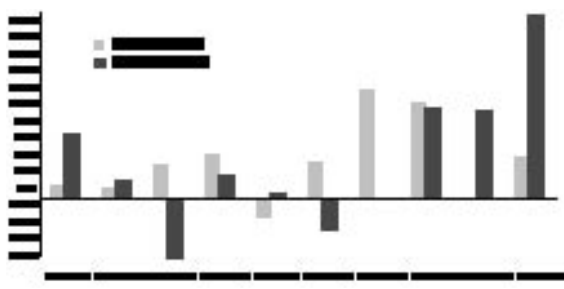


sector externo

Balanza de pagos

Según el BCRP, durante el segundo trimestre de 2007 la balanza de pagos registró un superávit en la cuenta corriente de 480 millones de dólares –mayor en 55 millones que el registrado durante el segundo trimestre de 2006–, el cual fue producto del mayor flujo por renta de factores (76 millones de dólares) y las mayores transferencias del exterior (58 millones de dólares, principalmente remesas del exterior), que contrarrestaron el mayor déficit en la cuenta de servicios (-57 millones de dólares) y en la balanza comercial (-23 millones de dólares), producto del incremento de las importaciones.

Balanza de pagos
Millones de dólares



Fuentes: BCRP y SUNAT

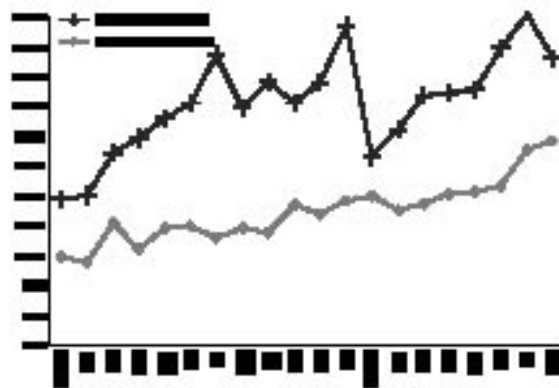
Por otra parte, durante el segundo trimestre de 2007 se registró un superávit en la cuenta financiera de 2.177 millones de dólares, lo cual mostró una gran mejora respecto al saldo negativo registrado en el segundo trimestre de 2006. Esta mejora sustancial de la cuenta financiera se debe al incremento del flujo de capitales del sector privado de largo plazo (794 millones de dólares), entre los que destacan los préstamos de largo plazo; de capitales de corto plazo (1.704 millones de dólares), entre los que destacan los capitales provenientes de las empresas bancarias y del sector no financiero; y de los capitales del sector público (55 millones de dólares).

Balanza comercial

Según el BCRP y la SUNAT, durante el periodo enero-agosto de 2007 la balanza comercial registró un

superávit ascendente a 5.014,76 millones de dólares, resultado que representa una reducción de 6,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto es consecuencia del mayor dinamismo de las importaciones, que se explica en parte por los favorables términos de intercambio, que se incrementaron en 8,2%.

Exportaciones e importaciones totales
Millones de dólares



Fuentes: BCRP y SUNAT

Exportaciones e importaciones

Según el BCRP y la SUNAT, durante el periodo enero-agosto de 2007 las exportaciones totales alcanzaron los 17.285,73 millones de dólares, registrando un crecimiento de 16,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por el incremento de los precios (14,67%), que impulsó el crecimiento del volumen exportado (1,77%).

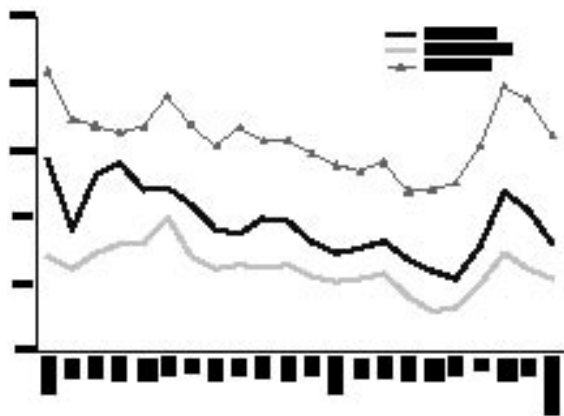
Por su parte, el valor de las exportaciones tradicionales y no tradicionales creció en 16,32% y 17,8%, respectivamente. En cuanto a las exportaciones tradicionales, destacó el mayor valor exportado de molibdeno (101,6%), harina de pescado (79,8%), estaño (42,6%) y productos químicos y derivados (21,9%). Y respecto a las exportaciones no tradicionales, destacaron las mayores ventas de minerales no metálicos (61,7%), metal-mecánicos (30,2%) y productos químicos (25,6%). El crecimiento de las exportaciones se explica, entre otros

factores, por la mayor diversificación de los productos exportados y por el acceso a nuevos mercados.

Por su parte, según el BCRP y la SUNAT, durante el periodo enero-agosto de 2007, las importaciones totales alcanzaron los 12.270,97 millones de dólares, registrando un crecimiento de 29,60% respecto al mismo periodo del año anterior; debido a la creciente demanda de bienes de consumo (22,20%), insumos para la industria (25,55%) y bienes de capital (44,58%). Asimismo, durante este periodo se registró un incremento tanto de precios como de volumen importado de 5,98% y 22,20%, respectivamente.

Riesgo país

Evolución del riesgo país
Riesgo país medido por el spread EMBI +



Fuente: Reuters

Según Reuters, al 16 de octubre de 2007 el riesgo país, medido a través del *spread* Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI +) Perú, se situó en 130 puntos básicos (p. b.), con lo cual registra una caída de 16,23% con respecto al promedio del mes de septiembre. Cabe indicar que el EMBI + ha retomado su tendencia decreciente luego de que esta se hubiera revertido en los meses de julio, agosto y comienzos de septiembre, producto de la mayor turbulencia de los mercados internacionales, la cual fue atenuada en parte por la reducción de tasas decretada por la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La evolución del EMBI + Perú sigue la tendencia de los demás *spreads* de la región. Recientemente, la percepción de riesgo por parte de los inversionistas ha mejorado, lo cual se refleja en el grado de inversión otorgado a la deuda peruana de largo plazo, denominada en dólares y nuevos soles por la agencia Dominion Bond Rating Service (DBRS) de Canadá.