

II.

Sector externo

Durante 2010, en un contexto de crecimiento de la actividad económica global y altos precios de las materias primas, la balanza de pagos del país se caracterizó por la mejora de la balanza comercial y la mayor entrada de capitales de largo plazo.

1. Contexto internacional

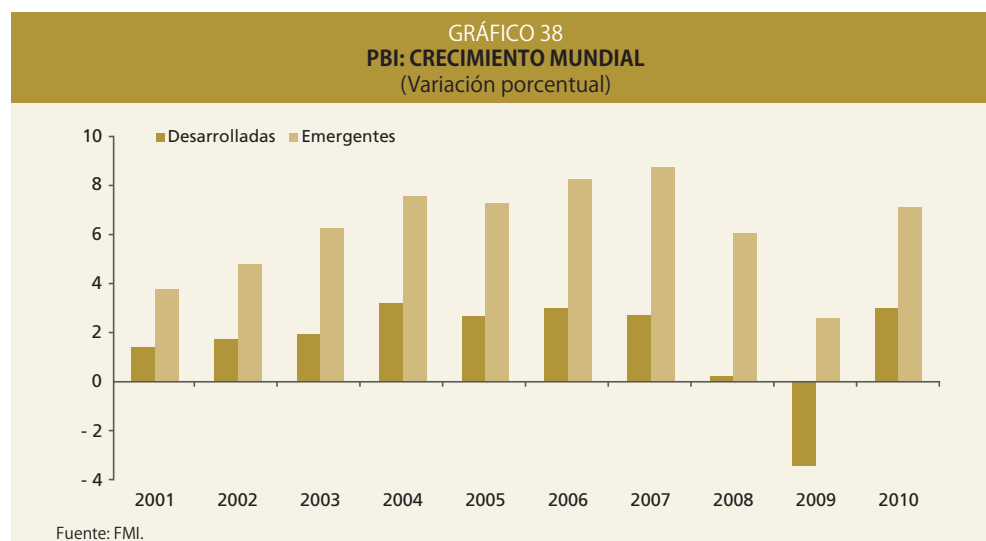
La actividad económica global se recuperó en 2010, aunque con matices en los distintos países. Así, por ejemplo, la reactivación de la demanda interna de las economías emergentes estuvo acompañada por mayores precios de materias primas o *commodities* e incrementos en los flujos de capitales.

En la mayoría de economías desarrolladas, por el contrario, la reacción viene siendo más lenta y ha dependido en gran medida del mantenimiento de los estímulos monetario y fiscal, entre los cuales destaca en particular el anuncio de un segundo programa de compra de activos por la Reserva Federal.

Esta recuperación de la actividad económica internacional se ha visto limitada por la mayor incertidumbre respecto a la situación financiera de los países de la Eurozona con problemas de deuda, así como por el incremento, en el segundo semestre, de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, que han acentuado las presiones inflacionarias en la economía mundial.

2. Actividad económica

La economía mundial creció 4,9 por ciento en 2010, luego de la recesión que experimentó durante 2009. Mientras que las economías desarrolladas crecieron en promedio 3,0 por ciento, las emergentes lo hicieron a una tasa significativamente mayor, 7,2 por ciento. Cabe señalar que, en ambos casos, el crecimiento es superior al promedio del período 2001-2007.





La recuperación de la mayoría de las **economías desarrolladas** estuvo apoyada en el mantenimiento de los estímulos monetario y fiscal en un contexto de bajas presiones inflacionarias.

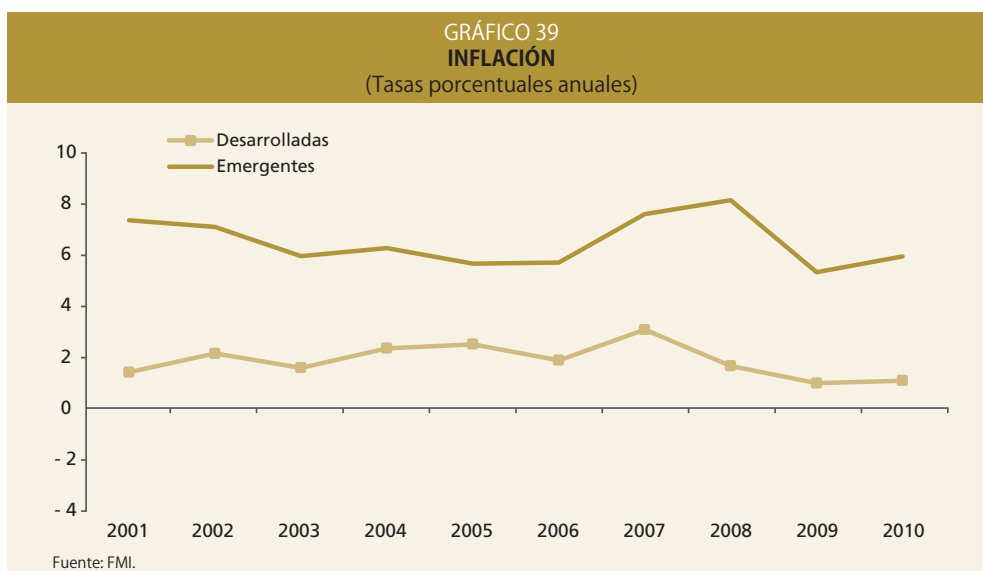
El crecimiento de **Estados Unidos**, se sustentó en la reposición de inventarios, el dinamismo de la inversión no residencial y, en menor medida, en el consumo privado. La recuperación del consumo fue lenta debido al alto nivel de endeudamiento de las familias, con un ratio de deuda mayor al 105 por ciento del ingreso personal, altas tasas de desempleo que alcanzaron el 9,4 por ciento al cierre del año, y condiciones crediticias que, a diferencia de lo observado para las medianas y grandes empresas, se mantuvieron restrictivas durante casi todo el año. Recién durante el último trimestre del año, el consumo mostró signos de mayor expansión, cuando habían mejorado las condiciones crediticias para las familias.

La incertidumbre respecto a la evolución del consumo observada hasta setiembre generó que el gobierno de los Estados Unidos aprobara para el período 2011-12 la renovación del estímulo monetario por US\$ 600 mil millones a inicios de noviembre y fiscal por US\$ 858 mil millones a inicios de diciembre. Estas medidas se dictaron en un contexto de presiones inflacionarias a la baja. La tasa de inflación subyacente era de 0,8 por ciento en 2010, el nivel más bajo desde que se tiene información de este índice (1958).

Europa mostró un comportamiento mixto. Si bien la **Eurozona** registró crecimiento económico, la evolución al interior no fue uniforme. Por un lado, destacó Alemania, cuyo crecimiento de 3,6 por ciento se sustentó en el dinamismo de las exportaciones y de la demanda interna.

Por otro lado, las economías afectadas por la crisis de deuda y la burbuja inmobiliaria como Grecia, Portugal, Irlanda y España, se contrajeron principalmente por el empeoramiento de las condiciones de financiamiento externo, así como por las políticas de ajuste fiscal para evitar un mayor deterioro de la sostenibilidad de la deuda.

El crecimiento económico del **Reino Unido** se sustentó en las exportaciones favorecidas por la depreciación de la libra de años previos, la inversión y el consumo doméstico, pero fue limitado por el ajuste fiscal y las presiones inflacionarias, así como por la apreciación de la libra en el segundo semestre de 2010. El impuesto sobre el valor agregado se elevó de 15 a 17,5 por ciento y la inflación cerró con 3,7 por ciento anual.



La economía del **Japón** también se recuperó, principalmente en la primera mitad del año, por la evolución del consumo, favorecido por incentivos tributarios a bienes duraderos y la normalización de las condiciones del mercado laboral; la inversión, particularmente no residencial; y las exportaciones netas. Sin embargo, en especial en el último trimestre, la situación fiscal, la existencia de presiones deflacionarias y la apreciación del yen -la mayor entre las monedas de las economías desarrolladas- afectaron la reactivación. Por su parte, el crecimiento de la inversión se restringió por el exceso de capacidad instalada.

Por el contrario, las **economías emergentes** crecieron a tasas elevadas e incluso superiores a las observadas en el período 2001-2007. Tanto la demanda interna como las exportaciones fueron componentes dinámicos en esta recuperación, que en algunos países estaría generando exceso de demanda y posibles burbujas en los mercados de activos. En este contexto, muchas de estas economías han venido enfrentando mayores presiones inflacionarias, que llevaron al inicio del retiro del estímulo monetario.

CUADRO 22
CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	Promedio 2001-2007	2008	2009	2010
Economías desarrolladas	2,4	0,2	- 3,4	3,0
1. Estados Unidos	2,4	0,0	- 2,6	2,9
2. Eurozona	1,9	0,4	- 4,1	1,7
Alemania	1,3	1,0	- 4,7	3,6
Francia	1,8	0,2	- 2,6	1,6
3. Japón	1,6	- 1,2	- 6,3	3,9
4. Reino Unido	2,6	- 0,1	- 4,9	1,3
5. Canadá	2,5	0,5	- 2,5	3,1
6. Otras economías desarrolladas	3,9	1,6	- 1,2	5,6
Economías en desarrollo	6,6	6,1	2,7	7,2
1. África subsahariana	6,3	5,6	2,8	5,0
2. Europa Central y del Este	4,9	3,2	- 3,6	4,1
3. Comunidad de Estados Independientes	7,4	5,3	- 6,5	4,6
Rusia	6,8	5,2	- 7,9	4,0
4. Asia en desarrollo	8,7	7,7	7,2	9,5
China	10,8	9,6	9,2	10,3
India	7,4	6,2	6,8	10,4
5. Oriente Medio y Norte de África	5,3	5,1	1,8	3,8
6. América Latina y Caribe	3,6	4,3	- 1,7	6,0
Brasil	3,4	5,2	- 0,6	7,5
Economía Mundial	4,1	2,9	- 0,5	4,9
Nota:				
BRICs 1/	8,4	7,7	5,4	9,2
Socios comerciales 2/	3,8	2,7	- 1,1	4,4

1/ Brasil, Rusia, India y China.

2/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.



CUADRO 23
TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

	Dic.07	Dic. 08	Dic. 09	Dic.10	Cambio (pbs.) 2010/2009
Subieron tasa en 2010					
Chile	6,00	8,25	0,50	3,25	275
Brasil	11,25	13,75	8,75	10,75	200
Perú	5,00	6,50	1,25	3,00	175
India	7,75	6,50	4,75	6,25	150
Pakistán	10,00	15,00	12,50	14,00	150
Australia	6,75	4,25	3,75	4,75	100
Suecia	4,00	2,00	0,25	1,25	100
Canadá	4,25	1,50	0,25	1,00	75
Israel	4,25	2,50	1,25	2,00	75
Malasia	3,50	3,25	2,00	2,75	75
Tailandia	3,25	2,75	1,25	2,00	75
China	7,47	5,31	5,31	5,81	50
Corea del Sur	5,00	3,00	2,00	2,50	50
Nueva Zelanda	8,25	5,00	2,50	3,00	50
Taiwán	3,38	2,00	1,25	1,63	38
Noruega	5,25	3,00	1,75	2,00	25
Mantuvieron tasa en 2010					
BCE	4,00	2,50	1,00	1,00	0
Eslovaquia	4,25	2,50	2,50	2,50	0
Estados Unidos	4,25	0,25	0,25	0,25	0
Filipinas	5,25	5,50	4,00	4,00	0
Indonesia	8,00	9,25	6,50	6,50	0
Japón	0,50	0,10	0,10	0,10	0
México	7,50	8,25	4,50	4,50	0
Polonia	5,00	5,00	3,50	3,50	0
Reino Unido	5,50	2,00	0,50	0,50	0
Suiza	2,75	0,50	0,25	0,25	0
Turquía	15,75	15,00	6,50	6,50	0
Bajaron tasa en 2010					
Islandia	13,75	18,00	10,00	4,50	- 550
Sudáfrica	11,00	11,50	7,00	5,50	- 150
Colombia	9,50	9,50	3,50	3,00	- 50
Hungría	7,50	10,00	6,25	5,75	- 50
República Checa	3,50	2,25	1,00	0,75	- 25

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Entre las economías emergentes, **China** creció 10,3 por ciento, impulsada principalmente por la inversión y la recuperación del comercio internacional. En la actividad económica se apreciaron las mayores tasas de crecimiento en el primer semestre, las mismas que se fueron moderando hacia el segundo semestre, cuando el gobierno dictó medidas de política monetaria para evitar el sobrecalentamiento de su economía y sus efectos inflacionarios. La evolución de los principales indicadores de actividad económica corrobora esta tendencia. Por su parte, la inflación se elevó de 1,5 por ciento en enero a 4,6 por ciento en diciembre, también afectada por el aumento del precio de los alimentos, que pasó de 3,7 a 9,6 por ciento en ese período.

CUADRO 24
CHINA: INDICADORES ECONÓMICOS
(Variación porcentual 12 meses)

	2008	2009	2010
PBI IV trimestre 1/	6,8	10,7	9,8
Producción Industrial	5,7	18,5	13,5
Inversión en activos fijos	26,1	30,5	24,5
Ventas minoristas	19,0	17,5	19,1
Exportaciones	-2,8	17,8	17,9
Importaciones	21,3	55,9	25,6
Inflación total	1,2	1,9	4,6
Inflación de alimentos	4,2	5,3	9,6
Precios de viviendas 2/	-0,4	7,8	6,4
Cuenta Corriente (% PBI)	9,3	5,9	5,1
RIN en US\$ billones	1,9	2,4	2,8

1/ Variación respecto a similar trimestre del año anterior.

2/ Índice National Development and Reform Commission para 70 ciudades más importantes.

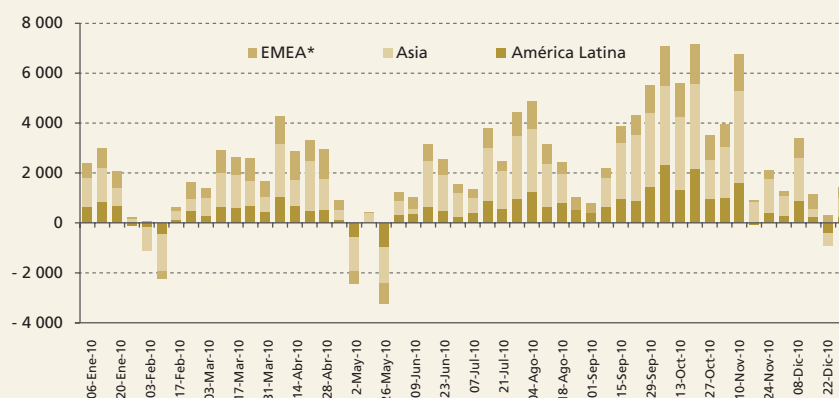
Fuente: Bloomberg.

Durante 2010 se implementaron una serie de medidas para limitar el crecimiento de la liquidez y el crédito, así como para moderar el alza en el precio de los inmuebles. Entre ellas destacan el aumento de la tasa de encaje en seis oportunidades, así como de la tasa de interés del Banco Central, que se mantenía invariable desde fines de 2008. También se establecieron límites a los préstamos bancarios y cuotas mensuales por entidad; se aumentó la tasa para créditos hipotecarios y la cuota inicial para compra de la segunda vivienda; y se prohibió la compra de la tercera vivienda para residentes.

El resto de las economías emergentes fue favorablemente impactado por la recuperación del comercio internacional y el aumento de los términos de intercambio. Las economías de **América Latina** cerraron el año con una notable mejora de la actividad, asociada al dinamismo del consumo y la inversión, así como a la demanda externa.

La mayoría de las economías emergentes enfrentó mayores entradas de capitales, que generaron presiones apreciatorias en sus monedas. La elevación de tasas de interés, ante el incremento de las presiones inflacionarias, acentuó esta tendencia de las monedas a la apreciación, causando una mayor intervención cambiaria de parte de los bancos centrales, así como la adopción de medidas administrativas y/o macroeconómicas prudentes para desincentivar el ingreso de capitales o promover su salida.

GRÁFICO 40
FLUJOS DE PORTAFOLIO A ECONOMÍAS EMERGENTES
(Flujos semanales, millones de US\$)



(*) EMEA: Europa, Medio Oriente y África.

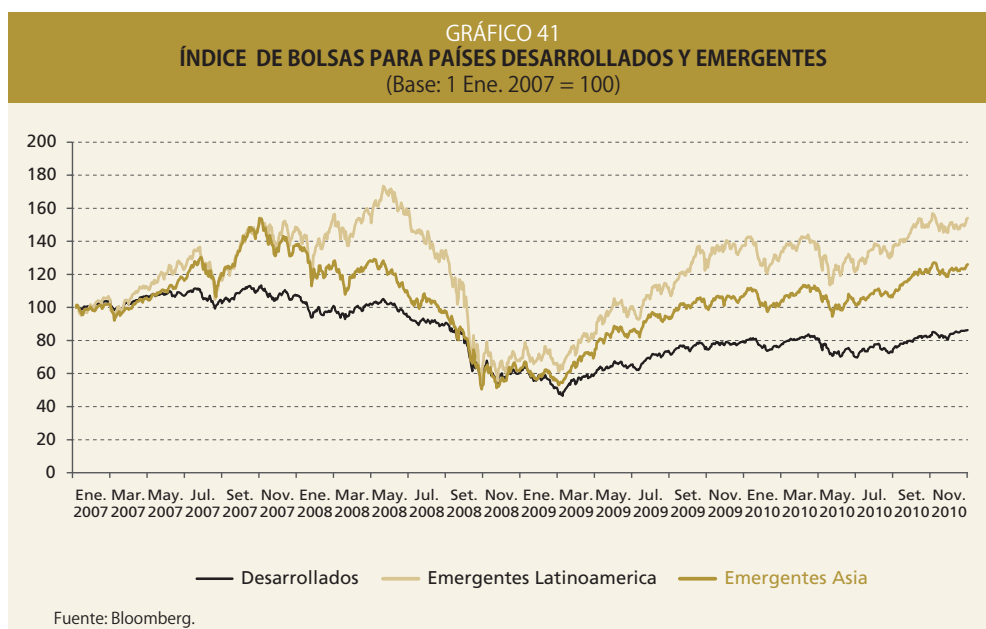
Fuente: Barclays.

3. Mercados financieros

Los mercados financieros continuaron con la tendencia hacia la normalización, luego de la fuerte volatilidad y aversión al riesgo a raíz de la crisis financiera internacional de los años 2008 - 2009.

La recuperación del crecimiento económico mundial, la adopción del segundo programa de compra de activos por la Reserva Federal -*Quantitative Easing 2*- anunciado en noviembre, el nuevo paquete fiscal de Estados Unidos comunicado en diciembre, el mantenimiento de los altos niveles de liquidez internacional reflejado en las bajas tasas de interés de política de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas, así como la recuperación de la confianza de los inversionistas, influyeron en el mayor apetito por riesgo e incidieron en la reactivación de los principales mercados de capitales.

Los índices bursátiles de las principales economías, a excepción del Japón, registraron alzas. Los *spreads* o márgenes crediticios corporativos de las economías desarrolladas, así como los bonos soberanos de las principales economías emergentes, se redujeron, mientras que los retornos de los bonos del tesoro americano se elevaron.



La delicada situación fiscal de algunas economías de la Eurozona en 2010 fue un factor que limitó esta tendencia. Desde mayo se presentaron una serie de eventos desfavorables: la situación de las cuentas fiscales en Grecia, el alto costo del rescate bancario en Irlanda y, posteriormente, los temores de contagio hacia otras economías que experimentaban problemas similares, como Portugal y España. Estos hechos generaron un incremento en la aversión al riesgo, cuyos efectos se concentraron principalmente en los mercados europeos de dinero, en los de deuda soberana de la Eurozona y en la cotización del euro.

El empeoramiento de las condiciones de financiamiento en Grecia y posteriormente en Irlanda llevaron a estos países a solicitar -en mayo y en noviembre, respectivamente- los programas de rescate preparados por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional. En mayo también, con el incremento de la probabilidad de contagio hacia otras economías de la región, la Unión Europea y el Fondo Monetario anunciaron la creación de un fondo para las economías de la Eurozona, que ascendía a un total de € 750 mil millones.

Asimismo, el Banco Central Europeo anunció el programa discrecional de compra de bonos soberanos de los países con problemas de deuda -las que serían totalmente esterilizadas-, y la reactivación de la provisión de las líneas ilimitadas de liquidez.

CUADRO 25
INDICADORES DE EUROPA
(Porcentaje del PBI)

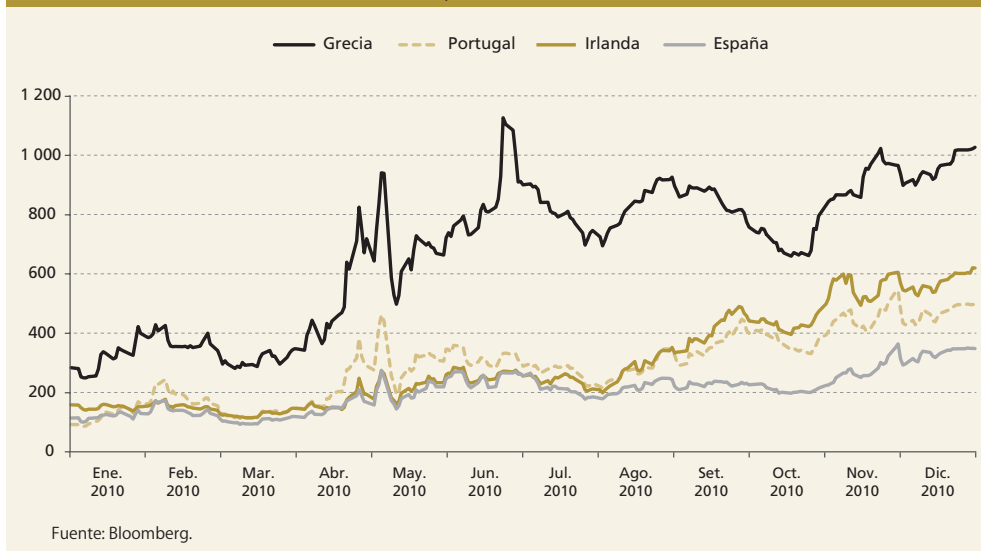
	2008	2009	2010	Calificación (Dic. 2010)	
				S&P	Moody's
Irlanda (PBI 2009: US\$ 264,9 mil millones)				A	Baa1
Crecimiento PBI (%)	-3,6	-7,6	-0,9		
Spreads CDS (Pbs) 1/	181	158	619		
Resultado fiscal	-7,3	-14,4	-10,5		
Deuda pública	44,3	65,5	98,9		
Portugal (PBI 2009: US\$ 233,5 mil millones)				A-	A1
Crecimiento PBI (%)	0,0	-2,5	1,4		
Spreads CDS (Pbs) 1/	96	92	497		
Resultado fiscal	-2,9	-9,3	-7,3		
Deuda pública	65,3	76,1	82,1		
España (PBI 2009: US\$ 1 467,9 mil millones)				AA	Aa1
Crecimiento PBI (%)	0,8	-3,7	-0,2		
Spreads CDS (Pbs) 1/	101	113	348		
Resultado fiscal	-4,2	-11,1	-9,3		
Deuda pública	39,8	53,2	62,8		
Grecia (PBI 2009: US\$ 330,8 mil millones)				BB+	Ba1
Crecimiento PBI (%)	1,3	-2,3	-4,5		
Spreads CDS (Pbs) 1/	232	283	1 026		
Resultado fiscal	-9,4	-15,4	-9,4		
Deuda pública	110,3	126,8	142,7		

1/ Datos a diciembre de cada año.

Fuente: Moody's, Deutsche Bank, Barclays, JP. Morgan y Eurostat.

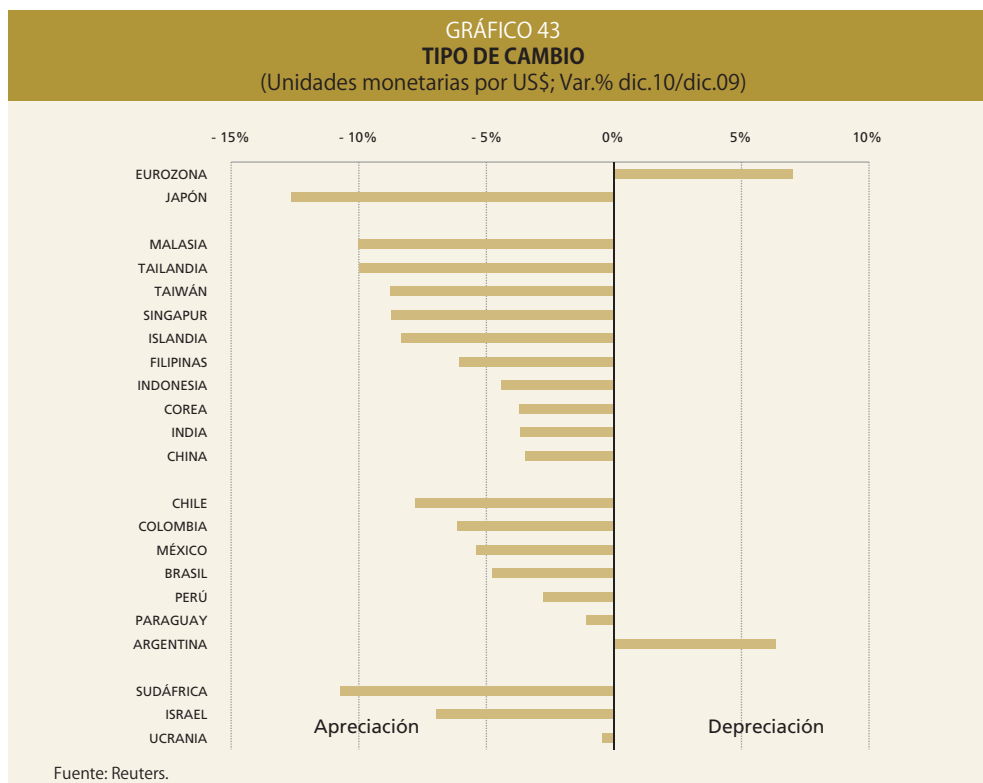
Al cierre de 2010 se registró una mejoría de las condiciones financieras de estas economías, pero aún lejos de las condiciones previas a la crisis. El incremento de los riesgos de reestructuración de deuda, los peligros de contagio, los recortes de calificación de Grecia e Irlanda y de las instituciones bancarias de estos países, y de Portugal, principalmente, así como la mayor dependencia de la banca de los fondos del Banco Central Europeo incidieron en el mantenimiento de los elevados *spreads* crediticios soberanos y de las principales instituciones bancarias de Grecia, Irlanda, Portugal y España.

GRÁFICO 42
PRIMA DE SEGURO DE MORATORIA DE DEUDA
(En puntos básicos)





En los **mercados cambiarios** el dólar fue perjudicado por una serie de factores contrapuestos: por un lado, las mejores perspectivas de crecimiento y el anuncio del *Quantitative Easing 2* llevaron a debilitar al dólar pero, por otro lado, la situación de la Eurozona finalmente lo fortaleció respecto al euro. Con respecto al yen, el dólar se debilitó.



4. Balanza de pagos

En un contexto de recuperación paulatina de la actividad económica global y altos precios de las materias primas, la balanza de pagos de 2010 se caracterizó por la mejora de la balanza comercial, acompañada de una mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Al mismo tiempo, los elevados niveles de liquidez internacional y el proceso de normalización de los mercados financieros permitieron un aumento del financiamiento externo, en particular de las empresas bancarias.

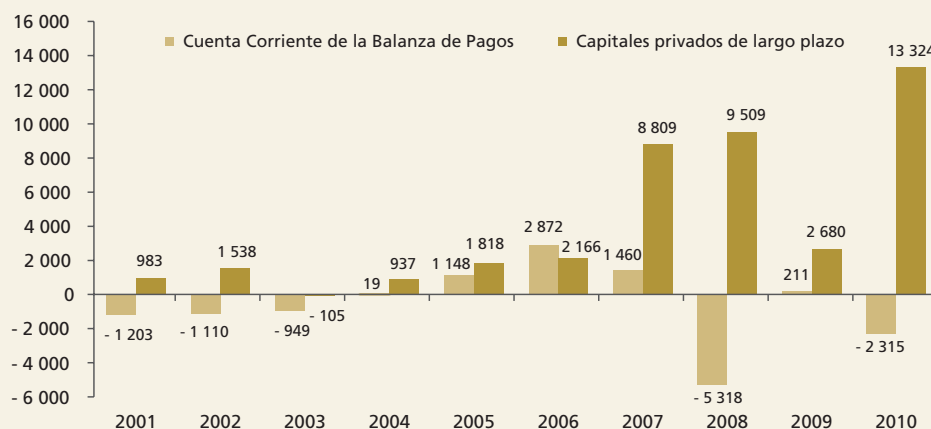
La ganancia de términos de intercambio de 2010 fue de 17,9 por ciento, la más alta observada desde 2006. Este efecto, aunado a la recuperación de la actividad económica mundial, así como la diversificación de mercados y la oferta de productos no tradicionales, favoreció el crecimiento de las exportaciones, que alcanzó una tasa de 31,9 por ciento.

El alza de 37,1 por ciento de las importaciones se relacionó con el marcado aumento del consumo y de la inversión en la demanda interna. El mayor volumen de comercio y los mejores precios de los *commodities* favorecieron el incremento de las utilidades de las empresas con participación extranjera e incrementaron el déficit por servicios asociados al comercio y la actividad económica, como los gastos en transporte y servicios empresariales. Con ello, la balanza de pagos registró un déficit en cuenta corriente de 1,5 por ciento del PBI durante 2010.

El déficit en cuenta corriente se financió mayormente con capitales privados de largo plazo, que ascendieron a 8,7 por ciento del PBI, y estuvieron compuestos principalmente por la reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero -particularmente mineras, de hidrocarburos y financieras-, así como desembolsos de préstamos al sector financiero e inversión de no residentes en títulos emitidos en el mercado local.

Este mayor ingreso de financiamiento, a su vez, se complementó con una menor salida de capitales al exterior por concepto de inversión en títulos del exterior por inversionistas institucionales locales. De esta manera, las reservas internacionales netas del Banco Central se elevaron en US\$ 10 970 millones en este período, el mayor monto registrado de acumulación anual.

GRÁFICO 44
CUENTA CORRIENTE Y CAPITALES DE LARGO PLAZO
(Millones de US\$)



Fuente: BCRP.

CUADRO 26
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 5 318	211	- 2 315	- 4,2	0,2	- 1,5
1. Balanza comercial	2 569	5 951	6 750	2,0	4,7	4,4
a. Exportaciones FOB	31 018	26 962	35 565	24,4	21,2	23,1
b. Importaciones FOB	-28 449	-21 011	-28 815	-22,4	-16,5	-18,7
2. Servicios	-2 056	-1 144	-2 037	-1,6	-0,9	-1,3
a. Exportaciones	3 649	3 645	3 956	2,9	2,9	2,6
b. Importaciones	-5 704	-4 789	-5 993	-4,5	-3,8	-3,9
3. Renta de factores	-8 774	-7 484	-10 053	-6,9	-5,9	-6,5
a. Privado	-8 888	-7 533	-9 873	-7,0	-5,9	-6,4
b. Público	113	49	-180	0,1	0,0	-0,1
4. Transferencias corrientes	2 943	2 887	3 026	2,3	2,3	2,0
del cual: Remesas del exterior	2 444	2 409	2 534	1,9	1,9	1,6
II. CUENTA FINANCIERA	8 674	1 499	12 583	6,8	1,2	8,2
1. Sector privado	9 509	2 680	13 324	7,5	2,1	8,7
a. Activos	-652	-4 102	-1 041	-0,5	-3,2	-0,7
b. Pasivos	10 162	6 783	14 365	8,0	5,3	9,3
2. Sector público	-1 404	1 032	-1 004	-1,1	0,8	-0,7
a. Activos	65	-317	4	0,1	-0,2	0,0
b. Pasivos	-1 469	1 349	-1 007	-1,2	1,1	-0,7
3. Capitales de corto plazo	568	-2 214	263	0,4	-1,7	0,2
a. Activos	416	-622	-1 007	0,3	-0,5	-0,7
b. Pasivos	153	-1 592	1 270	0,1	-1,2	0,8
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	57	36	19	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 244	- 702	904	- 0,2	- 0,6	0,6
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	3 169	1 043	11 192	2,5	0,8	7,3
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	3 507	1 939	10 970	2,8	1,5	7,1
2. Efecto valuación	338	896	-222	0,3	0,7	-0,1

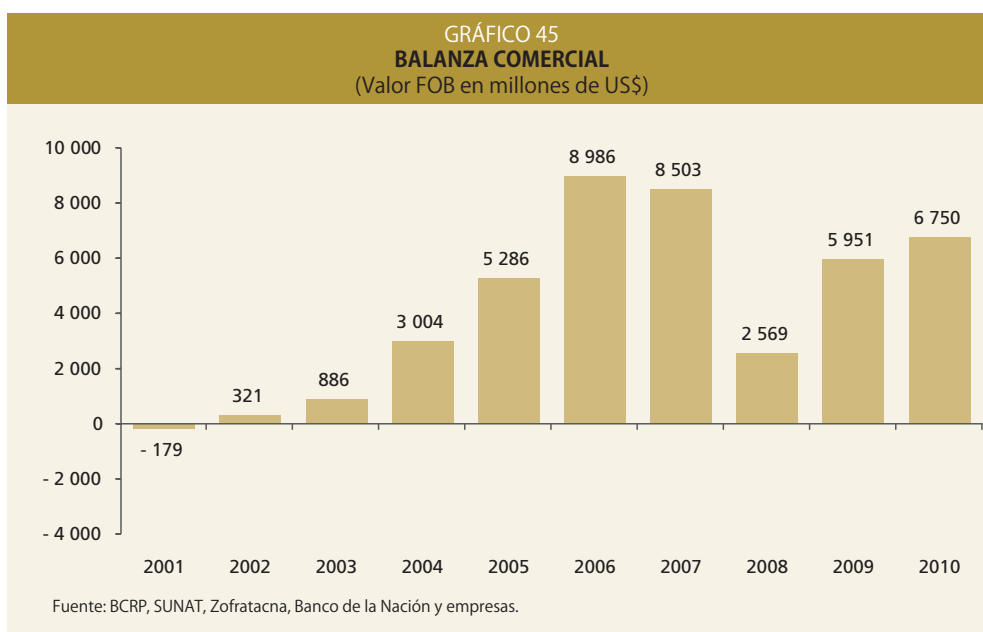
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



4.1 Balanza comercial

El superávit comercial fue de US\$ 6 750 millones en 2010, mayor en US\$ 799 millones al de 2009. Las exportaciones alcanzaron los US\$ 35 565 millones, monto superior en 31,9 por ciento al del año anterior, favorecidas por las mejores cotizaciones internacionales de los *commodities* y el mayor volumen exportado de los productos no tradicionales. Por otro lado, se exportó un menor volumen de bienes tradicionales por menores embarques de oro, zinc y harina de pescado. El oro extraído tuvo menores leyes que el año previo, las mineras prefirieron extraer menos zinc para explotar minerales con precios más altos y la extracción para harina de pescado estuvo afectada por la presencia de La Niña.

Las importaciones, por su parte, ascendieron a US\$ 28 815 millones, superiores en 37,1 por ciento a las del año anterior, gracias a un incremento generalizado de todos los rubros. Los volúmenes adquiridos subieron 24,5 por ciento, mientras que los precios promedio de importación lo hicieron en 10,1 por ciento.



Los principales socios comerciales del Perú durante 2010 continuaron siendo Estados Unidos y China, que representan más de un tercio de nuestro comercio externo de bienes. La participación de China se incrementó en 0,8 puntos porcentuales, pasando a representar 16 por ciento del total comercializado. Ello se debió a las mayores exportaciones peruanas a China de cobre, plomo, zinc, hierro y harina de pescado, así como por las mayores importaciones de bienes chinos tales como celulares, computadoras, productos de hierro y acero, motocicletas y prendas de vestir.

Estados Unidos, en cambio, redujo su participación en 0,5 puntos porcentuales en nuestro comercio, aun cuando las exportaciones peruanas a este país aumentaron 28,2 por ciento respecto a 2009, y las importaciones de este país se incrementaron 33,5 por ciento en relación al mismo año. Entre las exportaciones del Perú a Estados Unidos destacan oro, petróleo crudo y derivados, café y espárragos, mientras que entre las importaciones de este país al nuestro sobresalen petróleo crudo, maquinaria de ingeniería civil, vehículos para el transporte de mercancías, plásticos, trigo y algodón.

CUADRO 27
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Estados Unidos de Norteamérica	19,1	17,4	16,9	18,7	19,7	19,2	19,0	18,4	18,0
China	11,8	15,3	15,4	13,5	15,0	16,7	12,6	15,2	16,0
Suiza	11,1	14,8	10,9	0,4	0,6	0,4	6,0	8,6	6,2
Canadá	6,3	8,6	9,4	1,4	1,8	1,7	4,0	5,7	6,0
Japón	5,8	5,1	5,1	4,1	4,1	4,5	5,0	4,7	4,8
Brasil	2,8	1,9	2,7	8,1	7,6	7,3	5,3	4,4	4,7
Chile	5,7	2,8	3,9	4,1	4,7	3,9	4,9	3,6	3,9
Alemania	3,3	3,9	4,3	2,9	3,3	3,0	3,1	3,6	3,7
Ecuador	1,6	2,2	2,3	6,2	4,8	5,0	3,8	3,3	3,5
Colombia	2,3	2,4	2,2	4,3	4,3	4,5	3,3	3,3	3,2
Corea del Sur	1,8	2,8	2,5	2,5	2,9	3,4	2,1	2,8	2,9
España	3,3	2,8	3,4	1,4	1,4	1,3	2,4	2,2	2,5
México	1,0	0,9	0,8	4,1	3,4	3,8	2,5	2,0	2,1
Italia	2,9	2,3	2,7	2,4	1,8	1,4	2,7	2,1	2,1
Resto	21,2	16,8	17,5	25,9	24,5	23,9	23,4	20,2	20,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nota:									
Asia	23,8	26,0	25,9	26,1	27,9	30,9	24,9	26,8	28,1
Norteamérica	26,6	27,1	27,2	24,3	25,0	24,8	25,5	26,2	26,1
Unión Europea	17,8	15,9	18,4	12,2	11,3	10,6	15,1	13,9	15,0
Países Andinos 4/	14,2	10,9	11,0	16,7	16,3	14,9	15,4	13,2	12,7
Mercosur 5/	3,4	2,3	3,1	13,9	12,9	12,1	8,4	6,9	7,2
Resto	14,3	17,8	14,3	6,8	6,7	6,6	10,7	13,0	10,9

X: Exportaciones M: Importaciones.

1/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.

2/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

3/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

4/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

5/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Fuente: BCRP, SUNAT y Zofratca.

Cabe destacar el incremento de las exportaciones peruanas a nuestros vecinos como Brasil y Chile, países a los que se provee de cobre, zinc y molibdeno, y petróleo crudo y harina de pescado, respectivamente. Paralelamente, se elevó la participación de varios proveedores en el total importado por nuestro país: China, Japón y Corea del Sur.



CUADRO 28
EXPORTACIONES 1/
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Exportaciones	7,3	- 4,1	1,9	3,5	- 10,0	29,9
Tradicionales	5,6	1,6	- 1,5	2,8	- 13,6	36,8
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	24,0	- 1,6	- 29,7	- 6,5	6,5	55,4
Café	29,6	- 12,2	16,3	19,4	- 2,6	27,2
Cobre	10,7	0,7	0,5	- 6,4	- 21,4	50,0
Oro	7,5	8,9	- 9,2	25,1	11,6	25,8
Zinc	14,4	- 5,2	- 3,0	- 48,1	- 17,6	48,1
Petróleo crudo y derivados	- 10,6	11,2	12,7	34,0	- 36,4	33,0
No tradicionales	13,3	- 14,8	15,3	6,0	- 4,0	6,9
<i>Del cual:</i>						
Agropecuario	33,1	5,0	17,4	- 4,6	- 9,1	2,1
Pesquero	7,5	- 14,6	- 6,5	16,2	- 2,2	32,6
Textiles	5,7	- 29,9	2,5	11,2	5,3	1,4
Químico	12,2	- 12,0	31,6	15,5	- 8,5	10,5
Siderometalúrgico 2/	- 0,6	- 26,3	23,4	- 0,6	- 14,4	31,9

1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ Incluye joyería.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 27 669 millones, monto mayor en 34,2 por ciento al de 2009, influenciado por las mayores cotizaciones internacionales de productos como cobre, oro, zinc y petróleo. Empero, el volumen exportado fue parcialmente perjudicado por los menores envíos de harina de pescado, oro y zinc.

El valor de las exportaciones pesqueras de US\$ 1 884 millones se incrementó 11,9 por ciento respecto a 2009, fundamentalmente por los mayores precios promedio, que crecieron 49,4 por ciento puesto que los volúmenes se redujeron por las adversas condiciones climatológicas que afectaron la disponibilidad de los recursos marinos, principalmente la anchoveta.

Por su parte, las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 21 723 millones, monto superior en 32,6 por ciento al registrado en 2009 por los mayores precios de los metales, en tanto los volúmenes embarcados sufrieron principalmente por los menores envíos de oro (9,2 por ciento) por Yanacocha y Barrick, que representan el 39,8 por ciento del volumen exportado de este producto.

Las ventas de petróleo y gas natural aumentaron 60,8 por ciento tanto por los mayores precios de petróleo y derivados (33,0 por ciento) como por el inicio de las exportaciones de gas natural en junio de 2010, las cuales ascendieron a US\$ 284 millones en el año. Cabe notar que los principales países de destino de este último producto en 2010 fueron España (US\$ 87 millones), Estados Unidos (US\$ 57 millones) y Corea del Sur (US\$ 44 millones).

CUADRO 29
EXPORTACIONES FOB, POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Valor FOB: Millones de US\$			Variación porcentual	
	2008	2009	2010	2009	2010
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	23 266	20 622	27 669	- 11,4	34,2
PESQUEROS	1 797	1 683	1 884	- 6,4	11,9
Harina de pescado	1 413	1 425	1 609	0,9	12,9
Aceite de pescado	385	258	274	- 33,0	6,4
AGRÍCOLAS	686	636	975	- 7,2	53,2
Café	645	584	888	- 9,4	52,0
Azúcar	25	37	65	49,9	74,7
Algodón	2	3	1	17,1	- 59,1
Resto de agrícolas 1/	14	12	20	- 12,9	69,7
MINEROS	18 101	16 382	21 723	- 9,5	32,6
Cobre 2/	7 277	5 934	8 870	- 18,5	49,5
Oro	5 586	6 805	7 756	21,8	14,0
Zinc	1 468	1 233	1 691	- 16,0	37,1
Plomo 2/	1 136	1 116	1 579	- 1,8	41,5
Estaño	663	479	663	- 27,7	38,5
Hierro	385	298	523	- 22,7	75,7
Molibdeno	943	276	492	- 70,7	78,4
Plata refinada	595	214	118	- 64,0	- 44,8
Resto de mineros 3/	48	28	29	- 42,1	6,3
PETRÓLEO Y GAS NATURAL	2 681	1 921	3 088	- 28,4	60,8
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	7 562	6 186	7 641	- 18,2	23,5
Agropecuarios	1 913	1 825	2 190	- 4,6	20,0
Textiles	2 026	1 495	1 558	- 26,2	4,2
Químicos	1 041	837	1 223	- 19,6	46,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	909	569	918	- 37,4	61,4
Pesqueros	622	518	642	- 16,7	24,0
Metal-mecánicos	328	366	394	11,6	7,7
Maderas y papeles, y sus manufacturas	428	335	355	- 21,7	5,9
Minerales no metálicos	176	148	251	- 15,9	69,6
Otros 4/	121	93	110	- 22,8	18,1
III. OTROS 5/	190	154	254	- 19,2	65,3
IV. TOTAL EXPORTACIONES	31 018	26 962	35 565	- 13,1	31,9

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

4/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 7 641 millones en 2010, superiores en 23,5 por ciento a las de 2009. El volumen aumentó 15,3 por ciento y sobresalieron los productos agropecuarios -en particular uvas, mangos, conservas de alcachofas y paltas.

También aumentaron los envíos de productos químicos -láminas para envolturas, óxido de zinc y colorantes de cochinilla- y de productos siderometalúrgicos (alambre de cobre refinado). Este año, se inició la exportación de fosfatos -minerales no metálicos- por la empresa Minera Miski Mayo, propiedad de la minera brasileña Vale do Rio Doce, principalmente a Estados Unidos, Brasil, México e India.

Durante los últimos diez años las exportaciones de productos no tradicionales aumentaron 14,1 por ciento promedio anual, reflejando el mayor volumen que en promedio creció 10,5 por ciento, habiendo destacado los productos agropecuarios (20,7 por ciento), químicos (16,1 por ciento), pesqueros (9,5 por ciento) y textiles (3,6 por ciento).



Los productos agropecuarios exportados sumaron US\$ 2 190 millones en 2010, con un incremento de 17,4 por ciento en el volumen, particularmente de uvas, mangos, conservas de alcachofa y paltas. Los principales destinos fueron Estados Unidos (US\$ 683 millones) y Países Bajos (US\$ 266 millones), seguidos por España (US\$ 227 millones). En los últimos diez años, el volumen creció a un ritmo promedio anual de 20,7 por ciento principalmente debido a la exportación de nuevos productos como uvas, paprika, alcachofas en conserva, paltas y banano orgánico, entre otros.

Las exportaciones de productos pesqueros, por su lado, fueron afectadas por las condiciones climatológicas, lo que fue compensado por los mayores precios promedio internacionales. El valor exportado alcanzó US\$ 642 millones, superior en 24,0 por ciento al de similar periodo del año anterior. Los precios promedio se incrementaron 32,6 por ciento, en tanto el volumen embarcado se redujo 6,5 por ciento.

En 2010 se registraron menores exportaciones de pota en conserva (15,4 por ciento) y colas de langostino (12,0 por ciento), pero se incrementaron las exportaciones de conchas de abanico (31,9 por ciento) a Francia y Estados Unidos.

En los últimos diez años, el volumen de productos pesqueros creció a un ritmo promedio anual de 9,5 por ciento y reflejó la venta de nuevos productos como pota en conserva, colas de langostino, conservas de anchoa, langostino

entero congelado y filetes de anchoas, entre otros. Contribuyeron también al incremento las mayores ventas de pota congelada y conchas de abanico.

CUADRO 30							
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES (Millones de US\$)				PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES (Millones de US\$)			
Productos más vendidos	2000	2010	Var. % promedio anual	Productos más vendidos	2000	2010	Var. % promedio anual
Espárragos	148	427	11,2	Pota congelada	24	152	20,3
Uvas frescas	6	180	40,5	Conchas de abanico	18	113	20,1
Páprika	6	97	32,3	Pota en conserva	1	81	57,9
Alcachofas preparadas	1	96	61,0	Colas de langostinos congeladas	4	45	26,6
Mangos frescos	23	89	14,4	Filetes congelados	6	42	20,8
Paltas	2	85	42,3	Conserva de anchoas	1	21	31,6
Pimiento morrón y piquillo	5	84	33,2	Otros pescados congelados	2	20	22,9
Leche evaporada	3	77	38,4	Langostino entero congelado	2	15	22,4
Alimentos para animales	6	70	28,1	Otras conservas de pescado (ej. jurel)	15	15	0,1
Banano orgánico	0	49	68,7	Harina de pota	0	13	58,8
Conservas de jalapeños y otros	1	47	48,6	Demás pescados congelados	7	13	6,6
Cebollas frescas	6	42	20,6	Filetes de anchoas saladas	0	13	42,3
Cacao	0	35	99,2	Aletas de tiburón	6	11	5,9
Mandarinas frescas	1	35	42,7	Filetes congelados de merluzas	10	11	1,0
Subtotal	209	1 414	21,1	Langostinos congelados sin caparazón	1	9	25,5
Total	394	2 190	18,7	Subtotal	98	572	19,3
				Total	177	642	13,8

Fuente: BCRP y SUNAT.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 558 millones en el año 2010, mayores en 4,2 por ciento a las del año anterior. El volumen se incrementó 2,5 por ciento y los precios promedio subieron 1,4 por ciento. Excluyendo Venezuela, las exportaciones de este rubro en el 2010 sumaron US\$ 1 348 millones, superiores en 18,5 por ciento a las de 2009.

Esta recuperación estuvo impulsada por las exportaciones al resto de Países Andinos (32,4 por ciento), Mercosur (77,5 por ciento) y Estados Unidos (14,0 por ciento). En los últimos diez años el crecimiento en valor de los productos textiles fue 8,3 por ciento, con un incremento del volumen de 4 por ciento. Influyeron en el incremento de estas exportaciones las mayores ventas promedio anuales destinadas a Venezuela (26,9 por ciento), Colombia (18,1 por ciento), Ecuador (13,5 por ciento) y Argentina (31,7 por ciento), principalmente.

Las exportaciones de **productos químicos** alcanzaron los US\$ 1 223 millones, aumentando 46,3 por ciento respecto a 2009. Destacaron las ventas de colorantes de cochinilla (US\$ 210 millones), láminas flexibles para envolturas (US\$ 95 millones), óxido de zinc (US\$ 56 millones) y preformas PET (US\$ 50 millones). Los principales destinos por regiones fueron: países andinos (US\$ 643 millones), Unión Europea (US\$ 204 millones), Mercosur (US\$ 85 millones) y Estados Unidos (US\$ 70 millones).

El volumen de productos químicos creció a una tasa promedio anual de 16,1 por ciento en los últimos diez años.



CUADRO 31

PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS TEXTILES (Millones de US\$)				PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS QUÍMICOS (Millones de US\$)			
Destinos más importantes	2000	2010	Var. % promedio anual	Destinos más importantes	2000	2010	Var. % promedio anual
Estados Unidos	406	689	5,4	Colombia	22	164	22,3
Venezuela	19	210	26,9	Ecuador	21	136	20,5
Colombia	17	88	18,1	Bolivia	31	134	15,9
Brasil	7	65	25,3	Chile	23	122	18,1
Chile	35	61	5,7	Venezuela	24	86	13,7
Ecuador	15	53	13,5	Estados Unidos	14	70	17,1
Italia	21	49	8,7	Brasil	5	60	28,3
Bolivia	15	37	9,3	Alemania	5	48	25,2
Alemania	15	32	8,1	China	0	36	55,2
Reino Unido	15	31	7,6	Dinamarca	1	32	43,1
Argentina	2	29	31,7	Países Bajos	3	31	28,3
China	22	25	1,2	México	17	26	4,2
México	7	18	10,4	Reino Unido	4	24	20,7
Francia	6	17	10,7	Argentina	4	22	19,0
Canadá	7	16	8,3	España	3	21	21,2
Subtotal	609	1 421	8,8	Subtotal	176	1 011	19,1
Total	701	1 558	8,3	Total	212	1 223	19,1
Nota:				Nota:			
Países Andinos 1/	101	449	16,0	Países Andinos 1/	121	643	18,2
Unión Europea	98	165	5,4	Unión Europea	26	204	23,0
Mercosur	9	99	26,5	Mercosur	9	85	24,6
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. Fuente: BCRP y SUNAT.				1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. Fuente: BCRP y SUNAT.			

Importaciones

Las importaciones fueron de US\$ 28 815 millones en 2010, nivel mayor en 37,1 por ciento al de 2009 como reflejo de la mayor demanda interna. Los volúmenes importados fueron mayores en 24,5 por ciento por el crecimiento de adquisiciones de insumos industriales y bienes de capital, destacando las importaciones dirigidas hacia los sectores transporte, construcción, minería, hidrocarburos y comercializadoras. Los precios, a su vez, crecieron 10,1 por ciento, principalmente por petróleo, alimentos e insumos industriales.

Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron 38,5 por ciento respecto a 2009, particularmente automóviles, electrodomésticos, motocicletas, productos de perfumería, calzado y prendas de vestir. Asimismo, se registraron mayores adquisiciones de alimentos como azúcar, productos lácteos y carnes.

Entre los **insumos** para la industria, se observaron mayores compras de hierro y acero, plásticos, textiles, cereales, químicos orgánicos, papel y cartón.

Los **bienes de capital** para la industria aumentaron 23,1 por ciento respecto a 2009, por mayores adquisiciones de equipos de ingeniería civil, equipos de procesamiento de datos, equipos de telecomunicaciones, máquinas diversas, aparatos eléctricos de empalme y equipos de calefacción y refrigeración. Por otro lado, las importaciones de materiales de construcción aumentaron 27,3 por ciento, destacando las mayores compras de barras de acero, tubos para oleoductos o gasoductos, tubos para extracción de gas o petróleo, losas de cerámica, cementos portland y clínker.

CUADRO 32
IMPORTACIONES 1/
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Importaciones	19,9	- 20,1	24,5	21,0	- 7,4	10,1
1. Consumo	27,3	- 9,3	28,0	10,6	- 4,6	8,1
No duradero	19,0	- 2,4	19,4	12,4	- 6,2	9,9
Principales alimentos 2/	8,0	- 21,4	29,0	29,3	- 20,5	34,4
Resto 3/	20,8	- 0,8	18,6	10,4	- 4,0	7,5
Duradero	40,3	- 15,9	38,3	9,1	- 1,3	6,1
2. Insumos	6,6	- 18,7	21,3	30,4	- 14,8	15,3
Principales alimentos 4/	- 6,3	1,7	20,6	51,6	- 18,1	0,0
Petróleo y derivados	0,1	- 16,5	10,0	40,2	- 32,4	30,7
Resto 5/	14,9	- 20,7	27,8	19,6	- 5,8	11,1
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	12,3	- 10,2	28,6	15,1	- 26,9	22,8
Hierro y acero	7,7	- 40,0	62,7	40,7	- 5,9	14,7
Textiles	17,9	- 21,5	38,8	4,6	- 8,7	17,4
Papeles	18,9	- 10,0	16,2	8,1	- 5,8	2,8
Productos químicos	25,3	- 14,5	- 1,1	7,9	19,6	32,1
Químicos orgánicos	12,5	- 20,7	23,6	13,1	- 5,5	14,9
3. Bienes de capital	44,1	- 23,9	27,5	9,5	- 2,4	3,8

1/ El índice de precios de importaciones se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y la canasta de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. El índice de precios de los insumos se calcula a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total del volumen).

2/ Arroz, azúcar, lácteos y carnes.

3/ Excluye alimentos.

4/ Trigo, maíz y soya.

5/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

CUADRO 33
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

	Valor FOB: Millones de US\$			Variación porcentual	
	2008	2009	2010	2009	2010
1. BIENES DE CONSUMO	4 520	3 962	5 489	- 12,3	38,5
No duraderos	2 328	2 137	2 809	- 8,2	31,4
Duraderos	2 192	1 825	2 680	- 16,7	46,8
2. INSUMOS	14 556	10 076	14 023	- 30,8	39,2
Combustibles, lubricantes y conexos	5 225	2 929	4 063	- 43,9	38,7
Materias primas para la agricultura	874	773	868	- 11,5	12,2
Materias primas para la industria	8 458	6 374	9 093	- 24,6	42,7
3. BIENES DE CAPITAL	9 233	6 850	9 074	- 25,8	32,5
Materiales de construcción	1 305	854	1 087	- 34,6	27,3
Para la agricultura	90	72	80	- 20,6	11,4
Para la industria	5 765	4 498	5 539	- 22,0	23,1
Equipos de transporte	2 073	1 426	2 369	- 31,2	66,1
4. OTROS BIENES 1/	140	122	229	- 12,8	87,7
5. TOTAL IMPORTACIONES	28 449	21 011	28 815	- 26,1	37,1
Nota:					
Principales alimentos 2/	1 703	1 349	1 725	- 20,8	27,8
Trigo	489	346	368	- 29,2	6,4
Maíz y/o sorgo	310	266	372	- 14,2	39,7
Arroz	88	49	55	- 44,0	11,2
Azúcar 3/	72	57	121	- 20,7	111,7
Lácteos	77	37	81	- 52,2	118,5
Soya	625	561	679	- 10,3	21,2
Carnes	42	34	49	- 19,8	46,5

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

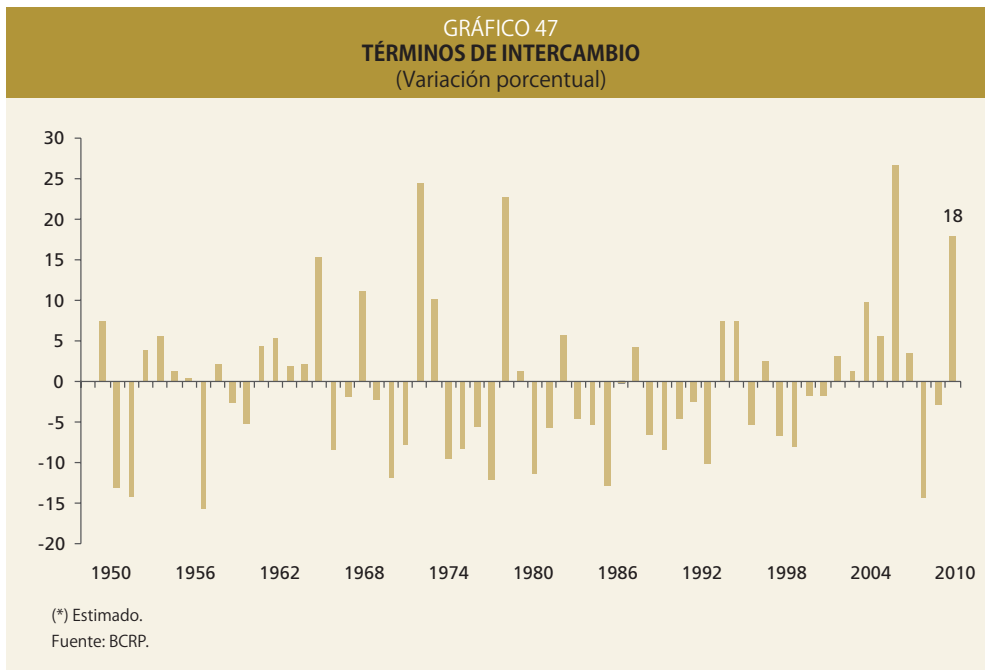
2/ Excluye alimentos donados.

3/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

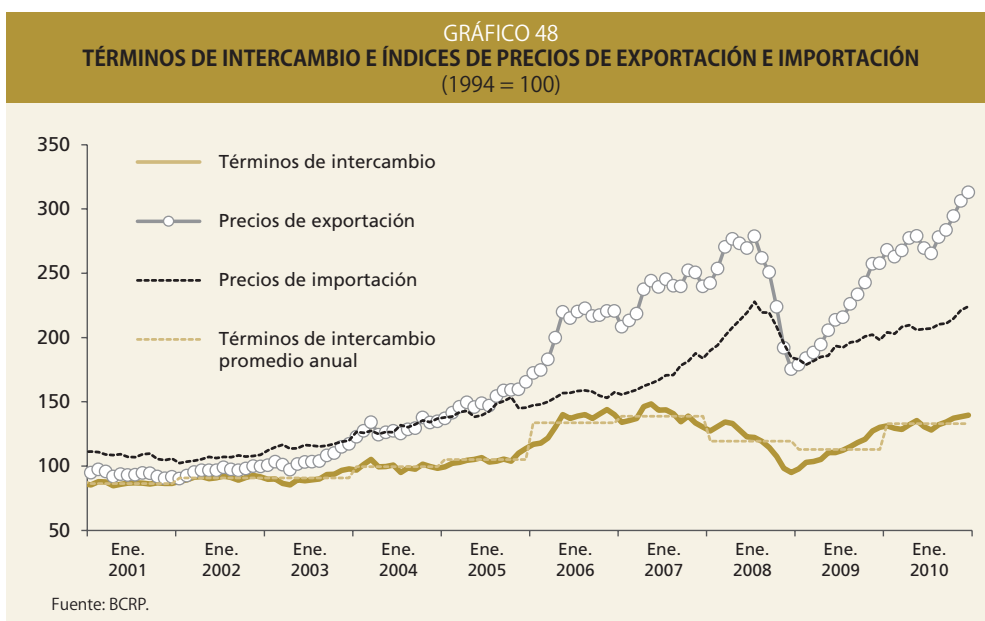
Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

4.2 Términos de intercambio

En un contexto de recuperación de la economía mundial y de mayor demanda, particularmente de las economías emergentes como China, y de abundante liquidez internacional que favoreció niveles récord de posiciones no comerciales, hubo factores de oferta que afectaron negativamente los ya ajustados inventarios de algunos productos, provocando que los precios de los *commodities* se recuperaran durante 2010, principalmente en la segunda parte de ese año.

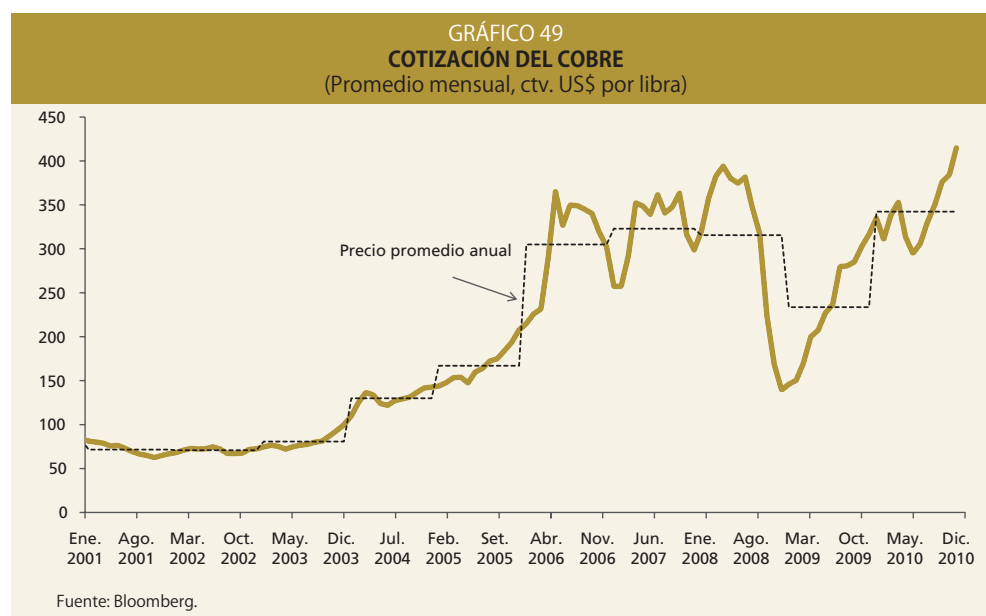


Los *commodities* que registraron las mayores alzas corresponden a nuestros principales productos de exportación -metales básicos-, con lo cual los términos de intercambio subieron 17,9 por ciento en el año. Los mayores precios de las exportaciones (29,9 por ciento) fueron compensados parcialmente por el incremento de los precios de importación (10,1 por ciento).

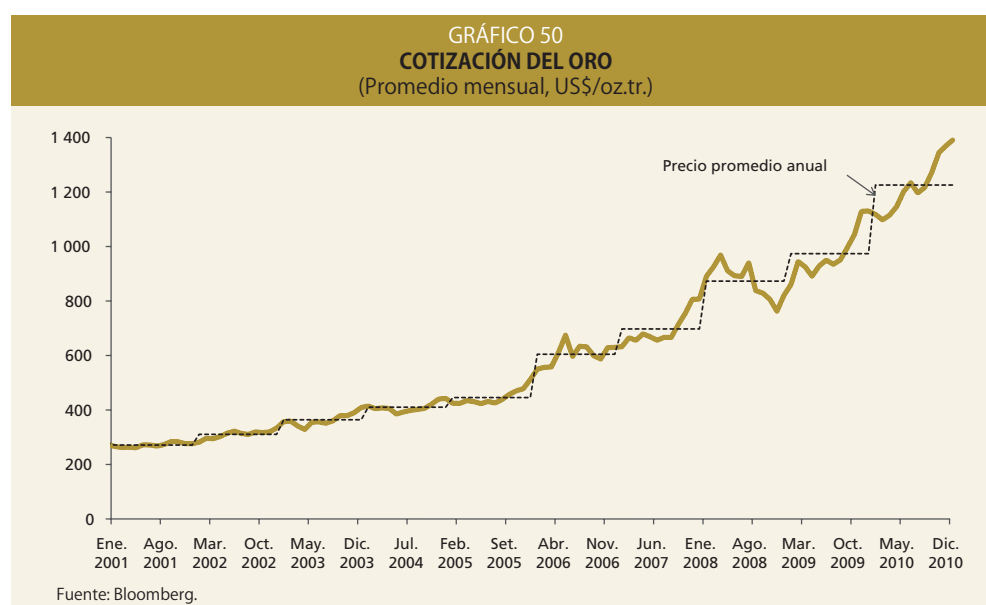


El nivel promedio de los términos de intercambio en 2010 fue inferior en apenas 2,0 por ciento al de 2007, esto es, antes de la reducción de precios internacionales provocada por la crisis financiera internacional. Los precios de las exportaciones superaron en 20,9 por ciento a los de 2007, mientras que los de las importaciones lo hicieron en 23,4 por ciento.

La cotización del **cobre** se mantuvo al alza la mayor parte del año, impulsada por la recuperación de la actividad económica mundial. El precio promedio del cobre registró un incremento de 46,6 por ciento durante 2010, respecto a 2009 y cerró el año en un promedio de US\$/lb. 3,4, tras el nivel récord nominal histórico de US\$/lb. 4,4, alcanzado el día 31 de diciembre. El aumento de precios reflejó la creciente estrechez del mercado del cobre debido a la cada vez mayor demanda de países emergentes, así como a la menor oferta de los países productores de ese metal.

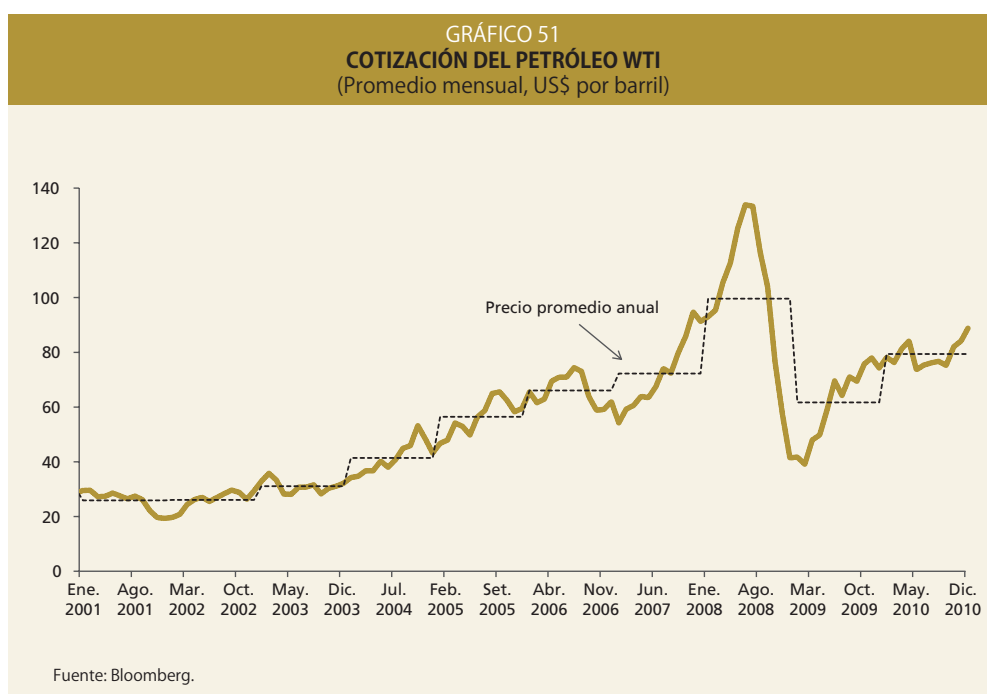


La cotización del **oro** subió 25,9 por ciento durante 2010, cerrando el año en un nivel promedio de US\$/oz.tr. 1 225. En una coyuntura de mayor aversión al riesgo, los inversionistas demandaron alternativas -como el oro- para diversificar sus portafolios, lo que causó el incremento del precio de ese metal.



Las posiciones no comerciales en oro subieron 18,5 por ciento en el año. Asimismo, las expectativas inflacionarias en algunas regiones y, en menor medida, la demanda para joyería e industria, también impulsaron el precio del oro. El máximo nivel alcanzado por el precio del oro fue de US\$/oz.tr. 1 420 a inicios de diciembre de 2010.

El precio del **petróleo** fluctuó alrededor de US\$/bl. 80 durante 2010, lo que representa un incremento de 28,7 por ciento, en términos promedio respecto a 2009. Cabe precisar que el crudo alcanzó su nivel más bajo en mayo (US\$/bl. 65), recuperándose paulatinamente hasta un nivel de US\$/bl. 90 a fines de año. Esta evolución se explica por las expectativas de un mayor consumo de los países emergentes (China e India), una menor oferta de petróleo en algunos países productores (México, Noruega, Medio Oriente) y el aumento de las posiciones no comerciales en petróleo por inversionistas, las mismas que crecieron 127,8 por ciento en el año.



Los precios de los **alimentos** cerraron el año con altos incrementos debido a restricciones de oferta a causa de problemas climáticos y a la mayor demanda de los países emergentes. El incremento de las posiciones no comerciales de alimentos coadyuvó a exacerbar su volatilidad.

El índice de precios *Commodity Research Bureau* (CRB) de alimentos de Reuters superó los niveles registrados en 2008, renovando temores de un episodio de presiones inflacionarias como el registrado en dicho año.

Entre los granos, los precios del **trigo** y el **maíz** evidenciaron una marcada tendencia alcista desde mediados de año a consecuencia de la sequía en los países de Europa que llevó a la imposición de restricciones a la exportación de alimentos en Rusia y Ucrania. A finales de año, la situación empeoró con la intensificación del Fenómeno de La Niña, generando inundaciones en Australia y sequía en Argentina, hechos que llevaron a una reducción en la calidad del trigo australiano y efectos adversos sobre el desarrollo del maíz argentino.

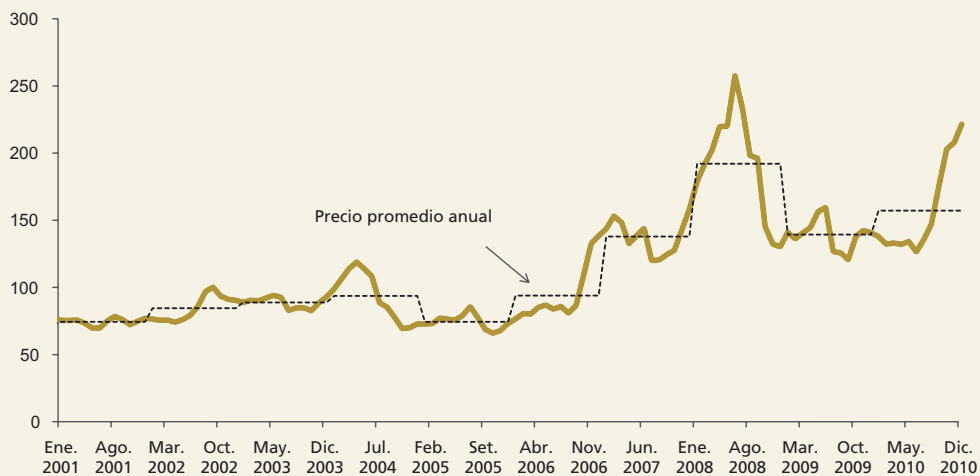
En este contexto de menor oferta mundial de alimentos, la mayor demanda de parte de los países emergentes, en particular China, continuó presionando los inventarios de productos alimenticios e impulsando sus cotizaciones al alza, aunque sin alcanzar los récords observados en 2008.

GRÁFICO 52
COTIZACIÓN DEL TRIGO
(Promedio mensual, US\$/TM.)



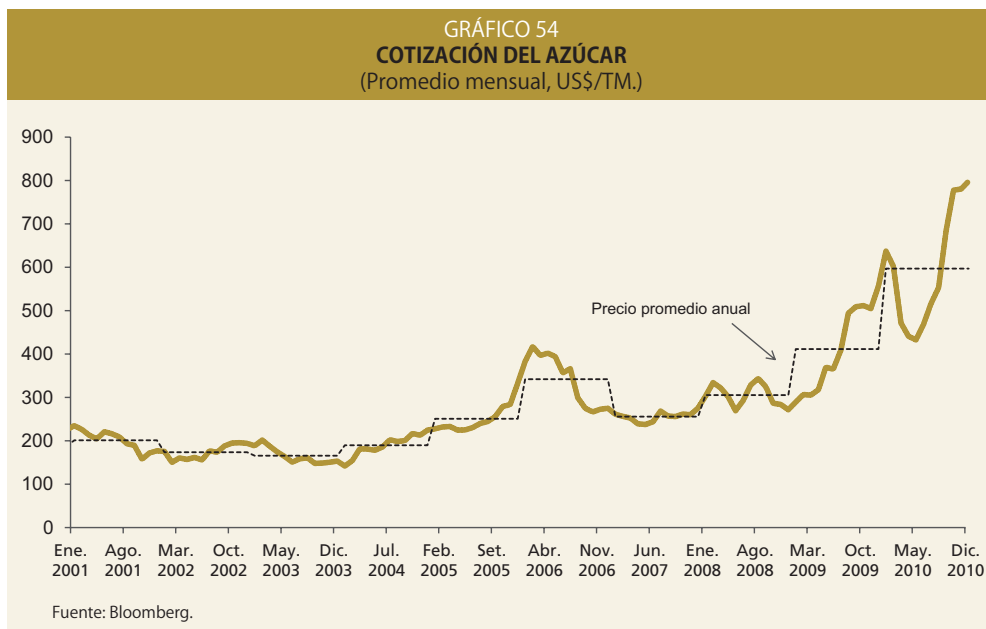
Fuente: Bloomberg.

GRÁFICO 53
COTIZACIÓN DEL MAÍZ
(Promedio mensual, US\$/TM.)



Fuente: Bloomberg.

Por otra parte, el precio del **azúcar** registró su máximo histórico ante la fuerte demanda de los países para recuperar inventarios, hecho que generó una mayor exportación de azúcar desde los puertos de Brasil. A pesar de que la producción azucarera de Brasil se recuperó respecto al año previo, el ritmo de la demanda de azúcar fue superior. Por ello, ante la postergación de las exportaciones de India, la cotización se mantuvo volátil y con marcada tendencia alcista.



4.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 2 037 millones, valor superior en US\$ 893 millones al de 2009. Los ingresos aumentaron 8,5 por ciento respecto al año anterior, siendo su principal componente el rubro viajes. Los egresos, sin embargo, se incrementaron 25,1 por ciento, principalmente, por mayores pagos por fletes, otros servicios empresariales y viajes.

CUADRO 34
SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2008	2009	2010	2009	2010
I. TRANSPORTES	- 1 741	- 979	- 1 599	43,8	- 63,3
1. Crédito	818	758	854	- 7,4	12,7
2. Débito	- 2 560	- 1 737	- 2 453	32,1	- 41,2
II. VIAJES	870	926	1 001	6,5	8,0
1. Crédito	1 991	2 014	2 274	1,2	12,9
2. Débito	- 1 121	- 1 088	- 1 274	3,0	- 17,1
III. COMUNICACIONES	- 8	- 69	- 78	- 802,9	- 12,7
1. Crédito	125	91	102	- 27,1	11,4
2. Débito	- 133	- 161	- 180	- 20,8	- 12,0
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 152	- 176	- 325	- 16,1	- 84,7
1. Crédito	227	271	166	19,3	- 38,7
2. Débito	- 379	- 447	- 491	- 18,0	- 9,9
V. OTROS 1/	- 1 024	- 845	- 1 035	17,5	- 22,4
1. Crédito	487	511	560	4,9	9,6
2. Débito	- 1 511	- 1 356	- 1 595	10,2	- 17,6
VI. TOTAL SERVICIOS	- 2 056	- 1 144	- 2 037	44,4	- 78,1
1. Crédito	3 649	3 645	3 956	- 0,1	8,5
2. Débito	- 5 704	- 4 789	- 5 993	16,0	- 25,1

1/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.
Fuente: BCRP, SUNAT, Ministerio de RR.EE. y empresas.

El déficit por **transportes** fue de US\$ 1 599 millones, mayor en US\$ 620 millones al déficit de 2009. Los ingresos aumentaron en US\$ 96 millones (12,7 por ciento) y correspondieron a gastos de naves extranjeras en el país y venta de pasajes en el exterior por líneas aéreas nacionales. Los egresos aumentaron en US\$ 716 millones por el incremento de los fletes (47,9 por ciento) ante las mayores importaciones y por la venta de pasajes internacionales (17,8 por ciento).

El superávit por **viajes** fue de US\$ 1 001 millones, superior en US\$ 74 millones al del año previo. Los ingresos aumentaron 12,9 por ciento por el mayor número de visitantes que ingresan al país (10,3 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (2,3 por ciento). Por su parte, los egresos se elevaron 17,1 por ciento debido al mayor número de peruanos que visitaron el exterior (8,7 por ciento) y al alza del gasto promedio de los viajeros peruanos en el exterior (8,1 por ciento).

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 1 035 millones, mayor en US\$ 190 millones al déficit de 2009. Los ingresos se incrementaron 9,6 por ciento destacando el crecimiento de los servicios empresariales. Los egresos aumentaron 17,6 por ciento por mayores pagos realizados por servicios de informática y otros servicios empresariales.

CUADRO 35
OTROS SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Resultado de Otros Servicios	- 1 024	- 845	- 1 035	45,4	- 17,5	22,4
Ingresos	487	511	560	19,9	4,9	9,6
Servicios de Gobierno	135	137	140	3,0	1,5	2,7
Otros servicios	352	374	420	27,9	6,3	12,1
Otros Servicios Empresariales	280	303	333	27,8	8,0	10,1
Servicios Financieros	47	48	59	22,3	2,1	22,5
Resto	25	24	28	42,0	- 5,3	16,5
Egresos	1 511	1 356	1 595	36,1	- 10,2	17,6
Servicios de Gobierno	138	146	150	6,0	6,0	2,7
Otros servicios	1 373	1 210	1 445	40,0	- 11,9	19,4
Otros Servicios Empresariales	784	767	929	37,7	- 2,1	21,1
Servicios Informática e Información	169	153	206	38,3	- 9,6	35,0
Regalías y Derechos de Licencia	159	152	197	43,3	- 4,4	29,1
Resto	261	138	113	46,7	- 47,1	- 18,4

Fuente: Empresas

4.4 Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes sumaron US\$ 3 026 millones en 2010. De este total, las remesas de peruanos en el exterior representaron el 83,7 por ciento. Los flujos de remesas de peruanos migrantes al exterior alcanzaron los US\$ 2 534 millones, aumentando 5,2 por ciento con respecto a 2009. Las remesas que provienen de Estados Unidos se incrementaron 0,8 por ciento y las que proceden de España 1,8 por ciento.

Los ingresos por remesas de peruanos en el exterior representaron 1,6 por ciento del PBI. La tasa de crecimiento anual promedio de remesas entre 2001 y 2010 fue de 14,1 por ciento, pero el ritmo de aumento se redujo a partir de 2007 como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos, la crisis financiera internacional y los mayores controles migratorios.



CUADRO 36
REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2001	753	5,0	1,4
2002	705	- 6,4	1,2
2003	869	23,1	1,4
2004	1 133	30,4	1,6
2005	1 440	27,1	1,8
2006	1 837	27,6	2,0
2007	2 131	16,0	2,0
2008	2 444	14,7	1,9
2009	2 409	- 1,4	1,9
2010	2 534	5,2	1,6

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

Seis países concentraron el 78,5 por ciento del total remesado de peruanos en el exterior. El principal país de origen de las remesas fue Estados Unidos. La tasa de crecimiento de las remesas de peruanos en dicho país se mantuvo baja durante 2010, de manera que su participación descendió de 35,9 por ciento en 2009 a 34,5 por ciento en 2010.

España le siguió en importancia, pero sus tasas de crecimiento han sido descendentes a lo largo del año, por lo que redujo su participación de 17,1 por ciento en 2009 a 16,6 por ciento en 2010. La recesión de la economía española afectó el empleo de la población inmigrante, en especial de los empleados en el sector construcción. La caída del empleo de migrantes de países andinos fue de 6,6 por ciento¹².

Por su parte, Japón aumentó su participación en el total de remesas de peruanos de 7,9 por ciento en 2009 a 8,8 por ciento en 2010, debido a que las remesas provenientes de este país aumentaron 16,4 por ciento, en parte favorecidas por la apreciación del yen (6,7 por ciento).

La participación de las remesas procedentes de Sudamérica continuó aumentando. Países como Argentina, Chile, Venezuela y Uruguay, que en 2009 sumaron el 9,7 por ciento del total remesado, pasaron a representar 10,8 por ciento en 2010.

CUADRO 37
PARTICIPACIÓN POR PAÍSES DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR
(Porcentajes)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Estados Unidos	44,7	46,0	44,1	41,0	35,9	34,5
España	12,1	13,4	15,1	15,3	17,1	16,6
Japón	14,2	11,6	9,7	9,3	7,9	8,8
Italia	6,4	5,1	6,0	6,2	9,7	8,8
Chile	2,5	3,3	3,8	4,3	4,5	5,1
Argentina	2,5	2,6	3,1	3,4	4,0	4,8
Resto de países 1/	17,5	18,1	18,2	20,4	20,8	21,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

1/ Incluye no clasificadas por países (medios informales).

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.

¹² Tomado del documento "Las Remesas de América Latina y el Caribe durante el 2010: Estabilización después de la crisis". Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN, Grupo BID).

Distinguiendo por medio de envío, durante 2010 se observó que las remesas canalizadas por los bancos participaron con el 46 por ciento del total remesado, aumentando su participación en 2 puntos porcentuales respecto al año pasado. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETFs) y otros medios tuvieron una participación del 42 por ciento, disminuyendo 2 puntos porcentuales.

CUADRO 38
PARTICIPACIÓN POR MEDIO DE ENVÍO DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR
(Participación porcentual)

Fuentes	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	28	32	36	40	44	46
ETFs - Otros medios 1/	61	56	53	48	44	42
Medios informales	11	11	11	12	12	12
Remesas del Exterior	100	100	100	100	100	100

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.

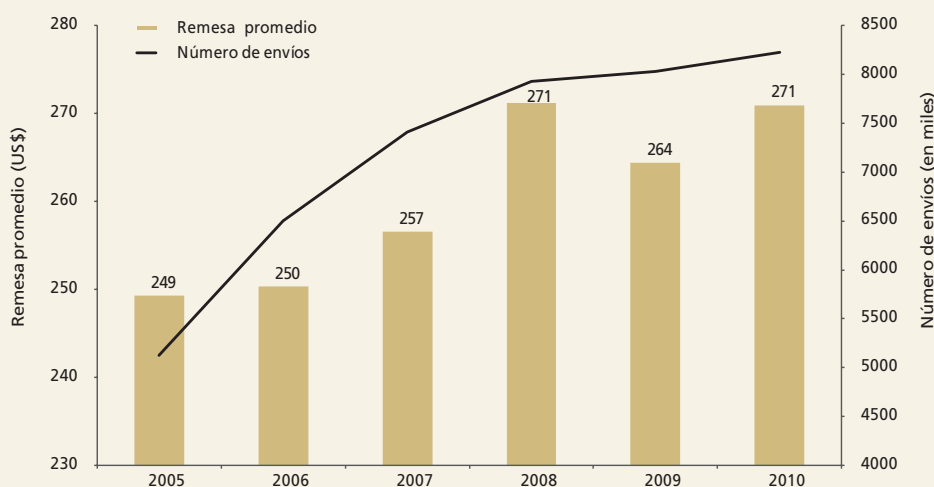
RECUADRO 2

REMESA PROMEDIO

La remesa promedio recibida alcanzó los US\$ 271 durante 2010, aumentando en 2,4 por ciento con respecto a 2009, con lo cual se recuperó el nivel de 2008. Las remesas promedio que más se incrementaron fueron las procedentes de Chile, con 15,9 por ciento de aumento y Argentina, con 10,3 por ciento. Cabe señalar que en este último país, el número de transacciones aumentó 16,9 por ciento, en parte, relacionado con el ingreso de envíos vía bancos locales.

Aumentaron en menor medida las remesas de Estados Unidos (1,5 por ciento) e Italia (2,4 por ciento). En este último país se redujo 7,0 por ciento el número de envíos por año, luego de un significativo aumento en 2009 por el ingreso a través de un banco local.

REMESA PROMEDIO (US\$) Y NÚMERO DE ENVÍOS (MILES)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.



REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PRINCIPALES PAISES 1/

	US\$						Variación porcentual				
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
Estados Unidos	210	219	225	238	226	229	4,6	2,8	5,7	-5,3	1,5
España	286	305	327	349	343	339	6,9	7,1	6,5	-1,6	-1,2
Japón	537	539	560	566	599	596	0,4	4,0	1,0	5,9	-0,6
Italia	327	307	342	347	302	310	-6,2	11,7	1,5	-13,0	2,4
Chile	141	145	144	157	165	191	2,5	-0,7	9,2	4,7	15,9
Argentina	164	145	140	152	156	172	-11,6	-3,6	8,4	2,6	10,3
Resto de países	296	309	330	349	346	345	4,1	6,8	5,7	-0,9	-0,2
Remesa Promedio Total	249	250	257	271	264	271	0,4	2,5	5,7	-2,5	2,5

1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas

NÚMERO DE ENVÍOS DEL EXTERIOR: PRINCIPALES PAISES 1/

	Miles de Envíos						Variación porcentual				
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
Estados Unidos	3 072	3 851	4 171	4 207	3 835	3 812	25,4	8,3	0,9	-8,8	-0,6
España	609	807	983	1 070	1 204	1 241	32,5	21,8	8,9	12,5	3,0
Japón	382	394	367	404	318	372	3,1	-6,9	9,9	-21,2	17,1
Italia	282	305	375	439	771	718	8,3	22,9	17,2	75,7	-7,0
Chile	256	419	570	667	666	674	63,6	36,0	17,1	-0,1	1,1
Argentina	223	331	466	555	612	715	48,6	41,0	19,0	10,2	16,9
Resto de países	303	395	480	590	624	696	30,4	21,6	22,7	5,8	11,5
Número de Envíos Total	5 127	6 502	7 413	7 931	8 030	8 227	26,8	14,0	7,0	1,3	2,4

1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas

4.5 Renta de factores

En 2010, la renta de factores tuvo un saldo negativo de US\$ 10 053 millones, menor en US\$ 2 570 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 9 873 millones y correspondió principalmente a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Dichas utilidades aumentaron en US\$ 2 305 millones. Los sectores que incrementaron sus utilidades en mayor proporción fueron el minero, petrolero, de servicios y financiero.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 180 millones, lo que se compara con el superávit de US\$ 49 millones de 2009, explicado por los menores ingresos asociados a las menores tasas de interés internacionales.

CUADRO 39
RENTA DE FACTORES

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2008	2009	2010	2009	2010
I. INGRESOS	1 837	1 433	1 175	- 22,0	- 18,0
1. Privados	471	328	308	- 30,4	- 6,1
2. Públicos	1 366	1 105	867	- 19,1	- 21,6
II. EGRESOS	10 611	8 917	11 228	- 16,0	25,9
1. Privados	9 359	7 860	10 181	- 16,0	29,5
Utilidades 1/	8 346	7 173	9 478	- 14,1	32,1
Intereses	1 013	688	703	- 32,1	2,2
· Por préstamos de largo plazo	423	382	366	- 9,6	- 4,1
· Por bonos	214	155	213	- 27,3	37,0
· De corto plazo 2/	376	150	124	- 60,1	- 17,6
2. Públicos	1 253	1 057	1 047	- 15,7	- 0,9
Intereses por préstamos de largo plazo	559	448	334	- 19,9	- 25,5
Intereses por bonos	598	599	710	0,1	18,6
Intereses por pasivos del BCRP 3/	95	10	3	- 89,8	- 71,0
III. SALDO (I-II)	- 8 774	- 7 484	- 10 053	14,7	- 34,3
1. Privados	- 8 888	- 7 533	- 9 873	15,2	- 31,1
2. Públicos	113	49	- 180	- 56,9	- 468,4

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

5. Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

La cuenta financiera tuvo un flujo positivo de US\$ 12 583 millones, notablemente superior al del año previo, explicado en su mayor parte por el ingreso de capitales dirigidos al sector privado. En el año, se observó un aumento de la inversión directa, y de préstamos e inversión de no residentes en títulos emitidos en el mercado local, complementado por una menor salida de capitales por inversión en activos del exterior.

Sector privado

El flujo de pasivos del sector privado con el exterior fue de US\$ 14 365 millones durante 2010. De este monto, US\$ 7 328 millones correspondió a inversión directa extranjera, principalmente en forma de reinversión de utilidades por las empresas de inversión directa extranjera, por US\$ 5 731 millones. Los sectores que realizaron una mayor reinversión fueron el minero, financiero, de hidrocarburos y servicios. Asimismo, en el año se obtuvieron préstamos externos netos por US\$ 3 752 millones, dirigidos principalmente al sector bancario, por un monto de US\$ 3 015 millones. Paralelamente, los no residentes adquirieron títulos emitidos en el mercado local por US\$ 3 198 millones.



CUADRO 40
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

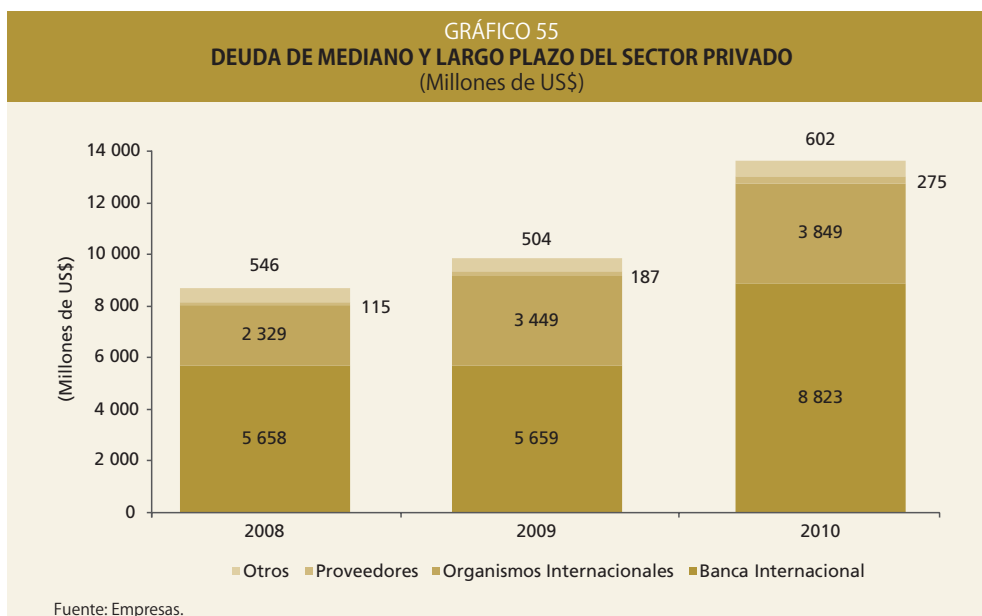
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
1. ACTIVOS	- 652	- 4 102	- 1 041	- 0,5	- 3,2	- 0,7
Inversión directa en el extranjero	- 736	- 398	- 215	- 0,6	- 0,3	- 0,1
Inversión de cartera en el exterior 1/	83	- 3 704	- 826	0,1	- 2,9	- 0,5
2. PASIVOS	10 162	6 783	14 365	8,0	5,3	9,3
Inversión directa extranjera en el país	6 924	5 576	7 328	5,4	4,4	4,8
a. Reversión	3 287	4 951	5 731	2,6	3,9	3,7
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 981	1 531	1 533	2,3	1,2	1,0
c. Préstamos netos con matriz	656	- 906	64	0,5	- 0,7	0,0
Inversión extranjera de cartera en el país	599	55	3 284	0,5	0,0	2,1
a. Participaciones de capital 2/	85	47	87	0,1	0,0	0,1
b. Otros pasivos 3/	514	9	3 198	0,4	0,0	2,1
Préstamos de largo plazo	2 640	1 151	3 752	2,1	0,9	2,4
a. Desembolsos	3 413	2 075	4 940	2,7	1,6	3,2
b. Amortización	- 774	- 923	- 1 187	- 0,6	- 0,7	- 0,8
3. TOTAL	9 509	2 680	13 324	7,5	2,1	8,7
Nota:						
Inversión directa extranjera neta 4/	6 188	5 178	7 113	4,9	4,1	4,6

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.
 2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores).
 3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).
 4/ Suma de la inversión directa extranjera recibida localmente y la realizada en el exterior.
 Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Deuda externa del sector privado

Al 31 de diciembre, el saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado, sin incluir bonos, alcanzó un nivel de US\$ 13 550 millones, monto superior en 38 por ciento a los US\$ 9 798 millones de fines de 2009.

GRÁFICO 55
DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)



La banca internacional fue el principal prestamista al proveer 65 por ciento de la deuda por un valor de US\$ 8 823 millones, participación mayor que en 2009, principalmente por el financiamiento externo a la banca local por US\$ 3 281 millones en préstamos netos. Por su parte, el financiamiento de organismos internacionales fue la segunda fuente en importancia, con una participación de 28 por ciento, concentrada en el sector de hidrocarburos.

CUADRO 41
DEUDA EXTERNA PRIVADA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR FUENTE
(Niveles a fin de periodo)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Sector Privado 1/	8 647	9 798	13 550	6,8	7,7	10,7
Banca Internacional	5 658	5 659	8 823	4,5	4,5	6,9
Organismos Internacionales	2 329	3 449	3 849	1,8	2,7	3,0
Proveedores	115	187	275	0,1	0,1	0,2
Otros	546	504	602	0,4	0,4	0,5
Sector Financiero	4 321	4 246	7 259	3,4	3,3	5,7
Banca Internacional	3 000	3 063	5 973	2,4	2,4	4,7
Organismos Internacionales	1 071	977	1 085	0,8	0,8	0,9
Otros	250	206	201	0,2	0,2	0,2
Sector No Financiero	4 326	5 552	6 291	3,4	4,4	4,9
Banca Internacional	2 658	2 597	2 851	2,1	2,0	2,2
Organismos Internacionales	1 258	2 471	2 764	1,0	1,9	2,2
Proveedores	115	187	275	0,1	0,1	0,2
Otros	296	298	401	0,2	0,2	0,3
Hidrocarburos	1 203	2 250	2 793	0,9	1,8	2,2
Banca Internacional	112	293	482	0,1	0,2	0,4
Organismos Internacionales	1 090	1 957	2 256	0,9	1,5	1,8
Otros	0	0	55	0,0	0,0	0,0
Mineras	1 039	1 103	1 149	0,8	0,9	0,9
Banca Internacional	934	738	799	0,7	0,6	0,6
Organismos Internacionales	0	300	288	0,0	0,2	0,2
Proveedores	14	15	15	0,0	0,0	0,0
Otros	90	50	47	0,1	0,0	0,0

1/ No incluye bonos.
Fuente: Empresas.

Los activos externos del sector privado disminuyeron en US\$ 1 041 millones, lo que indica una adquisición de activos externos por inversionistas institucionales. Esta compra fue menor a la de 2009 en US\$ 3 061 millones, por menores compras de las empresas bancarias por US\$ 1 410 millones, fondos mutuos por US\$ 599 millones, y administradoras de fondos de pensiones por US\$ 561 millones.



RECUADRO 3

ENCUESTA COORDINADA DE INVERSIÓN DIRECTA 2009

La inversión directa extranjera aporta a las economías receptoras, además de recursos financieros, ventajas adicionales como la transferencia de tecnología y conocimientos especializados de gestión. Por ello, se reconoce la necesidad de mejorar su medición y de aprovechar dicha información como herramienta de análisis económico en los distintos países.

Durante 2010 se llevó a cabo la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID), promovida por el Fondo Monetario Internacional en coordinación con 132 países para mejorar la calidad de las estadísticas sobre las posiciones de inversión directa en la posición de inversión internacional. En esta encuesta la inversión se desglosa por país de origen o destino.

La ECID estuvo dirigida a empresas del sector privado, tanto para las que actúan como empresas de inversión directa por haber recibido inversión del exterior como para las que se desempeñan como inversionistas directos por haber realizado alguna inversión en el extranjero. La encuesta empleó formularios y metodología coordinada con el Fondo Monetario Internacional.

Entre las posiciones reportadas se ha recogido el saldo del patrimonio del inversionista directo, -el cual incluye, a su vez, los aportes de capital y los resultados acumulados-, así como el saldo de los préstamos recibidos u otorgados entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa. En tal sentido, se ha separado la posición de las empresas desde dos perspectivas: cuando actúan como empresas de inversión directa, en cuyo caso reflejan, por lo general, una posición pasiva neta, y cuando lo hacen como inversionistas directos, en cuyo caso presentan una posición activa neta.

De acuerdo a resultados preliminares de la ECID, a diciembre de 2009 el saldo de inversión directa extranjera recibida ascendió a US\$ 34 521 millones. Los principales países emisores de inversión directa al Perú fueron Estados Unidos (US\$ 9 113 millones), Canadá (US\$ 4 007 millones), España (US\$ 3 056 millones) y Chile (US\$ 2 527 millones), entre otros.

A nivel de sectores económicos, la minería fue el principal receptor de inversión directa, acumulando un saldo de US\$ 10 137 millones, en su mayoría proveniente de Estados Unidos y Canadá. Asimismo, el sector servicios registró un saldo de inversión directa de US\$ 8 297 millones, destacando la inversión de España, Chile y Estados Unidos.

El tercer lugar lo ocupó el sector hidrocarburos, con un stock de inversión directa de US\$ 5 982 millones, y donde Estados Unidos es el país que contribuye con el monto más importante. Le sigue el sector financiero, que tuvo un saldo de US\$ 4 526 millones. Finalmente, el saldo de inversión directa extranjera en la manufactura fue de US\$ 3 346 millones y en el sector energía de US\$ 2 235 millones.

**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PERÚ
ESTRUCTURA POR SECTOR DE DESTINO**

SECTOR	IDE
Minería	29%
Servicios	24%
Hidrocarburos	17%
Industria	10%
Sector Financiero	13%
Energía	6%

Fuente: Empresas.

PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES RECEPTORES DE INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA
(Millones de US\$)

Estados Unidos	9 113	Brasil	813
Minería	3 831	Minería	376
Hidrocarburos	2 839	Industria	307
Servicios	1 046	Servicios	187
Otros	1 396	Otros	- 57
Canadá	4 007	Corea del Sur	644
Minería	2 726	Hidrocarburos	555
Sector Financiero	1 272	Otros	89
Otros	9		
España	3 056	Australia	640
Servicios	1 835	Minería	630
Hidrocarburos	808	Otros	10
Energía	241	Uruguay	619
Otros	172	Servicios	524
		Otros	95
Chile	2 527	Colombia	725
Servicios	1 183	Energía	270
Minería	642	Industria	358
Energía	410	Otros	97
Otros	292		
Holanda	1 008	México	521
Minería	532	Servicios	446
Servicios	191	Otros	74
Industria	172		
Otros	113	Japón	338
		Servicios	165
Suiza	911	Minería	120
Minería	598	Otros	53
Servicios	242		
Industria	70	China	298
Otros	1	Minería	282
		Otros	16

Fuente: Empresas.

Por el lado de la inversión directa extranjera del Perú (IDE) en el exterior, el saldo de IDE a fines de 2009 fue de US\$ 1 291 millones, destacando las inversiones realizadas en Chile (US\$ 509 millones), Brasil (US\$ 505 millones), Estados Unidos (US\$ 194 millones), Bolivia (US\$ 119 millones) y Colombia (US\$ 20 millones), entre otros.


**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA DEL PERÚ EN EL EXTERIOR
ESTRUCTURA POR SECTOR DE DESTINO**

SECTOR	IDE
Minería	58%
Industria	29%
Servicios 1/	13%

1/ Incluye al sector financiero.
Fuente: Empresas.

El sector económico en que el Perú tiene una mayor inversión es la minería, con un saldo de US\$ 750 millones -destacando Brasil y Chile-, seguido por la industria con US\$ 376 millones -principalmente en Estados Unidos- y el sector financiero por US\$ 217 millones -sobresaliendo Bolivia y Chile.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo fue de US\$ 263 millones en 2010. Los pasivos aumentaron en US\$ 1 270 millones, con una participación de US\$ 669 millones de las empresas bancarias y de US\$ 575 millones del sector no financiero. Asimismo, se adquirieron activos en el exterior por US\$ 1 007 millones, de los cuales US\$ 240 millones correspondieron a empresas bancarias y US\$ 758 millones al sector no financiero.

**CUADRO 42
CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CORTO PLAZO**

	Millones de US\$		
	2008	2009	2010
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 1 378	3	429
Activos 1/	- 819	268	- 240
Pasivos 2/	- 560	- 265	669
2. BCRP 3/	- 181	- 583	- 80
3. BANCO DE LA NACIÓN	43	- 30	- 11
Activos 1/	43	- 30	- 11
Pasivos 2/	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 74	- 45	107
Activos 1/	- 6	- 20	2
Pasivos 2/	- 68	- 25	105
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	2 159	- 1 558	- 183
Activos 1/	1 197	- 840	- 758
Pasivos 2/	961	- 718	575
6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO	568	- 2 214	263
Activos 1/	416	- 622	- 1 007
Pasivos 2/	153	- 1 592	1 270

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

4/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Posición de activos y pasivos internacionales

A fines de 2010 los activos internacionales sumaron US\$ 72 908 millones, valor superior en 26 por ciento al de fines de 2009 por el aumento de 33 por ciento de los activos del BCRP. Los pasivos cerraron en US\$ 110 345 millones, nivel superior en 23 por ciento al de 2009. Destacó el aumento en los saldos de la inversión directa extranjera, asociado a los flujos de reinversión del año, así como a la participación de capital por la mayor valorización de las tenencias de títulos en poder de no residentes en la Bolsa de Valores de Lima.

CUADRO 43
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
I. ACTIVOS	48 262	57 723	72 908	38,0	45,3	47,4
1. Activos de reserva del BCRP	31 233	33 175	44 150	24,6	26,0	28,7
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10 745	16 017	18 307	8,5	12,6	11,9
3. Otros activos	6 284	8 531	10 451	4,9	6,7	6,8
II. PASIVOS	78 498	89 886	110 345	61,8	70,6	71,7
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	34 838	35 731	40 236	27,4	28,1	26,1
a. Mediano y largo plazo	28 435	30 950	34 182	22,4	24,3	22,2
Sector privado 2/	9 198	10 349	14 277	7,2	8,1	9,3
Sector público	19 237	20 600	19 905	15,1	16,2	12,9
b. Corto plazo	6 403	4 782	6 054	5,0	3,8	3,9
Sistema financiero (sin BCRP)	1 924	1 633	2 408	1,5	1,3	1,6
BCRP	736	124	45	0,6	0,1	0,0
Otros 3/	3 743	3 025	3 600	2,9	2,4	2,3
2. Inversión directa	32 340	34 521	41 849	25,4	27,1	27,2
3. Participación de capital	11 319	19 634	28 260	8,9	15,4	18,4

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

2/ Incluye bonos.

3/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.