

## ¿NUESTROS METALES ESTAN BLINDADOS?

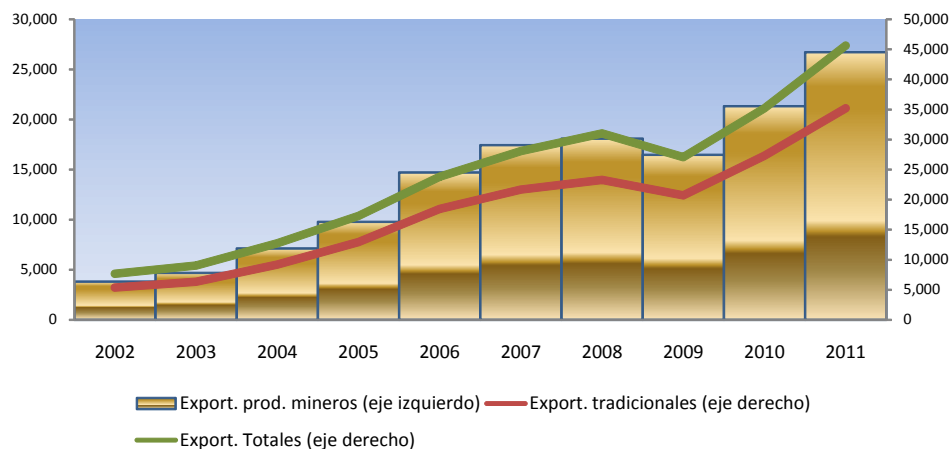
Durante los últimos 10 años la economía peruana viene registrando un crecimiento sostenido, que ha permitido generar riqueza, aumentar el empleo y reducir la pobreza. Entre los factores que han impulsado el dinamismo del PBI en dicho periodo se encuentran las adecuadas políticas macroeconómicas aplicadas por los Gobiernos de turno, impulso a la promoción de la inversión privada (nacional y extranjera) y la mayor apertura comercial (firma de TLC y acuerdos similares).

En este último aspecto, resalta la significativa expansión de las exportaciones peruanas, las cuales pasaron de US\$ 7,665 en el 2002 a US\$ 45,636 millones en el 2011, anotando un aumento de 495% en el mencionado intervalo de tiempo. La riqueza mineral del país, el fomento para la exportación de productos no tradicionales y la mayor diversificación de destinos, sumado al dinamismo de la demanda externa, explican el sólido incremento de nuestros envíos al mundo.

**“Las exportaciones de metales avanzaron de US\$ 3,808 millones en el 2002 a US\$ 26,716 millones en el 2011...”**

Entre los sectores más firmes se encuentra el minero, el cual se ha visto favorecido por la subida de las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos (oro, cobre, plata, zinc, entre otros) y por la mayor demanda de China, una de las tres principales economías del planeta. En ese sentido, las exportaciones de metales avanzaron de US\$ 3,808 millones en el 2002 a US\$ 26,716 millones en el 2011, es decir, registraron un crecimiento anual promedio de 66.84% en el referido periodo.

EXPORTACIONES PERÚ: TOTAL, TRADICIONALES Y SECTOR MINERO (en US\$ mills.)  
2002-2011



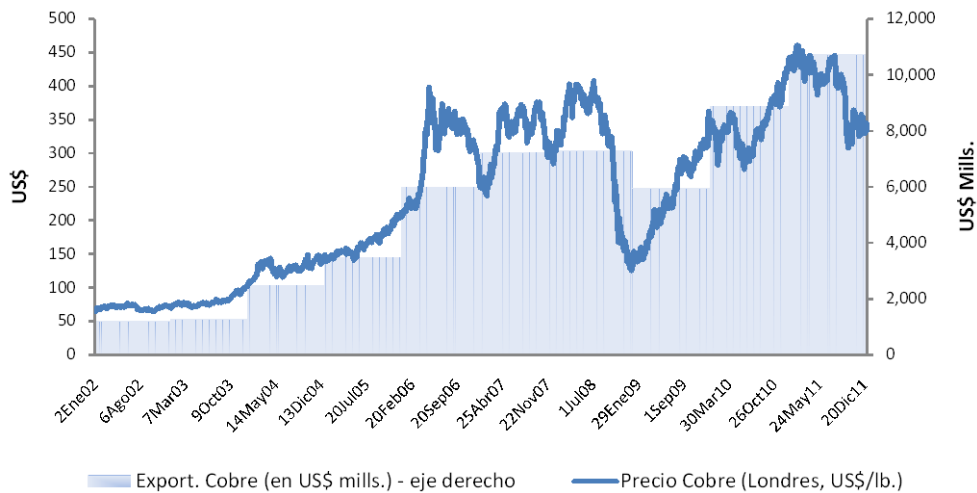
Fuente: Sunat

En cuanto al boom de los precios de los minerales, éste empezó a mediados del 2003, impulsado por el importante crecimiento económico mundial y principalmente por la consolidación de China como el mercado emergente más importante del globo, y se mantiene hasta la actualidad, sólo pausado durante el 2008 debido a la crisis financiera de dicho año. Así, se observa que la cotización internacional del

cobre (Londres, libras/US\$) subió de US\$ 64.91 a inicios del 2002 a US\$ 378.82 al 31 de enero del 2012, alcanzando un incremento de 492.98%. Del mismo modo, el precio del oro (Londres, onza troy/US\$) ascendió de US\$ 278.35 a US\$ 1,749.63, más que quintuplicando su valor en dicho periodo. Similar comportamiento se dio en otros minerales importantes de nuestra canasta exportadora, como la plata (H.Harman, onza troy/US\$), que subió de US\$ 4.60 a US\$ 33.82; y el zinc (Londres, libra/US\$), que escaló de US\$ 34.72 a US\$ 94.87.

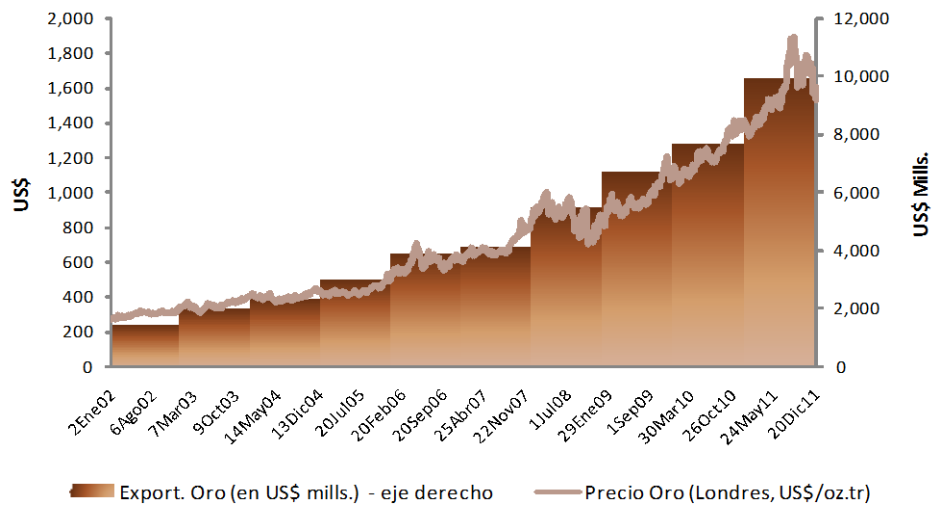
Favorecidos por los altos precios internacionales, los envíos de cobre cerraron el año pasado en US\$ 10,711 millones, y el oro con US\$ 10,030 millones, observándose una expansión promedio anual entre los años 2002 y 2011 de 89.15% y 66.84%, respectivamente, y representaron el 77.64% de las exportaciones mineras del Perú.

**EXPORTACIONES DE COBRE Y PRECIO INTERNACIONAL DEL COBRE  
2002 - 2011**



Fuente: Sunat

**EXPORTACIONES DE ORO Y PRECIO INTERNACIONAL DEL ORO  
2002-2011**



Fuente: Sunat

En tanto, entre los principales destinos de nuestra cesta de productos minerales de exportación destacan China, Suiza y Canadá. La nación asiática, principal demandante de commodities del mundo,

adquirió en el 2011 productos peruanos por un valor de US\$ 6,961 millones, de los cuales US\$ 5,446 millones fueron metales básicos y preciosos. Por su parte, Suiza importó bienes peruanos por US\$ 5,887 millones, siendo minerales US\$ 5,843 millones. Mientras que Canadá compró US\$ 4,176 millones en productos peruanos, incluyendo US\$ 3,618 millones en minerales.

Si bien el impulso que viene generando los altos precios de los metales en estos años ha permitido a nuestro país acumular recursos para poner en marcha programas sociales y atenuar los impactos de las turbulencias económicas mundiales, depender en demasía de este boom acarrea diversos riesgos que podrían afectar pilares fundamentales del crecimiento económico del Perú.

**“Si bien el impulso que viene generando los altos precios de los metales ha permitido acumular recursos (...) depender en demasía de este boom acarrea diversos riesgos...”**

En la actualidad, el mundo entero está pendiente de los problemas de deuda de varios países europeos, que están poniendo en peligro la viabilidad económica de los Estados que utilizan al euro como moneda común. En caso de que las dificultades en dicha región aumenten (que Grecia se declare en default, afectando a todas las entidades y países expuestos a la deuda griega), la depresión económica mundial que se generaría sería probablemente mayor a lo ocurrida en la crisis del 2008. En ese escenario, es muy probable que la economía china se vea perjudicada de manera importante debido a que la Unión Europea es el principal destino de las exportaciones manufacturadas del país asiático. Dada esa situación, China recortaría significativamente la compra de materias primas, causando el deterioro de las cotizaciones internacionales de los commodities, y probablemente el fin de la actual era de precios altos de los minerales. Ese contexto sería especialmente perjudicial para el Perú, ya que se vería castigado por la menor demanda foránea de nuestros metales y por la caída de nuestros términos de intercambio.

En ese sentido, el Perú al ser un país primario exportador se ve demasiado expuesto a los vaivenes de las cotizaciones de las materias primas. Aunque en los últimos años las exportaciones no tradicionales han reportado un vigoroso aumento, estas representan sólo el 22.89% de los envíos totales (en el 2011). Por lo tanto, es necesario que el Gobierno de turno (y los que vengan más adelante) consoliden el crecimiento de nuestros envíos no tradicionales, especialmente de aquellos productos que son intensivos en mano de obra, y que a su vez ofrezca los incentivos necesarios para que el patrón primario exportador dé paso a uno que sea capaz de darle valor agregado a nuestros commodities. De esa manera, no sólo se logrará continuar aprovechando nuestras riquezas naturales, sino también se podrá obtener mayores precios por nuestros productos, incluso cuando las cotizaciones internacionales no sean las más favorables.