

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

BALANZA COMERCIAL: SETIEMBRE 2021¹

Balanza Comercial

- Las exportaciones sumaron US\$ 5 765 millones en setiembre, superiores en 43,6 por ciento (US\$ 1 751 millones) y 31,5 por ciento (US\$ 1 381 millones) a las de setiembre de 2019 y 2020, respectivamente, reflejo de los altos precios de los metales y la recuperación de la actividad. En lo que va de 2021, las exportaciones de cobre, zinc, molibdeno y hierro reportadas por SUNAT se han complementado con reportes del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) para aquellas empresas que, habiendo realizado embarques, aún no los han regularizado en la SUNAT.

En setiembre, las importaciones ascendieron a US\$ 4 175 millones, valor superior en 23,3 por ciento (US\$ 789 millones) y 40,5 por ciento (US\$ 1 202 millones) a lo reportado en setiembre de 2019 y 2020, respectivamente, con incrementos generalizados producto de la recuperación de la demanda interna y de los mayores precios en combustibles y alimentos.

Los términos de intercambio crecieron 3,8 por ciento en setiembre respecto a igual mes de 2020, por los mayores precios de exportación (24,2 por ciento), principalmente cobre, zinc, café, harina de pescado y gas. Los precios de importación se incrementaron 19,6 por ciento por combustibles, alimentos e insumos industriales.

Con estos resultados, la balanza comercial registró en setiembre un superávit de US\$ 1 590 millones. En términos acumulados de doce meses, en setiembre se registró un superávit récord de US\$ 13,4 mil millones.

Cuadro 1
BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)

	Agosto	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2021	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
1. EXPORTACIONES	5 462	4 384	5 765	43,6	31,5	28 876	44 626	27,1	54,5
Productos tradicionales 1/	4 060	3 084	4 154	46,6	34,7	20 136	32 916	31,7	63,5
Productos no tradicionales	1 395	1 292	1 598	37,5	23,7	8 652	11 582	16,0	33,9
Otros	7	9	13	-24,0	49,6	88	128	4,5	44,5
2. IMPORTACIONES	4 147	2 972	4 175	23,3	40,5	24 428	35 002	13,9	43,3
Bienes de consumo	829	805	843	0,7	4,7	6 179	7 406	4,1	19,9
Insumos	2 127	1 238	2 182	42,8	76,2	10 968	17 105	18,6	56,0
Bienes de capital	1 185	913	1 143	13,1	25,2	7 211	10 377	13,7	43,9
Otros bienes	6	16	6	-33,8	-59,5	70	114	45,1	62,4
3. BALANZA COMERCIAL	1 315	1 412	1 590			4 448	9 624		

Fuente: Sunat y BCRP

1/ Para los meses del presente año, las exportaciones de cobre, zinc, molibdeno y hierro se han estimado sobre la base de los niveles de producción en los casos de empresas que habiendo realizado embarques, aún no figuran en el registro de exportaciones

¹ Elaborado por Sebastián Basurto, James Tudela, Jesús Ferreyra y Ronald Cárdenas. Supervisado por María del Rosario Bernedo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 1
Balanza Comercial
(Acumulado últimos 12 meses)



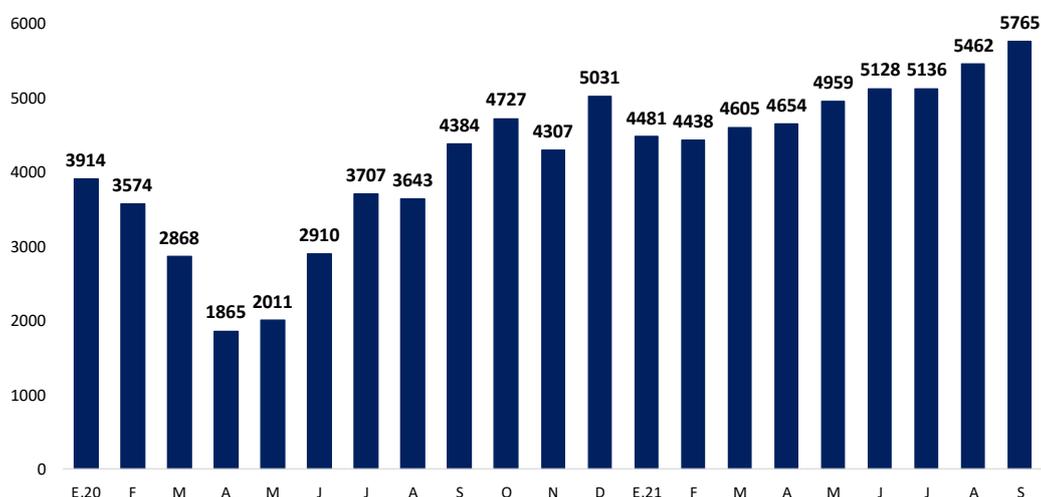
Exportaciones

- En setiembre, el valor de las exportaciones sumó US\$ 5 765 millones, registrándose un incremento, respecto a igual mes de 2019, de US\$ 1 751 millones (43,6 por ciento), tanto por los productos tradicionales (46,6 por ciento), principalmente mineros, hidrocarburos y pesqueros), como por los no tradicionales (37,5 por ciento), principalmente agropecuarios, textiles y químicos. Respecto a setiembre de 2020, las exportaciones fueron mayores en US\$ 1 381 millones (31,5 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 2
Valor de exportaciones totales
(Millones de US\$)



Cuadro 2
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Millones de US\$)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
1. Productos tradicionales	3 084	4 154	46,6	34,7	20 136	32 916	31,7	63,5
Pesqueros	212	173	32,6	-18,6	1 312	2 090	31,8	59,3
Agrícolas	129	136	12,9	5,2	418	407	-14,0	-2,7
Mineros 1/	2 651	3 536	49,9	33,4	17 360	29 091	40,4	67,6
Petróleo y gas natural	91	309	37,4	238,5	1 047	1 328	-39,9	26,8
2. Productos no tradicionales	1 292	1 598	37,5	23,7	8 652	11 582	16,0	33,9
Agropecuarios	634	846	69,0	33,5	4 483	5 429	26,5	21,1
Pesqueros	140	123	-15,1	-12,2	919	1 207	-5,0	31,4
Textiles	115	160	47,7	38,8	688	1 202	17,6	74,6
Maderas y papeles, y sus manufacturas	25	25	-9,0	0,9	174	206	-15,4	18,4
Químicos	162	170	21,7	4,8	1 077	1 406	16,4	30,5
Minerales no metálicos	46	59	7,9	26,3	310	477	1,5	53,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	100	151	21,2	50,3	612	1 168	21,0	90,9
Metal-mecánicos	57	49	-4,0	-13,8	325	389	-8,0	19,5
Resto 2/	12	15	32,2	28,5	63	99	6,0	56,8
3. Otros 3/	9	13	-24,0	49,6	88	128	4,5	44,5
4. TOTAL EXPORTACIONES	4 384	5 765	43,6	31,5	28 876	44 626	27,1	54,5

1/ Para los meses del presente año, las exportaciones de cobre, zinc, molibdeno y hierro se han estimado sobre la base de los niveles de producción en los casos de empresas que habiendo realizado embarques, aún no figuran en el registro de exportaciones

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: Sunat y BCRP

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

3. Respecto a setiembre de 2019 destaca la recuperación de todos los grupos de actividad económica. Resalta el crecimiento del sector agropecuario (60,7 por ciento), impulsado por mayores volúmenes, y de los sectores minería (46,9 por ciento) e hidrocarburos (37,4 por ciento), por los mayores precios.

Gráfico 3
Exportaciones por Grupos de Actividad Económica: Setiembre 2021
(Variaciones porcentuales respecto a igual período de 2019)

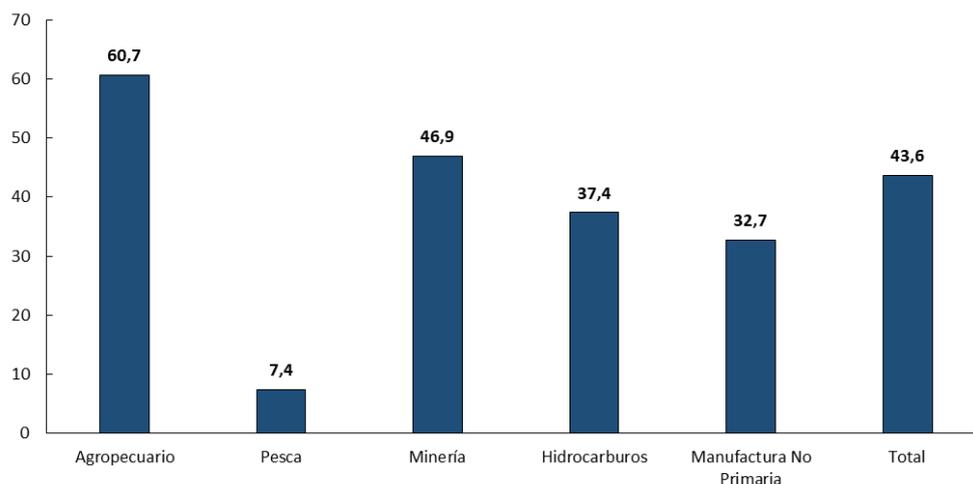
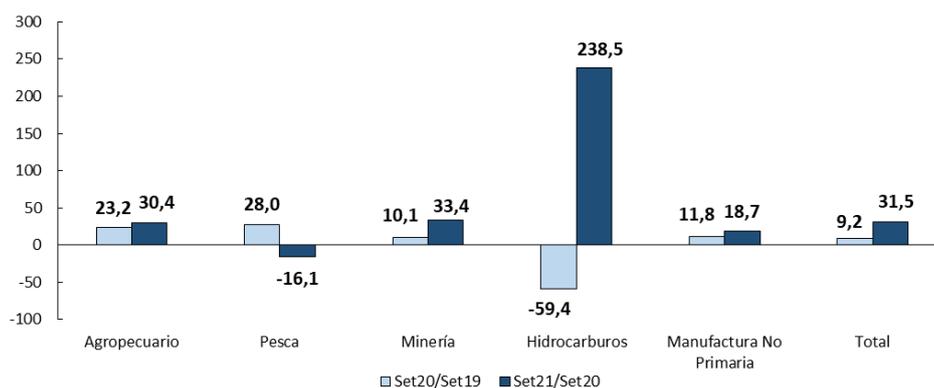


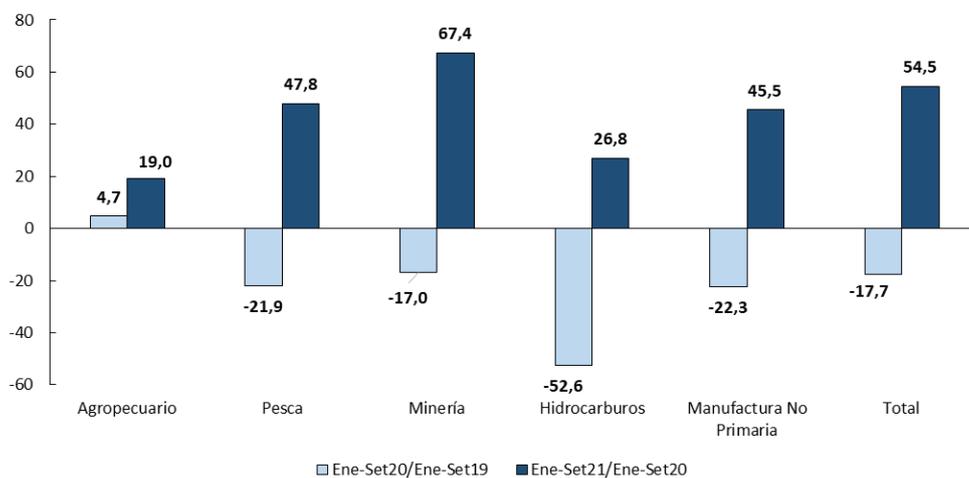
Gráfico 4
Exportaciones por Grupos de Actividad Económica: Setiembre
(Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 5
Exportaciones por Grupos de Actividad Económica: Enero-Setiembre
(Variaciones porcentuales respecto a igual periodo del año anterior)



Cuadro 3
Exportaciones por Grupo de Actividad Económica
(Millones de US\$)

Sector	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
1. Agropecuario	693	904	60,7	30,4	4 401	5 238	24,6	19,0
Paltas	26	69	429,6	162,8	749	1089	45,1	45,4
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	92	98	42,8	7,3	638	708	21,1	11,1
Arándanos	242	372	120,8	53,5	438	610	77,4	39,0
Uvas	8	9	-12,5	17,2	431	530	42,9	22,9
Café	118	127	19,7	8,3	367	354	-4,8	-3,5
Espárragos frescos	39	49	0,5	26,7	242	276	5,0	14,2
Mangos	1	1	158,1	-18,0	224	235	27,5	4,9
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	31	37	33,3	18,2	201	230	3,6	14,6
Mandarinas	14	14	-9,9	0,4	236	225	33,2	-4,7
Bananos orgánicos	12	12	-2,2	1,5	116	116	-1,2	0,0
Cacao en grano	19	21	102,3	7,3	102	103	-5,3	1,1
Demás hortalizas, tubérculos y raíces	19	23	42,6	19,7	89	101	13,6	13,0
Madera	9	10	-11,5	2,2	64	87	-4,6	34,6
Páprika	10	9	19,5	-3,3	73	85	26,5	16,8
Otras frutas frescas (ej. granadas)	0	0	8,5	-37,8	63	81	23,8	28,8
Manteca de cacao	9	4	-32,3	-48,4	46	56	-9,4	22,8
Jengibre	10	7	68,9	-29,0	55	56	109,5	2,4
Nueces del Brasil	3	7	185,0	115,9	23	35	28,0	55,3
Azúcar	7	6	49,4	-12,0	32	27	5,7	-16,5
Tangelo	0	0	-57,4	-64,6	14	15	6,1	9,2
Lana de ovinos	0	2	98,3	1071,3	6	10	-69,5	71,3
Resto	25	27	-4,7	8,2	193	210	-3,4	8,7
2. Pesca	353	296	7,4	-16,1	2 231	3 298	15,4	47,8
Harina de pescado	177	135	36,8	-23,4	1 040	1 621	30,1	55,8
Pota	91	64	-30,7	-29,7	401	517	-27,7	29,1
Aceite de pescado	36	38	19,1	4,7	271	469	38,0	72,8
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	9	11	4,1	22,7	176	266	43,6	51,1
Colas de langostinos	12	13	9,8	9,1	108	112	8,0	3,0
Preparaciones y conservas de pescado	9	11	0,9	14,9	75	74	-3,6	-2,4
Langostinos congelados	5	9	64,5	99,4	65	70	3,8	8,8
Conchas de abanico congeladas	6	7	19,0	14,3	28	68	68,9	146,5
Resto	8	8	-3,7	-3,8	66	100	20,9	51,4

.....continúa

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Sector	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
3. Minería	2715	3621	46,9	33,4	17 936	30 019	40,1	67,4
Cobre 1/	1466	1820	63,5	24,1	8 458	14 951	50,0	76,8
Oro 2/	694	946	16,4	36,3	5 452	7 528	15,3	38,1
Hierro	110	227	209,2	107,1	656	1 870	164,9	184,9
Zinc	154	168	3,7	8,7	1 116	1 851	15,0	65,9
Plomo	128	145	22,8	13,1	1 062	1 499	36,7	41,1
Molibdeno	37	140	216,5	274,3	300	747	60,4	149,2
Estaño	49	80	177,4	62,5	249	556	92,5	123,4
Productos de zinc	24	29	7,3	21,7	159	250	2,0	57,1
Fosfatos de calcio	21	25	3,4	18,5	143	209	11,1	46,6
Plata refinada	12	10	49,5	-12,9	61	89	51,1	44,5
Resto	19	32	-43,4	63,9	280	471	75,7	68,1
4. Hidrocarburos	91	309	37,4	238,5	1 047	1 328	-39,9	26,8
Petróleo crudo y derivados	37	119	-34,9	222,5	748	703	-60,0	-6,1
Gas natural	54	189	356,1	249,4	298	625	38,7	109,4
5. Manufactura No Primaria	523	621	32,7	18,7	3 173	4 616	7,7	45,5
Papeles y químicos	178	186	18,6	4,4	1187	1525	12,1	28,5
Textiles	115	160	47,7	38,8	688	1202	17,6	74,6
Productos de cobre	40	63	143,4	58,0	211	466	90,5	120,9
Molinería y panadería	23	19	-3,5	-14,8	158	161	1,3	1,9
Productos de hierro	11	19	32,8	65,1	98	158	21,2	60,9
Alimentos preparados para animales	11	21	33,5	93,2	118	154	-6,8	29,9
Otros productos alimenticios	12	14	86,2	17,4	67	131	94,5	96,4
Aceites y grasas	11	18	166,3	62,5	68	102	53,9	50,6
Joyería	7	12	170,4	66,8	30	88	-15,8	199,5
Manufacturas de metales comunes	7	8	2,0	12,9	45	71	13,7	58,5
Vidrio y artículos de vidrio	8	8	2,5	10,0	52	70	-3,7	35,7
Pisos cerámicos	8	8	7,6	1,7	48	69	-9,3	42,5
Jugos de frutas	6	5	27,5	-9,3	51	55	7,8	8,6
Elaboración de bebidas	4	4	-33,1	4,5	31	32	-23,9	6,0
Cemento	1	4	70,7	474,9	12	32	-3,1	180,9
Chocolate	4	4	9,2	7,7	22	26	13,2	19,2
Productos lácteos	10	3	-59,0	-73,8	50	22	-71,3	-56,4
Materiales de construcción	1	2	27,5	89,9	7	9	2,5	35,4
Artículos de cerámica	0	0	6,2	31,4	2	3	-4,5	60,5
Resto	68	64	2,7	-6,6	229	238	-53,9	3,6
6. Otros 3/	9	13	-24,0	49,6	88	128	4,5	44,5
Total	4384	5765	43,6	31,5	28 876	44 626	27,1	54,5

1/ Para los meses del presente año, las exportaciones de cobre, zinc, molibdeno y hierro se han estimado sobre la base de los niveles de producción en los casos de empresas que habiendo realizado embarques, aún no figuran en el registro de exportaciones

2/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

- El volumen exportado aumentó 5,7 por ciento con respecto a setiembre de 2019. El volumen de los productos tradicionales se redujo (-3,2 por ciento), por menores embarques de zinc, oro, hidrocarburos y café, mientras que el de los no tradicionales se incrementó (35,0 por ciento), por productos agropecuarios, textiles y químicos. Con respecto a setiembre de 2020, el volumen aumentó 5,9 por ciento.
- Los precios de exportación aumentaron 0,5 por ciento respecto al mes pasado. Los precios de los productos tradicionales subieron 0,3 por ciento, mientras que los de los productos no tradicionales aumentaron 0,9 por ciento. Respecto a setiembre de 2020, los precios de las exportaciones aumentaron en 24,2 por ciento, principalmente por productos mineros, hidrocarburos y café.

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 4
Exportaciones - Setiembre 2021

(Variaciones porcentuales)

	Volumen				Precio			
	Mes anterior	Var.% 2021/2019	Var.% 2021/2020	Acumulada	Mes anterior	Var.% 2021/2019	Var.% 2021/2020	Acumulada
Total	5,1	5,7	5,9	17,0	0,5	35,9	24,2	32,1
Tradicionales	2,0	-3,2	2,7	14,4	0,3	51,5	31,1	42,9
Harina de pescado	-44,7	24,5	-31,6	44,9	-0,6	9,9	12,0	7,5
Café	72,8	-18,3	-17,4	-16,7	7,4	46,4	31,2	15,9
Cobre 1/	5,5	3,5	-6,0	11,6	-6,9	57,9	32,0	58,4
Oro	8,4	-1,0	47,4	33,0	-0,4	17,6	-7,5	3,8
Zinc 1/	-34,3	-23,3	-21,7	7,6	-2,2	35,1	38,8	54,1
Petróleo crudo y derivados	57,2	-53,5	87,4	-42,4	8,8	40,2	72,1	63,2
Gas Natural	N.A	-44,6	-51,3	-49,7	N.A	722,8	617,9	316,1
No tradicionales	13,6	35,0	14,4	24,8	0,9	1,8	8,2	7,3
Agropecuario	25,7	78,0	27,6	13,9	1,6	-5,1	4,7	6,3
Textil	-0,9	47,6	32,8	74,5	-1,0	0,1	4,5	0,1
Pesquero	10,4	-11,5	-17,1	35,7	0,9	-4,0	6,0	-3,2
Químico	-5,0	10,4	-10,4	16,9	0,1	10,2	17,0	11,7
Siderometalúrgico	16,1	-12,7	19,2	39,8	-0,7	38,9	26,1	36,6
Minería no Metálica	-5,9	-5,5	13,5	46,4	1,4	14,2	11,3	5,0

Fuente: Sunat y BCRP

1/ Para los meses del presente año, las exportaciones de cobre y zinc se han estimado sobre la base de los niveles de producción en los casos de empresas que habiendo realizado embarques, aún no figuran en el registro de exportaciones

- Las exportaciones de productos tradicionales sumaron US\$ 4 154 millones en setiembre, registrando un incremento de US\$ 1 319 millones (46,6 por ciento) en relación a setiembre de 2019, principalmente por los mayores precios de minerales e hidrocarburos. Con respecto a setiembre de 2020, las exportaciones tradicionales fueron mayores en US\$ 1 070 millones (34,7 por ciento).
- En setiembre, el volumen embarcado de cobre totalizó 216 mil TM, que se traduce en un aumento de 9 mil TM (4,6 por ciento) con respecto a setiembre de 2019, por mayores envíos de Cerro Verde, Antamina, Antapaccay, Chinalco y Tráfico. Con respecto a setiembre de 2020 se obtuvo una disminución de 13 mil TM (5,6 por ciento).
- El volumen exportado de oro alcanzó 532 mil onzas, nivel menor en 5 mil onzas (-1,0 por ciento) respecto a setiembre de 2019, por menores envíos de Yanacocha y Barrick, principalmente. Respecto a setiembre de 2020 se registró un aumento de 171 mil onzas (47,4 por ciento), principalmente por las comercializadoras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 5

Principales empresas exportadoras de oro

(miles de onzas troy)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Total	361	532	-1,0	47,4	3 164	4 183	-12,6	32,2
Yanacocha	27	24	-46,8	-11,2	271	191	-54,9	-29,4
Barrick	0	5	-59,0	n.a	78	52	-69,6	-32,5
Buenaventura	8	6	121,8	-31,4	57	38	-42,7	-33,3
Aurífera Retamas	7	22	8,2	208,4	92	168	-0,5	82,9
Minera Horizonte	12	12	11,7	-5,2	90	127	78,7	40,8
Resto de mineras	47	46	-15,7	-2,5	372	418	-8,8	12,5
Comercializadoras	219	275	10,8	25,5	1 671	2 165	-9,2	29,6
No registrado por Sunat	34	143	7,5	317,0	477	964	2,1	101,9

Fuente: Sunat y Minem

1/ Estimado sobre la base de exportaciones de oro de Bolivia

9. En setiembre, las exportaciones no tradicionales ascendieron a US\$ 1 598 millones, con lo que alcanzaron un máximo histórico. Respecto a igual mes de 2019, el valor aumentó US\$ 436 millones (37,5 por ciento), observándose mayores embarques de arándanos (US\$ 204 millones), paltas frescas (US\$ 56 millones) y alambrón de cobre (US\$ 21 millones), entre otros. En términos de volumen se obtuvo un crecimiento de 35,0 por ciento. Con respecto a setiembre de 2020, las exportaciones no tradicionales fueron mayores en US\$ 306 millones (23,7 por ciento) y, en términos de volumen, superiores en 14,4 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 6
PRINCIPALES PRODUCTOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

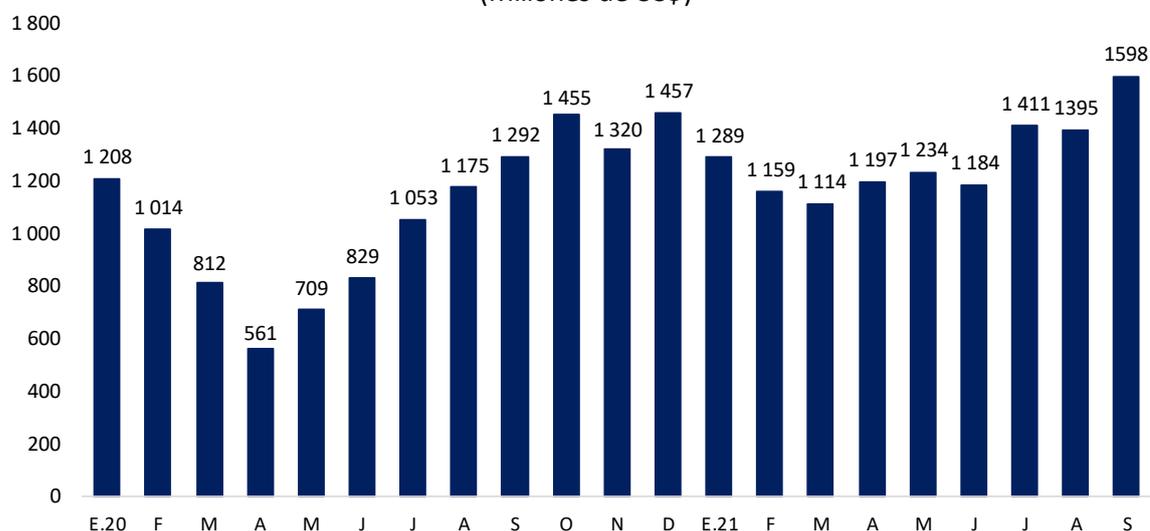
	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
TOTAL	1 292	1 598	37,5	23,7	8 652	11 582	16,0	33,9
<i>del cual:</i>								
Paltas frescas	26	69	86,4	162,8	749	1089	40,5	45,4
Arándanos	242	372	120,8	53,5	438	610	77,4	39,0
Uvas frescas	8	9	-12,5	17,2	431	530	42,9	22,9
Pota congelada	62	46	-31,2	-26,7	272	358	-26,0	31,6
Espárragos frescos	39	49	76,4	26,7	242	276	5,0	14,2
Alambrón de cobre	22	36	139,0	63,7	115	251	92,4	117,6
Mangos frescos	1	1	158,1	-18,0	224	235	27,5	4,9
Fosfatos de calcio	21	25	3,4	18,5	143	209	11,1	46,6
Productos de zinc	19	24	10,8	26,7	126	208	3,0	65,3
Mandarinas	14	14	27,6	0,4	236	225	40,0	-4,7
T-shirts de algodón	14	20	23,9	36,5	88	154	29,5	75,2
Otros t-shirts de algodón	13	26	264,1	108,2	75	152	63,2	101,4
Pota en conserva	28	14	-40,6	-49,0	118	141	-35,4	18,8
Alimento para camarones	10	19	35,3	101,0	108	140	-9,3	29,3
Banano orgánico	12	12	-2,2	1,5	116	116	-1,2	0,0
Cacao en grano	19	21	102,3	7,3	102	103	-5,3	1,1
Láminas y películas de propileno	10	10	17,1	-1,3	84	96	22,5	14,3
Filete de pescado congelado	3	4	37,2	38,6	62	91	135,8	46,3
Barras de hierro para construcción	6	11	34,1	77,7	47	88	9,0	87,5
Granadas frescas	0	0	8,5	-37,8	63	81	23,8	28,8
Oxido de Zinc	7	11	64,8	46,9	53	80	14,0	50,9
Plata aleada	8	8	-79,6	6,0	48	79	-41,0	63,6
Quinua	11	12	14,7	3,3	94	77	-22,0	-17,7
Paltas congeladas	15	15	31,5	-3,1	71	77	9,6	9,0
Neumáticos de caucho (radiales)	21	5	13,8	-77,2	40	72	101,4	80,2
Espárragos preparados	8	7	13,1	-4,7	69	71	10,3	3,5
Conserva de pimienta	9	15	158,6	60,2	57	71	28,1	25,1
Resto	641	742	25,6	15,7	4 275	5 793	10,6	35,5

Fuente: SUNAT

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 6
Valor de exportaciones no tradicionales
(Millones de US\$)



Fuente: Sunat

10. Por país, respecto a setiembre de 2019 se registraron mayores ventas de productos no tradicionales a Estados Unidos (US\$ 117 millones por arándanos), Países Bajos (US\$ 17 millones por paltas frescas) y Hong Kong (US\$ 28 millones por arándanos). Del resto de países, destacan los mayores embarques a Venezuela (US\$ 5 millones por tubos de perforación).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 7

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Estados Unidos	410	552	63,4	34,6	2 525	3 337	24,5	32,2
Países Bajos	132	163	71,0	24,1	870	1 037	28,0	19,2
Chile	67	97	45,6	44,5	496	833	36,6	67,8
Ecuador	50	89	38,0	78,7	430	600	11,6	39,4
España	70	68	13,4	-2,4	491	552	6,1	12,6
Colombia	55	64	24,2	17,3	404	535	6,8	32,3
China	38	66	16,7	72,1	282	503	11,9	78,7
Bolivia	51	48	-2,0	-5,5	318	394	-7,4	24,0
México	36	27	3,8	-27,3	211	296	30,9	40,2
Brasil	40	36	17,7	-9,9	200	290	-6,5	44,7
Reino Unido	42	47	15,3	12,5	251	289	7,0	14,7
Corea del Sur	35	25	42,0	-28,4	217	245	-2,7	12,9
Resto	267	317	-2,6	18,7	1 956	2 670	-8,5	36,5
Total	1 292	1 598	37,5	23,7	8 652	11 582	16,0	33,9
Nota:								
China	38	66	16,7	72,1	282	503	11,9	78,7
América Latina	344	419	26,1	22,0	2 385	3 430	14,7	43,8
Estados Unidos	410	552	63,4	34,6	2 525	3 337	24,5	32,2
Asia (menos China)	97	119	78,0	23,6	672	892	13,2	32,7
Unión Europea	325	366	36,2	12,9	2 202	2 623	11,5	19,1
CAN	155	201	21,8	29,5	1 152	1 529	4,4	32,7

Fuente: Sunat.

11. Las exportaciones de productos agropecuarios sumaron US\$ 846 millones en setiembre (máximo histórico), monto superior en US\$ 345 millones (69,0 por ciento) frente al del mismo mes de 2019, principalmente por frutas frescas (arándanos y paltas). En comparación con setiembre de 2020, aumentaron en US\$ 213 millones (33,5 por ciento). En términos de volumen, estas exportaciones se elevaron en 78,0 y 27,6 por ciento frente a igual mes de 2019 y 2020, respectivamente. Por su parte, los precios aumentaron en 4,7 por ciento interanual.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 8

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES AGROPECUARIAS

(Millones de US\$)

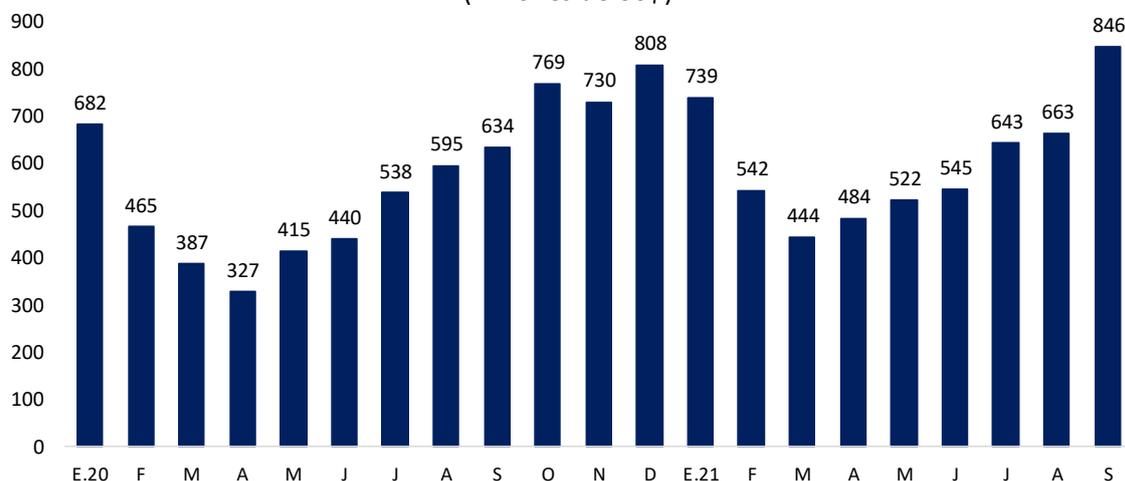
País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Estados Unidos	248	351	78,6	41,6	1 508	1 763	24,8	16,9
Países Bajos	114	158	92,1	37,8	778	947	31,9	21,7
España	38	45	54,7	17,9	332	389	30,9	17,3
Chile	18	22	39,0	22,8	161	280	87,5	74,1
Reino Unido	35	38	15,8	10,5	210	234	14,0	11,5
Ecuador	18	29	24,3	59,7	177	205	-7,5	15,8
Hong Kong	11	37	610,9	245,2	94	192	139,0	104,0
China	16	23	45,5	45,2	118	134	-10,8	14,0
Corea Del Sur	4	10	277,9	171,3	65	114	106,1	76,0
Canada	10	13	56,0	29,8	94	99	17,8	5,3
Resto	123	121	35,5	-1,5	947	1 071	16,8	13,2
Total	634	846	69,0	33,5	4 483	5 429	26,5	21,1
Nota:								
China	16	23	45,5	45,2	118	134	-10,8	14,0
América Latina	87	99	29,1	14,6	714	879	19,4	23,2
Estados Unidos	248	351	78,6	41,6	1 508	1 763	24,8	16,9
Asia (menos China)	31	65	218,6	106,9	291	473	61,6	62,7
Unión Europea	221	276	63,7	25,3	1 586	1 869	26,7	17,8
CAN	41	45	13,3	9,7	343	337	-10,5	-1,8

Fuente: Sunat.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 7
Valor de exportaciones agropecuarias
(Millones de US\$)



Fuente: Sunat

- Las exportaciones de productos textiles sumaron US\$ 160 millones. Respecto a setiembre de 2019, aumentaron en US\$ 52 millones (47,7 por ciento), principalmente por mayores envíos de T-shirts a Estados Unidos (US\$ 22 millones). Comparado con 2020, las exportaciones textiles aumentaron en US\$ 45 millones (38,8 por ciento). El volumen promedio de exportación aumentó en 47,6 por ciento respecto a setiembre de 2019 y 32,8 por ciento frente a 2020. Los precios promedio tuvieron una variación interanual de 4,5 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 9

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES

(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Estados Unidos	66	87	57,1	31,9	380	671	26,5	76,5
Chile	4	10	71,2	132,8	28	68	19,6	137,9
Colombia	4	5	-7,6	27,0	25	50	15,5	105,1
Canadá	4	5	90,2	25,8	18	45	102,1	152,9
Brasil	5	6	36,1	43,3	30	39	-6,5	29,1
Ecuador	3	7	20,9	165,2	21	39	3,2	89,2
China	2	3	127,3	105,0	19	31	35,9	62,6
Italia	2	5	38,9	141,9	17	28	-26,3	63,5
Alemania	4	3	22,2	-9,3	16	28	9,1	71,2
Bolivia	2	4	32,3	73,7	15	25	-3,4	62,8
Resto	21	25	34,9	19,9	120	180	0,6	50,4
Total	115	160	47,7	38,8	688	1 202	17,6	74,6

Nota:

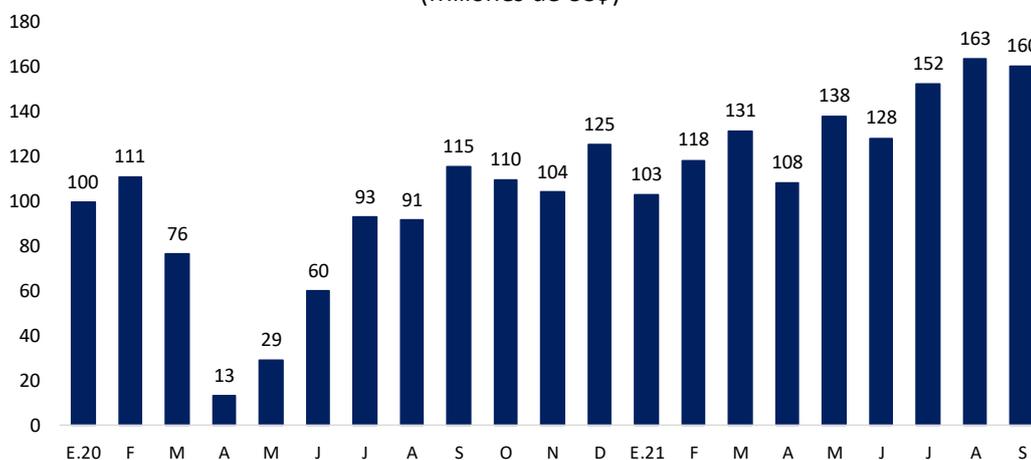
China	2	3	127,3	105,0	19	31	35,9	62,6
América Latina	23	40	28,0	76,6	155	285	6,0	84,7
Estados Unidos	66	87	57,1	31,9	380	671	26,5	76,5
Asia (menos China)	3	3	73,9	4,4	23	24	-20,2	4,5
Unión Europea	14	18	59,6	22,7	77	118	-2,4	53,7
CAN	9	15	12,4	79,7	60	114	6,7	89,0

Fuente: Sunat.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

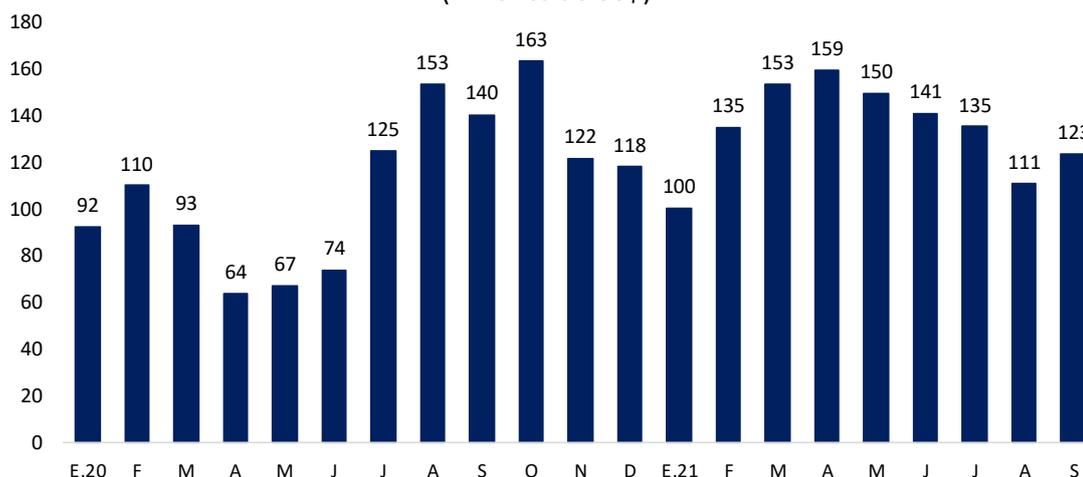
Gráfico 8
Valor de exportaciones textiles
(Millones de US\$)



Fuente: Sunat

13. Las exportaciones de productos pesqueros ascendieron a US\$ 123 millones. Respecto a setiembre de 2019, disminuyeron en US\$ 22 millones (-15,1 por ciento) y en términos de volumen se redujeron en 11,5 por ciento. Esta reducción se explica por los menores volúmenes exportados de pota en conserva (-17,7 por ciento) y de colas de langostino congeladas (-16,8 por ciento) destinadas a China y España, respectivamente. En comparación a setiembre de 2020, el volumen disminuyó 17,1 por ciento, en tanto que el precio promedio aumentó 6,0 por ciento.

Gráfico 9
Valor de exportaciones pesqueras
(Millones de US\$)



Fuente: Sunat

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 10
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES PESQUERAS
(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
China	15	31	-2,6	106,8	88	282	28,9	222,4
Estados Unidos	18	17	6,5	-3,8	168	210	46,1	25,4
España	27	20	-29,0	-25,6	139	141	-29,9	1,2
Corea Del Sur	28	9	-22,1	-67,8	139	101	-43,0	-27,2
Japon	7	7	8,9	5,2	57	58	-20,3	3,0
Italia	8	6	-23,9	-19,5	39	54	5,0	37,9
Tailandia	9	5	-36,3	-48,0	38	44	0,8	16,0
Canada	3	3	169,3	-5,3	23	32	104,7	38,5
Rusia	3	3	-37,2	30,5	18	27	-31,9	49,4
Ghana	0	0	-100,0	n.a	8	24	615,8	202,0
Resto	23	22	-24,5	-5,9	204	235	-22,8	15,4
Total	140	123	-15,1	-12,2	919	1 207	-5,0	31,4
Nota:								
China	15	31	-2,6	106,8	88	282	28,9	222,4
América Latina	5	8	-10,0	49,5	63	76	14,5	20,8
Estados Unidos	18	17	6,5	-3,8	168	210	46,1	25,4
Asia (menos China)	50	24	-18,3	-51,1	270	242	-31,2	-10,5
Unión Europea	44	34	-29,2	-22,9	242	261	-22,3	8,1
CAN	1	2	27,5	274,7	26	27	57,6	5,5

Fuente: Sunat.

14. El valor de las exportaciones de productos químicos sumó US\$ 170 millones, observándose un aumento de US\$ 30 millones (21,7 por ciento) respecto a setiembre de 2019. Se registraron mayores ventas de compuestos de oro hacia Corea del Sur (US\$ 5 millones), pero menores ventas de alcohol etílico hacia Países Bajos (US\$ 11 millones). El volumen promedio exportado aumentó en 10,4 por ciento respecto a setiembre de 2019, mientras que el precio promedio tuvo una variación interanual de 17,0 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 11
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES QUÍMICAS
(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Chile	22	33	29,2	50,5	156	229	17,6	47,1
Ecuador	15	23	49,9	54,3	115	157	20,7	35,8
Estados Unidos	12	21	92,9	74,7	106	150	50,5	41,4
Bolivia	18	17	-4,3	-4,0	121	144	7,0	19,2
Colombia	13	13	14,7	2,7	100	110	-5,4	9,4
Mexico	20	8	15,2	-62,1	64	105	80,3	64,4
Brasil	12	8	64,6	-27,3	62	76	6,2	22,4
Paises Bajos	11	3	-73,7	-73,2	61	69	1,8	12,8
Argentina	3	1	-38,8	-58,1	19	20	16,5	4,6
Reino Unido	2	3	-0,9	28,9	16	20	-36,5	27,9
Resto	35	40	31,7	16,0	256	325	13,7	27,0
Total	162	170	21,7	4,8	1 077	1 406	16,4	30,5
Nota:								
China	2	1	-48,3	-21,2	12	14	-12,2	20,1
América Latina	114	115	20,0	0,9	724	949	15,2	31,0
Estados Unidos	12	21	92,9	74,7	106	150	50,5	41,4
Asia (menos China)	3	8	280,9	223,3	23	39	78,3	66,6
Unión Europea	22	15	-27,1	-29,7	145	174	-2,8	19,7
CAN	45	53	19,1	16,9	337	411	7,9	22,0

Fuente: Sunat.

15. En setiembre, las exportaciones de productos sidero-metalúrgicos y joyería sumaron US\$ 151 millones, superiores a las de setiembre de 2019 por US\$ 26 millones (21,2 por ciento). Este mes se observaron mayores ventas de alambión de cobre de Centelsa Perú hacia Colombia (US\$ 12 millones) y de barras y tiras de cobre por parte de Tecnofil hacia Estados Unidos (US\$ 6 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 12

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES MINERÍA NO METÁLICA
(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Estados Unidos	22	21	2,6	-3,0	139	158	10,3	13,9
Chile	5	8	34,2	63,1	39	75	40,8	91,8
Brasil	5	7	-6,5	26,0	29	70	-13,6	142,2
Ecuador	2	6	46,5	235,6	15	34	13,4	121,3
Argentina	2	2	27,3	23,1	12	23	25,7	100,1
Colombia	1	2	-60,8	41,0	13	17	-52,4	32,1
Indonesia	0	3	n.a	n.a	7	16	--	133,9
Bolivia	1	1	4,1	35,1	5	13	7,0	168,0
Republica Dominicana	1	1	-14,4	-16,1	12	10	-24,0	-15,6
China	0	3	--	--	0	8	--	--
Resto	7	4	-41,6	-35,5	39	52	-35,8	33,1
Total	46	59	7,9	26,3	310	477	1,5	53,8
Nota:								
China	0	3	--	--	0	8	--	--
América Latina	18	28	6,1	59,5	125	252	-0,9	101,4
Estados Unidos	22	21	2,6	-3,0	139	158	10,3	13,9
Asia (menos China)	2	3	2,6	39,8	12	23	26,3	93,0
Unión Europea	2	1	-16,7	-35,1	13	14	-45,0	9,5
CAN	4	9	-4,1	133,0	33	64	-18,2	92,8

Fuente: Sunat.

Importaciones

16. En setiembre de 2021, las importaciones sumaron US\$ 4 175 millones, superiores en US\$ 789 millones (23,3 por ciento) a las de setiembre de 2019. Destaca el incremento de las materias primas para la industria, combustibles y equipos de transporte. Con respecto a setiembre de 2020 las importaciones se incrementaron en 40,5 por ciento.
17. El índice de volumen de las importaciones aumentó 8,5 por ciento respecto a setiembre de 2019, principalmente por el incremento de insumos (13,1 por ciento) y de bienes de capital (9,9 por ciento). Con respecto a setiembre de 2020, el volumen se incrementó en 17,4 por ciento.

En setiembre, el índice de precios de las importaciones se redujo 0,3 en comparación a agosto pasado; mientras que se incrementó 19,6 por ciento en relación a setiembre de 2020, principalmente por los mayores precios de alimentos, petróleo e insumos

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

industriales. En relación a setiembre del año anterior, el precio del petróleo tuvo un incremento de 81,8 por ciento y el maíz y la soya, entre los alimentos, registraron alzas de 39,4 y 44,2 por ciento, respectivamente. Los precios promedio de los principales insumos industriales también mostraron un incremento en relación al mismo mes del año anterior; destacando las importaciones de hierro y acero, plásticos y abonos, con incrementos de 66,3, 65,9 y 56,4 por ciento, respectivamente.

Cuadro 13
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de US\$)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
TOTAL IMPORTACIONES	2 972	4 175	23,3	40,5	24 428	35 002	13,9	43,3
1. BIENES DE CONSUMO	805	843	0,7	4,7	6 179	7 406	4,1	19,9
No duraderos	481	487	1,8	1,3	4 008	4 240	5,0	5,8
Principales alimentos	43	31	-11,1	-28,8	418	412	26,5	-1,4
Resto	438	457	2,8	4,2	3 590	3 827	3,1	6,6
Duraderos	324	356	-0,7	9,9	2 171	3 166	2,8	45,8
2. INSUMOS	1 238	2 182	42,8	76,2	10 968	17 105	18,6	56,0
Combustibles, lubricantes y conexos	216	588	36,4	172,3	2 115	4 246	0,7	100,7
Materias primas para la agricultura	114	167	30,9	46,8	1 101	1 337	22,9	21,4
Materias primas para la industria	908	1 426	47,2	57,0	7 752	11 522	26,4	48,6
3. BIENES DE CAPITAL	913	1 143	13,1	25,2	7 211	10 377	13,7	43,9
Materiales de construcción	73	124	23,2	69,2	762	1 173	19,5	53,9
Para la agricultura	14	12	-7,8	-13,0	102	143	26,5	39,9
Maquinaria y equipo	630	705	8,2	11,9	4 930	6 600	14,2	33,9
Equipos de transporte	196	302	23,1	54,3	1 416	2 461	9,5	73,7
4. OTROS BIENES	16	6	-33,8	-59,5	70	114	45,1	62,4

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

Elaboración: BCRP.

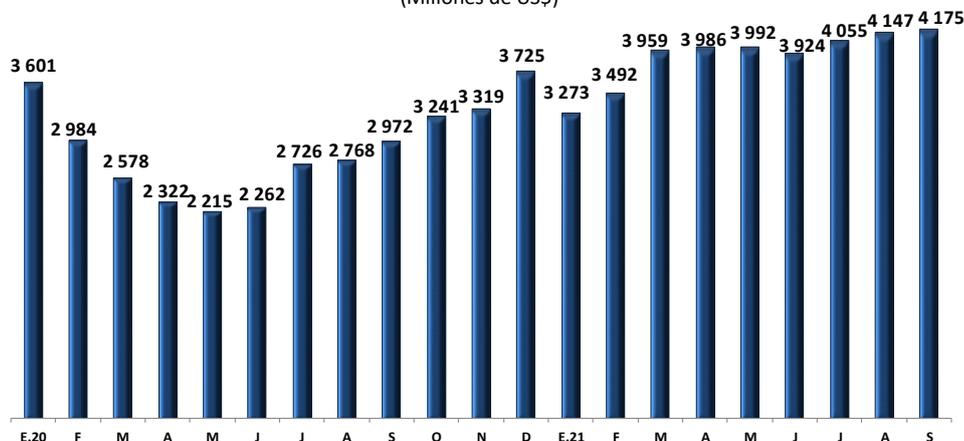
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 10

Importaciones

(Millones de US\$)



Fuente: Sunat y BCRP

Cuadro 14

Importaciones - Setiembre 2021

(Variaciones Porcentuales)

	Volumen				Precio			
	mes anterior	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	Acumulada	mes anterior	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	Acumulada
Importaciones Totales	1,0	8,5	17,4	24,7	-0,3	13,7	19,6	14,9
1. Bienes de Consumo	1,4	-1,8	2,9	17,6	0,2	2,6	1,8	1,9
<i>No duraderos</i>	-4,4	-1,4	-1,2	3,3	0,6	3,2	2,5	2,4
Alimentos	-28,0	-26,8	-42,1	-13,5	2,5	21,5	22,9	13,9
Resto	-2,2	1,6	4,0	5,5	0,3	1,2	0,3	1,1
<i>Duraderos</i>	10,7	-2,1	9,2	44,3	-0,3	1,4	0,6	1,1
2. Insumos	3,3	13,1	23,5	18,2	-0,6	26,2	42,6	32,0
Alimentos	1,6	38,7	2,1	-3,5	-5,8	46,1	40,2	44,4
Petróleo y derivados	11,3	16,1	51,6	31,9	-0,5	16,8	81,8	51,0
Insumos industriales	0,5	6,3	20,2	18,6	0,4	28,8	32,5	24,2
3. Bienes de Capital	-3,5	9,9	22,3	41,9	0,0	3,0	2,3	1,4
Materiales de construcción	-1,0	19,6	65,4	51,7	0,0	3,0	2,3	1,4
Resto de bienes de capital	-3,7	8,8	18,6	40,7	0,0	3,0	2,3	1,4
Nota:								
Bienes de capital sin materiales y sin celulares	-4,8	6,0	19,7	38,3	0,0	3,0	2,3	1,4

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

18. Según sector económico, las importaciones del mes de setiembre aumentaron en la mayoría de los rubros en comparación con igual mes de 2019, principalmente en la industria del hierro y acero, productos químicos, productos e instrumentos metálicos y eléctricos, maquinaria, equipos, y material de transporte. En comparación a setiembre de 2020, el incremento de las importaciones también se observó en la mayoría de las categorías.

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 15

IMPORTACIONES SEGÚN CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL INTERNACIONAL UNIFORME
(Millones de US\$)

	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA	179	176	66,8	-2,0	1 328	1 642	25,4	23,6
MINERÍA E HIDROCARBUROS	253	597	27,6	136,6	2 383	4 379	-3,6	83,8
Petróleo y carbón	212	577	35,2	171,6	2 074	4 124	-1,0	98,9
Minería	40	21	-50,7	-48,8	309	255	-32,3	-17,5
MANUFACTURA	2 503	3 396	21,7	35,7	20 527	28 877	16,8	40,7
Alimentos y bebidas	278	390	53,7	40,0	2 317	2 922	31,9	26,1
Alimentos	263	371	54,1	40,7	2 226	2 769	32,9	24,4
Bebidas	15	19	46,0	27,6	91	153	15,2	69,0
Textiles, cuero y calzado	197	210	-8,2	6,8	1 771	1 826	-8,3	3,1
Textiles y prendas de vestir	152	158	-3,9	4,1	1 460	1 414	-4,7	-3,1
Cuero y calzado	45	53	-19,0	16,0	311	411	-18,8	32,3
Forestales y muebles de madera	40	48	43,0	18,6	253	411	26,2	62,3
Madera	30	33	71,4	10,0	164	254	28,8	54,3
Muebles	10	14	2,6	45,4	89	157	22,2	77,1
Celulosa, papel, cartón, editoriales e imprenta	48	74	-3,9	53,2	519	580	-18,4	11,8
Celulosa, papel y cartón	45	66	-3,5	48,7	461	511	-18,4	10,9
Editoriales e imprenta	4	8	-7,3	109,2	58	69	-18,2	19,5
Productos químicos básicos y preparados, caucho y plástico	567	844	33,8	48,8	4 939	6 931	24,3	40,3
Productos químicos básicos	70	103	16,7	48,2	668	946	19,0	41,7
Productos químicos preparados	378	593	41,5	57,1	3 297	4 655	27,6	41,2
Plásticos y caucho sintético en formas primarias	103	138	29,4	33,2	772	1 412	40,4	82,9
Productos farmacéuticos y químicos medicinales	94	218	134,5	133,2	878	1 244	53,1	41,7
Jabones, detergentes, perfumes y similares	48	48	-8,9	1,0	426	477	-0,6	12,0
Resto de químicos	133	189	13,4	42,3	1 221	1 522	12,6	24,6
Caucho, plástico y químicos conexos	120	147	19,5	22,9	974	1 330	17,6	36,5
Productos minerales no metálicos	37	59	37,8	61,2	323	522	26,4	61,3
Industria básica del hierro y del acero, y de metales no ferrosos	90	284	72,6	214,9	1 225	2 468	63,3	101,4
Hierro y acero	67	248	77,1	271,6	1 064	2 169	61,2	104,0
Metales no ferrosos	24	36	46,8	54,2	162	298	80,0	84,3
Productos e instrumentos metálicos y eléctricos, maquinaria, equipos y material de transporte	1 167	1 413	11,4	21,1	8 656	12 561	10,8	45,1
Productos e instrumentos metálicos y eléctricos	591	682	21,9	15,4	4 398	6 024	13,9	37,0
Maquinaria y equipos no eléctricos	310	368	-2,3	18,7	2 583	3 479	8,4	34,7
Material de transporte	266	363	9,4	36,5	1 676	3 058	7,6	82,5
Otros productos manufacturados	78	74	-18,3	-5,3	523	657	4,5	25,6
OTROS	37	5	-74,5	-85,6	190	104	-38,5	-45,2
TOTAL	2 972	4 175	23,3	40,5	24 428	35 002	13,9	43,3

Nota: Elaborado en base a la correlación SA - CIU. Las importaciones no clasificadas de acuerdo a la CIU han sido colocadas en el rubro "Otros".

Fuente: Sunat y BCRP.

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

19. En setiembre de este año, las importaciones de bienes de consumo no duradero – excluyendo los principales alimentos – se incrementaron 2,8 por ciento respecto a setiembre de 2019, principalmente por las mayores importaciones de productos y preparados comestibles (US\$ 6 millones), artículos de materiales de plástico (US\$ 3 millones) y medicamentos de uso humano (US\$ 2 millones). Respecto a setiembre de 2020, estas importaciones aumentaron en 4,2 por ciento.

Cuadro 16

PRINCIPALES BIENES IMPORTADOS DE CONSUMO NO DURADERO EXCLUYENDO PRINCIPALES ALIMENTOS
(Millones de US\$)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Total	438	457	2,8	4,2	3 590	3 827	3,1	6,6
Mascarillas de protección	11	4	-.	-57,8	359	70	-.	-80,4
Prendas de vestir	43	44	-24,6	2,7	356	337	-28,7	-5,3
Medicamentos de uso humano	65	53	4,2	-18,3	445	470	16,4	5,5
Calzado	34	40	-9,9	19,4	219	300	-12,6	36,5
Perfumería y cosméticos	29	31	-13,0	7,7	256	303	-1,4	18,3
Productos y preparados comestibles	28	27	26,7	-1,8	207	265	25,7	27,8
Juguetes	21	22	-25,9	8,1	87	106	-14,9	22,5
Artículos de papel o cartón	3	4	-6,3	44,7	25	27	-19,7	5,7
Productos de limpieza	16	16	0,7	-3,4	150	155	5,2	3,3
Impresos	2	5	-15,4	118,7	38	39	-39,5	2,5
Artículos de materiales plásticos	11	13	27,1	15,7	74	89	12,4	19,9
Resto	177	197	17,7	11,6	1373	1668	9,2	21,4

Fuente: Sunat.

Elaboración: BCRP.

20. En setiembre, las importaciones de bienes de consumo duradero fueron menores en 0,7 por ciento a las de setiembre de 2019 al disminuir principalmente las adquisiciones de automóviles, juegos y tragamonedas. Respecto a setiembre de 2020, estas importaciones se incrementaron en 9,9 por ciento (US\$ 32 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 17

IMPORTACIONES DE PRINCIPALES BIENES DE CONSUMO DURADERO (Millones de US\$)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
Total	324	356	-0,7	9,9	2 171	3 166	2,8	45,8
Automóviles	110	116	-10,3	5,5	610	1 020	-4,2	67,2
Televisores	37	56	46,6	52,6	279	386	0,5	38,0
Aparatos de uso doméstico	26	30	56,5	18,4	176	310	50,9	76,1
Muebles y accesorios de dormitorio	14	20	0,3	37,8	126	202	19,4	59,9
Motos y bicicletas	18	29	85,0	67,2	113	281	117,8	148,1
Juegos y tragamonedas	11	7	-59,1	-36,6	60	64	-46,4	7,0
Artículos de materiales plásticos	17	16	-9,7	-5,3	132	175	16,3	32,2
Maletas, enseres y maletines	5	7	-36,7	39,6	58	54	-40,2	-6,4
Enseres domésticos	10	10	34,0	5,8	59	103	53,8	75,2
Radio receptores	4	5	-41,6	37,8	34	46	-18,7	34,9
Artículos de caucho	5	6	6,0	38,0	37	54	6,2	44,6
Grabadores o reproductores de sonido	1	1	-41,8	-24,0	13	15	-9,2	14,3
Artículos manufacturados diversos	6	8	-0,9	36,9	51	55	-16,0	8,5
Artefactos y accesorios de alumbrado	5	6	-14,7	20,4	37	41	-23,5	9,4
Máquinas y aparatos eléctricos	1	1	-21,4	25,5	10	14	-11,3	39,2
Resto	56	37	-25,6	-34,1	375	347	-21,3	-7,5

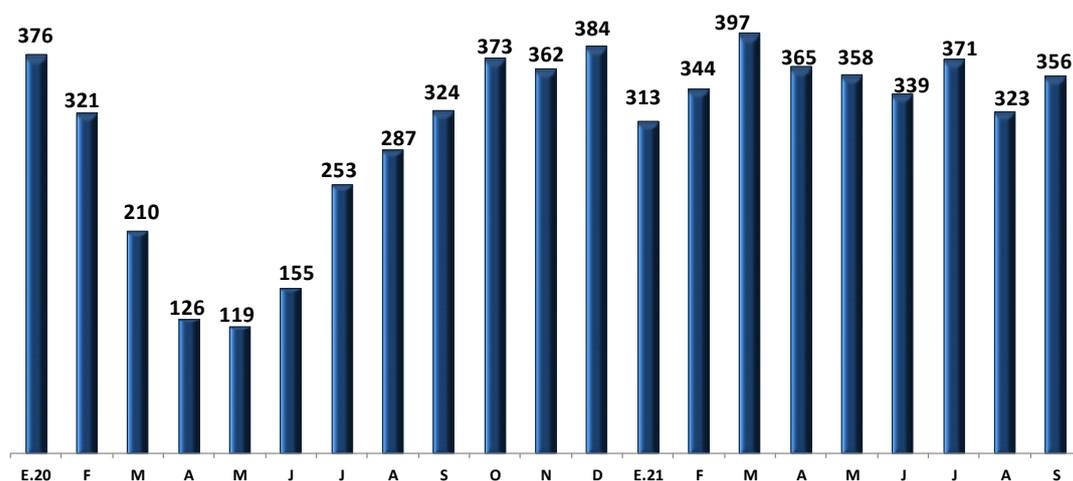
Fuente: Sunat.

Elaboración: BCRP.

Gráfico 11

Importaciones de bienes de consumo duradero

(Millones de US\$)



Fuente: Sunat y BCRP

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

21. Las importaciones de insumos de setiembre de este año aumentaron US\$ 654 millones (42,8 por ciento) respecto a igual mes de 2019, principalmente por las mayores compras de materias primas para la industria y en menor medida por las importaciones de combustibles, lubricantes y conexos, en ambos casos reflejo de los altos precios de importación. Con respecto a 2020, los insumos se incrementaron en US\$ 944 millones (76,2 por ciento).
22. En comparación a setiembre de 2019, las importaciones de petróleo fueron mayores en US\$ 151 millones por mayores precios y volúmenes de crudo y derivados. Las importaciones de crudo aumentaron en US\$ 68 millones y las de derivados se incrementaron en US\$ 83 millones, en este último caso debido principalmente a los mayores volúmenes de diésel y gasolina. En comparación a setiembre de 2020, estas importaciones fueron mayores en US\$ 367 millones.

Cuadro 18
IMPORTACIONES DE PETRÓLEO
(Millones de US\$)

	Setiembre				Enero-Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
IMPORTACIONES	209	577	35,6	175,5	2 061	4 108	-0,7	99,3
<i>Volumen (miles bls.)</i>	4 498	7 135	18,5	58,6	37 784	54 511	-5,6	44,3
<i>Precio (US\$/bl)</i>	47	81	14,4	73,6	55	75	5,2	38,1
CRUDO	53	242	39,2	--	598	1 225	-30,3	104,8
<i>Volumen (miles bls.)</i>	1 272	3 189	22,2	150,7	10 973	17 005	-35,9	55,0
<i>Precio (US\$/bl)</i>	42	76	13,9	83,1	54	72	8,8	32,2
DERIVADOS	157	334	33,1	113,6	1 464	2 884	21,1	97,0
<i>Volumen (miles bls.)</i>	3 226	3 947	15,7	22,4	26 811	37 505	20,2	39,9
<i>Precio (US\$/bl)</i>	49	85	15,1	74,5	55	77	0,8	40,8
<i>Del cual:</i>								
Diésel	92	211	24,7	130,1	928	1 799	18,3	93,9
<i>Volumen (miles bls.)</i>	2 059	2 516	16,5	22,2	16 845	23 477	23,7	39,4
<i>Precio (US\$/bl)</i>	45	84	7,0	88,2	55	77	-4,3	39,1
Aceites Lubricantes	20	26	57,9	30,6	127	227	18,3	79,4
<i>Volumen (miles bls.)</i>	154	134	59,1	-13,1	780	1 236	9,6	58,6
<i>Precio (US\$/bl)</i>	131	197	-0,8	50,4	163	184	8,0	13,1
Gasolina	36	68	151,1	88,3	274	607	54,2	121,4
<i>Volumen (miles bls.)</i>	756	808	103,2	6,8	5 320	7 978	46,0	50,0
<i>Precio (US\$/bl)</i>	47	84	23,6	76,3	52	76	5,7	47,6
Turbo Jet	4	4	-88,2	0,9	73	45	-77,2	-38,2
<i>Volumen (miles bls.)</i>	77	62	-88,1	-19,1	1 548	837	-73,3	-45,9
<i>Precio (US\$/bl)</i>	49	61	-1,4	24,7	47	54	-14,5	14,3

Fuente: Sunat.

Elaboración: BCRP.

Nº Sistema: INF-2020-000099

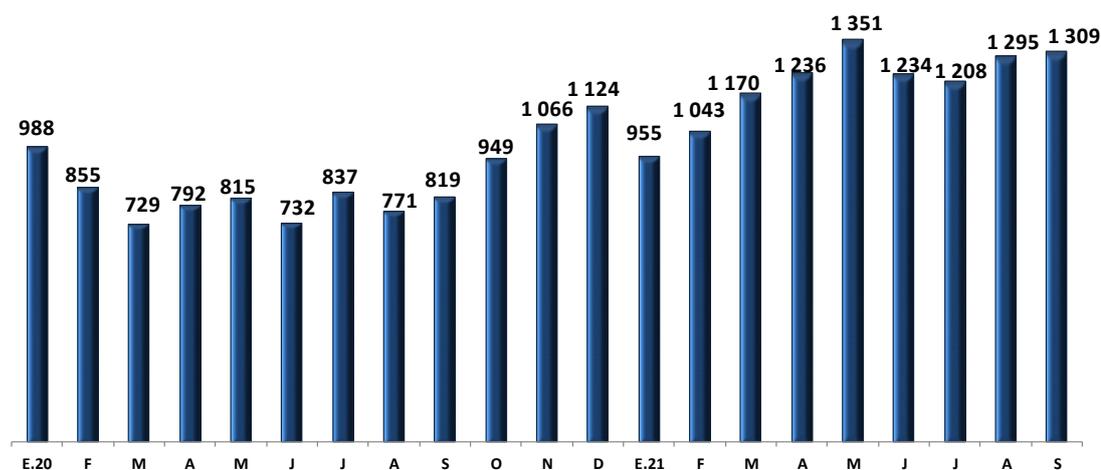
Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

23. Las importaciones de insumos industriales² aumentaron en US\$ 354 millones (37,0 por ciento) respecto a setiembre de 2019 debido a las mayores adquisiciones de hierro y acero, plásticos y químicos orgánicos, principalmente. Estas importaciones fueron superiores en US\$ 490 millones (59,9 por ciento) respecto a setiembre de 2020.

Gráfico 12
Importaciones de insumos industriales
(Millones de US\$)



Fuente: Sunat y BCRP

24. Con respecto al volumen importado de los insumos industriales, este aumentó en 6,3 por ciento con respecto a setiembre de 2019, principalmente por plásticos, papeles y abonos; y aumentó en 20,2 por ciento, comparado con igual mes de 2020. Los precios aumentaron en 32,5 por ciento interanual, principalmente por plásticos, hierro y acero, y químicos orgánicos.

² Esta categoría excluye a los alimentos, petróleo crudo y derivados.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

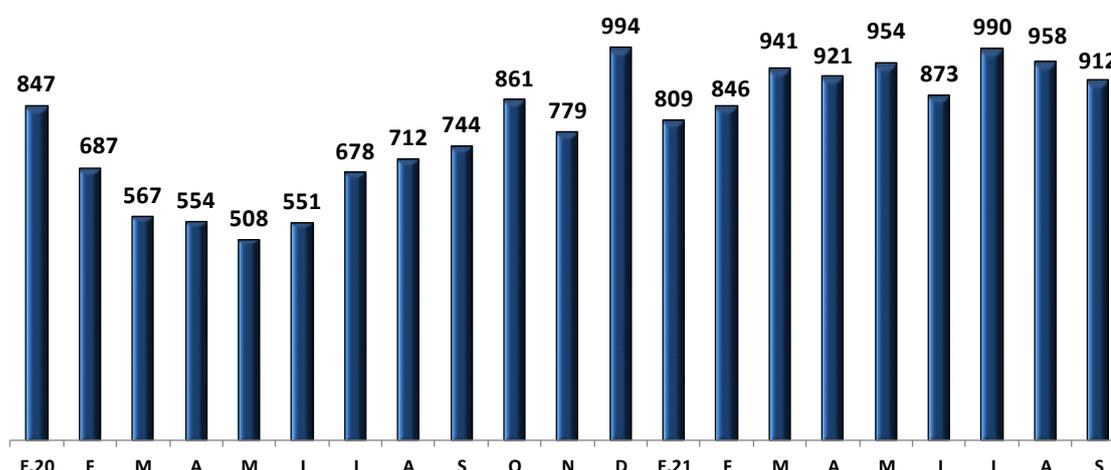
No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 13
Importaciones de insumos industriales - Setiembre 2021
 (Variaciones Porcentuales)

	Volumen				Precio			
	Mes anterior	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	Acumulada	Mes anterior	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	Acumulada
TOTAL	0,5	6,3	20,2	18,6	0,4	28,8	32,5	24,2
Plásticos	-13,6	-11,1	-20,5	20,6	-1,1	45,4	65,9	51,5
Hierro y acero	-5,2	21,3	138,5	53,2	6,3	51,3	66,3	31,1
Textiles	29,9	14,4	10,1	37,6	-2,5	3,2	17,1	5,2
Papeles	-2,4	-13,6	38,7	8,4	0,6	9,3	22,0	5,3
Productos químicos	0,1	1,5	7,6	5,0	0,5	12,8	10,8	13,9
Químicos orgánicos	-2,6	1,3	14,8	18,9	1,0	32,3	44,4	30,9
Abonos	4,5	-10,4	32,7	2,1	5,8	38,3	56,4	25,4
Resto	2,4	12,3	21,5	13,6	-0,9	26,6	22,3	22,2

25. En setiembre las importaciones de bienes de capital -excluyendo materiales de construcción y celulares- aumentaron en 9,1 por ciento respecto a igual mes de 2019, principalmente por las mayores adquisiciones de equipos de transporte y maquinaria y equipo. Las importaciones de bienes de capital crecieron 22,5 por ciento en comparación a setiembre de 2020. En términos de volumen, estas importaciones aumentaron 6,0 y 19,7 por ciento respecto a setiembre de 2019 y 2020, respectivamente.

Gráfico 14
Importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción y celulares
 (millones de US\$)



Fuente: Sunat y BCRP.

26. En setiembre, las importaciones provenientes de China aumentaron 47,3 por ciento respecto a setiembre de 2019, mientras que las de Estados Unidos disminuyeron en 4,2 por ciento. En comparación con 2020, la variación fue de 39,9 y 39,6 por ciento,

Nº Sistema: INF-2020-000099

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

respectivamente. Ambos países continuaron liderando la procedencia de los insumos y bienes de capital. Los bienes de consumo fueron adquiridos principalmente en China, México, Brasil, Estados Unidos y Colombia.

Cuadro 19
IMPORTACIONES SEGÚN LUGAR DE PROCEDENCIA
(Millones de US\$)

País	Setiembre				Enero - Setiembre			
	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020	2020	2021	Var. % 2021/2019	Var. % 2021/2020
China	829	1 160	47,3	39,9	6 652	9 602	29,1	44,3
Estados Unidos	509	710	-4,2	39,6	4 562	6 490	3,4	42,3
Brasil	184	346	56,3	87,9	1 316	2 210	26,9	67,9
Argentina	168	258	61,2	53,5	1 091	1 498	30,2	37,3
México	133	146	2,1	9,7	1 004	1 312	-2,5	30,7
Chile	111	130	0,1	17,6	903	1 003	-13,1	11,1
Alemania	78	106	18,1	34,7	720	997	20,0	38,4
Colombia	94	85	-6,8	-9,6	692	823	-18,2	18,9
India	74	79	-4,5	7,0	541	711	11,3	31,4
Canadá	64	86	158,7	34,5	538	760	67,3	41,3
Resto	728	1 069	18,0	46,8	6 407	9 596	10,3	49,8
Total	2 972	4 175	23,3	40,5	24 428	35 002	13,9	43,3

Nota:

China	829	1 160	47,3	39,9	6 652	9 602	29,1	44,3
América Latina	802	1 206	34,4	50,5	5 927	8 404	4,1	41,8
Estados Unidos	509	710	-4,2	39,6	4 562	6 490	3,4	42,3
Asia (menos China)	353	531	18,8	50,1	3 015	4 758	21,0	57,8
Union Europea	337	362	-7,8	7,3	2 785	3 635	5,9	30,5
CAN	181	269	32,8	48,9	1 287	1 926	-18,9	49,6

Fuente: Sunat y ZofraTacna

Elaboración: BCRP

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 20

DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES: PRINCIPALES LUGARES DE PROCEDENCIA
(Millones de US\$)

País	Setiembre			
	Total	Consumo	Insumos	Bienes de Capital
China	1 160	293	399	468
Estados Unidos	710	49	522	139
Brasil	346	56	213	78
Argentina	258	26	183	50
México	146	78	29	39
Chile	130	29	84	18
Alemania	106	12	59	34
Colombia	85	47	29	9
India	79	32	33	14
Canadá	86	4	73	9
Resto*	1 069	218	559	286
Total	4 175	843	2 182	1 143

*Nota: El total considera el rubro "otros bienes" que no está distribuido entre los demás componentes del resto de países.

Fuente: Sunat y ZofraTacna .

Términos de Intercambio

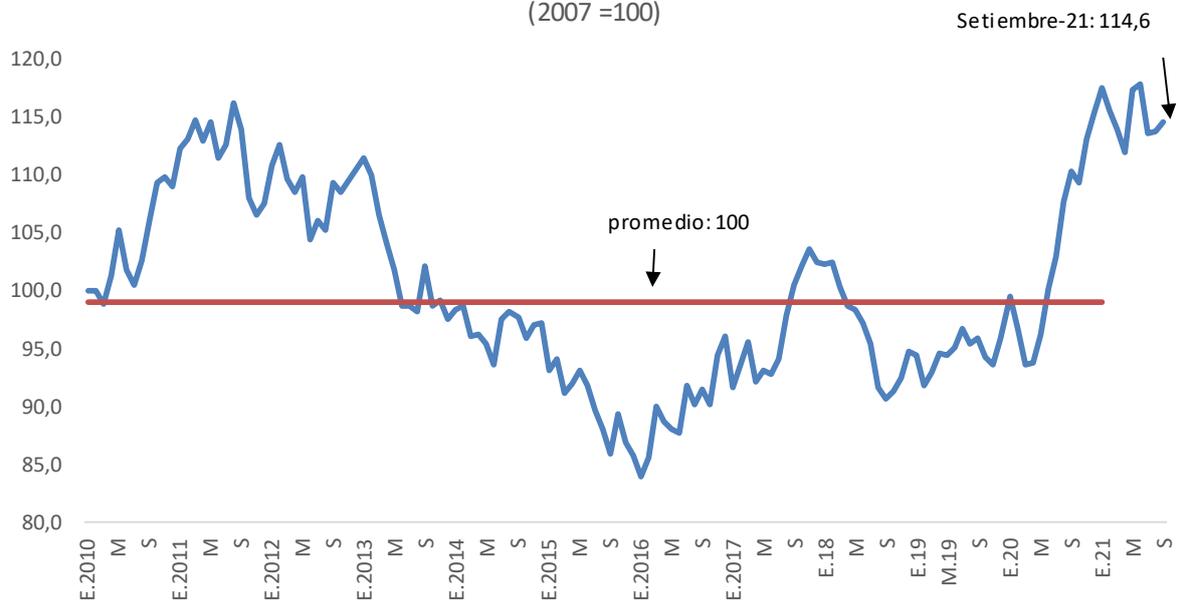
27. En setiembre, los términos de intercambio registraron un aumento respecto a igual mes de 2020 de 3,8 por ciento. Los precios de exportación se incrementaron (24,2 por ciento) por mayores precios de cobre, zinc, hidrocarburos y café, en tanto que los precios de importación se elevaron (19,6 por ciento) por mayores precios del petróleo e insumos (alimentos e industriales). Respecto a agosto pasado, los términos de intercambio aumentaron 0,8 por ciento. Los precios de las exportaciones se incrementaron 0,5 por ciento por los mayores precios de los hidrocarburos, principalmente. Los precios de las importaciones disminuyeron 0,3 por ciento por menores precios de alimentos y petróleo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Gráfico 15

Términos de Intercambio 2010-2021 (2007 = 100)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cuadro 21
PRECIOS Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

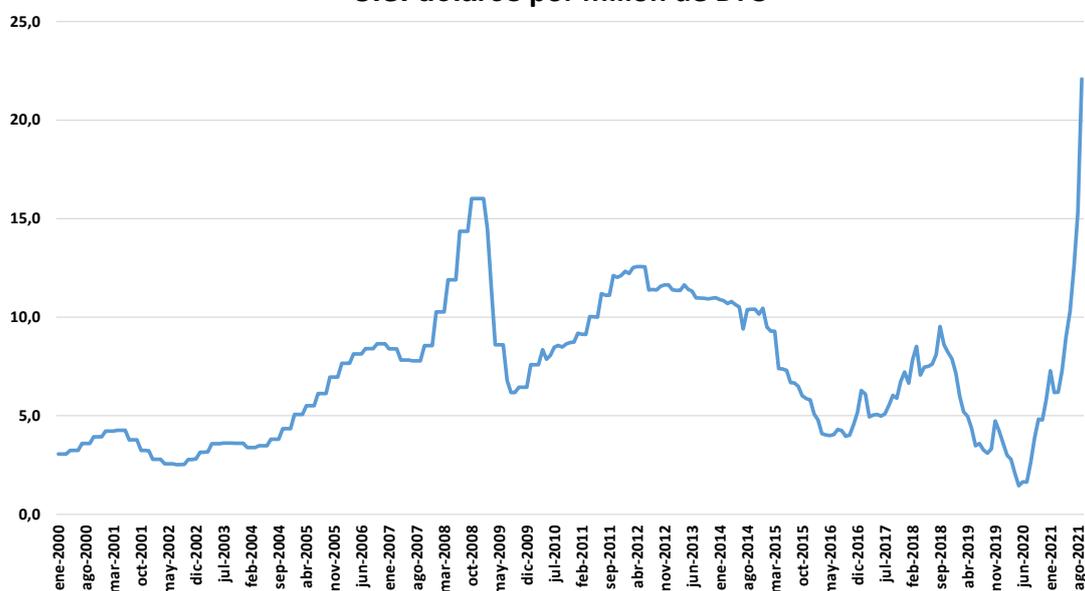
	PX: Precios de exportaciones			PM: Precios de importaciones			Términos de intercambio		
	Índice (2007=100)	Var. mes anterior	Var. 12 meses	Índice (2007=100)	Var. mes anterior	Var. 12 meses	Índice (2007=100)	Var. mes anterior	Var. 12 meses
D.07	101,8	-2,9	11,4	107,5	-2,1	15,9	94,7	-0,8	-3,8
D.08	73,4	-6,3	-27,9	99,8	-6,3	-7,2	73,5	0,0	-22,4
D.09	106,2	1,1	44,8	107,7	-0,9	8,0	98,6	2,0	34,1
D.10	129,1	0,3	21,5	118,5	1,1	10,0	108,9	-0,8	10,5
D.11	137,6	-0,8	6,6	127,9	-1,7	7,9	107,6	1,0	-1,2
D.12	141,7	1,7	3,0	128,2	0,7	0,3	110,5	1,0	2,7
D.13	123,2	-1,2	-13,1	126,2	0,4	-1,6	97,6	-1,6	-11,7
D.14	114,0	-2,2	-7,5	117,3	-2,4	-7,1	97,1	0,1	-0,5
D.15	93,9	-2,9	-17,6	109,4	-1,7	-6,8	85,9	-1,2	-11,6
D.16	108,5	2,9	15,5	113,0	1,2	3,3	96,0	1,6	11,8
D.17	122,0	-0,7	12,5	119,1	0,5	5,4	102,4	-1,1	6,7
D.18	113,9	0,4	-6,6	120,2	-2,1	0,9	94,8	2,5	-7,4
D.19	117,1	2,1	2,8	122,2	-0,2	1,7	95,9	2,3	1,1
E.20	120,4	2,8	5,5	120,9	-1,0	0,1	99,5	3,8	5,4
F	115,1	-4,4	2,6	119,0	-1,6	-2,6	96,7	-2,9	5,3
M	109,1	-5,2	-5,2	116,4	-2,2	-5,9	93,7	-3,1	0,7
A	105,5	-3,2	-10,2	112,6	-3,3	-9,3	93,7	0,1	-0,9
M	107,2	1,6	-7,7	111,5	-1,0	-9,3	96,2	2,6	1,8
J	113,3	5,7	-2,3	113,2	1,6	-7,2	100,1	4,1	5,3
J	117,7	3,9	0,0	114,5	1,1	-5,9	102,9	2,8	6,3
A	124,1	5,4	7,4	115,3	0,8	-4,9	107,7	4,6	12,9
S	126,9	2,2	9,4	115,0	-0,3	-5,0	110,3	2,5	15,1
O	126,9	0,0	11,7	116,1	0,9	-3,7	109,3	-0,9	16,0
N	132,0	4,0	15,1	116,6	0,5	-4,8	113,1	3,5	20,8
D	138,6	5,0	18,4	120,2	3,0	-1,6	115,3	1,9	20,3
E.21	144,8	4,5	20,3	123,1	2,5	1,8	117,6	1,9	18,1
F	144,7	-0,1	25,7	125,2	1,7	5,2	115,6	-1,7	19,6
M	147,2	1,7	34,9	129,2	3,2	10,9	113,9	-1,4	21,7
A	147,4	0,2	39,7	131,7	1,9	16,9	112,0	-1,7	19,5
M	157,9	7,1	47,3	134,6	2,2	20,7	117,3	4,8	22,0
J	160,1	1,4	41,2	135,8	0,9	20,0	117,8	0,5	17,7
J	156,3	-2,4	32,7	137,6	1,3	20,2	113,5	-3,6	10,4
A	156,9	0,4	26,4	138,0	0,3	19,7	113,7	0,1	5,6
S	157,6	0,5	24,2	137,6	-0,3	19,6	114,6	0,8	3,8

Anexo I: Perspectivas de los precios del gas natural y del petróleo

I. Aumento del precio del gas natural

1. El precio global del gas natural -medido con el precio del gas natural cotizado en Holanda TTF³ - aumentó 279 por ciento entre enero y setiembre de 2021, en medio de presiones sin precedentes en el mercado del gas natural en Europa y Asia. Según la FED de San Louis⁴, el precio global del gas natural alcanzó un nivel máximo histórico.

Precio Global del Gas Natural, UE,
U.S. dólares por millón de BTU



Fuente: FED de San Louis

2. Como se detallará más adelante, **los precios del gas están aumentando fuertemente en Europa y Asia**. La crisis energética en China (ver anexo CHINA: restricciones de energía eléctrica afectan la producción) ha ocasionado un aumento de las importaciones de gas natural, por parte de este país, para aliviar escasez de energía.

Este aumento en sus importaciones de gas natural ha ocasionado una reducción de los inventarios en Europa. Según la Agencia de Información de Energía de EUA (EIA

³ Utilizado por la FED como precio de referencia global. La Instalación de Transferencia de Título, más comúnmente conocida como TTF, es un punto de comercio virtual de gas natural en los Países Bajos. Este punto de negociación ofrece a varios comerciantes en los Países Bajos la posibilidad de negociar futuros, operaciones físicas y de intercambio. El valor representa los precios de referencia que son representativos del mercado global. Están determinados por el mayor exportador de un determinado producto. Los precios son promedios del período en dólares estadounidenses nominales.

⁴ <https://fred.stlouisfed.org/series/PNGASEUUSDM>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

por sus siglas en inglés), los inventarios operativos de gas natural en Europa a fines de marzo de 2021 fueron los terceros más bajos reportados en 11 años de datos de almacenamiento de gas natural disponibles. Bajo el escenario de un invierno más frío que lo normal, los precios serían mucho más altos.

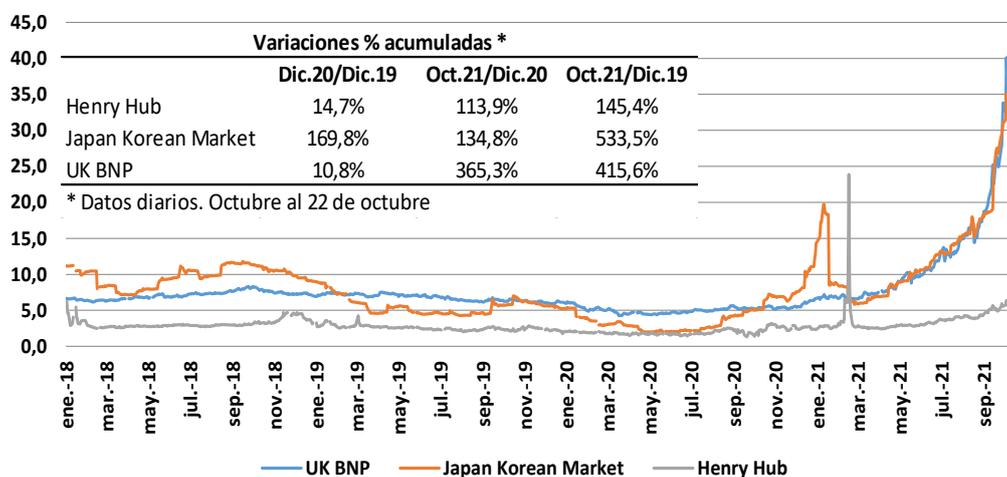
- 3. El precio del gas está alcanzando niveles récord en Europa debido a la menor inversión en nuevos proyectos de producción, a la alta demanda asiática (en particular de China) y a los choques de oferta.** El alza del precio del gas, al igual que el de otros *commodities*, también se atribuye a factores más coyunturales como los problemas que está enfrentando la producción mundial como consecuencia del covid-19, que inicialmente ocasionó una reducción de los niveles de producción en respuesta a la menor demanda por las cuarentenas, pero posteriormente está afectada por los problemas en la cadena logística que vienen atravesando a todas las industrias. El impacto de la crisis del gas se ha sentido en varias industrias y se estima que, si el precio del gas se mantiene alto y escaso, conduzca en algunos países a un aumento en la generación de energía a partir del uso del petróleo.
- 4. La Unión Europea ha aumentado su dependencia del gas de Rusia en la última década, a pesar de las advertencias de Estados Unidos para no hacerlo.** Según FT⁵, la UE depende de Rusia para importar el 41 por ciento de su gas. Asimismo, la limitada capacidad de exportación de gas natural estadounidense significa que no puede cubrir el déficit de oferta en Europa. Esta mayor dependencia se explica por las políticas para reducir el uso de energías contaminantes como el carbón a favor de energías más limpias como el gas natural.
- 5. El alza en Europa es bastante mayor a la registrada en el mercado norteamericano.** Los precios del gas son diferentes en cada región, debido al alto precio del transporte y a los volúmenes de producción de cada región. En este contexto, el precio del gas natural Henry Hub en Estados Unidos ha aumentado 114 por ciento entre enero y octubre de 2021, para ubicarse en US\$/mbtu 5,1; mientras que el precio del gas natural en el Reino Unido aumentó 365 por ciento en el mismo periodo, para alcanzar US\$/mbtu 31,0.

⁵ FT, Gas crisis, Lex, 11 de octubre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Cotizaciones internacionales del gas natural US\$/MBTU



La reducción de la oferta

- Menor oferta de Rusia:** Rusia redujo sus exportaciones de gas a Europa a través de Ucrania y Polonia (en este último caso, a través del gasoducto de Yamal) para apoyar el proyecto Nord Stream 2 que entraría en funcionamiento en diciembre (ver recuadro). Asimismo, Rusia ha incrementado sus inventarios para hacer frente a un invierno probablemente más frío que lo normal. Una vez que los inventarios en Rusia se ubiquen por encima de 70 mil millones de metros cúbicos (lo que proyectaba podría lograrse hacia fines de octubre), el suministro a Europa podría comenzar a normalizarse.

Sin embargo, reportes recientes muestran que no se van a incrementar los flujos de gas proveniente de Rusia con destino a Europa, ni por el sistema de gasoducto de Ucrania, ni por las líneas que pasan por Polonia hacia el noreste de Europa. Gazprom reportó que reservó una capacidad en el gasoducto de Yamal de aproximadamente 31 millones de metros cúbicos diarios (mcm/d) para noviembre, similar a su reserva para octubre. Con ello ha decepcionado al mercado que esperaba la normalización de flujo de gas hacia Europa de alrededor de 75 mcm/d. La menor oferta rusa ajustaría los balances de gas invernal en Europa.

- Menor oferta de Noruega:** Las exportaciones de gas de Noruega a Europa continental y al Reino Unido disminuyeron en el segundo trimestre de 2021 debido al mantenimiento de las plantas y ductos. El ministro de energía del país aprobó permisos de producción más altos que permitirían que la producción de gas aumente en 1 mil millones de metros cúbicos en el año comprendido entre octubre de 2021 y setiembre de 2022.

El gasoducto Nord Stream 2

Nord Stream 2 es un nuevo gasoducto de exportación que va de Rusia a Europa a través del Mar Báltico. Funcionando bajo el Mar Báltico, duplicará las exportaciones de gas de Rusia a Alemania y evitará el tránsito a través de Ucrania.

El 10 de setiembre, la compañía energética rusa Gazprom anunció la culminación de su construcción. El gasoducto se encuentra terminado y está a la espera de los permisos de los reguladores europeos para iniciar su operación.



8. **Menor oferta de Estados Unidos:** El Golfo de México paralizó su producción de gas natural por el impacto de dos huracanes. Esta producción está retornando lentamente. Las interrupciones del suministro como consecuencia de la tormenta se producen cuando el mercado norteamericano ya registraba un balance de gas natural muy ajustado. Según la Oficina de Seguridad y Cumplimiento Ambiental (BSEE) informó una caída de la producción de casi 2,1 mil millones de pies cúbicos por día de gas natural en alta mar (2,3 por ciento de la producción de gas de EUA en 2020)⁶.

⁶ En Estados Unidos, la unidad de media es pie cúbico por día.

El aumento de la demanda en Asia y Europa

9. La mayor demanda en Asia y Europa:

- **El aumento de la demanda en Asia** se debe a la rápida recuperación económica, a un invierno más frío y a la política medioambiental de China (que limitaba la producción de electricidad con carbón y petróleo).

La fortaleza de la demanda de Asia por el GNL ha dado como resultado que el precio del marcador Japón/Corea (JKM) supere al *benchmark* europeo. El consumo de carbón está aumentando a niveles máximos. La escasez de gas natural también está ocasionando una mayor demanda de petróleo.

- En Europa, la demanda de gas fue mayor debido a que el invierno y la primavera de 2021 fueron más fríos que lo normal.

10. Sin embargo, actualmente, los elevados precios del gas natural en Europa están reduciendo la demanda. Si el mercado europeo del gas natural no puede encontrar fuentes de oferta, es probable que el aumento del precio desaliente la demanda.

- Por ejemplo, en el caso de la industria de fertilizantes, que demanda gas para la producción de urea, CF Industries ha cerrado dos plantas en el Reino Unido y la empresa Yara ha anunciado que reducirá la capacidad de producción de amoníaco en un 40 por ciento⁷.
- La crisis del gas también afecta las metas de la producción industrial de CO₂ en Europa. Por ejemplo, el gobierno del Reino Unido ha subsidiado a la empresa CF Industries para reiniciar una de sus dos plantas que fueron cerradas. Una mayor escasez de CO₂ podría conducir a la escasez de suministro de alimentos⁸.
- La empresa Nyrstar anunció la reducción de su producción en sus tres fundiciones de zinc europeas en 50 por ciento debido al aumento de los precios de la energía. Los aumentos significativos en los precios de la energía y la carga del costo del carbono emitido por el sector eléctrico que se transfiere a los clientes significan que ya no es "económicamente factible" operar las plantas a plena capacidad, dijo Nyrstar.

Impacto de la escasez de gas natural en Europa

11. La Unión Europea depende casi por completo de las importaciones para satisfacer sus necesidades de gas natural, y es probable que los recientes aumentos de precios

⁷ Ver Chemical Snippets, Udeshi et al., 17-Sep 2021.

⁸ El CO₂ es utilizado para aturdir a los animales antes del sacrificio, para el envasado para mejorar la vida útil de los alimentos e incluso en la industria de bebidas carbonatadas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

dupliquen aproximadamente el gasto anual de importación de gas de la Unión Europea. La dependencia del gas (y, por lo tanto, el impacto del aumento de los precios) varía de un país a otro, debido a las diferentes estructuras del mercado de la energía. Italia y el Reino Unido son los más dependientes del gas. Francia, con una gran dependencia de la energía nuclear, está menos expuesta.

12. **Otro impacto es sobre la actividad económica.** El aumento del precio del gas natural reduciría la renta disponible y también podría ocasionar disrupción en las industrias más intensivas.

Potenciales nuevas inversiones en el sector de gas natural en EUA

13. **Los exportadores estadounidenses de gas natural están planeando una nueva ola de proyectos para capitalizar la escasez de suministro en Europa y el aumento de los precios globales.** Según fuentes citadas por el FT⁹ cinco nuevos proyectos, incluidas las expansiones de las instalaciones existentes, se iniciarían en los próximos dos o tres años con lo que la capacidad de exportación de GNL de los Estados Unidos podría duplicarse.

Proyecciones del precio del gas natural en Estados Unidos

14. **El precio del gas natural Henry Hub de Estados Unidos disminuirá continuamente entre diciembre de 2021 y setiembre de 2023, según el Consensus Forecast.** Diversas empresas en la muestra estiman que el precio del gas natural corregirá a la baja en los siguientes meses debido tanto a la disminución de la demanda que está ocasionando los precios altos, como a una normalización de la oferta. Rusia ha prometido bombear más gas natural a Europa, mientras que China ha dictado medidas extraordinarias para aumentar su producción de carbón para sustituir las necesidades de gas natural.

Gas Natural - Estados Unidos (US\$/MMBtu)

Fecha de Encuesta:

October 18, 2021

	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
Consensus (Promedio)	4,90	4,33	3,93	3,82	3,80	3,71	3,57	3,51
Consensus (Mediana)	4,87	4,50	3,88	3,70	3,50	3,43	3,35	3,16
Máximo	7,95	6,50	6,60	6,60	6,70	6,60	6,50	6,50
Mínimo	2,89	2,50	2,60	2,60	2,60	2,60	2,68	2,70
Desviación Estandar	1,23	1,01	0,93	0,91	0,96	1,00	0,94	0,95

Fuente: Consensus Forecast.

15. **Los riesgos de esta proyección están sesgados al alza. La caída del gas en el corto plazo depende de que Rusia eleve sus exportaciones de gas natural a Europa.** Sin volúmenes rusos adicionales, la prima del clima invernal actualmente incorporada en el precio del gas natural europeo no puede disminuir

⁹ FT, Amber McCullagh, Director de la consultora de energía Enverus y World Energy Trade, <https://www.worldenergytrade.com/oil-gas/distribucion/los-exportadores-estadounidenses-de-gnl-planean-aprovechar-la-escasez-en-europa>

significativamente hasta que las perspectivas para el clima de enero sean más seguras. Estos riesgos han aumentado luego de que Gazprom solo reservara el 35% de la capacidad del gasoducto de salida Yamal-Europa para noviembre (igual que en octubre) y optó por no reservar volúmenes de tránsito adicionales a través de Ucrania, lo que implica que Rusia no planea actualmente enviar gas adicional a Europa, a la espera de la aprobación del nuevo gasoducto Nord Stream 2.

II. Perspectivas del precio del petróleo

16. El mercado mundial de petróleo está cada vez más ajustado debido a la rápida recuperación de la demanda, lo que está reduciendo el nivel de inventarios en las economías desarrolladas.

La demanda creciente

17. **Es probable que la demanda de petróleo continúe la recuperación gradual el próximo año.** La demanda global de petróleo continuará recuperándose en 2022 debido al aumento de la movilidad, ya que el avance en la vacunación ha permitido reducir los casos críticos y los datos globales de PMI muestran que la actividad económica continúa sólida, a pesar de los últimos datos.

18. **El alza del precio de la electricidad en Europa y el racionamiento de energía a las industrias en China podría compensar parcialmente la recuperación de la actividad económica.** China ha adoptado medidas para reducir el consumo de electricidad de las industrias más intensivas en energía. Asimismo, el aumento de casos de COVID-19 en el tercer trimestre y los nuevos casos en China podrían afectar el ritmo de la recuperación de la demanda en los principales países consumidores.

La oferta restringida

19. **La reducción gradual de los recortes de producción de la OPEP+ no cubriría el déficit de oferta hasta al menos el primer trimestre de 2022.** En julio de 2021, los miembros de la OPEP+ llegaron a un acuerdo para eliminar gradualmente 5,8 millones de barriles por día de recortes de producción de petróleo para setiembre de 2022. La OPEP+ decidió ajustar al alza su producción total en 0,4 millones de b/d mensualmente a partir de agosto de 2021 hasta eliminar gradualmente el ajuste (recorte) de producción vigente a julio de 5,8 millones de b/d. En diciembre de 2021, la OPEP+ evaluará la evolución del mercado y el desempeño de los países participantes para decidir si mantiene el ritmo del aumento de la producción.

20. **Además, es probable que la OPEP+ mantenga la disciplina en la producción.** Aunque es poco probable que Irán aumente su producción el próximo año, la OPEP+ mantendría abierta esa posibilidad, en la medida de que el gobierno iraní anunció que a fines de noviembre de 2021 se reiniciarían las negociaciones para firmar un nuevo



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

acuerdo nuclear, pero una posible insistencia en una garantía podría ser un gran obstáculo para una negociación exitosa.

21. Los países productores que no integran la OPEP+ no aumentarán su producción de manera agresiva. El principal productor mundial en este grupo es Estados Unidos. La posibilidad de que la OPEP+ pierda cuota de mercado con Estados Unidos debido a los altos precios del petróleo es menor en esta ocasión, lo que significa que no hay urgencia para que los productores de la OPEP+ normalicen su producción. Los productores de petróleo de Estados Unidos están prefiriendo enfocarse en la utilidad y no en el crecimiento de la producción. Incluso algunas empresas de petróleo esquisto se han comprometido a mantener su producción, a pesar de los precios marcadamente más altos.

22. La producción de los países no miembros de la OPEP ha sufrido paralizaciones. Las interrupciones planificadas y no planificadas afectaron duramente los suministros fuera de la OPEP en el tercer trimestre de 2021.

- a. En los Estados Unidos, el huracán Ida causó una interrupción prolongada en los suministros en alta mar del Golfo de México. Los cierres relacionados con el huracán Ida redujeron la producción en alrededor de 30 millones de barriles durante casi un mes, en comparación con una pérdida de producción promedio de aproximadamente 10 millones de barriles causada por tormentas similares el año pasado.
- b. Syncrude Canadá Ltda. anunció una paralización de su producción debido a una interrupción mecánica en su sitio de arenas petrolíferas. Con ello, es probable que reduzca la producción de setiembre en aproximadamente 60 mil b/d.
- c. El mantenimiento en el campo petrolero de Tengiz en Kazajistán redujo la producción. En agosto Tengiz impuso medidas para evitar el aumento de contagios de COVID-19
- d. Pemex reportó un incendio en una plataforma petrolera en México el 22 de agosto que ocasionó una caída de casi 200 mil b/d en la producción en agosto.

Los inventarios

23. Los inventarios mundiales de petróleo alcanzarían su nivel más bajo en décadas. Los inventarios de la OECD se han reducido desde julio de 2020 en 425 millones de barriles como resultado del rápido crecimiento de la demanda por el levantamiento de las restricciones a la movilidad. En setiembre, los inventarios de la OCDE ya estaban 5 por ciento por debajo del nivel pre-pandemia. Los inventarios de la OCDE también habían caído alrededor de un 6 por ciento por debajo del promedio de cinco años para 2015-2019.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

24. **Los principales organismos estiman que el mercado mundial de petróleo será deficitario en 2021, pero estará en superávit en 2022.** Tanto la Agencia Internacional de Energía de Europa como la Administración de la Información de Energía de EUA estiman que el mercado global estará superavitario en 2022.

Balance de Oferta y Demanda del Petróleo
millones de barriles diarios

	IEA			OPEP			USA EIA		
	2021	2022	Var. 2022/2021	2021	2022	Var. 2022/2021	2021	2022	Var. 2022/2021
Demanda									
OECD	96,1	99,4	3,3	96,7	100,8	4,1	97,4	101,0	3,6
No OECD	44,5	46,0	1,5	44,7	46,5	1,8	44,3	45,9	1,6
Oferta									
No OPEP	51,6	53,4	1,8	52,0	54,3	2,3	53,0	55,1	2,1
OPEP LNG y Condensados	95,3	100,9	5,5	95,3	100,8	5,4	96,1	101,4	5,3
Crudo de la OPEP 1/	63,7	66,7	3,0	63,8	66,8	3,0	64,4	67,6	3,2
Balance	5,3	5,5	0,2	5,2	5,3	0,1	5,3	5,5	0,2
	26,3	28,7	2,3	26,3	28,7	2,3	26,4	28,3	1,9
	-0,8	1,5		-1,4	0,0		-1,3	0,4	

1/ Estimados de Barclays para el IEA y la OPEP

Proyecciones de Precios

25. **El consenso del mercado indica una reducción del precio del petróleo WTI en el horizonte de proyección.** Las proyecciones del precio del petróleo **WTI** para diciembre de 2021 disminuirían debido a la corrección a la baja en los precios del carbón, debido a las medidas adoptadas por el gobierno de China. Además, los precios futuros están en backwardation, lo que incentiva a mayor producción en el corto plazo.

Sin embargo, se observa una elevada dispersión entre las empresas encuestadas. Algunas estiman precios del **Brent** de fin de año de US\$/br 90.

26. **Los precios del petróleo se mantendrían elevados en los próximos meses, pero tenderán a disminuir conforme la OPEP+ vaya normalizando su producción.** Los precios del petróleo encontrarán sustento en los bajos niveles de inventarios durante los próximos meses. Los riesgos están sesgados al alza debido a que el mercado está vulnerable a nuevos choques como el del huracán Ida o a un fenómeno de la Niña más fuerte de lo esperado.

Petroleo Crudo - WTI (US\$/barril)

Fecha de Encuesta:

October 18, 2021

	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
Consensus (Promedio)	73,40	71,52	69,25	68,08	66,72	66,15	65,51	65,02
Consensus (Mediana)	72,00	70,00	69,00	68,00	67,00	65,00	65,00	64,88
Máximo	86,00	83,00	83,00	81,00	81,00	81,00	82,00	81,00
Mínimo	61,56	60,55	57,00	55,50	53,50	53,36	53,43	52,00
Desviación Estandar	6,40	6,81	6,64	6,76	7,02	7,87	8,49	8,79

Fuente: Consensus Forecast

Anexo II: CHINA, restricciones de energía eléctrica afectan la producción

Información sobre la economía china cuenta de recientes restricciones de energía eléctrica que vienen enfrentando un conjunto de fábricas, y que van desde racionamiento hasta la supresión del servicio en algunas ciudades del país.

¿QUÉ HA SUCEDIDO?

1. **Al menos cinco provincias han implementado cortes de energía en setiembre.** Ello resultó en suspensiones abruptas en la producción, particularmente en sectores intensivos en energía. En la ciudad de Dongguan, se ha pedido a las fábricas que suspendan su producción durante 4 o 5 días a la semana. En la provincia de Jiangsu se anunció el corte del suministro de energía a las industrias más intensivas en consumo energético (siderúrgica y cementera). En la provincia de Yunnan se ha impuesto restricciones estrictas a la producción de metales, cemento, silicio industrial, fósforo, fertilizantes, productos químicos básicos, etc., y se ha requerido una reducción de más del 80 por ciento en la producción de cemento en setiembre (en relación con agosto) y no menos de 40 días de suspensión para el último trimestre del año. En el noreste de China, el racionamiento ha abarcado incluso el servicio residencial.

LAS PRINCIPALES CAUSAS

2. **Los compromisos de reducción de carbono de China (los objetivos de "control dual")¹⁰.** En el 14º Plan Económico Quinquenal (PEQ) para 2021-2025, el gobierno chino estableció el objetivo de reducir en 13,5 por ciento el consumo de energía por unidad de producción-PBI (CEUP). Su implementación consiste en una reducción anual a un ritmo relativamente constante, y una asignación de objetivos regionales basados en las condiciones locales.

La consecución de estas metas es de alta prioridad. En el frente interno, por su importancia en la transformación estructural de la economía china hacia una economía verde, elemento fundamental del nuevo modelo de desarrollo del país. En el frente externo, es clave para cumplir con los compromisos 30/60 (máximo de emisiones de carbono para 2030 y neutralidad de carbono para 2060) asumidos por el presidente Xi.

Así, para 2021, el gobierno estableció una reducción de CEUP de 3 por ciento. Sin embargo, debido al auge industrial impulsado por las exportaciones durante y tras la pandemia Covid-19, este indicador se redujo solo un 2 por ciento en el primer semestre, con la mayoría de las provincias retrasadas en sus respectivos objetivos.

¹⁰ El gobierno chino introdujo la política de "control dual" en su 13º PEQ (2016-2020), estableciendo objetivos sobre el consumo total de energía y sobre el CEUP (reducción de 15 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

Dado que la sostenibilidad ambiental es una de las prioridades en el restablecimiento regulatorio, el gobierno ha tratado de alcanzar los objetivos anuales mediante la aplicación de una campaña forzosa (usuales durante las etapas iniciales de los pasados ciclos regulatorios).

3. **Problemas en la producción de energía.** La producción se ha visto limitada por la escasez de carbón, la baja inversión y el desarrollo limitado de nuevas fuentes de energía. Desde 2016, el estricto control de la capacidad de extracción de carbón, otro objetivo ecológico de largo plazo de China, ha limitado la generación de energía térmica. El gobierno cerró agresivamente las empresas de carbón menos eficientes, y debilitó el dinamismo de la producción nacional.

Si bien estas medidas generaron una menor proporción en energía no fósil en los últimos 10 años (y un mayor uso de energía de hidroeléctricas, eólica, solar, y nuclear), el consumo de energía aún está dominado por el carbón (pasó de 70,2 a 56,8 por ciento del consumo total entre 2011 y 2020). Más aún, en 2021, las fuentes alternativas han disminuido o crecido poco, lo que también ha contribuido a la actual escasez de energía.

4. **La recuperación desigual en la economía china durante y tras la pandemia.** La decisión de implementar una estrategia Covid-zero ha dificultado el logro de los objetivos de descarbonización, ya que el sector manufacturero más intensivo en energía ha sido el motor de crecimiento en medio del auge de las exportaciones, mientras que el sector de servicios ha sido el más afectado por las medidas de contención de los contagios.
5. **Las importaciones no han podido llenar el vacío.** En parte debido a la prohibición de importar carbón térmico de Australia y la interrupción del suministro mundial de productos básicos tras el brote pandémico. Además, los precios internacionales del carbón se han más que duplicado este año, mientras que el precio de la electricidad se ha mantenido estable (para uso residencial) o incluso disminuido (para uso industrial) debido a los controles del gobierno. Con ello, los inventarios de carbón han disminuido fuertemente en los últimos meses.

IMPACTOS EN LA ECONOMÍA Y LO QUE SE PODRÍA ESPERAR

6. **Efectos desiguales por sectores.** Las suspensiones han pesado más sobre las industrias del acero, el aluminio y el cemento. Se estima que el recorte de emisiones podría reducir en 9 por ciento interanual la producción de acero crudo en el período setiembre-diciembre. Se ha suspendido cerca del 7 por ciento de la capacidad productiva de aluminio y se ha visto afectado el 29 por ciento de la producción de cemento. El papel y el vidrio podrían ser las próximas industrias en enfrentar interrupciones de energía. Los proyectos de infraestructura también podrían verse afectados, lo que reduciría la efectividad de la política anticíclica en el último trimestre.
7. **Posibles efectos globales secundarios.** Los mercados vienen asimilando este problema a través de los precios de *commodities*, como el aumento en los precios del



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 79 – 5 de setiembre de 2021

carbón, gas y petróleo, o la caída de la cotización del hierro (por menor producción de acero y por menor inversión en el sector construcción por el caso Evergrande). Otro efecto en el mercado global puede ser a través de un aumento en las presiones a los precios al consumidor y precios de exportación de China.

8. **Para el corto plazo, los efectos sobre la producción y las cotizaciones internacionales van a depender del grado de flexibilidad del gobierno central en torno a las metas climáticas** (disminución del ritmo de recortes de energía y de restricciones de producción), **así como de la velocidad de recuperación de los sectores más afectados por la pandemia** (principalmente el sector servicios como porcentaje del PBI).
9. **Las acciones del gobierno.** La escasez de energía en China y los altos precios vienen generando una fuerte intervención del gobierno, lo que permitiría un alivio del mercado en el corto plazo. Así, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC por sus siglas en inglés) ha ordenado a todas las minas producir a máxima capacidad, y posteriormente ha requerido a las principales provincias productoras que investiguen y regulen los sitios de almacenamiento ilegal y que tomaran medidas energéticas contra el acaparamiento. La NDRC indicó que la oferta de carbón seguirá aumentando, luego de que se reportó que la producción diaria de carbón en China estuvo cerca de un récord de 11,2 millones de toneladas el 3 de noviembre.