



Sector externo

1. Entorno Internacional

En 2012, la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 3,1 por ciento, inferior a la de 2011. Durante la mayor parte del año prevalecieron una serie de factores que afectaron el desempeño de la producción global, dentro de los cuales destaca la incertidumbre en torno a la Eurozona y las expectativas de un menor dinamismo de las economías emergentes. Asimismo, la situación fiscal de Estados Unidos incrementó la aversión al riesgo y afectó la confianza de consumidores e inversionistas.

Hacia el cuarto trimestre, las condiciones financieras internacionales mostraron cierta mejora debido a una serie de medidas tomadas por los bancos centrales de las economías desarrolladas –en especial el Banco Central Europeo (BCE), la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Japón– y a la difusión de indicadores que mostraron cierta estabilización en la actividad económica de China.

En este contexto, los principales indicadores financieros internacionales cerraron el año con una evolución favorable. Las bolsas registraron ganancias, los *spreads* crediticios se redujeron y el dólar se depreció respecto a las principales monedas. Por el contrario, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 5 por ciento debido a la evolución desfavorable del primer semestre.

2. Actividad económica

Por segundo año consecutivo, en 2012 la economía mundial se desaceleró al crecer 3,1 por ciento, frente al 4,0 por ciento del año anterior. Esta tasa fue menor respecto a lo proyectado a inicios de 2012 por la mayoría de casas de inversión y menor al promedio de los últimos diez años.

CUADRO 15
CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2010	2011	2012	Promedio 2003/2012
Economías desarrolladas	3,0	1,6	1,2	1,6
De los cuales				
1. Estados Unidos	2,4	1,8	2,2	1,7
2. Eurozona	2,0	1,4	-0,6	1,0
Alemania	4,2	3,0	0,7	1,2
Francia	1,7	1,7	0,0	1,0
Italia	1,7	0,4	-2,4	0,0
España	-0,3	0,4	-1,4	1,3
3. Japón	4,7	-0,6	2,0	0,8
4. Reino Unido	1,8	1,0	0,3	1,3
Economías en desarrollo	7,6	6,4	5,1	6,6
De los cuales				
1. Asia en desarrollo	9,5	8,0	6,9	8,7
China	10,4	9,3	7,8	10,5
India	10,1	7,9	5,0	7,8
2. América Latina y Caribe	6,1	4,6	3,0	4,1
Brasil	7,5	2,7	0,9	3,6
Economía Mundial	5,2	4,0	3,1	3,9
Nota:				
Socios Comerciales 1/	4,6	3,6	2,7	3,5
BRICs 2/	9,2	7,7	6,0	8,2

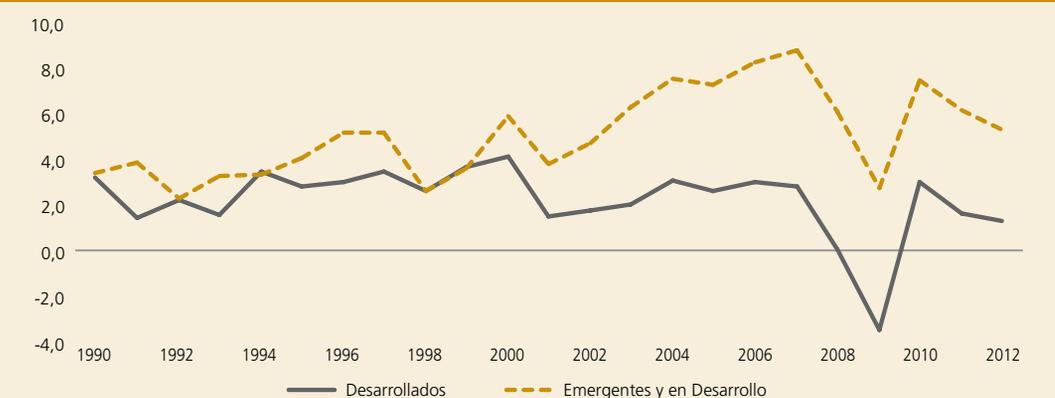
1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.

2/ Brasil, Rusia, India y China.

Fuente: Bloomberg y FMI.

El crecimiento de las economías desarrolladas siguió moderándose (1,2 por ciento) debido a la crisis de deuda y a la débil recuperación del consumo, producto del aún alto desempleo y del proceso de desapalancamiento de las familias, factores que incidieron en el mantenimiento de la política monetaria acomodaticia de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas, e inclusive de estímulos monetarios no convencionales adicionales, como los aplicados por la Fed, el BCE y los bancos centrales de Reino Unido y Japón, entre los más importantes. De otro lado, las economías emergentes crecieron 5,1 por ciento, tasa menor a las registradas en los dos años previos (6,4 y 7,6 por ciento en 2011 y 2010, respectivamente).

GRÁFICO 38
TASAS DE CRECIMIENTO: 1990 - 2012



Fuente: FMI.

En Estados Unidos, el crecimiento del año fue 2,2 por ciento; el consumo se expandió 1,9 por ciento, mostrando un mayor dinamismo en el primer trimestre. Este resultado se vio favorecido por la estabilización del precio de las viviendas, el menor desapalancamiento de los hogares y las mejoras de las condiciones crediticias, aunque estuvo limitado por la débil recuperación del mercado laboral (la tasa de desempleo disminuyó de 8,5 a 7,8 por ciento).

La inversión residencial creció 12,1 por ciento, tras seis años consecutivos de tasas negativas de crecimiento, en un contexto de mejores condiciones del mercado inmobiliario y estabilización del precio de las viviendas. Por otro lado, la inversión privada no residencial se vio afectada en el tercer trimestre por la incertidumbre respecto al potencial *fiscal cliff* ("abismo fiscal")⁸ a inicios de 2013. Los temores en torno al tema fiscal afectaron la acumulación de inventarios en el último trimestre, contribuyendo negativamente al crecimiento. Esta desaceleración se atribuyó también a mayores recortes de gasto del gobierno, aunque el consumo y la inversión fija crecieron a un ritmo mayor que en los dos trimestres previos.

CUADRO 16
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: CRECIMIENTO
(Tasas trimestrales anualizadas)

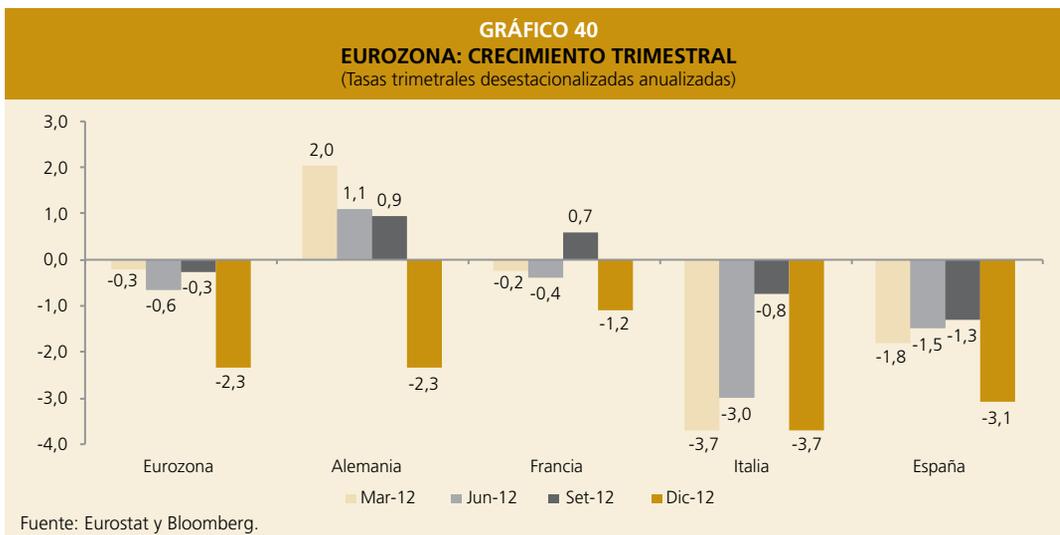
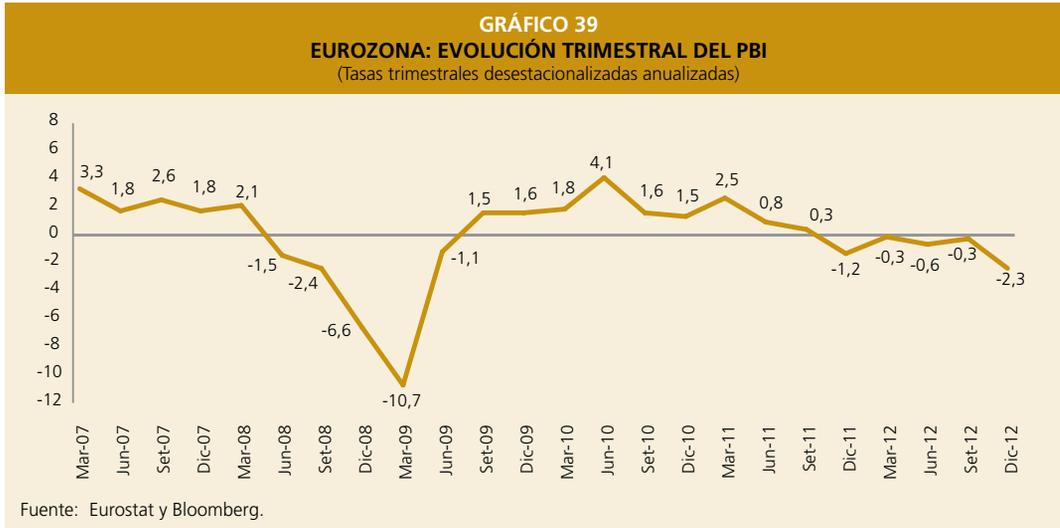
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
PBI	0,1	2,5	1,3	4,1	2,0	1,3	3,1	0,4
Consumo Personal	3,1	1,0	1,7	2,0	2,4	1,5	1,6	1,8
Duradero	7,3	-2,3	5,4	13,9	11,5	-0,2	8,9	13,6
No Duradero	4,6	-0,3	-0,4	1,8	1,6	0,6	1,2	0,1
Servicios	2,0	1,9	1,8	0,3	1,3	2,1	0,6	0,6
Inversión Bruta	-5,3	12,5	5,9	33,9	6,1	0,7	6,6	1,3
Inversión Fija	-1,3	12,4	15,5	10,0	9,8	4,5	0,9	14,0
No Residencial	-1,3	14,5	19,0	9,5	7,5	3,6	-1,8	13,2
Residencial	-1,4	4,1	1,4	12,1	20,5	8,5	13,5	17,6
Exportaciones	5,7	4,1	6,1	1,4	4,4	5,3	1,9	-2,8
Importaciones	4,3	0,1	4,7	4,9	3,1	2,8	-0,6	-4,2
Gasto de Gobierno	-7,0	-0,8	-2,9	-2,2	-3,0	-0,7	3,9	-7,0

Fuente: Bureau of Economic Analysis.

En el contexto de una recuperación moderada con presiones inflacionarias controladas (inflación anual de 1,7 por ciento y subyacente de 1,9 por ciento), la Fed anunció en setiembre compras de activos hipotecarios por US\$ 40 mil millones mensuales y, en diciembre, compras adicionales de bonos del Tesoro por US\$ 45 mil millones mensuales.

La Eurozona se contrajo 0,6 por ciento en 2012, luego del crecimiento de los dos años anteriores. El comportamiento volvió a ser diferenciado: mientras Alemania creció 0,7 por ciento, los países con problemas de deuda registraron caídas superiores a 1 por ciento. Cabe señalar que la contracción se acentuó en el último trimestre del año cuando las principales economías de la región (incluyendo Alemania) tuvieron un desempeño negativo.

⁸ El "abismo fiscal" es un escenario en el que se combina una serie de cortes automáticos de gasto público y la expiración de exoneraciones tributarias que se dieron a finales de 2012 en Estados Unidos.



A la contracción de las economías con problemas de deuda, como España e Italia, que acumularon seis trimestres consecutivos de contracción, se sumó la desaceleración de las economías más grandes, como Alemania y Francia, ante la caída del ritmo de crecimiento de sus exportaciones y el deterioro de la confianza de los consumidores. Si bien se registraron mejores condiciones financieras durante la segunda mitad del año (producto de las medidas tomadas por el BCE y los líderes de la Eurozona), los efectos de los programas de consolidación fiscal, aplicados por la mayoría de los países significaron un impulso fiscal negativo. A este factor se sumaron los altos niveles de desempleo de la región (11,4 por ciento), que siguieron afectando la confianza de los principales agentes, consumidores y empresarios.

La economía de Japón creció 2,0 por ciento durante 2012, pasando de una tasa positiva en el primer trimestre del año a tasas negativas en los trimestres siguientes. Diversos factores contribuyeron a esta evolución: El retiro paulatino del estímulo fiscal, la reducción de las exportaciones netas afectadas por la profundización de la crisis de la Eurozona, la expiración del subsidio a la venta de automóviles, y el conflicto con China. En este contexto, el Banco de Japón incrementó su estímulo monetario 3 veces en el último semestre a 101 billones de yenes con el objetivo de reactivar su economía.

Después de alcanzar un crecimiento de 9,3 por ciento en 2011, la economía de China se expandió a un ritmo menor en 2012 (7,8 por ciento), por la finalización del considerable estímulo fiscal implementado en respuesta a la crisis financiera global, aunada al deterioro del comercio internacional.

En 2012, las economías de América Latina crecieron 3,0 por ciento. El menor ritmo de expansión respecto de 2011 (4,6 por ciento) se explicó tanto por un menor estímulo externo, como por una desaceleración de la demanda interna; no obstante, este último componente continuó siendo el de mayor dinamismo. Entre los principales países con metas de inflación, las mayores tasas de crecimiento se observaron en Perú y Chile. Por su lado, Brasil continuó desacelerándose, reflejando la debilidad de sus exportaciones y de la inversión privada; por el lado de la oferta, la producción industrial fue el sector de peor evolución. En la mayoría de los casos, las tasas de inflación disminuyeron en el segundo semestre, en línea con los menores precios de los alimentos, la apreciación de las monedas y el menor dinamismo económico. Sin embargo, continuaron registrándose presiones inflacionarias de demanda, asociadas a condiciones ajustadas del mercado de trabajo, principalmente.

3. Mercados financieros.

Durante 2012, los mercados financieros estuvieron influidos por diversos acontecimientos de volatilidad asociados a: (i) los eventos de la crisis de deuda europea, particularmente en el primer semestre; (ii) las señales de desaceleración mundial, especialmente en el tercer trimestre de 2012; y (iii) el problema fiscal en Estados Unidos hacia fines de año.

En la Eurozona, en la primera mitad del año, se acentuaron los temores de una salida de Grecia de la unión monetaria y de contagio hacia España e Italia, dada la delicada posición fiscal de ambas economías. Sin embargo, desde fines de julio 2012 se observaron mejores condiciones financieras en las economías de la Eurozona. Estas mejores condiciones fueron resultado de las medidas dictadas por el BCE, los nuevos términos más favorables del programa griego, la definición del programa de recapitalización bancaria de España, los programas de ajuste fiscal de las principales economías con problemas de deuda en la Eurozona y medidas propuestas por los líderes europeos (pacto fiscal y regulación bancaria unificada).

Las principales medidas dictadas por el BCE fueron:

- a. Inyección de liquidez de 3 años por € 530 mil millones en febrero, que se sumó a la inyección de liquidez de 3 años de diciembre de 2011 (por € 489 mil millones). Esta medida implicó la expansión del balance del BCE a niveles récord (€ 3 billones o 32 por ciento del PBI). El saldo de préstamos del BCE a la banca (a través de sus principales operaciones de refinanciación) se ubicó en € 1,2 billones (nivel récord). Los bancos más favorecidos fueron los españoles e italianos.
- b. Relajamiento de las exigencias crediticias para los colaterales usados por la banca.
- c. Recorte de su tasa de interés de 1,0 a 0,75 por ciento en julio de 2012.
- d. Anuncio de nuevo programa de compra de bonos soberanos (setiembre). El nuevo programa de compra, en el mercado secundario, será de títulos a corto plazo (entre 1 y 3 años), no tendrán límites cuantitativos a priori (serán discrecionales y potencialmente ilimitados), y serán totalmente esterilizados. Para activar las compras se requiere de la existencia previa de un programa total o preventivo con los fondos de rescate.



Las nuevas medidas adoptadas a nivel de la Unión Europea fueron:

- a. Nuevo Pacto Fiscal aprobado por los principales líderes de la Eurozona en febrero y ratificado en la cumbre del 30 de marzo. El nuevo pacto es una condición necesaria para recibir recursos del Fondo de Rescate Permanente Europeo (ESM). El pacto fiscal establece un límite de déficit fiscal estructural para cada país de 0,5 por ciento del PBI, que de no cumplirse, implicará una penalidad de hasta 0,1 por ciento del PBI, y una reducción gradual del ratio de deuda a 60 por ciento del PBI.
- b. El incremento de los recursos del fondo de rescate de la Eurozona: En la cumbre del 30 de marzo los líderes elevaron el techo para los préstamos nuevos a través del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) y el Fondo de Rescate Permanente Europeo, de € 300 a 500 mil millones. Con los recursos ya desembolsados a los países con programas (Grecia, Portugal e Irlanda) a través de los fondos de rescate (€ 200 mil millones), los recursos se elevan de € 500 a 700 mil millones. Además, tomando en cuenta los préstamos a Grecia a través de acuerdos bilaterales y recursos del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera (EFSM), la cifra máxima de préstamos ascendió a € 800 mil millones.
- c. Regulación bancaria unificada y posibilidad de recapitalización bancaria directa del ESM. En la cumbre del 28 y 29 de junio, los líderes acordaron: (a) nombrar al BCE como regulador único de la banca de la Eurozona, lo que implicaría el establecimiento de un nuevo esquema de regulación; (b) posibilitar que los fondos de rescate intervengan en los mercados secundarios de deuda soberana para estabilizar los mercados en el corto plazo; (c) posibilitar que los fondos de rescate, una vez operativo el esquema de regulación bancaria, participen directamente en la recapitalización bancaria, sin requerir un programa con el FMI/UE.

A las mejores condiciones registradas en la Eurozona desde fines de junio, se sumó el efecto positivo del nuevo estímulo cuantitativo de la Fed (setiembre) de compras mensuales por US\$ 40 mil millones en activos hipotecarios, sin fecha límite. Adicionalmente, la Fed continuó con su "Operación Twist" que culminó a fines de año y anunció en su reunión de diciembre compras adicionales por US\$ 45 mil millones en bonos del Tesoro de largo plazo desde enero de 2013. Asimismo anunció que mantendría las tasas de interés en niveles bajos condicionado a que la tasa de desempleo se ubique sobre 6,5 por ciento; que la proyección de dos años de inflación se mantenga por debajo de la meta de largo plazo de 2,0 por ciento más 0,5 por ciento, y que las expectativas de inflación de largo plazo se mantengan ancladas.

Respecto al crecimiento mundial, en el tercer trimestre se acentuaron los temores de mayor desaceleración. Sin embargo, desde noviembre de 2012, las señales de mejor evolución de la actividad, particularmente de Estados Unidos y China, influyeron positivamente en la reducción de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

Hacia fines de año, se observó un temporal incremento de la volatilidad por la incertidumbre respecto el tema fiscal de Estados Unidos. El *fiscal cliff* implicaba un aumento de ingresos y recortes automáticos de gastos gubernamentales por US\$ 600 mil millones a inicios de 2013, poniendo en riesgo el crecimiento del primer trimestre. Las negociaciones entre el gobierno federal y el Congreso se iniciaron en noviembre, tras la victoria electoral del presidente Barack Obama. Se llegó a un acuerdo el 1 de enero de 2013 por US\$ 200 mil millones aproximadamente, que incluyó un aumento en impuestos a los ingresos mayores a US\$ 400 mil anuales y del impuesto a las planillas, además de la postergación del recorte automático de gastos por dos meses.

GRÁFICO 41
COEFICIENTE DE AVERSIÓN AL RIESGO: VIX (S&P'500)



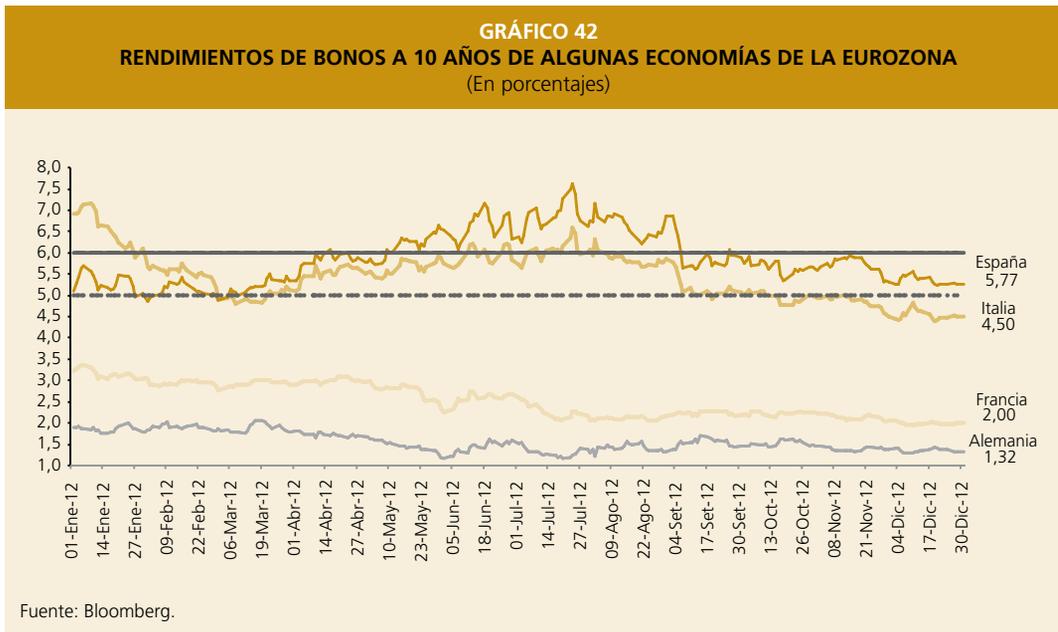
Los mercados europeos de deuda soberana registraron una evolución marcadamente diferenciada. Hasta inicios de julio de 2012 se observaron condiciones desfavorables, particularmente en España e Italia, con rendimientos a 10 años que superaban ampliamente los niveles sostenibles y que presagiaban una pronta solicitud de rescate tal como había ocurrido con Grecia, Irlanda y Portugal. Sin embargo, desde mediados de julio, las condiciones financieras de la Eurozona comenzaron a mejorar significativamente.

Asimismo, los rendimientos de la deuda de las principales economías desarrolladas como Estados Unidos, Alemania y Reino Unido registraron ligeras reducciones, en comparación a lo observado en 2011, en parte por la menor aversión al riesgo asociada a las mejores condiciones de crecimiento global y a las medidas de política monetaria aplicadas por los principales bancos centrales.

CUADRO 17
SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS DESARROLLADAS

	Fin de período			Var. en pbs	
	Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)-(2)	Dic. 10 (1)-(3)
CDS (pbs)					
Estados Unidos de América	42	49	38	-11	-4
Reino Unido	74	98	41	-56	-32
Alemania	59	102	42	-60	-18
Francia	108	220	93	-126	-14
España	350	380	300	-81	-51
Italia	240	484	289	-195	49
Grecia 1/	1 010	8 786	4 265	-4 521	3 255
Portugal	501	1 082	443	-639	-58
Irlanda	609	724	220	-504	-389
Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años (%)					
Estados Unidos de América	3,29	1,87	1,76	-11	-154
Reino Unido	3,40	1,98	1,83	-15	-157
Alemania	2,96	1,83	1,32	-51	-165

1/ En el caso griego, la reducción se explicó por la reestructuración de deuda griega (febrero-marzo) y la recompra de deuda (noviembre-diciembre).
Fuente: Bloomberg.



Los *spreads* crediticios de los países de América Latina disminuyeron, salvo el de Argentina, en línea con la menor aversión al riesgo global, debido a las menores tensiones en los mercados financieros internacionales y las mejores perspectivas de crecimiento de la región.

CUADRO 18
SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS EN DESARROLLO

	Fin de período			Var. Dic.12 respecto a:	
	Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)/(2)	Dic. 10 (1)/(3)
Spreads CDS (en pbs)					
Argentina	610	923	1 401	478	791
Brasil	111	161	108	-52	-3
Chile	84	132	72	-60	-12
Colombia	113	154	96	-58	-17
México	113	153	97	-56	-16
Perú	113	172	97	-75	-16

Fuente: Bloomberg.

Los mercados de dinero de Estados Unidos siguieron mostrando estabilidad, mientras que los mercados europeos (a diferencia del año previo) registraron correcciones positivas significativas, básicamente producto de las medidas del BCE. Las inyecciones de liquidez (de 3 años) de fines de diciembre de 2011 y de fines de febrero de 2012 y el anuncio del nuevo programa de compra de bonos soberanos (agosto-setiembre) de las economías con problemas de deuda, redujeron significativamente los problemas de liquidez de los principales mercados interbancarios europeos.

GRÁFICO 43
SPREAD DE TASAS EN EUROS: LIBOR (EURIBOR) A 3 MESES Y MERCADO SWAP O/N (OIS)
 (En porcentajes)



Fuente: Bloomberg.

Los mercados bursátiles mostraron una evolución positiva debido a la reducción de la aversión al riesgo durante los últimos meses de 2012, como producto de las mayores señales de estabilización de la actividad económica mundial particularmente de China y Estados Unidos, los estímulos monetarios de los bancos centrales (BCE y Fed, entre los más importantes) y las mejores perspectivas en torno a la crisis de deuda de la Eurozona. Asimismo, el pesimismo en torno al *fiscal cliff* de Estados Unidos tuvo un impacto temporal dada la confianza de los inversionistas en que las negociaciones, entre el gobierno y el Congreso, lograrían evitarlo.

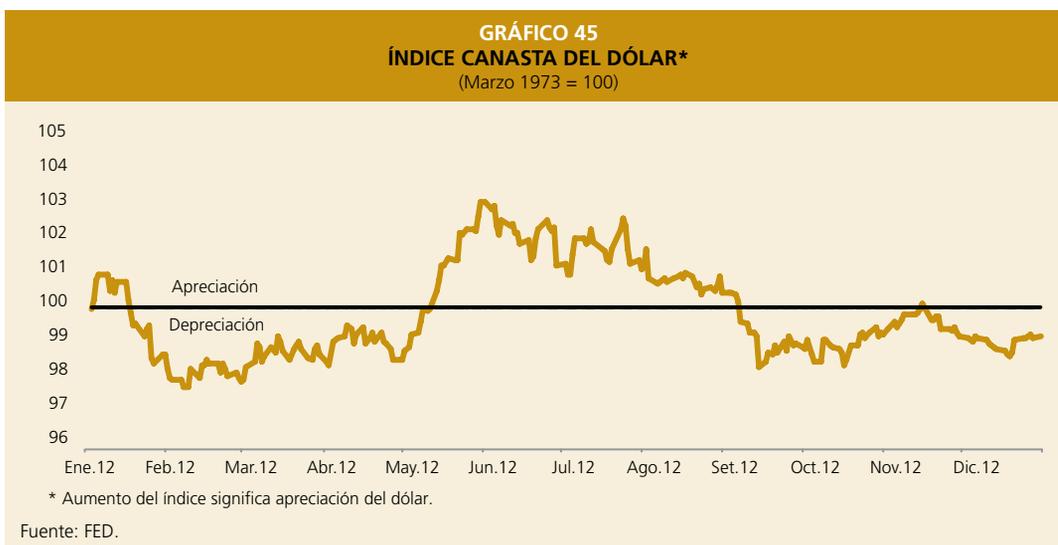
CUADRO 19
BOLSAS
 (Principales índices, fin de período)

		Fin de período			Var. Dic. 12 respecto a:	
		Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)/(2)	Dic. 10 (1)/(3)
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	Dow Jones	11 578	12 218	13 104	7,3%	13,2%
BRASIL	Bovespa	69 305	56 754	60 952	7,4%	-12,1%
MÉXICO	IPC	38 551	37 078	43 706	17,9%	13,4%
CHILE	IGP	22 979	20 130	21 070	4,7%	-8,3%
PERÚ	Ind. Gral.	23 375	19 473	20 629	5,9%	-11,7%
ALEMANIA	DAX	6 914	5 898	7 612	29,1%	10,1%
FRANCIA	CAC 40	3 805	3 160	3 641	15,2%	-4,3%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 900	5 572	5 898	5,8%	0,0%
JAPÓN	Nikkei 225	10 229	8 455	10 395	22,9%	1,6%
CHINA	Shangai C.	2 808	2 199	2 269	3,2%	-19,2%

Fuente: Bloomberg.

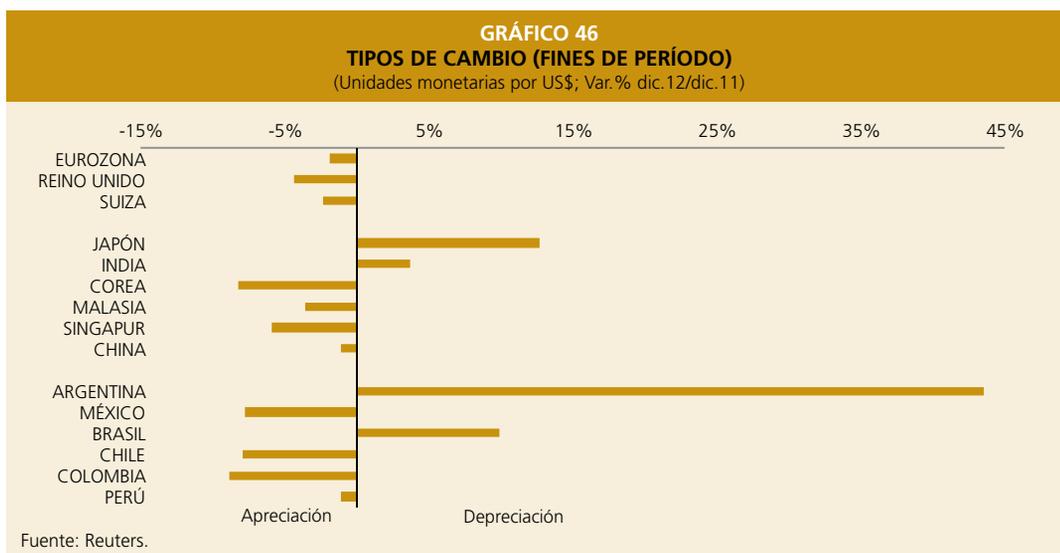


En los mercados cambiarios, el dólar se depreció producto de la reducción de la aversión al riesgo. En el año, de acuerdo con la canasta que elabora la Fed, que considera las monedas de sus principales socios comerciales, con cifras al cierre del periodo, el dólar se depreció 1,4 por ciento producto de su evolución durante la segunda mitad del año.



Frente al euro y la libra, el dólar se depreció como reflejo de las mejores condiciones financieras en las economías con problemas de deuda (Grecia y España, particularmente). Respecto al yen, el dólar se apreció significativamente, 12,7 por ciento, en este último caso además por las perspectivas más débiles para la economía japonesa y el mayor estímulo monetario del Banco de Japón en los últimos meses. En relación a las monedas emergentes, el dólar se depreció respecto a la mayoría de las monedas asiáticas como el caso de China. La rupia en India se depreció debido a las salidas de capitales asociadas con un deterioro del clima de negocios y demoras en el proceso de consolidación fiscal. En América Latina, la divisa estadounidense se depreció frente a la mayoría de monedas, debido a las mejores perspectivas de crecimiento, corrección de las expectativas de inflación (en la última parte del año) y alza de precios de *commodities*, en un contexto

en el que se registraron entradas netas de capitales desde mediados de junio. Sin embargo, el dólar se fortaleció respecto a las monedas de Argentina y Brasil, debido a un deterioro de la actividad económica y de las expectativas de inflación, así como a las intervenciones de sus bancos centrales en los mercados cambiarios.



4. Balanza de pagos

Bajo un entorno internacional con incertidumbre, los términos de intercambio del Perú registraron una disminución promedio de 5 por ciento, concentrada en el primer semestre, con caídas en las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Este resultado, aunado al crecimiento de la demanda interna por encima al del PBI, explican que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya aumentado de 1,9 por ciento del PBI en 2011 a 3,6 por ciento en 2012.





La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 20 130 millones, equivalente a 10,1 por ciento del PBI, y estuvo compuesta por capitales privados de largo plazo (8,1 por ciento del PBI), en particular, de reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero –minerías, de hidrocarburos, de servicios y financieras– y préstamos de largo plazo dirigidos mayormente al sector financiero. Asimismo, se observó un flujo positivo importante de inversión extranjera de cartera en el país dirigido mayormente al sector no financiero como producto de la emisión de bonos de estas empresas en el extranjero. La cuenta financiera del sector público presentó un flujo de US\$ 1 667 millones, mientras que la entrada de capitales de corto plazo totalizó US\$ 2 228 millones, reflejando el aumento de pasivos en el exterior de las empresas bancarias.

**CUADRO 20
BALANZA DE PAGOS**

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3 782	-3 341	-7 136	-1,9	-3,6
1. Balanza comercial	6 750	9 302	4 527	5,3	2,3
a. Exportaciones FOB	35 565	46 268	45 639	26,2	22,9
b. Importaciones FOB	-28 815	-36 967	-41 113	-20,9	-20,6
2. Servicios	-2 345	-2 132	-2 258	-1,2	-1,1
a. Exportaciones	3 693	4 364	5 130	2,5	2,6
b. Importaciones	-6 038	-6 497	-7 388	-3,7	-3,7
3. Renta de factores	-11 212	-13 710	-12 701	-7,8	-6,4
a. Privado	-10 982	-13 173	-11 980	-7,5	-6,0
b. Público	-230	-537	-721	-0,3	-0,4
4. Transferencias corrientes	3 026	3 200	3 296	1,8	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 534	2 697	2 788	1,5	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	13 606	9 594	20 130	5,4	10,1
1. Sector privado	11 396	10 053	16 236	5,7	8,1
a. Activos	-1 375	-1 298	-2 477	-0,7	-1,2
b. Pasivos	12 771	11 351	18 712	6,4	9,4
2. Sector público	2 468	848	1 667	0,5	0,8
a. Activos	-37	-273	-457	-0,2	-0,2
b. Pasivos 1/	2 505	1 121	2 123	0,6	1,1
3. Capitales de corto plazo	-258	-1 307	2 228	-0,7	1,1
a. Activos	-1 844	-1 319	36	-0,7	0,0
b. Pasivos	1 587	12	2 192	0,0	1,1
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	19	33	19	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1 348	-1 562	1 814	-0,9	0,9
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	11 192	4 724	14 827	2,7	7,4
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	10 970	4 711	15 176	2,7	7,6
2. Efecto valuación	-222	-13	349	-0,0	0,2

1/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), SUNAT, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

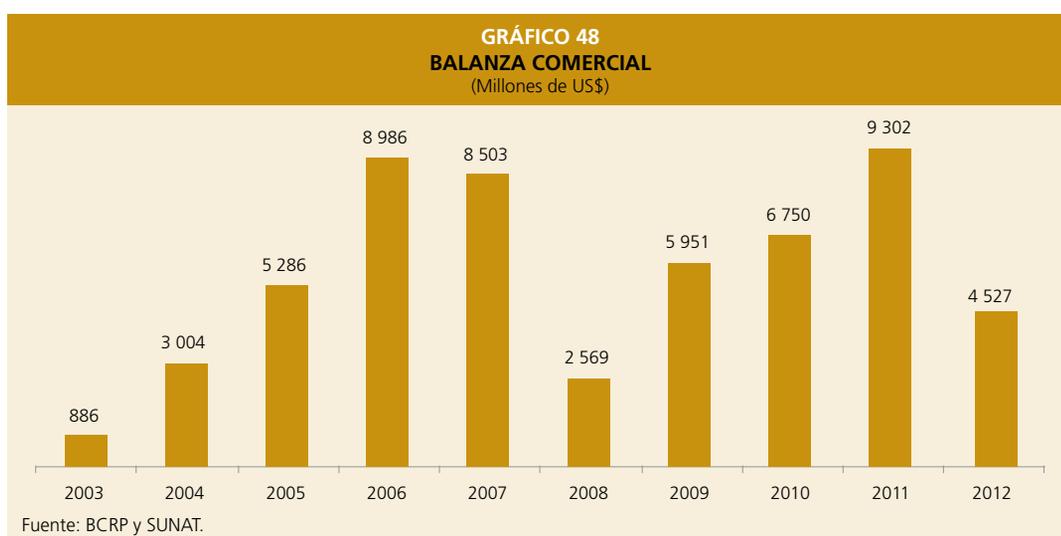
4.1 Balanza comercial

En 2012, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 4 527 millones, lo que representa una reducción de US\$ 4 775 millones respecto al superávit comercial de 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado refleja, de un lado, el alto crecimiento del volumen de las importaciones, en línea con la evolución de la demanda interna y, por el otro, el efecto de menores términos de intercambio y un crecimiento casi nulo del volumen de las exportaciones tradicionales.

Las exportaciones totalizaron US\$ 45 639 millones, monto inferior en 1,4 por ciento al registrado en el año previo producto de la corrección a la baja en los precios de exportación (-3,3 por ciento), principalmente de los productos mineros (cobre, hierro y zinc), reflejo de un entorno internacional menos favorable. También afectó el menor volumen exportado de oro procedente de la zona de Madre de Dios, resultado de las medidas dictadas por el gobierno que buscan incrementar la formalidad entre los productores localizados en esa zona.

El volumen de las exportaciones no tradicionales registró igualmente un menor ritmo de crecimiento afectado por un entorno internacional menos favorable. Las exportaciones de productos agropecuarios, pesqueros y textiles tuvieron una expansión de 9,0 por ciento en promedio, resultado que estuvo por debajo del promedio de los últimos diez años (11,4 por ciento).

Las importaciones ascendieron a US\$ 41 113 millones, nivel mayor en 11,2 por ciento al de 2011. Los volúmenes importados crecieron 9,5 por ciento, reflejando la mayor demanda de bienes de consumo en un entorno de ingresos crecientes de la población, así como de insumos y de bienes de capital asociados al crecimiento de la actividad económica en el país y al desarrollo de la cartera de proyectos de inversión que actualmente se encuentra en ejecución. Por su lado, el precio de las importaciones creció 1,7 por ciento, en línea con la evolución de la inflación externa.



Con estos resultados, el peso del comercio exterior (grado de apertura) alcanzó un nivel equivalente a 43,4 por ciento del PBI, lo que nos ubica como una de las economías más abiertas de la región como consecuencia de la continuidad de las políticas de apertura comercial implementadas a través de la firma de tratados de libre comercio (TLC). El Perú ha firmado tratados con 54 países al cierre de 2012.



Los principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China –principal destino de nuestras exportaciones– y Estados Unidos –principal país de origen de nuestras compras al exterior–. El comercio con China aumentó 1,8 puntos porcentuales respecto al año anterior alcanzando el 17,5 por ciento. En líneas generales, el país asiático continuó comprando principalmente minerales como cobre, hierro y zinc y harina de pescado, en tanto el Perú siguió adquiriendo principalmente maquinarias, teléfonos móviles, equipo informático y una proporción cada vez mayor de automóviles.

El comercio con Estados Unidos se concentró, por el lado de las exportaciones, en productos agropecuarios, textiles y, en general, bienes con mayor valor agregado (t-shirts, camisas de punto, espárragos frescos, fosfatos de calcio sin moler, plata aleada, uvas frescas, alcachofas en conserva, paprika, entre otros), con lo que este país continúa siendo el principal destino para nuestras exportaciones no tradicionales (23,1 por ciento del total).

CUADRO 21
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
China	15,4	15,2	17,0	15,6	16,4	18,1	16,0	15,7	17,5
Estados Unidos de América	16,9	13,2	13,7	19,2	19,3	18,7	18,0	15,9	16,1
Suiza	10,9	12,8	11,2	0,3	0,4	0,4	6,2	7,3	6,1
Japón	5,1	4,7	5,7	2,8	3,3	3,4	4,8	4,1	4,6
Canadá	9,4	9,1	7,4	1,4	1,5	1,4	6,0	5,7	4,6
Brasil	2,7	2,8	3,1	6,5	6,4	6,1	4,7	4,3	4,5
Chile	3,9	4,3	4,4	4,1	3,8	3,1	3,9	4,1	3,8
Alemania	4,3	4,1	4,1	3,1	3,0	3,2	3,7	3,6	3,7
Corea del Sur	2,5	3,7	3,4	4,1	3,8	3,8	2,9	3,8	3,6
Ecuador	2,3	1,8	2,0	5,4	5,1	4,9	3,5	3,3	3,4
España	3,4	3,7	4,0	1,5	1,5	1,9	2,5	2,7	3,0
Colombia	2,2	2,3	2,0	3,9	3,9	3,7	3,2	3,0	2,8
México	0,8	1,0	0,9	4,0	3,9	4,3	2,1	2,3	2,5
Argentina	0,4	0,4	0,4	5,2	5,0	4,5	1,9	2,4	2,3
Resto	19,8	20,9	20,6	22,9	22,8	22,5	20,5	21,7	21,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nota:									
Asia	25,9	26,6	29,2	31,0	30,4	32,1	28,1	28,3	30,6
Norteamérica	27,1	23,3	22,1	24,8	24,7	24,4	26,1	23,9	23,2
Unión Europea	18,4	18,7	17,4	10,6	10,8	11,8	15,0	15,2	14,8
Países Andinos 4/	11,0	11,4	12,3	14,9	14,6	13,9	12,7	12,8	13,1
Mercosur 5/	3,1	3,3	3,6	12,1	12,2	11,4	7,2	7,2	7,3
Resto	14,4	16,7	15,4	6,6	7,3	6,3	10,9	12,6	11,1

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: SUNAT.

En contraste, la Unión Europea fue el único bloque regional donde se observó una caída de nuestros envíos de productos tanto tradicionales como no tradicionales. En conjunto, las ventas a esta región se contrajeron 7,2 por ciento en 2012 como consecuencia del menor dinamismo que han venido experimentando los países de dicho bloque económico.

Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones del sector agropecuario ascendieron a US\$ 3 431 millones en 2012, las del sector pesca, US\$ 2 801 millones, las exportaciones de minería e hidrocarburos, US\$ 31 640 millones, y las de manufactura, US\$ 5 705 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 1 008 millones) y frutas (US\$ 832 millones). En el sector pesca, destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 2 768 millones).

En el sector minería e hidrocarburos sobresalen las ventas de los sectores dedicados a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 12 201 millones) y de productos primarios a base de minerales no ferrosos (US\$ 13 142 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura, destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 757 millones.

Entre 2008 y 2012, los productos agropecuarios y mineros se incrementaron de 7 a 8 por ciento y de 69 a 70 por ciento del total exportado, respectivamente; mientras que la participación de los productos pesqueros bajó de 7 a 6 por ciento y la participación de los productos manufactureros, de 15 a 13 por ciento.





CUADRO 22
EXPORTACIONES^{1/} POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Millones de US\$)

CIU	Sector	2008	2009	2010	2011	2012
	Agropecuario	2 179	2 085	2 684	3 872	3 431
0111	Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	102	89	115	136	158
	Del cual:					
	Tara en polvo	23	13	27	29	31
	Quinua	5	7	13	24	30
	Frijol Castilla	14	14	21	22	29
0113	Hortalizas, tubérculos y raíces	261	296	357	366	441
	Del cual:					
	Espárragos frescos	228	251	291	292	340
	Cebollas frescas	21	28	42	43	53
0121 - 0126	Frutas	344	401	505	795	832
	Del cual:					
	Uvas	83	136	180	301	354
	Paltas	73	64	85	164	137
	Mangos	63	71	89	115	118
	Bananos orgánicos	46	51	49	64	81
0127	Café	644	584	887	1 580	1 008
0128	Espicias y plantas aromáticas y medicinales	154	120	121	160	142
	Del cual:					
	Páprika entera	86	68	66	87	65
	Páprika triturada	24	14	15	24	30
1030	Conservas de frutas, legumbres y hortalizas	564	472	554	690	683
1072	Azúcar de caña	26	39	68	51	38
	Resto	84	84	78	94	128
	Pesca	2 048	1 952	2 266	2 830	2 801
0311	Productos frescos o refrigerados	20	13	24	23	29
1020	Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	2 024	1 935	2 237	2 804	2 768
	Resto	5	3	5	4	3
	Minería e Hidrocarburos	21 272	18 368	24 862	32 302	31 640
0610	Petróleo crudo	588	353	505	577	582
0620	Gas natural	0	0	284	1 284	1 331
0710	Hierro	381	298	523	1 023	856
0729	Minerales no ferrosos	7 867	6 470	9 729	12 136	12 201
0891	Fosfatos, sulfatos y demás	11	10	70	254	446
1920	Productos de la refinación del petróleo	2 089	1 562	2 239	2 801	3 009
2420	Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	10 301	9 637	11 466	14 171	13 142
	Resto	35	39	47	56	73
	Manufactura	4 728	3 613	4 300	5 350	5 705
1040	Aceites y grasas de origen vegetal y animal	392	263	285	352	555
1050	Productos lácteos	91	62	83	103	118
1061 - 1071 - 1074	Molinería y Panadería	95	88	111	150	145
1073	Cacao y chocolate y de productos de confitería	84	83	97	125	122
1079	Otros productos alimenticios	45	36	46	56	70
1080	Alimentos preparados para animales	62	63	79	104	124
1311 - 1430 - 2030	Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 822	1 340	1 380	1 713	1 757
1610	Madera	160	120	128	114	110
1709	Artículos de papel y cartón	82	75	75	89	107
1811	Folletos, libros y demás impresiones	79	62	59	74	86
2011	Sustancias químicas básicas	354	248	496	720	566
2012	Abonos	87	67	56	53	58
2013	Insumos de plásticos y caucho sintético	34	30	48	66	58
2023	Productos de tocador y limpieza	108	97	109	129	194
2029	Otros productos químicos	52	49	53	65	79
2211	Llantas y cámaras	45	35	56	78	74
2220	Productos de plástico	275	221	296	390	450
2392	Materiales para la construcción	51	49	71	80	81
2410 - 2431	Industria del hierro y acero	172	110	143	145	183
2432	Fundición de metales no ferrosos	151	92	154	184	188
2710	Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	16	19	37	24	28
2732	Otros cables eléctricos y electrónicos	26	24	15	23	31
2822 - 2824	Maquinaria y equipo	29	33	48	47	47
3211 - 3290	Manufacturas diversas	109	80	92	99	108
	Resto	311	267	285	368	850
	No Clasificadas	601	570	711	968	1 308
	Total	30 828	26 588	34 824	45 322	44 884

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.
Fuente: BCRP, SUNAT.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 34 247 millones, monto menor en 4,4 por ciento al registrado en 2011, reflejando en buena parte los menores precios de los metales básicos, así como los de la harina de pescado y el café.

El volumen embarcado de productos tradicionales se mantuvo en un nivel similar al registrado en 2011 (incremento de 0,2 por ciento) en vista que las mayores exportaciones de cobre como consecuencia del incremento en la producción, fueron en gran medida compensadas por la menor exportación de oro, la alternancia en la producción de café y la menor extracción de petróleo crudo.

CUADRO 23						
EXPORTACIONES						
(Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-1,5	5,2	0,2	36,8	22,9	-4,6
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-29,7	19,3	2,9	60,6	-8,0	-2,9
Café	16,3	27,8	-10,6	30,7	39,3	-28,6
Cobre	0,6	0,3	9,2	48,6	20,4	-10,3
Oro	-9,2	1,1	-11,0	25,5	28,9	6,3
Zinc	-4,5	-23,1	-0,9	43,6	17,1	-11,8
Petróleo crudo	-0,3	-13,9	-4,1	43,4	32,0	5,1
Derivados	12,6	-7,5	6,5	30,3	33,8	0,6
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	15,3	20,2	9,0	6,9	10,4	0,3
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	17,4	25,7	10,2	2,1	2,5	-1,9
Pesqueros	-6,5	37,9	-1,6	32,6	17,1	-2,3
Textiles	2,5	3,1	-0,9	1,4	23,2	10,1
Químicos	31,6	21,7	8,1	10,5	11,1	-8,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	23,4	-1,4	17,3	31,9	24,4	-5,2
TOTAL	1,9	8,5	2,0	29,9	20,0	-3,3

Fuente: BCRP, SUNAT.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 2 292 millones, incrementándose 9,2 por ciento respecto al año previo, fundamentalmente por el incremento del volumen y precio del aceite de pescado. Por su parte, el monto de exportaciones de harina de pescado se mantuvo en similar nivel del año anterior.

Las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 25 921 millones, menor en 5,3 por ciento respecto de 2011. Este resultado reflejó tanto las menores cotizaciones de los metales básicos en el mercado internacional como los menores volúmenes exportados de oro y estaño. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó las 1 372 mil de toneladas métricas finas (TMF), un incremento de 9,2 por ciento respecto al año previo (1 257 mil TMF).



Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 4 959 millones, lo que representa un aumento de 5,4 por ciento respecto al valor exportado de este rubro en 2011. Esto refleja un incremento en los volúmenes exportados de derivados (6,5 por ciento), así como el mayor precio de exportación del gas natural.

CUADRO 24
EXPORTACIONES TRADICIONALES

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
PRODUCTOS PESQUEROS	1 884	2 099	2 292	11,9	11,4	9,2
Harina de pescado	1 609	1 767	1 766	12,9	9,8	0,0
Aceite de pescado	274	333	526	6,4	21,3	58,1
PRODUCTOS AGRÍCOLAS	975	1 672	1 075	53,2	71,6	-35,7
Del cual:						
Algodón	1	8	4	-59,1	608,9	-45,2
Azúcar	65	48	6	74,7	-26,5	-87,8
Café	888	1 581	1 009	52,0	78,0	-36,2
PRODUCTOS MINEROS	21 723	27 361	25 921	32,6	26,0	-5,3
Del cual:						
Cobre	8 870	10 711	10 483	49,5	20,8	-2,1
Hierro	523	1 023	856	75,7	95,5	-16,3
Plomo 1/	1 579	2 424	2 501	41,5	53,5	3,2
Zinc	1 691	1 522	1 331	37,1	-10,0	-12,6
Plata refinada	118	219	209	-44,8	85,6	-4,6
Oro	7 756	10 104	9 558	14,0	30,3	-5,4
PETRÓLEO Y GAS NATURAL	3 088	4 704	4 959	60,8	52,3	5,4
TOTAL	27 669	35 837	34 247	34,2	29,5	-4,4

1/ Incluye contenidos de plata.
Fuente: BCRP y SUNAT.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 11 047 millones, superiores en 9,1 por ciento a las de 2011. El volumen aumentó 9 por ciento asociado a la estrategia de diversificación de mercados producto de la firma de tratados comerciales. Durante el año, entraron en vigencia los tratados de libre comercio con México (febrero), Japón (marzo), Panamá (mayo) y Noruega (julio).

Durante los últimos diez años las exportaciones de productos no tradicionales aumentaron 15,5 por ciento en promedio anual. Ello por el mayor volumen exportado, que creció en promedio 10,1 por ciento anual, destacando los productos agropecuarios (17,3 por ciento), químicos (13,1 por ciento), pesqueros (10,4 por ciento) y textiles (2,6 por ciento).



El principal mercado de destino de nuestros productos no tradicionales fue Estados Unidos, con US\$ 2 549 millones, seguido por Venezuela y Colombia, con US\$ 1 166 y 758 millones, respectivamente. Sin embargo, a nivel de bloques económicos, las ventas a los países andinos ascendieron a US\$ 3 877 millones, superiores en US\$ 981 millones a las ventas hacia Norteamérica.

En el caso de Estados Unidos, los productos más vendidos fueron los t-shirts (US\$ 258 millones), espárragos frescos (US\$ 209 millones), fosfatos de calcio (US\$ 161 millones) y camisas de punto (US\$ 117 millones). Respecto a las ventas a los países andinos, los productos que más destacaron fueron alambrión de cobre (US\$ 259 millones), t-shirts y camisetas (US\$ 214 millones), ácido sulfúrico (US\$ 115 millones) y blusas para mujeres y niñas (US\$ 93 millones).

CUADRO 25
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Agropecuarios	2 190	2 830	3 047	20,0	29,2	7,6
Pesqueros	642	1 047	1 011	24,0	63,0	-3,5
Textiles	1 558	1 986	2 157	4,2	27,5	8,6
Maderas y papeles	355	398	432	5,9	12,2	8,6
Químicos	1 223	1 645	1 624	46,3	34,5	-1,3
Minerales no metálicos	251	487	716	69,6	94,2	46,9
Sidero-metalúrgicos y joyería	918	1 128	1 253	61,4	22,8	11,1
Metal-mecánicos	394	464	532	7,7	17,8	14,7
Otros 1/	110	145	275	18,1	31,8	89,6
TOTAL	7 641	10 130	11 047	23,5	32,6	9,1

1/ Incluye pieles y cueros, y artesanías principalmente.
Fuente: BCRP y SUNAT.



CUADRO 26
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Estados Unidos	1 939	2 342	2 549	8,8
Venezuela	487	893	1 166	30,6
Colombia	690	825	758	-8,1
Ecuador	492	616	730	18,6
Chile	429	595	695	16,7
Bolivia	365	428	529	23,4
Países Bajos	339	431	455	5,5
España	390	485	431	-11,0
Brasil	256	353	408	15,5
China	254	331	327	-1,4
México	143	218	243	11,2
Italia	126	188	220	16,9
Francia	195	232	182	-21,6
Reino Unido	144	169	175	3,1
Alemania	151	178	167	-5,8
Resto	1 243	1 845	2 013	9,1
Total	7 641	10 130	11 047	9,1
Nota:				
Países Andinos 1/	2 463	3 356	3 877	15,5
Norteamérica	2 151	2 657	2 896	9,0
Unión Europea	1 529	1 969	1 887	-4,1
Asia	601	862	956	10,9
Mercosur 2/	356	516	583	13,0
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay. Fuente: SUNAT.				

Las ventas de productos agropecuarios alcanzaron los US\$ 3 047 millones, destacando los envíos de uvas frescas, espárragos y paltas frescas. A nivel de bloques, los principales destinos fueron la Unión Europea a donde se exportó espárragos frescos y preparados, paltas frescas, uvas frescas, mangos frescos, principalmente; Norteamérica que adquirió espárragos, uvas frescas, alcachofas en conserva, entre otros; y los países andinos a los que se envió alimentos para camarones y langostinos, fideos, arroz y huevos fértiles.

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 18,7 por ciento, con lo cual el valor exportado de 2012 fue aproximadamente cinco veces mayor al de 2003. Destacan los mayores valores exportados de cacao en grano, alcachofas en conserva, uvas frescas, banano orgánico, mandarinas frescas y paltas frescas, espárragos frescos y preparados, entre otros productos.

CUADRO 27
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2012	Var.% Promedio 2003-2012
Uvas frescas	23	354	34,1
Espárragos frescos	108	340	15,1
Espárragos preparados	82	141	5,1
Paltas frescas	16	137	39,6
Mangos frescos	31	118	13,6
Paprika	22	112	19,2
Alimentos para camarones y langostinos	14	112	25,6
Alcachofas en conserva	7	112	48,7
Leche evaporada	18	105	26,1
Otras hortalizas preparadas	21	97	23,9
Banano orgánico	7	81	29,4
Cacao en grano	1	64	49,3
Cebollas frescas	11	53	15,3
Mandarinas frescas	6	53	23,5
Subtotal	369	1 879	19,9
Total	624	3 047	18,7

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de productos pesqueros fueron de US\$ 1 011 millones, reflejando las mayores ventas de pota congelada y en conserva así como de pescado congelado. Los principales mercados fueron Estados Unidos (US\$ 179 millones), China (US\$ 148 millones) y España (US\$ 119 millones). En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 20,0 por ciento.

CUADRO 28
PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2012	Var.% Promedio 2003-2012
Pota congelada	63	236	20,8
Pota en conserva	8	165	44,3
Otros pescados congelados	4	94	43,3
Conchas de abanico congeladas	15	75	23,5
Colas de langostinos congeladas	11	73	19,6
Otros filetes congelados	17	62	18,4
Otros filetes de pescado	5	35	19,0
Conserva de anchoas	2	31	43,1
Conservas de otro tipo de pescados	3	26	26,5
Harina de pota	2	21	35,6
Langostinos enteros congelados	5	20	21,9
Hueveras de pescados	1	19	23,6
Subtotal	135	856	25,2
Total	205	1 011	20,0

Fuente: BCRP y SUNAT.



Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 2 157 millones, mayores en 8,6 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado retrocedió casi 1 por ciento asociado a las menores ventas en el mercado europeo y norteamericano.

CUADRO 29				
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES				
(Millones de US\$)				
	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Venezuela	210	401	698	74,0
Estados Unidos	689	738	642	-13,0
Brasil	65	103	102	-0,7
Ecuador	53	81	98	21,9
Colombia	88	108	92	-14,1
Chile	61	76	79	4,4
Italia	49	73	58	-20,9
Bolivia	37	40	45	11,4
Argentina	29	52	41	-22,0
Alemania	32	40	35	-11,4
México	18	26	34	30,6
Canadá	16	20	23	19,6
Reino Unido	31	31	21	-30,7
China	25	20	20	-3,1
Japón	13	18	18	0,0
Resto	140	159	149	-6,3
Total	1 558	1 986	2 157	8,6
Nota:				
Norteamérica	724	783	700	-10,7
Países Andinos 1/	449	706	1 013	43,6
Unión Europea	165	202	159	-21,0
Mercosur 2/	99	165	152	-7,5
Asia	73	69	72	4,1
<small>1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Fuente: BCRP y SUNAT.</small>				

Las exportaciones de productos químicos sumaron US\$ 1 624 millones, 1,3 por ciento menos de lo exportado en 2011 principalmente por los menores precios a los cuales se comercializaron estos productos (-8,8 por ciento). Esto fue sólo parcialmente compensado por un aumento en el volumen por mayores embarques de alcohol etílico, ácido sulfúrico, laminados flexibles, perfumes y aguas de tocador y láminas de polietileno, principalmente. Los principales mercados de este rubro de productos en el 2012 fueron Chile (US\$ 272 millones), Colombia (US\$ 229 millones) y Ecuador (US\$ 193 millones).

CUADRO 30
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES QUÍMICAS
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Chile	122	207	272	31,1
Colombia	164	205	229	11,8
Ecuador	136	162	193	19,1
Bolivia	134	146	181	23,5
Venezuela	86	226	160	-29,1
Brasil	60	82	79	-3,7
Estados Unidos	70	73	55	-25,0
Países Bajos	31	35	50	42,5
México	26	33	35	6,6
China	36	40	31	-22,7
Guatemala	21	27	30	8,7
Panamá	18	19	28	43,6
Alemania	48	49	25	-47,9
Argentina	22	27	19	-29,9
El Salvador	13	18	18	2,3
Resto	237	294	219	-25,7
Total	1 223	1 645	1 624	-1,3
Nota:				
Países Andinos 1/	643	946	1 035	9,3
Unión Europea	204	231	156	-32,2
Mercosur 2/	85	115	103	-10,1
Norteamérica	98	108	93	-13,8
Asia	66	81	68	-16,6

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

Diversificación de las exportaciones

En la última década se observó un crecimiento significativo del valor de nuestras exportaciones, acompañado de una mayor diversificación de las mismas, principalmente de las exportaciones no tradicionales.

En 2012, el número de productos⁹ no tradicionales que se exportaba era de 4 463, en comparación a los 4 429 de 2011, es decir, 34 nuevos productos. Por otra parte, el número de destinos de las exportaciones

⁹ Medido por el número de partidas.



no tradicionales pasó de 170 países, en 2010, a 171 en 2012 y el número de empresas exportadoras se incrementó en 212 entre 2011 y 2012.

Importaciones

El crecimiento de la actividad económica continuó impulsando la demanda de bienes importados, con lo cual las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 41 113 millones, lo que representa una expansión de 11,2 por ciento respecto al cierre del año previo.

CUADRO 31 IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO						
	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2011	2012	Promedio 2003-2012
1. BIENES DE CONSUMO	5 489	6 692	8 247	21,9	23,2	16,7
No duraderos	2 809	3 465	4 089	23,4	18,0	14,8
Duraderos	2 680	3 226	4 159	20,4	28,9	19,1
2. INSUMOS	14 023	18 255	19 256	30,2	5,5	17,8
Combustibles, lubricantes y conexos	4 063	5 737	5 879	41,2	2,5	19,7
Materias primas para la agricultura	868	1 091	1 289	25,7	18,2	17,9
Materias primas para la industria	9 093	11 428	12 088	25,7	5,8	17,0
3. BIENES DE CAPITAL	9 074	11 665	13 356	28,6	14,5	21,9
Materiales de construcción	1 087	1 447	1 488	33,1	2,9	18,5
Para la agricultura	80	110	137	37,4	25,2	20,9
Para la industria	5 539	7 296	8 175	31,7	12,0	20,9
Equipos de transporte	2 369	2 813	3 556	18,8	26,4	27,1
4. OTROS BIENES 1/	229	355	253	54,6	-28,7	16,3
5. TOTAL IMPORTACIONES	28 815	36 967	41 113	28,3	11,2	18,7
Nota:						
Principales alimentos 2/	1 725	2 295	2 528	33,0	10,2	16,6
Trigo	368	535	516	45,4	-3,6	11,7
Maíz y/o sorgo	372	563	507	51,4	-9,9	18,6
Arroz	55	116	149	112,8	28,3	32,8
Azúcar 3/	121	135	188	11,5	39,1	20,2
Lácteos	81	96	167	19,6	72,9	-1,6
Soya	679	794	936	16,9	17,9	40,5
Carnes	49	55	64	11,3	17,7	14,2
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, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.						

CUADRO 32
IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
BIENES DE CONSUMO	28,0	12,4	19,4	8,1	8,6	3,4
Consumo Duradero	38,3	17,5	25,5	6,1	2,9	2,9
Consumo no duradero	19,4	8,8	14,7	9,9	13,7	2,8
INSUMOS	21,3	6,7	5,9	15,3	22,0	-0,4
Principales alimentos	20,6	-2,5	3,7	0,0	36,4	-0,6
Petroleo y derivados	10,0	2,3	0,9	30,7	37,9	2,3
Insumos Industriales	27,8	10,6	9,6	11,1	12,6	-2,0
Del cual:						
Plásticos	28,6	4,5	9,3	22,8	16,4	-8,1
Hierro y acero	62,7	-7,4	22,6	14,7	13,3	-10,4
Textiles	38,8	5,2	0,8	17,4	27,2	-4,1
Papeles	16,2	9,4	10,4	2,8	7,1	-5,3
Productos químicos	-1,1	35,4	-14,6	32,1	14,2	22,5
Químicos orgánicos	23,6	13,0	16,3	14,9	4,6	-5,0
BIENES DE CAPITAL	27,5	22,1	9,9	3,8	5,3	4,2
Materiales de construcción	22,1	26,7	-1,3	3,8	5,3	4,2
Resto ^{1/}	28,2	21,5	11,5	3,8	5,3	4,2
Total	24,5	12,8	9,5	10,1	13,8	1,7

1/ Bienes de capital sin materiales de construcción.
Fuente: BCRP y SUNAT.

El precio promedio de las importaciones en 2012 se incrementó 1,7 por ciento, tasa menor al 13,8 por ciento del año anterior. El menor ritmo de crecimiento estuvo explicado principalmente por la caída en los precios de los insumos industriales, como fue el caso del hierro y acero (-10,4 por ciento), los plásticos (-8,1 por ciento) y los textiles (-4,1 por ciento).

El componente más dinámico de las importaciones fueron los bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos, que por tercer año consecutivo registraron tasas de expansión de dos dígitos. Las compras de automóviles alcanzaron un nuevo nivel récord de importación (US\$ 1 636 millones), en particular para vehículos procedentes de Asia. Corea del Sur pasó a ocupar la primera posición como proveedor de automóviles desplazando de ese lugar a Japón.

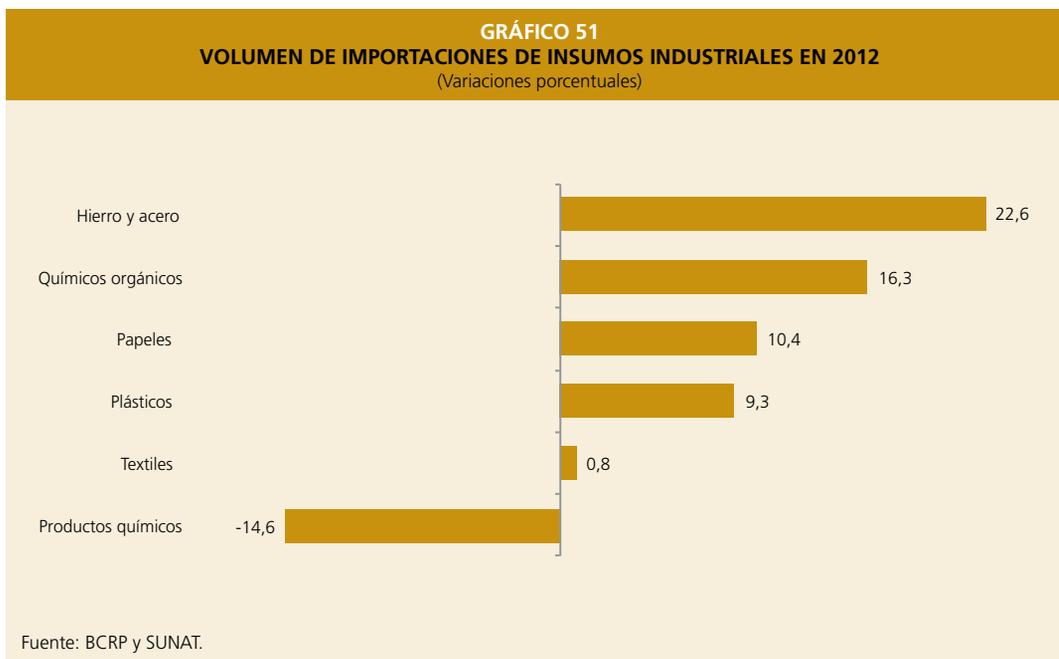


La favorable evolución del consumo privado influyó también en una mayor demanda por importaciones de televisores y otros electrodomésticos. Las importaciones de televisores se incrementaron 17,7 por ciento, alcanzando los US\$ 497 millones, y tuvieron como principales países de origen a México y Corea del Sur.

Otros productos que mostraron una importante expansión entre los bienes de consumo duradero fueron los aparatos de uso doméstico, los muebles y los radios; mientras que los perfumes, cosméticos y calzado fueron los rubros de mayor crecimiento entre los bienes de consumo no duradero.

Las importaciones de insumos ascendieron a US\$ 19 256 millones, cerca del 50 por ciento del total de nuestras importaciones. El crecimiento en términos de valor fue de 5,5 por ciento respecto a 2011, no obstante el efecto de la disminución en los precios de los insumos industriales y en menor medida de los alimentos.

En el caso de los insumos industriales, se registró una expansión de 9,6 por ciento en términos de volumen, producto de las mayores importaciones de hierro y acero ante el alto crecimiento del sector construcción en el año, destacando las mayores compras del exterior de Aceros Arequipa (37 por ciento). También contribuyó a este desempeño el grupo de químicos orgánicos, papeles y plásticos.



Las importaciones de bienes de capital crecieron 14,5 por ciento durante el año, sobresaliendo las mayores adquisiciones de equipos para la minería (cargadoras, palas de carga, volquetes, válvulas, etc.), transporte (camiones, buses y minibuses), así como equipos de telefonía celular cuyo monto importado creció 21,8 por ciento durante 2012.

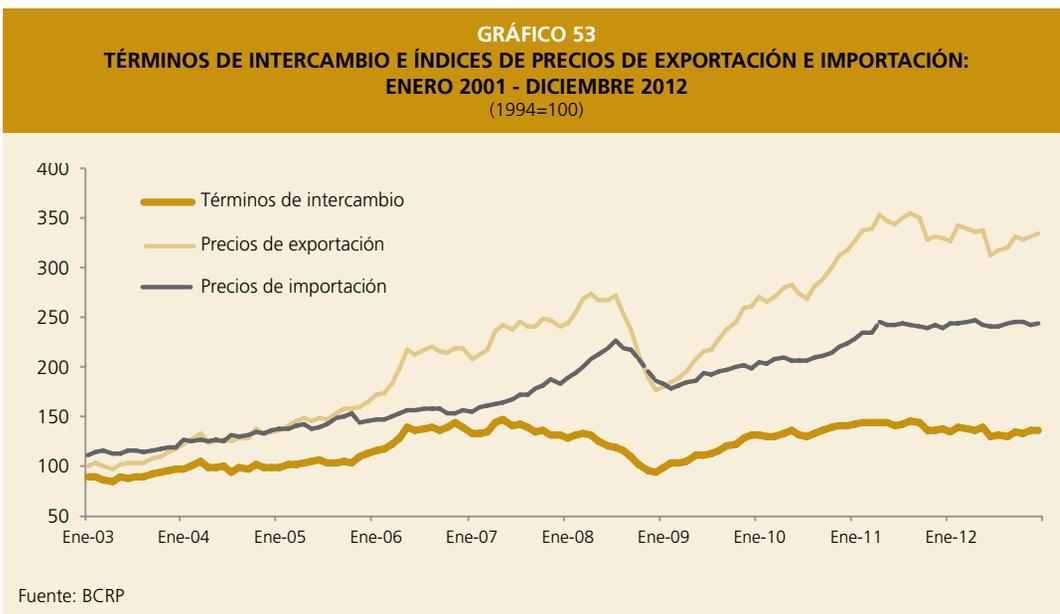
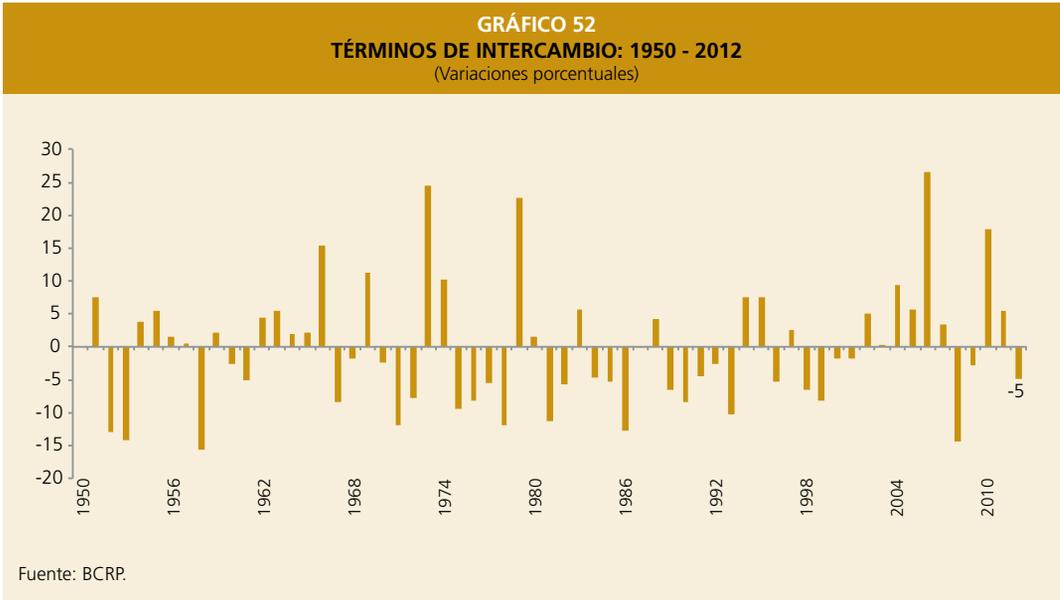
CUADRO 33
IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2011	2012	Promedio 2003-2012
Agricultura	44	39	55	-11,5	39,9	23,1
Pesca	14	11	13	-25,4	16,7	18,5
Hidrocarburos	514	427	359	-16,8	-16,1	5,8
Minería	809	1 160	1 576	43,4	35,8	25,6
Manufactura	939	1 151	1 161	22,7	0,8	17,7
Construcción	371	430	405	15,8	-5,9	27,6
Electricidad	149	224	84	50,3	-62,7	11,6
Transportes	1 246	1 622	1 976	30,2	21,8	33,4
Telecomunicaciones	547	711	726	30,0	2,0	16,4
Comercializadoras de Bienes de Capital	2 305	2 813	3 130	22,1	11,3	23,0
<i>Equipos de tecnología de la información</i>	496	539	650	8,6	20,6	18,6
<i>Maquinaria y equipos diversos</i>	597	588	696	-1,5	18,5	26,0
<i>Instrumentos de medicina y cirugía</i>	87	93	102	7,6	9,7	19,5
<i>Equipos de oficina</i>	130	221	156	70,5	-29,2	21,2
<i>Servicios Financieros</i>	358	613	616	71,3	0,5	31,5
<i>Resto de comercializadoras</i>	638	759	909	19,1	19,7	21,7
No clasificadas	2 135	3 076	3 839	44,1	24,8	22,3
Nota:						
Celulares	377	529	645	40,4	21,8	21,7
Total	9 074	11 665	13 356	28,6	14,5	21,9

4.2 Términos de intercambio

Durante 2012, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 5 por ciento, reflejando una reducción de 3 por ciento en los precios de exportación y un aumento de 2 por ciento en los precios de importación.

Los precios de los commodities se vieron afectados por las mayores tensiones en los mercados financieros internacionales y por temores de menor demanda mundial asociados a la recesión en la Eurozona y a la desaceleración de China (principal consumidor). En el caso de los alimentos, los precios internacionales se vieron impulsados por la sequía registrada en las principales zonas agrícolas de Estados Unidos.



El precio promedio del cobre registró una caída de 10 por ciento en 2012. El año se caracterizó por un comportamiento volátil en el que, luego de alcanzar un máximo de cUS\$/lb 384 en el mes de marzo, la cotización fue descendiendo hasta un mínimo de cUS\$/lb 336 en junio. La primera parte del año se caracterizó por la intensificación de los riesgos de la deuda soberana europea, lo que a su vez elevó las expectativas de una recesión en la Eurozona y de desaceleración de las economías emergentes, en especial de China. En el segundo semestre, el precio se vio impulsado por las medidas de estímulo adicionales implementadas por la Fed, cerrando el año con una cotización de cUS\$/lb 360. Este comportamiento se vio contrarrestado, parcialmente, por los temores de un ajuste fiscal desordenado en Estados Unidos.



La cotización promedio del oro aumentó 6 por ciento, cerrando el año con un nivel promedio de US\$/oz 1 670. Este comportamiento refleja una coyuntura de mayor aversión al riesgo, en la que el oro fue demandado por inversionistas y países para diversificar sus portafolios. Durante el año, la cotización del oro tuvo dos impulsos adicionales: el primero surgió de las tensiones entre Irán y Occidente a inicios del año (temores de mayores precios del petróleo y de presiones inflacionarias) y, el segundo, de la tercera ronda de flexibilización cuantitativa de la Fed hacia el último trimestre del año.



El precio del petróleo registró una caída promedio de 1 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$/bl 94 en 2012. Esta reducción se sustentó en la percepción de un mercado bien abastecido debido al inesperado incremento en la producción de petróleo de Estados Unidos, asociado al auge en la producción de petróleo no convencional. A ello se sumaron los elevados niveles de producción que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo durante gran parte del año. Ello ocurrió

en un contexto de una demanda limitada por los temores de recesión en la Eurozona y la desaceleración económica de las economías emergentes. Las presiones a la baja fueron atenuadas por los temores que generó el embargo sobre las importaciones de petróleo de Irán (entró en vigencia en julio) y por el resurgimiento de la violencia e inestabilidad política en diversos países de Medio Oriente.



Durante la primera mitad del año, los precios internacionales de los alimentos no mostraron variaciones significativas, sin embargo, a partir de junio y durante el tercer trimestre, la mayoría de cotizaciones tuvieron importantes incrementos debidos a las expectativas de menor producción global ante las condiciones climáticas desfavorables presentadas en Estados Unidos, principalmente, que sufrió la sequía más severa en más de 50 años y que afectó a las principales zonas agrícolas de ese país, disminuyendo los rendimientos esperados.

Entre los granos, el precio promedio anual del maíz fue US\$/TM 273, mayor en 4 por ciento que el promedio de 2011. Esta cotización aumentó 30 por ciento entre junio y agosto, mes en el que alcanzó un máximo histórico de US\$/TM 319. En el cuarto trimestre, el precio se corrigió a la baja debido a una parcial recuperación de la oferta global y a las expectativas de mayor cosecha en Sudamérica.

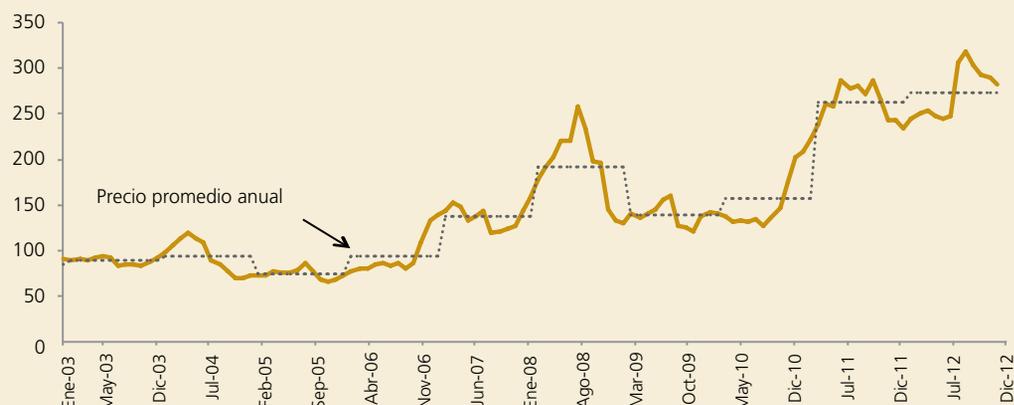
El precio promedio anual del trigo (US\$/TM 276) disminuyó 2 por ciento, sin embargo, en términos de fines de periodo (diciembre 2012 – diciembre 2011), aumentó 28 por ciento. A partir de junio, la cotización se incrementó, siguiendo el comportamiento del maíz y continuó aumentando en el tercer trimestre, debido a temores de que las persistentes condiciones de sequía en Estados Unidos afecten sus cosechas de trigo en invierno.

GRÁFICO 57
COTIZACIÓN DEL TRIGO: 2003 - 2012
 (Promedio mensual, US\$/TM)



Fuente: Bloomberg.

GRÁFICO 58
COTIZACIÓN DEL MAÍZ: 2003 - 2012
 (Promedio mensual, US\$/TM)



Fuente: Bloomberg.

4.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 2 258 millones. Los ingresos ascendieron a US\$ 5 130 millones, los cuales se incrementaron en US\$ 766 millones (18 por ciento) respecto al año anterior, destacando el aumento de los ingresos por siniestros recuperados del mercado extranjero. Por otro lado, los egresos sumaron US\$ 7 388 millones, elevándose en US\$ 891 millones (14 por ciento) respecto al año anterior, debido a mayores pagos al exterior por fletes, servicios empresariales y viajes.

CUADRO 34
SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. TRANSPORTES	- 1 599	- 1 521	- 1 630		
1. Crédito	854	997	1 223	16,7	22,7
2. Débito	- 2 453	- 2 517	- 2 852	2,6	13,3
II. VIAJES	740	1 008	1 168		
1. Crédito	2 008	2 360	2 657	17,5	12,6
2. Débito	- 1 268	- 1 352	- 1 490	6,6	10,2
III. COMUNICACIONES	- 78	- 47	- 74		
1. Crédito	102	132	147	29,3	11,5
2. Débito	- 180	- 179	- 221	- 0,8	23,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 325	- 359	- 366		
1. Crédito	166	230	361	38,3	57,2
2. Débito	- 491	- 588	- 728	19,7	23,7
V. OTROS 1/	- 1 083	- 1 214	- 1 355		
1. Crédito	562	646	742	14,9	14,7
2. Débito	- 1 645	- 1 861	- 2 097	13,1	12,7
VI. TOTAL SERVICIOS	- 2 345	- 2 132	- 2 258		
1. Crédito	3 693	4 364	5 130	18,2	17,5
2. Débito	- 6 038	- 6 497	- 7 388	7,6	13,7

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.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 630 millones. Los ingresos llegaron a US\$ 1 223 millones, aumentando en US\$ 226 millones (23 por ciento) respecto al año anterior, como consecuencia de los mayores gastos de naves extranjeras en el país y en menor medida por el aumento en la venta de pasajes en el exterior por líneas aéreas nacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 2 852 millones mayores en US\$ 335 millones respecto al año previo por el incremento de los gastos de aerolíneas nacionales en el exterior (17 por ciento), fletes (13 por ciento) y venta de pasajes internacionales (12 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 1 168 millones. Los ingresos sumaron US\$ 2 657 millones, superiores en 13 por ciento respecto al 2011, debido al incremento del número de visitantes que ingresan al país (9 por ciento), principalmente a través del aeropuerto internacional Jorge Chávez (11 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (3 por ciento). Por su parte, los egresos alcanzaron US\$ 1 490 millones, elevándose 10 por ciento en comparación al 2011, debido principalmente al mayor número de peruanos que visitaron el exterior (6 por ciento), así como por el mayor gasto promedio (2 por ciento).

El rubro otros servicios cerró el año con un déficit de US\$ 1 355 millones. Por el lado de los ingresos, estos sumaron US\$ 742 millones, observándose un crecimiento de 15 por ciento respecto al año previo, principalmente por concepto de regalías y derechos de licencia, servicios personales, culturales y recreativos y, en menor medida, otros servicios empresariales. Por otro lado, los egresos sumaron US\$ 2 097 millones, aumentando 13 por ciento en comparación a 2011, a raíz de los mayores pagos realizados por servicios financieros y otros servicios empresariales.

CUADRO 35
SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Resultado de Otros Servicios	-1 083	-1 214	-1 355	23,4	12,1	11,6
Ingresos	562	646	742	12,1	14,9	14,7
Servicios de Gobierno	140	143	146	2,7	2,0	1,8
Otros servicios	422	503	596	15,7	19,2	18,4
Otros Servicios Empresariales 1/	333	399	469	13,6	19,7	17,6
Servicios Financieros	59	67	59	22,5	15,1	-11,7
Servicios Informática e Información	23	26	46	27,8	11,1	76,6
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	4	5	10	14,2	36,8	89,4
Regalías y Derechos de Licencia	3	5	12	39,6	76,0	114,5
Egresos	1 645	1 861	2 097	19,3	13,1	12,7
Servicios de Gobierno	150	153	157	2,7	2,0	2,5
Otros servicios	1 495	1 708	1 940	21,3	14,2	13,6
Otros Servicios Empresariales 1/	978	1 108	1 378	23,8	13,3	24,4
Servicios Informática e Información	208	196	180	36,1	-5,6	-8,3
Regalías y Derechos de Licencia	197	216	229	29,1	9,7	6,3
Servicios de Construcción	56	115	42	15,3	104,6	-63,3
Servicios Financieros	37	52	86	-47,7	39,5	64,6
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	19	21	24	7,1	9,9	13,6

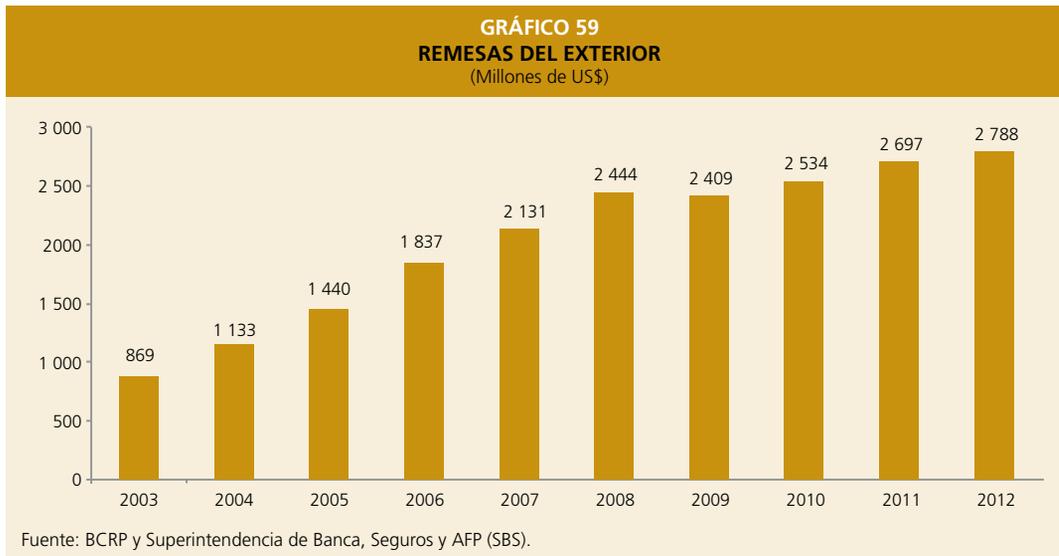
1/ Comprende principalmente servicios de compraventa, servicios relacionados con el comercio (comisiones), servicios de arrendamiento de embarcaciones y aeronaves sin tripulación y servicios empresariales, profesionales y varios (servicios jurídicos, contables, de asesoramiento administrativo y de relaciones públicas; publicidad, investigación de mercados y encuestas de opinión pública; investigación y desarrollo; servicios arquitectónicos y de ingeniería, entre otros).

Fuente: BCRP y Ministerio de Relaciones Exteriores.

4.4 Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 296 millones durante 2012, siendo su componente más importante las remesas hechas por los peruanos en el exterior (85 por ciento). Dichos ingresos alcanzaron los US\$ 2 788 millones, lo que equivale a un aumento de 3,4 por ciento respecto a 2011.

No obstante, dicho crecimiento fue 3 puntos menor al alcanzado en 2011 producto de la incertidumbre respecto a la recuperación de la economía de Estados Unidos y la crisis de la Eurozona. Así, Estados Unidos y España canalizaron el 47,9 por ciento del total de remesas al país en 2012, comparado con el 49,4 por ciento en 2011. Todo ello generó una reducción de 0,1 por ciento en la participación de las remesas en la economía, ya que representaron el 1,4 por ciento del PBI, cifra similar a la alcanzada en 2003 y que constituye la menor de los últimos diez años.



CUADRO 36
REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
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
2011	2 697	6,4	1,5
2012	2 788	3,4	1,4

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

De manera similar a 2011, el principal país de origen de las remesas continuó siendo Estados Unidos (los envíos crecieron 5 por ciento). Una situación totalmente diferente experimentó España, país donde las altas tasas de desempleo que afectan a los emigrantes peruanos generaron una reducción de 9,6 por ciento en los envíos de dinero en 2012. A pesar de ello, el país ibérico sigue siendo la segunda fuente de origen de divisas.

Las remesas de Japón aumentaron su participación en el total remesado pasando de 9,2 por ciento en 2011 a 9,3 por ciento en 2012. El leve aumento en la participación fue consecuencia de un crecimiento de solo 4,2 por ciento, 7 puntos menos que en 2011.

Una situación diferente se presentó en Sudamérica, cuya participación aumentó por octavo año consecutivo y pasó de representar el 14,6 por ciento en 2011 a 16,5 por ciento en 2012 como consecuencia de un incremento de 17,4 por ciento en los envíos de remesas. Países como Argentina y Chile, donde residen significativas colonias peruanas, que en 2011 sumaron 11,5 por ciento del total remesado pasaron a representar el 12,8 por ciento en 2012.

CUADRO 37			
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES			
(Participación porcentual)			
	2010	2011	2012
Estados Unidos	34,5	33,5	34,0
España	16,6	15,9	13,9
Japón	8,8	9,2	9,3
Italia	8,8	8,2	7,6
Chile	5,1	6,0	7,0
Argentina	4,8	5,5	5,8
Resto de países 1/	21,5	21,7	22,5
Total	100,0	100,0	100,0

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

La principal fuente de origen de las remesas continuaron siendo los bancos, que intermediaron el 46,4 por ciento del total remesado, a pesar de haber reducido su participación en menos de 1 punto. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios formales tuvo una participación del 41,6 por ciento.

CUADRO 38			
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE			
(Participación porcentual)			
	2010	2011	2012
Bancos	46,0	47,2	46,4
ETF - Otros medios 1/	42,0	40,6	41,6
Medios informales	12,0	12,2	12,0
Remesas del Exterior	100,0	100,0	100,0

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



La remesa promedio fue de US\$ 302 por envío, aumentando 5,7 por ciento en relación a 2011. Las remesas promedio que más aumentaron fueron las procedentes de Argentina (16,4 por ciento), Chile (9,3 por ciento), España (8,6 por ciento) y Estados Unidos (5,8 por ciento). En cuanto al número de envíos, se observó un fuerte descenso de las transacciones desde España (-16,8 por ciento) y de Argentina (-6,4 por ciento).

CUADRO 39
REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PAÍSES ^{1/}
(Promedio por envío en US dólares)

	2010	2011	2012
Estados Unidos	229	241	255
España	339	364	395
Japón	596	624	610
Italia	310	314	314
Chile	191	205	224
Argentina	172	195	227
Resto de países	345	357	388
Remesa promedio	271	285	302

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

4.5 Renta de factores

La renta de factores presentó un déficit de US\$ 12 701 millones, menor en US\$ 1 009 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 11 980 millones. Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 409 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos sumaron US\$ 12 389 millones y se explican principalmente por las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Sin embargo, dichas utilidades fueron menores en US\$ 1 123 millones por los menores resultados en los sectores minero, industrial y petrolero.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 721 millones, monto mayor en US\$ 184 millones respecto al déficit de 2011, explicado por los mayores egresos correspondientes a intereses por bonos.

CUADRO 40
RENTA DE FACTORES

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. INGRESOS	1 148	1 111	1 180	-3,2	6,2
1. Privados	281	339	409	20,6	20,4
2. Públicos	867	772	771	-11,0	-0,1
II. EGRESOS	12 361	14 821	13 881	19,9	-6,3
1. Privados	11 264	13 512	12 389	20,0	-8,3
Utilidades 1/	10 714	12 866	11 743	20,1	-8,7
Intereses	549	647	646	17,7	-0,1
Por préstamos de largo plazo	367	456	424	24,5	-7,1
Por bonos	58	54	110	-8,1	105,4
De corto plazo 2/	125	137	112	9,6	-18,3
2. Públicos	1 097	1 309	1 492	19,3	14,0
Intereses por préstamos de largo plazo	337	289	286	-14,3	-1,1
Intereses por bonos	757	1 019	1 206	34,7	18,3
Intereses por pasivos del BCRP 3/	3	0	0	-82,6	-88,5
III. SALDO (I-II)	-11 212	-13 710	-12 701	22,3	-7,4
1. Privados	-10 982	-13 173	-11 980	19,9	-9,1
2. Públicos	-230	-537	-721	133,7	34,3

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 y ONP.

4.6 Cuenta financiera

En 2012 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 16 236 millones, lo que representó un incremento de US 6 183 millones respecto al año 2011, producto de la mayor inversión directa extranjera (IDE) en el país, así como de los mayores préstamos de largo plazo vinculados a los procesos de expansión de la inversión en el país.

El flujo de pasivos en el año ascendió a US\$ 18 712 millones, representando la IDE el 65 por ciento del total, principalmente en forma de reinversión de utilidades. Los sectores que realizaron mayores reinversiones fueron el minero, de servicios e hidrocarburos. Por otro lado, los préstamos netos del exterior (US\$ 4 115 millones) también mostraron un incremento respecto al año anterior y se concentraron en un 51 por ciento en el sector financiero. A diferencia de 2011, los no residentes compraron títulos por US\$ 2 389 millones.



CUADRO 41
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
1. ACTIVOS	-1 375	-1 298	-2 477	-5,6	90,8
Inversión directa en el extranjero	-266	-113	57	-57,4	-150,7
Inversión de cartera en el exterior 1/	-1 109	-1 185	-2 534	6,8	113,9
2. PASIVOS	12 771	11 351	18 712	-11,1	64,8
Inversión directa extranjera en el país	8 455	8 233	12 240	-2,6	48,7
a. Reinversión	5 317	5 671	8 263	6,7	45,7
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 445	276	4 637	-88,7	1 577,1
c. Préstamos netos con matriz	693	2 285	-659	229,9	-128,9
Inversión extranjera de cartera en el país	378	218	2 357	-42,3	981,6
a. Participaciones de capital 2/	87	147	-32	70,0	-121,5
b. Otros pasivos 3/	291	71	2 389	-75,7	3 273,8
Préstamos de largo plazo	3 939	2 901	4 115	-26,4	41,9
a. Desembolsos	5 254	3 998	6 259	-23,9	56,5
b. Amortización	-1 315	-1 098	-2 144	-16,5	95,3
3. TOTAL	11 396	10 053	16 236	-11,8	61,5
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	8 189	8 119	12 297	-0,8	51,5

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). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).
3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Cabe destacar el financiamiento obtenido mediante la colocación primaria de bonos en el mercado externo por las empresas privadas no financieras, que alcanzó los US\$ 1 660 millones, el mayor monto registrado por este concepto. Al respecto, si consideramos a emisores residentes de todos los sectores, excluido el gobierno, la demanda de títulos peruanos por parte de inversionistas extranjeros superó ampliamente el monto emitido, lo que evidencia, por un lado, el exceso de liquidez en el mercado externo y por otro, la percepción de un menor riesgo país de parte de estos inversionistas. Mediante estas emisiones, el sector privado logró extender el plazo de su deuda y reducir el costo de colocación (tasa de rendimiento).

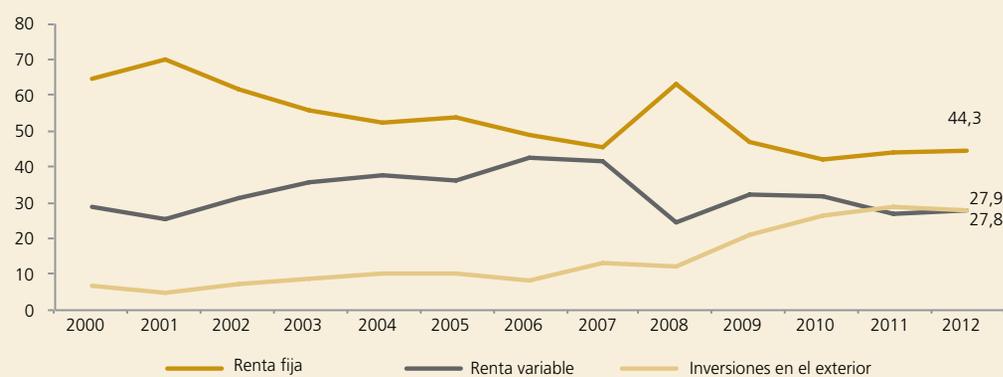
CUADRO 42
EMISIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL^{1/}
(Millones de US\$)

	Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento	Demanda (Millones US\$)
I. Total Año 2011	320			
25 de noviembre Lindley	320	10	6,750%	2 000
II. Total Año 2012	1 660			
26 de enero Volcan	600	10	5,375%	4 809
02 de febrero Camposol	125	5	9,875%	300
12 de abril Terminales Portuarios Euroandinos - Paita	110	25	8,125%	-
24 de julio CFG Investments SAC	300	7	9,750%	-
26 de julio Coazúcar (Grupo Gloria)	325	10	6,375%	4 074
21 de setiembre Maestro Perú	200	7	6,750%	200

1/ La cuenta financiera del sector privado excluye las colocaciones primarias por cuenta propia realizadas en el exterior por las sucursales de empresas residentes (bancarias y no bancarias).
Fuente: SMV.

En cuanto a los activos externos, estos aumentaron en US\$ 2 477 millones, monto superior en US\$ 1 178 millones respecto a lo registrado el año previo. El mayor flujo de inversiones en el exterior se explica en gran parte por el incremento en las adquisiciones de activos externos por las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP). A diciembre de 2012, el límite operativo para que las AFP inviertan en el exterior es de 30 por ciento.

GRÁFICO 60
INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP
(Porcentaje)



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



Cuenta financiera del sector público

El sector público obtuvo un financiamiento neto del exterior de US\$ 1 667 millones, superior en US\$ 819 millones al del año previo. Entre las principales operaciones que explican este flujo se encuentran la adquisición de bonos soberanos de parte de no residentes (US\$ 2 149 millones) y las emisiones de bonos globales (US\$ 500 millones) y de Cofide (US\$ 500 millones). Las emisiones de bonos globales fueron utilizadas en parte para cumplir con el vencimiento de bonos globales 2012 (US\$ 312 millones).

CUADRO 43
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
1. DESEMBOLSOS	4 261	990	1 448	-3 271	458
Proyectos de Inversión	722	679	333	-43	-346
Gobierno central	509	616	317	107	-299
Empresas Estatales	213	63	16	-150	-47
- No Financieras	0	0	16	0	16
- Financieras	213	63	0	-150	-63
Libre disponibilidad	875	311	115	-564	-196
Bonos Globales 2/	2 664	0	1 000	-2 664	1 000
2. AMORTIZACIÓN	- 5 268	- 868	- 1 215	4 400	-347
3. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	- 37	- 273	- 457	-236	-184
4. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	3 513	998	1 890	-2 515	892
a. Títulos de mercado interno adquiridos por no residentes	2 905	546	2 149	-2 359	1 603
b. Títulos de mercado externo adquiridos por residentes	- 608	- 452	258	156	710
5. TOTAL	2 468	848	1 667	-1 620	819

1/ De mediano y largo plazo; excluye al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Incluye US\$ 500 millones de la emisión de Bonos de Cofide.
Fuente: BCRP, MEF, COFIDE y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo mostró una reversión desde una salida de US\$ 1 307 millones en 2011 a un flujo positivo de US\$ 2 228 millones en 2012. Con este ingreso de capitales se alcanzó un saldo equivalente a 4,3 por ciento del PBI, del que 2,0 por ciento correspondió a adeudados bancarios.

CUADRO 44
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

	Millones de US\$		
	2010	2011	2012
1. EMPRESAS BANCARIAS	855	-805	2 016
Activos 1/	-194	-140	-64
Pasivos 2/	1 049	-664	2 080
2. BCRP 3/	-80	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN	-11	-4	-51
Activos 1/	-11	-4	-51
Pasivos 2/	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	42	51	11
Activos 1/	3	-1	-27
Pasivos 2/	39	52	38
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	-1 063	-549	253
Activos 1/	-1 642	-1 174	179
Pasivos 2/	579	625	74
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	-258	-1 307	2 228
Activos 1/	-1 844	-1 319	36
Pasivos 2/	1 587	12	2 192

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 diciembre de 2012, los activos internacionales sumaron US\$ 100 052 millones, valor superior en 25 por ciento al de fines de 2011. Los activos de reserva del BCRP se incrementaron durante 2012 en US\$ 15 190 millones, representando el 32 por ciento del PBI.

A su vez, este monto otorgó una cobertura de 5,8 veces el adeudado externo de corto plazo (incluye las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año) y del 93 por ciento del total de obligaciones del sistema financiero con el sector privado.



Por el lado de los pasivos, destacó el incremento en el saldo de la IDE, en especial por los mayores flujos de reinversión de las empresas extranjeras en el Perú y el mayor saldo de deuda privada de mediano y largo plazo.

CUADRO 45					
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES					
(Saldos de fin de periodo)					
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. ACTIVOS	72 104	79 787	100 052	45,2	50,1
1. Activos de reserva del BCRP	44 150	48 859	64 049	27,7	32,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	16 606	18 479	22 775	10,5	11,4
3. Otros activos	11 347	12 450	13 227	7,0	6,6
II. PASIVOS	114 910	125 094	146 107	70,8	73,4
1. Bonos y deuda externa total privada y pública ^{1/}	43 674	47 977	58 830	27,2	29,5
a. Mediano y largo plazo	37 359	41 652	50 298	23,6	25,2
Sector privado ^{2/}	14 424	17 420	23 978	9,9	12,0
Sector público (i - ii + iii) ^{3/}	22 934	24 232	26 320	13,7	13,2
i. Deuda Pública Externa	19 905	20 204	20 402	11,4	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 283	831	1 089	0,5	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 313	4 859	7 008	2,8	3,5
b. Corto plazo	6 315	6 325	8 532	3,6	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	2 514	1 901	4 019	1,1	2,0
BCRP	45	43	57	0,0	0,0
Otros ^{4/}	3 756	4 381	4 456	2,5	2,2
2. Inversión directa	42 976	51 208	63 448	29,0	31,8
3. Participación de capital	28 260	25 908	24 149	14,7	12,1

^{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).

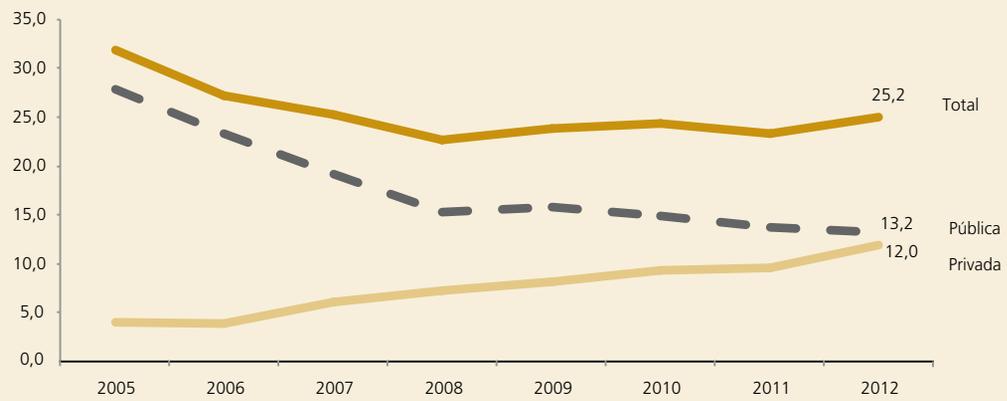
^{2/} Incluye bonos.

^{3/} A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

^{4/} Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

GRÁFICO 61
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(Porcentaje de PBI)



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