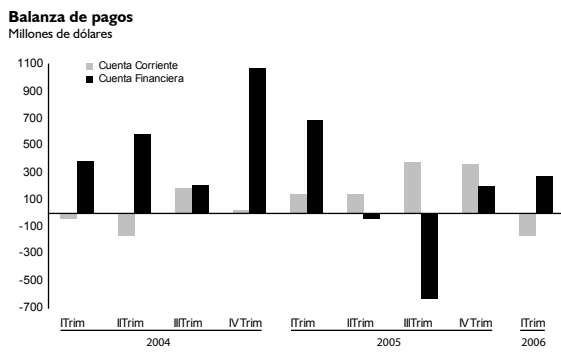


# sector externo

## Balanza de pagos



Según el BCRP y SUNAT, durante el primer trimestre de 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un saldo deficitario de -167 millones de dólares, equivalente a -0,8% del PBI, luego de haber obtenido, por seis trimestres consecutivos, resultados superavitarios.

Este resultado es explicado por las mayores utilidades pagadas por empresas con capital extranjero, el modesto incremento del saldo comercial –debido al menor ritmo de crecimiento de las exportaciones (21,8%) durante dicho período– y el mayor dinamismo de las importaciones (27,5%), impulsado por el desempeño de la demanda interna. El incremento del saldo comercial no fue suficiente para compensar los déficit de la balanza de servicios –ascendente a -216 millones de dólares– y de la renta de factores –de -1.592 millones de dólares–. Debe señalarse que durante el primer trimestre, las remesas del exterior se incrementaron en 67 millones de dólares respecto al primer trimestre del año anterior, y representaron 83% de las transferencias corrientes, lo cual reflejó su importancia para las cuentas externas del país.

Por su parte, la cuenta financiera registró un saldo positivo que ascendió a 271 millones de dólares. Esto se debió principalmente al mayor financiamiento del sector privado, que ascendió a 729 millones, el cual solo fue parcialmente compensado por las salidas de capitales de corto plazo (-240 millones de dólares) y el saldo negativo en la cuenta financiera del sector público (-218 millones de dólares).

Estos resultados significaron una reducción de las RIN del BCRP de 375 millones de dólares durante el primer trimestre de 2006, y una acumulación en el año de un flujo de reservas internacionales de 14.472 millones de dólares.

## Balanza comercial

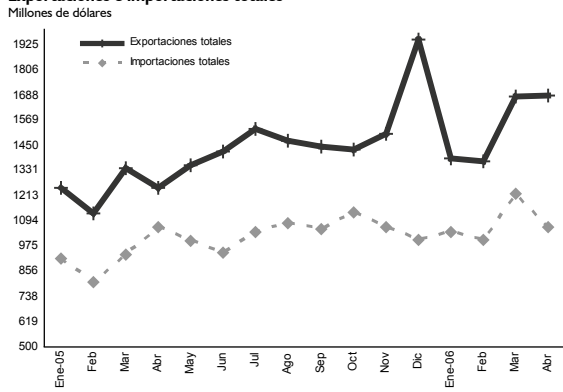
Según el BCRP, en abril de 2006 la balanza comercial creció 35,6% respecto del mes anterior, llegando a un monto de 622 millones de dólares. Así, registró un crecimiento de 231,8% respecto del mismo mes del año anterior.

## Exportaciones e importaciones

Según el BCRP y SUNAT, durante el período enero-abril las exportaciones representaron 6.128,5 millones de dólares, lo cual expresa un crecimiento de 23,2% con respecto el mismo período del año anterior.

Las exportaciones peruanas de abril se destinaron principalmente a Estados Unidos (2,1%), seguido por China (12,2%) y Canadá (12,1%). Por otro lado, los principales sectores exportadores fueron minería (65,7%), petróleo y derivados (10,1%) y textil (6,5%).

### Exportaciones e importaciones totales



Fuentes: BCRP y SUNAT

Según el BCRP y SUNAT, durante el período enero-abril de 2006 las importaciones totales alcanzaron los 4.327,9 millones de dólares. Estas crecieron 16,3% respecto al mismo período de 2005.

Los principales mercados de origen de nuestras importaciones en abril fueron Estados Unidos (16,6%), Brasil (10,7%) y China (9,3%). Por otro lado, los principales sectores importadores fueron materias primas y productos intermedios (53,7%), bienes de capital y materiales de construcción (28,0%), y bienes de consumo (18,1%).

### Riesgo país

El Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) mide el grado de «peligro» que significa un país en desarrollo para las inversiones extranjeras. Así, el EMBI+Perú mide la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos peruanos frente al rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos. En este sentido, el EMBI+Perú es una estimación del riesgo político y la posibilidad de que el país pueda incumplir con sus obligaciones de pago.

Según Reuters, al cierre de mayo de 2006 el EMBI+Perú como promedio mensual se ubicó en 170 puntos básicos (p. b.), nivel inferior en 20 p. b. que el promedio de abril. Esta disminución no fue consistente con el comportamiento general de la región, medido por el EMBI+Latin, que se ubicó, al cierre de mayo, en 7 p. b. por encima del mes previo. En el nivel de la región, Argentina, Brasil y Colombia tuvieron un gran incremento de 13, 14 y 18 p. b., respectivamente, mientras que en el caso mexicano y chileno se produjeron incrementos moderados de 3 y 1 p. b., respectivamente. Esa inconsistencia se debe a que el riesgo Perú durante los meses

anteriores aumentó debido a la coyuntura electoral; así, la subida del riesgo en Latinoamérica ya había sido descontada por el índice del Perú.

### Análisis del riesgo país en la región latinoamericana

Riesgo país medido por el EMBI+

Fecha	EMBI + LAT	Perú (BB)	Argentina (B)	Brasil (BB)	México (BBB)	Colombia (BB)	Chile (A)	Uruguay (B)
May-05	469	222	6.307	436	181	376	69	453
Dic-05	280	185	493	313	124	238	78	305
Abr-06	213	190	332	234	130	172	76	222
May-06	220	170	345	248	133	190	77	244
Variación mensual	7	-20	13	14	3	18	1	22
Variación a mayo 1/	-60	-15	-148	-65	9	-48	-1	-61
Variación anual	-249	-52	-5.962	-188	-48	-186	8	-209

Correlaciones de los índices (al 01 de mayo)	PER - ARG	PER - BRA	PER - MEX	PER - COL	PER - CHI	PER - URU
	0,10	0,29	0,53	0,54	0,10	0,36

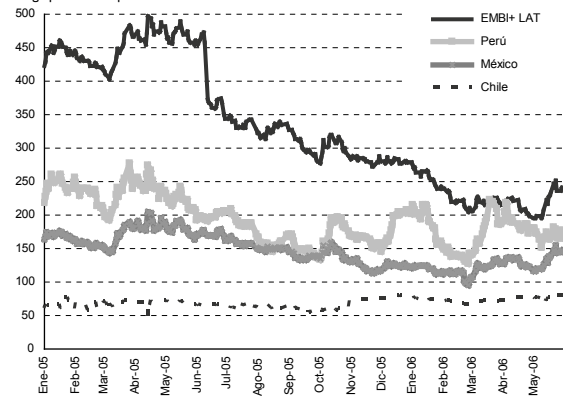
Fuente: Reuters

1/ Variación registrada con respecto a diciembre de 2005.

En el siguiente gráfico se observa que el riesgo Perú se encuentra por debajo del de Latinoamérica y se aproxima a los niveles de países como Chile y México. Además, durante los últimos meses se observa una subida del riesgo para el Perú; esta evolución refleja la coyuntura electoral que vivió el país y las expectativas de incremento de tasas de interés en Estados Unidos.

### Evolución del riesgo país

Riesgo país medido por el índice EMBI+



Fuente: Reuters