

## II. Sector externo

### 1. Contexto internacional

Por primera vez en sesenta años la economía mundial registró una caída en el nivel de actividad en 2009, observándose comportamientos distintos a lo largo del año. Así, mientras el primer semestre se registró una contracción severa en las economías desarrolladas, una marcada desaceleración en las economías emergentes más dinámicas y el mantenimiento de condiciones desfavorables en los mercados financieros. Hacia el segundo semestre, sin embargo, la actividad económica mundial empezó a mostrar signos de recuperación, principalmente en la actividad manufacturera y el comercio internacional, gracias al efecto de las políticas de estímulo monetario y fiscal.

De manera similar, los mercados financieros fueron normalizándose y, en algunos casos, alcanzaron niveles previos a la crisis. Los precios de los *commodities* también mostraron alzas significativas, aunque sin recuperar los niveles máximos alcanzados durante el año 2008.

### 2. Actividad económica

La economía mundial registró una contracción de 0,6 por ciento durante el año 2009, reflejando la desfavorable evolución de las economías desarrolladas, principalmente Japón y Reino Unido y de las economías emergentes, entre las cuales destacó la caída de la producción de Rusia.

CUADRO 16  
CRECIMIENTO MUNDIAL  
(Variaciones porcentuales)

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>- 3,2</b>
1. Estados Unidos	3,1	2,7	2,1	0,4	- 2,4
2. Eurozona	1,8	3,1	2,8	0,6	- 4,0
3. Japón	1,9	2,0	2,4	- 1,2	- 5,2
4. Reino Unido	2,2	2,9	2,6	0,5	- 4,9
5. Canadá	3,0	2,9	2,5	0,4	- 2,6
6. Otras economías desarrolladas	4,0	4,6	4,7	1,7	- 1,1
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,3</b>	<b>6,1</b>	<b>2,4</b>
1. África	5,7	6,1	6,3	5,5	2,1
2. Europa Central y del Este	6,0	6,6	5,5	3,1	- 3,9
3. Comunidad de Estados Independientes	6,7	8,4	8,6	5,5	- 6,6
Rusia	6,4	7,7	8,1	5,6	- 7,9
4. Asia en desarrollo	9,0	9,8	10,6	7,9	6,6
China	10,4	11,6	13,0	9,6	8,7
India	9,2	9,8	9,4	7,5	5,7
5. Medio Este	5,5	5,8	6,2	5,1	2,4
6. América Latina y Caribe	4,7	5,6	5,8	4,2	- 1,8
Brasil	3,2	4,0	6,1	5,1	- 0,2
<b>Economía mundial</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>3,0</b>	<b>- 0,6</b>
Nota:					
BRICs 1/	8,5	9,6	10,6	8,0	4,9
Socios comerciales 2/	4,4	4,7	4,7	2,7	- 1,1

1/ Brasil, Rusia, India y China.

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

Fuente: Bloomberg, FMI y Consensus Forecast.

En el comportamiento trimestral desestacionalizado de las economías se observan disminuciones significativas entre el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Los mayores descensos ocurrieron en los países desarrollados, a diferencia de lo experimentado en otras crisis.

CUADRO 17  
PBI: CRECIMIENTO TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADO  
(Tasas anualizadas)

	2008		2009			
	III Trim.	IV Trim.	ITrim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Economías desarrolladas	- 2,6	- 6,8	- 8,5	0,3	1,3	3,3
Estados Unidos	- 2,7	- 5,4	- 6,4	- 0,7	2,2	5,6
Eurozona	- 1,6	- 7,5	- 9,6	- 0,5	1,7	0,0
Alemania	- 1,3	- 9,4	- 13,4	1,8	2,9	0,0
Francia	- 0,9	- 5,7	- 5,3	1,4	0,7	2,4
Reino Unido	- 3,7	- 7,0	- 10,2	- 2,5	- 1,2	1,1
Japón	- 4,9	- 10,3	- 13,7	6,0	- 0,6	3,8

Fuente: JP Morgan.

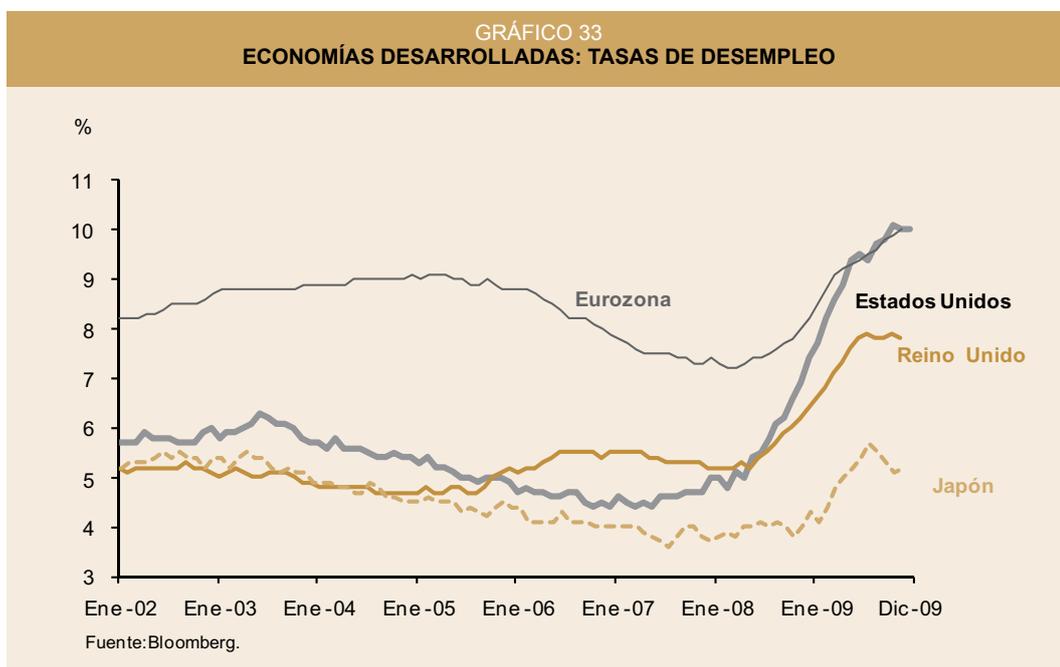
Desde el tercer trimestre, las economías tuvieron tasas de crecimiento positivas reflejando el impacto de los paquetes fiscales aplicados –cuya magnitud se estima en 3 por ciento del PBI mundial–, así como de las medidas monetarias, tanto las referidas a la reducción en las tasas de interés, como a las políticas no convencionales.

Cabe señalar que en algunas economías como Israel, Noruega y Australia, la recuperación económica fue más sólida y hubo un incremento en las presiones inflacionarias, por lo que se inició el retiro gradual del estímulo monetario. Asimismo, en muchas de las economías de los países desarrollados, las medidas de estímulo fiscal elevaron el déficit a niveles superiores a un dígito, lo que implicó un incremento significativo de la deuda pública que, en algunos casos, sobrepasa el 100 por ciento del PBI. Otro factor que influyó en la recuperación de la actividad fue la moderación y, en algunos casos, reversión del proceso de recorte de inventarios que había sucedido en el primer semestre del año.

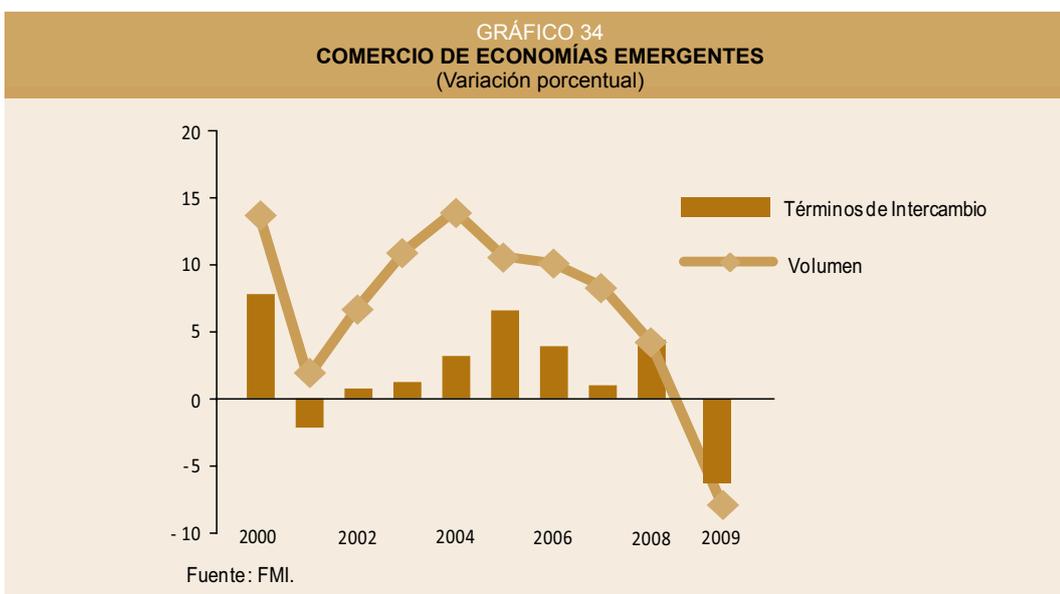
**Estados Unidos**, por su lado, sufrió un alto desempleo, la contracción del crédito bancario, un elevado nivel de endeudamiento y la pérdida del valor patrimonial en los mercados de vivienda y bursátil. La combinación de estos factores provocó un fuerte ajuste del consumo personal, el mismo que representa el 70 por ciento del PBI.

De igual manera, el PBI de **Europa y Japón** decreció drásticamente y fue acompañado de altas tasas de desempleo. En ambos casos, la caída de la demanda mundial impactó significativamente en sus economías locales dado su alto grado de apertura.

Las **economías emergentes**, en promedio, registraron un crecimiento de 2,4 por ciento en el año 2009, lo que significó una desaceleración importante respecto a 2008 (6,1 por ciento). En términos generales, las economías emergentes fueron afectadas por el descenso del comercio mundial, la caída en los términos de intercambio y las restricciones de financiamiento externo.



El volumen de comercio de las economías emergentes se contrajo 8 por ciento, afectando de manera especial a los países exportadores de Asia y Europa emergente. Los términos de intercambio cayeron 6 por ciento, impactando de forma particular en las economías de América Latina y de África.



Asia fue la región menos perjudicada, con un crecimiento económico estimado de 6,6 por ciento. Destacó la evolución de **China**, donde las políticas fiscal y monetaria expansivas, iniciadas a fines de 2008, permitieron mantener el dinamismo de la demanda. La inversión en activos fijos alcanzó tasas de dos dígitos, en tanto las exportaciones se fueron recuperando paulatinamente durante el año, en línea con el mejor desempeño de la actividad mundial y de la región en particular.

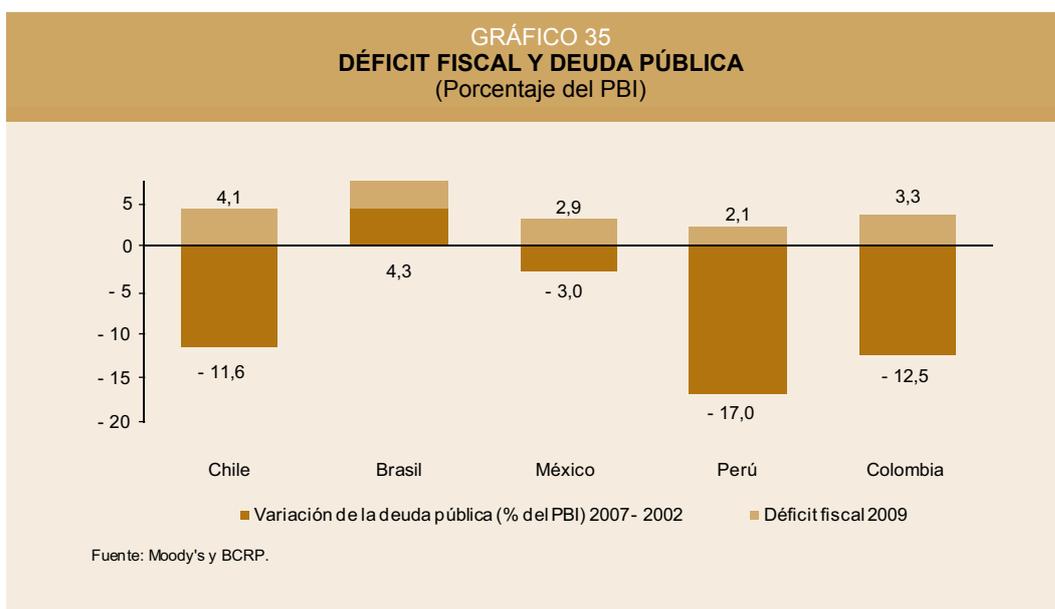
Conforme la actividad económica se iba estabilizando, surgieron preocupaciones acerca del aumento de precios de algunos activos –en particular de las propiedades e inmuebles–, así como en el mercado bursátil. Asimismo, los precios, que disminuyeron entre febrero y octubre de 2009, cerraron el año con una variación anual de 1,9 por ciento. En este contexto, el gobierno chino ha venido tomando medidas correctivas, tanto en el sector inmobiliario como en el bursátil, endureciendo los criterios de acceso al crédito y restringiendo las inversiones de carácter especulativo.

En el otro extremo, las economías emergentes que tuvieron las mayores caídas en su PBI fueron aquellas que antes de la crisis presentaban elevados déficit en cuenta corriente, fuerte dependencia de financiamiento externo y un alto grado de apertura, como fue el caso de varios países de **Europa emergente**. Estas naciones requirieron un mayor apoyo del FMI.

Los países de **América Latina** se situaron, en la mayoría de los casos, en una posición intermedia. La producción de la región registró una disminución de 1,8 por ciento. Según datos ejecutados, países como Perú y Argentina mostraron tasas de crecimiento económico positivas, mientras que los niveles de actividad económica de Chile y Brasil tuvieron caídas moderadas. Por su parte, el PBI de México disminuyó 6,5 por ciento debido a su exposición a Estados Unidos y los consecuentes efectos negativos de la gripe AH1N1, particularmente en el primer semestre del año.

En general, la región estuvo afectada, en el plano comercial, por el descenso en los términos de intercambio –el FMI estima una caída de 7 por ciento en 2009 para la región– y por el menor volumen de exportaciones. Las condiciones internacionales de financiamiento también se deterioraron, y los flujos de remesas que envían sus ciudadanos migrantes en el exterior se redujeron en forma consistente con la evolución de las economías desarrolladas. Cabe señalar que muchos de esos factores negativos se fueron revirtiendo desde el segundo semestre.

Como se observa en el gráfico siguiente, el incremento del déficit fiscal en el año 2009 fue precedido, en la mayoría de los casos, por reducciones importantes en el nivel de deuda pública entre los años 2002 y 2007.



## RECUADRO 3

**RELACIONES DEL PERÚ CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

El Acuerdo Stand-by que el Perú suscribió con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por Derechos Especiales de Giro (DEG) 172,4 millones, equivalente a 27 por ciento de la cuota (DEG 638,4 millones) finalizó en febrero de 2009, luego de 25 meses de vigencia. Este acuerdo, al igual que los cuatro anteriores, ha sido de naturaleza precautoria, es decir, no se solicitó recursos financieros al FMI y sólo coadyuvaron a dar una buena señal a la comunidad internacional sobre el desempeño de la economía peruana.

Con la culminación de este último acuerdo, el Perú terminó una serie de acuerdos con el FMI que inició en 1990. Durante el período 1990-2009, pueden distinguirse dos fases en este proceso. Una primera (1990-1997), más típica, en la cual el FMI proveyó de recursos y contribuyó a regularizar la situación de la deuda externa con otros acreedores. Una segunda fase (1998-2009), en la cual la relación entre el Perú y el FMI reflejó la intención de las autoridades de consolidar la credibilidad del manejo macroeconómico frente a la comunidad financiera internacional.

Así, entre 1990 y 2009, el Perú solicitó un Programa de Acumulación de Derechos (Rights Accumulation Program, RAP), tres Servicios Ampliados (Extended Fund Facility, EFF) y cuatro Arreglos de Derecho de Giro (Stand By Arrangement, SBA) de tipo previsor.

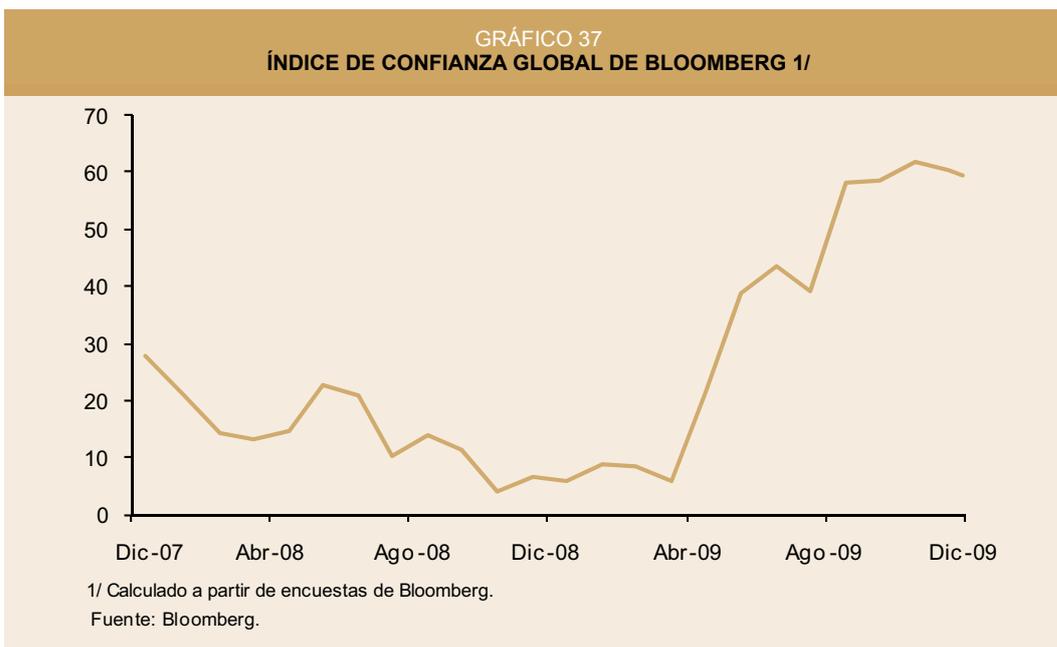
Con la finalización del último acuerdo y por la significativa mejora en su nivel de reservas internacionales y de los indicadores de vulnerabilidad, el Perú pasó a formar parte de los países considerados con suficiente fortaleza externa. Debido a ello se le incluyó en el Plan de Transacciones Financieras del FMI, lo que implica que pertenece al grupo de países miembros del FMI más fuertes y, por ende, que puede darle recursos en préstamo para financiar sus créditos. En este marco, al cierre de 2009, Perú registra una posición acreedora en el FMI de DEG 122 millones.

En el contexto de la crisis financiera global entre agosto y setiembre de 2009, el FMI efectuó un aumento de la liquidez internacional, mediante la distribución de dos asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG). El Perú recibió por concepto de la Asignación General un monto de DEG 473,2 millones (aproximadamente US\$ 735 millones y equivalente al 74,13 por ciento de su cuota vigente) y otro monto adicional por DEG 45,3 millones (alrededor de US\$ 70 millones) por concepto de una Asignación Especial por única vez. Estas asignaciones pasaron a formar parte de las reservas internacionales del instituto emisor.

### 3. Mercados financieros

Las desfavorables condiciones financieras internacionales observadas desde setiembre de 2008, cuando se intensificó la crisis con la quiebra de *Lehman Brothers*, se mantuvieron hasta el primer trimestre de 2009. A partir de entonces, hubo correcciones significativas en los mercados financieros gracias al conjunto de medidas sincronizadas de carácter monetario y financiero adoptadas por los principales bancos centrales y reguladores financieros. A dicha mejora del entorno financiero también contribuyeron de manera indirecta, las medidas fiscales de los gobiernos que influyeron sobre el sector real de la economía.

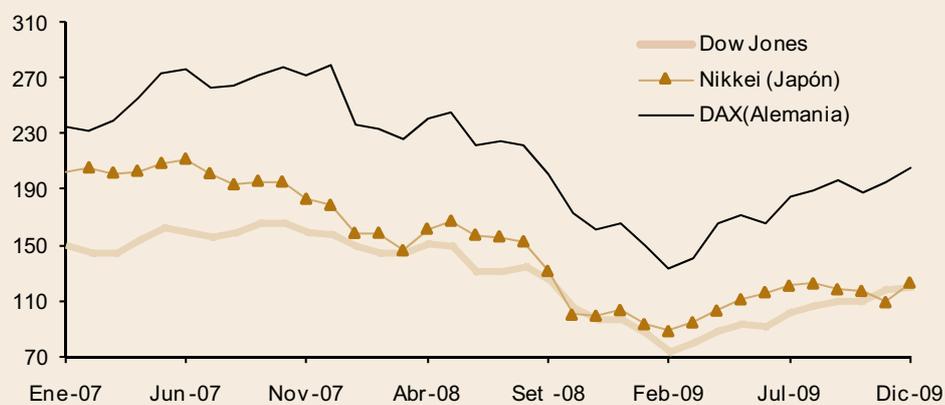
El conjunto de estas acciones generó una progresiva reducción de la aversión al riesgo entre los agentes económicos –hasta llegar a niveles similares a los previos a la crisis–, así como la gradual recuperación de la confianza de los inversionistas.



El mercado de dinero fue el primero en revelar signos de mejoría. La liquidez internacional y los principales indicadores comenzaron a recuperarse desde el segundo trimestre acercándose a los niveles del período previo a la crisis. A esta rápida mejora del mercado de dinero se sumó posteriormente el dinamismo de los mercados de mayor riesgo como los mercados bursátiles y los de bonos. Las principales bolsas registraron alzas significativas desde el segundo trimestre y los mercados de renta fija evolucionaron favorablemente, tanto los títulos corporativos de las economías desarrolladas, como los bonos soberanos de las economías emergentes. Ello se reflejó en el aumento de colocaciones y la reducción de los *spreads* crediticios y, adicionalmente, en presiones para la apreciación de la mayoría de las monedas.



GRÁFICO 38  
PRINCIPALES BOLSAS  
(Índice 2002 = 100)



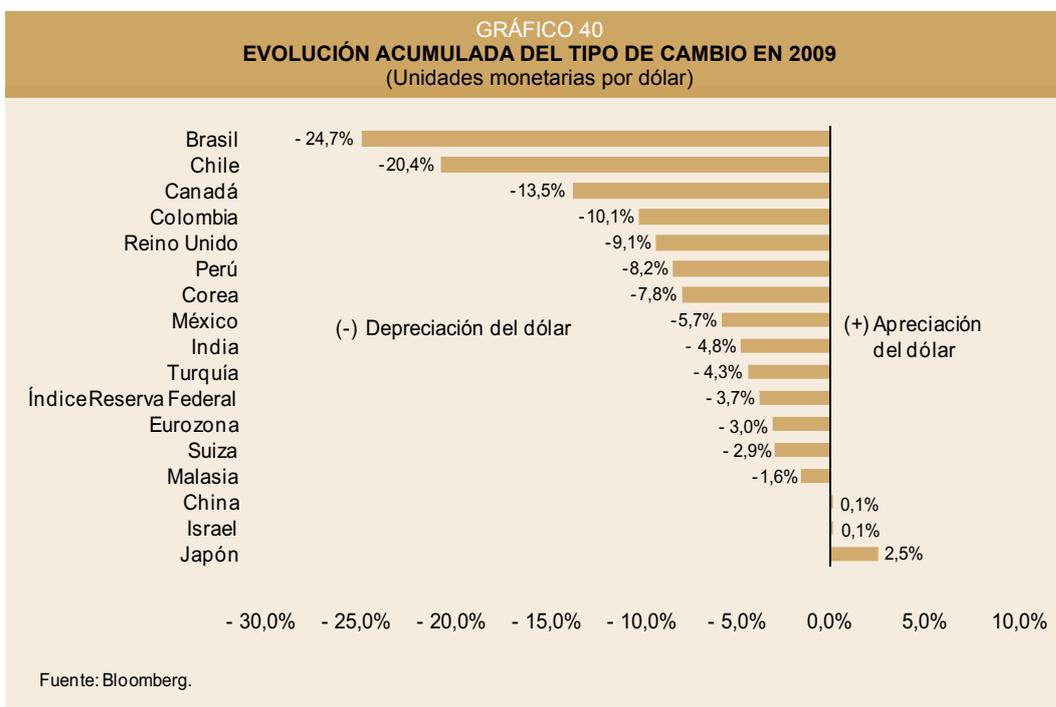
Fuente: Bloomberg.

GRÁFICO 39  
ÍNDICE GLOBAL DE BONOS EMERGENTES DEL JP MORGAN  
(EMBIG)



Fuente: Bloomberg.

En términos anuales, la mayoría de monedas se apreciaron con respecto al dólar. Entre las economías emergentes destacaron las apreciaciones registradas del real brasileño (25 por ciento), el peso chileno (20 por ciento) y el peso colombiano (10 por ciento). Las excepciones a esta tendencia fueron el yen, el shekel israelí y el yuan. Este último se mantiene estable por decisión del gobierno de China desde junio de 2008, a pesar de las presiones internacionales para que se aprecie, lo que contribuiría a corregir los desequilibrios económicos globales.



A diferencia de los mercados de bonos y acciones, el mercado de créditos bancarios se estancó. De igual manera, la recuperación del mercado de titulizaciones y derivados no ha alcanzado todavía los niveles previos a la crisis.

#### 4. Balanza de pagos

La situación económica internacional y el desenvolvimiento de la demanda interna definieron la evolución de la balanza de pagos en el año 2009. El superávit en cuenta corriente alcanzó los US\$ 247 millones en ese año, 0,2 por ciento del PBI, reflejando la gradual recuperación de los términos de intercambio.

El indicador positivo en cuenta corriente respecto al déficit de US\$ 4 723 millones de 2008 se explicó por el mejor resultado comercial. Las cotizaciones internacionales de los *commodities* se recuperaron progresivamente a favor de las exportaciones, en tanto que las importaciones se redujeron.

El menor déficit por servicios reflejó la reducción en los egresos por fletes y por servicios empresariales y otros, lo que acompañó el retroceso de las importaciones y la desaceleración en la actividad económica. Asimismo, las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores a las del año 2008, en especial durante la primera mitad del año, y en todos los sectores, con excepción del financiero y de energía.

CUADRO 18  
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1 363</b>	<b>- 4 723</b>	<b>247</b>	<b>1,3</b>	<b>- 3,7</b>	<b>0,2</b>
1. Balanza comercial	8 287	3 090	5 873	7,7	2,4	4,6
a. Exportaciones FOB	27 882	31 529	26 885	26,0	24,7	21,1
b. Importaciones FOB	- 19 595	- 28 439	- 21 011	- 18,3	- 22,3	- 16,5
2. Servicios	- 1 191	- 1 962	- 1 112	- 1,1	- 1,5	- 0,9
a. Exportaciones	3 152	3 649	3 653	2,9	2,9	2,9
b. Importaciones	- 4 343	- 5 611	- 4 765	- 4,0	- 4,4	- 3,7
3. Renta de factores	- 8 359	- 8 774	- 7 371	- 7,8	- 6,9	- 5,8
a. Privado	- 7 926	- 8 888	- 7 420	- 7,4	- 7,0	- 5,8
b. Público	- 433	113	49	- 0,4	0,1	0,0
4. Transferencias corrientes	2 626	2 923	2 856	2,4	2,3	2,2
del cual: Remesas del exterior	2 131	2 444	2 378	2,0	1,9	1,9
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>8 400</b>	<b>8 674</b>	<b>1 012</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>
1. Sector privado	8 809	9 509	1 655	8,2	7,4	1,3
a. Activos	- 1 053	- 652	- 4 106	- 1,0	- 0,5	- 3,2
b. Pasivos	9 861	10 162	5 761	9,2	8,0	4,5
2. Sector público	- 2 473	- 1 404	1 032	- 2,3	- 1,1	0,8
a. Activos	- 166	65	- 317	- 0,2	0,1	- 0,2
b. Pasivos	- 2 307	- 1 469	1 349	- 2,1	- 1,2	1,1
3. Capitales de corto plazo	2 064	568	- 1 675	1,9	0,4	- 1,3
a. Activos	- 1 066	416	- 186	- 1,0	0,3	- 0,1
b. Pasivos	3 130	153	- 1 489	2,9	0,1	- 1,2
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 175</b>	<b>- 838</b>	<b>- 250</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 0,7</b>	<b>- 0,2</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>9 654</b>	<b>3 169</b>	<b>1 045</b>	<b>9,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	10 414	3 507	1 940	9,7	2,7	1,5
2. Efecto valuación	760	338	896	0,7	0,3	0,7

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, Oficina de Normalización Previsional, Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali, Proinversión, Banco de Pagos Internacionales y empresas.

De otro lado, las remesas de peruanos en el exterior en 2009 fueron menores en 2,7 por ciento respecto a las de 2008, aunque a lo largo del año se fueron recuperando.

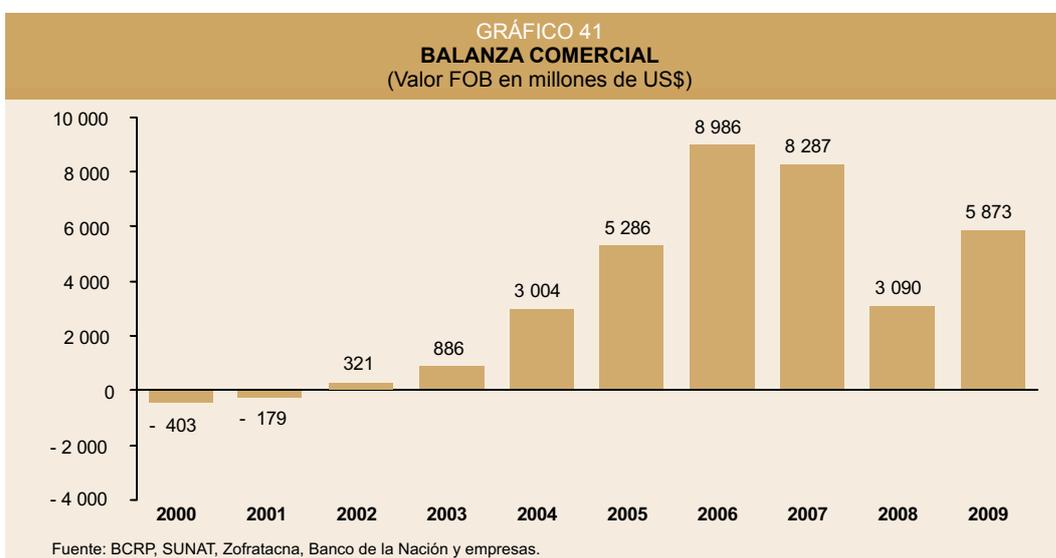
Durante el año 2009 se registró un menor ingreso neto de capitales, explicado en gran parte por el mayor financiamiento que el país otorgó al exterior. Así, se observó un aumento de la inversión de cartera en el extranjero de las empresas financieras, un alza de la inversión directa fuera del país de empresas no financieras y un incremento de préstamos a empresas relacionadas del exterior.

En línea con el menor nivel de actividad, descendió la necesidad de financiamiento de capital de trabajo del exterior del lado de las empresas residentes, creció la cantidad de los depósitos de empresas mineras en el extranjero y subió la redención de Certificados de Depósito del BCRP, lo cual contribuyó al flujo negativo de US\$ 1 675 millones en los capitales de corto plazo.

#### 4.1 Balanza comercial

En el año 2009 se acumuló un superávit comercial de US\$ 5 873 millones, mayor en US\$ 2 783 millones al de 2008. Las exportaciones fueron de US\$ 26 885 millones, menores en 14,7 por ciento respecto al año anterior. En este resultado influyó la disminución de las cotizaciones internacionales de los *commodities*, que afectaron a las exportaciones tradicionales. Los volúmenes exportados descendieron en 3,3 por ciento por efecto del debilitamiento de la demanda mundial, influyendo principalmente en las exportaciones no tradicionales.

Las importaciones, por su parte, fueron de US\$ 21 011 millones, inferiores en 26,1 por ciento a las del año anterior tanto por menores volúmenes adquiridos (20 por ciento) como por menores precios promedio de importación (7,4 por ciento).



Nuestros principales socios comerciales continuaron siendo Estados Unidos y China que representan más de un tercio de nuestro comercio externo de bienes. La participación de Estados Unidos cayó en 2009 respecto al año anterior por efecto de la crisis, mientras que China pasó de representar el 12,7 por ciento del total comerciado al 15,2 por ciento entre los mismos años. Así, la participación de algunos mercados para nuestras exportaciones como, China, Suiza, Canadá y Alemania aumentó respecto a 2008. Paralelamente, se elevó la importancia de Estados Unidos, China, Suiza y Canadá en la relación de proveedores de bienes e insumos durante 2009.



CUADRO 19  
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES 1/  
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Estados Unidos	19,5	19,0	17,4	17,8	18,8	19,7	18,8	18,9	18,4
China	10,9	11,9	15,3	12,0	13,5	15,0	11,4	12,7	15,2
Suiza	8,4	10,9	14,9	0,5	0,4	0,6	5,1	5,9	8,6
Canadá	6,6	6,2	8,7	1,6	1,4	1,8	4,5	3,9	5,7
Japón	7,8	5,9	5,1	3,7	4,1	4,1	6,1	5,0	4,7
Brasil	3,4	2,9	1,9	9,1	8,1	7,6	5,7	5,3	4,4
Alemania	3,3	3,3	3,9	3,4	2,9	3,3	3,4	3,1	3,6
Chile	6,1	5,9	2,8	4,4	4,1	4,7	5,4	5,0	3,6
Ecuador	1,4	1,6	2,1	7,6	6,1	4,9	3,9	3,8	3,3
Colombia	2,2	2,2	2,4	4,8	4,3	4,3	3,3	3,2	3,3
Corea del Sur	3,2	1,8	2,8	2,5	2,5	2,9	2,9	2,1	2,8
España	3,5	3,3	2,8	1,4	1,4	1,4	2,7	2,4	2,2
Italia	2,9	3,0	2,3	1,8	2,4	1,8	2,5	2,7	2,1
México	1,0	1,0	0,9	4,2	4,1	3,4	2,3	2,4	2,0
Resto	19,7	21,2	16,8	25,4	25,9	24,4	22,0	23,4	20,1
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.

Fuente: BCRP, SUNAT y Zofratacna.

Las exportaciones tradicionales acumularon US\$ 20 571 millones, monto inferior en 13,6 por ciento al registrado en 2008 por los menores precios internacionales, principalmente de cobre, zinc y petróleo.

Las exportaciones pesqueras en 2009 –US\$ 1 683 millones– se redujeron 6 por ciento respecto a 2008 por anomalías climáticas que afectaron la disponibilidad de anchoveta.

Las exportaciones mineras acumularon US\$ 16 361 monto inferior en 12,3 por ciento al registrado en 2008 por las menores ventas externas de todos los productos, con excepción del oro. Las exportaciones de cobre, petróleo y sus derivados, y zinc se redujeron en mayor proporción. El sector tradicional estuvo liderado por el crecimiento del oro, tanto en volumen (9,2 por ciento) como en valor (11,1 por ciento) en un contexto de mayor demanda de este metal, como activo de resguardo ante los embates de la crisis.

Las ventas externas de cobre disminuyeron 22,6 por ciento reflejando el menor precio de exportación (26,5 por ciento) puesto que el volumen exportado aumentó 2,2 por ciento. Por su parte, las exportaciones de petróleo crudo y derivados disminuyeron 28,9 por ciento, afectadas por el menor precio de exportación (36,3 por ciento), en tanto que el volumen exportado aumentó 7,1 por ciento. Este último desempeño estuvo asociado a los mayores embarques de derivados como la nafta virgen y el GLP destinados a Ecuador y Chile, principalmente. En el caso del zinc, las exportaciones fueron inferiores en 16,5 por ciento tanto por recorte de volúmenes como por disminución de precios del metal.

**CUADRO 20**  
**EXPORTACIONES FOB, POR GRUPO DE PRODUCTOS**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2007	2008	2009	2008	2009
<b>I. PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>21 464</b>	<b>23 796</b>	<b>20 571</b>	<b>10,9</b>	<b>- 13,6</b>
<b>PESQUEROS</b>	<b>1 460</b>	<b>1 791</b>	<b>1 683</b>	<b>22,7</b>	<b>- 6,0</b>
Harina de pescado	1 210	1 413	1 425	16,7	0,9
Aceite de pescado	249	379	258	52,0	- 31,9
<b>AGRÍCOLAS</b>	<b>460</b>	<b>685</b>	<b>633</b>	<b>48,8</b>	<b>- 7,5</b>
Café	427	644	584	50,9	- 9,4
Azúcar	19	25	35	31,7	41,1
Algodón	3	2	3	- 28,6	17,1
Resto de agrícolas 1/	11	14	12	20,7	- 13,0
<b>MINEROS</b>	<b>17 238</b>	<b>18 657</b>	<b>16 361</b>	<b>8,2</b>	<b>- 12,3</b>
Oro	4 181	5 588	6 802	33,7	21,7
Cobre 2/	7 205	7 663	5 933	6,4	- 22,6
Zinc	2 539	1 467	1 225	- 42,2	- 16,5
Plomo 2/	1 033	1 136	1 112	9,9	- 2,1
Estaño	423	695	476	64,3	- 31,5
Hierro	286	385	299	34,8	- 22,5
Molibdeno	982	1 079	272	10,0	- 74,8
Plata refinada	538	595	214	10,6	- 64,0
Resto de mineros 3/	51	48	28	- 5,1	- 42,6
<b>PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS</b>	<b>2 306</b>	<b>2 663</b>	<b>1 894</b>	<b>15,5</b>	<b>- 28,9</b>
<b>II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>6 303</b>	<b>7 543</b>	<b>6 160</b>	<b>19,7</b>	<b>- 18,3</b>
Agropecuarios	1 507	1 912	1 823	26,9	- 4,7
Textiles	1 736	2 018	1 492	16,2	- 26,0
Químicos	805	1 041	837	29,3	- 19,6
Sidero-metalúrgicos y joyería	906	908	560	0,2	- 38,4
Pesqueros	499	622	517	24,6	- 16,8
Metal-mecánicos	217	324	357	49,3	10,1
Maderas y papeles, y sus manufacturas	362	425	335	17,6	- 21,3
Minerales no metálicos	165	176	148	6,5	- 15,8
Otros 4/	107	118	93	9,7	- 20,9
<b>III. OTROS 5/</b>	<b>114</b>	<b>190</b>	<b>154</b>	<b>66,3</b>	<b>- 19,3</b>
<b>IV. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>27 882</b>	<b>31 529</b>	<b>26 885</b>	<b>13,1</b>	<b>- 14,7</b>

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.

De otro lado, las exportaciones no tradicionales alcanzaron a US\$ 6 160 millones, menores en 18,3 por ciento a las de 2008, por la desaceleración de la actividad económica mundial que afectó tanto la demanda como los precios internacionales de la mayoría de sectores. Ello explicó la reducción de los volúmenes exportados de 13,9 por ciento y de los precios, de 5,1 por ciento. Sin embargo, creció el volumen de exportación agropecuaria.

**CUADRO 21**  
**EXPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales) 1/

	Volumen			Precio		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>Exportaciones</b>	2,5	8,1	-3,3	14,4	5,1	-12,5
<b>Tradicionales</b>	0,4	6,9	2,3	16,0	4,8	-16,3
<i>Del Cual:</i>						
Harina de pescado	-5,9	24,1	-1,6	8,0	-6,5	6,4
Café	-27,1	29,5	-12,1	9,1	19,3	-2,6
Cobre	11,3	11,1	2,2	8,2	-1,6	-26,5
Oro	-10,7	7,7	9,2	15,4	25,2	11,1
Zinc	17,0	14,0	-5,2	12,8	-48,0	-17,7
Petróleo crudo y derivados	7,9	-10,7	10,9	17,2	32,8	-36,3
<b>No Tradicionales</b>	9,0	12,2	-13,9	9,6	6,9	-5,1
<i>Del Cual:</i>						
Agropecuario	11,9	30,3	6,0	10,1	-2,3	-10,1
Pesquero	4,7	7,7	-14,6	10,5	16,1	-2,3
Textil	5,3	5,3	-29,7	11,2	11,2	5,3
Químico	21,5	12,0	-10,6	10,1	15,7	-9,9
Siderometalúrgico 2/	-7,1	-0,5	-26,6	17,6	-1,0	-15,2

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.

**CUADRO 22**  
**IMPORTACIONES FOB, SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2007	2008	2009	2008	2009
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>3 192</b>	<b>4 527</b>	<b>3 963</b>	<b>41,8</b>	<b>- 12,5</b>
No duraderos	1 754	2 335	2 137	33,1	- 8,5
Duraderos	1 437	2 192	1 825	52,5	- 16,7
<b>2. INSUMOS</b>	<b>10 435</b>	<b>14 553</b>	<b>10 077</b>	<b>39,5</b>	<b>- 30,8</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 636	5 215	2 929	43,4	- 43,8
Materias primas para la agricultura	589	881	773	49,7	- 12,2
Materias primas para la industria	6 210	8 457	6 375	36,2	- 24,6
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>5 861</b>	<b>9 239</b>	<b>6 850</b>	<b>57,6</b>	<b>- 25,9</b>
Materiales de construcción	590	1 305	854	121,1	- 34,6
Para la agricultura	51	91	72	79,1	- 21,0
Para la industria	3 964	5 770	4 498	45,6	- 22,0
Equipos de transporte	1 257	2 073	1 426	65,0	- 31,2
<b>4. OTROS BIENES 1/</b>	<b>107</b>	<b>120</b>	<b>122</b>	<b>12,0</b>	<b>1,5</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>19 595</b>	<b>28 439</b>	<b>21 011</b>	<b>45,1</b>	<b>- 26,1</b>
Nota:					
<b>Principales alimentos 2/</b>	<b>1 203</b>	<b>1 703</b>	<b>1 350</b>	<b>41,6</b>	<b>- 20,8</b>
Trigo	345	489	346	41,6	- 29,2
Maíz y/o sorgo	259	310	266	19,8	- 14,2
Arroz	31	88	49	186,6	- 44,0
Azúcar 3/	84	72	57	- 14,0	- 20,7
Lácteos	61	77	37	27,5	- 52,2
Soya	396	625	561	57,7	- 10,3
Carnes	27	42	34	52,3	- 19,8

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.



Las importaciones fueron US\$ 21 011 millones en 2009, nivel menor en 26,1 por ciento al de 2008 como reflejo del debilitamiento de la demanda interna. Los volúmenes importados fueron inferiores en 20,0 por ciento debido al recorte de inventarios y disminución de la inversión privada por la incertidumbre causada tras la crisis financiera internacional.

Entre los bienes de consumo, se redujeron las compras de automóviles, productos de perfumería, televisores, aparatos de uso doméstico y calzado. Se registraron también menores importaciones de alimentos como arroz y azúcar, en un contexto de mayor producción nacional. Asimismo, se redujo el volumen de importación de soya e insumos lácteos, por mayores compras de trigo y maíz.

Entre los insumos para la industria, se observó menores compras de plásticos, cereales, hierro y acero, químicos orgánicos, textiles, papel y cartón y partes y piezas de máquinas.

En el grupo de bienes de capital para la industria se redujeron las adquisiciones de maquinaria y equipo de ingeniería civil, equipos de telecomunicaciones, máquinas de procesamiento de datos, bombas, compresoras, ventiladores, aparatos de filtrado y equipos de calefacción y refrigeración, entre otros. Esa tendencia fue atenuada parcialmente por las mayores compras de Southern Perú, asociadas al Proyecto Tía María, las adquisiciones de Transportadora del Gas del Perú, relacionadas con el Proyecto Camisea; y Motores Diesel Andinos S.A.

CUADRO 23  
IMPORTACIONES  
(Variaciones porcentuales) 1/

	Volumen			Precio		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>Importaciones</b>	<b>19,0</b>	<b>20,0</b>	<b>- 20,0</b>	<b>10,7</b>	<b>20,8</b>	<b>- 7,4</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>12,2</b>	<b>28,1</b>	<b>- 9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>11,3</b>	<b>- 4,1</b>
Principales alimentos 2/	9,1	10,9	- 20,3	4,1	30,0	- 20,5
Resto 3/	12,4	29,4	- 9,1	8,9	10,2	- 2,4
<b>2. Insumos</b>	<b>14,8</b>	<b>7,0</b>	<b>- 18,8</b>	<b>13,7</b>	<b>29,9</b>	<b>- 14,6</b>
Principales alimentos 4/	3,1	- 7,0	1,4	37,6	51,6	- 18,1
Petróleo y derivados	12,6	0,9	- 19,2	15,3	38,9	- 30,1
Resto 5/	16,2	15,0	- 20,7	11,6	19,5	- 5,9
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	25,1	12,3	- 10,2	7,5	15,1	- 26,9
Hierro y acero	37,5	7,8	- 40,0	9,3	40,6	- 5,9
Textiles	28,5	22,5	- 19,5	5,2	2,8	- 8,4
Papeles	12,0	19,0	- 10,2	5,1	8,1	- 5,5
Productos químicos	6,6	25,0	- 15,1	15,3	8,1	20,4
Químicos orgánicos	19,2	12,3	- 20,6	2,0	13,1	- 5,5
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>33,4</b>	<b>44,0</b>	<b>-24,0</b>	<b>6,5</b>	<b>9,5</b>	<b>- 2,4</b>

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.

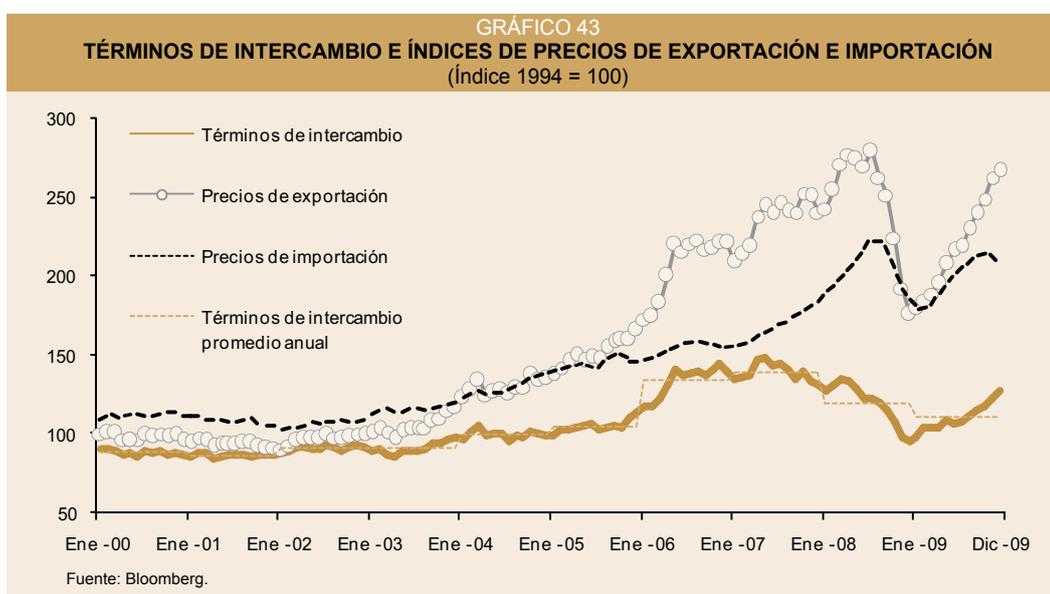
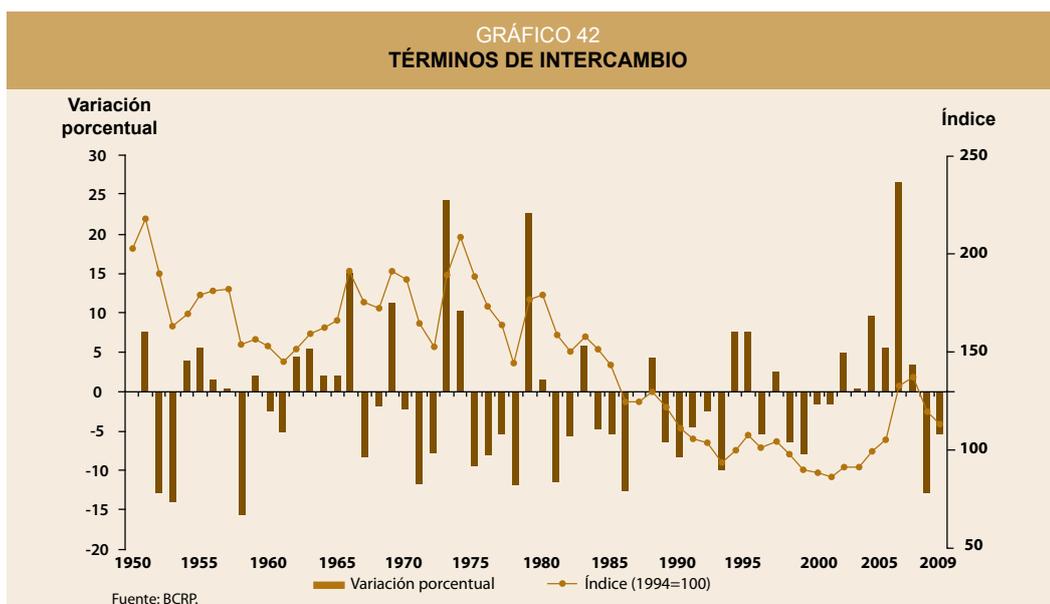
4/ Trigo, maíz y soya.

5/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados.

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

## 4.2 Términos de intercambio

La mayor parte de los precios de *commodities* se recuperaron durante 2009, pero sin llegar a los niveles previos a la crisis. Como resultado de ello, los términos de intercambio se contrajeron en promedio de 5,5 por ciento en el año, caída menor a la del año 2008, cuando fue de 13,8 por ciento.



La cotización del **cobre**, luego de alcanzar su nivel mínimo en el mes de enero de 2009 (US\$ 1,38 por libra el día 23), mostró una clara tendencia alcista durante los siguientes meses, sin recuperar su nivel promedio de 2008 y cerró el año en US\$ 3,17 por libra. La política de acumulación de inventarios de China en los primeros meses de 2009, la recuperación de la actividad económica mundial y el cierre de algunas minas en Chile justificaron esta subida.



Similar tendencia se observó en el precio del **zinc**, que al cierre del año llegó a US\$ 1,07 la libra versus US\$ 0,50 registrado en diciembre de 2008. En este caso, la cotización estuvo afectada además por problemas en la producción de concentrados en Australia, China, Perú y Estados Unidos. Ahora bien, el precio del zinc durante 2009 tampoco recuperó su nivel promedio de 2008.

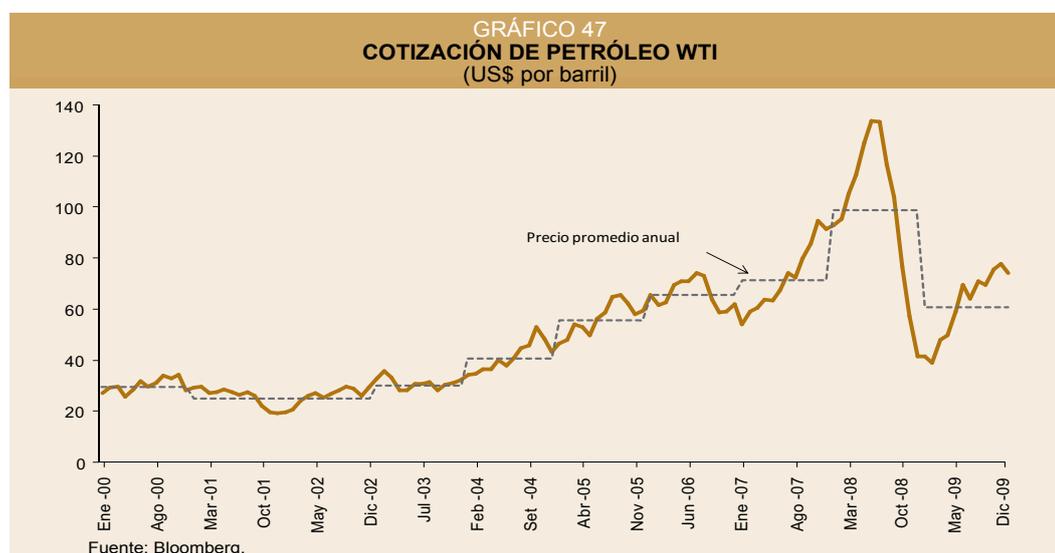


El precio del **oro** aumentó sostenidamente en 2009 desde un nivel mínimo de US\$ 811 por onza troy (15 de enero) hasta superar los US\$ 1 200 por onza troy durante los primeros días de diciembre. Esta tendencia estuvo asociada a la debilidad del dólar durante la mayor parte del año, a la demanda de inversionistas para cobertura de riesgo y compra de posiciones no comerciales, así como a la mayor demanda para joyería e industria. Asimismo, durante el año 2009, algunos bancos centrales incrementaron sus tenencias de oro como parte de sus reservas internacionales como India, Rusia, China, entre otros.





La cotización del **petróleo** tuvo un comportamiento ascendente a partir de febrero, mes en el que cayó a su nivel más bajo (US\$ 34 por barril el día 12), se recuperó hasta junio cuando superó los US\$ 70 por barril, luego osciló entre US\$ 65 y US\$ 80. La tendencia del primer semestre estuvo asociada a la rápida recuperación de la actividad económica y a restricciones por la presencia de huracanes, mientras que la volatilidad del segundo semestre se relaciona con la normalización del abastecimiento de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).



Los precios de los **alimentos** registraron un comportamiento mixto y volátil. A inicios del año existía cierta preocupación por la producción e inventarios de granos debido principalmente a las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos, que llevaron a un retraso de la siembra, poniendo en riesgo la productividad de los cultivos. Sin embargo, las perspectivas mejoraron y la presión sobre los precios se redujo. Esta mejora en los estimados de producción permitió, que en promedio, las cotizaciones del trigo y maíz disminuyeran en 34 y 27 por ciento respecto a 2008.



El valor del **azúcar** fue la excepción y se fue encareciendo durante el año, impulsado por los problemas de oferta en India y Brasil. En India como consecuencia de la débil temporada de lluvias (conocida como monzón, o cambio estacional en la dirección del viento), principal fuente de irrigación en el país; mientras que en Brasil, los problemas ocurrieron por exceso de humedad. La cotización del azúcar registró un incremento de 35 por ciento en promedio respecto al año previo.





### 4.3 Servicios

En el año 2009 el déficit por servicios fue de US\$ 1 112 millones, menor en US\$ 850 millones respecto al de 2008. Los ingresos alcanzaron los US\$ 3 653 millones, monto similar al de 2008. Los egresos sumaron US\$ 4 765 millones, una disminución de 15,1 por ciento, principalmente por menores pagos por fletes.

**CUADRO 24**  
**SERVICIOS**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2007	2008	2009	2008	2009
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 1 192</b>	<b>- 1 701</b>	<b>- 996</b>	<b>-42,7</b>	<b>41,4</b>
1. Crédito	646	819	730	26,8	- 10,9
2. Débito	- 1 838	- 2 521	- 1 727	-37,1	31,5
<b>II. VIAJES</b>	<b>749</b>	<b>924</b>	<b>960</b>	<b>23,3</b>	<b>3,9</b>
1. Crédito	1 723	1 991	2 046	15,6	2,8
2. Débito	- 973	- 1 067	- 1 086	-9,6	-1,8
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 21</b>	<b>- 8</b>	<b>- 45</b>	<b>60,7</b>	<b>- 456,9</b>
1. Crédito	88	125	106	41,8	- 15,5
2. Débito	- 109	- 134	- 151	-22,3	- 13,3
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 23</b>	<b>- 152</b>	<b>- 176</b>	<b>-573,7</b>	<b>- 16,1</b>
1. Crédito	289	227	271	-21,4	19,3
2. Débito	- 311	- 379	- 447	-21,7	- 18,0
<b>V. OTROS 1/</b>	<b>- 705</b>	<b>- 1 024</b>	<b>- 854</b>	<b>-45,4</b>	<b>16,6</b>
1. Crédito	406	487	500	19,9	2,8
2. Débito	- 1 111	- 1 511	- 1 354	-36,1	10,4
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 1 191</b>	<b>- 1 962</b>	<b>- 1 112</b>	<b>-64,7</b>	<b>43,3</b>
1. Crédito	3 152	3 649	3 653	15,8	0,1
2. Débito	- 4 343	- 5 611	- 4 765	-29,2	15,1

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

Los servicios de transportes registraron un déficit de US\$ 996 millones, aunque menor en 41,4 por ciento al de 2008. Los ingresos se redujeron en US\$ 89 millones (10,9 por ciento) al descender la participación de las empresas aéreas nacionales en las operaciones de transporte de carga, en tanto que los egresos bajaron en US\$ 794 millones reflejando la reducción de los fletes (37,9 por ciento, por menores importaciones y tarifas).

El superávit por viajes fue de US\$ 960 millones, aumentando en 3,9 por ciento. Los ingresos subieron en 2,8 por ciento por efecto del mayor gasto promedio efectuado por viajero (2,9 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron 1,8 por ciento ante el alza del gasto promedio de los visitantes peruanos al exterior (2,9 por ciento). El número de peruanos que visitaron el exterior se redujo en 4,0 por ciento.

En los servicios de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$ 176 millones. Los ingresos crecieron 19,3 por ciento, particularmente por siniestros de incendio y aviación, mientras que los egresos también se incrementaron 18,0 por ciento debido a las primas pagadas por el mayor riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro otros servicios tuvo un déficit de US\$ 854 millones, menor en 16,6 por ciento al de 2008. Los ingresos se incrementaron 2,8 por ciento destacando el aumento de 3,6 por ciento de los servicios empresariales. Los egresos disminuyeron 10,4 por ciento, asociados a menores pagos realizados por regalías y derechos de licencia, servicios de informática y otros servicios empresariales.

#### **4.4 Renta de factores**

El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 7 371 millones en 2009, aunque menor al monto del año anterior, cuando fue de US\$ 8 774 millones.

Los ingresos por renta de factores fueron de US\$ 1 432 millones, menores en 22 por ciento a los de 2008 por las menores tasas de interés internacionales que afectaron el rendimiento de los activos en el exterior.

Los ingresos por renta privada totalizaron US\$ 327 millones, de los cuales US\$ 239 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero.

Los egresos privados ascendieron a US\$ 7 746 millones, de los cuales US\$ 7 064 millones correspondieron a utilidades generadas por las empresas de inversión directa extranjera. Dichas utilidades fueron menores a las del año 2008, principalmente en los sectores de hidrocarburos y servicios.

Respecto a la renta del sector público se observó un superávit de US\$ 49 millones. Los ingresos fueron de US\$ 1 105 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 1 006 millones) y relacionado con el nivel de reservas del BCRP. Por su parte, los egresos por intereses fueron de US\$ 1 057 millones.

CUADRO 25  
RENTA DE FACTORES

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2007	2008	2009	2008	2009
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 587</b>	<b>1 837</b>	<b>1 432</b>	<b>15,8</b>	<b>- 22,0</b>
1. Privados	614	471	327	- 23,2	- 30,6
2. Públicos	973	1 366	1 105	40,4	19,1
<b>II. EGRESOS</b>	<b>9 945</b>	<b>10 611</b>	<b>8 803</b>	<b>6,7</b>	<b>- 17,0</b>
1. Privados	8 540	9 359	7 746	9,6	- 17,2
Utilidades 1/	7 788	8 346	7 064	7,2	- 15,4
Intereses	752	1 013	683	34,7	- 32,6
- Por préstamos de largo plazo	303	423	376	39,5	- 10,9
- Por bonos	148	214	155	44,8	- 27,3
- De corto plazo 2/	301	376	151	24,9	- 59,9
2. Públicos	1 406	1 253	1 057	- 10,9	- 15,7
Intereses por préstamos de largo plazo	716	559	448	- 21,9	-19,9
Intereses por bonos	670	598	599	- 10,7	0,1
Intereses por pasivos del BCRP 3/	20	95	10	383,6	- 89,8
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 8 359</b>	<b>- 8 774</b>	<b>- 7 371</b>	<b>- 5,0</b>	<b>16,0</b>
1. Privados	- 7 926	8 888	- 7 420	- 12,1	16,5
2. Públicos	- 433	113	49	126,2	- 56,9

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, Ministerio de Economía y Finanzas, Cofide, Oficina de Normalización Previsional y empresas.

#### 4.5 Transferencias corrientes

En el año 2009 las transferencias corrientes fueron de US\$ 2 856 millones, de las cuales el 83 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos en el exterior. Estas últimas se redujeron en 2,7 por ciento durante ese año. Sin embargo, las remesas se fueron recuperando a lo largo del mismo, y aumentaron hasta 3,5 por ciento en el cuarto trimestre, respecto a similar período del año anterior.

RECUADRO 4  
REMESSAS DE PERUANOS EN EL EXTERIOR

La crisis económica mundial disminuyó el flujo de remesas que reciben los países de América Latina y el Caribe, debido a la menor demanda de trabajadores en los países donde residen los migrantes. De acuerdo a lo divulgado por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), las transferencias de dinero de los migrantes a sus países de origen se redujeron en 15 por ciento en el año 2009, luego de un largo periodo de crecimiento.

En el Perú los ingresos por remesas se triplicaron en la última década, pasando de representar 1,3 por ciento del PBI en 2000 a 1,9 por ciento del PBI en el año 2009. En el período 2000-2008 la tasa de crecimiento anual promedio fue de 16,1 por ciento, pero ese ritmo se redujo desde 2007, reflejando el menor crecimiento económico de Estados Unidos y la crisis financiera internacional.



**REMESAS DEL EXTERIOR**

Año	Millones de US\$	% PBI	Variación porcentual
2000	718	1,3	7,1
2001	753	1,4	5,0
2002	705	1,2	- 6,4
2003	869	1,4	23,1
2004	1 133	1,6	30,4
2005	1 440	1,8	27,1
2006	1 837	2,0	27,6
2007	2 131	2,0	16,0
2008	2 444	1,9	14,7
2009	2 378	1,9	- 2,7

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

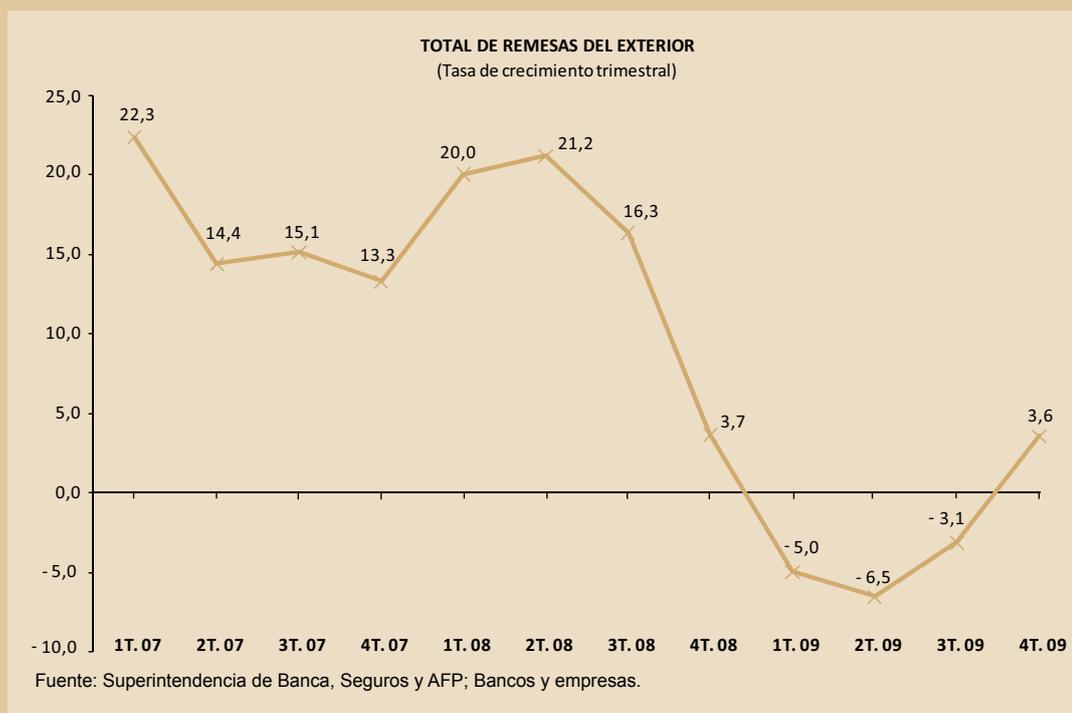
**REMESAS DEL EXTERIOR**

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
<b>1. Estados Unidos</b>	<b>940</b>	<b>1 002</b>	<b>971</b>	<b>11,4</b>	<b>6,6</b>	<b>- 3,1</b>
ETF 1/	475	455	393	8,3	- 4,2	- 13,6
Bancos	465	547	578	14,7	17,6	5,5
<b>2. Otros países</b>	<b>792</b>	<b>973</b>	<b>997</b>	<b>31,4</b>	<b>22,9</b>	<b>2,6</b>
ETF 1/	486	550	537	17,5	13,3	- 2,4
Bancos	306	422	460	61,8	38,0	9,0
<b>3. Resto</b>	<b>399</b>	<b>469</b>	<b>410</b>	<b>2,0</b>	<b>17,6</b>	<b>- 12,7</b>
<b>TOTAL DE REMESAS (1+2+3)</b>	<b>2 131</b>	<b>2 444</b>	<b>2 378</b>	<b>16,0</b>	<b>14,7</b>	<b>- 2,7</b>
ETF 1/	961	1 005	931	12,8	4,7	- 7,5
Bancos	771	969	1 038	29,7	25,7	7,1
Resto	399	469	410	2,0	17,6	- 12,7

1/ Empresas de Transferencias de Fondos.

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

Durante el año 2009 las remesas de los peruanos del exterior cayeron 2,7 por ciento. Sin embargo, su evolución en ese año mostró una paulatina recuperación, acentuada durante la última parte del período anual.

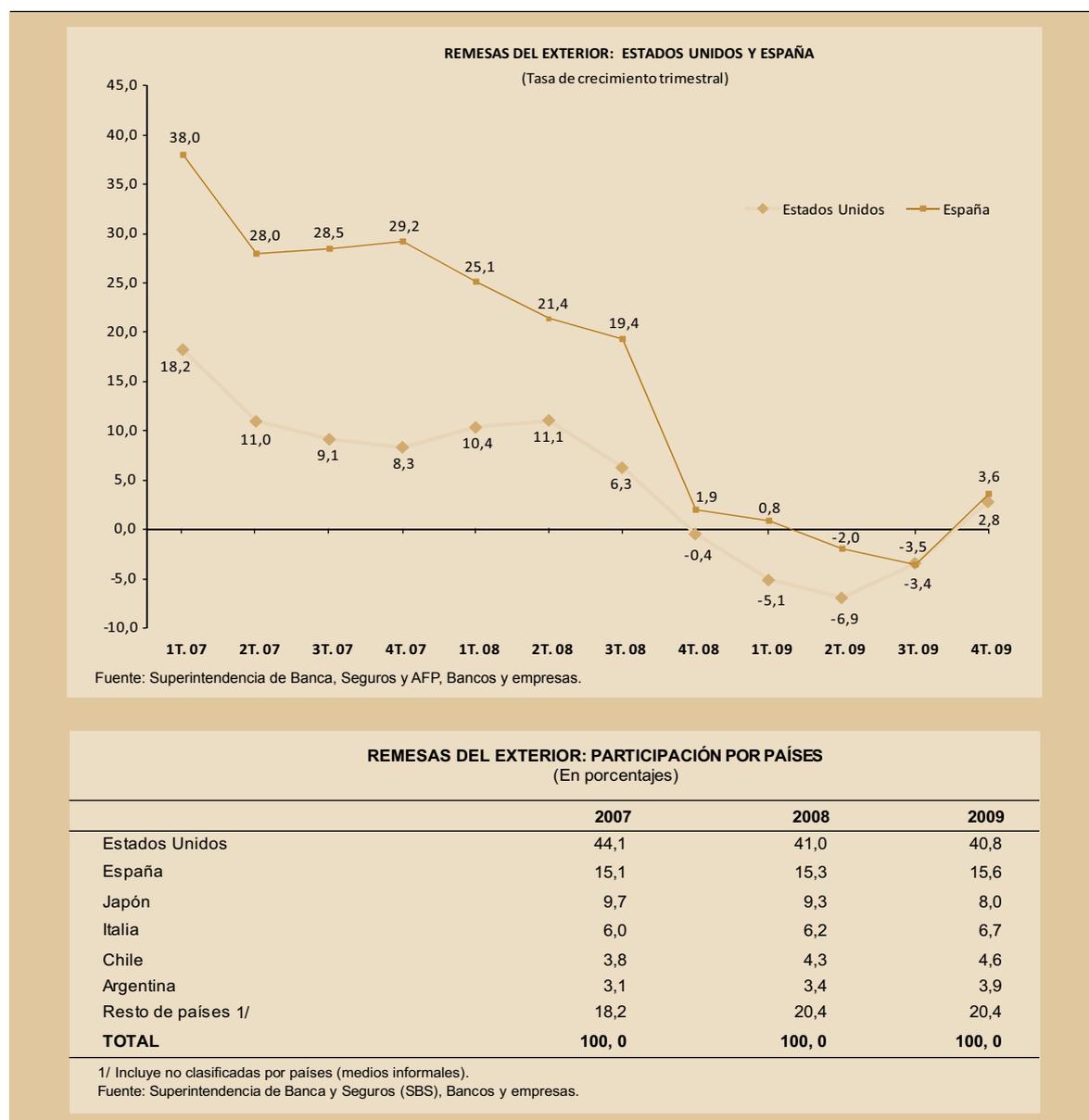


El Perú recibe remesas de una diversidad de países, aunque ocho de ellos concentra el 79,6 por ciento del total remesado. Estados Unidos concentra actualmente el 40,8 por ciento de las remesas y España mantiene una participación del 15,6 por ciento. Mientras tanto, la contribución de los peruanos de Japón, descendió de 9,3 por ciento en 2008 a 8,0 por ciento en 2009, debido a que sus remesas se redujeron en 16,9 por ciento. Asociado al fenómeno migratorio, las remesas provenientes de Sudamérica han aumentado su participación: las procedentes de Argentina, Chile, Venezuela y Uruguay representaron el 9 por ciento del total remesado.

Las remesas de peruanos en Estados Unidos, en cambio, disminuyeron 3,1 por ciento en 2009, observándose tasas negativas en la mayor parte del año por la menor actividad económica en dicho país. El empleo de los migrantes de América Latina en Estados Unidos sufrió caídas promedio mensuales de 3,7 por ciento y la tasa de desempleo de los migrantes alcanzó un máximo de 13 por ciento en agosto de 2009<sup>10</sup>. Sin embargo, esta tendencia de las remesas cambió y se incrementó en 2,8 por ciento durante el último trimestre del año, en concordancia con la recuperación económica de ese país.

Por su parte las remesas de peruanos residentes en España, segundo país emisor de remesas al Perú bajaron en 0,3 por ciento durante 2009, un comportamiento similar a las remesas provenientes de Estados Unidos, aunque con caídas menos pronunciadas.

<sup>10</sup> Tomado del documento del FOMIN, "Las Remesas a América Latina y el Caribe durante 2009, los efectos de la crisis financiera global".



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

La cuenta financiera privada de la balanza de pagos ascendió en 2009 a US\$ 1 655 millones, inferior al ingreso neto de capitales observado en 2008, lo que se explica por la mayor inversión de cartera en el exterior de empresas financieras, mayores préstamos netos otorgados a los inversionistas directos y empresas relacionadas, así como por un menor requerimiento de financiamiento externo (como aportes de capital) ó financiamiento de terceros (préstamos de largo plazo a las empresas).

El flujo de inversión directa en el extranjero fue de US\$ 396 millones en 2009, en tanto que el flujo de inversión de cartera en el exterior ascendió a US\$ 3 711 millones, por la mayor inversión de las AFP, bancos y fondos mutuos.

La inversión directa extranjera en el país alcanzó un total de US\$ 4 760 millones y estuvo compuesta principalmente por las utilidades no distribuidas de las empresas con participación extranjera, es decir, (re inversión). Si bien este año se generaron menores utilidades que en 2008, también se distribuyó menos dividendos que el año anterior. Este año hubo, asimismo, un requerimiento inferior de aportes del inversionista directo y, más bien, financiamiento a las empresas de inversión directa o empresas relacionadas.

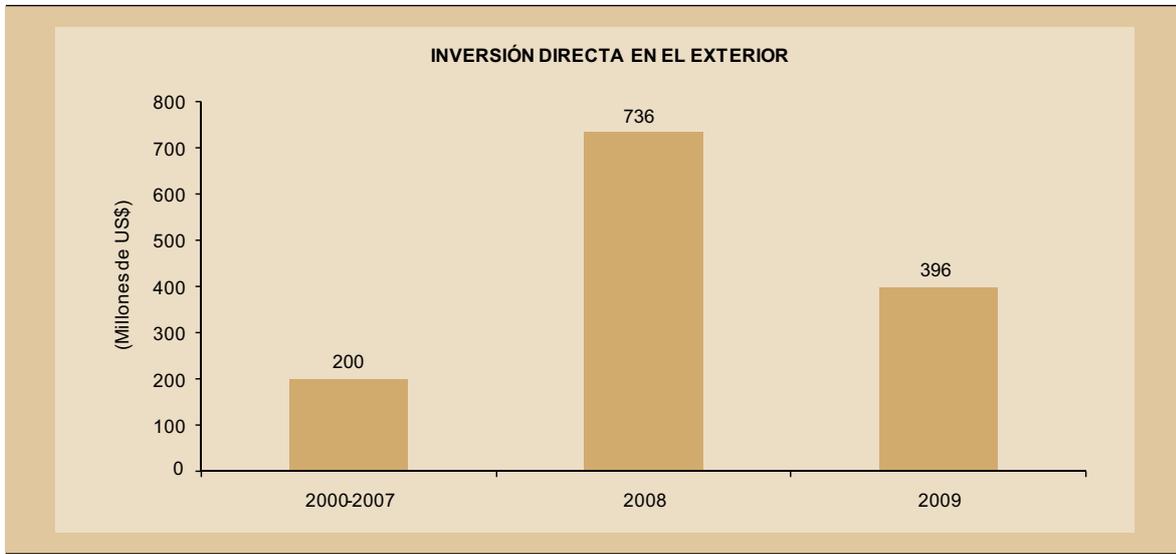
<b>CUADRO 26</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO Y</b>			
<b>CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>			
	<b>Millones de US\$</b>		
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 1 053</b>	<b>- 652</b>	<b>- 4 106</b>
Inversión directa en el extranjero	- 66	- 736	- 396
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 987	83	- 3 711
<b>2. PASIVOS</b>	<b>9 861</b>	<b>10 162</b>	<b>5 761</b>
Inversión directa extranjera en el país	5 491	6 924	4 760
a. Re inversión	3 835	3 287	4 902
b. Aportes y otras operaciones de capital	733	2 981	719
c. Préstamos netos con matriz	924	656	- 861
Inversión extranjera de cartera en el país	1 515	599	55
a. Participaciones de capital 2/	70	85	47
b. Otros pasivos 3/	1 445	514	9
Préstamos de largo plazo	2 856	2 640	946
a. Desembolsos	4 354	3 413	1 744
b. Amortización	- 1 498	- 774	- 798
<b>3. TOTAL CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO</b>	<b>8 809</b>	<b>9 509</b>	<b>1 655</b>
<b>4. CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>2 064</b>	<b>568</b>	<b>- 1 675</b>
Nota:			
Inversión directa extranjera neta	5 425	6 188	4 364
<p>1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.</p> <p>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). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).</p> <p>3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).</p> <p>Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada y empresas.</p>			

El flujo neto de préstamos de largo plazo fue de US\$ 946 millones en 2009. Los desembolsos ascendieron a US\$ 1 744 millones. Este requerimiento de financiamiento fue inferior al del año anterior, aunque destacaron los desembolsos para el sector petrolero asociados al proyecto de exportación de gas. La amortización fue de US\$ 798 millones, sobresaliendo los pagos efectuados por las empresas del sector minero.

#### RECUADRO 5 INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR

Tradicionalmente el Perú ha sido un receptor neto de inversión directa extranjera. Con la liberalización de la economía peruana y su re inserción en la comunidad financiera internacional, en la década del noventa, se sentaron las bases para la atracción de los capitales externos de largo plazo. Así, la inversión directa extranjera en el país incluyendo la privatización, aumentó drásticamente durante estos años, pasando de un promedio anual de US\$ 1 576 millones en el periodo 1990-1999 a un promedio de US\$ 3 026 millones en el periodo 2000-2009.

No obstante, el reciente crecimiento económico del país y la consecuente acumulación de capital han ocasionado que la inversión directa del Perú en el extranjero registre montos importantes e inusuales en los dos últimos años (US\$ 1 132 millones en el periodo 2008-2009 frente a los US\$ 200 millones del periodo 2000-2007). Estas nuevas inversiones responden a una estrategia de expansión y diversificación en nuevos mercados regionales, mediante la adquisición de empresas existentes. Así por ejemplo, destacan las inversiones del grupo nacional Brescia en Brasil (Serra de Madeira), Colombia (Soldaduras Westarco Ltda y Soldaduras Megriweld S.A.), Venezuela (Comelven C.A.) y Chile (Lafarge Chile e Inmobiliaria San Patricio); así como de Cementos Lima en Estados Unidos (Skanon Investments Inc.) y Alicorp en Argentina (The Value Brand Company-TV B Argentina y subsidiarias).



#### RECUADRO 6 DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado alcanzó un nivel de US\$ 9 593 millones, monto superior a los US\$ 8 647 millones de fines de 2008.

La banca internacional fue el principal prestamista al proveer 59 por ciento de la deuda a 2009 (US\$ 5 615 millones). Por su parte, el financiamiento de organismos internacionales, segunda fuente en importancia, ha venido incrementando su participación de 24 por ciento en 2007 (US\$ 1 471 millones) a 36 por ciento en 2009 (US\$ 3 469 millones) por el proyecto de Perú LNG.



**DEUDA EXTERNA PRIVADA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR FUENTE**  
(Millones de US\$)

	2007	2008	2009
<b>Sector Privado 1/</b>	<b>6 007</b>	<b>8 647</b>	<b>9 593</b>
Banca Internacional	4 011	5 658	5 615
Organismos Internacionales	1 471	2 329	3 469
Proveedores	163	115	102
Otros	362	546	408
<b>Sector Financiero</b>	<b>2 873</b>	<b>4 321</b>	<b>4 246</b>
Banca Internacional	1 738	3 000	3 063
Organismos Internacionales	991	1 071	977
Proveedores	0	0	0
Otros	143	250	206
<b>Sector No Financiero</b>	<b>3 134</b>	<b>4 326</b>	<b>5 347</b>
Banca Internacional	2 273	2 658	2 552
Organismos Internacionales	480	1 258	2 491
Proveedores	163	115	102
Otros	219	296	202
<b>Hidrocarburos</b>	<b>437</b>	<b>1 203</b>	<b>2 224</b>
Banca Internacional	294	112	260
Organismos Internacionales	143	1 090	1 964
<b>Mineras</b>	<b>710</b>	<b>1 039</b>	<b>1 142</b>
Banca Internacional	612	934	759
Organismos Internacionales	0	0	300
Proveedores	17	14	33
Otros	81	90	50

1/ No incluye bonos.  
Fuente: Empresas.

La banca financiera internacional representó la principal fuente de financiamiento para el desarrollo de la actividad financiera, incrementando su participación de 61 por ciento en 2007 (US\$ 1 738 millones) a 72 por ciento en el año 2009 (US\$ 3 063 millones). Dicho comportamiento es explicado en su mayor parte por las empresas bancarias.

En el sector no financiero la banca internacional también fue la principal fuente de financiamiento, aunque con una participación decreciente. En efecto, mientras que la participación de la banca internacional alcanzaba el 73 por ciento (US\$ 2 273 millones) en 2007, hacia finales de 2009 esta descendió hasta representar un 48 por ciento (US\$ 2 552 millones). Cabe señalar que en este caso influyó el aumento del financiamiento de organismos internacionales principalmente el otorgado a Perú LNG.

Comparada con otros países de América del Sur para los que se dispone de información, la deuda externa privada peruana es inferior, como porcentaje del producto. A fines de 2009, la deuda externa privada representó 8,0 por ciento del PBI, mientras que para Colombia y Chile, dicha deuda alcanzó niveles de 8,8 por ciento y 25,2 por ciento respectivamente.

**DEUDA EXTERNA PRIVADA  
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, POR PAÍSES 1/  
(Porcentaje del PBI)**

	2007	2008	2009
Chile	19,8	21,8	25,2
Colombia 2/	7,5	6,6	8,8
Perú	6,1	7,2	8,0

1/ Incluye bonos.

2/ A setiembre de 2009.

Fuente: BCRP, Banco Central de Chile y Banco de la República de Colombia.



La inversión de cartera en el país durante el año 2009 sumó US\$ 55 millones, de los cuales US\$ 47 millones correspondieron a la compra neta de acciones a través de la Bolsa de Valores de Lima.

El flujo neto de capitales de corto plazo durante el año fue negativo en US\$ 1 675 millones, lo que se explica por la redención de Certificados de Depósito del BCRP en poder de no residentes a comienzos de año, menores pasivos por capital de trabajo de las empresas del sector no financiero y mayores depósitos en el exterior.

#### RECUADRO 7 CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO CON EL EXTERIOR

La cuenta financiera privada de 2009 se caracterizó por un menor requerimiento de financiamiento externo. Los capitales externos de largo plazo sumaron US\$ 6 504 millones (inversión directa extranjera en el país, desembolsos de préstamos de largo plazo y bonos), cifra menor en US\$ 3 883 millones que en el año 2008. Se registraron inferiores aportes de capital y préstamos netos de matriz en US\$ 4 058 millones, y menores préstamos del exterior (US\$ 1 440 millones).

Sin embargo, en las operaciones con la matriz se incluyen tanto los montos recibidos del exterior, como los llamados financiados al exterior, es decir los préstamos que empresas residentes en el país otorgan a empresas residentes en el extranjero, pertenecientes a un mismo grupo internacional. Estas operaciones sumaron alrededor de US\$ 1 000 millones, disminuyendo el resultado de los capitales externos de largo plazo.

La reinversión de utilidades contrarrestó parcialmente la caída de los rubros anteriores al registrar un nivel mayor en US\$ 1 615 millones como consecuencia de la reducción del pago de dividendos del sector minero.

El sector que más descendió fue el de los servicios no financieros, principalmente por la caída en las utilidades retenidas en 2009, pero también por el menor monto registrado en aportes y otras operaciones de capital. Por su parte, el aumento en el financiamiento del sector minero fue resultado de las mayores utilidades no distribuidas –reversión– que contrarrestaron los flujos negativos por aportes y préstamos netos con la matriz.

#### CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO 1/ (Millones de US\$)

SECTOR	2007	2008	2009
Hidrocarburos	1 885	2 427	1 633
Minería	2 038	1 356	2 332
Sector financiero	2 656	2 192	899
Servicios no financieros	1 614	2 293	703
Industria	1 361	1 026	570
Energía y otros	425	1 042	367
<b>TOTAL</b>	<b>9 980</b>	<b>10 337</b>	<b>6 504</b>

1/ Incluye reinversión, aportes y otras operaciones de capital, préstamos netos con matriz, desembolsos por préstamos de largo plazo y bonos. Se excluye la amortización de préstamos de largo plazo.

Fuente: BCRP, Agencia de Promoción de la Inversión Privada y empresas.

