

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Perú | En el tercer trimestre el valor exportado habría registrado su peor caída desde el 2009

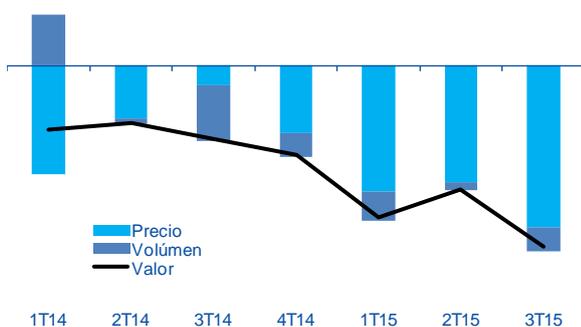
Marlon Broncano / Ismael Mendoza

En el tercer trimestre el valor de las exportaciones totales habría registrado una caída de 19,7%, la mayor desde mediados del 2009 (-26,8% en el segundo trimestre de ese año)¹. El resultado se explicó, principalmente, por los menores precios de exportación (-17,6%, mayor contracción en 25 trimestres), en tanto que los volúmenes se redujeron 2,5%, semejante a lo observado en el primer semestre (ver Gráfico 1).

Por grandes grupos, el valor de las exportaciones tradicionales se contrajo 22,2% debido a la caída de los precios del cobre (-25,8%), plomo (-23,7%), oro (-12,2%) y zinc (-8,3%), en un contexto donde China - principal demandante de las materias primas a nivel mundial - viene mostrando señales de debilidad. En cuanto a los volúmenes, cabe destacar que crecieron 2,0%, la segunda expansión consecutiva, debido a la mejora de los despachos de metales (3,5%). En particular, los embarques de cobre crecieron 12,8% ante la mayor exportación de nuevas empresas como Hudbay (Constancia) y Chinalco (Toromocho). De hecho, sin estas dos nuevas empresas los volúmenes exportados de cobre habrían crecido 3,8% (y los volúmenes mineros 0,5%). Sin embargo, aun se registró un debilitamiento de los volúmenes exportados de petróleo y gas (-21,8%, ver Gráfico 2) debido a la menor extracción local de hidrocarburos que en el trimestre se redujo -18,1%, la mayor caída desde que se tiene información².

Gráfico 1

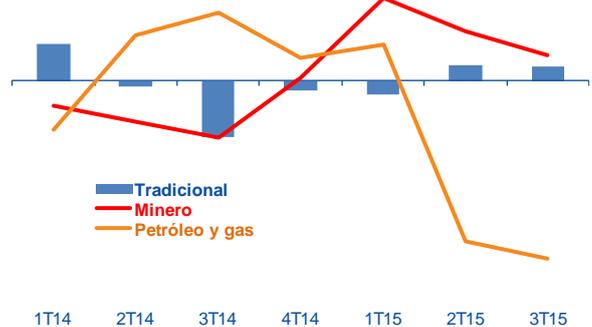
Exportaciones totales: volumen y precio
(var. % interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 2

Volúmenes tradicionales por principales sectores
(var. % interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Por el lado de las exportaciones no tradicionales (de mayor valor agregado) se registró una caída de 13,3% en valor. Si bien los precios se redujeron en 3,0%, el mayor ajuste se registró en los volúmenes que cayeron 10%. Asimismo, el resultado del trimestre se debió principalmente a las menores compras de Latinoamérica

¹ En setiembre el valor exportado total habría caído en torno a 23,0% por menores precios (-16,4%) y volúmenes de envíos (-7,8%). Las exportaciones tradicionales cayeron 27,4%, principalmente cobre (-28,5%) y oro (-18,1%), y las no tradicionales se contrajeron 11,3%, en especial textiles (-27,7%) y pesqueros (-33,4%).

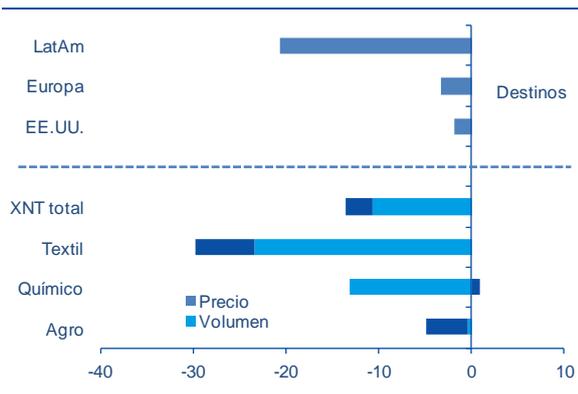
² Si bien esta contracción en la producción continuaría en el cuarto trimestre, sería menor a la registrada en el tercer trimestre. Así, con información de PeruPetro se estima que la producción de hidrocarburos caería 12,5% en octubre, menor a setiembre (-19,3%) y al promedio de los últimos tres meses (-18,1%).

(-20,6%), que explica alrededor del 40% de la demanda total de productos no tradicionales, dado que las compras de EE.UU. y Europa registraron una contracción moderada (-1,7% y -3,2%, respectivamente). En esta misma línea, los sectores que más se contrajeron en el trimestre fueron aquellos que se encuentran más concentrados en la región (ver Gráfico 3) como productos textiles (-28,5%), químicos (-12,2%) y siderometalúrgicos (-10,6%)³. Este escenario internacional más retador además afectó al número de empresas. Al tercer trimestre se redujeron en 2,3% las empresas que exportan entre USD 1 millón y USD 10 millones (empresas que explican el 64% del total no tradicional), presentando el primer resultado negativo desde principios del 2000.

Finalmente, la menor demanda externa por estos productos de mayor valor agregado también viene afectando a algunos rubros de la industria local que tienen un componente altamente exportable (ver Gráfico 4). Por ejemplo, según el INEI, a agosto 2015 se viene observando una importante desaceleración en la fabricación de textiles y prendas de vestir que se ubican en terreno negativo desde hace 10 y 12 meses consecutivos, respectivamente.

Gráfico 3

XNT por destinos y sectores
(var. % interanual, tercer trimestre)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Gráfico 4

Volumen XNT y manufacturera no primaria
(var.% interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research.

Perspectivas de corto plazo

De cara al cuarto trimestre, esperamos que continúe el dinamismo en los volúmenes de exportación de productos mineros, en particular de cobre, en línea con la mayor producción prevista. Sin embargo, el valor exportado seguirá afectado por los menores precios de los metales. En el frente no tradicional, proyectamos que los despachos continuarán en terreno negativo como resultado de las menores ventas a la región, la que actualmente atraviesa un periodo de debilidad cíclica. De esta manera, proyectamos que el valor exportado de bienes cerraría el año alrededor de USD 34 mil millones, continuando la tendencia negativa de menores niveles de exportación iniciada en 2012 y siendo el nivel más bajo en los últimos 6 años.

³ Los sectores más expuestos a LatAm son químicos, siderometalúrgicos y textiles, donde en torno al 80%, 50% y 45% de su demanda total es explicada por esta región, respectivamente.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.