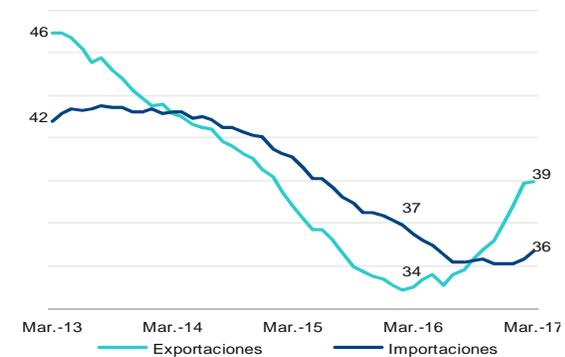


## 5. Mejora comercial lleva el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos a niveles sostenibles

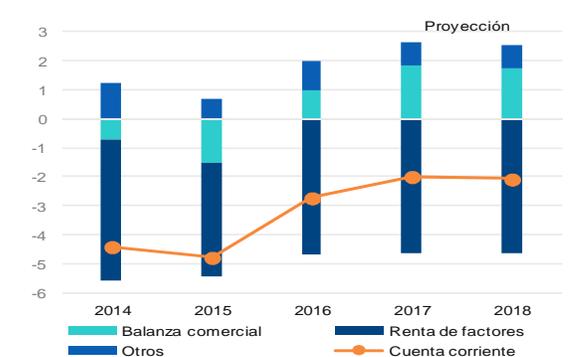
En los últimos meses mejoró notablemente la balanza comercial. Esta pasó de un déficit (acumulado en los últimos doce meses) de USD 2,5 mil millones en marzo del año pasado a un superávit de alrededor de USD 3 mil millones en marzo de este año (ver Gráfico 5.1). La mejora comercial se explica tanto por el incremento en el valor exportado de bienes (aumento del volumen de las exportaciones mineras, en particular las de cobre, y mejores precios de metales) como por las menores importaciones (reflejo de la contracción de la inversión privada y de la desaceleración del consumo de los hogares, así como del aumento del precio del petróleo).

**Gráfico 5.1** Exportaciones e importaciones (acum. últimos doce meses, USD miles de millones)



Fuente: BCRP y SUNAT

**Gráfico 5.2** Cuenta corriente de la balanza de pagos (% del PIB)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Cabe mencionar que el desempeño positivo por el lado comercial superó los mayores egresos por el lado de la renta de factores (que se incrementó por las mayores remesas de utilidades, principalmente en los sectores minero y servicios), por lo que estimamos que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos al cierre del primer trimestre de este año (acumulado en los últimos cuatro trimestres) se habría ubicado algo por encima del 2,0% del PIB (4,7% hace un año, lo que muestra una corrección importante de la brecha externa).

Finalmente, por el lado financiero, los inlfujos de capitales acumulados en los últimos cuatro trimestres financiaron largamente el déficit en la cuenta corriente. Ello se ha traducido desde el tercer trimestre del año pasado en una acumulación de reservas internacionales y en una apreciación de la moneda local (ver sección de Mercados Financieros más adelante).

Hacia adelante, prevemos que la tendencia favorable en la balanza comercial se mantendrá, por lo que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará alrededor del 2% del PIB en 2017 y 2018 (ver Gráfico 5.2).

## 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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

**Economista Jefe de Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com  
+51 1 2112042

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com

Ismael Mendoza  
ismael.mendoza@bbva.com

Yalina Crispin  
yalina.crispin@bbva.com

Marlon Broncano  
marlon.broncano@bbva.com

Vanessa Belapatino  
vanessa.belapatino@bbva.com

**BBVA Research**

**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Análisis Macroeconómico**

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

**Escenarios Económicos Globales**

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

**Mercados Financieros Globales**

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

**Modelización y Análisis de Largo Plazo Global**

Julían Cubero  
juan.cubero@bbva.com

**Innovación y Procesos**

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

**Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Coordinación entre Países**

Olga Cerqueira  
olga.gouveia@bbva.com

**Regulación Digital**

Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

**Regulación**

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

**Sistemas Financieros**

Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

**Inclusión Financiera**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

**España y Portugal**

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

**Estados Unidos**

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

**México**

Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

**Oriente Medio, Asia y Geopolítica**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Turquía**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Asia**

Le Xia  
le.xia@bbva.com

**América del Sur**

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

**Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

**Chile**

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

**Colombia**

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

**Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

**Venezuela**

Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú) Tel: + 51 12112042-  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com