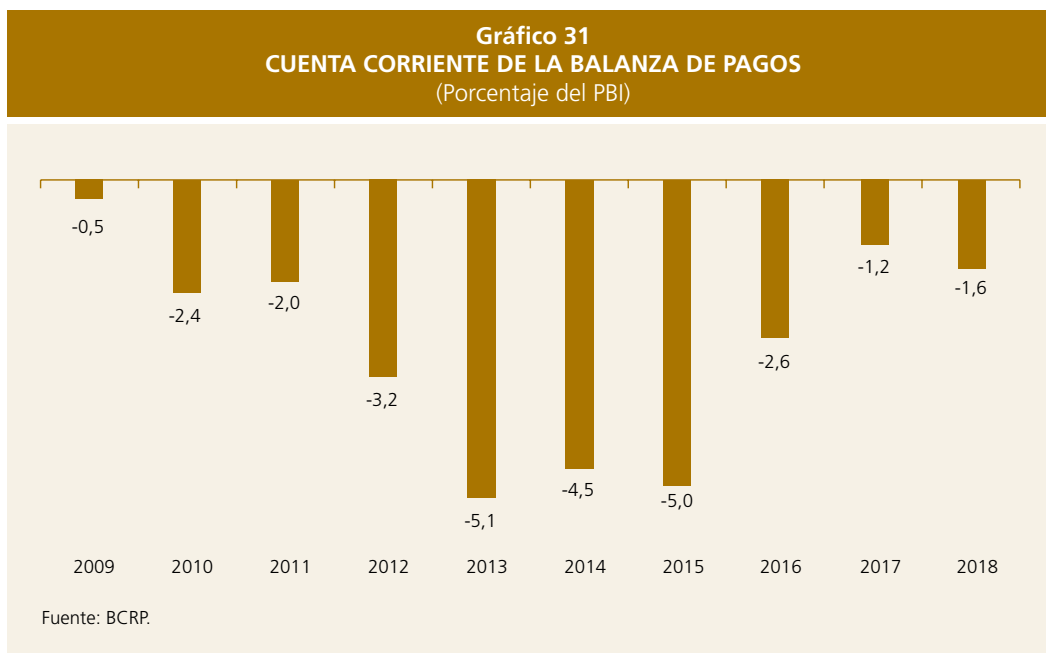


## 2. Balanza de Pagos

Durante 2018 el resultado de nuestras cuentas externas reflejó el mayor dinamismo de la demanda interna y la ausencia de los ingresos extraordinarios recibidos en 2017, en un contexto de menor crecimiento mundial y de mayor volatilidad de los mercados financieros internacionales y de *commodities*.

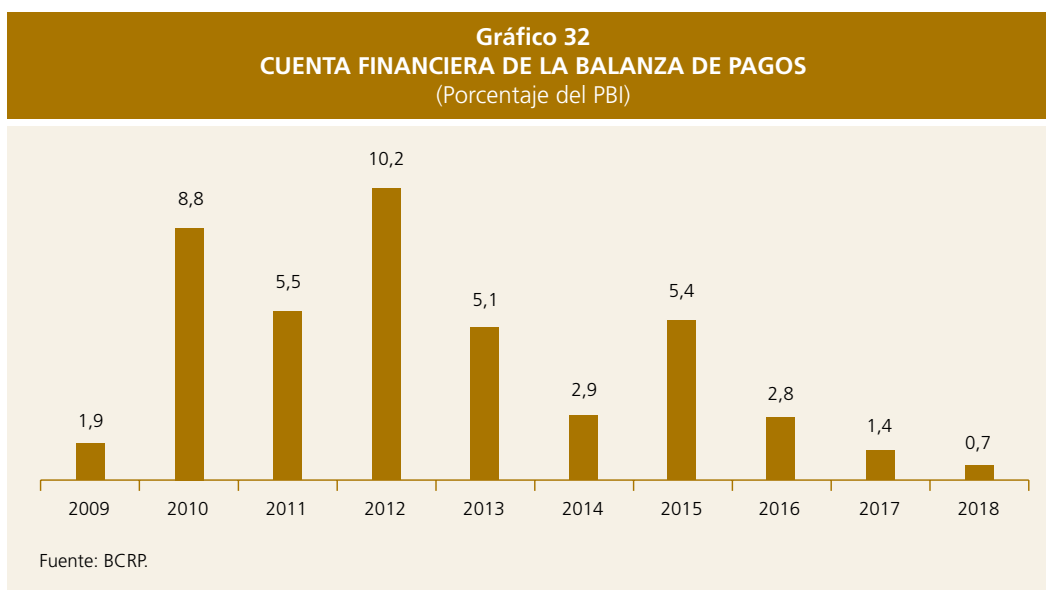
En este escenario, el déficit de la **cuenta corriente** tuvo un ligero aumento al pasar de 1,2 por ciento del PBI en 2017 a 1,6 por ciento del PBI en 2018. La balanza comercial acumuló su tercer año consecutivo de superávit, beneficiada por los términos de intercambio (pese a la corrección registrada desde la segunda mitad del año) y los mayores volúmenes de exportación no tradicional.

Asimismo, por el lado de los servicios no financieros se registraron mayores egresos de viajeros peruanos al exterior y por otros servicios (informática, información y financieros) demandados por diversas empresas, particularmente mineras. Adicionalmente, se dejaron de percibir ingresos extraordinarios ocurridos durante 2017 por pagos de seguros asociados al evento El Niño Costero y garantías del proyecto del Gasoducto del Sur Peruano.



La **cuenta financiera** tuvo un flujo positivo de US\$ 1 537 millones, equivalente a 0,7 por ciento del PBI y a la mitad del flujo del año previo principalmente por menores operaciones de financiamiento realizadas por el sector público respecto a 2017. Durante 2017 hubo un ingreso extraordinario por parte de inversionistas no residentes que adquirieron bonos soberanos emitidos para financiar una operación de administración de deuda. Asimismo, Petroperú y el Fondo Mivivienda colocaron bonos en el exterior por aproximadamente US\$ 2 600 millones. En cambio, durante 2018 se registraron menores compras de bonos soberanos por no residentes (US\$ 1 822 millones en comparación a US\$ 4 554 millones en 2017) y un desembolso para Petroperú de alrededor de US\$ 1 200 millones.

La entrada neta de capitales de largo plazo del sector privado se mantuvo en 0,4 por ciento del PBI, entre 2017 y 2018, destacando las mayores recompras de bonos emitidos en años previos.



**Cuadro 23**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

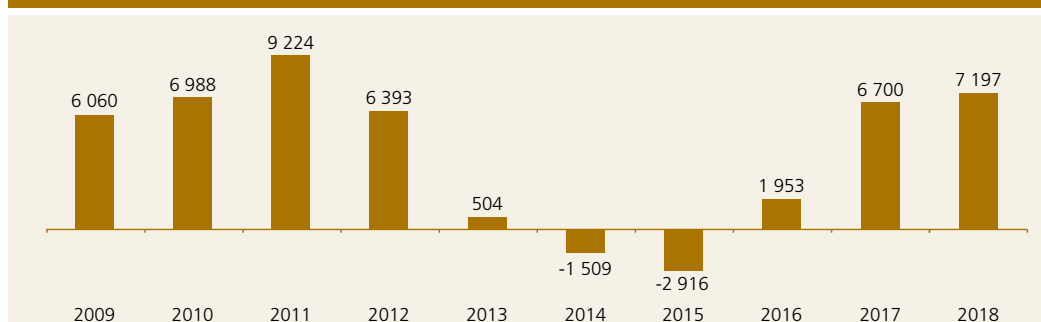
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 5 064</b>	<b>- 2 669</b>	<b>- 3 594</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>
1. Balanza comercial	1 953	6 700	7 197	3,1	3,2
a. Exportaciones FOB	37 082	45 422	49 066	21,2	21,8
b. Importaciones FOB	- 35 128	- 38 722	- 41 870	-18,1	-18,6
2. Servicios	- 2 002	- 1 434	- 2 532	-0,7	-1,1
a. Exportaciones	6 353	7 394	7 365	3,4	3,3
b. Importaciones	- 8 355	- 8 828	- 9 897	-4,1	-4,4
3. Renta de factores	- 8 982	- 11 523	- 11 814	-5,4	-5,2
a. Privado	- 8 120	- 10 571	- 10 694	-4,9	-4,7
b. Público	- 862	- 953	- 1 120	-0,4	-0,5
4. Transferencias corrientes	3 967	3 589	3 556	1,7	1,6
del cual: Remesas del exterior	2 884	3 051	3 225	1,4	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 533</b>	<b>2 982</b>	<b>1 537</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
1. Sector privado	2 175	884	917	0,4	0,4
a. Activos	- 2 304	- 3 564	- 3 558	-1,7	-1,6
b. Pasivos	4 479	4 448	4 476	2,1	2,0
2. Sector público	2 650	3 249	2 122	1,5	0,9
a. Activos	- 189	601	- 201	0,3	-0,1
b. Pasivos 1/	2 839	2 648	2 323	1,2	1,0
3. Capitales de corto plazo	708	- 1 152	- 1 503	-0,5	-0,7
a. Activos	208	- 1 876	- 2 323	-0,9	-1,0
b. Pasivos	500	724	820	0,3	0,4
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 300</b>	<b>1 316</b>	<b>- 1 573</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>	<b>- 3 629</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>
<b>(IV = I + II + III) = (1-2)</b>					
<b>1. Variación del saldo de RIN</b>	<b>201</b>	<b>1 936</b>	<b>- 3 500</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,6</b>
<b>2. Efecto valuación</b>	<b>32</b>	<b>307</b>	<b>130</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.  
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

## 2.1 Balanza comercial

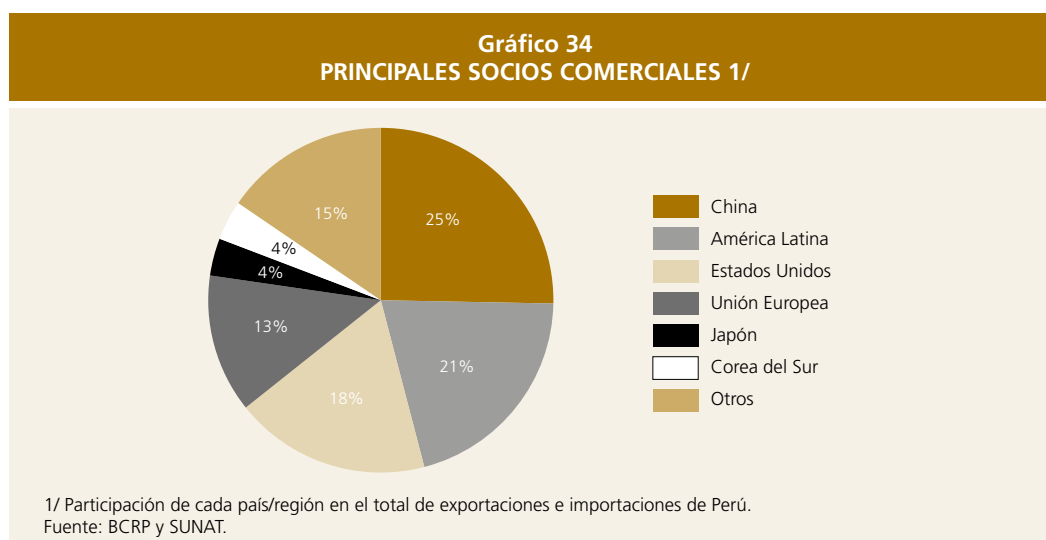
El superávit de la balanza comercial continuó elevándose por tercer año consecutivo al pasar de US\$ 6 700 millones en 2017 a US\$ 7 197 millones en 2018. Los precios de exportaciones e importaciones aumentaron 6,3 y 6,5 por ciento, respectivamente, a pesar de la corrección a la baja que se produjo en los mercados de *commodities* en la segunda mitad del año. De igual forma, los volúmenes crecieron a tasas similares, 1,6 por ciento tanto para las exportaciones como para las importaciones. Con ello, el superávit de 2018 se ubicó como el segundo más alto de la presente década.

**Gráfico 33**  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Millones de US\$)



Fuente: BCRP y SUNAT.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 43,7 por ciento del total de comercio realizado en 2018, mayor al 41,5 por ciento registrado en 2017.



**Cuadro 24**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
China	8 487	11 627	13 238	7 880	8 576	9 775	16 367	20 203	23 013
Estados Unidos	6 233	6 985	7 939	6 741	7 697	8 757	12 974	14 682	16 696
Brasil	1 205	1 597	1 720	2 034	2 347	2 304	3 239	3 945	4 023
México	465	418	440	1 647	1 729	1 899	2 112	2 146	2 339
Ecuador	652	814	858	1 067	1 545	1 889	1 719	2 358	2 748
Colombia	711	674	761	1 143	1 447	1 549	1 855	2 120	2 309
Chile	1 010	1 044	1 227	1 155	1 328	1 457	2 166	2 372	2 684
Alemania	891	935	1 126	1 080	1 031	1 057	1 970	1 967	2 183
Japón	1 264	1 881	2 178	982	985	1 011	2 245	2 866	3 188
Corea del Sur	1 393	2 153	2 462	1 212	974	928	2 605	3 127	3 390
España	1 220	1 854	1 804	612	1 012	906	1 832	2 866	2 711
Canadá	1 686	1 201	923	623	652	652	2 309	1 853	1 576
Bolivia	1 337	1 668	1 837	385	365	428	1 723	2 033	2 265
Suiza	2 572	2 349	2 086	151	141	140	2 723	2 491	2 227
Resto	7 956	10 222	10 467	8 420	8 892	9 118	16 376	19 114	19 585
<b>TOTAL</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>72 210</b>	<b>84 144</b>	<b>90 936</b>
China	8 487	11 627	13 238	7 880	8 576	9 775	16 367	20 203	23 013
América Latina	6 432	7 643	7 655	8 783	10 409	11 107	15 215	18 052	18 762
Estados Unidos	6 233	6 985	7 939	6 741	7 697	8 757	12 974	14 682	16 696
Asia (menos China)	5 047	7 946	8 736	5 297	5 118	5 242	10 343	13 065	13 978
Unión Europea	5 577	6 530	7 249	4 176	4 719	4 572	9 753	11 249	11 821
Otros	5 306	4 691	4 249	2 251	2 202	2 418	7 557	6 893	6 667

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.  
Fuente: SUNAT.

## Exportaciones

Las exportaciones en 2018 totalizaron US\$ 49 066 millones, monto superior en US\$ 3 645 millones al registrado el año previo. Esta mejora se explica de un lado por los mayores precios promedio que alcanzaron durante el año los productos de exportación tradicional (7,8 por ciento), y por el otro, por

los mayores volúmenes de los productos no tradicionales (11,0 por ciento), en particular, por productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

### Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 5 907 millones en 2018, las de pesca a US\$ 3 296 millones, las de minería e hidrocarburos a US\$ 33 853 millones y las de manufactura no primaria a US\$ 6 011 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de frutas, legumbres y hortalizas en conserva (US\$ 837 millones), uvas (US\$ 820 millones), paltas (US\$ 723 millones) y café (US\$ 682 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina de pescado (US\$ 1 564 millones), pota (US\$ 640 millones) y aceite de pescado (US\$ 375 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre (US\$ 14 939 millones), oro (US\$ 8 259 millones) y petróleo crudo y derivados (US\$ 2 997 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura no primaria destacó la exportación de papeles, productos químicos y textiles por US\$ 3 179 millones.

Cuadro 25 EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Millones de US\$)					
Sector	2016	2017	2018	Participación 2018 (en %)	Var. % 2018/2017
<b>1. Agropecuario</b>	<b>4 958</b>	<b>5 251</b>	<b>5 907</b>	<b>12,0</b>	<b>12,5</b>
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	735	754	837	1,7	11,0
Uvas	660	648	820	1,7	26,4
Paltas	397	588	723	1,5	23,0
Café	763	714	682	1,4	-4,4
Arándanos	241	372	548	1,1	47,4
Espárragos frescos	422	410	384	0,8	-6,3
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	253	261	285	0,6	9,1
Mangos	199	192	258	0,5	34,8
Resto	1 287	1 312	1 369	2,8	4,4
<b>2. Pesca</b>	<b>2 196</b>	<b>2 865</b>	<b>3 296</b>	<b>6,7</b>	<b>15,0</b>
Harina de pescado	999	1 459	1 564	3,2	7,2
Pota	341	413	640	1,3	55,1
Aceite de pescado	270	330	375	0,8	13,6
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	206	237	233	0,5	-1,7
Colas de langostinos	125	165	146	0,3	-11,8
Resto	254	262	339	0,7	29,4
<b>3. Minería</b>	<b>22 670</b>	<b>28 437</b>	<b>29 814</b>	<b>60,8</b>	<b>4,8</b>
Cobre	10 171	13 845	14 939	30,4	7,9
Oro	7 426	8 270	8 259	16,8	-0,1
Zinc	1 469	2 399	2 574	5,2	7,3
Plomo	1 658	1 726	1 545	3,1	-10,5
Molibdeno	273	368	612	1,2	66,5
Hierro	344	434	484	1,0	11,5
Productos de zinc	284	403	422	0,9	4,7
Estaño	344	370	352	0,7	-5,1
Fosfatos de calcio	300	207	231	0,5	11,8
Plata refinada	120	118	123	0,3	3,9
Resto	283	296	273	0,6	-7,9
<b>4. Hidrocarburos</b>	<b>2 217</b>	<b>3 369</b>	<b>4 039</b>	<b>8,2</b>	<b>19,9</b>
Petróleo crudo y derivados	1 693	2 597	2 997	6,1	15,4
Gas natural	523	772	1 042	2,1	34,9
<b>5. Manufactura No Primaria</b>	<b>5 042</b>	<b>5 499</b>	<b>6 011</b>	<b>12,3</b>	<b>9,3</b>
Papeles y químicos	1 537	1 607	1 777	3,6	10,6
Textiles	1 196	1 272	1 402	2,9	10,2
Productos de cobre	277	335	355	0,7	5,9
Alimentos preparados para animales	182	244	253	0,5	3,9
Molería y panadería	189	190	196	0,4	3,4
Productos de hierro	139	151	181	0,4	19,7
Joyería	94	123	129	0,3	5,4
Productos lácteos	103	106	121	0,2	14,7
Pisos cerámicos	0	101	113	0,2	11,1
Manufacturas de metales comunes	88	105	97	0,2	-7,6
Vidrio y artículos de vidrio	115	119	91	0,2	-23,3
Resto	1 121	1 146	1 295	2,6	13,0
<b>Total</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>100,0</b>	<b>8,0</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

**Exportaciones tradicionales**

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 35 638 millones, monto superior en 6,2 por ciento al registrado en 2017 (US\$ 33 566 millones) debido principalmente a las mayores cotizaciones de estos productos que crecieron en promedio 7,8 por ciento durante el año. Los volúmenes en cambio se redujeron 1,5 por ciento por eventos críticos en algunas empresas que afectaron temporalmente la producción de cobre, oro, gas y líquidos de gas natural.

**Cuadro 26**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
(Millones de US\$)

	2016	2017	2018	Variación porcentual		
				2016	2017	2018
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>26 183</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</b>	<b>11,7</b>	<b>28,2</b>	<b>6,2</b>
Pesqueros	1 269	1 789	1 938	-12,9	40,9	8,4
Agrícolas	878	827	762	21,5	-5,8	-7,8
Mineros	21 819	27 582	28 899	15,1	26,4	4,8
Petróleo y gas natural	2 217	3 369	4 039	-3,7	52,0	19,9
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,6</b>	<b>12,9</b>
Agropecuarios	4 702	5 146	5 913	6,7	9,4	14,9
Pesqueros	910	1 046	1 329	-2,4	14,9	27,0
Textiles	1 196	1 272	1 402	-10,2	6,4	10,2
Maderas y papeles, y sus manufacturas	322	344	339	-8,7	6,7	-1,4
Químicos	1 344	1 385	1 562	-4,4	3,0	12,8
Minerales no metálicos	642	588	629	-8,1	-8,5	7,1
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 085	1 273	1 325	0,4	17,2	4,1
Metal-mecánicos	450	520	591	-15,6	15,6	13,5
Otros 1/	146	152	150	-3,2	4,0	-1,1
<b>3. Otros 2/</b>	<b>101</b>	<b>130</b>	<b>189</b>	<b>14,8</b>	<b>29,8</b>	<b>44,6</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>7,8</b>	<b>22,5</b>	<b>8,0</b>

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.  
2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

**Cuadro 27**  
**EXPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>16,6</b>	<b>8,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>17,8</b>	<b>7,8</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-4,7	64,9	1,0	-9,5	-11,4	6,1
Café	44,5	-1,2	4,4	-14,0	-5,3	-8,5
Cobre	43,4	5,0	1,1	-13,2	29,6	6,8
Oro	3,6	10,8	-1,1	7,8	0,5	1,0
Zinc	-5,7	10,6	-2,5	3,3	47,6	10,0
Derivados del petróleo	16,5	24,5	-14,2	-17,3	23,7	29,6
Gas natural	24,6	-5,6	-12,2	-6,4	56,3	53,6
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>11,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	7,6	10,3	18,4	-0,9	-0,8	-3,0
Textiles	-7,8	4,1	2,9	-2,6	2,2	7,1
Pesqueros	-17,1	1,6	15,2	17,7	13,0	10,2
Químicos	1,3	2,0	8,1	-5,6	1,1	4,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	7,2	-4,1	-0,9	-6,3	22,3	5,1
<b>TOTAL</b>	<b>11,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>13,4</b>	<b>6,3</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.



Las exportaciones mineras registraron un nuevo récord histórico al alcanzar un total de US\$ 28 899 millones, monto mayor en 4,8 por ciento en comparación con el de 2017. Destacó el aumento de precios de 10,0 por ciento observado en el zinc y de 6,8 por ciento en el caso del cobre. En términos de los volúmenes, se exportaron 2 488 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 6 513 miles de onzas de oro y 1 208 miles de toneladas métricas de zinc. Con estos resultados el Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el cobre y el zinc.

**Cuadro 28**  
**PRODUCCIÓN MINERA 2018**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	2
Zinc	2
Plomo	3
Molibdeno	4
Estaño	6
Oro	6

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2019 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 4 039 millones, lo que representa un incremento de 19,9 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo crudo y derivados (34,4 y 29,6 por ciento, respectivamente) y de gas natural (53,6 por ciento).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 938 millones en 2018, monto mayor en 8,4 por ciento en relación al año previo, esencialmente por los mayores precios promedio de la harina de pescado.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 13 240 millones, monto mayor en 12,9 por ciento al de 2017 destacando el aumento del volumen embarcado en 11,0 por ciento. Esta mejora ha sido generalizada, tanto en términos de sectores como por mercados de destino, siendo los productos agropecuarios y pesqueros los que mostraron un mayor dinamismo (18,4 y 15,2 por ciento, respectivamente).

Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 662 millones, los Países Bajos y Ecuador, con US\$ 1 101 millones y US\$ 768 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a Asia aumentaron 20,3 por ciento, en un contexto de mayor demanda de China. Se registró también un incremento en las exportaciones agropecuarias, en particular a Estados Unidos y Países Bajos. Asimismo, se registraron mayores envíos de productos pesqueros a los mercados de España y Estados Unidos, que representan el 19,0 y 18,3 por ciento del total de nuestras exportaciones pesqueras, respectivamente.

En el caso de Estados Unidos, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 70 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2018. Los productos más vendidos fueron uvas frescas (US\$ 304 millones), arándanos (US\$ 282 millones), camisetas de punto (US\$ 284 millones), espárragos frescos (US\$ 232 millones), paltas frescas (US\$ 176 millones) y alcachofas en conserva (US\$ 66 millones).



**Cuadro 29**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

	2016	2017	2018	Var. % 2018/2017
Estados Unidos	3 087	3 364	3 662	8,8
Países Bajos	820	885	1 101	24,4
Ecuador	581	712	768	8,0
Chile	622	653	743	13,8
España	539	590	708	19,9
Colombia	606	589	658	11,7
Bolivia	515	551	567	2,9
China	264	403	471	16,9
Reino Unido	312	337	408	21,0
Brasil	359	357	399	11,9
México	240	264	304	15,3
Alemania	225	227	281	23,5
Italia	151	183	223	22,1
Francia	186	179	180	0,7
Venezuela	77	46	25	-44,8
Resto	2 216	2 387	2 743	14,9
<b>Total</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>12,9</b>
<b>Nota:</b>				
América Latina	3 462	3 659	3 991	9,1
Estados Unidos	3 087	3 364	3 662	8,8
Unión Europea	2 549	2 732	3 318	21,4
Asia (menos China)	735	814	993	21,9
China	264	403	471	16,9
Otros	701	753	805	6,9

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

Las ventas al exterior de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 5 913 millones. Entre ellas destacaron los envíos de uvas frescas, paltas frescas, arándanos y espárragos. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, Países Bajos, España y Reino Unido.

**Cuadro 30**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2009	2018	Var. % promedio anual 2009-2018
Uvas frescas	136	820	25,7
Paltas frescas	68	723	25,8
Arándanos	0	548	n.a.
Espárragos frescos	251	384	5,3
Mangos frescos	70	258	15,1
Alimentos para camarones y langostinos	58	234	15,7
Mandarinas frescas	24	169	21,3
Banano Orgánico	51	167	13,9
Cacao	20	139	22,8
Quinoa	7	125	37,8
Alcachofas en conserva	75	110	2,8
Leche evaporada	59	105	1,6
Espárragos preparados	114	97	-6,3
Cebollas frescas	28	74	13,3
Paprika	91	65	-6,4
Subtotal	1 051	4 018	13,8
<b>Total</b>	<b>1 828</b>	<b>5 913</b>	<b>11,9</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Además de las exportaciones agropecuarias más conocidas (uvas, paltas, espárragos, mangos, etc.), existen otros productos que vienen mostrando un crecimiento sobresaliente en los últimos años, aunque los montos exportados aún sigan siendo moderados. En el siguiente cuadro, se muestran aquellos productos cuya exportación era menor a US\$ 1 millón en 2014 y que han mostrado un significativo crecimiento entre el 2015 y 2018. Estos productos podrían catalogarse como “nuevos”. Durante el

período mencionado, estas exportaciones han crecido, en promedio, más de 90 por ciento anual. Destacan los derivados del cacao, como la manteca y el cacao tostado, productos frescos, como las fresas, toronjas y sandías, y las frutas conservadas, como las mandarinas y duraznos en conserva.

**Cuadro 31**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS CON ALTO CRECIMIENTO 1/**  
(Miles de US\$)

Productos con valor exportado menor a US\$ 1 millón en 2014	2014	2018	Var. % promedio anual 2015-2018
Manteca de cacao de alta acidez	120	20 796	262,9
Cacao tostado	953	20 160	114,5
Manteca de cacao de baja acidez	794	15 932	111,6
Semilla de Sacha Inchi	545	12 898	120,6
Mandarinas preparadas o conservadas	0	9 437	-,-
Aceite de almendra de palma	189	5 357	130,8
Higos secos	319	5 019	99,2
Cubos de durazno en jugo de fruta	32	3 987	235,0
Otros aguardientes de vino (destilados de uva)	33	3 960	230,8
Chochos secos (leguminosa andina)	996	3 788	39,7
Sandías	978	3 592	38,4
Hongos deshidratados	160	2 180	92,0
Maní sin cáscara	247	1 821	64,7
Pimienta sin triturar ni pulverizar	1	1 526	476,1
Toronjas o pomelos	799	1 491	16,9
Fresas	508	1 451	30,0
Queso fresco	57	1 430	123,9
Plátanos secos	102	1 302	88,8
Frijoles y habas congeladas	105	1 050	77,8
Resto	3 151	19 734	58,2
<b>Total</b>	<b>10 089</b>	<b>136 912</b>	<b>91,9</b>

1/Se seleccionaron aquellos productos con una variación anual promedio mayor a 10 por ciento.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

En el cuadro siguiente, se muestra aquellos productos cuyo monto de exportación fluctuaba entre US\$ 1 millón y US\$ 5 millones en 2014, y que se han incrementado significativamente en los últimos años. Durante el período 2015-2018, estas ventas al exterior han crecido, en promedio, 25 por ciento anual. Resaltan los ajos frescos, la quinua en conserva, la pasta de cacao, la pimienta, el limón criollo y Tahití y las frutas frescas (naranjas, granadilla, granada y maracuyá), entre otros.

**Cuadro 32**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS CON ALTO CRECIMIENTO 1/**  
(Miles de US\$)

Productos con valor exportado entre US\$ 1 millón y US\$ 5 millones en 2014	2014	2018	Var. % promedio anual 2015-2018
Ajos frescos	1 269	14 235	83,0
Otros productos a base de cereales (ej. quinua en conserva)	2 270	10 087	45,2
Bulbos de amaryllis	4 747	8 701	16,4
Los demás frijoles (ej. frijol caballero y panamito)	2 405	7 739	33,9
Maíz dulce	4 965	7 379	10,4
Naranjas frescas	3 810	7 240	17,4
Palmitos preparados o conservados	4 194	6 534	11,7
Limón Tahití	2 237	5 918	27,5
Otros frutos secos (ej. aguaymanto deshidratado)	1 377	5 547	41,7
Pasta de cacao sin desgrasar	1 551	4 453	30,2
Maíz para siembra	2 094	4 070	18,1
Limón sutil o criollo	2 109	3 540	13,8
Cúrcuma	1 496	3 227	21,2
Granos de maíz trabajados	1 967	3 009	11,2
Las demás harinas (ej. harina de camu camu)	1 878	2 911	11,6
Papas preparadas o conservadas	1 358	2 761	19,4
Granadilla, maracuyá, granada y demás frutas de la pasión	1 751	2 714	11,6
Frijoles congelados	1 190	2 529	20,7
Frutos de los géneros Capsicum o Pimenta	1 025	2 164	20,6
Resto	13 394	35 250	27,4
<b>Total</b>	<b>57 087</b>	<b>140 010</b>	<b>25,1</b>

1/Se seleccionaron aquellos productos con una variación anual promedio mayor a 10 por ciento.  
Fuente: BCRP y SUNAT.



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

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 11,9 por ciento, con lo que el valor exportado de 2018 fue más de tres veces que el de 2009.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron US\$ 1 329 millones, superiores en 27,0 por ciento a las de 2017, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Con ello, el volumen y precio promedio de exportación crecieron a unas tasas de 15,2 y 10,2 por ciento, respectivamente. Los principales mercados de destino fueron España, Estados Unidos, Corea del Sur y China. Dentro de estos destaca el crecimiento de las exportaciones hacia Corea del Sur, el cual creció 75,4 por ciento en 2018. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 7,9 por ciento.

Las exportaciones **textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 402 millones, mayores en 10,2 por ciento a las del año anterior. El volumen embarcado y el precio registraron un crecimiento de 2,9 y 7,1 por ciento, respectivamente. Casi la mitad de las ventas al exterior tuvieron como mercado de destino Estados Unidos, destacando también el crecimiento de los embarques a Brasil e Italia (23,2 y 32,7 por ciento, respectivamente).

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 562 millones en 2018, monto mayor en 12,8 por ciento a lo registrado en 2017. En el año se observaron mayores precios de comercialización de estos productos (4,4 por ciento), así como también un incremento en los volúmenes (8,1 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Ecuador, Bolivia y Colombia, quienes junto con los Estados Unidos adquirieron el 55,0 por ciento del total de los embarques.

## Importaciones

Las importaciones ascendieron a US\$ 41 870 millones, monto superior en US\$ 3 148 millones al de 2017, destacando el aumento en el valor importado de insumos (14,6 por ciento) debido al alza de la cotización internacional del petróleo. Cabe resaltar que el volumen de las compras del exterior se elevó 1,6 por ciento destacando el incremento de bienes de consumo no duraderos e insumos industriales, resultados que reflejan la recuperación del consumo privado y el dinamismo de la actividad manufacturera no primaria, respectivamente.

En contraste, los volúmenes de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción disminuyeron (0,5 por ciento), aunque en menor ritmo que en el año previo (1,6 por ciento).

El precio promedio de las importaciones en 2018 se incrementó 6,5 por ciento con respecto al año anterior. A nivel de productos, destacaron por los mayores precios de algunos insumos como petróleo y derivados (27,6 por ciento), hierro y acero (17,9 por ciento) y plásticos (12,7 por ciento).

**Cuadro 33**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 608</b>	<b>9 339</b>	<b>9 591</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,5</b>	<b>2,7</b>
No duraderos	4 635	5 156	5 305	-2,0	11,2	2,9
Principales alimentos	480	676	518	1,5	40,7	-23,3
Resto	4 154	4 480	4 786	-2,4	7,8	6,8
Duraderos	3 973	4 183	4 286	-1,2	5,3	2,5
<b>2. INSUMOS</b>	<b>15 022</b>	<b>17 902</b>	<b>20 516</b>	<b>-5,6</b>	<b>19,2</b>	<b>14,6</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 820	5 390	6 593	4,1	41,1	22,3
Materias primas para la agricultura	1 214	1 469	1 459	-1,9	21,0	-0,7
Materias primas para la industria	9 989	11 044	12 463	-9,2	10,6	12,9
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>11 232</b>	<b>11 316</b>	<b>11 641</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>
Materiales de construcción	1 112	1 061	1 193	-21,7	-4,6	12,4
Para la agricultura	144	143	150	-10,1	-1,1	4,9
Para la industria	7 391	7 399	7 373	-5,7	0,1	-0,3
Equipos de transporte	2 584	2 714	2 926	0,2	5,0	7,8
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>267</b>	<b>164</b>	<b>123</b>	<b>-59,8</b>	<b>-38,5</b>	<b>-25,2</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>-5,9</b>	<b>10,2</b>	<b>8,1</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>	<b>2 542</b>	<b>-3,1</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,4</b>
Trigo	391	479	489	-19,6	22,5	2,2
Maíz y/o sorgo	524	553	600	7,9	5,6	8,5
Arroz	152	211	144	13,7	39,1	-31,7
Azúcar	163	258	113	15,8	57,8	-56,2
Lácteos	108	141	186	-13,6	31,1	32,0
Soya	771	845	935	-2,5	9,6	10,6
Carnes	58	66	75	-22,3	14,5	13,4

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

**Cuadro 34**  
**IMPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>-3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>
Consumo no duradero	-3,4	7,5	1,7	1,4	3,5	1,2
Consumo duradero	-3,1	2,3	0,0	1,9	3,0	2,4
<b>INSUMOS</b>	<b>3,9</b>	<b>9,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>11,5</b>
Principales alimentos	3,7	12,2	4,6	-7,8	-0,7	3,1
Petróleo y derivados	22,2	14,3	-7,4	-18,2	21,7	27,6
Insumos Industriales	-1,4	7,5	7,9	-6,4	5,3	5,8
<i>Del cual</i>						
Plásticos	3,2	0,3	7,8	-14,8	7,2	12,7
Hierro y acero	13,0	-10,3	17,6	-19,3	25,9	17,9
Textiles	-0,1	5,2	4,4	-5,9	2,9	6,8
Papeles	5,1	-3,8	14,6	-8,0	-1,4	10,3
Productos químicos	18,9	5,5	-0,1	-13,2	1,4	-2,0
Químicos orgánicos	6,2	2,9	5,9	-11,9	7,9	6,3
Resto	-8,6	15,5	7,6	-0,5	2,9	3,0
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>-8,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>
Materiales de construcción	-23,2	-7,4	9,8	1,9	3,0	2,4
Resto 1/	-6,1	-1,6	-0,5	1,9	3,0	2,4
<b>Total</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,5</b>

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



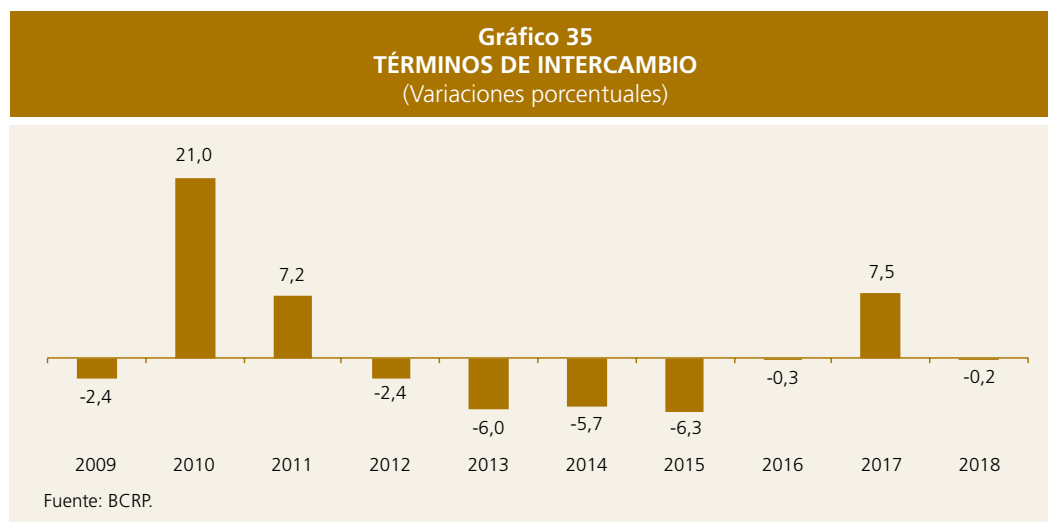
En 2018 el valor de las importaciones de **bienes de consumo** fue US\$ 9 591 millones, US\$ 251 millones superior al nivel registrado en 2017 con lo cual el ritmo de crecimiento se desaceleró de 8,5 por ciento a 2,7 por ciento entre ambos años. Los bienes de consumo duradero crecieron 2,5 por ciento destacando las importaciones de televisores, juegos y tragamonedas y artículos de materiales de plástico, en contraparte a la caída en las adquisiciones de automóviles (12,5 por ciento). Por su parte, el aumento de importaciones de bienes de consumo no duradero (2,9 por ciento) estuvo asociado a las compras de prendas de vestir, medicamentos de uso humano y calzado. Esta evolución estuvo en línea con la recuperación del consumo privado.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 20 516 millones en 2018, lo que significó un crecimiento de US\$ 2 613 millones con respecto a 2017, aumento que se explica principalmente por los mayores precios asociados al petróleo y derivados (27,6 por ciento). En cuanto al volumen destaca el aumento de los insumos industriales en 7,9 por ciento en el año, debido a los mayores desembarques de hierro y acero, papeles y plásticos, lo que reflejó la recuperación de la actividad manufacturera no primaria.

El valor de las importaciones de **bienes de capital** creció 2,9 por ciento, esencialmente por las mayores compras de equipos de transporte, las cuales alcanzaron US\$ 2 926 millones, lo que representó un crecimiento de 7,8 por ciento, siguiendo la evolución de la inversión minera en el año. Asimismo, los volúmenes de materiales de construcción se elevaron 9,8 por ciento, consecuente con el desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura, tanto privados como públicos.

## 2.2 Términos de intercambio

El aumento de las tensiones comerciales a partir de marzo entre Estados Unidos y sus socios comerciales, la apreciación del dólar y los temores sobre una desaceleración económica global causaron un cambio de la tendencia al alza que venían mostrando los precios de nuestros principales *commodities* en los últimos dos años. En 2018 los términos de intercambio tuvieron una ligera caída de 0,2 por ciento.

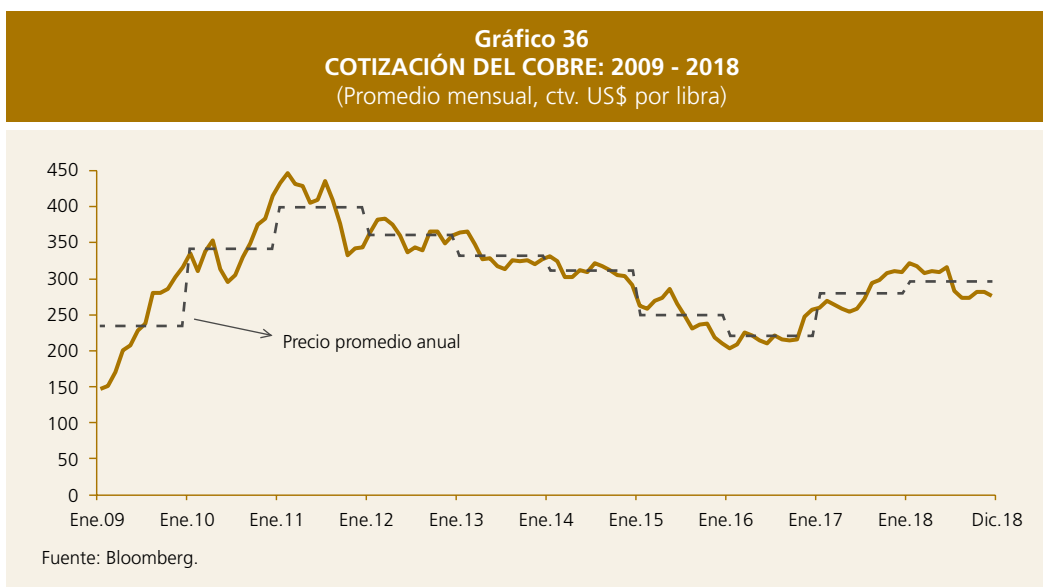


**Cuadro 35**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variaciones porcentuales anuales)

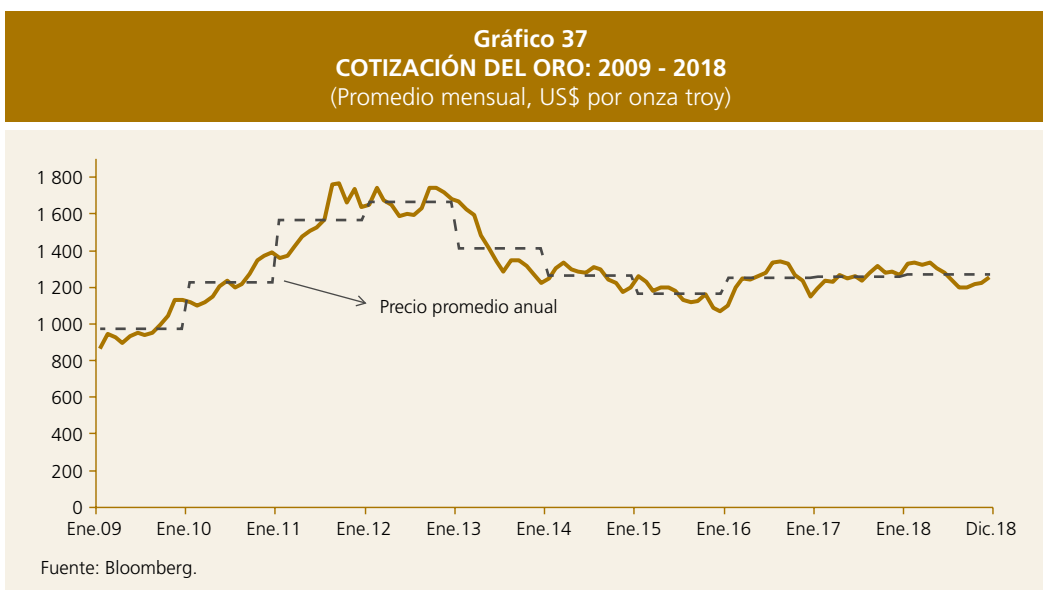
Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2016	-3,2	-3,0	-0,3
2017	13,4	5,4	7,5
2018	6,3	6,5	-0,2

Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** aumentó 6 por ciento en 2018 (de US\$/lb 2,80 a US\$/lb 2,96). El precio alcanzó un valor máximo en US\$/lb 3,21 en enero, pero luego se vio afectado por el agravamiento de las tensiones comerciales y los temores de desaceleración. En diciembre la cotización del cobre fue US\$/lb 2,76, nivel que significó una reducción de 11 por ciento. Cabe señalar que también se observó una liquidación de posiciones no comerciales que, por primera vez desde diciembre de 2016, registraron una posición de venta neta.

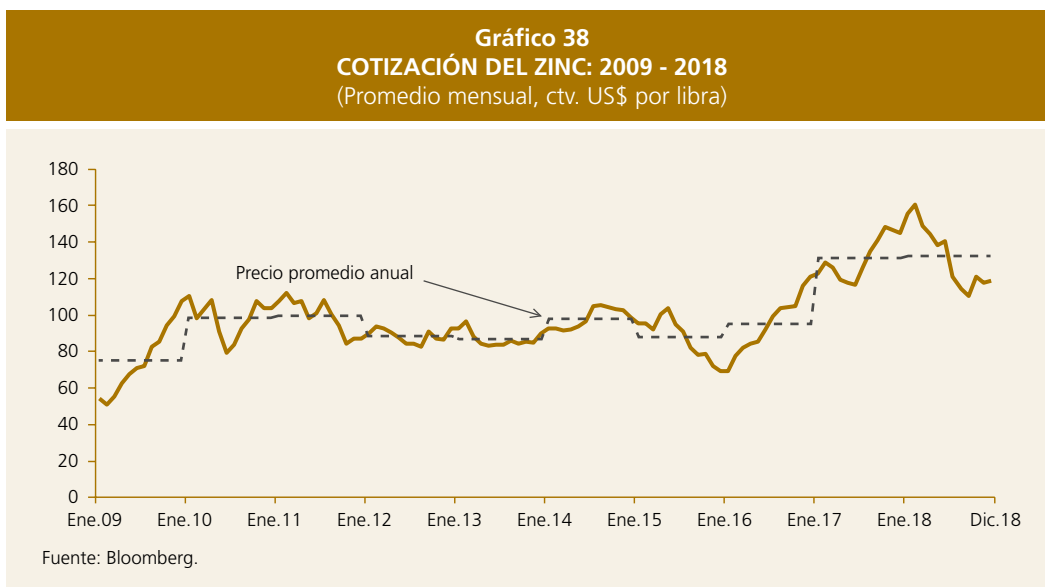


La cotización promedio del **oro** aumentó 1,0 por ciento, con lo que su precio promedio llegó a US\$ 1 269 por onza troy en 2018. Su cotización se vio afectada por un escenario externo de mayor aversión al riesgo, pero al mismo tiempo por un aumento de las expectativas de alza de tasa de interés por parte de la Fed. Esto último limitó las presiones al alza de este metal, por lo que su cotización a diciembre de 2018 cayó 1 por ciento respecto a diciembre de 2017.

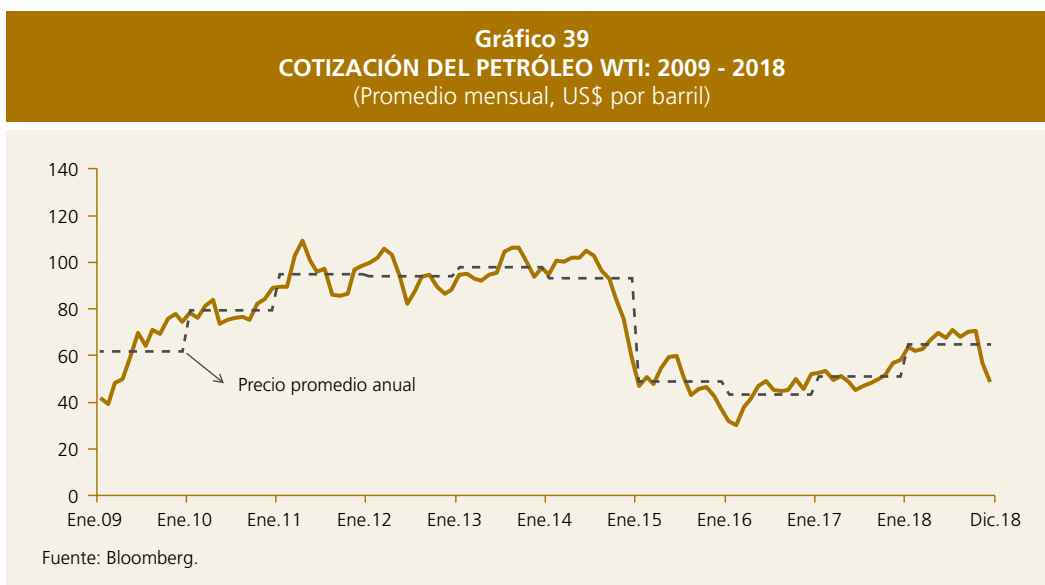


El precio promedio del **zinc** aumentó 1,2 por ciento en 2018 (de US\$/lb 1,312 a US\$/lb 1,327) y cerró el año con un precio similar a los niveles registrados a mediados de 2017 (US\$/lb 1,190). Los mayores

precios observados a inicios de 2018 se debieron, en parte, a una menor producción de refinados por parte de China. En los meses siguientes, al igual que en el caso de cobre, la cotización se vio afectada negativamente por la menor demanda mundial, las tensiones comerciales entre EUA y China y la política monetaria de la Fed. Posteriormente, la recuperación del precio en los últimos meses estuvo asociada a las señales de un mercado global más ajustado. Asimismo, restricciones de oferta (regulaciones medioambientales) limitaron la caída.



El precio promedio del **petróleo** WTI aumentó 27 por ciento, con lo cual su precio promedio llegó a US\$ 65 por barril en 2018. En los primeros 10 meses del año este tuvo una tendencia al alza, asociada a una demanda creciente y a restricciones de oferta por el cumplimiento del acuerdo de la OPEP y por la caída en la producción de algunos países (Venezuela e Irán). Sin embargo, en los últimos dos meses del año la cotización registró una reducción brusca debido a la desaceleración global, una mayor producción de EUA, Rusia y algunos países de la OPEP no sujetos a restricciones de cuotas (Libia). Así, luego de alcanzar una cotización máxima de US\$/b 71 (en julio y octubre), la cotización cerró el año en US\$/b 48, lo que implicó una reducción de 16 por ciento respecto a diciembre de 2017.





## 2.3 Servicios

Las operaciones de comercio exterior de servicios tuvieron un déficit de US\$ 2 532 millones, monto superior en US\$ 1 098 millones al de 2017. Fueron tres las razones que explicaron este incremento en el déficit. En primer lugar, este año se dejaron de percibir ingresos extraordinarios por coberturas pagadas del exterior a consecuencia del fenómeno El Niño Costero (aproximadamente US\$ 350 millones). En segundo lugar hubo una mayor salida por concepto de viajes al exterior y por último, hubo una mayor demanda de servicios de informática e información y de servicios financieros.

<b>Cuadro 36</b>					
<b>SERVICIOS</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 1 280</b>	<b>- 1 300</b>		
1. Crédito	1 335	1 483	1 611	11,1	8,6
2. Débito	- 2 575	- 2 763	- 2 911	7,3	5,4
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 444</b>	<b>1 496</b>	<b>1 278</b>		
1. Crédito	3 486	3 710	3 947	6,4	6,4
2. Débito	- 2 042	- 2 214	- 2 669	8,5	20,5
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 249</b>	<b>- 225</b>	<b>- 209</b>		
1. Crédito	92	103	110	12,4	6,4
2. Débito	- 341	- 328	- 319	-3,9	-2,8
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 406</b>	<b>210</b>	<b>- 371</b>		
1. Crédito	568	1 201	681	111,4	-43,3
2. Débito	- 975	- 991	- 1 052	1,7	6,1
<b>V. OTROS 1/</b>	<b>- 1 550</b>	<b>- 1 634</b>	<b>- 1 930</b>		
1. Crédito	872	897	1 016	2,9	13,2
2. Débito	- 2 422	- 2 532	- 2 946	4,5	16,4
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 002</b>	<b>- 1 434</b>	<b>- 2 532</b>		
1. Crédito	6 353	7 394	7 365	16,4	-0,4
2. Débito	- 8 355	- 8 828	- 9 897	5,7	12,1

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 déficit por transportes fue de US\$ 1 300 millones, ligeramente superior en US\$ 20 millones al registrado en 2017. Los ingresos aumentaron en US\$ 128 millones (8,6 por ciento) como resultado del incremento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (9,8 por ciento) y de mayores ingresos por servicios adquiridos por empresas de transporte internacional no residentes (5,4 por ciento). Asimismo, los egresos aumentaron US\$ 149 millones debido al incremento de los pagos por fletes (5,6 por ciento) y mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras en el país (6,7 por ciento).

En el caso de viajes, se registró un menor superávit por US\$ 218 millones principalmente por mayores egresos asociados a un mayor número de peruanos que viajaron al exterior (20,5 por ciento), en particular, durante el período que se realizó el mundial de fútbol. Asimismo, los ingresos aumentaron 6,4 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes.

El rubro de seguros y reaseguros registró un déficit de US\$ 371 millones que contrasta con el superávit de US\$ 210 millones de 2017. Los ingresos disminuyeron en US\$ 520 millones, correspondiendo la mayor parte de ellos a los menores ingresos por cobertura de incendios, terremotos y otros desastres que se recibieron el año 2017 a raíz de eventos causados por el fenómeno El Niño Costero. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 61 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.



El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 930 millones. Los ingresos se incrementaron 13,2 por ciento y los egresos aumentaron 16,4 por ciento, principalmente por servicios de informática e información y servicios financieros demandados por empresas residentes en un entorno de mayor dinamismo de la actividad económica.

## 2.4 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 11 814 millones en 2018, mayor en US\$ 291 millones al obtenido el año anterior. La mayor presencia de inversionistas no residentes en el mercado doméstico de bonos soberanos llevó a un aumento en el servicio de intereses del sector público. De igual manera, el aumento en los intereses del sector privado se explicó por el incremento en las tasas de interés internacionales. En conjunto, el pago de intereses, público y privado, se elevó en US\$ 425 millones respecto al del año previo. Ello fue parcialmente compensado por los mayores rendimientos e intereses recibidos por la colocación de activos en el exterior (US\$ 381 millones).

Las utilidades asociadas a la inversión directa, ascendieron a US\$ 9 859 millones, mayores en US\$ 247 millones a las de 2017. Las utilidades del sector minero fueron menores en US\$ 457 millones, siendo más que compensadas con las utilidades del resto de sectores. Las utilidades del sector minero reflejaron la evolución de los precios de nuestros principales *commodities*, que se elevaron durante el primer semestre del año pero luego descendieron durante el segundo semestre.

**Cuadro 37**  
**RENTA DE FACTORES**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 123</b>	<b>1 618</b>	<b>1 999</b>	<b>44,0</b>	<b>23,6</b>
1. Privados	660	934	1 221	41,5	30,7
2. Públicos	463	684	778	47,6	13,8
<b>II. EGRESOS</b>	<b>10 105</b>	<b>13 141</b>	<b>13 813</b>	<b>30,0</b>	<b>5,1</b>
1. Privados	8 780	11 505	11 915	31,0	3,6
Utilidades 1/	7 116	9 612	9 859	35,1	2,6
Intereses	1 664	1 893	2 056	13,7	8,6
- Por préstamos de largo plazo	939	1 087	1 117	15,7	2,8
- Por bonos	567	597	647	5,3	8,4
- De corto plazo 2/	158	209	292	32,4	39,6
2. Públicos	1 325	1 636	1 898	23,4	16,0
Intereses por préstamos de largo plazo	224	239	256	6,6	7,0
Intereses por bonos	1 101	1 397	1 641	26,8	17,5
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	1	429,2	68,2
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>- 8 982</b>	<b>- 11 523</b>	<b>- 11 814</b>		
1. Privados	- 8 120	- 10 571	- 10 694	30,2	1,2
2. Públicos	- 862	- 953	- 1 120	10,5	17,5

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

## 2.5 Transferencias corrientes

Durante 2018 las transferencias corrientes fueron US\$ 3 556 millones, lo que significó una disminución de US\$ 33 millones respecto a 2017. Los ingresos por remesas que provienen del exterior alcanzaron los US\$ 3 225 millones, lo que representó un incremento de US\$ 174 millones (5,7 por ciento) en relación al año previo. Por su parte, los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 284 millones, principalmente a Venezuela, lo que significó un incremento de 132 por ciento respecto al año anterior.

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En 2018 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 917 millones, monto mayor en US\$ 33 millones al registrado en 2017. La reducción en los montos de amortización en relación a 2017 más que compensó el menor flujo de inversión directa extranjera bajo la forma de aportes de capital y el menor flujo de inversión de cartera por los prepagos de bonos emitidos en años previos.

<b>Cuadro 38</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones US\$			Variación absoluta	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 2 304</b>	<b>- 3 564</b>	<b>- 3 558</b>	<b>-1 259</b>	<b>5</b>
Inversión directa en el extranjero	- 1 156	- 500	- 19	656	481
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 1 148	- 3 064	- 3 539	-1 915	-475
<b>2. PASIVOS</b>	<b>4 479</b>	<b>4 448</b>	<b>4 476</b>	<b>-32</b>	<b>28</b>
Inversión directa extranjera en el país	6 739	6 860	6 488	121	-373
a. Reversión	3 606	5 627	5 576	2 021	-51
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 574	1 944	681	-630	-1 263
c. Préstamos netos con matriz	560	- 710	231	-1 270	941
Inversión extranjera de cartera en el país	- 533	1 290	- 411	1 823	-1 701
a. Participaciones de capital 2/	- 307	- 172	- 442	134	-270
b. Renta fija 3/	- 226	1 462	31	1 688	-1 431
Préstamos de largo plazo	- 1 726	- 3 703	- 1 601	-1 976	2 101
a. Desembolsos	3 187	4 127	4 014	940	-112
b. Amortización	- 4 914	- 7 829	- 5 616	-2 916	2 214
<b>3. TOTAL</b>	<b>2 175</b>	<b>884</b>	<b>917</b>	<b>-1 291</b>	<b>33</b>
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	5 583	6 360	6 469	777	108
<p>1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.</p> <p>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).</p> <p>3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).</p> <p>Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.</p>					

Para 2018 la inversión extranjera directa fue de US\$ 6 488 millones, monto menor en US\$ 373 millones al registrado en 2017, ello explicado principalmente por los menores aportes de capital (US\$ 1 263 millones) y en menor medida por los menores montos de reversión (US\$ 51 millones), mientras que por el contrario, se registraron mayores préstamos con la matriz (US\$ 941 millones). A nivel de sectores, la inversión directa extranjera estuvo concentrada principalmente en el sector minería (US\$ 2 502 millones) y servicios (US\$ 2 434 millones).

<b>Cuadro 39</b>			
<b>INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO *</b>			
(Millones de US\$)			
	2016	2017	2018
Minería	1 051	1 824	2 502
Servicios no financieros	3 757	3 292	2 434
Manufactura	434	771	1 128
Energía y otros	471	752	371
Sector financiero	861	- 253	27
Hidrocarburos	164	474	26
<b>TOTAL</b>	<b>6 739</b>	<b>6 860</b>	<b>6 488</b>
<p>* Aportes y otras operaciones netas de capital, préstamos netos con matriz y reversión (utilidades corrientes retenidas). Fuente: Empresas.</p>			



Por el lado de la inversión de cartera, los menores montos se debieron principalmente a mayores recompras de bonos por parte de algunas empresas con la finalidad de reperfilar sus obligaciones de largo plazo, como Unión Andina de Cementos, Compañía Minera Ares, Cementos Pacasmayo, Andino Investment Holding, Inretail Shopping Mall, Inretail Consumer, entre las principales.

## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2018 el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 503 millones, mayor al resultado negativo de US\$ 1 152 millones obtenido el año anterior. El flujo se concentró en un aumento de los activos externos de US\$ 2 432 millones, resultado principalmente de depósitos relacionados con un préstamo que recibiera Petroperú por US\$ 1 175 millones a final de año. Este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de los depósitos en soles de no residentes (US\$ 606 millones), típicamente asociados a las transacciones con bonos soberanos, y los adeudados con banca del exterior (US\$ 288 millones).

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En 2018 la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 2 122 millones, menor en US\$ 1 127 millones a la de 2017. Este resultado se explica principalmente por un incremento de tenencias de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 822 millones) a un ritmo menor al del año previo (US\$ 4 554 millones) en un contexto de menor entrada de flujo de capitales a economías emergentes. Asimismo, los montos de financiamiento externo de Petroperú para la construcción de la Refinería de Talara fueron menores en 2018. En 2017, el Fondo Mivivienda colocó títulos en el exterior por US\$ 610 millones.

**Cuadro 40**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**

	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>2 108</b>	<b>3 045</b>	<b>1 800</b>	<b>937</b>	<b>-1 245</b>
Proyectos de Inversión	958	435	1 800	-523	1 365
Gobierno central	805	366	473	-439	108
Empresas estatales	153	69	1 327	-83	1 257
- Financieras	109	1	44	-108	43
- No financieras	44	68	1 283	25	1 214
Bonos	1 150	2 610	0	1 460	-2 610
- Globales 2/	1 150	0	0	-1 150	0
- Empresas Públicas Financieras	0	610	0	610	-610
- Empresas Públicas No Financieras	0	2 000	0	2 000	-2 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 505</b>	<b>-1 614</b>	<b>-2 548</b>	<b>2 891</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-189</b>	<b>601</b>	<b>-201</b>	<b>790</b>	<b>-803</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>2 688</b>	<b>4 108</b>	<b>2 137</b>	<b>1 420</b>	<b>-1 971</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 959	4 554	1 822	2 594	-2 732
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-728	446	-315	1 174	-761
<b>V. TOTAL</b>	<b>2 650</b>	<b>3 249</b>	<b>2 122</b>	<b>599</b>	<b>-1 127</b>

1/ De mediano y largo plazo.

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Globales, emitidos en el exterior, incluyen 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\$ 121 205 millones a diciembre de 2018, monto ligeramente menor al de fines de 2017. Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron debido al retiro de depósitos de la banca

en el BCRP ante una mayor demanda de fondos locales por parte de los clientes de los bancos en un contexto de expectativas de mayores tasas de retorno de activos externos. También se registraron menores depósitos del Tesoro Público en moneda extranjera en el Banco Central debido a los retiros del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) y de otras cuentas que se usaron para financiar operaciones del gobierno. Sin embargo, la Posición de Cambio del año subió de US\$ 37 493 millones a US\$ 39 548 millones, lo que significó un aumento de US\$ 2 055 millones básicamente por compras de moneda extranjera al sector público (US\$ 1 380 millones) y, en menor medida, por compras netas en mesa (US\$ 184 millones) para reducir la volatilidad cambiaria.

Los activos de reserva del BCRP, pese a la reducción observada, alcanzaron un saldo que representó 27 por ciento del PBI. Dicho saldo otorgó una cobertura de más de 4 veces el adeudado externo de corto plazo (incluyendo a las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año), indicador de fortaleza de la economía nacional.

Por el lado de los pasivos, en términos del PBI, la inversión directa se mantuvo como la principal fuente de financiamiento externo (47,2 por ciento), mientras que la deuda de mediano y largo plazo se redujo a 30,4 por ciento por la deuda del sector privado, mientras que la del sector público ahora representa el 15,5 por ciento.

**Cuadro 41**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>110 358</b>	<b>121 281</b>	<b>121 205</b>	<b>56,6</b>	<b>53,8</b>
1. Activos de reserva del BCRP	61 746	63 731	60 288	29,7	26,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	28 257	34 417	34 902	16,1	15,5
3. Otros activos	20 355	23 132	26 015	10,8	11,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>186 303</b>	<b>200 386</b>	<b>204 678</b>	<b>93,5</b>	<b>90,8</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>74 571</b>	<b>76 499</b>	<b>77 787</b>	<b>35,7</b>	<b>34,5</b>
a. Mediano y largo plazo	66 865	68 019	68 430	31,7	30,4
Sector privado 2/	37 248	35 067	33 518	16,4	14,9
Sector público (i - ii + iii) 3/	29 617	32 953	34 912	15,4	15,5
i. Deuda Pública Externa por lugar de emisión	23 762	22 710	22 977	10,6	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 223	1 668	1 353	0,8	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7 078	11 911	13 288	5,6	5,9
b. Corto plazo	7 706	8 480	9 356	4,0	4,2
Sistema financiero (sin BCRP) 2/	2 495	3 430	4 375	1,6	1,9
BCRP	60	110	167	0,1	0,1
Otros 4/	5 151	4 939	4 815	2,3	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>93 090</b>	<b>99 950</b>	<b>106 438</b>	<b>46,6</b>	<b>47,2</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>18 642</b>	<b>23 936</b>	<b>20 453</b>	<b>11,2</b>	<b>9,1</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional con no residentes.

2/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

3/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes y excluir la deuda emitida en el exterior en poder de residentes.

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

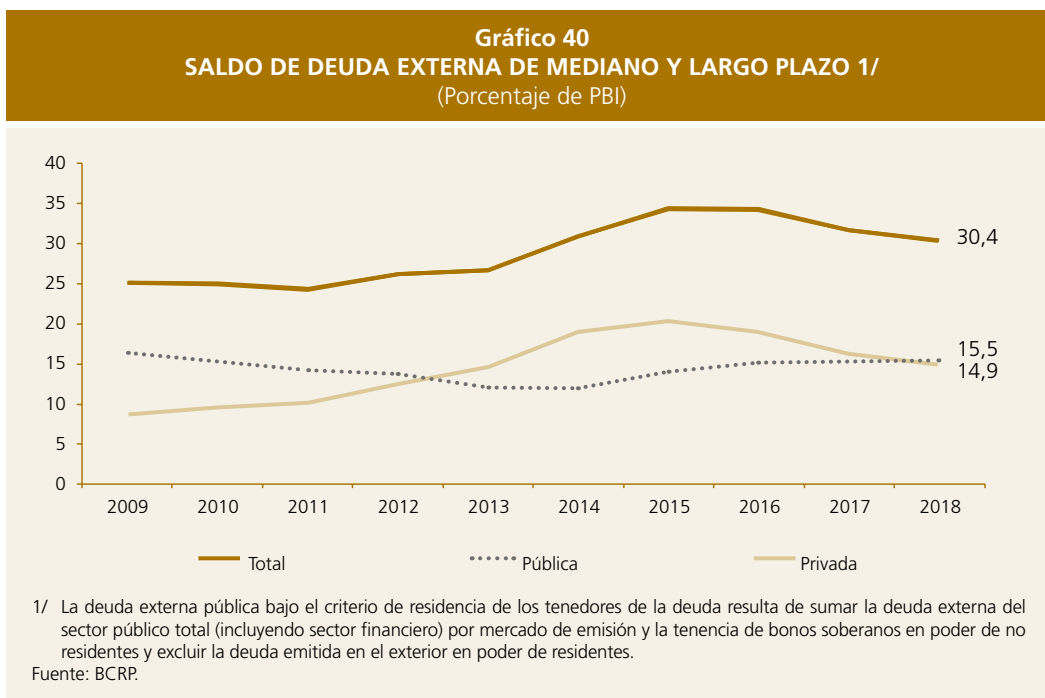
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

**Cuadro 42**  
**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

RIN como porcentaje de:	2008	2013	2018
a. PBI	25,6	32,5	26,7
b. Deuda externa de corto plazo 1/	336	538	422
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	214	291	337

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

Fuente: BCRP.



## 2.10 Administración de las reservas internacionales

A fines de 2018 el 71 por ciento del portafolio de inversiones se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 26 por ciento en depósitos en bancos del exterior de primer orden, y el restante 3 por ciento en oro. La cartera de valores está compuesta principalmente por títulos de deuda soberana y emisiones de organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los Activos Internacionales de Reserva generaron un rendimiento de S/ 3 550 millones en el ejercicio 2018, superior en 72,4 por ciento al del año anterior.

**Cuadro 43**  
**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
Depósitos en el exterior	37	26
Valores	60	71
Oro	3	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

**Cuadro 44**  
**ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	57	49
3-12 meses	12	17
> 1 año	31	34
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	48	53
AA+/AA/AA-	24	19
A+/A/A-	28	28

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 53 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, en entidades con calificativo entre AA+ y A. Por otra parte, la duración promedio en el año del portafolio de inversiones fue de 0,73 años.

La exposición efectiva de la Posición de Cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 85 por ciento y a otras monedas y oro en 15 por ciento.

**Cuadro 45**  
**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
US\$	91	85
Otras monedas	5	11
Oro	4	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*El montonero. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.