

## 5. Bajo déficit en cuenta corriente: fortaleza en un entorno de moderación del flujo de capitales

La balanza comercial mejoró en 2017 debido al fuerte incremento de los valores exportados (ver Gráfico 5.1). Los mayores precios de exportación y la mejora de la demanda mundial (y dentro de ella, la de LatAm) fueron los dos elementos principales que incidieron favorablemente en este desempeño. El primero implicó que los envíos de productos tradicionales, en particular los mineros (ver Gráfico 5.2), se incrementaran fuertemente, en tanto que el segundo fue más relevante para los envíos no tradicionales, que mejoraron, aunque de manera más acotada. Estimamos que en este contexto el superávit comercial peruano se haya ubicado en torno a los USD 5 800 millones en 2017, el más alto desde 2012. Los mayores precios de exportación, sin embargo, también implicaron mayores utilidades de las empresas mineras y así, a nivel macroeconómico, de egresos por renta de factores. Nuestro balance del mayor superávit comercial pero también de mayores egresos por renta de factores nos lleva a que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos continuó descendiendo en 2017, ubicándose en torno a 1,3% del PIB.

**Gráfico 5.1** Balanza comercial (USD miles de millones)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research

**Gráfico 5.2** Incremento anual de las exportaciones en 2017 (millones de USD; estimado)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Para 2018 preveemos cierto deterioro del déficit externo hasta un nivel equivalente a 1,8% del PIB. Ello se dará en un contexto en que el mayor dinamismo de la demanda interna impulsará las importaciones y en el que el precio promedio del petróleo subirá, todo ello atenuado por los mayores precios promedio de los metales que Perú exporta. Más adelante, a pesar de que proyectos mineros de tamaño medio y pequeño empezarán a producir desde 2021, la corrección a la baja de los precios de los metales y la consolidación de la demanda interna llevarán a que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubique en torno a 2% del PIB.

Estos déficits externos son relativamente bajos, lo que acota las necesidades de financiamiento externo. Ello fortalece la posición de la economía peruana para enfrentar la disminución de los flujos de capitales hacia las economías emergentes, lo que es destacable tomando en cuenta el tono menos acomodaticio que va adquiriendo la política monetaria en las economías más desarrolladas (con lo que la mayor rentabilidad relativa de los activos de países emergentes pierde espacio) y las medidas tributarias que implementará la administración Trump en EEUU (el fuerte recorte del impuesto a la renta y los incentivos para la repatriación de capitales puede inducir una mayor inversión norteamericana y extranjera en Estados Unidos).

## 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 2092042

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com  
Ismael Mendoza  
ismael.mendoza@bbva.com

Yalina Crispin  
yalina.crispin@bbva.com  
Marlon Broncano  
marlon.broncano@bbva.com

Vanessa Belapatiño  
vanessa.belapatiño@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**  
Julián 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

**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 12092042-  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com