



POR MENORES PRECIOS DE METALES Y DESACELERACIÓN ECONÓMICA

## DISMINUYE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PAÍSES DE LA ALIANZA DEL PACÍFICO

En el Perú se redujo en 17% durante el 2016 por la culminación de los megaproyectos mineros.



**Dr. César Peñaranda Castañeda**  
Director ejecutivo  
Instituto de Economía y Desarrollo  
Empresarial  
Cámara de Comercio  
cpenaranda@camaralima.org.pe

**E**

l comercio de bienes y servicios así como los flujos de capitales son beneficiosos para los países emergentes. Según el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima, los primeros dinamizan la actividad económica, generan empleo y facilitan la ganancia de divisas de las economías; mientras que

los flujos de capitales- sobre todo los que ingresan como Inversión Extranjera Directa (IED) y generalmente acompañados de tecnología de punta- impactan positivamente en la capacidad productiva del país, la productividad total de factores y en la tasa de crecimiento de largo plazo complementando además el ahorro doméstico.



durante el 2016, reduciendo su déficit de 3,3% a 2,2% del PBI. En gran parte esto se debe a que la caída de los términos de intercambio fue menor respecto al 2015, además que las importaciones aumentaron a un menor ritmo que las exportaciones tomando en cuenta el menor crecimiento económico de la región.

**FLUJO DE CAPITALES**

En lo que respecta a los flujos de capitales, el IEDEP precisa que en economías emergentes hay una mejora a lo largo del 2016, pero aún por debajo de los niveles alcanzados entre el 2010 y 2014.

Según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) los flujos financieros netos recibidos por América Latina en 2016 resultaron menores (-17%) a los recibidos en el 2015, pero fueron más que suficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumuló reservas internacionales.

El riesgo soberano de la región durante el 2016 bajó

de 677 a menos de 500 puntos básicos.

Según el IEDEP, los países miembros de la Alianza del Pacífico (AP) captaron como flujo de IED durante el 2016 un total de US\$58.845 millones, lo que representa el 3,3% del PBI del bloque económico y una caída de 20,1% respecto al 2015. Entre los países que conforman la AP, México concentra el 45,4% de la IED, seguido en importancia por Colombia (23,1%), Chile (19,8%) y Perú (11,7%).

En este último año solo se observó un flujo mayor en Colombia, mientras en el resto de países disminuyó. Respecto

a lo captado hace cinco años, la mayoría de países de la AP han visto reducida la entrada del IED, en Chile ingresó durante el 2016 el 40,9% de lo percibido en el 2012, en el caso de Perú el 58,2% y Colombia el 90,4%. Solo México logró una expansión, además importante, de 211,2% en el flujo de IED.

**PERÚ: COMERCIO Y FLUJO DE CAPITALES**

El déficit en el comercio de bienes y servicios se redujo de 4,9% a 2,8% del PBI, entre el 2015 y 2016. Son diversos factores los que se conjugaron para lograr este resultado positivo, entre

“ EN EL 2016, EL BLOQUE DE LA ALIANZA DEL PACÍFICO CAPTÓ US\$56.845 MILLONES DE INVERSIÓN EXTRANJERA ”

El volumen del comercio mundial mantuvo durante el 2016 su desaceleración iniciada en el 2012, estimándose una expansión de 1,7% según la Organización Mundial del Comercio (OMC). En los dos últimos años el comercio mundial ha crecido a tasas menores a la producción mundial, algo que según la OMC históricamente ha sucedido a la inversa, ya que el comercio suele crecer a una tasa que equivale a entre 1,5 y 2 veces la tasa de expansión del PIB mundial.

El menor crecimiento económico sobre todo en la zona del euro, la debilidad de la inversión a nivel mundial, la reducción del comercio de China y el estancamiento en la expansión de las cadenas globales de valor explican la evolución del comercio mundial en los últimos años.

Para América Latina el balance del comercio de bienes y servicios mostró una mejora

**PERÚ: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2002-2016**

(En millones de US\$)



La IED es el principal componente de la entrada de capitales externos, y alcanzó los US\$6.863 millones durante el 2016, y una reducción de 17,0% respecto al 2015.

Fuente: BCRP

Elaboración: IEDEP

ellos la reducida caída de 0,8% en los términos de intercambio (TI) durante el 2016. Los TI expresan la relación de los precios de las exportaciones respecto a los precios de las importaciones y han caído sostenidamente entre el 2012 y 2016, incluso registrando la caída más drástica en el 2015 (-6,3%). Esta tendencia en los TI parece haber terminado, según el Banco Central de Reserva (BCR), pues para el 2017 se espera un aumento de 3,9%.

Otro factor que explica el menor déficit externo es la reducción de las importaciones. En el 2016 se contrajeron en 6,1%, acumulando en los tres últimos años una caída de 17,1%. Las exportaciones se recuperaron durante el 2016, alcanzado un total de US\$36.800 millones luego de caídas consecutivas desde el 2012.

La principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos y del déficit en el comercio de bienes y servicios es la entrada de capitales privados de largo plazo. Estos capitales en su mayoría financian proyectos de inversión de empresas en diversos sectores de la economía, alcanzando un nivel pico de 11,1% del PBI en el 2012, pero desde ese año han mostrado una tendencia decreciente hasta llegar a 4,4% del PBI. A pesar de la menor entrada de dichos capitales son suficientes para financiar el déficit externo de 2,8%.

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La IED es el principal componente de la entrada de capitales externos y alcanzó los US\$6.863 millones durante el 2016, una reducción de 17,0% respecto al 2015. El mayor componente de IED durante el último año fue la reinversión de utilidades, la cual ascendió a US\$4.172 millones, entretanto se observó menor participación en los rubros aportes de capital (US\$

2.213 millones) y préstamos de la matriz (US\$477 millones). Según el BCR la caída de la IED se debe a la culminación de megaproyectos mineros como Cerro Verde, Las Bambas y Toromocho.

La IED de Perú representó alrededor del 3,5% del PBI en 2016. En la década de los 90, dichos capitales fueron impulsados por el rubro aportes y otras aportaciones de capital. A partir del 2004 tomó mayor relevancia la reinversión de utilidades, es decir la IED que ya se encuentra en el país, pero con un comportamiento volátil en aportes de capital y en préstamos de la matriz.

Los flujos de IED que recibe un país están determinados por las perspectivas de crecimiento, estabilidad macroeconómica, la vulnerabilidad a shocks externos y el riesgo político. Todas estas variables están consideradas e incluidas en la calificación de riesgo soberano de cada país. Pero existen también otros elementos que determinan el tipo de IED que

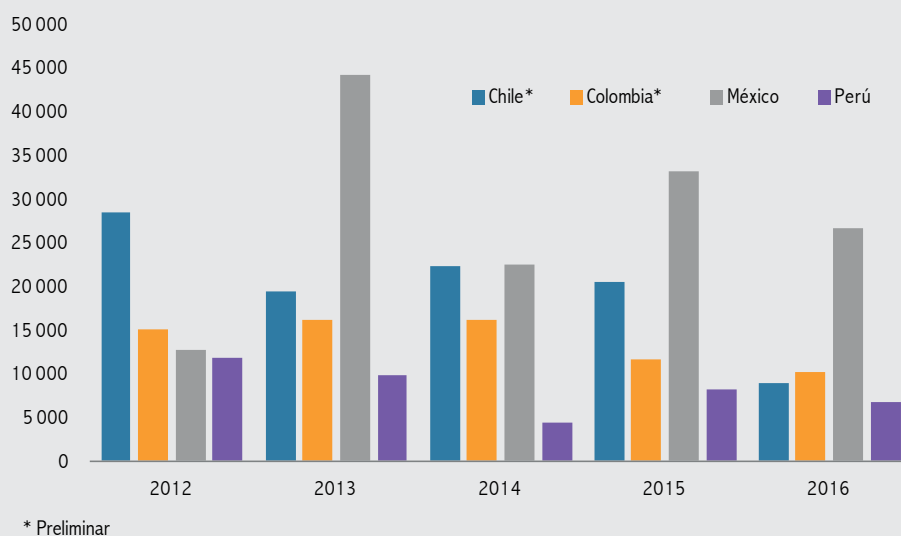
recibe un país, si va dirigida a actividades extractivas, servicios o manufactura.

En el caso de Perú la IED se concentra en recursos naturales y servicios financieros. Factores determinantes para atraer más IED son las ventajas comparativas con que cuenta una economía, tamaño de mercado, marco regulatorio,

tasas de impuestos corporativos, disponibilidad y capacidad de los factores productivos, costos laborales y grado de apertura comercial, todos ellos factores afines a la competitividad y productividad de un país, que debemos examinar y mejorar pues los avances en estos campos se han detenido o retrocedido los últimos años.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ALIANZA DEL PACÍFICO

(En millones de US\$)



\* Preliminar

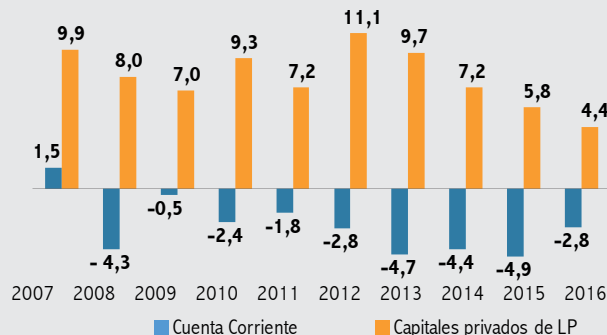
Los países miembros de la Alianza del Pacífico (AP) captaron como flujo de IED, durante el 2016, un total de US\$58.845 millones, lo que representa el 3,3% del PBI del bloque económico y una caída de 20,1% respecto al 2015.

Fuente: Banco Centrales de Perú, Chile, México y Colombia

Elaboración: IEDEP

## BALANZA EN CUENTA CORRIENTE Y FLUJO DE CAPITALES

(% del PBI)



El déficit en el comercio de bienes y servicios se redujo de 4,9% a 2,8% del PBI entre el 2015 y 2016. Dicho déficit fue financiado por capitales privados de 4,4% del PBI.

Fuente: BCRP

Elaboración: IEDEP