

# SECTOR EXTERNO

## 1. Entorno internacional

Durante 2019 la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 2,9 por ciento, la menor desde 2009. El crecimiento se redujo, tanto en las economías desarrolladas (de 2,2 en 2018 a 1,7 por ciento en 2019) cuanto en las economías emergentes (de 4,5 a 3,7 por ciento).

Una serie de factores influyeron en este resultado. En primer lugar, las tensiones comerciales (en particular entre Estados Unidos y China) y la incertidumbre respecto al *Brexit* afectaron el comercio global. Asimismo, estos factores redujeron la confianza de los consumidores y de los inversionistas, lo que reforzó la tendencia a la baja en la demanda global. Cabe señalar que, hacia fines de año, las tensiones comerciales se aminoraron ante la expectativa de la firma de un acuerdo (de alcance parcial) entre Estados Unidos y China y ante los resultados electorales en Reino Unido que eliminaron la incertidumbre de una salida desordenada de la Unión Europea.



A nivel de países, destaca el menor crecimiento de Estados Unidos en 2019 respecto a la expansión de 2,9 por ciento registrado el año anterior por las medidas tributarias, con una tasa más cercana a su nivel potencial. También se observó una desaceleración de la Eurozona, en particular de Alemania cuya economía estuvo afectada por la menor producción del sector automotor.

Dentro de las economías emergentes, destaca la desaceleración de China (que registró el menor crecimiento en 30 años) y de India (el menor crecimiento desde 2008). Asimismo, algunas economías se vieron afectadas por choques idiosincráticos (como protestas sociales en Chile), por temores sobre la sostenibilidad de la deuda pública (como en Argentina), y por un menor dinamismo de la inversión (como en Brasil).

<b>Cuadro 16</b>						
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL</b>						
<i>(Variaciones porcentuales anuales)</i>						
	<b>PPP % 1/</b>	<b>Comercio Perú % 1/</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Promedio 2010-2019</b>
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>40,3</b>	<b>42,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,1	19,0	2,4	2,9	2,3	2,3
2. Eurozona	11,2	10,2	2,5	1,9	1,2	1,4
Alemania	3,1	2,9	2,5	1,5	0,6	2,0
Francia	2,2	0,9	2,3	1,7	1,3	1,4
Italia	1,7	1,8	1,7	0,8	0,3	0,3
España	1,4	2,8	3,0	2,4	2,0	1,0
3. Japón	4,1	4,0	1,9	0,3	0,7	1,3
4. Reino Unido	2,2	0,9	1,8	1,3	1,4	1,8
5. Canadá	1,3	4,1	3,0	2,0	1,6	2,2
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>59,7</b>	<b>57,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Asia emergente y en desarrollo	34,2	32,2	6,6	6,3	5,5	7,0
China	19,3	31,5	6,8	6,7	6,1	7,6
India	8,0	3,5	7,2	6,1	4,2	7,0
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,7	2,2	2,9	2,1	2,3
Rusia	3,1	0,6	1,6	2,5	1,3	1,9
3. América Latina y el Caribe	7,3	22,0	1,2	1,1	0,1	2,0
Brasil	2,4	5,0	1,1	1,3	1,1	1,3
Chile	0,4	3,8	1,3	4,0	1,1	3,3
Colombia	0,6	2,8	1,4	2,6	3,3	3,7
México	1,9	3,1	2,1	2,1	-0,1	2,7
Argentina	0,6	2,2	2,7	-2,5	-2,2	1,3
Perú	0,3	-	2,5	3,8	2,2	4,5
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/	65,4		3,8	3,8	3,1	4,1
1/ Las ponderaciones corresponden a 2019. 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.						

Al igual que en el año previo, la inflación se mantuvo baja en las principales economías desarrolladas y en la mayoría de los países emergentes. Ello fue reflejo de las menores presiones de demanda (asociadas a la desaceleración económica), de los menores precios del petróleo y de la reducción de las presiones depreciatorias hacia fines de año.

Cuadro 17 INFLACIÓN (Variaciones porcentuales doce meses, promedio de periodo)					
	Promedio anual 2010-2019	2016	2017	2018	2019
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<i>De las cuales</i>					
1. Estados Unidos	1,8	1,3	2,1	2,4	1,8
2. Alemania	1,4	0,4	1,7	1,9	1,5
3. Japón	0,5	-0,1	0,5	1,0	1,0
<b>Economías emergentes</b>	<b>5,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>
<i>De las cuales</i>					
1. China	2,5	2,0	1,6	2,1	2,3
2. India	6,5	4,5	3,6	3,4	3,4
3. Brasil	5,8	8,7	3,4	3,7	3,8
<b>Economía Mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>

Fuente: FMI.

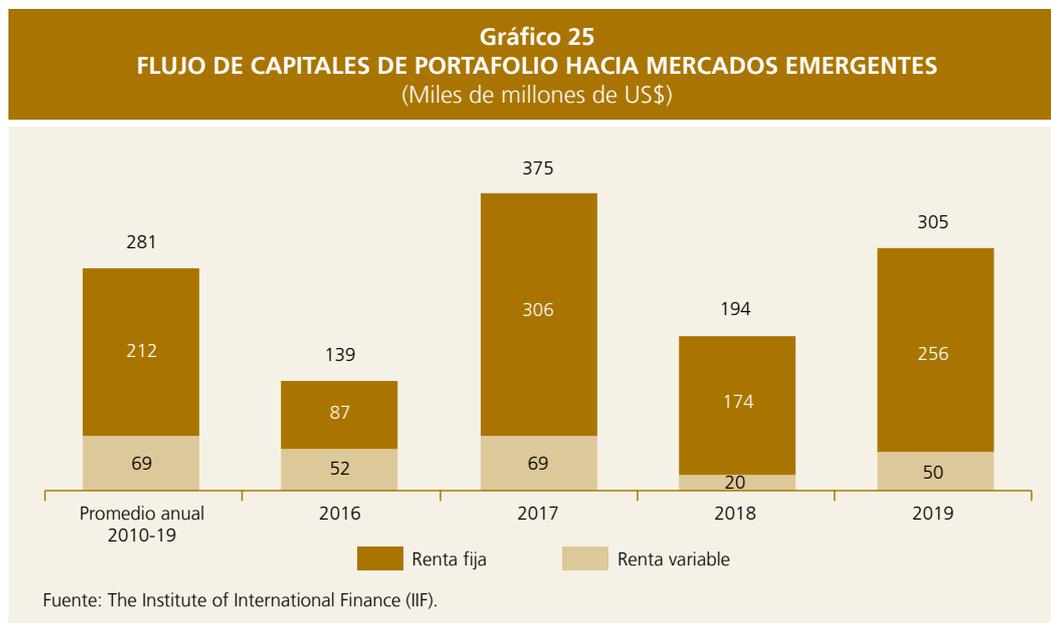
En este contexto de desaceleración económica e inflación controlada, los bancos centrales de las principales economías desarrolladas y de varias economías emergentes mantuvieron una política monetaria expansiva. La Reserva Federal, luego del aumento de la tasa de política en 2018, recortó la tasa en tres oportunidades e inyectó liquidez en el mercado monetario. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) pospuso el alza de la tasa de interés de política monetaria, previsto para junio de 2019, y anunció el reinicio del programa de compras de activos. El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su posición de política monetaria, pero con un sesgo hacia recortes de la tasa de política ante la evolución del *Brexit* y la desaceleración económica. Finalmente, en el caso del Banco de Japón, se mantuvo la posición monetaria expansiva y se señaló la posibilidad de nuevos estímulos.

Respecto a los mercados financieros, estos mostraron una gran variabilidad en línea con los constantes cambios en la aversión al riesgo. Los principales determinantes de esta alta variabilidad fueron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las negociaciones en torno al *Brexit*, los temores de recesión global y las tensiones geopolíticas.



Hacia fines de 2019, las mejores perspectivas de tales eventos, sumado a los estímulos de política fiscal y política monetaria en las principales economías desarrolladas, generaron expectativas de una menor incertidumbre. Desde octubre se redujo la aversión al riesgo y se reforzó la tendencia al alza de las Bolsas

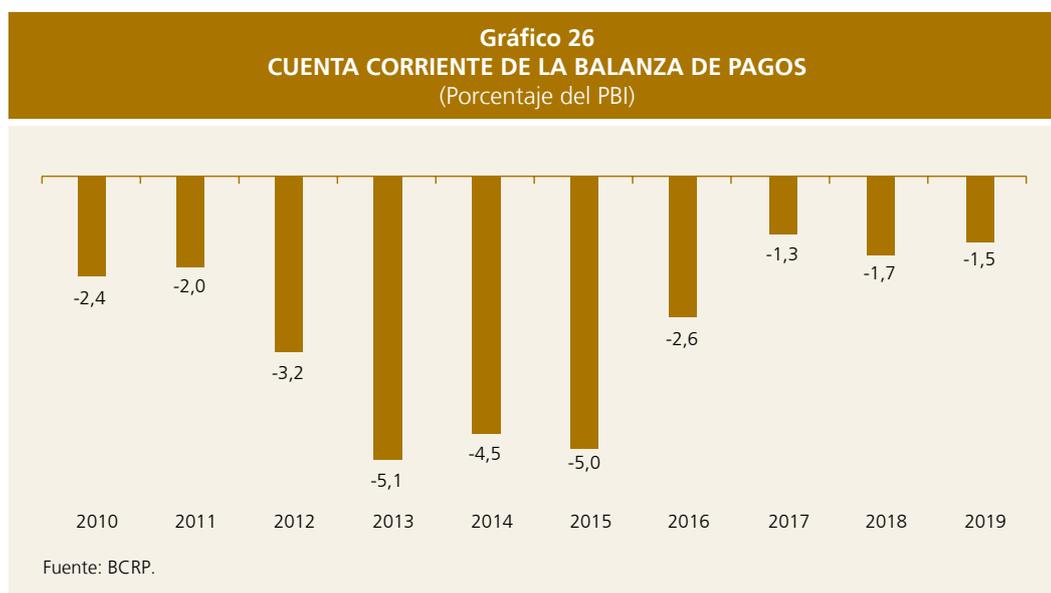
que, en el caso de Estados Unidos, volvieron a alcanzar máximos históricos. Asimismo, en el cuarto trimestre, se registró una entrada de capitales hacia las economías emergentes y una recuperación en los precios de los *commodities*, factores que contrarrestaron parcialmente las presiones depreciatorias observadas hasta el mes de setiembre.



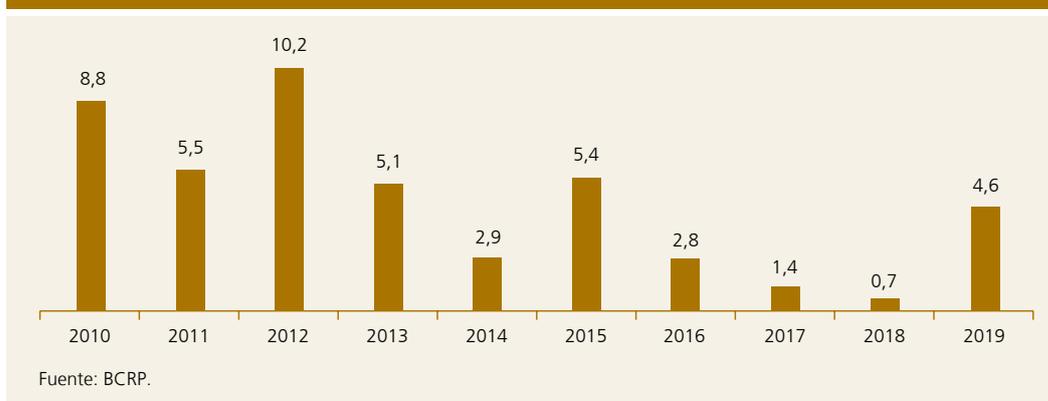
## 2. Balanza de Pagos

Durante 2019 el resultado de nuestras cuentas externas reflejó la moderación del crecimiento de la demanda interna y el impacto prolongado de los choques de oferta sobre la actividad primaria, en un contexto de desaceleración del crecimiento mundial.

En este escenario, el déficit de la **cuenta corriente** se redujo de 1,7 por ciento del PBI en 2018 a 1,5 por ciento del PBI en 2019, por las menores utilidades de las empresas con inversión directa extranjera en línea con la moderación del crecimiento de la actividad. La balanza comercial acumuló cuatro años consecutivos de superávit comercial, a pesar de la reducción de los términos de intercambio.



**Gráfico 27**  
**CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(Porcentaje del PBI)



La **cuenta financiera** tuvo un flujo positivo de US\$ 10 548 millones, equivalente a 4,6 por ciento del PBI, lo que reflejó principalmente la mayor inversión directa extranjera y de cartera en el país en activos públicos (mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes) y privados (mayores emisiones de títulos), así como la menor inversión de cartera en el exterior por parte de las AFP, en una coyuntura de bajas tasas de interés internacionales y de menor incertidumbre en los mercados financieros internacionales hacia fines de 2019 al reducirse las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

**Cuadro 18**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-2 779</b>	<b>-3 821</b>	<b>-3 531</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>
1. Balanza comercial	6 700	7 197	6 614	3,2	2,9
a. Exportaciones FOB	45 422	49 066	47 688	21,8	20,7
b. Importaciones FOB	-38 722	-41 870	-41 074	-18,6	-17,8
2. Servicios	-1 544	-2 759	-3 114	-1,2	-1,4
a. Exportaciones	7 260	7 090	7 604	3,1	3,3
b. Importaciones	-8 805	-9 850	-10 718	-4,4	-4,7
3. Renta de factores	-11 523	-11 814	-10 749	-5,2	-4,7
a. Privado	-10 571	-10 694	-9 883	-4,7	-4,3
b. Público	-953	-1 120	-867	-0,5	-0,4
4. Transferencias corrientes	3 589	3 556	3 718	1,6	1,6
del cual: Remesas del exterior	3 051	3 225	3 326	1,4	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 982</b>	<b>1 537</b>	<b>10 548</b>	<b>0,7</b>	<b>4,6</b>
1. Sector privado	884	917	5 512	0,4	2,4
a. Activos	-3 564	-3 558	-2 424	-1,6	-1,1
b. Pasivos	4 448	4 476	7 936	2,0	3,4
2. Sector público	3 249	2 122	4 417	0,9	1,9
a. Activos	601	-201	214	-0,1	0,1
b. Pasivos 1/	2 648	2 323	4 203	1,0	1,8
3. Capitales de corto plazo	-1 152	-1 503	618	-0,7	0,3
a. Activos	-1 876	-2 323	2 005	-1,0	0,9
b. Pasivos	724	820	-1 386	0,4	-0,6
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>1 426</b>	<b>-1 345</b>	<b>-108</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>1 629</b>	<b>-3 629</b>	<b>6 909</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>
(IV = I + II + III) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	1 936	-3 500	8 195	-1,6	3,6
2. Efecto valuación	307	130	1 286	0,1	0,6

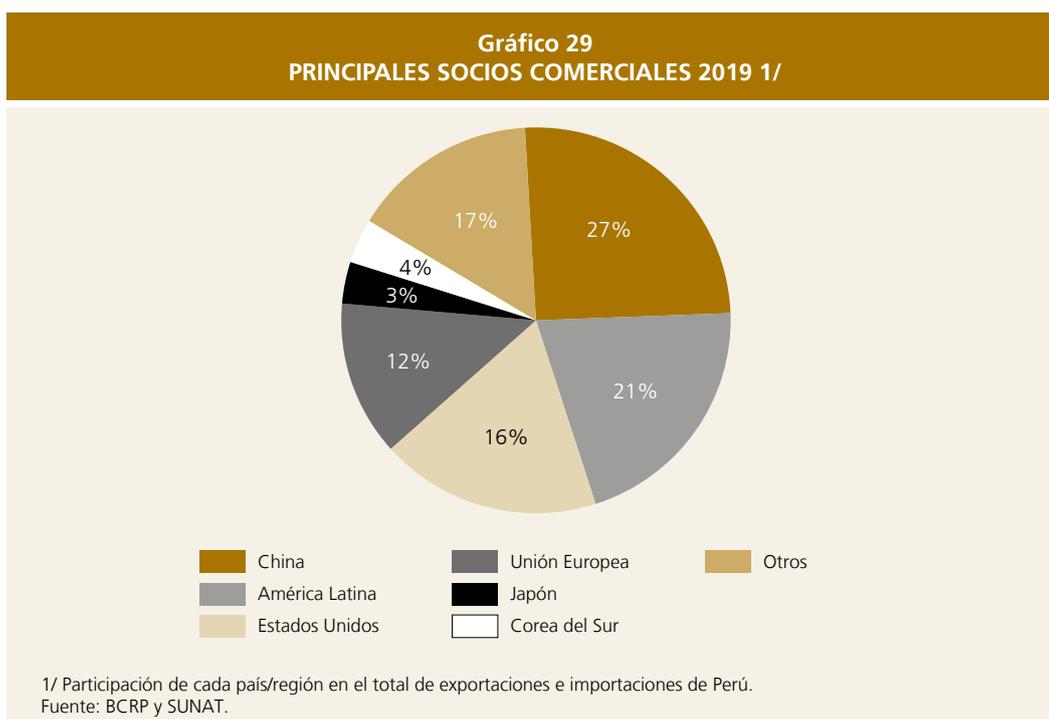
1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector. Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, 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

La balanza comercial registró un valor de US\$ 6 614 millones en 2019. El volumen de exportaciones aumentó 0,7 por ciento, mientras que el volumen de importaciones disminuyó 0,2 por ciento, reflejando el menor dinamismo de la demanda interna. Los precios de exportaciones e importaciones disminuyeron 3,4 y 1,7 por ciento, respectivamente, debido a las menores cotizaciones en los mercados de *commodities* en el contexto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.



Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 42,3 por ciento del total de comercio realizado en 2019. Destacan también el aumento de flujo comercial con Canadá, Argentina, Chile y Bolivia.





**Cuadro 19**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
China	11 627	13 238	13 503	8 576	9 775	9 935	20 203	23 013	23 438
Estados Unidos	6 985	7 939	5 671	7 697	8 757	8 467	14 682	16 696	14 138
Brasil	1 597	1 720	1 441	2 347	2 304	2 309	3 945	4 023	3 749
México	418	440	474	1 729	1 899	1 802	2 146	2 339	2 276
Argentina	158	180	137	1 112	1 153	1 616	1 270	1 332	1 752
Chile	1 044	1 227	1 294	1 328	1 457	1 503	2 372	2 684	2 798
Colombia	674	761	792	1 447	1 549	1 297	2 120	2 309	2 088
Ecuador	814	858	794	1 545	1 889	1 257	2 358	2 748	2 051
Alemania	935	1 126	1 033	1 031	1 057	1 099	1 967	2 183	2 132
Japón	1 881	2 178	1 974	985	1 011	1 023	2 866	3 188	2 997
Corea del Sur	2 153	2 462	2 228	974	928	911	3 127	3 390	3 139
España	1 854	1 804	1 205	1 012	906	850	2 866	2 711	2 054
India	1 964	2 481	1 787	785	863	838	2 750	3 344	2 625
Italia	564	656	611	758	657	718	1 322	1 313	1 329
Canadá	1 201	923	2 408	652	652	633	1 853	1 576	3 041
Vietnam	154	120	141	416	359	502	570	480	642
Tailandia	112	127	192	430	386	404	542	512	596
Bolivia	1 668	1 837	2 413	365	428	385	2 033	2 265	2 798
Taiwán	259	289	201	322	346	324	581	635	525
Rusia	86	136	211	277	389	319	363	524	530
Resto	9 276	8 565	9 179	4 932	5 106	4 883	14 208	13 671	14 063
<b>Total</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>47 688</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>41 074</b>	<b>84 144</b>	<b>90 936</b>	<b>88 762</b>
China	11 627	13 238	13 503	8 576	9 775	9 935	20 203	23 013	23 438
América Latina	7 643	7 655	8 297	10 432	11 107	10 600	18 074	18 762	18 897
Estados Unidos	6 985	7 939	5 671	7 697	8 757	8 467	14 682	16 696	14 138
Asia (menos China)	7 946	8 736	8 165	5 118	5 242	5 219	13 065	13 978	13 383
Unión Europea	6 530	7 249	6 157	4 719	4 572	4 584	11 249	11 821	10 741
Otros	4 691	4 249	5 896	2 180	2 418	2 270	6 871	6 667	8 166

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 2019 totalizaron US\$ 47 688 millones, monto menor en US\$ 1 378 millones al registrado el año previo. Esta caída se explicó por los menores precios promedio de exportación de los productos tradicionales (4,1 por ciento) y de los no tradicionales (1,6 por ciento). El volumen exportado mostró un aumento de 0,7 por ciento explicado principalmente por el mayor volumen embarcado de productos no tradicionales (5,7 por ciento), que reflejó los mayores volúmenes agropecuarios y pesqueros; mientras que, por el contrario, los volúmenes de productos tradicionales registraron una reducción de 1,2 por ciento.

## Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 6 359 millones en 2019, las de pesca a US\$ 3 515 millones, las de minería e hidrocarburos a US\$ 32 013 millones y las de manufactura no primaria a US\$ 5 800 millones. Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de uvas (US\$ 875 millones), frutas, legumbres y hortalizas en conserva (US\$ 831 millones) y arándanos (US\$ 825 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina de pescado (US\$ 1 509 millones), pota (US\$ 884 millones) y aceite de pescado

(US\$ 420 millones). En minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre (US\$ 13 893 millones) y oro (US\$ 8 482 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura no primaria destacó la exportación de papeles y productos químicos en US\$ 1 797 millones.

<b>Cuadro 20</b>					
<b>EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>					
<b>(Millones de US\$)</b>					
<b>Sector</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Participación 2019 (en %)</b>	<b>Var. % 2019/2018</b>
<b>1. Agropecuario</b>	<b>5 251</b>	<b>5 907</b>	<b>6 359</b>	<b>13,3</b>	<b>7,7</b>
Uvas	648	820	875	1,8	6,7
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	754	837	831	1,7	-0,6
Arándanos	372	548	825	1,7	50,5
Paltas	588	723	752	1,6	3,9
Café	714	682	637	1,3	-6,6
Espárragos frescos	410	384	400	0,8	4,0
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	261	285	308	0,6	7,8
Mangos	192	258	262	0,6	1,5
Resto	1 312	1 369	1 470	3,1	7,4
<b>2. Pesca</b>	<b>2 865</b>	<b>3 296</b>	<b>3 515</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>
Harina de pescado	1 459	1 564	1 509	3,2	-3,5
Pota	413	640	884	1,9	38,1
Aceite de pescado	330	375	420	0,9	12,1
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	237	233	223	0,5	-4,1
Colas de langostinos	165	146	139	0,3	-4,8
Resto	262	339	340	0,7	0,4
<b>3. Minería</b>	<b>28 437</b>	<b>29 814</b>	<b>29 039</b>	<b>60,9</b>	<b>-2,6</b>
Cobre	13 845	14 939	13 893	29,1	-7,0
Oro	8 270	8 259	8 482	17,8	2,7
Zinc	2 399	2 574	2 103	4,4	-18,3
Plomo	1 726	1 545	1 530	3,2	-1,0
Hierro	434	484	979	2,1	102,1
Molibdeno	368	612	638	1,3	4,2
Productos de zinc	403	422	315	0,7	-25,4
Estaño	370	352	371	0,8	5,5
Fosfatos de calcio	207	231	242	0,5	4,6
Plata refinada	118	123	76	0,2	-38,4
Resto	296	273	411	0,9	50,5
<b>4. Hidrocarburos</b>	<b>3 369</b>	<b>4 039</b>	<b>2 974</b>	<b>6,2</b>	<b>-26,4</b>
Petróleo crudo y derivados	2 597	2 997	2 351	4,9	-21,5
Gas natural	772	1 042	623	1,3	-40,2
<b>5. Manufactura No Primaria</b>	<b>5 499</b>	<b>6 011</b>	<b>5 800</b>	<b>12,2</b>	<b>-3,5</b>
Papeles y químicos	1 607	1 777	1 797	3,8	1,1
Textiles	1 272	1 402	1 354	2,8	-3,4
Productos de cobre	335	355	326	0,7	-8,3
Molinería y panadería	190	196	216	0,5	10,0
Alimentos preparados para animales	244	253	210	0,4	-17,1
Productos de hierro	151	181	173	0,4	-4,2
Joyería	123	129	118	0,2	-8,5
Vidrio y artículos de vidrio	119	91	97	0,2	6,0
Pisos cerámicos	101	113	97	0,2	-14,3
Productos lácteos	106	121	93	0,2	-23,2
Manufacturas de metales comunes	105	97	82	0,2	-15,5
Resto	1 146	1 295	1 239	2,6	-4,4
<b>Total</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>47 688</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,8</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

### Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 33 751 millones, monto inferior en 5,3 por ciento al registrado en 2018 (US\$ 35 638), debido principalmente a los menores embarques del sector minero y



del sector de petróleo y gas natural. Asimismo, se observa una disminución tanto en los volúmenes (1,2 por ciento) como en los precios (4,1 por ciento).

**Cuadro 21**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
(Millones de US\$)

	2017	2018	2019	Variación porcentual		
				2017	2018	2019
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</b>	<b>33 751</b>	<b>28,2</b>	<b>6,2</b>	<b>-5,3</b>
Pesqueros	1 789	1 938	1 929	40,9	8,4	-0,5
Agrícolas	827	762	774	-5,8	-7,8	1,5
Mineros	27 582	28 899	28 074	26,4	4,8	-2,9
Petróleo y gas natural	3 369	4 039	2 974	52,0	19,9	-26,4
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>13 783</b>	<b>8,6</b>	<b>12,9</b>	<b>4,1</b>
Agropecuarios	5 146	5 913	6 341	9,4	14,9	7,2
Pesqueros	1 046	1 329	1 564	14,9	27,0	17,7
Textiles	1 272	1 402	1 354	6,4	10,2	-3,4
Maderas y papeles, y sus manufacturas	344	339	321	6,7	-1,4	-5,3
Químicos	1 385	1 562	1 600	3,0	12,8	2,4
Minerales no metálicos	588	629	604	-8,5	7,1	-4,0
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 273	1 325	1 310	17,2	4,1	-1,1
Metal-mecánicos	520	591	558	15,6	13,5	-5,5
Otros 1/	152	150	131	4,0	-1,1	-12,8
<b>3. Otros 2/</b>	<b>130</b>	<b>189</b>	<b>154</b>	<b>29,8</b>	<b>44,6</b>	<b>-18,5</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>47 688</b>	<b>22,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,8</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 22**  
**EXPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>8,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>17,8</b>	<b>7,8</b>	<b>-4,1</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	64,9	1,0	-0,1	-11,4	6,1	-3,4
Café	-1,2	4,4	-10,1	-5,3	-8,5	3,9
Cobre	5,0	1,1	2,3	29,6	6,8	-9,1
Oro	10,8	-1,1	-6,4	0,5	1,0	9,7
Zinc	10,6	-2,5	-0,6	47,6	10,0	-17,8
Petróleo crudo y derivados	20,9	-10,0	-14,9	26,9	28,2	-7,8
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>5,8</b>	<b>11,0</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,6</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	10,3	18,4	6,9	-0,8	-3,0	0,3
Textiles	4,1	2,9	-6,1	2,2	7,1	2,8
Pesqueros	1,6	15,2	29,2	13,0	10,2	-8,9
Químicos	2,0	8,1	2,8	1,1	4,4	-0,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	-4,1	-0,9	5,9	22,3	5,1	-6,6
<b>TOTAL</b>	<b>8,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>13,4</b>	<b>6,3</b>	<b>-3,4</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras registraron un total de US\$ 28 074 millones, monto menor en 2,9 por ciento respecto al año 2018. En términos de precios se observa una reducción de los precios de cobre (9,1 por ciento) y zinc (17,8 por ciento), mientras que un aumento en los precios de oro (9,7 por ciento). En términos de volúmenes, se exportaron 2 536 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 6 097 miles de onzas de oro y 1 187 miles de toneladas métricas de zinc. Con estos resultados el Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el cobre, la plata y el zinc.

**Cuadro 23**  
**PRODUCCIÓN MINERA 2019**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	2
Zinc	2
Plomo	3
Molibdeno	4
Estaño	4
Oro	7

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2020 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 2 974 millones, lo que representa una disminución de 26,4 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los menores precios y volúmenes de petróleo crudo y derivados (7,8 y 14,9 por ciento, respectivamente), y menores precios de gas natural (43,9 por ciento).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 929 millones en 2019, monto menor en 0,5 por ciento en relación al año previo, esencialmente por los menores precios promedio de la harina de pescado (-3,4 por ciento).

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 13 783 millones, monto mayor en 4,1 por ciento al de 2018, destacando el aumento del volumen embarcado en 5,7 por ciento. Esta mejora se ha dado en la mayoría de sectores, destacando el sector pesquero (29,2 por ciento) y agropecuario (6,9 por ciento).

Los principales mercados de destino de los productos no tradicionales peruanos fueron Estados Unidos con US\$ 3 911 millones, y los Países Bajos con US\$ 1 165 millones. En ambos casos, se registra un avance respecto a 2018 de 6,8 y 5,8 por ciento para cada país, respectivamente. Asimismo, se observa un incremento importante de embarques no tradicionales hacia China (29,8 por ciento) y Canadá (89,8 por ciento). A nivel de bloques económicos, las ventas a Asia, excluyendo China, aumentaron 2,7 por ciento, mientras que los embarques hacia la Unión Europea disminuyeron 3,0 por ciento.

En el caso de Estados Unidos, el principal destino de productos no tradicionales, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 75 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2019. Los productos más vendidos fueron arándanos (US\$ 466 millones), uvas frescas (US\$ 386 millones), espárragos frescos (US\$ 252 millones), paltas frescas (US\$ 232 millones) y camisetas de algodón de color uniforme (US\$ 124 millones).



**Cuadro 24**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

	2017	2018	2019	Var. % 2019/2018
Estados Unidos	3 364	3 662	3 911	6,8
Países Bajos	885	1 101	1 165	5,8
Chile	653	743	795	7,0
Ecuador	712	768	714	-7,1
España	590	708	681	-3,8
Colombia	589	658	669	1,6
China	403	471	612	29,8
Bolivia	551	567	561	-1,1
Brasil	357	399	409	2,5
Reino Unido	337	408	392	-3,7
Canadá	171	193	365	89,4
Corea del Sur	198	311	309	-0,4
México	264	304	307	1,1
Alemania	227	281	244	-12,9
Italia	183	223	217	-2,7
Resto	2 242	2 444	2 432	-0,5
<b>Total</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>13 783</b>	<b>4,1</b>
<b>Nota:</b>				
América Latina	3 659	3 991	3 984	-0,2
Estados Unidos	3 364	3 662	3 911	6,8
Unión Europea	2 732	3 323	3 224	-3,0
Asia (menos China)	814	997	1 024	2,7
China	403	471	612	29,8
Otros	753	797	1 028	29,1

Fuente: Sunat y BCRP.

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 6 341 millones. Entre ellas destacaron los envíos de uvas frescas, paltas frescas, arándanos y espárragos. En particular, los arándanos se empiezan a consolidar como uno de los principales productos de exportación no tradicional, ubicándose en el segundo lugar. En cuanto a los destinos, se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, Colombia, China e Indonesia. En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 13,2 por ciento, con lo que el valor exportado de 2019 fue más de tres veces el de 2009.

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

Productos más vendidos	2009	2019	Var. % promedio anual 2010-2019
Uvas frescas	136	875	20,5
Arándanos 1/	0	825	90,3
Paltas frescas	68	752	27,2
Espárragos frescos	251	400	4,8
Mangos frescos	70	262	14,2
Alimentos para camarones y langostinos	58	196	13,0
Banano orgánico	51	152	11,5
Cacao crudo: otros usos	20	138	21,2
Quinua	7	135	33,9
Espárragos preparados	114	98	-1,6
Alcachofas en conserva	75	93	2,2
Cebollas frescas	28	88	12,1
Alimentos congelados	6	85	30,5
Hortalizas preparadas en vinagre	31	83	10,5
Mangos	10	80	23,0
Subtotal	924	4 261	16,5
<b>Total</b>	<b>1 828</b>	<b>6 341</b>	<b>13,2</b>

1/ Variación porcentual promedio 2014-2019.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron US\$ 1 564 millones, monto superior en 17,7 por ciento al de 2018, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Con ello, el volumen promedio de exportación creció 29,2 por ciento, mientras que los precios registraron una caída de 8,9 por ciento. Los principales mercados de destino fueron China, España y Corea del Sur. Entre éstos destacó los mayores embarques hacia China, que crecieron 103,0 por ciento respecto a 2018. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 10,8 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 354 millones, menor en 3,4 por ciento al valor registrado en 2018. El volumen embarcado registró una caída de 6,1 por ciento, mientras que los precios registraron un aumento de 2,8 por ciento. Estados Unidos fue el principal destino de productos textiles y concentró el 50 por ciento de las ventas. Destacó también el crecimiento de los embarques a Chile (8,3 por ciento).

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 600 millones en 2019, monto mayor en 2,4 por ciento a lo registrado en 2018. En el año se observó mayores volúmenes embarcados de estos productos (2,8 por ciento) y una caída en los precios de exportación (0,4 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia, que junto con Estados Unidos adquirieron el 56,0 por ciento del total de los embarques.

## Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a US\$ 41 074 millones, monto inferior en US\$ 796 millones al de 2018, por las menores importaciones de insumos (6,9 por ciento).

<b>Cuadro 26</b>						
<b>IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO</b>						
<b>(Valor FOB en millones de US\$)</b>						
	<b>Valor FOB: millones de US\$</b>			<b>Variación porcentual</b>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>41 074</b>	<b>19,2</b>	<b>8,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>9 339</b>	<b>9 591</b>	<b>9 576</b>	<b>11,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>
No duraderos	5 156	5 305	5 409	14,5	2,9	2,0
Principales alimentos	676	518	450	7,9	-23,3	-13,1
Resto	4 480	4 786	4 959	15,2	6,8	3,6
Duraderos	4 183	4 286	4 167	7,9	2,5	-2,8
<b>2. INSUMOS</b>	<b>17 902</b>	<b>20 516</b>	<b>19 101</b>	<b>36,6</b>	<b>14,6</b>	<b>-6,9</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	5 390	6 593	5 648	72,6	22,3	-14,3
Materias primas para la agricultura	1 469	1 459	1 449	20,2	-0,7	-0,7
Materias primas para la industria	11 044	12 463	12 004	24,8	12,9	-3,7
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>11 316</b>	<b>11 641</b>	<b>12 295</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>
Materiales de construcción	1 061	1 193	1 304	7,2	12,4	9,3
Para la agricultura	143	150	152	3,8	4,9	1,3
Para la industria	7 399	7 373	7 803	-0,2	-0,3	5,8
Equipos de transporte	2 714	2 926	3 037	13,2	7,8	3,8
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>164</b>	<b>123</b>	<b>102</b>	<b>-54,0</b>	<b>-25,2</b>	<b>-17,1</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

El volumen de las importaciones totales se redujo en 0,2 por ciento, principalmente por la menor importación de petróleo crudo y derivados. Por el contrario, el volumen importado de bienes de capital se incrementó en 4,3 por ciento.

Por su parte, el índice de precios de las importaciones se redujo 1,7 por ciento en el año, observándose menores precios de alimentos, insumos industriales y petróleo. En cuanto a los precios de los insumos



industriales, se observó una reducción generalizada de todos los productos con excepción de los productos químicos.

<b>Cuadro 27</b>						
<b>IMPORTACIONES</b>						
<b>(Variaciones porcentuales)</b>						
	<b>Volumen</b>			<b>Precio</b>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	<b>4,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-1,7</b>
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>
No duraderos	7,6	1,7	1,1	3,5	1,2	0,8
Duraderos	2,3	0,0	-4,0	3,0	2,4	1,3
<b>2. Insumos</b>	<b>9,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>8,6</b>	<b>12,0</b>	<b>-4,7</b>
Principales Alimentos	12,3	4,5	4,2	-0,7	3,1	-5,0
Petróleo y derivados	20,8	-3,0	-7,6	22,0	27,8	-7,0
Insumos industriales	4,7	5,1	-0,2	5,3	5,9	-3,4
Plásticos	0,2	7,6	0,6	7,2	12,7	-13,9
Hierro y acero	-10,1	17,2	-9,2	25,9	17,9	-7,8
Textiles	5,1	4,4	4,2	2,9	6,8	-8,6
Papeles	-3,8	14,1	-10,2	-1,4	10,3	-2,0
Productos químicos	5,5	-0,2	1,6	1,4	-2,0	0,2
Químicos orgánicos	2,8	5,7	1,2	7,9	6,3	-10,4
Resto	9,7	2,1	1,4	2,9	3,1	1,1
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
Materiales de construcción	-7,4	9,8	7,9	3,0	2,4	1,3
Resto de bienes de capital	-1,5	-0,5	3,9	3,0	2,4	1,3

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.  
Elaboración: BCRP.

En 2019, la importación de bienes de consumo no duradero se incrementó en US\$ 105 millones (2,0 por ciento), obteniéndose un flujo positivo en casi todas las categorías, principalmente en perfumería y cosméticos, medicamentos de uso humano, calzado y prendas de vestir.

En el año, las importaciones de bienes de consumo duradero se redujeron en US\$ 119 millones (caída de 2,8 por ciento) debido, principalmente, a las menores importaciones de televisores en US\$ 122 millones por el efecto base del año 2018, en el que se realizó el mundial de fútbol.

En 2019, la reducción de las importaciones de insumos fue la más importante (US\$ 1 415 millones), principalmente por las menores compras de combustibles, que experimentaron una reducción de US\$ 946 millones, y en menor medida, de materias primas para la industria (US\$ 459 millones).

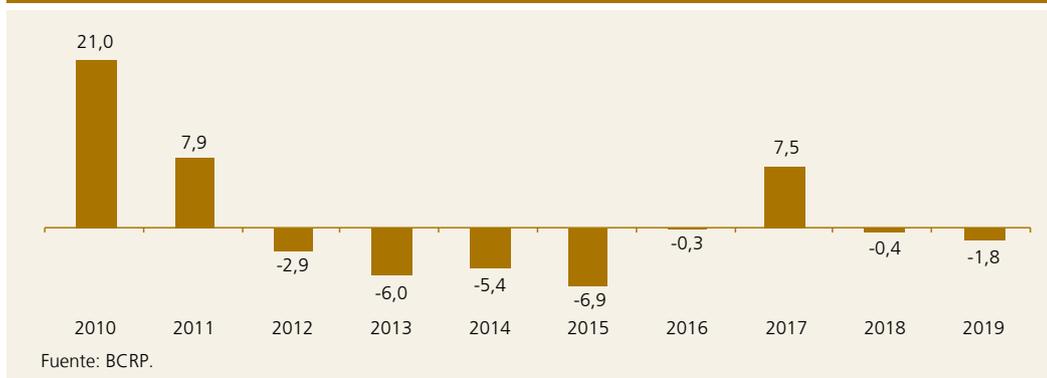
La reducción de las compras de petróleo y derivados en US\$ 946 millones, -14,3 por ciento, se debió al menor precio del petróleo por las expectativas de una menor demanda mundial de petróleo tras la guerra comercial; y al menor volumen importado, en parte consecuencia de un ajuste de inventarios de la empresa Petroperú.

El valor de las importaciones de bienes de capital creció 5,6 por ciento, esencialmente por las mayores compras para industria (US\$ 7 803 millones, equivalente a un aumento de 5,8 por ciento). En términos de volúmenes importados, destacó las importaciones de materiales de construcción con un crecimiento de 7,9 por ciento.

## 2.2 Términos de intercambio

La incertidumbre asociada con la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la apreciación del dólar y las expectativas de menor crecimiento global, afectaron los precios de nuestros principales *commodities* de exportación. Con ello, en 2019 los **términos de intercambio** acumularon dos años de reducción.

**Gráfico 30**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variaciones porcentuales)



**Cuadro 28**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variaciones porcentuales anuales)

Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2017	13,4	5,5	7,5
2018	6,3	6,7	-0,4
2019	-3,4	-1,7	-1,8

Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** disminuyó 8 por ciento en 2019 (de US\$/lb 2,96 a US\$/lb 2,73). El precio alcanzó un valor máximo de US\$/lb 2,92 en abril, pero luego se vio afectado por la intensificación de las tensiones comerciales y los temores de desaceleración de la economía global. En diciembre, la cotización del cobre fue US\$/lb 2,76, menor en 5 por ciento respecto al cierre del año anterior. Cabe señalar que también se observó un incremento de las posiciones cortas netas no comerciales.

**Gráfico 31**  
**COTIZACIÓN DEL COBRE: 2010 - 2019**  
(Promedio mensual, ctv. US\$ por libra)



La cotización promedio del **oro** aumentó 10 por ciento y alcanzó a US\$ 1 392 por onza troy en 2019. Su cotización se vio favorecida por un escenario externo de mayor aversión al riesgo debido a la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como a la incertidumbre que generó el *Brexit* y los riesgos geopolíticos en Medio Oriente. Al mismo tiempo, la cotización del oro fue

influenciada por la reducción de la tasa de interés de la Fed. El precio alcanzó una cotización máxima de US\$ 1 511 por onza troy en setiembre, con el ataque a instalaciones petroleras en Arabia Saudita y la imposición de nuevos aranceles en el marco de la guerra comercial entre China y Estados Unidos.

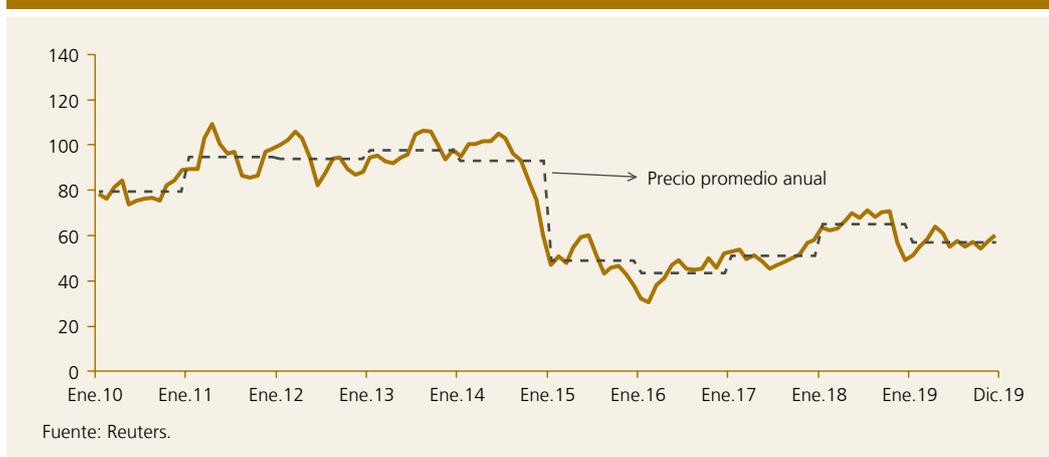


El precio promedio del **zinc** disminuyó 13 por ciento en 2019 (de US\$/lb 1,33 a US\$/lb 1,16). Al igual que el cobre, la cotización del zinc se vio afectada por las menores perspectivas de demanda mundial asociadas al escalamiento de las tensiones comerciales internacionales. En particular, cabe destacar la reducción de la demanda global de autos. Por el lado de la oferta, influyeron las expectativas de mayor producción de concentrado y por el ingreso de nueva capacidad de refinación en China (debido a la adecuación, por parte de las refinerías, a las nuevas regulaciones del gobierno).



El precio promedio del **petróleo WTI** disminuyó 12 por ciento con lo que llegó a US\$ 57 por barril en 2019. La reducción del precio se produjo por el deterioro de las perspectivas de demanda global de crudo. En octubre, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja sus perspectivas de crecimiento global por quinta vez consecutiva desde octubre de 2018, principalmente por el impacto de la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Además, la cotización del petróleo ha estado fuertemente influenciada por el continuo crecimiento de la producción de petróleo de Estados Unidos, limitado por los recortes de producción de la OPEP y de otros países como Rusia.

**Gráfico 34**  
**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO WTI: 2010 - 2019**  
 (Promedio mensual, US\$ por barril)



### 2.3 Servicios

El sector **servicios** registró un déficit de US\$ 3 114 millones en 2019, superior en US\$ 355 millones al de 2018, por los mayores pagos al exterior de otros servicios empresariales. Los egresos fueron por de US\$ 10 718 millones, mayores en US\$ 868 millones (8,8 por ciento) respecto al que el año anterior. Por su parte, los ingresos se incrementaron en US\$ 513 millones (7,2 por ciento).

**Cuadro 29**  
**SERVICIOS**  
 (Millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>-1 280</b>	<b>-1 300</b>	<b>-1 516</b>	<b>1,6</b>	<b>16,6</b>
1. Crédito	1 483	1 611	1 648	8,6	2,3
2. Débito	-2 763	-2 911	-3 164	5,4	8,7
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 385</b>	<b>954</b>	<b>1 001</b>	<b>-31,1</b>	<b>5,0</b>
1. Crédito	3 576	3 557	3 819	-0,5	7,4
2. Débito	-2 191	-2 604	-2 818	18,8	8,2
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>-225</b>	<b>-209</b>	<b>-221</b>	<b>-7,0</b>	<b>5,9</b>
1. Crédito	103	110	114	6,4	4,1
2. Débito	-328	-319	-335	-2,8	5,2
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>210</b>	<b>-274</b>	<b>-244</b>	<b>-230,6</b>	<b>-11,0</b>
1. Crédito	1 201	797	881	-33,7	10,6
2. Débito	-991	-1 071	-1 125	8,0	5,0
<b>V. OTROS 1/</b>	<b>-1 634</b>	<b>-1 930</b>	<b>-2 134</b>	<b>18,1</b>	<b>10,6</b>
1. Crédito	897	1 016	1 142	13,2	12,4
2. Débito	-2 532	-2 946	-3 276	16,4	11,2
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>-1 544</b>	<b>-2 759</b>	<b>-3 114</b>	<b>78,7</b>	<b>12,9</b>
1. Crédito	7 260	7 090	7 604	-2,3	7,2
2. Débito	-8 805	-9 850	-10 718	11,9	8,8

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 rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 2 134 millones. Los egresos aumentaron 11,2 por ciento, principalmente por la adquisición de otros servicios empresariales y regalías y derechos de licencia. Los



ingresos se incrementaron 12,4 por ciento principalmente por las exportaciones vinculadas a empresas del rubro de perfumería y belleza, servicios de atención al cliente y servicios jurídicos.

El déficit de servicios de transportes fue de US\$ 1 516 millones, superior en US\$ 216 millones al registrado en 2018. Los egresos aumentaron en US\$ 254 millones debido al incremento de los pagos por fletes (6,6 por ciento) y mayores ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas extranjeras en el país (13,9 por ciento). Los ingresos aumentaron en US\$ 37 millones (2,3 por ciento) asociados a los mayores servicios adquiridos por empresas de transporte internacional no residentes (4,8 por ciento) y el incremento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (1,9 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 1 001 millones. Los ingresos aumentaron 7,4 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que ingresaron al país por vía aérea (4,3 por ciento). Por su parte, los egresos fueron superiores en 8,2 por ciento debido al mayor número de viajeros al exterior particularmente por vía aérea (11,7 por ciento).

La cuenta de seguros y reaseguros mostró un saldo negativo de US\$ 244 millones, menor en US\$ 30 millones al de 2018. Los ingresos fueron mayores en US\$ 84 millones, correspondiendo la mayor parte de este incremento a los ingresos al activarse el seguro catastrófico adquirido por el Perú y que cubrió las pérdidas por el terremoto ocurrido el 26 de mayo de 2019 en Lagunas, Alto Amazonas, en la Región Loreto (US\$ 60 millones). Los egresos fueron superiores en US\$ 54 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

## 2.4 Renta de factores

La **renta de factores** tuvo un déficit de US\$ 10 749 millones en 2019, menor en US\$ 1 064 millones (9 por ciento) al obtenido el año anterior, por las menores utilidades de empresas de inversión directa extranjera y los mayores ingresos del sector público.

**Cuadro 30**  
**RENTA DE FACTORES**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 618</b>	<b>1 999</b>	<b>2 405</b>	<b>23,6</b>	<b>20,3</b>
1. Privados	934	1 221	1 129	30,7	-7,5
2. Públicos	684	778	1 276	13,8	63,9
<b>II. EGRESOS</b>	<b>13 141</b>	<b>13 813</b>	<b>13 154</b>	<b>5,1</b>	<b>-4,8</b>
1. Privados	11 505	11 915	11 012	3,6	-7,6
Utilidades 1/	9 612	9 859	9 064	2,6	-8,1
Intereses	1 893	2 056	1 948	8,6	-5,3
- Por préstamos de largo plazo	1 087	1 117	1 005	2,8	-10,1
- Por bonos	597	647	661	8,4	2,2
- De corto plazo 2/	209	292	282	39,6	-3,3
2. Públicos	1 636	1 898	2 142	16,0	12,9
Intereses por préstamos de largo plazo	239	256	232	7,0	-9,4
Intereses por bonos	1 397	1 641	1 911	17,5	16,4
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	1	0	68,2	-100,0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-11 523</b>	<b>-11 814</b>	<b>-10 749</b>	<b>2,5</b>	<b>-9,0</b>
1. Privados	-10 571	-10 694	-9 883	1,2	-7,6
2. Públicos	-953	-1 120	-867	17,5	-22,6

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.

Las utilidades de inversión extranjera directa fueron de US\$ 9 064 millones, monto menor en US\$ 795 millones al del año anterior, por la reducción de las utilidades de la minería y de los sectores de hidrocarburos e industria. Por su parte, los intereses de la deuda externa privada se redujeron en US\$ 108 millones asociados con el menor saldo adeudado. Por su parte, los intereses del sector público aumentaron en US\$ 244 millones al incrementarse el saldo de bonos emitidos en el mercado interno adquiridos por no residentes.

Los ingresos ascendieron a US\$ 2 405 millones, siendo mayores en US\$ 406 millones al año anterior. Dicho monto recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones externas del sector privado y público (empresas y entidades financieras y no financieras).

## 2.5 Transferencias corrientes

Durante 2019 las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 3 718 millones, lo que significó un incremento de US\$ 163 millones respecto a 2018. Ello debido a los mayores ingresos por remesas (US\$ 101 millones) en relación al año previo y los mayores ingresos por pagos extraordinarios de impuestos de no residentes (US\$ 91 millones).

El aumento de las remesas provino de Estados Unidos (7,5 por ciento) y España (7,4 por ciento), en tanto que se redujeron las provenientes de Argentina (29,0 por ciento) y Chile (1,8 por ciento).

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2019 la **cuenta financiera del sector privado** mostró un flujo de US\$ 5 512 millones, superior al registrado en 2018, debido a la mayor inversión directa extranjera (en línea con la inversión minera) y de cartera (mayores emisiones de títulos en el exterior) en el país, y menor inversión de cartera en el exterior por parte de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP), relacionada con la evolución de la inversión privada interna y la coyuntura de bajas tasas de interés internacional.

<b>Cuadro 31</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones US\$			Variación absoluta	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>-3 564</b>	<b>-3 558</b>	<b>-2 424</b>	<b>5</b>	<b>1 135</b>
Inversión directa en el extranjero	-500	-19	-896	481	-877
Inversión de cartera en el exterior 1/	-3 064	-3 539	-1 527	-475	2 012
<b>2. PASIVOS</b>	<b>4 448</b>	<b>4 476</b>	<b>7 936</b>	<b>28</b>	<b>3 460</b>
Inversión directa extranjera en el país	6 860	6 488	8 892	-373	2 404
a. Reversión	5 627	5 576	3 057	-51	-2 520
b. Aportes y otras operaciones de capital	1 944	681	2 940	-1 263	2 259
c. Préstamos netos con matriz	-710	231	2 895	941	2 665
Inversión extranjera de cartera en el país	1 290	-411	1 268	-1 701	1 679
a. Participaciones de capital 2/	-172	-442	-511	-270	-69
b. Renta fija 3/	1 462	31	1 779	-1 431	1 748
Préstamos de largo plazo	-3 703	-1 601	-2 224	2 101	-623
a. Desembolsos	4 127	4 014	3 516	-112	-498
b. Amortización	-7 829	-5 616	-5 740	2 214	-124
<b>3. TOTAL</b>	<b>884</b>	<b>917</b>	<b>5 512</b>	<b>33</b>	<b>4 595</b>
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	6 360	6 469	7 996	108	1 527

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.



Los activos externos aumentaron en US\$ 2 424 millones, monto menor al observado el año previo. Las inversiones de portafolio de las AFP que habían sido de US\$ 2 132 millones en 2018 pasaron a ser de US\$ 747 millones en 2019. Por el contrario, las administradoras de fondos mutuos elevaron su portafolio de inversiones en el exterior en US\$ 730 millones frente a los US\$ 305 millones registrados el año 2018.

Los pasivos aumentaron en US\$ 7 936 millones durante 2019. La inversión directa extranjera en el país aumentó en US\$ 8 892 millones por reinversión, aportes y préstamos de matriz. Dicho flujo estuvo orientado a los sectores de servicios (US\$ 2 821 millones), energía (US\$ 1 734 millones) y minería (US\$ 2 497). Al nivel de sus componentes internos, los mayores aportes y préstamos netos con matriz compensaron la menor reinversión de utilidades. Esta evolución reflejó el avance de la inversión local en los grandes proyectos mineros y en otros sectores.

**Cuadro 32**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO 1/**  
(Millones de US\$)

	2017	2018	2019
Minería	1 824	2 502	2 497
Servicios no financieros	3 292	2 434	2 821
Manufactura	771	1 128	734
Energía y otros	752	371	1 734
Sector financiero	- 253	27	1 097
Hidrocarburos	474	26	9
<b>TOTAL</b>	<b>6 860</b>	<b>6 488</b>	<b>8 892</b>

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

La evolución positiva de la inversión de cartera en el país se explicó por la colocación neta de bonos en mercados externos que sumó US\$ 1 658 millones, monto que incluye bonos denominados en moneda nacional, emitidos por empresas financieras y no financieras. Esto en un contexto de bajas tasas de interés en los mercados internacionales.

Asimismo, el flujo neto de préstamos de largo plazo se redujo en US\$ 2 224 millones por la amortización de US\$ 5 740 millones efectuada por los sectores minero y petrolero principalmente. Esta evolución se dio en un contexto de mayor preferencia por el financiamiento local.

## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2019 el flujo neto de **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 618 millones frente al flujo negativo de US\$ 1 503 millones del año anterior. El flujo neto de 2019 se concentró en el sector no financiero principalmente por la liquidación de depósitos en el exterior. Asimismo, se registró una reducción de pasivos de corto plazo con el exterior.

El flujo neto de corto plazo del sector bancario fue negativo en US\$ 3 millones. Ello debido a que la liquidación de activos externos por US\$ 504 millones por parte de la banca fue casi equivalente a la reducción de sus pasivos externos, con pagos netos que sumaron US\$ 507 millones durante el año.

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En el año la cuenta financiera pública fue positiva en US\$ 4 417 millones producto de las mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes principalmente durante el primer semestre del año.

<b>Cuadro 33</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/</b>					
	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>3 045</b>	<b>1 800</b>	<b>1 863</b>	<b>-1 245</b>	<b>63</b>
Proyectos de Inversión	435	1 800	1 113	1 365	-687
Gobierno central	366	473	1 064	108	590
Empresas estatales	69	1 327	49	1 257	-1 278
- Financieras	1	44	0	43	-44
- No financieras	68	1 283	49	1 214	-1 234
Bonos	2 610	0	750	-2 610	750
- Globales 2/	0	0	750	0	750
- Empresas Públicas Financieras	610	0	0	-610	0
- Empresas Públicas No Financieras	2 000	0	0	-2 000	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-4 505</b>	<b>-1 614</b>	<b>-2 205</b>	<b>2 891</b>	<b>-591</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>601</b>	<b>-201</b>	<b>214</b>	<b>-803</b>	<b>416</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES</b>					
<b>CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>4 108</b>	<b>2 137</b>	<b>4 545</b>	<b>-1 971</b>	<b>2 408</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	4 554	1 822	4 190	-2 732	2 368
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	446	-315	-355	-761	-40
<b>V. TOTAL</b>	<b>3 249</b>	<b>2 122</b>	<b>4 417</b>	<b>-1 127</b>	<b>2 295</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\$ 131 780 millones a diciembre de 2019, monto mayor al de fines de 2018, explicado principalmente por los activos de reserva del BCRP y por activos de las entidades del sistema financiero. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 30 por ciento del PBI. Dicho saldo otorgó una cobertura de casi 6 veces el adeudado externo de corto plazo (incluyendo a las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año).

El total de los **pasivos externos** aumentó en 3,3 puntos porcentuales respecto del PBI llegando a representar el 94,1 por ciento del producto a fines de 2019. Ello se explicó en mayor medida por los nuevos flujos de inversión directa cuyo saldo aumentó en 2,7 puntos porcentuales hasta representar el 50,0 por ciento del PBI a fines de 2019. La valorización de la participación de capital representó el 9,4 por ciento del PBI a fines de 2019, es decir 0,4 puntos porcentuales por encima de su nivel de fines de 2018. Por su parte, la deuda privada de mediano y largo plazo alcanzó el 14,3 por ciento del PBI a fines del 2019, menor en 0,6 puntos porcentuales respecto del año previo.



El saldo de la deuda del sector público representó el 17 por ciento del PBI, mayor en 1,5 puntos porcentuales con respecto al año anterior, por el incremento en la participación de inversionistas no residentes en títulos de deuda pública del mercado local, mientras que se registró una reducción en la participación de la deuda pública externa por la menor contratación de nuevos préstamos y una mayor amortización.

**Cuadro 34**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>121 281</b>	<b>121 205</b>	<b>131 780</b>	<b>53,8</b>	<b>57,1</b>
1. Activos de reserva del BCRP	63 731	60 288	68 370	26,8	29,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	34 417	34 902	38 466	15,5	16,7
3. Otros activos	23 132	26 015	24 944	11,5	10,8
<b>II. PASIVOS</b>	<b>200 386</b>	<b>204 678</b>	<b>217 224</b>	<b>90,8</b>	<b>94,1</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>76 499</b>	<b>77 787</b>	<b>80 089</b>	<b>34,5</b>	<b>34,7</b>
a. Mediano y largo plazo	68 019	68 430	72 232	30,4	31,3
Sector privado 2/	35 067	33 518	32 952	14,9	14,3
BCRP	0	0	0	0,0	0,0
Sector público (i - ii + iii) 3/	32 953	34 912	39 280	15,5	17,0
i. Deuda Pública Externa	22 710	22 977	22 554	10,2	9,8
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 668	1 353	998	0,6	0,4
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	11 911	13 288	17 724	5,9	7,7
b. Corto plazo	8 480	9 356	7 857	4,2	3,4
Sistema financiero (sin BCRP) 2/	3 430	4 375	3 835	1,9	1,7
BCRP	110	167	54	0,1	0,0
Otros 4/	4 939	4 815	3 969	2,1	1,7
<b>2. Inversión directa</b>	<b>99 950</b>	<b>106 438</b>	<b>115 330</b>	<b>47,2</b>	<b>50,0</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>23 936</b>	<b>20 453</b>	<b>21 804</b>	<b>9,1</b>	<b>9,4</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional con no residentes.

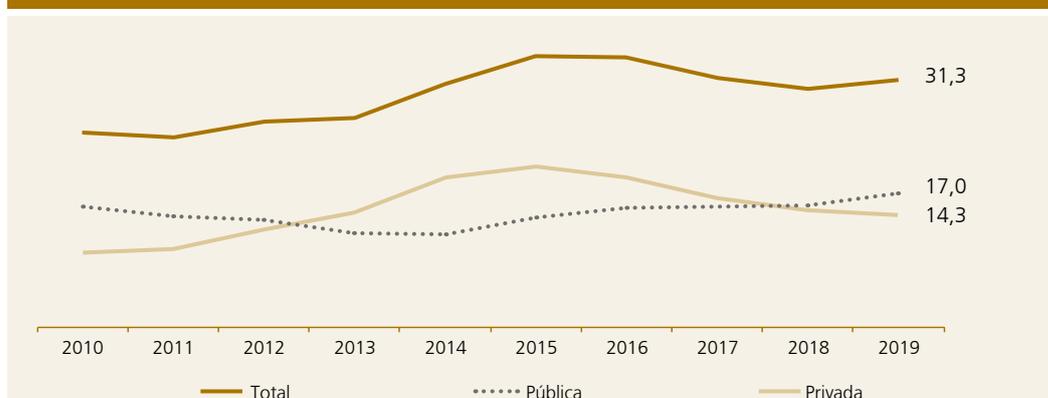
2/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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.

**Gráfico 35**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/**  
(Porcentaje de PBI)



1/ 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.

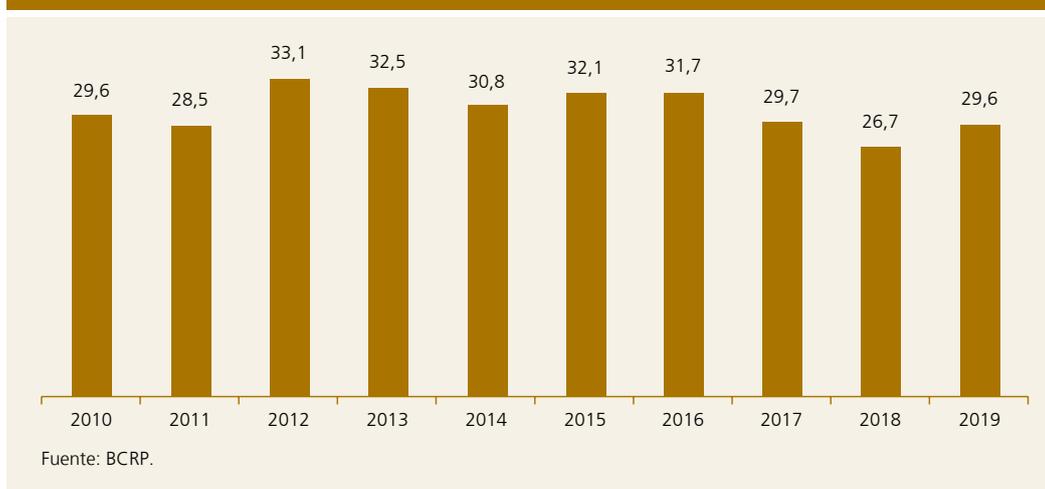
Fuente: BCRP.

**Cuadro 35**  
**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

Reservas Internacionales como porcentaje de:	2009	2014	2019
a. PBI	27,2	30,8	29,6
b. Deuda externa de corto plazo 1/	293	499	581
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	277	289	447

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

**Gráfico 36**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Porcentaje del PBI)



## 2.10 Administración de las reservas internacionales

A fines de 2019 el 69 por ciento del portafolio de inversiones se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 28 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/ 4 875 millones en el ejercicio 2019, superior en 37,3 por ciento al del año anterior.

**Cuadro 36**  
**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

Rubro	Diciembre de 2018	Diciembre de 2019
Depósitos en el exterior	26	28
Valores	71	69
Oro	3	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.



**Cuadro 37**  
**ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2018	Diciembre de 2019
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	49	55
3-12 meses	17	8
> 1 año	34	37
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	53	42
AA+/AA/AA-	19	25
A+/A/A-	28	33

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 42 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 38**  
**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2018	Diciembre de 2019
US\$	85	85
Otras monedas	11	11
Oro	4	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.