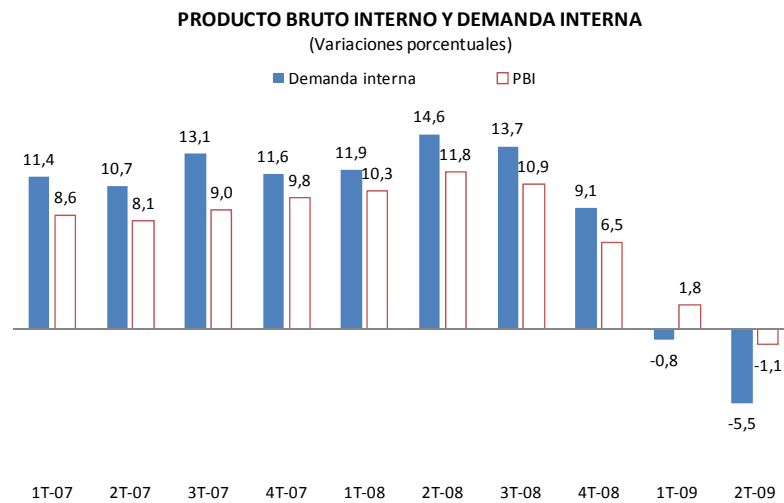
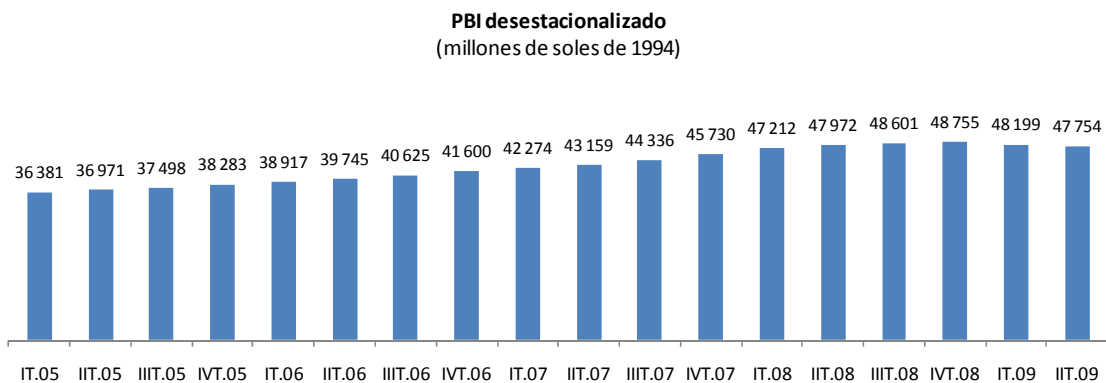


INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2009¹

1. En el segundo trimestre el **producto bruto interno se contrajo 1,1 por ciento**, reflejando la reducción del gasto privado de inversión y mayor desacumulación de inventarios. No obstante, en este período el consumo privado siguió aumentando vinculado a la expansión del empleo, en tanto el gasto público, en consumo e inversión, se expandió como parte del Plan de Estímulo Económico puesto en marcha desde inicio del año.



En términos desestacionalizados tanto la demanda interna como el PBI redujeron sus tasas de caídas respecto al primer trimestre.



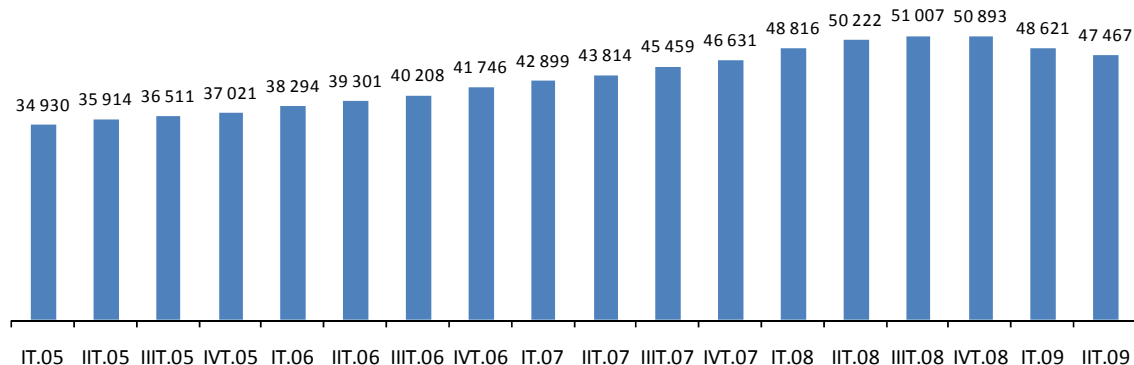
Var. %	1T.05	1T.05	1T.05	1T.05	1T.06	1T.06	1T.06	1T.06	1T.07	1T.07	1T.07	1T.07	1T.08	1T.08	1T.08	1T.08	1T.09	1T.09
Desestacionalizada	1,6	1,6	1,4	2,1	1,7	2,1	2,2	2,4	1,6	2,1	2,7	3,1	3,2	1,6	1,3	0,3	-1,1	-0,9
últ. 4 trimestres	6,0	6,8	6,7	7,6	7,7	5,8	8,7	8,9	8,5	8,1	8,9	9,8	10,3	11,8	10,9	6,5	1,8	-1,1

¹ Informe elaborado por Iván Aldave, José Luis Bustamante, Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Guillermo Guevara, Alberto Palacios, Raúl Salas, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

Demanda interna desestacionalizada (millones de soles de 1994)



Var. %	IT.05	IIT.05	IIIT.05	IVT.05	IT.06	IIT.06	IIIT.06	IVT.06	IT.07	IIT.07	IIIT.07	IVT.07	IT.08	IIT.08	IIIT.08	IVT.08	IT.09	IIT.09
Desestacionalizada	0,3	2,8	1,7	1,4	3,4	2,6	2,3	3,8	2,8	2,1	3,8	2,6	4,7	2,9	1,6	-0,2	-4,5	-2,4
últ. 4 trimestre	4,2	5,5	6,5	7,0	10,9	7,2	10,5	12,8	11,5	10,8	13,4	11,7	11,9	14,6	13,7	9,1	-0,8	-5,5

Durante el trimestre continuó el proceso de corrección de inventarios, el cual se manifestó inicialmente en la industria del hierro y acero en el cuarto trimestre del año pasado y se extendió posteriormente al resto de ramas de la industria nacional. Por su parte, las importaciones se retrajeron en 24,0 por ciento reflejando el proceso de consumo de inventarios y el menor flujo de inversión privada.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008	2008				Año	2009	
		1T-08	2T-08	3T-08	4T-08		1T-09	2T-09
Demanda interna	103,8	11,9	14,6	13,7	9,1	12,3	-0,9	-5,5
a. Consumo privado	67,4	8,4	9,3	9,2	8,0	8,7	3,8	1,9
b. Consumo público	8,3	3,0	3,5	2,4	-1,0	1,8	8,2	8,9
c. Inversión bruta Interna	28,1	25,3	34,2	30,1	15,4	25,9	-15,1	-27,2
Inversión bruta fija	27,0	23,7	37,1	31,7	21,2	28,1	3,9	-16,2
- Privada	22,7	19,7	34,0	27,9	21,0	25,6	1,7	-20,8
- Pública	4,3	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	22,2	12,9
Exportaciones	19,7	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2	-2,1	-3,1
<i>Menos:</i>								
Importaciones	23,4	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9	-13,3	-24,0
PBI	100,0	10,3	11,8	10,9	6,5	9,8	1,8	-1,1
<i>Nota:</i>								
Gasto Público	12,6	14,6	16,7	17,0	7,3	13,1	11,8	10,2
Gasto Privado Sin Inventarios	90,1	10,8	14,3	13,7	11,2	12,5	3,3	-3,6
Demanda Interna Sin Inventarios	102,6	11,2	14,6	14,1	10,6	12,6	4,1	-2,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Pond. 2008	2008				Año	2009	
		1T-08	2T-08	3T-08	4T-08		1T-09	2T-09
Demanda interna	103,8	12,1	14,8	13,9	9,2	12,5	-0,9	-5,8
a. Consumo privado	67,4	5,9	6,5	6,2	5,2	5,9	2,6	1,3
b. Consumo público	8,3	0,2	0,3	0,2	-0,1	0,2	0,6	0,7
c. Inversión bruta Interna	28,1	6,0	8,1	7,5	4,1	6,4	-4,1	-7,7
Inversión bruta fija	27,0	5,0	7,6	7,8	5,6	6,5	0,9	-4,0
- Privada	22,7	3,8	6,1	6,0	4,3	5,1	0,4	-4,5
- Pública	4,3	1,2	1,4	1,8	1,3	1,4	0,6	0,4
Inventarios	1,1	1,0	0,5	-0,3	-1,5	-0,1	-5,0	-3,7
Exportaciones	19,7	2,7	2,1	1,4	0,4	1,6	-0,4	-0,6
<i>Menos:</i>								
Importaciones	23,4	4,5	5,1	4,4	3,1	4,3	-3,1	-5,3
PBI	100,0	10,3	11,8	10,9	6,5	9,8	1,8	-1,1
<i>Nota:</i>								
Gasto Público	12,6	1,4	1,7	2,0	1,2	1,6	1,2	1,1
Gasto Privado Sin Inventarios	90,1	9,7	12,6	12,2	9,5	11,0	2,9	-3,2
Demanda Interna Sin Inventarios	102,6	11,1	14,3	14,2	10,7	12,6	4,1	-2,1

2. La inversión bruta fija privada se redujo respecto a los niveles de los trimestres previos, en tanto que la inversión pública creció hasta 4,1 puntos del PBI. El **ahorro interno** se redujo a 19,8 por ciento del producto, lo que se explica por el lado del sector público, que además de su mayor gasto por la ejecución del Plan de Estímulo Económico, registra una contracción en la recaudación tributaria. Como resultado de este balance, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos presentó un ligero superávit equivalente a 0,1 por ciento del PBI.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2008				Año	2009		Promedio 08.3T - 09.2T
	I T	II T	III T	IV T		I T	II T	
I. Brecha Externa (a-b) 1/	-2,8	-4,5	-3,1	-2,5	-3,3	-1,5	0,1	-1,7
a. Ahorro interno	23,1	22,5	24,9	23,9	23,6	21,5	19,8	22,5
b. Inversión interna	25,9	27,0	28,0	26,4	26,9	23,0	19,7	24,3
II. Brecha Pública (c-d) 2/	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,3	1,2	0,5
c. Ahorro público	6,8	8,8	5,7	4,1	6,4	5,6	5,6	5,2
d. Inversión pública	2,5	3,4	4,3	6,8	4,3	3,1	4,1	4,6
III. Brecha Privada (I - II)	-7,1	-9,9	-4,4	0,2	-5,4	-3,7	-1,1	-2,3
e. Ahorro privado (a-c)	16,3	13,8	19,2	19,8	17,2	15,9	14,2	17,3
f. Inversión privada (b-d)	23,4	23,7	23,6	19,6	22,6	19,9	15,5	19,7
<i>Inversión Bruta Fija</i>	20,2	20,6	23,6	21,2	21,4	21,3	16,2	20,6
<i>Variación de Inventarios</i>	3,2	3,1	0,0	-1,5	1,2	-1,4	-0,4	-0,8

1/ Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

2/ Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.

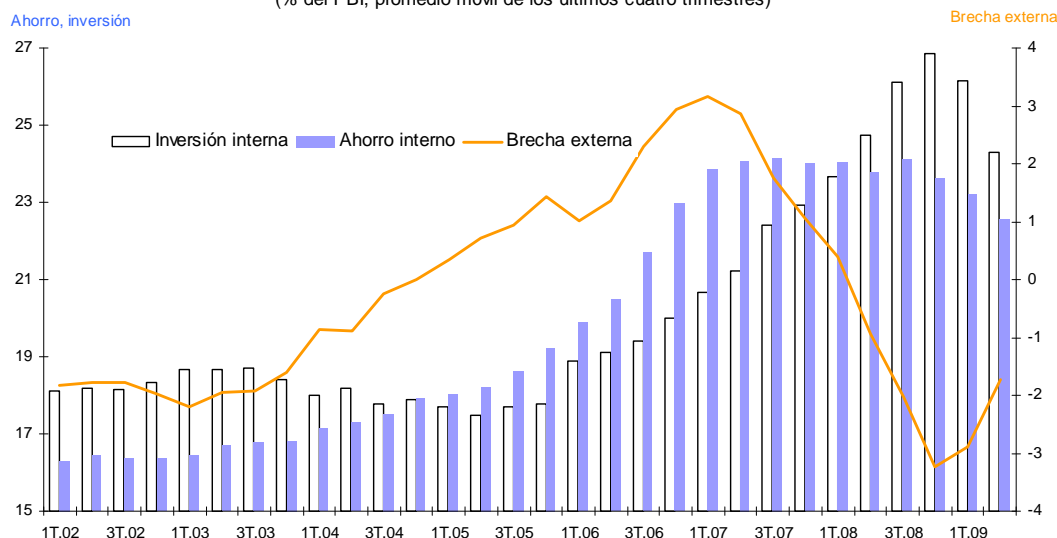
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



FLUJOS MACROECONÓMICOS

(% del PBI, promedio móvil de los últimos cuatro trimestres)



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: continuó crecimiento del consumo privado

3. El **consumo privado** continuó creciendo durante el segundo trimestre, aunque a una tasa menor a la de los trimestres previos. Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento del empleo y a la evolución de los ingresos de los trabajadores. El indicador de ingresos totales de Lima Metropolitana estimado por el INEI mostró un aumento de 2,5 por ciento en el segundo trimestre. El ingreso nacional disponible disminuyó ligeramente siguiendo la evolución del PBI, influenciado por la reducción de los términos de intercambio.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
Producto bruto interno	10,3	11,8	10,9	6,5	9,8	1,8	-1,1
- Renta de factores	24,3	5,3	-24,3	-63,0	-14,3	-50,1	-39,6
Producto nacional bruto	9,1	12,4	14,6	12,1	12,1	7,0	2,4
- Términos de intercambio	1,9	-31,5	-49,0	-98,3	-45,6	-97,5	-70,5
Ingreso nacional bruto	8,7	9,3	10,0	5,5	8,3	1,4	-0,7
+ Transferencias corrientes	2,2	1,0	-2,1	0,0	0,2	-1,1	-4,0
Ingreso nacional disponible	8,5	9,1	9,7	5,4	8,1	1,3	-0,8



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

4. La **inversión privada** registró una contracción de 20,8 por ciento en el segundo trimestre. No obstante, el flujo ejecutado de inversiones incluye la continuación de un importante número de proyectos de inversión.

Entre los proyectos que se encuentran en ejecución durante el presente trimestre destacan proyectos de gran envergadura en sectores como minería, electricidad, transporte y comunicaciones y manufactura, entre otros. Así, en el sector minero destacan las inversiones de Southern, por ampliaciones en Toquepala y Cuajone; de Minera Shougang por ampliación de Marcona; así como el proyecto Chaquicocha-Tantahuatay en Cajamarca de minera Yanacocha; en tanto que en la rama de hidrocarburos también figura: Pluspetrol en el Lote 88 (Cusco), BPZ Energy en la explotación de gas y exploración de petróleo en Piura y Tumbes y el de Camisea II.

En manufactura, resaltan la construcción y/o ampliaciones de planta de Cementos Yura, Cementos Lima, Inversiones Portland y Cemento Andino; Agroindustrial San Jacinto y Enepex en etanol; y las de la Refinería La Pampilla y Votorantim Metals en Cajamarquilla, entre otras.

En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la planta de ciclo abierto de la central termoeléctrica Santa Rosa, de Endesa; de la central hidroeléctrica El Platanal, que se espera que entre en operación este año y la instalación de la tercera turbina del proyecto Chilca Uno, por Enersur.

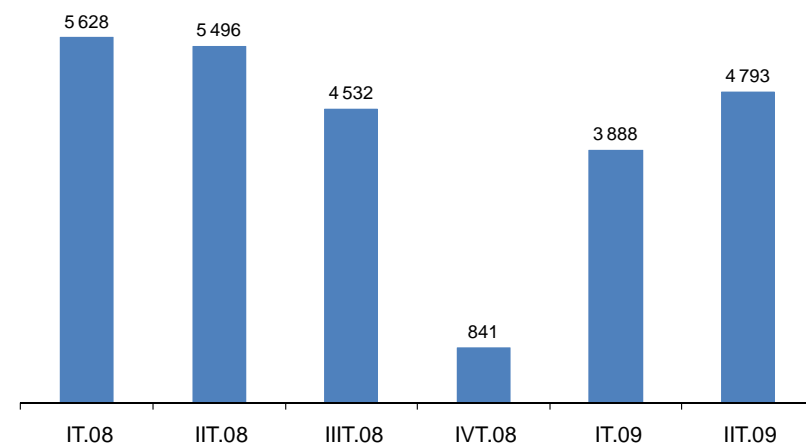
En transportes y comunicaciones lideran las inversiones en redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú y América Móvil. En tanto que las inversiones en la construcción de centros comerciales estuvieron representadas por los proyectos de Mall Aventura Plaza, Plaza Lima Norte, Real Plaza y Tiendas Oechsle, entre otros. Por su parte, en el sector pesca continúan las inversiones en la construcción y ampliación de plantas de conservas y congelado; en tanto que en hoteles destaca la construcción del Westin Libertador en Lima y otros proyectos de la Cadena Libertador en Cusco.

Según información de la CONASEV, las **utilidades** en el segundo trimestre del año de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima cayeron 12,8 por ciento frente a igual período del año anterior, pasando de S/. 5 496 a S/. 4 793 millones. No obstante, se aprecia una recuperación frente al nivel mínimo del cuarto trimestre de 2008, impulsada por los mejores resultados del sector minero, que pasaron de tener pérdidas de S/. 427 millones a beneficios de S/. 2 229 millones. Esto último como consecuencia de la mejora en la cotización del cobre desde diciembre 2008 (las utilidades Southern y Cerro Verde explican el 32 por ciento de la recuperación), así como el buen desempeño del precio del oro (donde Buenaventura y Yanacocha explican un 16 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL
(millones de soles)



Fuente: Economática

5. **El consumo público** aumentó en 8,9 por ciento en términos reales en el segundo trimestre de 2009, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios del gobierno nacional y de los gobiernos regionales. Asimismo contribuyó a este crecimiento el aumento de las remuneraciones del gobierno nacional (6,3 por ciento), debido al pago de la homologación realizada por SUNAT a los ex trabajadores de Aduanas.
6. **La inversión pública** en el segundo trimestre 2009 creció 12,9 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los gastos en inversión de los gobiernos regionales (33,8 por ciento), del gobierno nacional (11,7 por ciento) y de empresas estatales (12,8 por ciento) como Enapu y regionales de electricidad.

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variaciones porcentuales reales)

	2008					2009	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	70,3	64,6	56,8	22,8	43,9	28,5	12,9
- Gobierno nacional ^{1/}	63,8	20,3	28,6	-13,5	9,7	29,8	11,7
- Gobiernos regionales	17,6	72,2	34,4	5,4	22,0	82,6	33,8
- Gobiernos locales	92,9	104,5	96,6	97,4	98,1	16,8	6,3
2. Empresas estatales	60,3	21,9	56,6	7,7	32,3	-8,5	12,8
TOTAL	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	23,4	12,9

Nota:

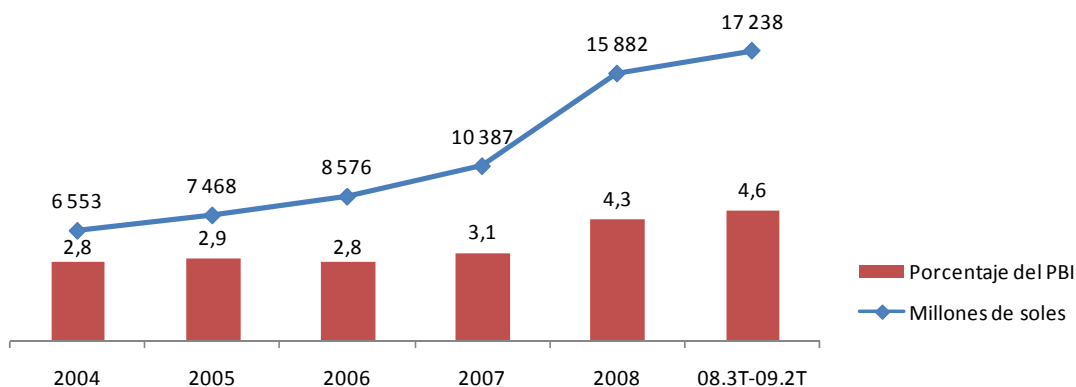
Gobierno Central	27,2	30,4	33,0	-10,6	9,0	48,6	17,4
-------------------------	-------------	-------------	-------------	--------------	------------	-------------	-------------

^{1/} Excluyen los pagos por CRPAO's

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

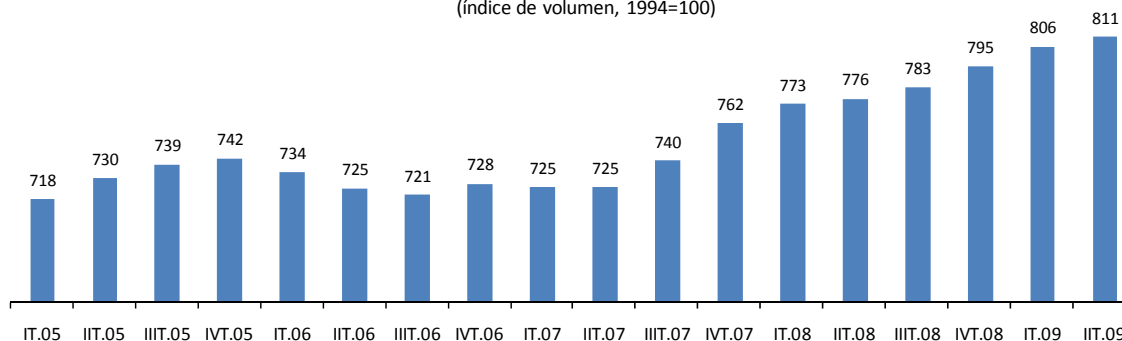
No. 44 – 28 de agosto de 2009

Inversión pública: en millones de soles y como porcentaje del PBI



7. Las **exportaciones reales** registraron una disminución de **3,1 por ciento**, no obstante, en términos desestacionalizados se observa una recuperación de las exportaciones tradicionales y una menor caída en volumen de las no tradicionales.

Exportaciones tradicionales desestacionalizadas
(índice de volumen, 1994=100)



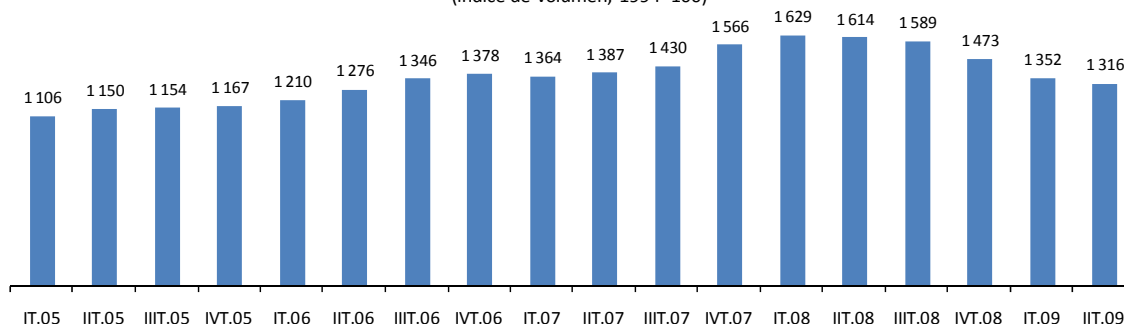
Var. %	IT.05	IIT.05	IIIT.05	IVT.05	IT.06	IIT.06	IIIT.06	IVT.06	IT.07	IIT.07	IIIT.07	IVT.07	IT.08	IIT.08	IIIT.08	IVT.08	IT.09	IIT.09
Desestacionalizada	3,4	1,6	1,1	0,5	-1,1	-1,2	-0,5	0,9	-0,3	0,0	2,1	2,9	1,5	0,4	0,9	1,5	1,4	0,7
Últ. 4 trimestre	23,5	19,8	9,6	14,2	-4,9	-2,0	-3,7	-4,1	-0,2	-1,9	1,9	1,5	10,8	10,0	4,9	3,0	3,8	3,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



Exportaciones no tradicionales desestacionalizadas
(índice de volumen, 1994=100)



Var. %	IT.05	IIT.05	IIIT.05	IVT.05	IT.06	IIT.06	IIIT.06	IVT.06	IT.07	IIT.07	IIIT.07	IVT.07	IT.08	IIT.08	IIIT.08	IVT.08	IT.09	IIT.09
Desestacionalizada	6,5	4,0	0,3	1,1	3,7	5,5	5,5	2,4	-1,0	1,7	3,1	9,5	4,0	-0,9	-1,6	-7,3	-8,2	-2,7
últ. 4 trimestre	17,6	24,7	14,6	13,9	10,4	7,6	11,3	18,3	9,6	10,2	10,7	5,9	21,1	16,9	15,5	-0,8	-18,8	-20,7

8. En el trimestre, las **importaciones reales** cayeron **24,0 por ciento**. En términos nominales, las importaciones de bienes de consumo cayeron 17,8 por ciento, en particular de los bienes duraderos (-20,5 por ciento), en tanto las importaciones de insumos para la industria mostraron un retroceso de 32,8 por ciento, las de materiales de construcción de 41,0 por ciento y las de equipos de transporte en 39,3 por ciento.

Sectores productivos

9. A nivel sectorial, el resultado negativo en el segundo trimestre se atribuye a la caída en los sectores no primarios (-1,5 por ciento), principalmente, la manufactura no primaria, la construcción y el comercio. Por su parte, las **actividades primarias** en conjunto crecieron 0,9 por ciento, reflejando la expansión de la agricultura y del subsector hidrocarburos, que conllevó también a una mayor actividad de refinación durante este período.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008	2008					2009	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año.	I Trim.	II Trim.
Agropecuario	7,6	3,9	8,0	9,4	7,1	7,2	4,2	1,3
Agrícola	4,7	4,6	8,4	10,4	5,1	7,4	3,0	0,3
Pecuario	2,3	2,9	7,2	8,2	9,5	7,0	5,8	3,6
Pesca	0,5	6,6	4,4	15,0	2,5	6,2	-19,8	-6,8
Minería e hidrocarburos	5,7	6,2	10,0	7,5	6,6	7,6	3,7	0,6
Minería metálica	4,8	6,7	10,6	7,2	4,8	7,3	0,8	-1,1
Hidrocarburos	0,5	2,0	4,9	9,9	22,8	10,3	30,4	16,7
Manufactura	15,5	10,6	11,1	10,0	3,4	8,7	-5,3	-11,1
De recursos primarios	2,9	12,5	5,4	3,4	9,4	7,6	1,2	1,6
No primaria	12,5	10,2	12,3	11,1	2,3	8,9	-6,5	-13,7
Electricidad y agua	2,0	9,3	8,4	8,8	4,6	7,7	1,2	0,2
Construcción	5,9	19,2	21,2	16,0	10,7	16,5	5,1	-1,1
Comercio	15,0	12,0	15,7	15,2	8,9	13,0	0,4	-2,1
Otros servicios	38,0	10,4	10,6	9,3	5,7	8,9	4,7	3,6
PBI GLOBAL	100,0	10,3	11,8	10,9	6,5	9,8	1,8	-1,1
Primario	16,8	6,2	8,0	7,8	7,2	7,4	2,7	0,9
No Primario	83,2	11,2	12,7	11,5	6,4	10,3	1,6	-1,5

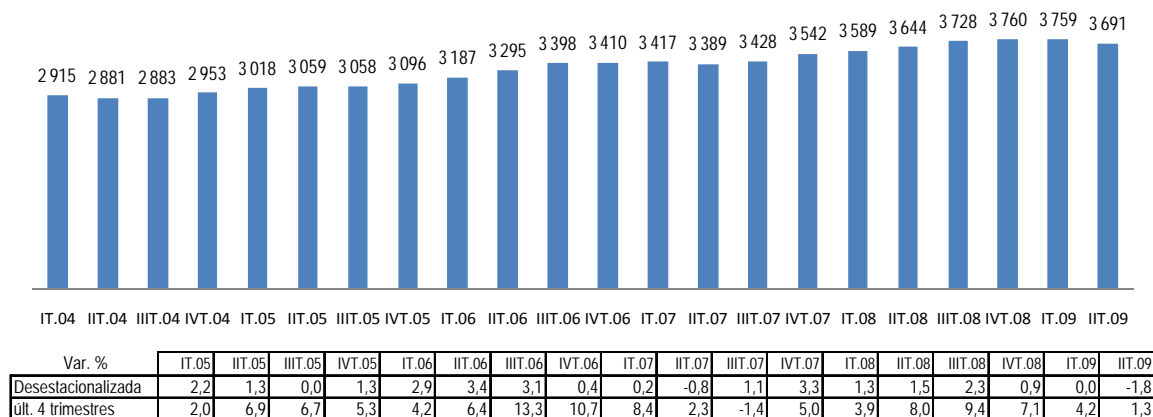
Sectores primarios crecieron 0,9 por ciento en el segundo trimestre

10. El **sector agropecuario** creció 1,3 por ciento en el segundo trimestre, producto de la expansión del sector pecuario (3,6 por ciento) y en menor medida a la leve expansión de la producción agrícola (0,3 por ciento). En el primer caso destacó la mayor oferta de carne de ave y res y de leche orientados a satisfacer una mayor demanda interna; mientras que en el segundo la mayor producción de cultivos orientados al mercado interno como el arroz (16,3 por ciento), la papa (9,2 por ciento), el maíz amiláceo (14,8 por ciento) y la yuca (12,0 por ciento) fue compensada por la menor producción de cultivos orientados al mercado externo y la agroindustria (21,2 por ciento), en particular del café, aceituna, espárragos y mango, a consecuencia del desgaste de los suelos y las plantas después de lograr elevados niveles de producción el año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

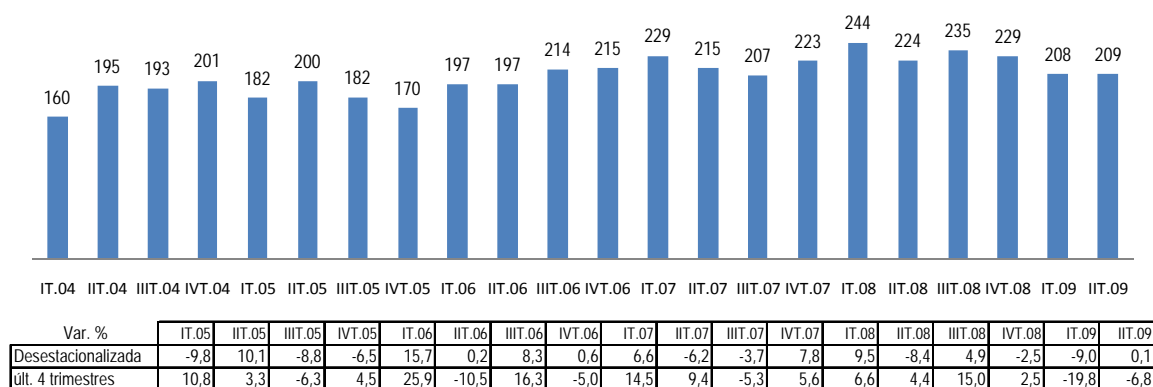
No. 44 – 28 de agosto de 2009

Producción agropecuaria desestacionalizada
(millones de soles de 1994)



11. El sector pesca registró una disminución de 6,8 por ciento por una menor captura para consumo humano (-8,4 por ciento), en particular de pesca para congelado (-27,4 por ciento) ante la menor extracción de calamar gigante. De otro lado, durante este trimestre se pescó 3 443 mil TM de anchoveta, resultando superior en 30 mil TM respecto a similar período del año anterior, aunque inferior en 57,3 mil TM a la cuota establecida para el período (lo que motivó se amplíe la temporada de pesca de esta especie hasta el 31 de Julio).

Producción pesquera desestacionalizada
(millones de soles de 1994)



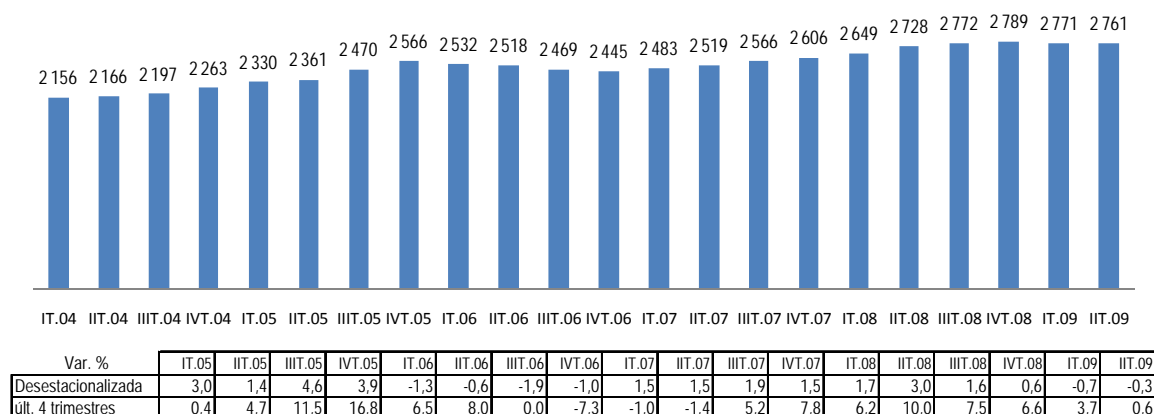
12. El sector minería e hidrocarburos registró un leve crecimiento de 0,6 por ciento en el segundo trimestre. En este resultado destaca el aumento en la producción de hidrocarburos (16,7 por ciento), a consecuencia de la entrada en explotación del Lote 56 de Pluspetrol en setiembre de 2008, que compensó la menor producción de la minería metálica reflejada en la caída en zinc (-8,8 por ciento), principalmente por la paralización de la Unidad Minera Iscaycruz de Minera Los Quenuales; molibdeno

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

(40,0 por ciento) por la suspensión en la producción por parte de Cerro Verde; y de hierro (-18,0 por ciento), por menor actividad de Shougang Hierro Perú.

Producción minera desestacionalizada
(millones de soles de 1994)



13. La **industria procesadora de recursos primarios** registró un crecimiento de 1,6 por ciento reflejando la mayor refinación de petróleo, principalmente de Pluspetrol, tras la entrada en operaciones del Lote 56; así como de la industria pesquera, por mayor disponibilidad de caballa y jurel para conservas y congelado de pescado; y de productos cárnicos, asociado al crecimiento de la demanda de carne de ave. Este resultado, fue parcialmente atenuado por la menor producción de la refinación de metales no ferrosos, debido a la paralización de Doe Run en junio por los problemas financieros que esta empresa enfrenta.

Sectores no primarios cayeron 1,5 por ciento en el segundo trimestre

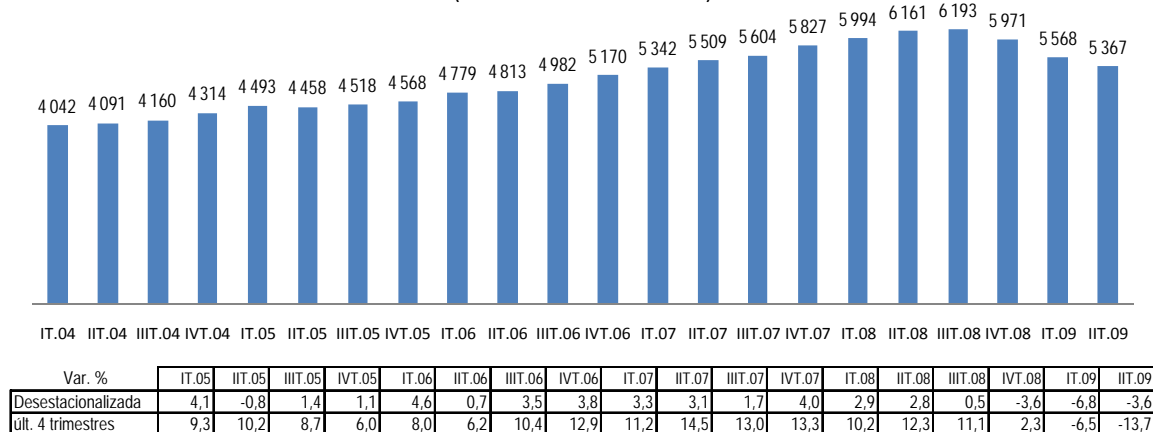
14. La producción de la **manufactura no primaria** disminuyó 13,7 por ciento, reflejando la contracción de la demanda interna y externa ante la crisis financiera internacional, así como el proceso de desacumulación de existencias que viene enfrentando una gran mayoría de las empresas para equilibrar su producción con las nuevas condiciones de demanda.

En términos desestacionalizados la manufactura no primaria se contrajo 3,6 por ciento, desacelerando su caída respecto a la del primer trimestre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

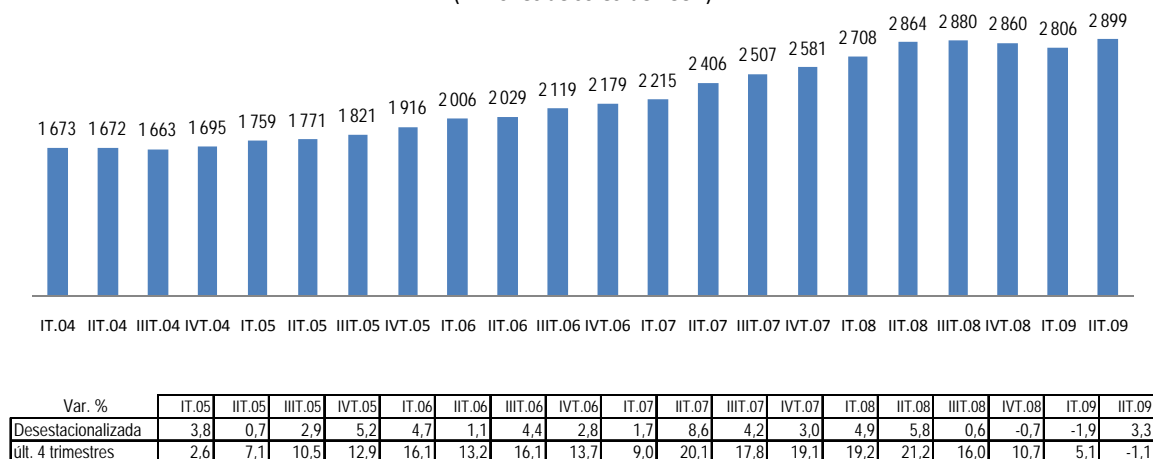
No. 44 – 28 de agosto de 2009

Manufactura no primaria desestacionalizada (millones de soles de 1994)



15. El sector construcción se contrajo en -1,1 por ciento. Cabe mencionar que este resultado también refleja un efecto estadístico de comparación, pues en el segundo trimestre del 2008, este sector tuvo un incremento de 21,2 por ciento (el más alto de los últimos 14 años). En el trimestre, el consumo interno de cemento se contrajo 1,6 por ciento a consecuencia de la disminución en las importaciones de cemento (-44,9 por ciento) ya que los despachos locales de este material presentaron una variación nula, en tanto las obras de construcción, mejoramiento y rehabilitación de carreteras registraron un aumento de 13,2 por ciento en este período. En términos desestacionalizados la construcción registra una recuperación frente a los trimestres previos.

Construcción desestacionalizada (millones de soles de 1994)



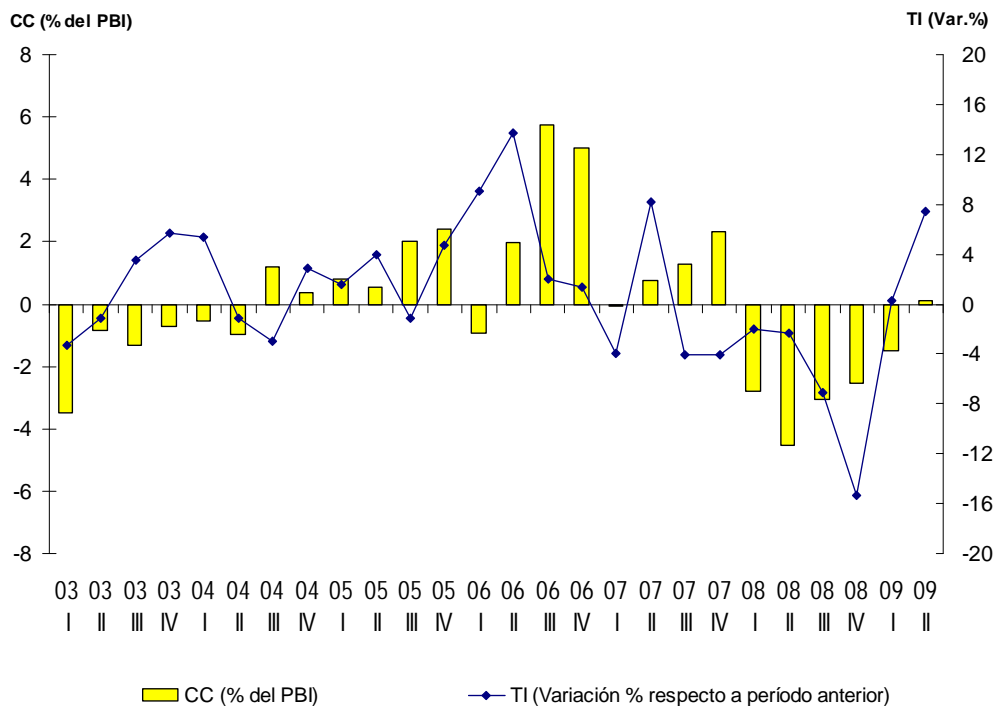
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

II. BALANZA DE PAGOS: superávit en cuenta corriente de US\$36 millones en el segundo trimestre

16. En el segundo trimestre del 2009 el **resultado en cuenta corriente** fue positivo en US\$36 millones, equivalente a 0,1 por ciento del PBI, luego de registrar un déficit de US\$410 millones (1,5 por ciento del PBI) en el trimestre previo. El aumento en las cotizaciones internacionales de los *commodities* –metales y petróleo- determinó un aumento de 7,4 por ciento en los **términos de intercambio** respecto al primer trimestre del año. Así, se observaron mayores exportaciones respecto al primer trimestre y una mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera; en tanto las importaciones se mantuvieron constantes respecto al primer trimestre. Las remesas de trabajadores en el exterior aumentaron 5,2 por ciento respecto al primer trimestre.

RESULTADO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% del PBI)
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Variación % respecto a período anterior)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

La **cuenta financiera** de la balanza de pagos fue negativa en US\$ 857 millones debido al aumento de la inversión de cartera en el exterior por parte de las AFPs, el incremento de los activos de corto plazo en el exterior por parte del sector minero y de menores pasivos de corto plazo del sector industrial y de servicios, así como del sector público -incluyendo pasivos de corto plazo del Banco de la Nación, COFIDE, BCRP y Petroperú-. Ello fue compensado por el aumento de pasivos de largo plazo del sector privado, compuesto principalmente por la reinversión de utilidades y el financiamiento a Siderperú, Perú LNG, Pluspetrol Camisea, entre otros.

Esta clasificación incorpora en la cuenta financiera del sector público los pasivos de corto plazo del Banco de la Nación, COFIDE, BCRP y Petroperú.

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 848	- 1 581	- 993	- 757	- 4 180	- 410	36
1. Balanza comercial	1 505	920	838	- 173	3 090	499	1 229
a. Exportaciones FOB	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 382	6 054
b. Importaciones FOB	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439	- 4 882	- 4 825
2. Servicios	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929	- 290	- 251
a. Exportaciones	881	864	978	912	3 637	860	836
b. Importaciones	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 150	- 1 087
3. Renta de factores	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144	- 1 242	- 1 594
a. Privado	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 299	- 1 597
b. Público	23	40	72	- 22	113	57	4
4. Transferencias corrientes	657	709	722	716	2 803	622	652
del cual: Remesas del exterior	572	615	630	621	2 437	536	564
II. CUENTA FINANCIERA	5 655	3 104	1 049	- 2 436	7 372	449	- 857
1. Pasivos externos de L.P. del sector privado	4 049	2 526	1 029	- 154	7 450	1 578	1 777
2. Pasivos externos de C.P. del sector privado	1 635	477	- 521	- 1 590	1	- 697	- 420
3. Sector público 1/	480	- 625	- 251	- 1 051	- 1 447	93	- 200
4. Activos externos de L.P. del sector privado	343	- 245	288	- 180	207	- 484	- 1 562
5. Activos externos de C.P. del sector privado	- 852	971	504	539	1 161	- 42	- 451
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	24	0	13	19	57	9	21
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	333	784	- 398	- 798	- 80	- 70	486
V. FLUJO DE RIN DEL BCRP	5 164	2 307	- 330	- 3 972	3 169	- 22	- 314
(V = I + II + III + IV)							
1. Variación del saldo de RIN	5 888	1 942	- 817	- 3 506	3 507	- 266	- 139
2. Efecto valuación y monetización de oro	723	- 365	- 487	466	338	- 244	174
Nota:							
Flujo de Activos de Reserva del BCRP	5 887	1 942	- 818	- 3 499	3 512	- 272	- 138

1/ Incluye Certificados de Depósito del BCR, activos y pasivos del Banco de la Nación, COFIDE y Petroperú.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

Balanza comercial

17. En el segundo trimestre del 2009 las **exportaciones** fueron de US\$ 6 054 millones. Este monto representó un aumento de 12,5 por ciento respecto al trimestre anterior, lo que se explica en 11,4 por ciento por precios y en 1,0 por ciento por volumen.

Las **importaciones** fueron de US\$ 4 825 millones, reduciéndose en 1,0 por ciento respecto al trimestre previo debido a los menores volúmenes adquiridos (4,6 por ciento) compensados con mayores precios promedio (3,7 por ciento) en particular del petróleo. Se observaron menores adquisiciones de bienes de capital (14,0 por ciento) y bienes de consumo no duradero (7,7 por ciento) lo que fue en parte compensado por las mayores adquisiciones de combustibles (52,8 por ciento).

BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
1. EXPORTACIONES	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 382	6 054
Productos tradicionales	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796	3 916	4 636
Productos no tradicionales	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543	1 437	1 380
Otros	28	46	78	39	190	28	38
2. IMPORTACIONES	6 265	7 550	7 976	6 648	28 439	4 882	4 825
Bienes de consumo	976	1 100	1 187	1 264	4 527	929	904
Insumos	3 438	4 026	4 157	2 933	14 553	2 072	2 302
Bienes de capital	1 821	2 395	2 602	2 420	9 239	1 849	1 590
Otros bienes	30	29	31	30	120	32	29
3. BALANZA COMERCIAL	1 505	920	838	- 173	3 090	499	1 229

Servicios

18. En el segundo trimestre del 2009 el déficit por servicios fue de US\$ 251 millones, inferior en US\$ 39 millones respecto al del primer trimestre del 2009 por menores egresos por fletes asociados al menor costo de transporte y mayores ingresos por viajes por el aumento en el número de viajeros por aeropuerto.

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 228 millones, inferior en 14,3 por ciento al del trimestre anterior debido a los menores egresos por fletes (13,8 por ciento) asociados al menor costo. Por su parte, los ingresos disminuyeron 11,6 por ciento, en particular la venta de pasajes en el exterior por parte de Lan Perú ante la reducción de tarifas.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 220 millones, aumentando en 8,6 por ciento respecto al primer trimestre debido a los mayores ingresos por viajes (2,1 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

ciento) ante el mayor número de viajeros por el aeropuerto. Por su parte, los egresos por viajes disminuyeron 2,5 por ciento ante el menor número de viajeros peruanos residentes que visitan el exterior (5,5 por ciento).

SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
I. TRANSPORTES	- 376	- 444	- 472	- 409	- 1 701	- 266	- 228
1. Crédito	185	186	234	214	819	172	152
2. Débito	- 560	- 631	- 706	- 624	- 2 521	- 438	- 380
a. Fletes	- 441	- 510	- 577	- 498	- 2 026	- 329	- 281
Crédito	23	20	24	18	86	8	9
Débito	- 464	- 529	- 602	- 516	- 2 111	- 337	- 290
b. Pasajeros	23	21	46	28	118	33	26
Crédito	90	93	120	102	405	101	87
Débito	- 66	- 72	- 74	- 75	- 286	- 68	- 61
c. Otros	42	44	59	61	206	30	28
Crédito	72	74	89	94	329	63	57
Débito	- 30	- 30	- 30	- 33	- 123	- 33	- 28
II. VIAJES	197	226	291	209	924	202	220
1. Crédito	473	481	551	486	1 991	489	499
2. Débito	- 276	- 255	- 260	- 277	- 1 067	- 287	- 280
III. COMUNICACIONES	- 2	2	- 2	- 6	- 8	- 11	- 7
1. Crédito	29	32	32	32	125	24	24
2. Débito	- 31	- 30	- 34	- 38	- 134	- 35	- 31
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 16	- 37	- 56	- 37	- 146	- 36	- 52
1. Crédito	82	45	49	51	227	63	46
2. Débito	- 98	- 82	- 105	- 88	- 374	- 99	- 98
V. OTROS	- 215	- 192	- 295	- 295	- 997	- 179	- 184
1. Crédito	113	120	113	129	474	111	114
2. Débito	- 328	- 312	- 408	- 423	- 1 471	- 291	- 298
VI. TOTAL SERVICIOS	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929	- 290	- 251
1. Crédito	881	864	978	912	3 637	860	836
2. Débito	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 150	- 1 087

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 184 millones, menor en 2,8 por ciento al del trimestre anterior. Los ingresos de este rubro aumentaron en 2,7 por ciento, lo que estuvo asociado a la exportación de servicios empresariales y los egresos se incrementaron en 2,4 por ciento sobresaliendo asimismo los servicios empresariales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

OTROS SERVICIOS (Millones de U.S. dólares)

OTROS SERVICIOS	1T.08	2T.8	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
Balanza de Otros Servicios	-215	-192	-295	-295	-997	-179	-184
Ingresos	113	120	113	129	474	111	114
Servicios de Gobierno	34	33	34	33	135	34	34
Otros servicios	79	87	78	95	340	77	80
Otros Servicios Empresariales, del cual	63	68	59	79	268	60	64
Servicios Financieros, del cual	11	11	13	11	47	11	11
Resto	5	8	6	6	25	6	5
Egresos	328	312	408	423	1 471	291	298
Servicios de Gobierno	36	34	35	36	141	36	35
Otros servicios	292	278	372	387	1 330	255	264
Otros Servicios Empresariales, del cual	159	166	223	236	783	150	170
Servicios Informática e Información, del cual	45	29	57	36	167	28	31
Regalías y Derechos de Licencia, del cual	29	38	33	39	140	30	37
Resto	59	46	60	76	241	47	26

Renta de Factores

19. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 1 594 millones en el segundo trimestre, explicado principalmente por el flujo correspondiente a la renta del sector privado (US\$ 1 597 millones) ante los mayores egresos por utilidades de las empresas con participación extranjera y el menor ingreso por intereses.

Los **egresos privados** ascendieron a US\$ 1 671 millones, de los cuales US\$ 1 500 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Las utilidades fueron mayores en US\$ 320 millones respecto a las del primer trimestre debido principalmente al aumento de las utilidades del sector minero (US\$ 155 millones). También se incrementaron las utilidades del sector servicios (US\$ 78 millones); el sector industrial (US\$49 millones) y los bancos (US\$41 millones).

Los **ingresos por renta privada** fueron de US\$ 74 millones, de los cuales US\$ 56 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
I. INGRESOS	510	455	440	409	1 814	393	326
1. Privados	142	111	98	96	448	81	74
2. Públicos	368	344	342	313	1 366	312	252
II. EGRESOS	3 108	3 219	2 460	1 171	9 958	1 635	1 920
1. Privados	2 763	2 915	2 190	836	8 705	1 380	1 671
Utilidades 1/	2 520	2 677	1 912	578	7 687	1 180	1 500
Intereses	243	238	278	258	1 018	199	171
- Por préstamos de largo plazo	106	94	121	127	448	104	98
- Por bonos	48	56	52	45	201	45	41
- De corto plazo 2/	89	88	105	86	369	50	32
2. Públicos	345	304	269	335	1 253	256	249
Intereses por préstamos de largo plazo	129	174	104	153	559	106	148
Intereses por bonos	192	99	141	166	598	143	99
Intereses por pasivos del BCRP 3/	24	31	24	16	95	6	2
III. SALDO (I-II)	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144	- 1 242	- 1 594
1. Privados	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 299	- 1 597
2. Públicos	23	40	72	- 22	113	57	4

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.

Respecto a la renta del sector **público** se observó un superávit de US\$ 4 millones. Los ingresos fueron de US\$ 252 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 234 millones), que se redujo en US\$69 millones con respecto al trimestre previo. Los egresos por intereses fueron de US\$ 249 millones.

Transferencias corrientes

20. En el segundo trimestre las transferencias corrientes aumentaron 4,8 por ciento debido a las mayores remesas de los peruanos residentes en el exterior que observaron un incremento de 5,2 por ciento respecto al trimestre anterior. Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron 3,4 por ciento, mientras que las provenientes de otros países crecieron 6,5 por ciento. Durante el segundo trimestre, la intermediación de remesas por los bancos aumentó 10,4 por ciento. En este trimestre, 44 por ciento de las remesas fueron intermediadas por los bancos, mientras que 40 por ciento lo fueron por empresas de transferencias de fondos (ETFs).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

REMESAS DEL EXTERIOR

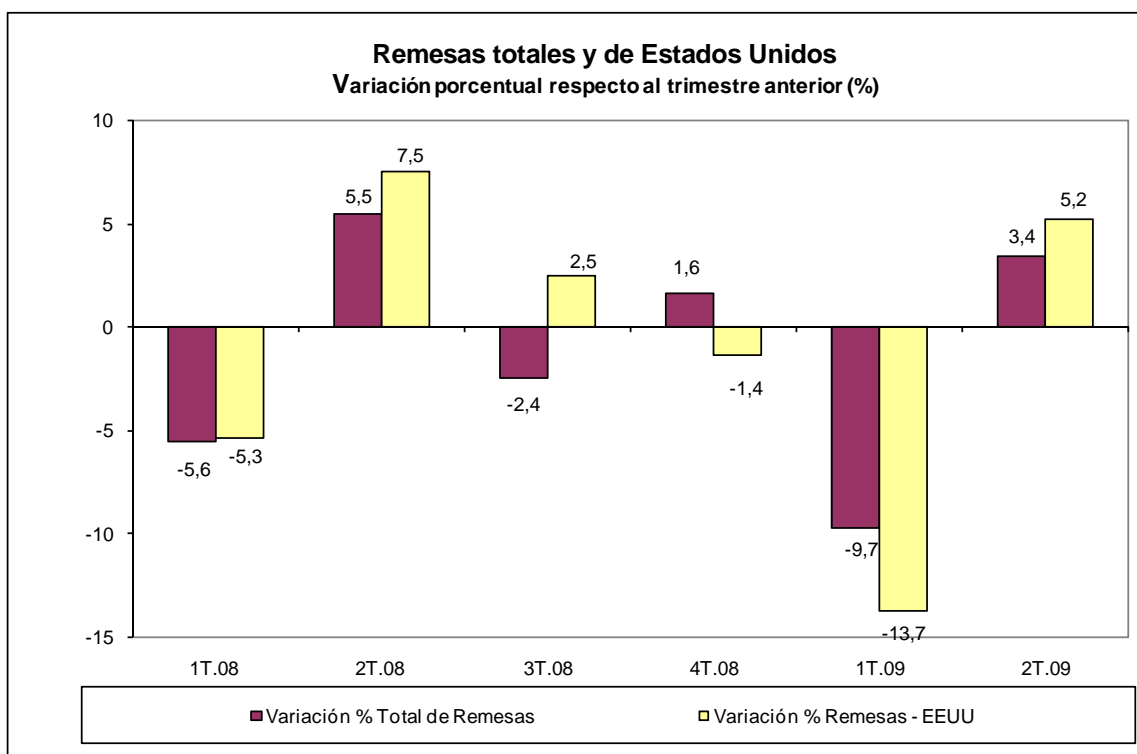
(Millones de U.S. dólares)

Fuentes	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
ETFs	243	251	255	256	1 005	225	225
BANCOS	219	243	251	243	956	224	247
RESTO	110	120	125	122	476	87	92
REMESAS DEL EXTERIOR	572	615	630	621	2 437	536	564

REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(En millones de US\$)

	1T. 08	2T. 08	3T. 08	4T. 08	2008	1T. 09	2T. 09
Estados Unidos de América	240	254	250	251	994	227	234
España	85	91	100	95	372	86	89
Argentina	18	20	23	23	84	21	22
Chile	24	28	28	25	105	24	28
Italia	37	40	38	36	152	33	37
Venezuela	5	5	4	4	18	4	3
Uruguay	4	5	5	4	18	3	4
Japón	47	55	60	66	228	37	44
Resto de países	110	117	123	117	466	100	102
Total	572	615	630	621	2 437	536	564



REMESAS

La balanza de pagos registra la información de remesas de los peruanos residentes en el exterior en las transferencias corrientes. Las fuentes de información para ello son las empresas que intermedian las remesas como son: las empresas de transferencias de fondos que reportan a la Superintendencia de Banca y Seguros, los bancos, Convenio Cooperación Kyodai (empresa que ofrece el servicio de transferencia de remesas en Japón) y los medios postales. Se estima que las remesas que ingresan al país por medios informales (familiares, encomenderos ú otros no reportantes a la SBS) alcanza entre 10 y 12 por ciento de las remesas totales. Este porcentaje se encuentra en el rango conocido para otras economías como México (8 por ciento), Ecuador (14 por ciento), Brasil (5 por ciento) y Colombia (4 por ciento).

El estimado de 10 por ciento de las remesas por medios informales se obtuvo en el año 2004 cuando se empezó a disponer de estadísticas de transferencias por instituciones financieras. El monto reportado se contrastó con el monto de remesas obtenidas sobre la base de estimaciones de remesas efectuadas por GRADE (1998). Esta última consideraba un número de peruanos remitentes potenciales y una remesa promedio, actualizados con información de la Dirección General de Migraciones y el movimiento económico de los países de origen. Dicho porcentaje en la actualidad se encuentra en 12 por ciento, habiéndose elevado ligeramente, por considerarse que los



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

migrantes en situación ilegal podrían temer acercarse a agencias ú oficinas formales al haberse intensificado las medidas migratorias en Estados Unidos y Europa.

Cabe señalar que en los últimos años se ha efectuado estudios en los cuales se encontró un porcentaje de informalidad similar al 10-12 por ciento. En el 2007 y 2008 el Ministerio de Relaciones Exteriores realizó una encuesta en 12 ciudades de Estados Unidos, algunos de cuyos resultados se presentan más adelante. Asimismo, en el 2007 el Sr. Aníbal Sánchez publicó el estudio Peruanos Migrantes en la Ruta de “El Quijote” Migración Peruana y Remesas, donde señala resultados de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHO). Estos estudios reportan que el uso de medios “informales” se encontraría entre el 8 y 9 por ciento. El cuadro siguiente muestra los resultados de la ENAHO para los años 2007 y 2008.

De acuerdo con las estadísticas registradas por el BCRP en el año 2008 los bancos intermediaron 39,0 por ciento de las remesas, mientras que las ETFs intermediaron el 41,0 por ciento. En el caso de los bancos, éstos nos reportan las remesas enviadas a través de sus instituciones asociadas en el mundo (bancos y remesadoras). Sin embargo algunas ETFs emplean las ventanillas de los bancos para efectuar pagos de remesas a sus clientes, y que en nuestras estadísticas están reportadas como transferencia por ETF. La información para la ENAHO proviene de los hogares, que en caso de recibir remesas, pueden indicar que cobran en un “banco”, tanto lo que éste intermedia *directamente*, como lo que estaría intermediando *por cuenta de* algunas ETFs.

Remesas del extranjero por Institución donde cobra (%)

Institución donde cobra	2007	2008
Bancos	42,1	49,0
Empresa de transferencia de fondo	31,4	28,7
Servicio postal, agencia de viajes	17,3	11,0
Familiares, amigos o personas que viajan	6,7	9,9
Asoc. y Coop. de Japón	1,1	1,1
Otros	1,3	0,3
Total	100,0	100,0

Fuente: Encuesta Nacional de Hogares - ENAHO 2007 - 2008

Respecto a las encuestas realizadas por el Ministerio de Relaciones Exteriores, éstas se diseñaron con el objetivo de conocer el perfil de los peruanos residentes en Estados Unidos: situación migratoria, vinculación con el Perú, principales necesidades y preocupaciones, entre otros aspectos.

Se aplicó aleatoriamente a peruanos elegidos entre la población registrada en el padrón electoral en 12 consulados. El 69 por ciento de las personas encuestadas reportó realizar envíos de dinero a sus familias en el Perú. La mayoría de encuestados



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

–ver cuadros siguientes- señaló que enviaba dinero entre una y dos veces al mes y que su remesa promedio se encuentra entre US\$100 y US\$300.

Respecto al medio de envío de la remesa se incluye una nueva modalidad que es la transferencia por internet, la cual el BCRP incorpora en el rubro bancos. Asimismo, debe señalarse que los bancos en el Perú trabajan en asociación con empresas remesadoras en Estados Unidos, por lo cual el medio “agencias” es más alto que lo que declaran las familias receptoras en el Perú. En esta encuesta el envío por medios distintos a bancos ó agencias asciende en el 2008 a 11,7 por ciento.

Frecuencia de envío de dinero

	Participación Porcentual	
	2007	2008
Una vez al mes	44,9	41,9
Dos veces al mes	22,0	21,6
Eventualmente	15,0	15,2
Cada 2 o tres veces	11,3	11,9
Cada 4 o 6 meses	4,2	5,7
Una vez al año	2,6	3,7
Total	100,0	100,0

Fuente: Embajada de Perú en DC - Encuesta a los peruanos en EEUU, 2007 -2008

Envío de dinero promedio mensual

	Participación Porcentual	
	2007	2008
Entre US\$ 101y US\$ 200	38,2	32,8
Entre US\$ 201y US\$ 300	16,1	22,0
Menos de US\$. 100	19,5	19,3
Más de US\$ 400	16,2	16,8
Entre US\$ 301y US\$ 400	10,0	9,1
Total	100,0	100,0

Fuente: Embajada de Perú en DC - Encuesta a los peruanos en EEUU, 2007 -2008



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

Medio de envío de dinero

	Participación Porcentual	
	2007	2008
Agencia	71,3	62,8
Transferencia Bancaria	19,7	21,4
Transferencia por Internet	-	4,1
Familiar o conocido	5,6	5,8
Otros	3,4	5,9
Total	100,0	100,0

Fuente: Embajada de Perú en DC - Encuesta a los peruanos en EEUU, 2007 -2008

Por otra parte, en abril del año 2008, el FOMIN – BID realizó una encuesta a 5000 inmigrantes latinoamericanos en Estados Unidos². En ella 50 por ciento de los entrevistados señaló enviar remesas a sus familiares en su país. El 32 por ciento de ellos señalaron enviar remesas entre 12 y 15 veces al año y también el 32 por ciento declaró remitir entre US\$100 y US\$200 en cada oportunidad.

Medio de envío de dinero

	Participación Porcentual
	2008
Empresa remesadora	58,0
Banco	26,0
Transferencia por Internet	2,0
Courier o conocido	12,0
No respondió	2,0
Total	100,0

Fuente: FOMIN, Survey of Latin American Inmigrants in the United States, April 2008

² FOMIN, Survey of Latin American Inmigrants in the United States, April 2008

Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

21. La **cuenta financiera** de la balanza de pagos fue negativa en US\$ 857 millones debido al aumento de la inversión de cartera en el exterior por parte de las AFPs principalmente (US\$ 1562 millones), el incremento de los activos de corto plazo en el exterior (US\$ 442 millones) en particular por parte del sector minero y de menores pasivos de corto plazo (US\$437 millones), principalmente de los bancos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

22. La **inversión directa extranjera en el país** fue de US\$ 1 480 millones, de los cuales US\$ 1 329 millones correspondieron a la reinversión de utilidades por parte del sector minero, petrolero, servicios y sector financiero. Asimismo, formaron parte de la inversión directa extranjera los aportes de capital por US\$ 319 millones, destacando Siderperú (US\$ 140 millones) y Minera Miski Mayo (US\$ 65 millones).

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
1. ACTIVOS	343	- 245	288	- 180	207	- 484	- 1 562
Inversión directa en el extranjero	- 6	- 91	- 35	- 598	- 729	- 5	- 0
Inversión de cartera en el exterior 1/	350	- 154	323	418	936	- 479	- 1 562
2. PASIVOS	4 049	2 526	1 029	- 154	7 450	1 578	1 777
Inversión directa extranjera en el país	2 822	1 599	903	- 515	4 808	1 294	1 475
a. Reinversión	1 856	812	236	- 21	2 884	1 041	1 324
b. Aportes y otras operaciones de capital	994	199	241	326	1 760	163	319
c. Préstamos netos con matriz	- 28	587	426	- 820	164	90	- 168
Préstamos de largo plazo	317	798	485	801	2 401	511	286
a. Desembolsos	448	933	637	1 033	3 051	726	536
b. Amortización	- 131	- 135	- 152	- 232	- 650	- 215	- 250
Inversión extranjera de cartera en el país	910	130	- 358	- 440	241	- 227	16
a. Participaciones de capital 2/	41	96	40	- 93	85	- 84	13
b. Otros pasivos 3/	868	34	- 398	- 347	156	- 143	4
3. TOTAL	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657	1 094	214
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 816	1 508	868	- 1 113	4 079	1 289	1 474

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).

La **inversión de cartera** en el país aumentó en US\$16 millones, de los cuales, US\$13 correspondieron a la inversión en la Bolsa de Valores de Lima. Las compras de títulos ascendieron a US\$147 millones y las ventas, a US\$135 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
1. EMPRESAS BANCARIAS	899	- 116	- 842	- 1 318	- 1 378	- 129	- 205
Activos 1/	- 159	67	- 308	- 418	- 819	319	60
Pasivos 2/	1 058	- 184	- 534	- 900	- 560	- 448	- 266
2. BCRP 3/	1 761	- 718	- 367	- 856	- 181	- 506	- 93
3. BANCO DE LA NACION	18	- 80	105	- 0	43	- 26	11
Activos 1/	18	- 80	105	- 0	43	- 26	11
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	73	- 94	- 42	- 12	- 74	- 61	- 1
Activos 1/	32	- 12	- 15	- 10	- 6	- 40	12
Pasivos 2/	42	- 82	- 26	- 2	- 68	- 21	- 14
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	- 27	1 825	938	- 26	2 709	- 846	- 591
Activos 1/	- 707	899	849	962	2 003	- 318	- 526
Pasivos 2/	679	925	89	- 988	706	- 528	- 65
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118	- 1 568	- 879
Activos 1/	- 817	875	630	533	1 221	- 65	- 442
Pasivos 2/	3 540	- 58	- 839	- 2 746	- 103	- 1 503	- 437

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.

23. El flujo financiero de corto plazo fue negativo en US\$879 millones, explicados principalmente por los mayores activos en el exterior del sector no financiero (US\$526 millones) -depósitos en el exterior y cuentas por cobrar al exterior del sector minero- y los menores pasivos de los bancos (US\$ 266 millones).

Posición de inversión internacional

24. En el segundo trimestre los activos financieros del país sumaron US\$ 48 657 millones (39,7 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 30 822 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 80 680 millones (65,8 por ciento del PBI). De este total, US\$ 34 104 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 33 202 millones a la inversión directa recibida y US\$13 373 millones al saldo por participación de capital.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos- ascendió a US\$ 9 999 millones (8,2 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 5 427 millones correspondieron al sector privado no financiero. Esta deuda ha sido contraída principalmente por los sectores petrolero (US\$1 841 millones), minero (US\$1 200 millones) e industrial (US\$ 1 238 millones).

La deuda de corto plazo del sector no financiero ascendió a US\$2 895 millones, de los cuales US\$1 217 millones correspondieron al sector servicios –principalmente empresas importadoras y de telecomunicaciones-, US\$1 076 millones al sector industrial (La Pampilla, Siderperú, Alicorp, Aceros Arequipa, entre otros) y US\$233 millones a Petroperú.

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	Mar.08	Jun.08	Set.08	Dic.08	Mar.09	Jun.09
I. ACTIVOS	52 391	54 061	50 927	46 065	46 215	48 657
1. Activos de reserva del BCRP	33 608	35 550	34 732	31 233	30 961	30 822
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	11 337	11 711	10 920	10 745	10 962	12 690
3. Otros activos	7 446	6 801	5 276	4 087	4 292	5 145
II. PASIVOS	87 760	87 592	82 837	76 138	76 208	80 680
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	36 038	36 509	35 864	34 587	34 194	34 104
a. Mediano y largo plazo	26 147	26 716	26 931	28 440	29 583	29 934
Sector privado	7 119	7 916	8 401	9 203	9 713	9 999
Sector público	19 029	18 800	18 529	19 237	19 869	19 935
b. Corto plazo	9 891	9 793	8 933	6 147	4 612	4 170
Sistema financiero (sin BCRP)	3 651	3 386	2 826	1 924	1 455	1 175
BCRP	2 778	2 021	1 632	736	197	100
Otros	3 461	4 386	4 475	3 487	2 960	2 895
2. Inversión directa	29 531	31 336	31 589	30 232	31 443	33 202
3. Participación de capital	22 190	19 747	15 384	11 319	10 571	13 373

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES (Porcentaje del PBI)

	Mar.08	Jun.08	Set.08	Dic.08	Mar.09	Mar.09
I. ACTIVOS	46.0	44.6	40.0	36.1	36.9	39.7
1. Activos de reserva del BCRP	29,5	29,3	27,3	24,5	24,7	25,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	9,9	9,7	8,6	8,4	8,7	10,3
3. Otros activos	6,5	5,6	4,1	3,2	3,4	4,2
II. PASIVOS	77.0	72.2	65.1	59.6	60.8	65.8
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	31,6	30,1	28,2	27,1	27,3	27,8
a. Mediano y largo plazo	22,9	22,0	21,2	22,3	23,6	24,4
Sector privado	6,2	6,5	6,6	7,2	7,7	8,2
Sector público	16,7	15,5	14,6	15,1	15,8	16,3
b. Corto plazo	8,7	8,1	7,0	4,8	3,7	3,4
Sistema financiero (sin BCRP)	3,2	2,8	2,2	1,5	1,2	1,0
BCRP	2,4	1,7	1,3	0,6	0,2	0,1
Otros	3,0	3,6	3,5	2,7	2,4	2,4
2. Inversión directa	25,9	25,8	24,8	23,7	25,1	27,1
3. Participación de capital	19,5	16,3	12,1	8,9	8,4	10,9

25. A junio del 2009 los activos externos netos del sector público consolidado ascendieron a US\$ 12 726 millones. Los activos están compuestos principalmente de los activos de reserva del Banco Central que ascendieron a US\$ 30 822 millones a junio. Los pasivos están conformados principalmente por la deuda externa de mediano y largo plazo del sector público que a junio asciende a US\$ 19 935 millones.

ACTIVOS EXTERNOS NETOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 JUNIO
I. ACTIVOS	9 491	9 861	10 666	11 491	14 171	15 963	19 450	30 068	33 445	33 128
1. Activos de reserva del BCRP	8 562	8 837	9 690	10 206	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	30 822
2. Sector Público financiero	520	600	568	608	630	776	864	967	895	961
3. Sector Público no financiero	409	424	409	677	892	1 068	1 257	1 381	1 317	1 344
II. PASIVOS	19 567	19 176	20 822	22 909	24 673	22 481	22 145	21 516	20 564	20 402
1. Mediano y largo Plazo	19 205	18 967	20 715	22 768	24 466	22 279	21 972	20 081	19 237	19 935
2. Corto Plazo	362	209	107	141	207	202	174	1 434	1 327	467
BCRP	34	23	19	12	18	23	54	921	736	100
Sector Público Financiero	198	160	54	30	101	93	101	237	168	134
Empresas estatales	130	26	34	99	88	86	18	277	422	233
II. ACTIVOS EXTERNOS NETOS (I-II)	-10 076	-9 315	-10 156	-11 418	-10 502	-6 518	-2 695	8 553	12 881	12 726



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 1,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre

26. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el segundo trimestre de 2009 un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI, menor en 4,2 de puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. La disminución del resultado económico fue producto de la reducción de 3,3 puntos porcentuales de los ingresos del gobierno central y del aumento de gastos no financieros en 2,1 de puntos porcentuales del PBI. Ello fue atenuado parcialmente por la mejora en las operaciones de las empresas estatales y del resto del gobierno general, que en conjunto representaron un aumento de 1,3 de puntos porcentuales del producto.

Los menores ingresos del gobierno central fueron resultado del efecto de la crisis económica mundial sobre la recaudación tributaria, en particular del Impuesto a la Renta, por los menores ingresos de las empresas mineras, y del Impuesto General a las Ventas, por el menor nivel de actividad económica.

El incremento de los gastos no financieros obedeció a la aplicación del Plan De Estímulo Económico que busca contrarrestar los efectos de la crisis internacional sobre nuestra economía.

Por instancia de gobierno, el resultado del segundo trimestre fue explicado por los superávit de las operaciones del gobierno nacional (1,0 por ciento del PBI) y de los gobiernos locales (0,2 por ciento del PBI); contrarrestados en parte por el déficit de las empresas estatales (0,1 por ciento del PBI).

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2008					2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	
I. Gobierno General	4,6	5,7	1,2	-3,0	2,1	1,2	1,3	0,2
1. Gobierno Nacional ^{1/}	4,6	4,7	-1,4	-0,1	1,9	1,1	1,0	0,2
2. Gobierno Regional	0,2	1,7	-0,2	-1,0	0,2	0,1	0,0	-0,3
3. Gobierno Local	-0,2	-0,7	2,8	-1,9	0,0	0,0	0,2	0,3
II. Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	-0,1	1,1	-0,1	0,3
III. Total (I+II)	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,3	1,2	0,5
Memo:								
Gobierno Central ^{2/}	4,8	6,4	-1,6	-0,7	2,2	0,9	0,9	-0,1

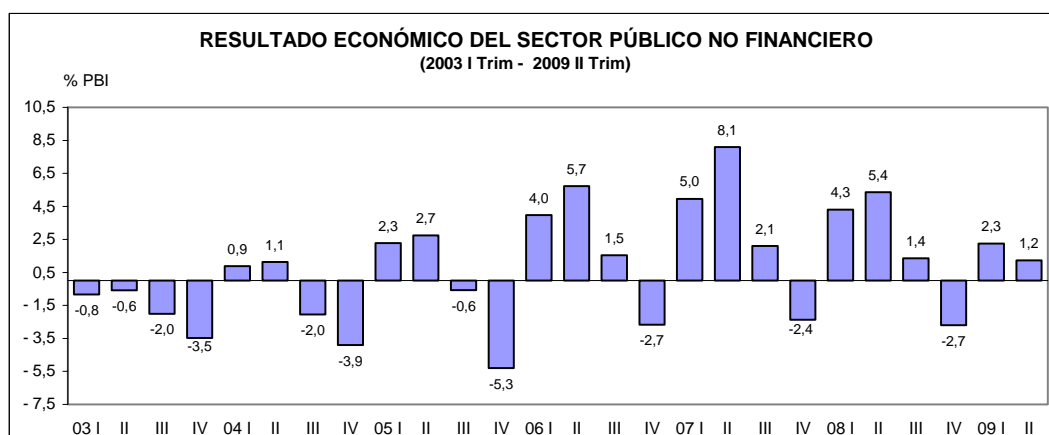
1/ Incluye ministerios, instituciones públicas centralizadas del presupuesto del sector público, seguridad social, SBS y beneficencias públicas.

2/ Incluye ministerios, instituciones públicas centralizadas del presupuesto del sector público y gobiernos regionales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, instituciones públicas y empresas estatales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2008				Año	2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,4	18,8	19,7
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-10%	-18%	-6%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	16,6	18,2
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	4%	9%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	12,4	13,7
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	-1%	4%
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,2	4,5
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	25%	30%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,9	2,2	1,6
5. Resultado primario Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0	1,1	-0,1	0,4
6. Resultado primario SPNF	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7	4,0	2,1	2,0
7. Intereses SPNF	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6	1,8	0,9	1,5
8. Resultado económico SPNF	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,3	1,2	0,5
9. Financiamiento	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1	-2,3	-1,2	-0,5
- Externo	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9	2,5	-0,2	0,5
- Interno	0,3	-6,0	-1,8	3,2	-1,2	-4,8	-1,0	-1,1

27. En el trimestre el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue negativo en US\$ 78 millones (0,2 por ciento del PBI) por la mayor amortización (US\$ 28 millones) y por la disminución de créditos netos de corto plazo a empresas estatales por US\$ 175 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

28. El resultado económico del gobierno general del segundo trimestre ascendió a S/. 1 273 millones (equivalente a 1,3 por ciento del PBI), principalmente por el resultado positivo del gobierno nacional de S/. 1 058 millones, así como de los gobiernos locales de S/. 232 millones. Ello fue ligeramente atenuado por el déficit de los gobiernos regionales de S/. 16 millones.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL: II TRIMESTRE 2009 (Porcentaje del PBI)

	GOBIERNO NACIONAL 1/	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL 2/
I. INGRESOS CORRIENTES	17,4	3,0	2,0	18,8
1. Ingresos tributarios	13,6	0,0	0,3	13,9
2. Contribuciones	1,6	0,0	0,0	1,6
3. Otros	2,2	3,0	1,7	3,2
II. GASTOS NO FINANCIEROS	15,6	3,3	3,3	16,6
1. Gastos corrientes	12,2	2,5	1,5	12,4
2. Gastos de capital	3,4	0,8	1,8	4,2
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,3	1,5	0,1
IV. RESULTADO PRIMARIO	2,0	0,0	0,2	2,2
V. INTERESES	0,9	0,0	0,0	0,9
VI. RESULTADO ECONÓMICO	1,1	0,0	0,2	1,3

1/ Incluye ministerios y otras instituciones incorporadas en el Presupuesto del Sector Público, seguridad social, SBS y beneficencias públicas.

2/ El gobierno general no corresponde a la agregación simple de los tres niveles debido a la consolidación de transferencias.

Fuente: MEF, BN, Sunat, Essalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

29. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue menor en 4,4 de puntos porcentuales del producto respecto al del mismo periodo del 2008 debido a la disminución de los ingresos corrientes (3,1 de puntos porcentuales del producto) y al aumento de los gastos no financieros (1,4 de puntos porcentuales).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2008				Año	2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
1. Ingresos corrientes	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,4	18,8	19,7
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-10%	-18%	-6%
Tributarios	15,9	16,8	16,0	15,2	16,0	14,9	13,9	15,0
Contribuciones	1,8	1,4	1,8	1,6	1,7	2,0	1,6	1,8
Otros	3,2	3,7	3,2	2,7	3,2	2,5	3,2	2,9
2. Gastos no financieros	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	16,6	18,2
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	4%	9%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	12,4	13,7
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	-1%	4%
- Remuneraciones	5,1	4,3	4,8	5,3	4,9	5,2	4,7	5,0
- Bienes y servicios	3,4	3,9	4,3	5,6	4,3	3,9	4,5	4,6
- Transferencias	3,6	3,8	5,0	3,8	4,1	4,3	3,2	4,1
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,2	4,5
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	25%	30%
- Formación bruta de capital	2,1	3,1	3,9	6,4	3,9	2,8	3,8	4,3
- Otros	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,3
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,9	2,2	1,6
5. Intereses	2,1	1,1	1,7	1,4	1,5	1,7	0,9	1,4
6. Resultado económico	4,6	5,7	1,2	-3,0	2,1	1,2	1,3	0,2
7. Financiamiento	-4,6	-5,7	-1,2	3,0	-2,1	-1,2	-1,3	-0,2
- Externo	-4,9	-0,1	0,1	0,4	-1,0	3,5	-0,5	0,8
- Interno	0,3	-5,6	-1,3	2,4	-1,1	-4,6	-0,8	-1,1
- Privatización	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

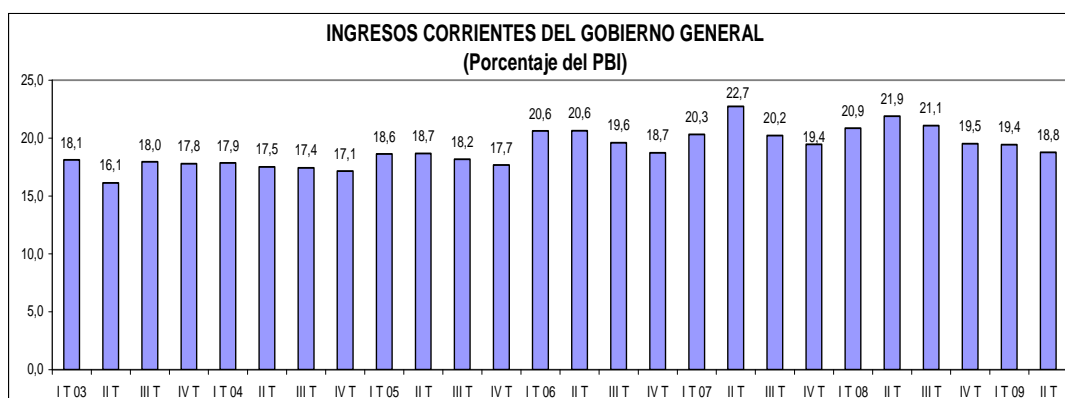
Ingresos

30. Los ingresos corrientes del gobierno general en el segundo trimestre del 2009 ascendieron a 18,8 por ciento del PBI, menor en 3,1 de puntos porcentuales respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por la caída de los ingresos corrientes del gobierno central (de 19,5 a 16,2 por ciento del producto).

Por instancia de gobierno, los ingresos corrientes del gobierno nacional tuvieron una participación de 17,4 por ciento del PBI, en tanto que la de los gobiernos regionales ascendió a 3,0 por ciento del PBI y de los gobiernos locales 2,0 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



31. En el segundo trimestre, la disminución real de los ingresos corrientes del gobierno central (21,1 por ciento) fue explicada por la menor recaudación de los ingresos tributarios (21,4 por ciento) y no tributarios (19,5 por ciento). Como consecuencia de la crisis internacional y el menor nivel de actividad económica, se registró una caída generalizada en los ingresos tributarios a excepción del IGV Interno, el ISC a los Combustibles (por modificaciones en las tasas específicas) y el Impuesto a la Renta de Cuarta y Quinta Categoría.

De otro lado, las menores regalías mineras, petroleras y gasíferas así como las menores transferencias de utilidades de empresas públicas explicaron los menores ingresos no tributarios.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

	2008				Año	2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,5	16,4	15,7	14,8	15,6	14,5	13,6	14,6
1. Impuestos a los ingresos	6,7	7,7	5,9	5,5	6,5	6,1	6,0	5,9
- Personas Naturales	1,4	1,8	1,1	1,4	1,4	1,5	1,8	1,5
- Personas Jurídicas	4,7	4,3	4,7	3,9	4,4	3,8	2,5	3,7
- Regularización	0,6	1,7	0,1	0,2	0,7	0,8	1,7	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,2	7,9	9,1	8,8	8,5	8,4	7,2	8,4
- Interno	4,4	3,9	4,3	4,3	4,2	4,9	4,3	4,5
- Importaciones	3,8	3,9	4,8	4,4	4,2	3,5	2,9	3,9
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,2	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	1,1	0,9
-Combustibles	0,6	0,4	0,2	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
-Otros	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,3	1,2	0,7	1,3	1,2
6. Documentos valorados	-1,8	-1,8	-1,9	-2,3	-1,9	-2,1	-2,4	-2,2
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2,5	3,1	2,7	2,1	2,6	1,8	2,6	2,3
III. TOTAL (I+ II)	18,0	19,5	18,4	17,0	18,2	16,3	16,2	16,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	2008					2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	13 523	16 108	14 835	13 775	58 242	12 886	13 171	54 668
1. Impuestos a los ingresos	5 890	7 572	5 611	5 072	24 146	5 401	5 785	21 869
- Personas Naturales	1 226	1 735	1 082	1 309	5 353	1 349	1 711	5 453
- Personas Jurídicas	4 109	4 181	4 424	3 603	16 317	3 350	2 467	13 844
- Regularización	555	1 656	105	160	2 476	702	1 607	2 573
2. Impuestos a las importaciones	423	430	511	547	1 911	410	363	1 832
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 134	7 711	8 610	8 128	31 583	7 454	6 999	31 191
- Interno	3 821	3 866	4 049	4 013	15 749	4 363	4 195	16 619
- Importaciones	3 313	3 846	4 561	4 114	15 834	3 091	2 805	14 572
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 014	818	670	958	3 461	820	1 089	3 538
- Combustibles	522	357	168	410	1 457	383	614	1 574
- Otros	492	462	502	549	2 004	437	476	1 963
5. Otros ingresos tributarios	625	1 319	1 213	1 215	4 371	628	1 269	4 325
6. Documentos valorados	-1 564	-1 742	-1 780	-2 145	-7 230	-1 828	-2 334	-8 087
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2 218	2 992	2 515	1 991	9 716	1 610	2 505	8 621
III. TOTAL (I+ II)	15 741	19 101	17 350	15 766	67 957	14 496	15 677	63 288

32. **Los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,0 por ciento del PBI) disminuyeron en 26,5 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2008 por los menores ingresos por personas jurídicas que cayeron en 43,2 por ciento, derivado de menores ingresos de las empresas mineras como consecuencia de la caída en los precios internacionales de los metales y la menor demanda internacional por la crisis económica mundial. Además, en este trimestre se dieron algunas compensaciones por pagos en exceso del impuesto a la renta, que junto a los menores coeficientes conllevaron menores pagos.**

La recaudación por pagos a cuenta de personas naturales disminuyó 5,1 por ciento en términos reales por los menores ingresos por dividendos correspondientes a la renta de segunda categoría. Este efecto fue parcialmente compensado con los mayores pagos por cuarta y quinta categoría que crecieron en 6,9 y 5,1 por ciento respectivamente.

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el segundo trimestre destacó la caída del sector minería (74,0 por ciento) e hidrocarburos (55,7 por ciento) mientras que el sector servicios creció en (8,8 por ciento) principalmente por el crecimiento de los pagos por intermediación financiera y generación de energía eléctrica y agua.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/

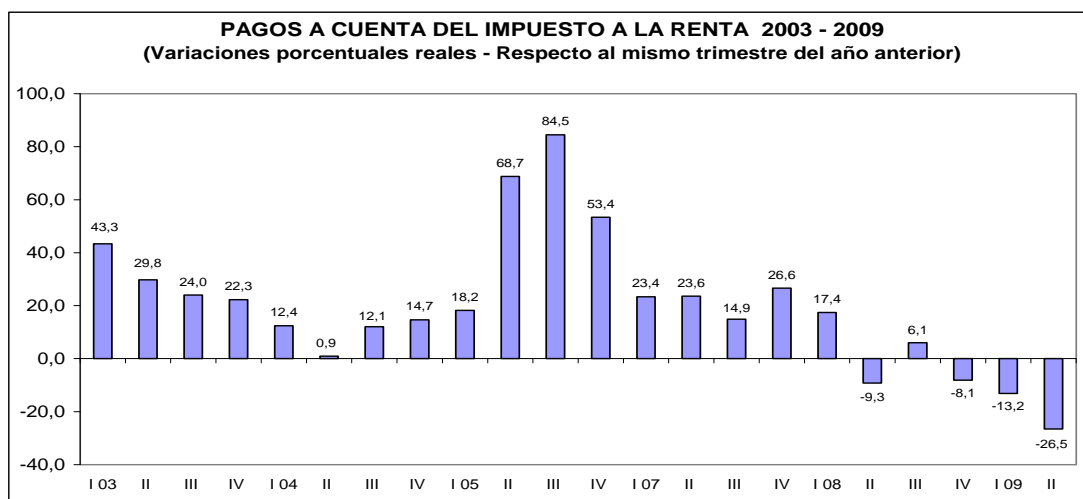
(Millones de nuevos soles)

	2008					2 009		Var % Real II 09 / II 08	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II		
TOTAL INGRESOS	3 769	3 872	4 093	3 187	14 921	2 896	2 077		12 252
Minería	1 425	2 021	1 787	822	6 056	407	409	-74,0	3 425
Otros Servicios 2/	1 108	702	935	1 073	3 819	1 201	787	8,8	3 997
Manufactura	464	436	490	466	1 856	486	318	-27,0	1 760
Comercio	458	422	491	527	1 898	538	372	-14,1	1 928
Hidrocarburos	202	213	305	201	921	144	86	-55,7	736
Construcción	84	61	68	81	295	101	90	33,0	340
Pesca	11	10	10	7	38	9	11	39,6	37
Agropecuario	16	6	7	9	38	9	4	-25,7	30

1/ No incluye regularización por impuesto a la renta ni renta de no domiciliados.

2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.

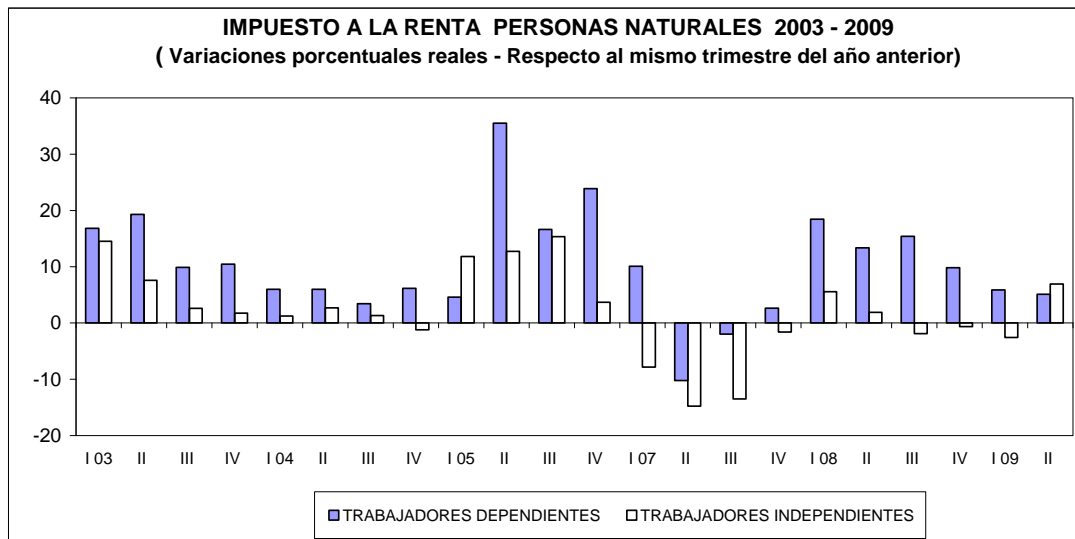
Fuente: Sunat



Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



Fuente: Sunat

33. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron menores en 18,6 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2008 por la disminución de las importaciones (36,1 por ciento) principalmente en insumos (42,8 por ciento) y bienes de capital (33,6 por ciento).
34. **La recaudación por IGV en el segundo trimestre de 2009 (7,2 por ciento del PBI) registró una disminución de 12,7 por ciento en términos reales.**

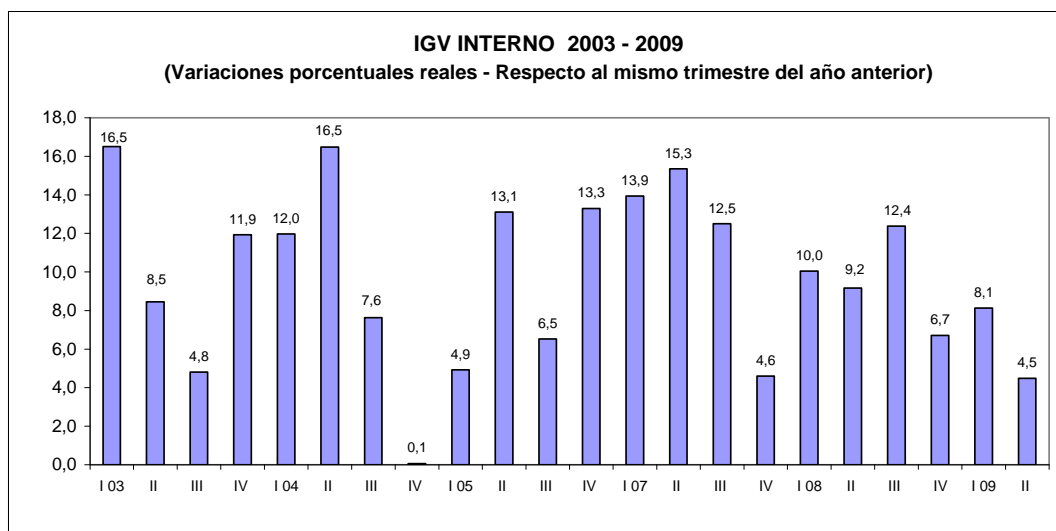
El IGV total disminuyó por las menores ventas gravadas del periodo (8,3 por ciento) como resultado del nivel de actividad de la economía.

El IGV interno en el segundo trimestre aumentó por el menor crédito fiscal debido a las menores compras gravadas (18,9 por ciento). Cabe señalar que la tasa de crecimiento del IGV interno se determina por las ventas gravadas declaradas del mes precedente netas del efecto de las compras gravadas (incluyendo las compras al exterior), que generan un crédito fiscal contra la recaudación de IGV interno. Por lo que la caída de las importaciones de insumos y bienes de capital, que determina un menor crédito fiscal, habría influido en que el IGV interno no disminuya.

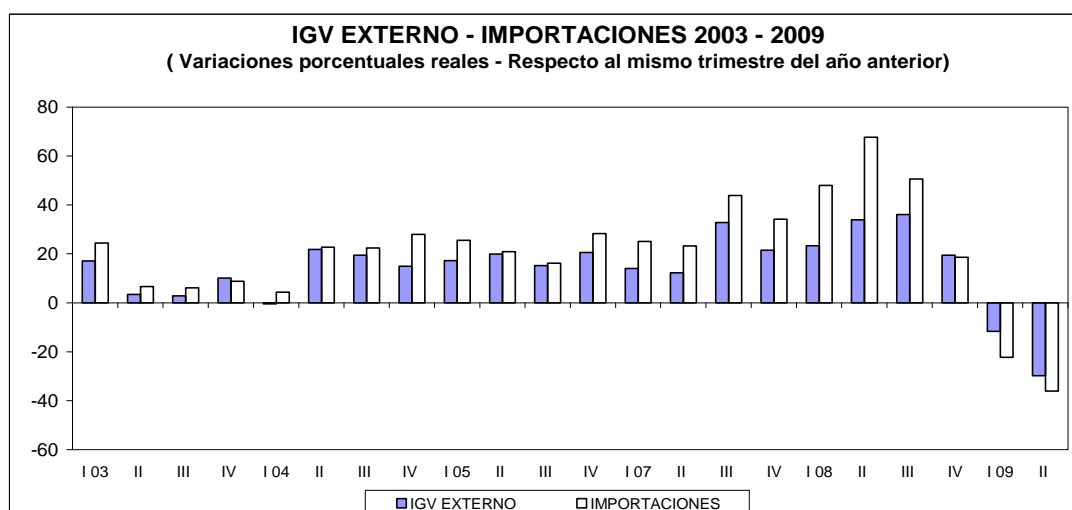
Los menores ingresos por IGV externo se explican por la disminución de las importaciones (36,1 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



Fuente: Sunat

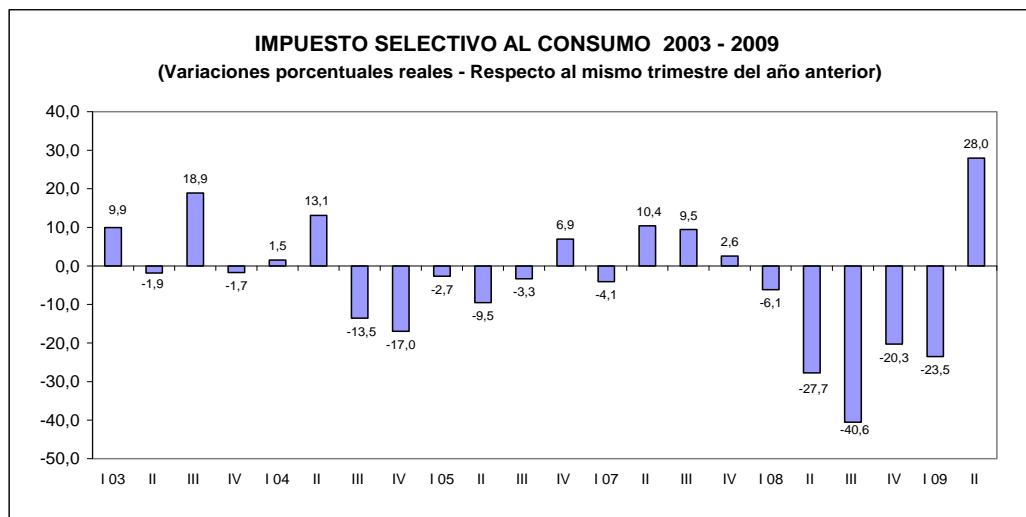


Fuente: Sunat

- 35. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 28,0 por ciento en términos reales.** Este resultado se explicó principalmente por la mayor recaudación del ISC a los combustibles (65,4 por ciento) mientras que el ISC otros (cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) disminuyó en 0,9 por ciento. El comportamiento del ISC combustibles se explicó por el efecto estadístico de las mayores tasas respecto a las del mismo trimestre del año anterior, la tasa promedio subió de 0,74 a 1,05 soles por galón. En cuanto al ISC otros destaca la disminución del ISC a los bienes importados que se explica también por las menores importaciones del periodo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009



Fuente: Sunat

EVOLUCIÓN DEL ISC ESPECÍFICO A LOS COMBUSTIBLES
(Nuevos soles por galón)

	2006				2007		2008		
	01 Ene.	13 Abr.	25 Abr.	15 Ago.	24 Dic.	07 Mar.	02 Jun.	30 Oct.	17 Nov.
Gasolina de 84 octanos	2,60	2,35	2,25	2,05	1,85	1,30	0,40	0,40	1,36
Gasolina de 90 octanos	3,31	3,06	2,96	2,66	2,46	1,86	0,66	0,66	1,78
Gasolina de 95 octanos	3,62	3,32	3,22	2,92	2,92	2,07	2,07	2,07	2,07
Gasolina de 97 octanos	3,85	3,55	3,45	3,15	3,15	2,30	2,30	2,30	2,30
Kerosene	2,21	2,21	2,11	2,11	1,94	1,41	0,78	1,42	1,94
Diesel 2	1,84	1,84	1,74	1,54	1,39	0,99	0,39	1,04	1,47
Residual 6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,52
Residual 500	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50
Gas licuado de petróleo 1/	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PROMEDIO 2/	1,37	1,33	1,27	1,13	1,03	0,74	0,30	0,69	1,05

1/ El gas licuado de petróleo fue excluido de la lista de productos afectos al ISC combustibles a partir del 02 de julio de 2005 (D.S. 081-2005-EF)

2/ Promedio ponderado en base a las ventas internas de combustibles del año 2008

Fuente: Diario oficial "El Peruano" (Normas legales).

36. **Los otros ingresos tributarios, 1,3 por ciento del PBI, disminuyeron en 7,5 por ciento** explicado principalmente por la menor captación del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (18,6 por ciento) y del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (6,5 por ciento) como consecuencia de las menores tasas vigentes desde este año. La tasa del ITAN disminuyó de 0,5 a 0,4 por ciento mientras que la del ITF de a 0,07 a 0,06 por ciento. Los ingresos por el ITAN se determinan sobre el valor de los activos de una empresa que exceda el S/.1 millón según el balance del año 2008, y estos pagos pueden ser usados como crédito contra los pagos de impuesto a la Renta.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

El Impuesto a Casinos y Máquinas Tragamonedas registró una disminución real de 19,8 por ciento respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior por la menor actividad del sector dado que las tasas se han mantenido constantes.

Estos menores ingresos fueron parcialmente compensados por los mayores pagos de multas y regularización de impuestos (22,7 y 11,0 por ciento respectivamente).

37. **Las devoluciones de impuestos, 2,4 por ciento del PBI, aumentaron 28,9 por ciento por:**

- El incremento del Régimen de Restitución de Derechos Arancelarios – Drawback- (48,8 por ciento), por el incremento temporal de la tasa de 5 por ciento a 8 por ciento (D.S. 018-2009-EF), vigente a partir del 31 de enero.
- Las mayores devoluciones por Recuperación anticipada del IGV. Este régimen permite la devolución del IGV por adquisiciones de bienes, servicios y contratos de construcción en las etapas pre operativas de un proyecto. Es aplicable a toda actividad económica que involucre una inversión significativa y periodos pre operativos amplios.
- Las mayores devoluciones por el régimen de Percepciones del IGV, incluida en el rubro otros. Las percepciones son el cobro por adelantado que realizan contribuyentes (designados como Agentes de Percepción) de una parte del IGV que sus clientes van a generar posteriormente.
- Las mayores devoluciones por pagos en exceso se deben a los mayores saldos a favor de las empresas generados en el año 2008. Estos se pueden usar para el pago de impuestos o pedir su devolución.

DEVOLUCIONES
(Millones de nuevos soles)

	2008					2 009		Var % Real II 09 / II 08	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II		
Devoluciones	1 564	1 742	1 780	2 145	7 230	1 828	2 334	28,9	8 087
- Devolución por exportaciones	948	1 054	1 159	1 190	4 350	886	1 019	-7,0	4 254
- Recuperación anticipada del IGV	249	229	141	459	1 078	293	267	12,0	1 160
- Pago en exceso o indebido	64	109	63	76	312	211	550	382,6	900
- Reintegro tributario	16	24	17	21	79	18	19	-26,2	75
- Donaciones	27	16	14	13	70	13	11	-31,4	52
- Drawback	136	144	161	164	605	202	223	48,8	750
- Otros	124	165	224	221	735	206	246	43,4	897

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

38. Los ingresos **no tributarios (2,6 por ciento del PBI) fueron menores en 19,5 por ciento** en términos reales, lo que está asociado a los menores ingresos por recursos directamente recaudados (19,5 por ciento), canon petrolero (37,8 por ciento) y regalías petroleras, gasíferas y mineras (49,9 por ciento). Cabe señalar que en este trimestre se dio la transferencia por remanentes de utilidades de las empresas mineras a los Gobiernos Regionales, éste fue menor en S/. 210 millones al del año 2008.

TRANSFERENCIAS DE EMPRESAS MINERAS A GOBIERNOS REGIONALES ^{1/} (Millones de Nuevos Soles)

Empresa	Gobierno Regional	Acumulado a Junio	
		2008	2009
Antamina	Ancash	342	176
Southern	Moquegua	36	
Tintaya	Cusco	14	
Cerro Verde	Arequipa	135	109
Barrick	La Libertad	27	45
Minsur	Puno		50
	Lima	60	25
TOTAL		615	404

1/ Remanente de utilidades del ejercicio 2007 y 2008.

Fuente: MEF - SIAF/SP y Fondo Empleo (administrado por el Ministerio de Trabajo)

Gastos

39. **En el segundo trimestre de 2009 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 16,6 por ciento del PBI**, con una expansión real de 4 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (25 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno central y de EsSalud.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 12,4 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 3,2 a 4,2 por ciento del producto.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 15,6 por ciento del PBI, de los gobiernos regionales y locales a 3,3 por ciento del PBI para cada gobierno.

40. **El gasto no financiero del gobierno central (S/. 13 970 millones) aumentó en 11,9 por ciento en términos reales** entre el segundo trimestre 2009 y 2008, explicado por el crecimiento de los gastos de capital (109,6 por ciento, tanto en la formación bruta de capital -S/. 442 millones- cuanto en las transferencias a gobiernos locales -S/. 1 234 millones- principalmente por las transferencias al Fondo

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

de Promoción a la Inversión Pública Regional y Local –FONIPREL-, al Programa Integral de Mejoramiento de Barrios y Pueblos, Programa Agua para Todos, al Programa de Emergencia Social Productivo “Construyendo Perú”, continuidad de las acciones del FORSUR y continuidad del proceso de alfabetización). Ello fue atenuado por la disminución real del gasto corriente no financiero (3,9 por ciento). El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias aumentó en 14,1 por ciento en términos reales.

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Porcentaje del PBI)

	2008					2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas	8,9	9,3	11,0	13,0	10,6	10,6	10,3	11,2
1. Gasto corriente no financiero	8,1	7,9	9,1	9,6	8,7	9,3	8,4	9,1
a. Remuneraciones	4,0	3,3	3,7	3,9	3,7	4,0	3,6	3,8
b. Bienes y servicios	2,2	2,6	2,9	3,9	2,9	2,7	3,1	3,1
c. Transferencias al sector privado	1,9	2,0	2,5	1,8	2,0	2,6	1,7	2,1
2. Gasto de capital	0,8	1,4	1,9	3,4	1,9	1,3	1,9	2,1
a. Formación Bruta de Capital	0,8	1,4	1,9	3,3	1,9	1,3	1,9	2,1
b. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Transferencias a otras entidades públicas	2,6	2,9	7,6	3,5	4,2	3,2	4,1	4,6
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2,0	2,4	6,8	2,7	3,5	2,4	3,3	3,8
a. Canon	0,3	0,4	3,9	0,3	1,2	0,2	0,2	1,2
b. Foncomun	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,7	0,8
c. Vaso de leche	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
d. Regalías mineras	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
e. Derecho de vigencia de minas	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
f. Casinos - Renta de Aduanas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
g. De capital a gobiernos locales	0,2	0,2	0,4	0,7	0,4	0,4	1,5	0,8
h. De capital a empresas municipales	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
i. Otros	0,4	0,8	1,1	0,5	0,7	0,8	0,6	0,7
2. A ONP	0,5	0,5	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,6
3. Otros	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
III. Gasto no financiero (I+II)	11,4	12,3	18,7	16,5	14,7	13,7	14,4	15,8
IV. Gastos financieros	1,9	0,9	1,5	1,2	1,4	1,7	0,9	1,3
a. Internos	0,8	0,2	0,8	0,2	0,5	0,8	0,2	0,5
b. Externos	1,0	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	0,7	0,8
V. TOTAL GASTOS (III+IV)	13,3	13,2	20,2	17,7	16,1	15,4	15,3	17,2
Memo:								
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2,8	2,9	3,4	4,7	3,5	3,1	3,3	3,6
a. Corriente	2,5	2,3	2,6	2,9	2,6	2,6	2,5	2,6
b. Capital	0,3	0,6	0,9	1,8	0,9	0,5	0,8	1,0

1/ Incluye operaciones de ministerios, instituciones públicas y gobiernos regionales.

41. **En el segundo trimestre el resto del gobierno general registró un superávit económico de S/. 392 millones**, en contraste al déficit observado en similar periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado positivo por las operaciones de los gobiernos locales (S/. 232 millones) sustentado principalmente por la transferencia del Canon Minero; del Fondo Nacional de Ahorro Público –

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

Fonahpu- (S/. 111 millones), por la menor transferencia para el pago de pensiones; del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales –FCR- (S/. 34 millones), debido a los menores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento; de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 59 millones por mayores ingresos por contribuciones), y de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales (S/. 39 millones) especialmente de SBS, OSINERG, CONASEV y SUNAT). Ello fue parcialmente atenuado por el resultado negativo de EsSalud (S/. 68 millones), producto del aumento de la formación bruta de capital (S/. 55 millones) destinado al equipamiento hospitalario e informático de los diferentes centros de salud a nivel nacional.

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2008					2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
I. INGRESOS CORRIENTES	4 688	4 772	8 772	4 957	23 189	4 865	4 761	23 355
- Tributarios	378	310	315	310	1 313	347	330	1 302
- Contribuciones	1 560	1 386	1 722	1 525	6 193	1 812	1 569	6 628
- No Tributarios	985	1 060	1 014	986	4 045	1 126	1 004	4 130
- Transferencias	1 765	2 016	5 721	2 136	11 637	1 581	1 857	11 295
II. GASTOS NO FINANCIEROS	4 823	5 478	6 330	7 602	24 234	4 990	5 852	24 774
- Gobiernos locales	2 506	3 139	3 555	4 545	13 745	2 432	3 201	13 733
- EsSalud	1 185	1 126	1 228	1 378	4 916	1 317	1 281	5 204
- ONP	778	850	1 035	1 117	3 779	813	941	3 906
- Organismos Reguladores y Registrales	312	325	470	519	1 626	383	386	1 759
- Otros	42	40	42	42	167	44	43	172
III. INGRESOS DE CAPITAL	163	200	408	644	1 414	374	1 458	2 884
IV. RESULTADO PRIMARIO	28	-506	2 849	-2 001	370	250	367	1 465
- Gobiernos locales	-153	-683	2 613	-1 743	34	2	239	1 112
- EsSalud	64	-5	119	-194	-15	100	-68	-42
- ONP	111	81	140	54	387	101	49	345
- Organismos Reguladores y Registrales	83	119	-4	-82	115	49	39	1
- Otros	-78	-18	-19	-36	-151	-3	107	50
V. INTERESES	198	124	169	130	621	48	-26	321
VI. RESULTADO ECONÓMICO	-170	-631	2 680	-2 131	-252	202	392	1 144
- Gobiernos locales	-155	-690	2 602	-1 754	3	-9	232	1 071
- EsSalud	64	-5	119	-194	-15	100	-68	-42
- ONP	111	81	140	54	387	101	49	345
- Organismos Reguladores y Registrales	82	119	-5	-82	114	49	39	1
- Otros	-273	-136	-177	-155	-741	-39	141	-231



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

EMPRESAS ESTATALES

42. Las empresas estatales no financieras registraron un déficit de S/. 75 millones, menor en S/. 263 millones al obtenido en el mismo trimestre de 2008, explicado por los déficits de PETROPERU (S/. 213 millones) y ELECTROPERU (S/. 21 millones), los cuales fueron atenuados por los superávits de ENAPU (S/. 102 millones); SEDAPAL (S/. 52 millones); y las empresas regionales de electricidad (S/. 12 millones).
43. Los gastos de capital fueron S/. 306 millones mayores en S/. 43 millones respecto a los registrados en el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a la formación bruta de capital, que pasó de S/. 254 millones a S/. 298 millones. Destacaron el incremento en las ejecuciones de los proyectos de las empresas regionales de electricidad (S/. 60 millones, destinado al Proyecto de Rehabilitación de la Central Hidroeléctrica de Machupicchu ejecutado por EGEMSA; al Proyecto Traslado de Turbinas a Gas de Mollendo a Pisco realizado por EGASA; y a los Proyectos de Ampliación, Remodelación y Renovación de Redes de Distribución y Sistema de Transmisión). Asimismo contribuyó a este crecimiento la ejecución de los proyectos de ENAPU (Grúa Pórtico de Patio y el Reforzamiento del Muelle 3 del Callao).
44. Según el Estado de Pérdidas y Ganancias de PETROPERU, éste reportó una utilidad neta de S/. 142 millones que supera en S/. 116 millones al registrado en el segundo trimestre del 2008, debido principalmente a la mayor diferencia entre los precios de venta sobre el precio de compra que ha determinado una mejora en el margen comercial de la empresa en US\$ 3,4 por barril vendido.

DEUDA PÚBLICA

45. Durante el segundo trimestre del 2009 la **deuda pública neta** continuó la tendencia decreciente de los últimos años. Entre junio de 2008 y junio de 2009 disminuyó de US\$ 15 862 millones a US\$ 14 777 millones. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 13,1 a 12,0 por ciento, en dicho período.

DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IIT 2008	14 728	30 590	15 862	12,1	25,2	13,1
IIIT 2008	15 395	30 289	14 894	12,1	23,8	11,7
IVT 2008	14 946	30 648	15 701	11,7	24,0	12,3
IT 2009	16 078	30 957	14 879	12,8	24,7	11,9
IIT 2009	17 121	31 898	14 777	14,0	26,0	12,0

Fuente: BCRP y MEF.

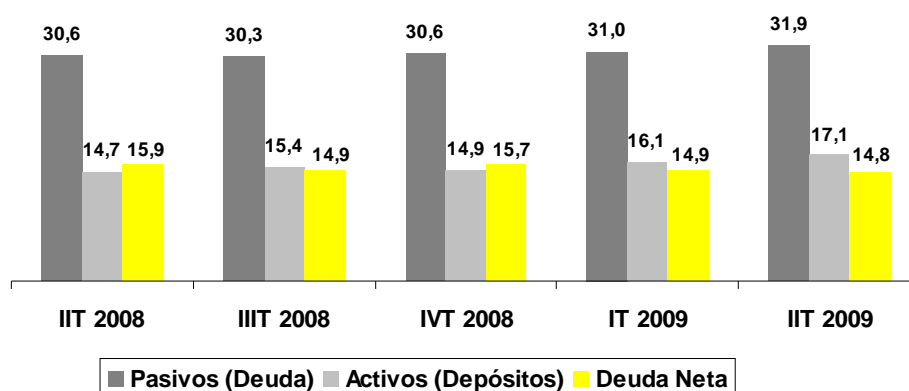
Nota: La deuda pública neta se determina como los pasivos del sector público (definidos como la deuda pública total) menos los activos financieros (definidos como el total de depósitos del sector público no financiero).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

La reducción del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los depósitos del gobierno en US\$ 2 393 millones (generados por el superávit económico del SPNF), el cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de los pasivos (US\$ 1 308 millones).

Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



Al 30 de junio de 2009 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 31 898 millones, registrando un aumento de US\$ 1 308 millones respecto a junio de 2008, por el aumento de la deuda pública externa en US\$ 1 135 millones (explicado básicamente por la apertura y colocación del Bono Global 2019, del cual se colocaron a valor nominal US\$ 1 000 millones). Por su parte la deuda pública interna, aumentó en US\$ 173 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI aumentó de 25,2 por ciento a 26,0 por ciento (incremento de 0,8 puntos porcentuales), debido al incremento de los saldos adeudados y el bajo crecimiento del PBI en los últimos dos trimestres.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

DEUDA PÚBLICA 2007 - 2009 (En millones de US\$)

	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun	Dif. 2009-2008
DEUDA PÚBLICA	29 833	30 590	31 898	1 308
(% del PBI)	30,0	25,2	26,0	,8
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	21 277	18 800	19 935	1 135
CRÉDITOS	13 069	11 802	12 046	244
Organismos Internacionales	7 524	7 710	7 788	78
Club de París	5 454	4 010	4 001	- 9
Otros	92	82	256	174
BONOS ^{1/}	8 208	6 997	7 889	891
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	8 556	11 790	11 963	173
1. LARGO PLAZO	8 057	10 969	10 857	- 112
CRÉDITOS BANCARIOS	37	54	137	83
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	7 986	10 863	10 674	- 189
1. Bonos por canje de deuda pública	835	814	761	- 54
2. Bonos Soberanos	4 118	6 820	6 729	- 91
3. Bonos de Reconocimiento	2 808	3 072	3 045	- 27
4. Otros	225	157	140	- 18
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	34	51	45	- 6
2. CORTO PLAZO	499	822	1 106	285
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO	499	822	1 106	285
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	324	761	1 241	480

^{1/} Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado de emisión. Los Bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno, incluyen los adquiridos por no residentes.

^{2/} Preliminar. Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

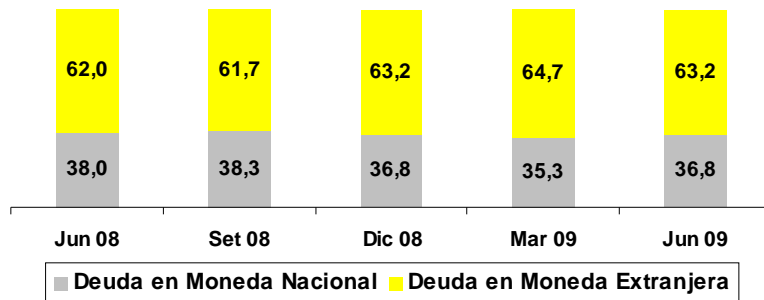
Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

En el 2009, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera no se redujo como en los últimos años debido a que el año pasado, en especial en el último trimestre, el Tesoro Público recibió desembolsos en moneda extranjera (colocación del Bono Global 2019). Por ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total se incrementó de 62,0 a 63,2 por ciento, entre junio de 2008 y junio 2009.

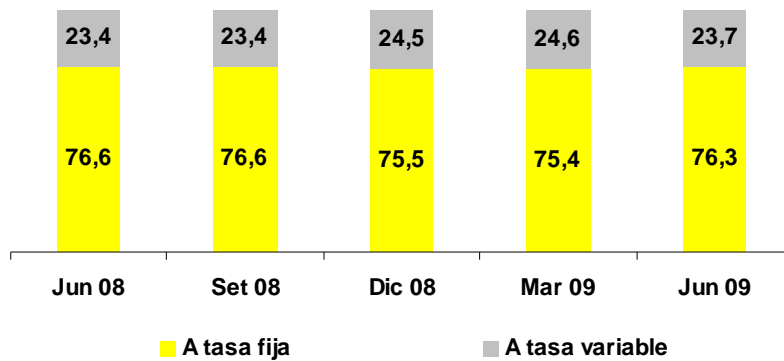


Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



Respecto a la estructura porcentual de la deuda, esta se mantuvo casi en el mismo nivel debido a las operaciones de endeudamiento por Bonos Globales. Las mismas que permitirán efectuar en agosto el prepago con los países miembros del Club de París.

Deuda Pública por tipo de Tasa (Estructura Porcentual)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

Saldo Adeudado por Certificado de Avance de Obras (CAO's)

En el segundo trimestre del año se reconocieron US\$ 81 millones por concepto de obligaciones por CAO's, de esta forma el valor actualizado del principal alcanzó la cifra de US\$ 1 241 millones. Asimismo, se atendió obligaciones Certificado de Reconocimiento de Pago Anual de Obras (CRPAO's) por el importe de US\$ 70 millones en el mes de abril de 2009.

Saldos Adeudados por CAO's *

(En millones de US\$)

	Total 1/	IIRSA NORTE	IIRSA SUR T 1	IIRSA SUR T 2	IIRSA SUR T 3	IIRSA SUR T 4	IIRSA SUR T 5	CANCHAQUE
A Mar. 2006	0	0	0	0	0	0	0	0
A Jun. 2006	0	0	0	0	0	0	0	0
A Set. 2006	29	29	0	0	0	0	0	0
A Dic. 2006	73	73	0	0	0	0	0	0
A Mar. 2007	199	105	0	41	52	0	0	0
A Jun. 2007	324	135	0	59	75	55	0	0
A Set. 2007	438	151	0	110	105	73	0	0
A Dic. 2007	698	198	0	200	174	125	0	0
A Mar. 2008	722	208	0	200	174	139	0	0
A Jun. 2008	761	213	0	199	199	150	0	0
A Set. 2008	918	214	0	270	267	166	0	0
A Dic. 2008	1 117	226	0	336	359	197	0	0
A Mar. 2009	1 176	237	11	341	379	197	0	12
A Jun. 2009	1 241	238	11	335	412	227	0	18

* CAO (Certificado de Avance de Obra)

1/ Valor actualizado del principal de los Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's) emitidos.

Fuente: MEF y Ministerio de Transportes y Comunicaciones.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

A junio de 2009, se han culminado las obras del Tramo 2 de IIRSA Sur y tienen un avance importante las correspondientes a los tramos 3 (98,2 por ciento) y 4 (86 por ciento) del mismo proyecto interoceánico. También se registra la ejecución del IRSA Norte (85,8 por ciento), de la Vía 1b-Buenos Aires-Canchaque (52,1 por ciento) y del Tramo 1 del IIRSA Sur (11,4 por ciento).

Porcentaje de avance de obra respecto del proyecto total estimado.

	IIRSA NORTE	IIRSA SUR T 1	IIRSA SUR T 2	IIRSA SUR T 3	IIRSA SUR T 4	IIRSA SUR T 5	CANCHAQUE
A Mar. 2006	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A Jun. 2006	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A Set. 2006	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A Dic. 2006	26,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A Mar. 2007	38,3%	0,0%	16,8%	17,2%	0,0%	0,0%	0,0%
A Jun. 2007	49,2%	0,0%	23,0%	22,7%	19,4%	0,0%	0,0%
A Set. 2007	54,7%	0,0%	40,1%	33,6%	25,1%	0,0%	0,0%
A Dic. 2007	71,0%	0,0%	70,4%	49,0%	47,1%	0,0%	0,0%
A Mar. 2008	74,4%	0,0%	70,4%	49,0%	55,0%	0,0%	0,0%
A Jun. 2008	75,8%	0,0%	70,4%	54,3%	60,4%	0,0%	0,0%
A Set. 2008	76,2%	0,0%	86,6%	65,8%	67,0%	0,0%	0,0%
A Dic. 2008	81,4%	0,0%	99,7%	85,5%	75,0%	0,0%	0,0%
A Mar. 2009	84,4%	11,4%	100,0%	88,1%	75,0%	0,0%	33,2%
A Jun. 2009	85,8%	11,4%	100,0%	98,2%	86,0%	0,0%	52,1%

Fuente: Ministerio de Transportes y Comunicaciones.

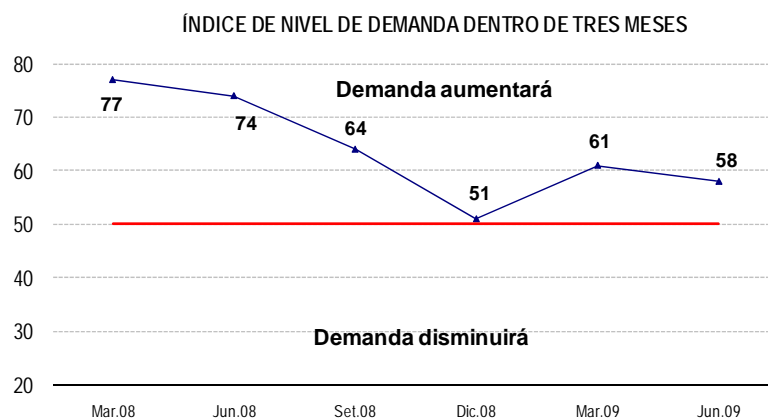
Elaboración: Dpto Estadísticas Fiscales

2008-11-24 12:10

Anexo I

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² JUNIO 2009

1. Entre el 12 y 30 de junio el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al segundo trimestre del 2009 a una muestra de 349 empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan por sectores económicos y por áreas regionales.
2. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 58 puntos. En los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de manufactura y construcción.



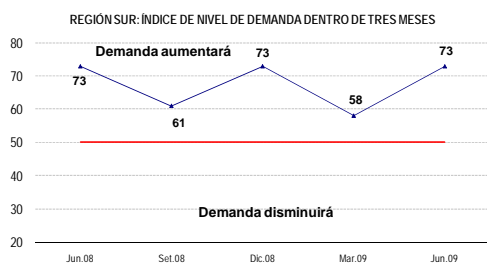
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

3. En la zona norte y sur se encuentran en mayor porcentaje los empresarios que proyectan una demanda de sus productos más alta en los próximos tres meses.

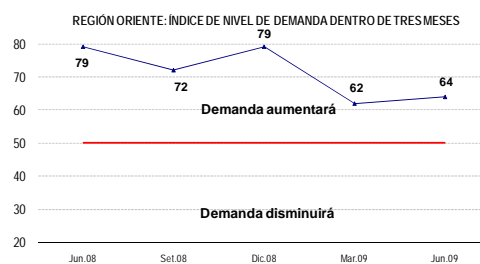
² El zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayalí, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

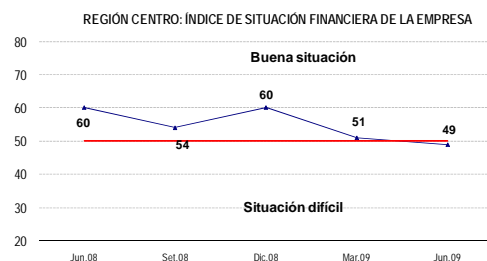
No. 44 – 28 de agosto de 2009



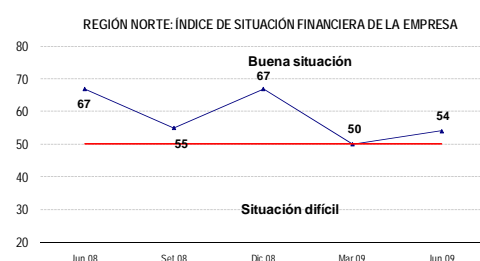
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

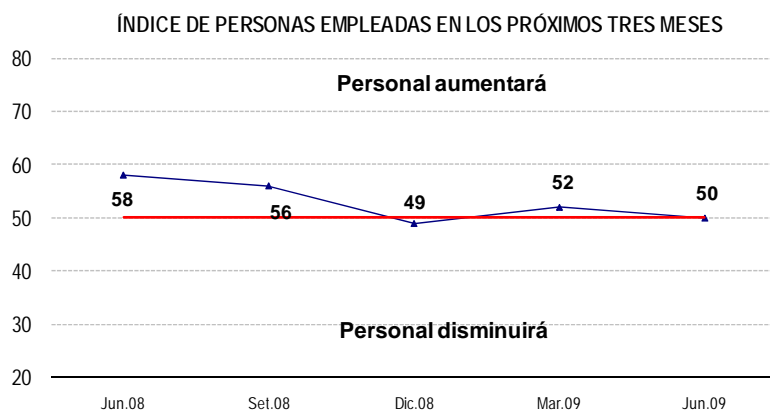


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

4. Con relación a las expectativas de los empresarios respecto al **número de personas empleadas en los próximos 3 a 4 meses**, el índice disminuyó a 50 puntos, lo que indica que la mayoría de empresas espera que el personal se mantenga constante. A nivel de zonas, el centro y oriente concentran en mayor proporción a las empresas que incrementarán el número de empleados (19 y 18 por ciento, respectivamente).



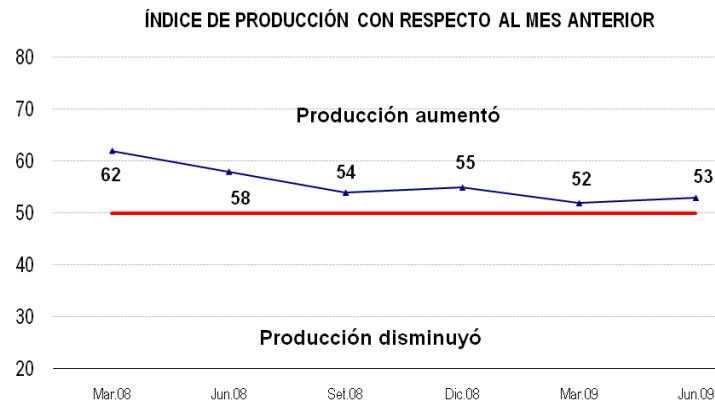
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

PRODUCCIÓN

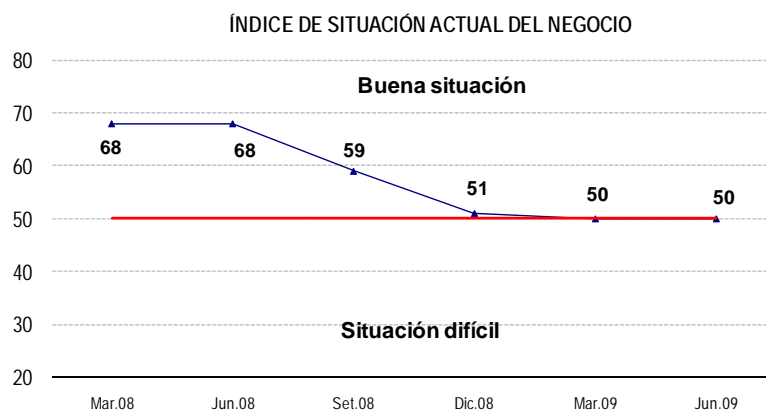
5. En lo que respecta a la **producción**, el índice registró un aumento a 53 puntos y se ubicó en el tramo positivo, lo que implica una recuperación de la producción con respecto al trimestre anterior.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

6. En términos generales, el 72 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio normal**. En los casos de empresas que manifestaron atravesar por una mala situación, destaca el sector construcción y manufactura. La zona sur presenta el mayor porcentaje de empresarios que indicaron una situación del negocio muy buena o normal (92 por ciento).

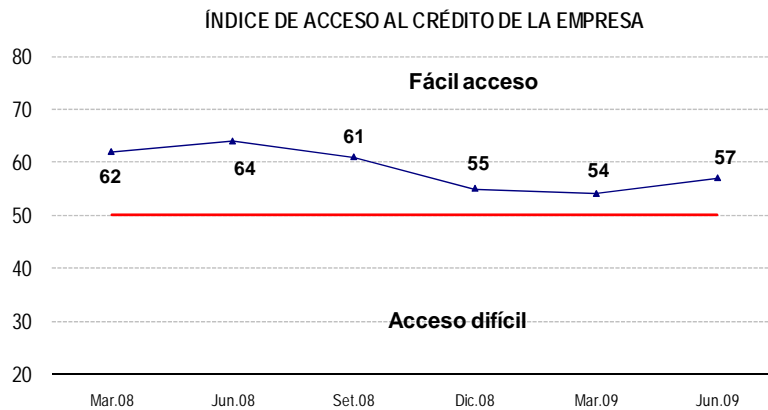


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

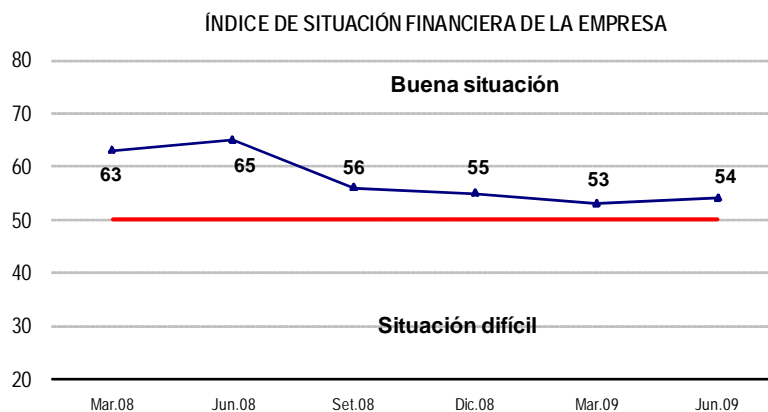
No. 44 – 28 de agosto de 2009

7. Para el 91 por ciento de las empresas encuestadas no hay dificultad el acceso al crédito. La zona oriente y sur concentra en mayor porcentaje a las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

8. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, la gran mayoría de empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal; por ello el índice se mantiene en el tramo positivo con un promedio alrededor de 54 puntos. Entre las empresas que señalan tener una difícil situación financiera se encuentran las del sector minería y manufactura.



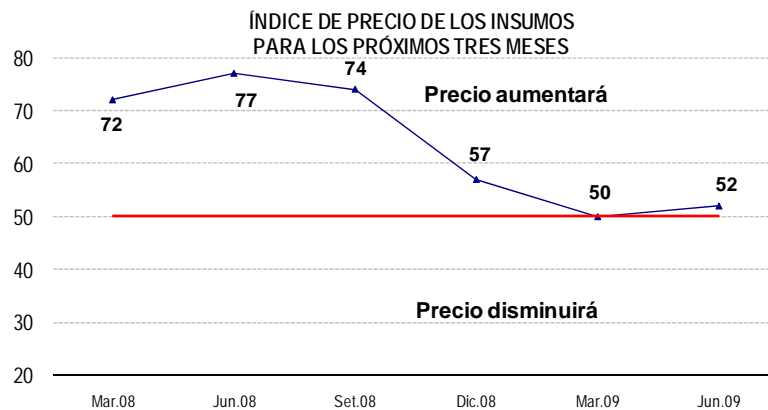
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 28 de agosto de 2009

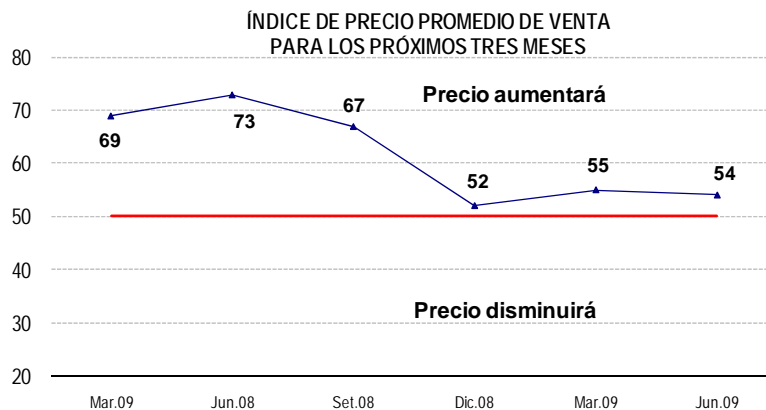
PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

9. El índice de precio de los insumos para los próximos tres meses mostró una ligera recuperación luego que se redujera drásticamente en los dos trimestres anteriores.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

10. En cuanto al precio promedio de venta para los próximos tres meses la mayoría de empresas esperan que éste se incremente. Sin embargo, el índice se redujo ligeramente con respecto al trimestre anterior.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

Departamento de Indicadores de la Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico