

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2009<sup>1</sup>

### I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: recuperación de los indicadores en términos desestacionalizados<sup>2</sup>

1. En el tercer trimestre el producto bruto interno se contrajo 0,4 por ciento, en tanto la demanda interna registró una contracción de 4,8 por ciento.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO  
(Var. % respecto a similar período del año anterior)

|                                 | Pond.<br>2008 | 2008        |             |             |            |             | Año         | 2009        |             |  |
|---------------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
|                                 |               | I           | II          | III         | IV         | I           |             | II          | III         |  |
| <b>Demanda interna</b>          | <b>103,8</b>  | <b>11,9</b> | <b>14,6</b> | <b>13,7</b> | <b>9,1</b> | <b>12,3</b> | <b>-0,8</b> | <b>-5,8</b> | <b>-4,8</b> |  |
| Consumo privado                 | 67,4          | 8,4         | 9,3         | 9,2         | 8,0        | 8,7         | 3,8         | 1,9         | 1,5         |  |
| Consumo público                 | 8,3           | 3,0         | 3,5         | 2,4         | -1,0       | 1,8         | 7,3         | 7,8         | 9,8         |  |
| Inversión bruta interna         | 28,1          | 25,3        | 34,2        | 30,1        | 15,4       | 25,9        | -14,5       | -27,7       | -23,2       |  |
| Inversión bruta fija            | 27,0          | 23,7        | 37,1        | 31,7        | 20,6       | 27,9        | 4,1         | -16,1       | -14,9       |  |
| Privada                         | 22,7          | 19,7        | 34,0        | 27,9        | 20,4       | 25,4        | 1,7         | -20,8       | -22,7       |  |
| Pública                         | 4,3           | 68,8        | 60,2        | 56,8        | 21,7       | 42,8        | 23,4        | 13,2        | 27,3        |  |
| Exportaciones                   | 19,7          | 14,1        | 11,4        | 6,5         | 2,1        | 8,2         | -1,4        | -1,8        | -5,6        |  |
| Menos:                          |               |             |             |             |            |             |             |             |             |  |
| Importaciones                   | 23,4          | 21,4        | 26,3        | 19,0        | 14,1       | 19,9        | -13,4       | -23,8       | -23,0       |  |
| <b>PBI</b>                      | <b>100,0</b>  | <b>10,3</b> | <b>11,8</b> | <b>10,9</b> | <b>6,5</b> | <b>9,8</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-1,1</b> | <b>-0,4</b> |  |
| Nota:                           |               |             |             |             |            |             |             |             |             |  |
| Gasto público                   | 12,6          | 14,6        | 16,7        | 17,0        | 7,3        | 13,1        | 11,5        | 9,5         | 16,0        |  |
| Gasto privado sin inventarios   | 90,1          | 10,8        | 14,3        | 13,7        | 11,0       | 12,5        | 3,3         | -3,6        | -5,0        |  |
| Demanda interna sin inventarios | 102,6         | 11,2        | 14,6        | 14,1        | 10,4       | 12,6        | 4,1         | -2,2        | -2,5        |  |

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO  
(Contribuciones porcentuales)

|                                 | Pond.<br>2008 | 2008        |             |             |            |             | Año         | 2009        |             |  |
|---------------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
|                                 |               | I           | II          | III         | IV         | I           |             | II          | III         |  |
| <b>Demanda interna</b>          | <b>103,8</b>  | <b>12,1</b> | <b>14,8</b> | <b>13,9</b> | <b>9,2</b> | <b>12,5</b> | <b>-0,8</b> | <b>-6,0</b> | <b>-5,0</b> |  |
| Consumo privado                 | 67,4          | 5,9         | 6,5         | 6,2         | 5,2        | 5,9         | 2,6         | 1,3         | 1,0         |  |
| Consumo público                 | 8,3           | 0,2         | 0,3         | 0,2         | -0,1       | 0,2         | 0,6         | 0,6         | 0,8         |  |
| Inversión bruta interna         | 28,1          | 6,0         | 8,1         | 7,5         | 4,1        | 6,4         | -3,9        | -7,8        | -6,8        |  |
| Inversión bruta fija            | 27,0          | 5,0         | 7,6         | 7,8         | 5,4        | 6,5         | 1,0         | -4,0        | -4,4        |  |
| Privada                         | 22,7          | 3,8         | 6,1         | 6,0         | 4,2        | 5,0         | 0,4         | -4,5        | -5,6        |  |
| Pública                         | 4,3           | 1,2         | 1,4         | 1,8         | 1,3        | 1,4         | 0,6         | 0,5         | 1,2         |  |
| Variación de existencias        | 1,1           | 1,0         | 0,5         | -0,3        | -1,4       | -0,1        | -4,9        | -3,8        | -2,4        |  |
| Exportaciones                   | 19,7          | 2,7         | 2,1         | 1,4         | 0,4        | 1,6         | -0,3        | -0,3        | -1,2        |  |
| Menos:                          |               |             |             |             |            |             |             |             |             |  |
| Importaciones                   | 23,4          | 4,5         | 5,1         | 4,4         | 3,1        | 4,3         | -3,1        | -5,2        | -5,8        |  |
| <b>PBI</b>                      | <b>100,0</b>  | <b>10,3</b> | <b>11,8</b> | <b>10,9</b> | <b>6,5</b> | <b>9,8</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-1,1</b> | <b>-0,4</b> |  |
| Nota:                           |               |             |             |             |            |             |             |             |             |  |
| Gasto público                   | 12,6          | 1,4         | 1,7         | 2,0         | 1,2        | 1,6         | 1,2         | 1,0         | 2,0         |  |
| Gasto privado sin inventarios   | 90,1          | 9,7         | 12,6        | 12,2        | 9,4        | 11,0        | 3,0         | -3,2        | -4,6        |  |
| Demanda interna sin inventarios | 102,6         | 11,1        | 14,3        | 14,2        | 10,6       | 12,6        | 4,1         | -2,2        | -2,6        |  |

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

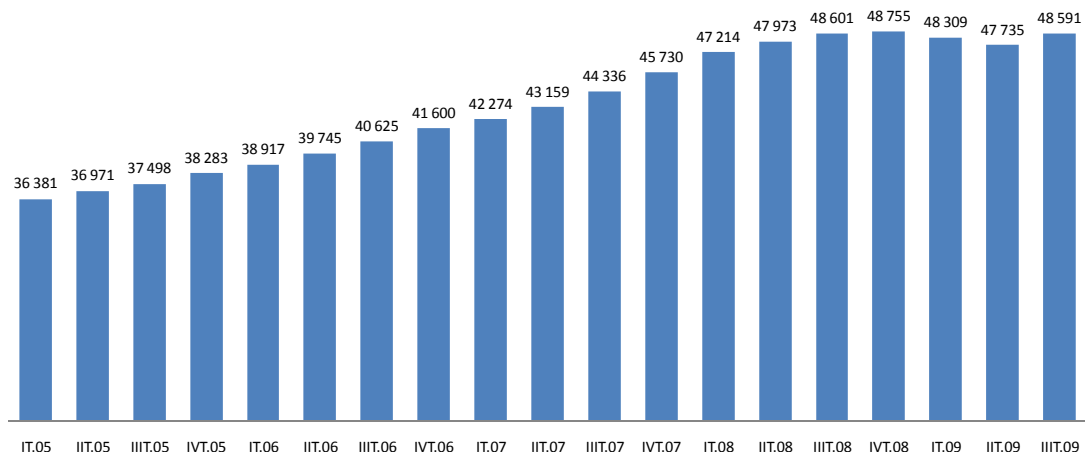
<sup>2</sup> Con información del INEI al 16 de noviembre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

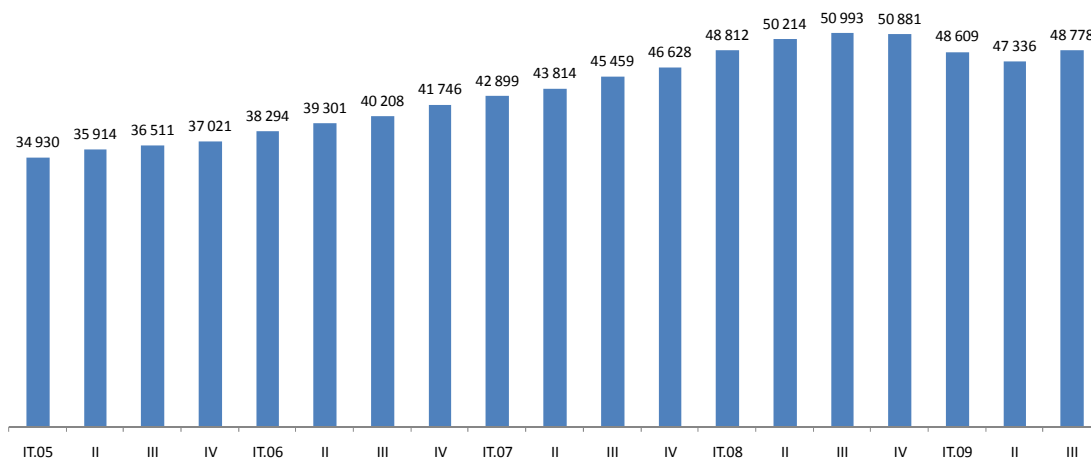
En términos desestacionalizados, el PBI registró una recuperación, con una tasa de crecimiento de 1,8 por ciento, la mayor tasa desde el cuarto trimestre del 2007; en tanto que la demanda interna mostró una expansión de 3,0 por ciento con respecto al trimestre anterior, la mayor desde el primer trimestre del 2008.

**PBI desestacionalizado**  
(millones de soles de 1994)



|                                                          | IT.05 | II  | III | IV  | IT.06 | II  | III | IV  | IT.07 | II  | III | IV  | IT.08 | II   | III  | IV  | IT.09 | II   | III  |
|----------------------------------------------------------|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-------|------|------|-----|-------|------|------|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 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 | -0,9  | -1,2 | 1,8  |
| Var. % 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 | 2,0   | -1,1 | -0,4 |

**Demanda interna desestacionalizada**  
(millones de soles de 1994)



|                                                          | IT.05 | II  | III | IV  | IT.06 | II  | III  | IV   | IT.07 | II   | III  | IV   | IT.08 | II   | III  | IV   | IT.09 | II   | III  |
|----------------------------------------------------------|-------|-----|-----|-----|-------|-----|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 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  | -2,6 | 3,0  |
| Var. % últ. 4 trimestres                                 | 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  | -5,8 | -4,8 |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

En ese sentido, diferentes indicadores muestran también una recuperación económica respecto al segundo trimestre, como el crecimiento en términos desestacionalizados de la manufactura no primaria (2,4 por ciento) y de la producción de electricidad (0,5 por ciento), el incremento en la tasa de utilización de la manufactura no primaria de 65,4 por ciento en junio a 72,1 por ciento en setiembre, así como la reducción en el número de ramas con variación negativa de los últimos 12 meses de la manufactura no primaria para similar periodo (de 32 a 23).

2. La **inversión interna**, incluyendo el efecto inventarios, representó en el tercer trimestre el 21,0 por ciento del PBI, del cual, 15,4 por ciento correspondió al sector privado, ratio similar al trimestre anterior, y 5,6 por ciento al sector público, ratio que registró un crecimiento respecto al tercer trimestre del año anterior impulsado por el Plan de Estímulo Económico puesto en marcha para atenuar el impacto de la crisis. Por su parte, el **ahorro interno** repuntó respecto a los trimestres previos llegando a representar el 21,5 por ciento del producto, lo que se explicó por su mayor componente privado (19,1 por ciento), dado que en lo que respecta al sector público (2,4 por ciento), éste se redujo tanto por el mayor gasto como por una menor recaudación tributaria. Como resultado de este balance, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un superávit equivalente a 0,5 por ciento del PBI.

## BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

|                                               | 2008        |             |             |             |             | 2009        |             |             | Promedio    |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                               | I T         | II T        | III T       | IV T        | Año         | I T         | II T        | III T       | 08.4T-09.3T |
| <b>I. Brecha Externa (a-b) <sup>1/</sup></b>  | <b>-2,8</b> | <b>-4,5</b> | <b>-3,1</b> | <b>-2,5</b> | <b>-3,3</b> | <b>-1,4</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,5</b>  | <b>-0,9</b> |
| a. Ahorro interno                             | 23,1        | 22,5        | 24,9        | 23,9        | 23,6        | 21,6        | 19,4        | 21,5        | 21,6        |
| b. Inversión interna                          | 25,9        | 27,0        | 28,0        | 26,4        | 26,8        | 23,0        | 19,6        | 21,0        | 22,5        |
| <b>II. Brecha Pública (c-d) <sup>2/</sup></b> | <b>4,3</b>  | <b>5,4</b>  | <b>1,4</b>  | <b>-2,7</b> | <b>2,1</b>  | <b>2,4</b>  | <b>1,4</b>  | <b>-3,3</b> | <b>-0,5</b> |
| c. Ahorro público                             | 6,8         | 8,7         | 5,7         | 4,1         | 6,4         | 5,5         | 5,5         | 2,4         | 4,4         |
| d. Inversión pública                          | 2,5         | 3,4         | 4,3         | 6,8         | 4,3         | 3,1         | 4,1         | 5,6         | 4,9         |
| <b>III. Brecha Privada (I - II)</b>           | <b>-7,1</b> | <b>-9,9</b> | <b>-4,4</b> | <b>0,2</b>  | <b>-5,4</b> | <b>-3,8</b> | <b>-1,5</b> | <b>3,7</b>  | <b>-0,3</b> |
| e. Ahorro privado (a-c)                       | 16,3        | 13,8        | 19,2        | 19,8        | 17,2        | 16,1        | 13,9        | 19,1        | 17,2        |
| f. Inversión privada (b-d)                    | 23,4        | 23,7        | 23,6        | 19,6        | 22,6        | 19,9        | 15,4        | 15,4        | 17,6        |
| <i>Inversión Bruta Fija</i>                   | <i>20,2</i> | <i>20,6</i> | <i>23,6</i> | <i>20,9</i> | <i>21,3</i> | <i>21,3</i> | <i>15,9</i> | <i>17,6</i> | <i>18,9</i> |
| <i>Variación de Inventarios</i>               | <i>3,2</i>  | <i>3,1</i>  | <i>0,1</i>  | <i>-1,4</i> | <i>1,3</i>  | <i>-1,4</i> | <i>-0,5</i> | <i>-2,3</i> | <i>-1,4</i> |

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

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

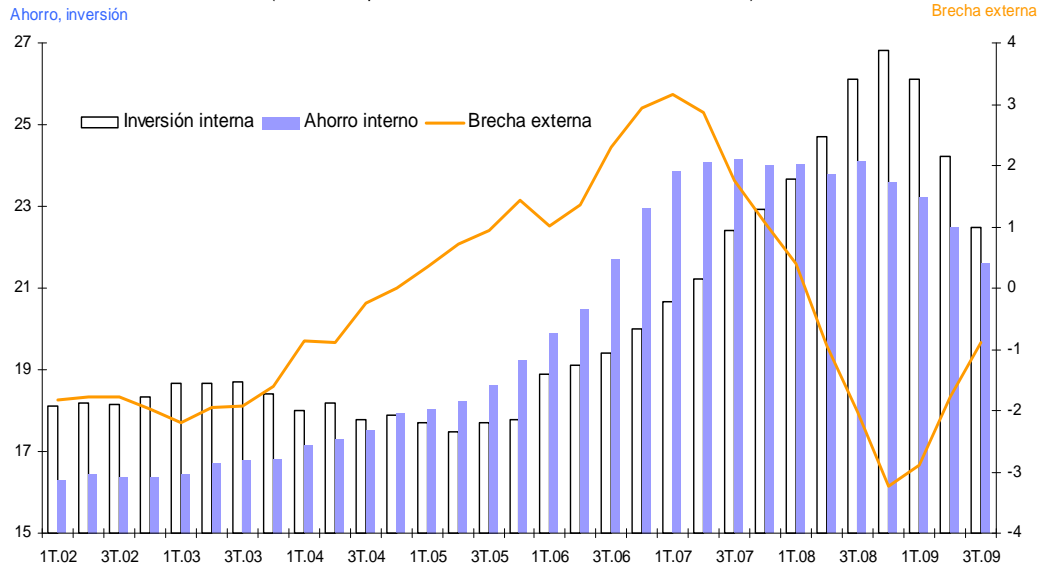
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



## FLUJOS MACROECONÓMICOS

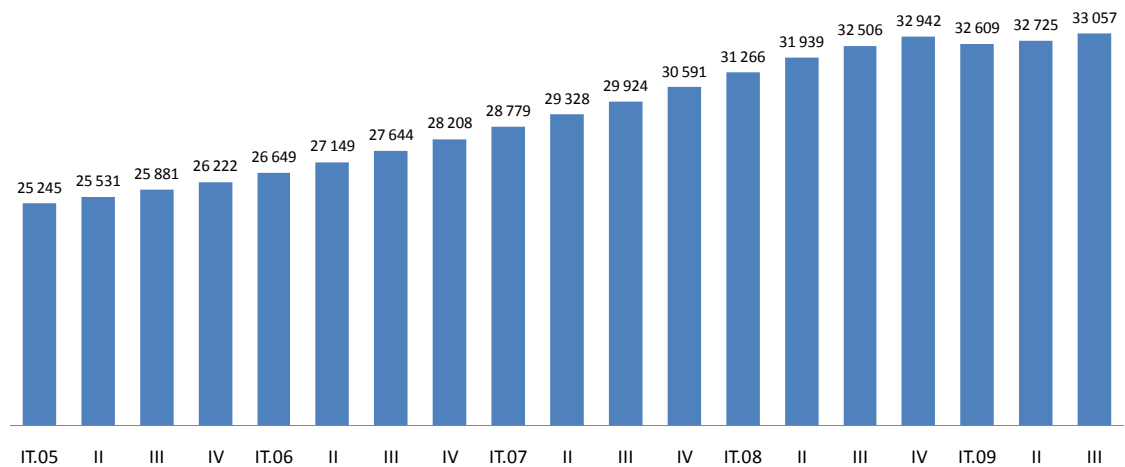
(% del PBI, promedio móvil de los últimos cuatro trimestres)



- El **consumo privado** mantuvo su expansión durante el tercer trimestre con un crecimiento de 1,5 por ciento frente a similar período del año anterior y de 1,0 por ciento en términos desestacionalizados. Esta evolución se realizó en un contexto de mayores niveles de confianza de los consumidores respecto a la situación futura.

## Consumo privado desestacionalizado

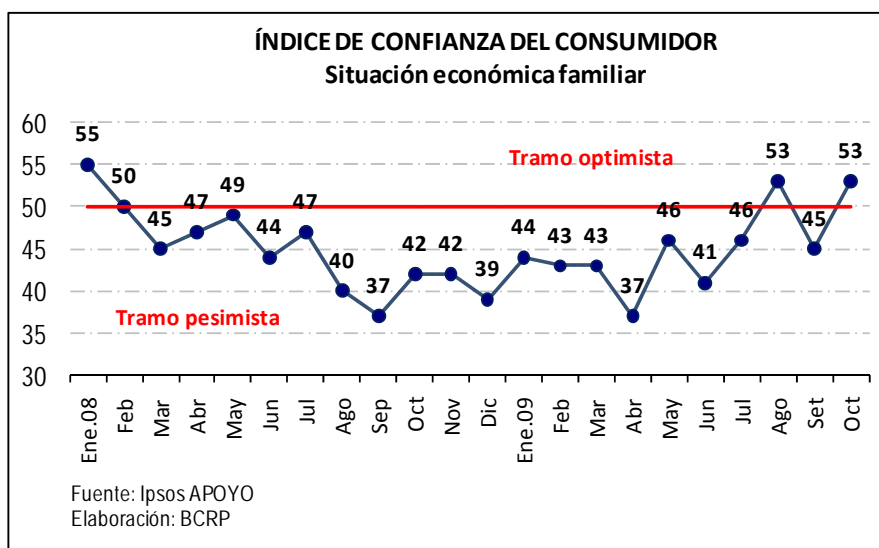
(millones de soles de 1994)



|                                                          | 1T.05 | II  | III | IV  | 1T.06 | II  | III | IV  | 1T.07 | II  | III | IV  | 1T.08 | II  | III | IV  | 1T.09 | II  | III |
|----------------------------------------------------------|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 1,1   | 1,1 | 1,4 | 1,3 | 1,6   | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,0   | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 2,2   | 2,2 | 1,8 | 1,3 | -1,0  | 0,4 | 1,0 |
| Var. % últ. 4 trimestres                                 | 4,2   | 4,7 | 4,7 | 4,9 | 5,4   | 6,8 | 6,2 | 7,4 | 8,3   | 8,1 | 8,0 | 9,0 | 8,4   | 9,3 | 9,2 | 8,0 | 3,8   | 1,9 | 1,5 |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



Durante el trimestre el ingreso nacional disponible cayó 1,4 por ciento dado que a la contracción de 0,4 por ciento en el PBI se sumó el efecto de las menores transferencias corrientes desde el exterior.

## INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/ (Variaciones porcentuales)

|                                | 2008 |      |      |      |      | 2009 |      |      |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                | I    | II   | III  | IV   | Año  | I    | II   | III  |
| Producto bruto interno         | 10,3 | 11,8 | 10,9 | 6,5  | 9,8  | 2,0  | -1,1 | -0,4 |
| Producto nacional bruto 2/     | 9,1  | 12,4 | 14,6 | 12,1 | 12,1 | 7,3  | 1,9  | -0,6 |
| Ingreso nacional disponible 3/ | 8,5  | 9,1  | 9,7  | 5,4  | 8,1  | 1,6  | -1,3 | -1,4 |

1/ Preliminar

2/ Valor de la producción de bienes y servicios finales por residentes de un país, es decir, PBI más lo producido por residentes en el extranjero y menos lo producido por extranjeros en el país doméstico.

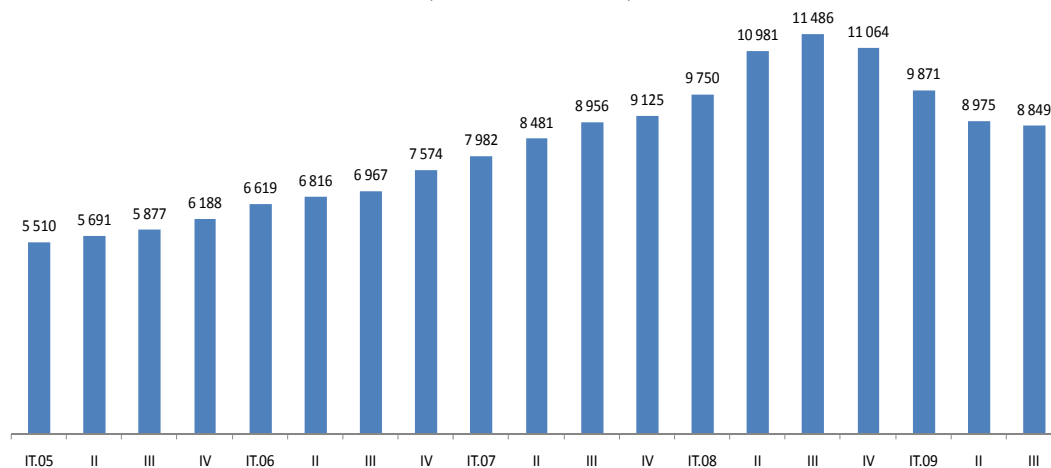
3/ Ingreso que perciben los residentes que pueden destinar para consumir o ahorrar, es decir, PNB ajustado por el efecto de términos de intercambio más transferencias corrientes.

- La **inversión privada** registró una contracción de 22,7 por ciento en el tercer trimestre. En términos desestacionalizados, la inversión privada se ubica en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2007.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

**Inversión privada desestacionalizada**  
(millones de soles de 1994)



|                                                          | IT.05 | II   | III  | IV   | IT.06 | II   | III  | IV   | IT.07 | II   | III  | IV   | IT.08 | II   | III  | IV   | IT.09 | II    | III   |
|----------------------------------------------------------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 4,6   | 3,3  | 3,3  | 5,3  | 7,0   | 3,0  | 2,2  | 8,7  | 5,4   | 6,3  | 5,6  | 1,9  | 6,9   | 12,6 | 4,6  | -3,7 | -10,8 | -9,1  | -1,4  |
| Var. % últ. 4 trimestres                                 | 5,0   | 10,8 | 14,5 | 17,2 | 24,2  | 17,6 | 16,7 | 21,9 | 19,2  | 24,0 | 29,5 | 20,9 | 19,7  | 34,0 | 27,9 | 20,4 | 1,7   | -20,8 | -22,7 |

El flujo ejecutado de inversiones incluye la continuación de un importante número de proyectos, entre los que destacan los dirigidos a sectores como minería e hidrocarburos, electricidad, transporte y comunicaciones y manufactura, entre otros. En el primero de ellos destaca la continuidad del proyecto Camisea II, con un presupuesto de inversión de US\$ 770 millones para el presente año, de las obras del proyecto Mina Justa (Chariot Resources), la Zanja (Buenaventura) y Toromocho (Chinalco), así como las labores de exploración y explotación en los lotes Z-2B (Petro Tech), Lote 67 (Perenco), y Lote 88 (Pluspetrol), empresa que también viene realizando inversiones para la ampliación de la planta de Las Malvinas.

En el sector agropecuario, destacan una serie de proyectos orientados a la extracción de etanol a partir de la siembra de caña, como los Maple (Piura) con compromisos de inversión por US\$ 222 millones, entre este año y el próximo; así como de extracción de aceite a partir de la palma, del Grupo Romero.

En manufactura, resaltan la construcción y/o ampliaciones de plantas cementeras de Cementos Yura, Cementos Lima, Inversiones Portland y Cemento Andino; en ingenios azucareros del grupo Gloria, la ampliación de la Refinería de Cajamarquilla de Votorantim Metais, los avances en el proyecto de fosfatos de Bayóvar, entre otros.

En el sector electricidad, sobresale la construcción de la planta de ciclo abierto de la central termoeléctrica Santa Rosa de Endesa; de la central hidroeléctrica El Platanal, a culminarse este año, y la instalación de la tercera turbina del proyecto Chilca Uno por Enersur, la cual fue inaugurada en el mes de octubre.

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

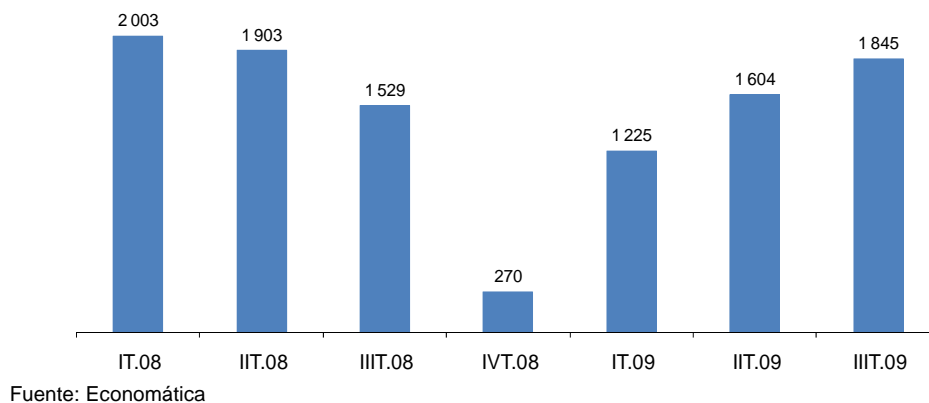
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

inversiones en la construcción de centros comerciales estuvieron representadas por los proyectos de 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 tercer trimestre del año de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima aumentaron 20,7 por ciento frente a igual período del año anterior, pasando de US\$ 1 529 a US\$ 1 845 millones. Con este resultado, continúa la recuperación en las utilidades desde el cuarto trimestre del 2008, impulsada por los mejores resultados de las empresas mineras, que pasaron de tener pérdidas por US\$ 137 millones en el cuarto trimestre de 2008 a beneficios de US\$ 980 millones en el tercer trimestre de 2009, así como de las empresas del sistema financiero que compensaron las menores utilidades en el sector manufacturero.

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL  
(millones de US\$)

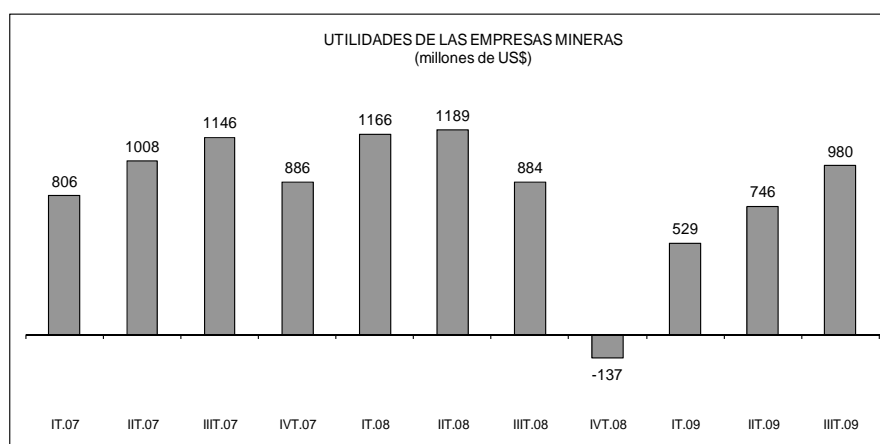


## Recuadro 1 Utilidades de las empresas mineras en el tercer trimestre 2009

Las utilidades de las empresas mineras aumentaron 10,8 por ciento según CONASEV, pasando de US\$ 884 a US\$ 980 millones, tanto por la alta cotización de los metales preciosos, como por la reducción del costo de energía y la maquinaria, a consecuencia la crisis financiera internacional.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



Fuente: Economática

## UTILIDADES DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS MINERAS (millones de US\$)

| EMPRESA              | METAL        | IIIT.2008  | IIIT.2009  | VAR. %      |
|----------------------|--------------|------------|------------|-------------|
| Southern Peru        | Cobre        | 310,7      | 239,6      | -22,9       |
| Yanacocha            | Oro          | 103,0      | 199,7      | 93,8        |
| Cerro Verde          | Cobre        | 165,5      | 198,1      | 19,8        |
| Buenaventura         | Oro          | 100,6      | 148,5      | 47,6        |
| Volcan               | Polimetálica | 34,9       | 50,3       | 44,2        |
| Minsur               | Estaño       | 100,2      | 47,9       | -52,3       |
| Milpo                | Polimetálica | 8,9        | 28,4       | 219,8       |
| El Brocal            | Polimetálica | 15,0       | 22,9       | 52,8        |
| Gold Fields La Cima  | Oro y cobre  | 4,0        | 19,7       | 395,3       |
| Shougang Hierro Perú | Hierro       | 42,9       | 7,9        | -81,6       |
| Poderosa             | Oro          | 3,8        | 6,8        | 79,0        |
| Minera Corona        | Polimetálica | 9,0        | 6,7        | -26,2       |
| Santa Luisa          | Polimetálica | -2,4       | 2,9        | n.a.        |
| Raura                | Polimetálica | 1,8        | 2,3        | 22,6        |
| Atacocha             | Polimetálica | -5,8       | 2,2        | n.a.        |
| Castrovirreyna       | Polimetálica | 0,2        | 0,4        | 99,1        |
| Perubar              | Polimetálica | -5,7       | -0,5       | n.a.        |
| Los Quenuales        | Polimetálica | 0,2        | -0,6       | -336,3      |
| Morococha            | Polimetálica | -3,1       | -3,3       | n.a.        |
| <b>TOTAL</b>         |              | <b>884</b> | <b>980</b> | <b>10,8</b> |

Fuente: Economática

El incremento en el precio del oro (20,4 por ciento), que pasó de US\$ 829 por onza en setiembre de 2008 a US\$ 998 por onza en setiembre de 2009, permitió que empresas como Yanacocha y Buenaventura incrementen sus utilidades no sólo frente al trimestre anterior, sino incluso frente a las registradas en el mismo trimestre del año previo. Estas dos empresas aportaron en conjunto 16,4 puntos porcentuales al resultado registrado en el trimestre.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

El alza en el precio del zinc, de US\$ 0,79 por libra en setiembre de 2008 a US\$ 0,85 por libra en setiembre 2009, generó mayores utilidades en Milpo, Volcan, Atacocha y El Brocal, que en conjunto aportaron 5,7 puntos porcentuales en el repunte de las utilidades mineras.

Por otro lado, las mineras cupríferas tuvieron resultados mixtos. Cerro Verde, que registró una variación positiva de 19,8 por ciento, no pudo compensar la caída en las utilidades de Southern (22,9 por ciento); lo que en conjunto significó un aporte negativo de 4,3 por ciento al resultado sectorial. Este hecho se relaciona con el precio del cobre, que aún sigue por debajo del nivel de setiembre del año anterior (-11,4 por ciento). No obstante, la cotización viene recuperándose continuamente desde fines del año anterior, pasando de US\$ 1,39 por libra en diciembre de 2008 a US\$ 2,88 por libra en setiembre de 2009.

Finalmente, la menor demanda mundial de acero afectó las operaciones de Shougang en el trimestre, provocando la disminución de 81,6 por ciento de las utilidades de esta empresa con relación al tercer trimestre de 2008.

5. El **consumo público** aumentó 9,8 por ciento en términos reales en el tercer trimestre de 2009, como consecuencia de las mayores adquisiciones de bienes y servicios del gobierno nacional (14,3 por ciento) y de los gobiernos sub nacionales (18,6 por ciento de los gobiernos locales y 15,2 por ciento de los gobiernos regionales).
6. Por su parte, la **inversión pública** creció 27,3 por ciento en términos reales, principalmente por los mayores gastos en inversión de los gobiernos regionales (56,9 por ciento), empresas estatales (36,4 por ciento), básicamente Enapu y empresas regionales de electricidad, y gobiernos locales (25,8 por ciento).

### INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Variaciones porcentuales reales)

|                                   | 2008        |             |             |              |             | 2009        |             |             |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                   | I Trim.     | II Trim.    | III Trim.   | IV Trim.     | Año         | I Trim.     | II Trim.    | III Trim.   |
| <b>1. Gobierno general</b>        | <b>70,3</b> | <b>64,6</b> | <b>56,8</b> | <b>22,8</b>  | <b>43,9</b> | <b>28,5</b> | <b>12,9</b> | <b>26,4</b> |
| - Gobierno nacional <sup>1/</sup> | 63,8        | 20,3        | 28,6        | -13,5        | 9,7         | 29,8        | 11,7        | 10,7        |
| - Gobiernos regionales            | 17,6        | 72,2        | 34,4        | 5,4          | 22,0        | 82,6        | 33,8        | 56,9        |
| - Gobiernos locales               | 92,9        | 104,5       | 96,6        | 97,4         | 98,1        | 16,8        | 6,3         | 25,8        |
| <b>2. Empresas estatales</b>      | <b>60,3</b> | <b>21,9</b> | <b>56,6</b> | <b>7,7</b>   | <b>32,3</b> | <b>-8,3</b> | <b>15,9</b> | <b>36,4</b> |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>68,8</b> | <b>60,2</b> | <b>56,8</b> | <b>21,7</b>  | <b>42,8</b> | <b>23,4</b> | <b>13,2</b> | <b>27,3</b> |
| Nota:                             |             |             |             |              |             |             |             |             |
| <b>Gobierno Central</b>           | <b>27,2</b> | <b>30,4</b> | <b>33,0</b> | <b>-10,6</b> | <b>9,0</b>  | <b>48,6</b> | <b>17,4</b> | <b>27,2</b> |

<sup>1/</sup> Excluyen los pagos por CRPAO's

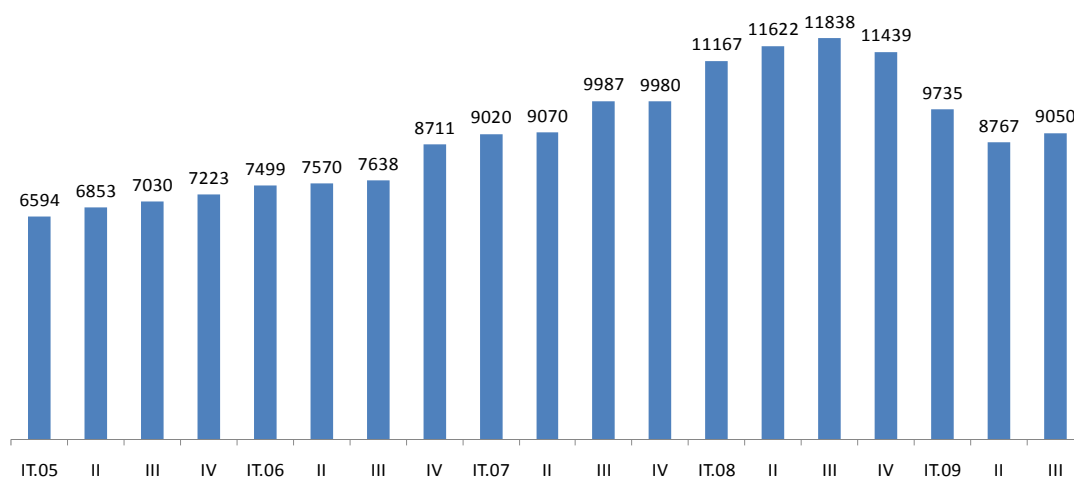
\* Preliminar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

7. Las **exportaciones de bienes y servicios** registraron una disminución de **5,6 por ciento** debido a los menores volúmenes exportados de productos mineros como cobre, zinc y molibdeno, afectados por la contracción de la producción industrial internacional a raíz de la crisis financiera; asimismo se registraron menores embarques de café y harina de pescado, así como de productos no tradicionales (-23 por ciento). Por su parte, las **importaciones de bienes y servicios** cayeron **23,0 por ciento** en el tercer trimestre, aunque en términos desestacionalizados muestran una recuperación de 8,2 por ciento respecto al período anterior. Esta última tasa de crecimiento es la mayor desde el cuarto trimestre de 2006.

Importaciones de bienes y servicios desestacionalizada  
(millones de soles de 1994)



|                                                          | IT.05 | II   | III  | IV   | IT.06 | II   | III | IV   | IT.07 | II   | III  | IV   | IT.08 | II   | III  | IV   | IT.09 | II    | III   |
|----------------------------------------------------------|-------|------|------|------|-------|------|-----|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 1,3   | 3,0  | 3,9  | 3,9  | 2,1   | -0,4 | 4,0 | 8,6  | 4,6   | 3,9  | 6,6  | 4,4  | 4,5   | 6,4  | 3,3  | -1,3 | -1,3  | -25,5 | 8,2   |
| Var. % últ. 4 trimestres                                 | 11,7  | 10,4 | 10,5 | 10,9 | 17,1  | 8,1  | 7,8 | 19,2 | 18,0  | 20,2 | 33,0 | 14,9 | 21,4  | 26,3 | 19,0 | 14,1 | -13,4 | -23,8 | -23,0 |

## Sectores productivos

8. A nivel sectorial, el resultado negativo en el tercer trimestre se atribuye a la caída en los **sectores no primarios** (-0,7 por ciento), principalmente, la manufactura no primaria y el comercio, aunque estos sectores muestran tasas de caída menores a las del II trimestre. Por su parte, las **actividades primarias** en conjunto crecieron 1,1 por ciento, reflejando la expansión del sector agropecuario y del subsector hidrocarburos, lo que conllevó también a una mayor actividad de refinación durante este período.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

|                                | Pond.<br>2008 | 2009         |              |             |              |             |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                |               | I Trim.      | II Trim.     | Set.        | III Trim.    | Ene.-Set.   |
| <b>Agropecuario</b>            | <b>7,6</b>    | <b>4,1</b>   | <b>1,3</b>   | <b>2,5</b>  | <b>2,5</b>   | <b>2,5</b>  |
| Agrícola                       | 4,7           | 2,9          | 0,4          | 0,2         | 1,0          | 1,2         |
| Pecuario                       | 2,3           | 5,8          | 3,6          | 4,9         | 4,3          | 4,5         |
| <b>Pesca</b>                   | <b>0,5</b>    | <b>-15,7</b> | <b>-0,6</b>  | <b>0,1</b>  | <b>-6,0</b>  | <b>-6,9</b> |
| <b>Minería e hidrocarburos</b> | <b>5,7</b>    | <b>3,7</b>   | <b>0,7</b>   | <b>-1,1</b> | <b>0,1</b>   | <b>1,4</b>  |
| Minería metálica               | 4,8           | 0,9          | -1,0         | -3,1        | -2,0         | -0,8        |
| Hidrocarburos                  | 0,5           | 30,4         | 16,7         | 16,1        | 18,4         | 21,5        |
| <b>Manufactura</b>             | <b>15,5</b>   | <b>-4,4</b>  | <b>-11,7</b> | <b>-8,7</b> | <b>-10,8</b> | <b>-9,1</b> |
| De recursos primarios          | 2,9           | 3,7          | 3,2          | 0,1         | 0,2          | 2,5         |
| No primaria                    | 12,5          | -5,9         | -14,7        | -10,1       | -12,5        | -11,1       |
| <b>Electricidad y agua</b>     | <b>2,0</b>    | <b>1,2</b>   | <b>0,3</b>   | <b>0,8</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>0,4</b>  |
| <b>Construcción</b>            | <b>5,9</b>    | <b>5,2</b>   | <b>-1,0</b>  | <b>3,3</b>  | <b>4,9</b>   | <b>3,0</b>  |
| <b>Comercio</b>                | <b>15,0</b>   | <b>0,4</b>   | <b>-2,1</b>  | <b>-0,7</b> | <b>-1,8</b>  | <b>-1,2</b> |
| <b>Otros servicios 1/</b>      | <b>47,7</b>   | <b>4,1</b>   | <b>1,9</b>   | <b>2,5</b>  | <b>2,2</b>   | <b>2,7</b>  |
| <b>PBI GLOBAL</b>              | <b>100,0</b>  | <b>2,0</b>   | <b>-1,1</b>  | <b>0,0</b>  | <b>-0,4</b>  | <b>0,1</b>  |
| <b>Primario</b>                | <b>16,8</b>   | <b>3,2</b>   | <b>1,4</b>   | <b>0,7</b>  | <b>1,1</b>   | <b>1,8</b>  |
| <b>No Primario</b>             | <b>83,2</b>   | <b>1,8</b>   | <b>-1,7</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-0,7</b>  | <b>-0,3</b> |

1/ Incluye derechos de importación y otros impuestos.

### Sectores primarios crecieron 1,1 por ciento en el tercer trimestre

9. El sector **agropecuario** creció 2,5 por ciento reflejando la mayor producción de cultivos orientados al mercado interno, entre los que destacan la papa, el trigo, el plátano y el camote, así como el aporte al crecimiento de la mayor producción pecuaria (4,3 por ciento). Cabe mencionar que en el caso de la producción de papa y trigo, su mayor oferta fue estimulada por el incremento de sus precios en chacra; en el de plátano, por incorporación de áreas de siembra tras un período de exceso de lluvias e inundaciones; y en el del camote, por incremento en la demanda asociada ante una mayor puesta en valor de este tubérculo como ingrediente representativo de nuestra gastronomía.
10. El **sector pesca** registró una disminución de 6,0 por ciento por una menor pesca para consumo humano (-4,9 por ciento), lo que se explica por la disminución en la pesca para congelado (-24,0 por ciento) por la menor extracción de calamar gigante, caracol, merluza y atún. Asimismo, disminuyeron los desembarques para congelado (-46,9 por ciento) debido a las menores capturas de atún, caballa, bonito y abalón.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

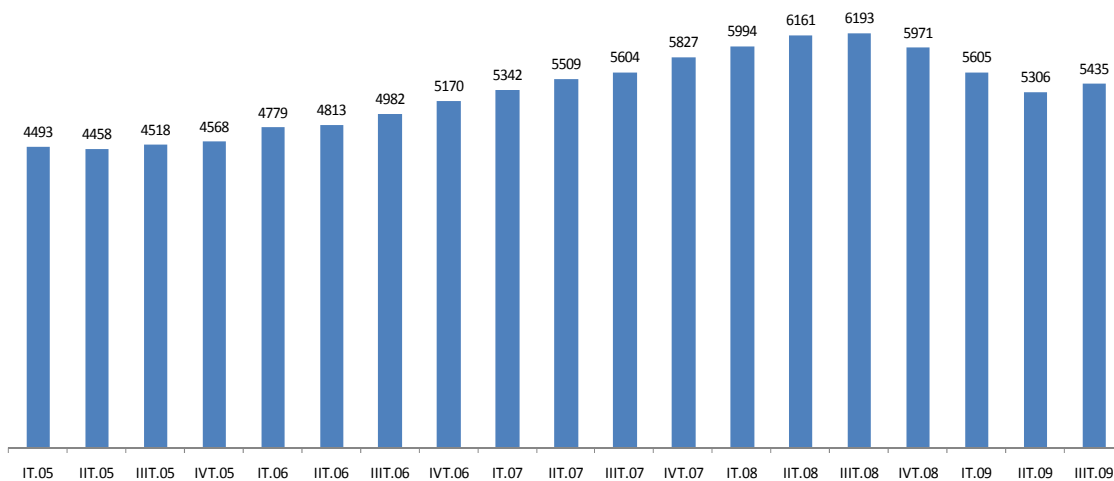
No. 60 – 27 de noviembre de 2009

11. El **sector minería e hidrocarburos** registró una ligera expansión de 0,1 por ciento en el tercer trimestre del año; dado que el incremento en la producción de hidrocarburos (18,4 por ciento) fue atenuado por la contracción en la minería metálica (-2,0 por ciento). Esto último reflejó la menor producción de zinc (-10,6 por ciento), cobre (-3,3 por ciento) y molibdeno (-26,8 por ciento) afectados por la disminución en las cotizaciones en el mercado internacional.
12. La actividad de la industria **procesadora de recursos primarios** registró un leve crecimiento de 0,2 por ciento en el tercer trimestre, debido a que la mayor actividad de la refinación de petróleo, por la mayor producción de Pluspetrol, reflejando la entrada en operaciones del Lote 56 y de Petroperú; y, de productos cárnicos, asociado al crecimiento de la demanda de carne de ave. El resultado fue atenuado por la menor producción de la refinación de metales no ferrosos, por la paralización desde junio de Doe Run; y la menor producción de conservas y productos congelados de pescado, ante la menor disponibilidad de caballa y jurel.

## Sectores no primarios cayeron 0,7 por ciento en el tercer trimestre

13. La producción de la **manufactura no primaria** disminuyó 12,5 por ciento, reflejo de la contracción tanto de la demanda interna como externa ante la crisis financiera internacional. No obstante, en este período se observaron signos de recuperación frente al segundo trimestre, como la reducción en el número de ramas con variación negativa, así como el crecimiento de 2,4 por ciento en términos desestacionalizados luego de tres trimestres consecutivos de caída.

**Manufactura no primaria desestacionalizada  
(millones de soles de 1994)**



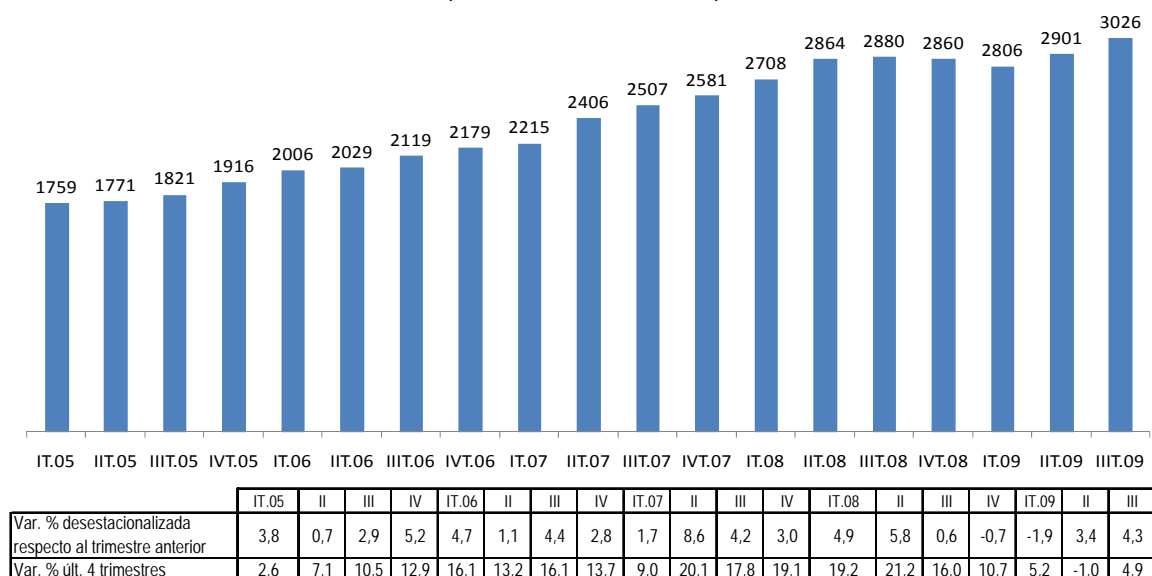
|                                                          | IT.05 | II   | III | IV  | IT.06 | II  | III  | IV   | IT.07 | II   | III  | IV   | IT.08 | II   | III  | IV   | IT.09 | II    | III   |
|----------------------------------------------------------|-------|------|-----|-----|-------|-----|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Var. % desestacionalizada respecto al trimestre anterior | 4,1   | -0,8 | 1,4 | 1,1 | 4,6   | 0,7 | 3,5  | 3,8  | 3,3   | 3,1  | 1,7  | 4,0  | 2,9   | 2,8  | 0,5  | -3,6 | -6,1  | -5,3  | 2,4   |
| Var. % últ. 4 trimestres                                 | 9,3   | 10,2 | 8,7 | 6,0 | 8,0   | 6,2 | 10,4 | 12,9 | 11,2  | 14,5 | 13,0 | 13,3 | 10,2  | 12,3 | 11,1 | 2,3  | -5,9  | -14,7 | -12,5 |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

14. Finalmente, el **sector construcción** retomó en el tercer trimestre el crecimiento de períodos anteriores con una variación de 4,9 por ciento. Este resultado se explica por lo mayores despachos locales de cemento (5,3 por ciento) y el mayor avance físico de obras (31,0 por ciento), atenuado por una contracción en el nivel de importaciones de dicho material (-26,9 por ciento). En términos desestacionalizados, la construcción creció 4,3 por ciento.

**Construcción desestacionalizada**  
(millones de soles de 1994)



## II. BALANZA DE PAGOS: superávit en cuenta corriente de US\$152 millones en el tercer trimestre

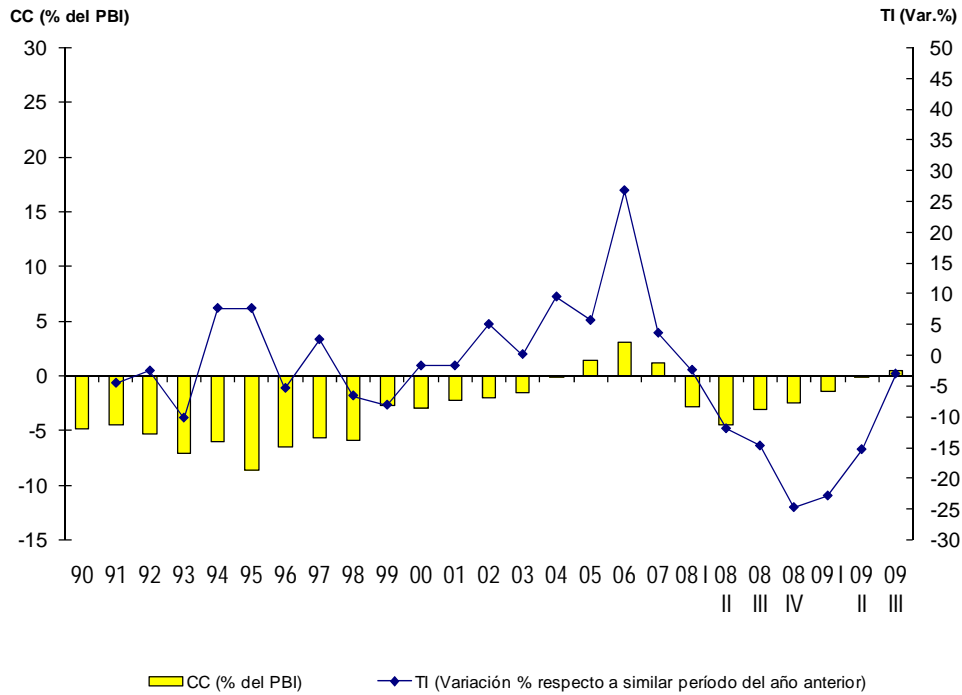
15. En el tercer trimestre del 2009 el **resultado en cuenta corriente** fue positivo en US\$ 152 millones (0,5 por ciento del PBI), luego de registrar un déficit de US\$ 33 millones (0,1 por ciento del PBI) en el trimestre previo. El aumento en las cotizaciones internacionales de los commodities –metales y petróleo- produjo un aumento de 6,4 por ciento en los términos de intercambio respecto al segundo trimestre del año. Así, se observaron mayores exportaciones respecto al segundo trimestre (15,1 por ciento) y una mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Por su parte, las importaciones fueron mayores a las del segundo trimestre (10,4 por ciento) ante la mayor demanda de bienes de consumo e insumos. Las remesas de trabajadores en el exterior aumentaron 4,8 por ciento respecto al segundo trimestre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



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



16. La **cuenta financiera** observó un flujo neto de US\$ 512 millones. Las transacciones más importantes de este trimestre fueron: el aumento de activos en el exterior por parte de las AFP's y del sector minero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

|                                                                | 1T.08        | 2T.08          | 3T.08        | 4T.08          | 2008           | 1T.09        | 2T.09        | 3T.09        |
|----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>                          | <b>- 848</b> | <b>- 1 581</b> | <b>- 993</b> | <b>- 757</b>   | <b>- 4 180</b> | <b>- 392</b> | <b>- 33</b>  | <b>152</b>   |
| 1. Balanza comercial                                           | 1 505        | 920            | 838          | - 173          | 3 090          | 515          | 1 319        | 1 746        |
| a. Exportaciones FOB                                           | 7 771        | 8 470          | 8 814        | 6 474          | 31 529         | 5 398        | 6 144        | 7 072        |
| b. Importaciones FOB                                           | - 6 265      | - 7 550        | - 7 976      | - 6 648        | - 28 439       | - 4 883      | - 4 826      | - 5 326      |
| 2. Servicios                                                   | - 412        | - 446          | - 534        | - 538          | - 1 929        | - 289        | - 257        | - 224        |
| a. Exportaciones                                               | 881          | 864            | 978          | 912            | 3 637          | 865          | 837          | 952          |
| b. Importaciones                                               | - 1 293      | - 1 310        | - 1 512      | - 1 451        | - 5 566        | - 1 153      | - 1 095      | - 1 175      |
| 3. Renta de factores                                           | - 2 598      | - 2 764        | - 2 020      | - 762          | - 8 144        | - 1 242      | - 1 748      | - 2 049      |
| a. Privado                                                     | - 2 621      | - 2 804        | - 2 092      | - 740          | - 8 257        | - 1 299      | - 1 762      | - 2 093      |
| b. Público                                                     | 23           | 40             | 72           | - 22           | 113            | 57           | 14           | 45           |
| 4. Transferencias corrientes<br>del cual: Remesas del exterior | 657          | 709            | 722          | 716            | 2 803          | 623          | 653          | 679          |
|                                                                | 572          | 615            | 630          | 621            | 2 437          | 536          | 564          | 591          |
| <b>II. CUENTA FINANCIERA</b>                                   | <b>5 655</b> | <b>3 104</b>   | <b>1 049</b> | <b>- 2 436</b> | <b>7 372</b>   | <b>449</b>   | <b>- 783</b> | <b>- 512</b> |
| 1. Sector privado                                              | 4 392        | 2 281          | 1 318        | - 334          | 7 657          | 1 094        | 288          | 418          |
| a. Activos                                                     | 343          | - 245          | 288          | - 180          | 207            | - 484        | - 1 558      | - 1 730      |
| a. Pasivos                                                     | 4 049        | 2 526          | 1 029        | - 154          | 7 450          | 1 578        | 1 846        | 2 149        |
| 2. Sector público                                              | - 1 461      | 7              | - 60         | 110            | - 1 404        | 923          | - 192        | 99           |
| a. Activos                                                     | 90           | 57             | - 71         | - 12           | 65             | - 45         | - 20         | - 59         |
| a. Pasivos                                                     | - 1 551      | - 51           | 11           | 122            | - 1 469        | 968          | - 172        | 159          |
| 3. Capitales de corto plazo                                    | 2 724        | 816            | - 209        | - 2 213        | 1 118          | - 1 568      | - 879        | - 1 030      |
| a. Activos                                                     | - 817        | 875            | 630          | 533            | 1 221          | - 65         | - 442        | - 775        |
| a. Pasivos                                                     | 3 540        | - 58           | - 839        | - 2 746        | - 103          | - 1 503      | - 437        | - 255        |
| <b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>                         | <b>24</b>    | <b>0</b>       | <b>13</b>    | <b>19</b>      | <b>57</b>      | <b>9</b>     | <b>21</b>    | <b>3</b>     |
| <b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>                           | <b>333</b>   | <b>784</b>     | <b>- 398</b> | <b>- 798</b>   | <b>- 80</b>    | <b>- 87</b>  | <b>482</b>   | <b>570</b>   |
| <b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>                        | <b>5 164</b> | <b>2 307</b>   | <b>- 330</b> | <b>- 3 972</b> | <b>3 169</b>   | <b>- 22</b>  | <b>- 314</b> | <b>212</b>   |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2)                                |              |                |              |                |                |              |              |              |
| 1. Variación del saldo de RIN                                  | 5 888        | 1 942          | - 817        | - 3 506        | 3 507          | - 266        | - 139        | 1 339        |
| 2. Efecto valuación 1/                                         | 723          | - 365          | - 487        | 466            | 338            | - 244        | 174          | 1 127        |

1/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre de 2009.

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

## Balanza comercial

17. En el tercer trimestre del 2009 las **exportaciones** fueron de US\$ 7 072 millones. Este monto representó un aumento de 15,1 por ciento respecto al trimestre anterior, lo que se explica en 10,7 por ciento por precios y en 4,2 por ciento por volumen.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

Las **importaciones** fueron de US\$ 5 326 millones, aumentando en 11,7 por ciento respecto al trimestre previo debido a los mayores volúmenes adquiridos (6,0 por ciento) compensados con mayores precios promedio (4,1 por ciento) en particular del petróleo. Se observaron mayores adquisiciones de insumos (15,3 por ciento), bienes de capital (2,8 por ciento) y bienes de consumo (1,2 por ciento).

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

|                             | 1T.08        | 2T.08        | 3T.08        | 4T.08        | 2008          | 1T.09        | 2T.09        | 3T.09        |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>1. EXPORTACIONES</b>     | <b>7 771</b> | <b>8 470</b> | <b>8 814</b> | <b>6 474</b> | <b>31 529</b> | <b>5 398</b> | <b>6 144</b> | <b>7 072</b> |
| Productos tradicionales     | 5 951        | 6 562        | 6 729        | 4 555        | 23 796        | 3 934        | 4 704        | 5 492        |
| Productos no tradicionales  | 1 792        | 1 862        | 2 007        | 1 881        | 7 543         | 1 436        | 1 403        | 1 546        |
| Otros                       | 28           | 46           | 78           | 39           | 190           | 28           | 38           | 34           |
| <b>2. IMPORTACIONES</b>     | <b>6 265</b> | <b>7 550</b> | <b>7 976</b> | <b>6 648</b> | <b>28 439</b> | <b>4 883</b> | <b>4 826</b> | <b>5 326</b> |
| Bienes de consumo           | 976          | 1 100        | 1 187        | 1 264        | 4 527         | 930          | 904          | 1 010        |
| Insumos                     | 3 438        | 4 026        | 4 157        | 2 933        | 14 553        | 2 072        | 2 301        | 2 654        |
| Bienes de capital           | 1 821        | 2 395        | 2 602        | 2 420        | 9 239         | 1 848        | 1 590        | 1 634        |
| Otros bienes                | 30           | 29           | 31           | 30           | 120           | 33           | 30           | 28           |
| <b>3. BALANZA COMERCIAL</b> | <b>1 505</b> | <b>920</b>   | <b>838</b>   | <b>-173</b>  | <b>3 090</b>  | <b>515</b>   | <b>1 319</b> | <b>1 746</b> |

### Servicios

18. En el tercer trimestre del 2009 el déficit por servicios fue de US\$ 224 millones, inferior en US\$ 34 millones respecto al del segundo trimestre del 2009, por mayores ingresos por viajes y transportes; en el primer caso por el aumento del número de viajeros por aeropuerto y fronteras, y en el segundo caso por mayores ventas de pasajes en el exterior de parte de aerolíneas nacionales, lo que fue compensado por mayores egresos en transportes, reaseguros y otros servicios privados.

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 222 millones, inferior en 4,0 por ciento al del trimestre anterior debido a los mayores ingresos por venta de pasajes en el exterior (33,4 por ciento). Por su parte, los egresos por fletes aumentaron en 3,6 por ciento asociados al incremento de las importaciones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## SERVICIOS (Millones de US\$)

|                                 | 1T.08      | 2T.08      | 3T.08      | 4T.08      | 2008       | 1T.09      | 2T.09      | 3T.09      |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>I. TRANSPORTES</b>           | - 376      | - 444      | - 472      | - 409      | - 1 701    | - 259      | - 231      | - 222      |
| 1. Crédito                      | 185        | 186        | 234        | 214        | 819        | 172        | 152        | 194        |
| 2. Débito                       | - 560      | - 631      | - 706      | - 624      | - 2 521    | - 432      | - 383      | - 416      |
| a. Fletes                       | - 441      | - 510      | - 577      | - 498      | - 2 026    | - 329      | - 284      | - 294      |
| Crédito                         | 23         | 20         | 24         | 18         | 86         | 8          | 9          | 9          |
| Débito                          | - 464      | - 529      | - 602      | - 516      | - 2 111    | - 337      | - 293      | - 304      |
| b. Pasajeros                    | 23         | 21         | 46         | 28         | 118        | 33         | 21         | 37         |
| Crédito                         | 90         | 93         | 120        | 102        | 405        | 101        | 87         | 116        |
| Débito                          | - 66       | - 72       | - 74       | - 75       | - 286      | - 68       | - 65       | - 79       |
| c. Otros                        | 42         | 44         | 59         | 61         | 206        | 37         | 32         | 36         |
| Crédito                         | 72         | 74         | 89         | 94         | 329        | 63         | 57         | 69         |
| Débito                          | - 30       | - 30       | - 30       | - 33       | - 123      | - 26       | - 25       | - 33       |
| <b>II. VIAJES</b>               | <b>197</b> | <b>226</b> | <b>291</b> | <b>209</b> | <b>924</b> | <b>202</b> | <b>239</b> | <b>285</b> |
| 1. Crédito                      | 473        | 481        | 551        | 486        | 1 991      | 489        | 496        | 544        |
| 2. Débito                       | - 276      | - 255      | - 260      | - 277      | - 1 067    | - 287      | - 257      | - 260      |
| <b>III. COMUNICACIONES</b>      | - 2        | 2          | - 2        | - 6        | - 8        | - 11       | - 12       | - 13       |
| 1. Crédito                      | 29         | 32         | 32         | 32         | 125        | 24         | 25         | 27         |
| 2. Débito                       | - 31       | - 30       | - 34       | - 38       | - 134      | - 35       | - 36       | - 39       |
| <b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b> | - 16       | - 37       | - 56       | - 37       | - 146      | - 36       | - 52       | - 66       |
| 1. Crédito                      | 82         | 45         | 49         | 51         | 227        | 63         | 46         | 62         |
| 2. Débito                       | - 98       | - 82       | - 105      | - 88       | - 374      | - 99       | - 98       | - 128      |
| <b>V. OTROS</b>                 | - 215      | - 192      | - 295      | - 295      | - 997      | - 184      | - 202      | - 209      |
| 1. Crédito                      | 113        | 120        | 113        | 129        | 474        | 116        | 118        | 125        |
| 2. Débito                       | - 328      | - 312      | - 408      | - 423      | - 1 471    | - 300      | - 320      | - 333      |
| <b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>      | - 412      | - 446      | - 534      | - 538      | - 1 929    | - 289      | - 257      | - 224      |
| 1. Crédito                      | 881        | 864        | 978        | 912        | 3 637      | 865        | 837        | 952        |
| 2. Débito                       | - 1 293    | - 1 310    | - 1 512    | - 1 451    | - 5 566    | - 1 153    | - 1 095    | - 1 175    |

El superávit por **viajes** fue de US\$ 285 millones, mayor al del segundo trimestre debido a los mayores ingresos por viajes (9,7 por ciento) ante el mayor número de viajeros (14, 7 por ciento). Por su parte, los egresos por viajes aumentaron 1,0 por ciento por el incremento en el número de peruanos que visitan el exterior (5,1 por ciento).

El rubro de **seguros y reaseguros** observó un balance negativo de US\$ 66 millones. Los ingresos aumentaron en 34,2 por ciento por mayores siniestros recuperados del mercado extranjero y de empresas de los sectores de industria y construcción.

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 209 millones, superior en 3,3 por ciento al del trimestre anterior. Los ingresos de este rubro aumentaron en 5,4 por ciento, lo que estuvo asociado a la exportación de servicios empresariales.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

### SERVICIOS: OTROS SERVICIOS (Millones de US\$)

| OTROS SERVICIOS                     | 1T.08       | 2T.8        | 3T.08       | 4T.08       | 2008        | 1T.09       | 2T.09       | 3T.09       |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Resultado de Otros Servicios</b> | <b>-215</b> | <b>-192</b> | <b>-295</b> | <b>-295</b> | <b>-997</b> | <b>-184</b> | <b>-202</b> | <b>-209</b> |
| <b>Ingresos</b>                     | <b>113</b>  | <b>120</b>  | <b>113</b>  | <b>129</b>  | <b>474</b>  | <b>116</b>  | <b>118</b>  | <b>125</b>  |
| Servicios de Gobierno               | 34          | 33          | 34          | 33          | 135         | 34          | 34          | 35          |
| Otros servicios                     | 79          | 87          | 78          | 95          | 340         | 82          | 84          | 90          |
| Otros Servicios Empresariales       | 63          | 68          | 59          | 79          | 268         | 65          | 68          | 72          |
| Servicios Financieros               | 11          | 11          | 13          | 11          | 47          | 11          | 11          | 12          |
| Resto                               | 5           | 8           | 6           | 6           | 25          | 6           | 5           | 6           |
| <b>Egresos</b>                      | <b>328</b>  | <b>312</b>  | <b>408</b>  | <b>423</b>  | <b>1471</b> | <b>300</b>  | <b>320</b>  | <b>333</b>  |
| Servicios de Gobierno               | 36          | 34          | 35          | 36          | 141         | 36          | 35          | 35          |
| Otros servicios                     | 292         | 278         | 372         | 387         | 1 330       | 264         | 285         | 298         |
| Otros Servicios Empresariales       | 159         | 166         | 223         | 236         | 783         | 154         | 189         | 195         |
| Servicios Informática e Información | 45          | 29          | 57          | 36          | 167         | 30          | 33          | 37          |
| Regalías y Derechos de Licencia     | 29          | 38          | 33          | 39          | 140         | 33          | 36          | 33          |
| Resto                               | 59          | 46          | 60          | 76          | 241         | 47          | 27          | 33          |

### Renta de Factores

19. La renta de factores fue deficitaria en US\$ 2 049 millones en el tercer trimestre, situación explicada principalmente por el sector privado cuyo déficit de US\$ 2093 millones obedece, en su mayor parte, a las utilidades de las empresas de inversión extranjera.

Los **egresos privados** ascendieron a US\$ 2 176 millones, de los cuales US\$ 2 010 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Las utilidades fueron mayores en US\$ 349 millones que las del segundo trimestre, cuyo aumento correspondió principalmente al sector minero (US\$ 314 millones).

Los **ingresos por renta privada** fueron de US\$ 82 millones, de los cuales US\$ 59 millones correspondieron al rendimiento de las inversiones y depósitos del sistema financiero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

|                                        | 1T.08          | 2T.08          | 3T.08          | 4T.08        | 2008           | 1T.09          | 2T.09          | 3T.09          |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. INGRESOS</b>                     | <b>510</b>     | <b>455</b>     | <b>440</b>     | <b>409</b>   | <b>1 814</b>   | <b>393</b>     | <b>336</b>     | <b>380</b>     |
| 1. Privados                            | 142            | 111            | 98             | 96           | 448            | 81             | 74             | 82             |
| 2. Públicos                            | 368            | 344            | 342            | 313          | 1 366          | 312            | 262            | 297            |
| <b>II. EGRESOS</b>                     | <b>3 108</b>   | <b>3 219</b>   | <b>2 460</b>   | <b>1 171</b> | <b>9 958</b>   | <b>1 635</b>   | <b>2 084</b>   | <b>2 428</b>   |
| 1. Privados                            | 2 763          | 2 915          | 2 190          | 836          | 8 705          | 1 380          | 1 836          | 2 176          |
| Utilidades 1/                          | 2 520          | 2 677          | 1 912          | 578          | 7 687          | 1 180          | 1 661          | 2 010          |
| Intereses                              | 243            | 238            | 278            | 258          | 1 018          | 199            | 174            | 166            |
| · Por préstamos de largo plazo         | 106            | 94             | 121            | 127          | 448            | 104            | 100            | 92             |
| · Por bonos                            | 48             | 56             | 52             | 45           | 201            | 45             | 41             | 41             |
| · De corto plazo 2/                    | 89             | 88             | 105            | 86           | 369            | 50             | 33             | 33             |
| 2. Públicos                            | 345            | 304            | 269            | 335          | 1 253          | 255            | 249            | 253            |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 129            | 174            | 104            | 153          | 559            | 106            | 148            | 70             |
| Intereses por bonos                    | 192            | 99             | 141            | 166          | 598            | 143            | 99             | 182            |
| Intereses por pasivos del BCRP 3/      | 24             | 31             | 24             | 16           | 95             | 6              | 2              | 1              |
| <b>III. SALDO (I-II)</b>               | <b>- 2 598</b> | <b>- 2 764</b> | <b>- 2 020</b> | <b>- 762</b> | <b>- 8 144</b> | <b>- 1 242</b> | <b>- 1 748</b> | <b>- 2 049</b> |
| 1. Privados                            | - 2 621        | - 2 804        | - 2 092        | - 740        | - 8 257        | - 1 299        | - 1 762        | - 2 093        |
| 2. Públicos                            | 23             | 40             | 72             | - 22         | 113            | 57             | 14             | 45             |

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\$ 45 millones. Los ingresos fueron de US\$ 297 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 254 millones). Los egresos por intereses fueron de US\$ 253 millones.

## Transferencias corrientes

20. En el tercer trimestre las transferencias corrientes aumentaron 3,9 por ciento debido a las mayores remesas de los peruanos residentes en el exterior que observaron un incremento de 4,9 por ciento respecto al trimestre anterior. Las remesas desde Estados Unidos aumentaron 2,3 por ciento, mientras que las provenientes de otros países crecieron 6,7 por ciento. Durante el tercer trimestre, la intermediación de remesas por los bancos y las empresas de transferencias de fondos (ETFs) aumentó 5,3 por ciento. Similar a trimestre previo, el 44,0 por ciento de las remesas fueron intermediadas por los bancos, mientras que 40,0 por ciento lo fueron por empresas de transferencias de fondos (ETFs).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

### REMESAS DEL EXTERIOR (Millones de US\$)

| Fuentes                     | 1T.08      | 2T.08      | 3T.08      | 4T.08      | 2008         | 1T.09      | 2T.09      | 3T.09      |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| ETFs                        | 243        | 251        | 255        | 256        | 1 005        | 225        | 225        | 237        |
| BANCOS                      | 219        | 243        | 251        | 243        | 956          | 224        | 247        | 260        |
| RESTO                       | 110        | 120        | 125        | 122        | 476          | 87         | 92         | 94         |
| <b>REMESAS DEL EXTERIOR</b> | <b>572</b> | <b>615</b> | <b>630</b> | <b>621</b> | <b>2 437</b> | <b>536</b> | <b>564</b> | <b>591</b> |

### REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países (Millones de US\$)

|                             | 1T. 08     | 2T. 08     | 3T. 08     | 4T. 08     | 2008         | 1T. 09     | 2T. 09     | 3T. 09     |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| Estados Unidos              | 240        | 254        | 250        | 251        | 994          | 227        | 234        | 240        |
| España                      | 85         | 91         | 100        | 95         | 372          | 86         | 89         | 97         |
| Japón                       | 47         | 55         | 60         | 66         | 228          | 37         | 44         | 46         |
| Italia                      | 37         | 40         | 38         | 36         | 152          | 33         | 37         | 41         |
| Chile                       | 24         | 28         | 28         | 25         | 105          | 24         | 28         | 29         |
| Argentina                   | 18         | 20         | 23         | 23         | 84           | 21         | 22         | 24         |
| Uruguay                     | 4          | 5          | 5          | 4          | 18           | 3          | 4          | 4          |
| Venezuela                   | 5          | 5          | 4          | 4          | 18           | 4          | 3          | 1          |
| Resto de países             | 110        | 117        | 123        | 117        | 466          | 100        | 102        | 110        |
| <b>Remesas del Exterior</b> | <b>572</b> | <b>615</b> | <b>630</b> | <b>621</b> | <b>2 437</b> | <b>536</b> | <b>564</b> | <b>591</b> |

### Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

21. La **cuenta financiera** observó un flujo neto de US\$ 512 millones. Las transacciones más importantes de este trimestre fueron: el aumento de activos en el exterior por parte de las AFP's y del sector minero.
22. La **inversión directa extranjera en el país** en este trimestre ascendió a US\$ 1 781 millones, compuesta en su mayor parte por los US\$ 1 600 millones de reinversión de utilidades de los sectores minero (US\$ 836 millones) y financiero (US\$ 256 millones), principalmente.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

|                                            | 1T.08        | 2T.08        | 3T.08        | 4T.08        | 2008         | 1T.09        | 2T.09          | 3T.09          |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>1. ACTIVOS</b>                          | <b>343</b>   | <b>- 245</b> | <b>288</b>   | <b>- 180</b> | <b>207</b>   | <b>- 484</b> | <b>- 1 558</b> | <b>- 1 730</b> |
| Inversión directa en el extranjero         | - 6          | - 91         | - 35         | - 598        | - 729        | - 5          | - 0            | - 359          |
| Inversión de cartera en el exterior 1/     | 350          | - 154        | 323          | 418          | 936          | - 479        | - 1 558        | - 1 371        |
| <b>2. PASIVOS</b>                          | <b>4 049</b> | <b>2 526</b> | <b>1 029</b> | <b>- 154</b> | <b>7 450</b> | <b>1 578</b> | <b>1 846</b>   | <b>2 149</b>   |
| Inversión directa extranjera en el país    | 2 822        | 1 599        | 903          | - 515        | 4 808        | 1 294        | 1 543          | 1 781          |
| a. Reinversión                             | 1 856        | 812          | 236          | - 21         | 2 884        | 1 041        | 1 393          | 1 600          |
| b. Aportes y otras operaciones de capital  | 994          | 199          | 241          | 326          | 1 760        | 163          | 319            | 169            |
| c. Préstamos netos con matriz              | - 28         | 587          | 426          | - 820        | 164          | 90           | - 168          | 12             |
| Inversión extranjera de cartera en el país | 910          | 130          | - 358        | - 440        | 241          | - 227        | 16             | 208            |
| a. Participaciones de capital 2/           | 41           | 96           | 40           | - 93         | 85           | - 84         | 13             | 6              |
| b. Otros pasivos 3/                        | 868          | 34           | - 398        | - 347        | 156          | - 143        | 4              | 202            |
| Préstamos de largo plazo                   | 317          | 798          | 485          | 801          | 2 401        | 511          | 286            | 160            |
| a. Desembolsos                             | 448          | 933          | 637          | 1 033        | 3 051        | 726          | 536            | 344            |
| b. Amortización                            | - 131        | - 135        | - 152        | - 232        | - 650        | - 215        | - 250          | - 184          |
| <b>3. TOTAL</b>                            | <b>4 392</b> | <b>2 281</b> | <b>1 318</b> | <b>- 334</b> | <b>7 657</b> | <b>1 094</b> | <b>288</b>     | <b>418</b>     |
| Nota:                                      |              |              |              |              |              |              |                |                |
| Inversión directa extranjera neta          | 2 816        | 1 508        | 868          | - 1 113      | 4 079        | 1 289        | 1 543          | 1 421          |

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 sumó US\$208 millones, de los cuales US\$ 6 millones por compra neta de acciones se registraron a través de la Bolsa de Valores de Lima (compras por US\$122 millones menos ventas por US\$116 millones).

23. El flujo neto de los capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 030 millones, explicado por los mayores activos en el exterior del sector no financiero (US\$ 813 millones) –en su mayor parte depósitos en el exterior del sector minero por US\$ 714 millones- y por la disminución de pasivos externos de las empresas bancarias (US\$ 210 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre 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        | 3T.09          |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>                | <b>899</b>   | <b>- 116</b> | <b>- 842</b> | <b>- 1 318</b> | <b>- 1 378</b> | <b>- 129</b>   | <b>- 205</b> | <b>- 192</b>   |
| Activos 1/                                  | - 159        | 67           | - 308        | - 418          | - 819          | 319            | 60           | 18             |
| Pasivos 2/                                  | 1 058        | - 184        | - 534        | - 900          | - 560          | - 448          | - 266        | - 210          |
| <b>2. BCRP 3/</b>                           | <b>1 761</b> | <b>- 718</b> | <b>- 367</b> | <b>- 856</b>   | <b>- 181</b>   | <b>- 506</b>   | <b>- 93</b>  | <b>7</b>       |
| <b>3. BANCO DE LA NACION</b>                | <b>18</b>    | <b>- 80</b>  | <b>105</b>   | <b>- 0</b>     | <b>43</b>      | <b>- 26</b>    | <b>11</b>    | <b>- 10</b>    |
| Activos 1/                                  | 18           | - 80         | 105          | - 0            | 43             | - 26           | 11           | - 10           |
| Pasivos 2/                                  | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              |
| <b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>          | <b>73</b>    | <b>- 94</b>  | <b>- 42</b>  | <b>- 12</b>    | <b>- 74</b>    | <b>- 61</b>    | <b>- 1</b>   | <b>39</b>      |
| Activos 1/                                  | 32           | - 12         | - 15         | - 10           | - 6            | - 40           | 12           | 30             |
| Pasivos 2/                                  | 42           | - 82         | - 26         | - 2            | - 68           | - 21           | - 14         | 9              |
| <b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>           | <b>- 27</b>  | <b>1 825</b> | <b>938</b>   | <b>- 26</b>    | <b>2 709</b>   | <b>- 846</b>   | <b>- 591</b> | <b>- 874</b>   |
| Activos 1/                                  | - 707        | 899          | 849          | 962            | 2 003          | - 318          | - 526        | - 813          |
| Pasivos 2/                                  | 679          | 925          | 89           | - 988          | 706            | - 528          | - 65         | - 61           |
| <b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b> | <b>2 724</b> | <b>816</b>   | <b>- 209</b> | <b>- 2 213</b> | <b>1 118</b>   | <b>- 1 568</b> | <b>- 879</b> | <b>- 1 030</b> |
| Activos 1/                                  | - 817        | 875          | 630          | 533            | 1 221          | - 65           | - 442        | - 775          |
| Pasivos 2/                                  | 3 540        | - 58         | - 839        | - 2 746        | - 103          | - 1 503        | - 437        | - 255          |

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.

### Posición de inversión internacional

24. En el tercer trimestre los activos financieros del país sumaron US\$ 53 010 millones (43,4 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 32 163 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 86 318 millones (70,7 por ciento del PBI). De este total, US\$ 34 383 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 34 693 millones a la inversión directa recibida y US\$17 242 millones al saldo por participación de capital.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos- ascendió a US\$ 10 159 millones (8,3 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 5 563 millones correspondieron al sector privado no financiero. Esta deuda ha sido contraída principalmente por los sectores petrolero (US\$2 088 millones), minero (US\$1 173 millones) e industrial (US\$ 1 131 millones).

La deuda de corto plazo del sector no financiero ascendió a US\$2 833 millones, de los cuales US\$1 245 millones correspondieron al sector servicios –principalmente empresas importadoras y de telecomunicaciones-, US\$928 millones al sector industrial y US\$271 millones a Petroperú.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

|                                                             | 1T.08         | 2T.08         | 3T.08         | 4T.08         | 1T.09         | 2T.09         | 3T.09         |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I. ACTIVOS</b>                                           | <b>52 391</b> | <b>54 061</b> | <b>50 927</b> | <b>46 065</b> | <b>46 215</b> | <b>48 657</b> | <b>53 010</b> |
| 1. Activos de reserva del BCRP                              | 33 608        | 35 550        | 34 732        | 31 233        | 30 961        | 30 822        | 32 163        |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)                | 11 337        | 11 711        | 10 920        | 10 745        | 10 962        | 12 690        | 14 818        |
| 3. Otros activos                                            | 7 446         | 6 801         | 5 276         | 4 087         | 4 292         | 5 145         | 6 030         |
| <b>II. PASIVOS</b>                                          | <b>87 760</b> | <b>87 592</b> | <b>82 837</b> | <b>76 138</b> | <b>76 208</b> | <b>80 749</b> | <b>86 318</b> |
| <b>1. Bonos y deuda externa total<br/>privada y pública</b> | <b>36 038</b> | <b>36 509</b> | <b>35 864</b> | <b>34 587</b> | <b>34 194</b> | <b>34 104</b> | <b>34 383</b> |
| a. Mediano y largo plazo                                    | 26 147        | 26 716        | 26 931        | 28 440        | 29 583        | 29 934        | 30 467        |
| Sector privado                                              | 7 119         | 7 916         | 8 401         | 9 203         | 9 713         | 9 999         | 10 159        |
| Sector público                                              | 19 029        | 18 800        | 18 529        | 19 237        | 19 869        | 19 935        | 20 308        |
| b. Corto plazo                                              | 9 891         | 9 793         | 8 933         | 6 147         | 4 612         | 4 170         | 3 916         |
| Sistema financiero (sin BCRP)                               | 3 651         | 3 386         | 2 826         | 1 924         | 1 455         | 1 175         | 975           |
| BCRP                                                        | 2 778         | 2 021         | 1 632         | 736           | 197           | 100           | 108           |
| Otros                                                       | 3 461         | 4 386         | 4 475         | 3 487         | 2 960         | 2 895         | 2 833         |
| <b>2. Inversión directa</b>                                 | <b>29 531</b> | <b>31 336</b> | <b>31 589</b> | <b>30 232</b> | <b>31 443</b> | <b>33 271</b> | <b>34 693</b> |
| <b>3. Participación de capital</b>                          | <b>22 190</b> | <b>19 747</b> | <b>15 384</b> | <b>11 319</b> | <b>10 571</b> | <b>13 373</b> | <b>17 242</b> |



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Porcentaje del PBI)

|                                                             | 1T.08              | 2T.08              | 3T.08              | 4T.08              | 1T.09              | 2T.09              | 3T.09              |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. <u>ACTIVOS</u></b>                                    | <b><u>46,0</u></b> | <b><u>44,6</u></b> | <b><u>40,0</u></b> | <b><u>36,1</u></b> | <b><u>36,9</u></b> | <b><u>39,7</u></b> | <b><u>43,4</u></b> |
| 1. Activos de reserva del BCRP                              | 29,5               | 29,3               | 27,3               | 24,5               | 24,7               | 25,1               | 26,3               |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)                | 9,9                | 9,7                | 8,6                | 8,4                | 8,7                | 10,3               | 12,1               |
| 3. Otros activos                                            | 6,5                | 5,6                | 4,1                | 3,2                | 3,4                | 4,2                | 4,9                |
| <b>II. <u>PASIVOS</u></b>                                   | <b><u>77,0</u></b> | <b><u>72,2</u></b> | <b><u>65,1</u></b> | <b><u>59,6</u></b> | <b><u>60,8</u></b> | <b><u>65,8</u></b> | <b><u>70,7</u></b> |
| <b>1. Bonos y deuda externa total<br/>privada y pública</b> | <b>31,6</b>        | <b>30,1</b>        | <b>28,2</b>        | <b>27,1</b>        | <b>27,3</b>        | <b>27,8</b>        | <b>28,2</b>        |
| a. Mediano y largo plazo                                    | 22,9               | 22,0               | 21,2               | 22,3               | 23,6               | 24,4               | 24,9               |
| Sector privado                                              | 6,2                | 6,5                | 6,6                | 7,2                | 7,7                | 8,2                | 8,3                |
| Sector público                                              | 16,7               | 15,5               | 14,6               | 15,1               | 15,8               | 16,2               | 16,6               |
| b. Corto plazo                                              | 8,7                | 8,1                | 7,0                | 4,8                | 3,7                | 3,4                | 3,2                |
| Sistema financiero (sin BCRP)                               | 3,2                | 2,8                | 2,2                | 1,5                | 1,2                | 1,0                | 0,8                |
| BCRP                                                        | 2,4                | 1,7                | 1,3                | 0,6                | 0,2                | 0,1                | 0,1                |
| Otros                                                       | 3,0                | 3,6                | 3,5                | 2,7                | 2,4                | 2,4                | 2,3                |
| <b>2. Inversión directa</b>                                 | <b>25,9</b>        | <b>25,8</b>        | <b>24,8</b>        | <b>23,7</b>        | <b>25,1</b>        | <b>27,1</b>        | <b>28,4</b>        |
| <b>3. Participación de capital</b>                          | <b>19,5</b>        | <b>16,3</b>        | <b>12,1</b>        | <b>8,9</b>         | <b>8,4</b>         | <b>10,9</b>        | <b>14,1</b>        |

### III. FINANZAS PÚBLICAS: Déficit de 3,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre

25. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el tercer trimestre de 2009 un déficit económico de 3,3 por ciento del PBI, acumulando en el periodo enero-setiembre un superávit de 0,1 por ciento del PBI. Este resultado económico fue como consecuencia de la reducción de 3,1 puntos porcentuales de los ingresos del gobierno general (3,2 puntos porcentuales del PBI) y del aumento del gasto no financiero en 1,3 de puntos porcentuales del PBI.

Por instancia de gobierno, el resultado del tercer trimestre fue explicado por los déficits de las operaciones del gobierno nacional (5,1 por ciento del PBI) y de las empresas estatales (0,1 por ciento del PBI); contrarrestados en parte por los superávits de los gobiernos subnacionales (1,5 por ciento del PBI de los gobiernos locales y 0,4 por ciento del PBI de los gobiernos regionales).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

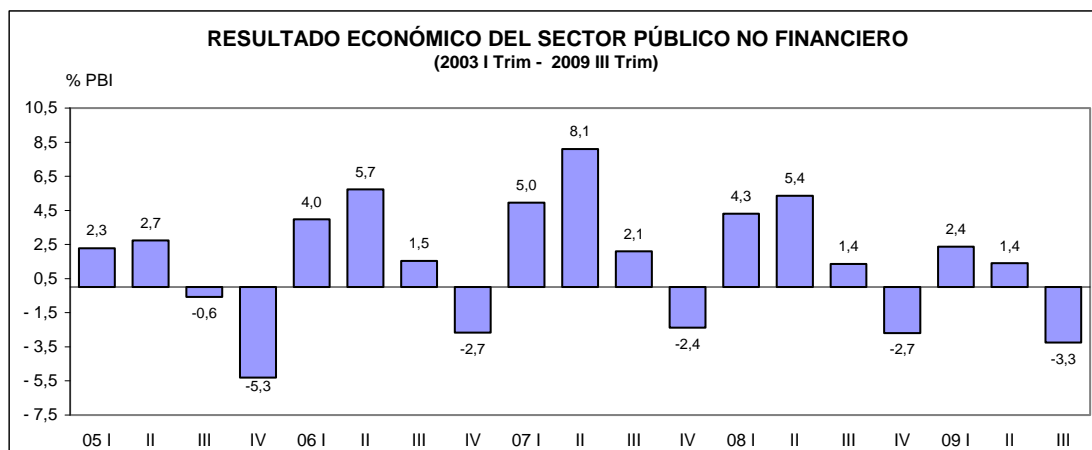
(Porcentaje del PBI)

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

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. 60 – 27 de noviembre de 2009

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

|                                           | 2008       |            |            |             |            | 2009       |            |             | Últimos 4 trimestres |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|----------------------|
|                                           | I          | II         | III        | IV          | Año        | I          | II         | III         |                      |
| 1. Ingresos corrientes Gobierno General   | 20,9       | 21,9       | 21,1       | 19,5        | 20,8       | 19,6       | 18,8       | 17,9        | 19,0                 |
| Var. % real                               | 13%        | 2%         | 11%        | -1%         | 6%         | -9%        | -18%       | -16%        | -12%                 |
| 2. Gastos no financieros Gobierno General | 14,3       | 15,2       | 18,3       | 21,2        | 17,3       | 16,6       | 16,6       | 19,6        | 18,5                 |
| Var. % real                               | 16%        | 20%        | 19%        | 3%          | 13%        | 12%        | 4%         | 5%          | 6%                   |
| 3. Ingresos de capital Gobierno General   | 0,1        | 0,1        | 0,2        | 0,1         | 0,1        | 0,1        | 0,0        | 0,1         | 0,1                  |
| 4. Resultado primario Gobierno General    | 6,7        | 6,8        | 2,9        | -1,6        | 3,7        | 3,1        | 2,3        | -1,6        | 0,5                  |
| 5. Resultado primario Empresas Estatales  | -0,3       | -0,3       | 0,2        | 0,3         | 0,0        | 1,1        | 0,0        | -0,1        | 0,3                  |
| <b>6. Resultado primario SPNF</b>         | <b>6,4</b> | <b>6,5</b> | <b>3,1</b> | <b>-1,3</b> | <b>3,7</b> | <b>4,1</b> | <b>2,3</b> | <b>-1,7</b> | <b>0,8</b>           |
| 7. Intereses SPNF                         | 2,1        | 1,1        | 1,7        | 1,4         | 1,6        | 1,8        | 0,9        | 1,6         | 1,4                  |
| <b>8. Resultado económico SPNF</b>        | <b>4,3</b> | <b>5,4</b> | <b>1,4</b> | <b>-2,7</b> | <b>2,1</b> | <b>2,4</b> | <b>1,4</b> | <b>-3,3</b> | <b>-0,6</b>          |
| 9. Financiamiento                         | -4,3       | -5,4       | -1,4       | 2,7         | -2,1       | -2,4       | -1,4       | 3,3         | 0,6                  |
| - Externo                                 | -4,6       | 0,6        | 0,4        | -0,5        | -0,9       | 2,5        | -0,2       | 0,6         | 0,6                  |
| - Interno                                 | 0,3        | -6,0       | -1,8       | 3,2         | -1,2       | -4,9       | -1,2       | 2,6         | 0,0                  |

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

|                              | 2008 |      |      |      |      | 2009 |      |      | Últimos 4 trimestres |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|----------------------|
|                              | I    | II   | III  | IV   | Año  | I    | II   | III  |                      |
| 1. Ingresos corrientes       | 20,9 | 21,9 | 21,1 | 19,5 | 20,8 | 19,6 | 18,8 | 17,9 | 19,0                 |
| Var. % real                  | 13%  | 2%   | 11%  | -1%  | 6%   | -9%  | -18% | -16% | -12%                 |
| Tributarios                  | 15,9 | 16,8 | 16,0 | 15,2 | 16,0 | 14,9 | 13,9 | 13,4 | 14,3                 |
| Contribuciones               | 1,8  | 1,4  | 1,8  | 1,6  | 1,7  | 2,0  | 1,6  | 1,7  | 1,7                  |
| Otros                        | 3,2  | 3,7  | 3,2  | 2,7  | 3,2  | 2,6  | 3,3  | 2,8  | 2,9                  |
| 2. Gastos no financieros     | 14,3 | 15,2 | 18,3 | 21,2 | 17,3 | 16,6 | 16,6 | 19,6 | 18,5                 |
| Var. % real                  | 16%  | 20%  | 19%  | 3%   | 13%  | 12%  | 4%   | 5%   | 6%                   |
| Corrientes                   | 12,1 | 12,0 | 14,1 | 14,6 | 13,2 | 13,5 | 12,4 | 14,0 | 13,6                 |
| Var. % real                  | 10%  | 12%  | 13%  | -4%  | 7%   | 8%   | -1%  | -2%  | 0%                   |
| - Remuneraciones             | 5,1  | 4,3  | 4,8  | 5,3  | 4,9  | 5,2  | 4,7  | 5,5  | 5,2                  |
| - Bienes y servicios         | 3,4  | 3,9  | 4,3  | 5,6  | 4,3  | 3,9  | 4,5  | 5,0  | 4,8                  |
| - Transferencias             | 3,6  | 3,8  | 5,0  | 3,8  | 4,1  | 4,3  | 3,2  | 3,6  | 3,7                  |
| Capital                      | 2,2  | 3,2  | 4,2  | 6,6  | 4,1  | 3,1  | 4,2  | 5,6  | 4,9                  |
| Var. % real                  | 70%  | 64%  | 44%  | 25%  | 42%  | 35%  | 25%  | 31%  | 28%                  |
| - Formación bruta de capital | 2,1  | 3,1  | 3,9  | 6,4  | 3,9  | 2,8  | 3,8  | 5,1  | 4,5                  |
| - Otros                      | 0,1  | 0,1  | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,4  | 0,5  | 0,3                  |
| 3. Ingresos de capital       | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,1  | 0,1                  |
| 4. Resultado primario        | 6,7  | 6,8  | 2,9  | -1,6 | 3,7  | 3,1  | 2,3  | -1,6 | 0,5                  |
| 5. Intereses                 | 2,1  | 1,1  | 1,7  | 1,4  | 1,5  | 1,7  | 0,9  | 1,6  | 1,4                  |
| 6. Resultado económico       | 4,6  | 5,7  | 1,2  | -3,0 | 2,1  | 1,3  | 1,4  | -3,2 | -0,8                 |
| 7. Financiamiento            | -4,6 | -5,7 | -1,2 | 3,0  | -2,1 | -1,3 | -1,4 | 3,2  | 0,8                  |
| - Externo                    | -4,9 | -0,1 | 0,1  | 0,4  | -1,0 | 3,5  | -0,5 | 0,5  | 0,9                  |
| - Interno                    | 0,3  | -5,6 | -1,3 | 2,4  | -1,1 | -4,8 | -0,9 | 2,6  | -0,1                 |
| - Privatización              | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,1                  |



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

26. El déficit económico del gobierno general del tercer trimestre (S/. 3 008 millones) se explicó por el resultado negativo del gobierno nacional de S/. 4 781 millones, lo que fue compensado por los superávits de los gobiernos locales (S/. 1 399 millones) y de los gobiernos regionales (S/. 374 millones).

### OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL POR INSTANCIA DE GOBIERNO : III TRIMESTRE 2009 (Porcentaje del PBI)

|                           | GOBIERNO NACIONAL<br>1/ | GOBIERNOS REGIONALES | GOBIERNOS LOCALES | GOBIERNO GENERAL 2/ |
|---------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES    | 17,1                    | 3,9                  | 5,1               | 17,9                |
| 1. Ingresos tributarios   | 13,1                    | 0,0                  | 0,3               | 13,4                |
| 2. Contribuciones         | 1,7                     | 0,0                  | 0,0               | 1,7                 |
| 3. Otros                  | 2,2                     | 3,9                  | 4,8               | 2,8                 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 20,7                    | 4,1                  | 4,3               | 19,6                |
| 1. Gastos corrientes      | 17,6                    | 2,9                  | 1,8               | 14,0                |
| 2. Gastos de capital      | 3,1                     | 1,2                  | 2,5               | 5,6                 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL  | 0,1                     | 0,6                  | 0,7               | 0,1                 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO    | -3,5                    | 0,4                  | 1,5               | -1,6                |
| V. INTERESES              | 1,5                     | 0,0                  | 0,0               | 1,6                 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO   | -5,1                    | 0,4                  | 1,5               | -3,2                |

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.

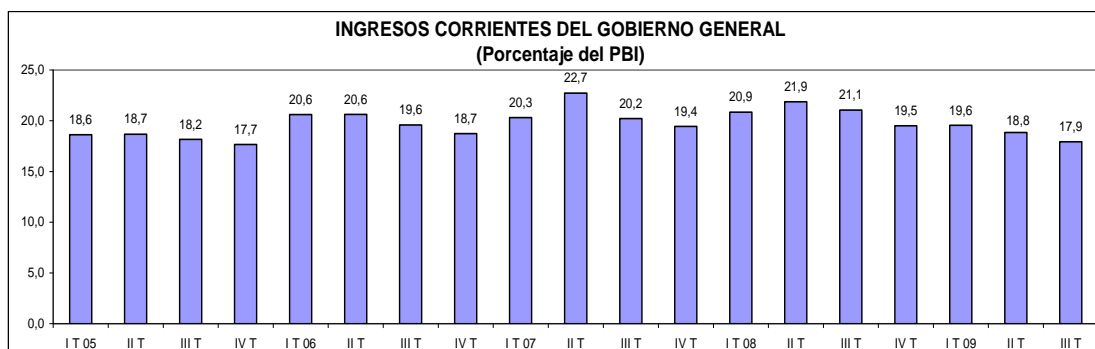
## Ingresos

27. Los ingresos corrientes del gobierno general en el tercer trimestre del 2009 ascendieron a 17,9 por ciento del PBI, menor en 3,2 de puntos porcentuales del PBI respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por la caída de los ingresos corrientes del gobierno central (de 18,4 a 15,3 por ciento del producto).

Por instancia de gobierno, los ingresos corrientes del gobierno nacional tuvieron una participación de 17,1 por ciento del PBI, en tanto que la de los gobiernos locales ascendió a 5,1 por ciento del PBI y de los gobiernos regionales 3,9 por ciento del PBI.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



28. En el tercer trimestre, la disminución real de los ingresos corrientes del gobierno central (18,0 por ciento) fue explicada por la menor recaudación de los ingresos tributarios (17,8 por ciento) y no tributarios (19,2 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 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   | III  |                      |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS                | 15,5 | 16,4 | 15,7 | 14,8 | 15,6 | 14,5 | 13,6 | 13,1 | 14,0                 |
| 1. Impuestos a los ingresos            | 6,7  | 7,7  | 5,9  | 5,5  | 6,5  | 6,1  | 6,0  | 4,5  | 5,5                  |
| - Personas Naturales                   | 1,4  | 1,8  | 1,1  | 1,4  | 1,4  | 1,5  | 1,8  | 1,3  | 1,5                  |
| - Personas Jurídicas                   | 4,7  | 4,3  | 4,7  | 3,9  | 4,4  | 3,8  | 2,5  | 3,2  | 3,3                  |
| - Regularización                       | 0,6  | 1,7  | 0,1  | 0,2  | 0,7  | 0,8  | 1,7  | 0,1  | 0,7                  |
| 2. Impuestos a las importaciones       | 0,5  | 0,4  | 0,5  | 0,6  | 0,5  | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,4                  |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 8,2  | 7,9  | 9,1  | 8,8  | 8,5  | 8,4  | 7,2  | 7,7  | 8,0                  |
| - Interno                              | 4,4  | 3,9  | 4,3  | 4,3  | 4,2  | 4,9  | 4,3  | 4,5  | 4,5                  |
| - Importaciones                        | 3,8  | 3,9  | 4,8  | 4,4  | 4,2  | 3,5  | 2,9  | 3,2  | 3,5                  |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 1,2  | 0,8  | 0,7  | 1,0  | 0,9  | 0,9  | 1,1  | 1,1  | 1,0                  |
| - Combustibles                         | 0,6  | 0,4  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,6  | 0,6  | 0,5                  |
| - Otros                                | 0,6  | 0,5  | 0,5  | 0,6  | 0,5  | 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  | 1,3  | 1,2                  |
| 6. Documentos valorados                | -1,8 | -1,8 | -1,9 | -2,3 | -1,9 | -2,0 | -2,3 | -1,8 | -2,1                 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS            | 2,5  | 3,1  | 2,7  | 2,1  | 2,6  | 1,8  | 2,6  | 2,2  | 2,2                  |
| III. TOTAL (I+ II)                     | 18,0 | 19,5 | 18,4 | 17,0 | 18,2 | 16,3 | 16,2 | 15,3 | 16,2                 |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

|                                        | 2008   |        |        |        |        | 2009   |        |        | Últimos 4 trimestres |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
|                                        | I      | II     | III    | IV     | Año    | I      | II     | III    |                      |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS                | 13 523 | 16 108 | 14 835 | 13 775 | 58 242 | 12 896 | 13 242 | 12 430 | 52 343               |
| 1. Impuestos a los ingresos            | 5 890  | 7 572  | 5 611  | 5 072  | 24 146 | 5 401  | 5 785  | 4 281  | 20 540               |
| - Personas Naturales                   | 1 226  | 1 735  | 1 082  | 1 309  | 5 353  | 1 349  | 1 711  | 1 191  | 5 562                |
| - Personas Jurídicas                   | 4 109  | 4 181  | 4 424  | 3 603  | 16 317 | 3 350  | 2 467  | 2 993  | 12 413               |
| - Regularización                       | 555    | 1 656  | 105    | 160    | 2 476  | 702    | 1 607  | 97     | 2 565                |
| 2. Impuestos a las importaciones       | 423    | 430    | 511    | 547    | 1 911  | 410    | 363    | 351    | 1 671                |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 7 134  | 7 711  | 8 610  | 8 128  | 31 583 | 7 454  | 7 000  | 7 258  | 29 840               |
| - Interno                              | 3 821  | 3 866  | 4 049  | 4 013  | 15 749 | 4 363  | 4 195  | 4 233  | 16 803               |
| - Importaciones                        | 3 313  | 3 846  | 4 561  | 4 114  | 15 834 | 3 092  | 2 806  | 3 025  | 13 036               |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 1 014  | 818    | 670    | 958    | 3 461  | 820    | 1 089  | 1 047  | 3 915                |
| - Combustibles                         | 522    | 357    | 168    | 410    | 1 457  | 397    | 605    | 570    | 1 982                |
| - Otros                                | 492    | 462    | 502    | 549    | 2 004  | 423    | 484    | 478    | 1 934                |
| 5. Otros ingresos tributarios          | 625    | 1 319  | 1 213  | 1 215  | 4 371  | 628    | 1 269  | 1 219  | 4 331                |
| 6. Documentos valorados                | -1 564 | -1 742 | -1 780 | -2 145 | -7 230 | -1 818 | -2 265 | -1 726 | -7 954               |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS            | 2 218  | 2 992  | 2 515  | 1 991  | 9 716  | 1 634  | 2 523  | 2 071  | 8 219                |
| III. TOTAL (I+ II)                     | 15 741 | 19 101 | 17 350 | 15 766 | 67 957 | 14 530 | 15 764 | 14 501 | 60 562               |

29. **Los ingresos por el Impuesto a la Renta (4,5 por ciento del PBI) disminuyeron en 25,1 por ciento en términos reales** con respecto a similar trimestre de 2008 por los menores ingresos por personas jurídicas que cayeron en 33,6 por ciento. Esta reducción se dio por los menores ingresos de las empresas mineras en los últimos meses como consecuencia de la caída en los precios internacionales de los metales y la menor demanda internacional. Este hecho se reflejó en los menores coeficientes para calcular el pago del impuesto a la renta.

La recaudación por pagos a cuenta de personas naturales presentó un crecimiento de 8,0 por ciento debido a los mayores pagos por cuarta y quinta categoría que crecieron en 6,7 y 8,5 por ciento respectivamente.

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el segundo trimestre destacó la caída del sector minería (56,2 por ciento) e hidrocarburos (65,2 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

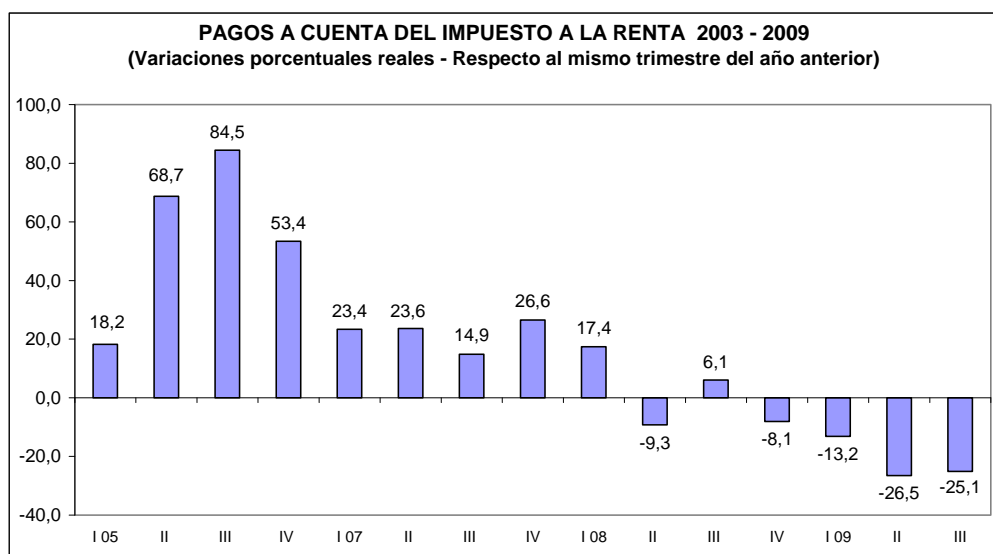
## IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/ (Millones de nuevos soles)

|                           | 2008         |              |              |              |               | 2 009        |              |              | Últimos 4 trimestres |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
|                           | I            | II           | III          | IV           | Año           | I            | II           | III          |                      |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>     | <b>3 769</b> | <b>3 872</b> | <b>4 093</b> | <b>3 187</b> | <b>14 921</b> | <b>2 896</b> | <b>2 077</b> | <b>2 658</b> | <b>10 817</b>        |
| <b>Minería</b>            | 1 425        | 2 021        | 1 787        | 822          | 6 056         | 407          | 409          | 798          | 2 436                |
| <b>Otros Servicios 2/</b> | 1 108        | 702          | 935          | 1 073        | 3 819         | 1 201        | 787          | 873          | 3 935                |
| <b>Manufactura</b>        | 464          | 436          | 490          | 466          | 1 856         | 486          | 318          | 370          | 1 639                |
| <b>Comercio</b>           | 458          | 422          | 491          | 527          | 1 898         | 538          | 372          | 404          | 1 841                |
| <b>Hidrocarburos</b>      | 202          | 213          | 305          | 201          | 921           | 144          | 86           | 108          | 539                  |
| <b>Construcción</b>       | 84           | 61           | 68           | 81           | 295           | 101          | 90           | 91           | 363                  |
| <b>Pesca</b>              | 11           | 10           | 10           | 7            | 38            | 9            | 11           | 9            | 35                   |
| <b>Agropecuario</b>       | 16           | 6            | 7            | 9            | 38            | 9            | 4            | 5            | 28                   |

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.

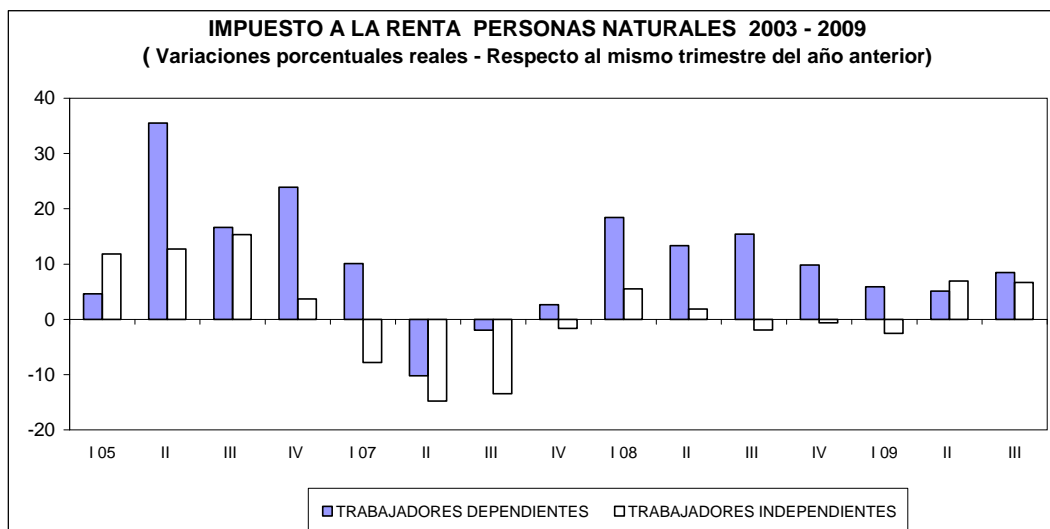
Fuente: Sunat



Fuente: Sunat

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



Fuente: Sunat

30. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron menores en 32,6 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2008 por la disminución de las importaciones (33,2 por ciento) principalmente en bienes de capital (37,2 por ciento) e insumos (36,1 por ciento).
31. **La recaudación por IGV en el tercer trimestre de 2009 (7,7 por ciento del PBI) registró una disminución de 17,3 por ciento en términos reales.**

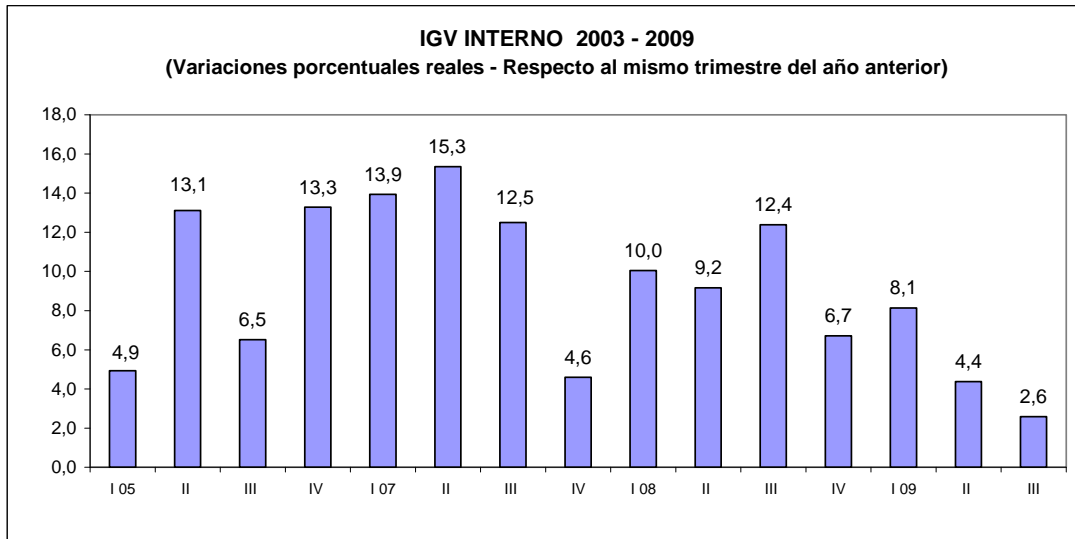
El IGV total disminuyó por las menores ventas gravadas del periodo (11,5 por ciento) como resultado del nivel de actividad de la economía.

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 recaudación 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.

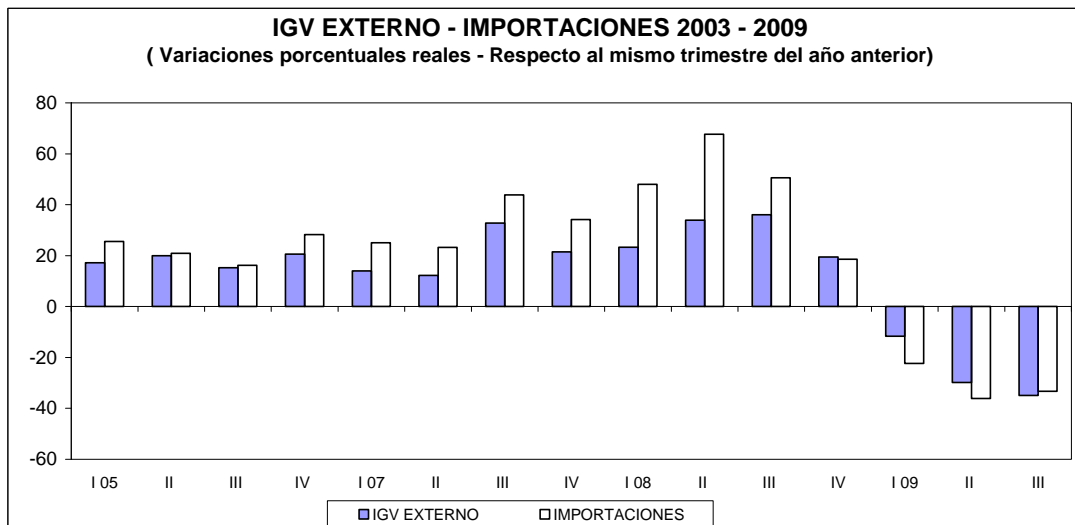
Los menores ingresos por IGV externo se explican por la disminución de las importaciones (33,2 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



Fuente: Sunat



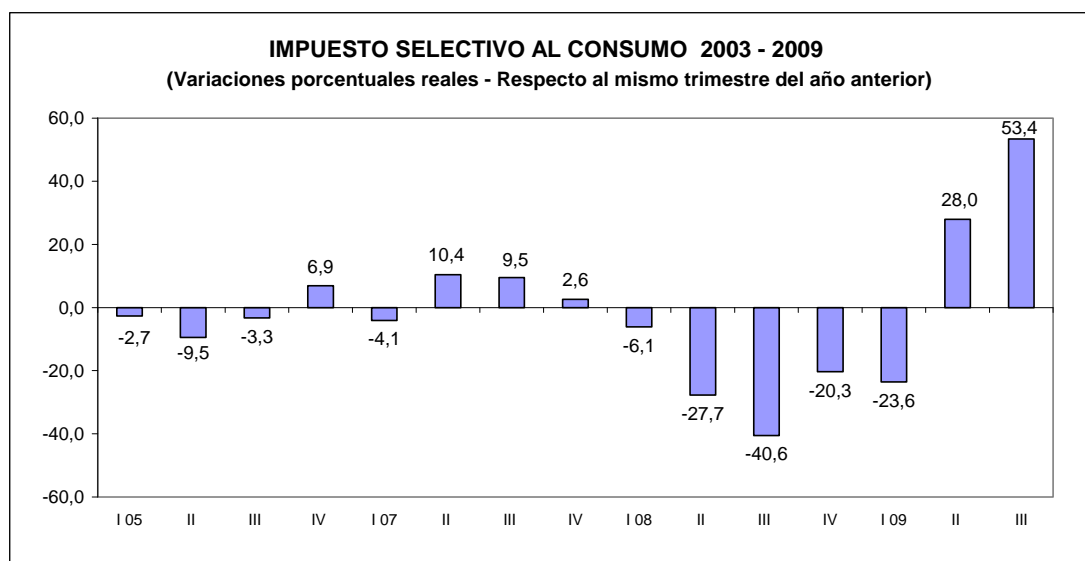
Fuente: Sunat

32. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 53,4 por ciento en términos reales.** Este resultado se explicó principalmente por la mayor recaudación del ISC a los combustibles (232,4 por ciento) mientras que el ISC otros (cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) disminuyó en 6,6 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 0,30 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. 60 – 27 de noviembre 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        |
| <b>PROMEDIO 2/</b>         | <b>1,37</b> | <b>1,33</b> | <b>1,27</b> | <b>1,13</b> | <b>1,03</b> | <b>0,74</b> | <b>0,30</b> | <b>0,69</b> | <b>1,05</b> |

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).

33. **Los otros ingresos tributarios, 1,3 por ciento del PBI, disminuyeron en 1,4 por ciento**, lo que se explica principalmente por la menor captación del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (21,2 por ciento) y del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (1,8 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. 60 – 27 de noviembre de 2009

Estos menores ingresos fueron parcialmente compensados por los mayores pagos por regularización de impuestos (40,7 por ciento).

**Las devoluciones de impuestos (1,8 por ciento del PBI) disminuyeron 4,9 por ciento por las menores devoluciones por exportaciones (22,5 por ciento).** Este resultado fue compensado parcialmente por:

- I. El incremento del Régimen de Restitución de Derechos Arancelarios – Drawback- (32,8 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.
- II. 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.
- III. 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.
- IV. 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 en efectivo.

DEVOLUCIONES  
(Millones de nuevos soles)

|                                   | 2008         |              |              |              |              | 2 009        |              |              | Var % Real<br>III 09 / III 08 | Últimos 4<br>trimestres |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------|
|                                   | I            | II           | III          | IV           | Año          | I            | II           | III          |                               |                         |
| <b>Devoluciones</b>               | <b>1 564</b> | <b>1 742</b> | <b>1 779</b> | <b>2 144</b> | <b>7 229</b> | <b>1 818</b> | <b>2 265</b> | <b>1 726</b> | <b>-4,9</b>                   | <b>7 953</b>            |
| - Devolución por exportaciones    | 948          | 1 054        | 1 158        | 1 189        | 4 349        | 884          | 978          | 916          | -22,5                         | 3 967                   |
| - Recuperación anticipada del IGV | 249          | 229          | 141          | 459          | 1 078        | 293          | 264          | 189          | 31,7                          | 1 205                   |
| - Pago en exceso o indebido       | 64           | 109          | 63           | 76           | 312          | 210          | 536          | 93           | 44,8                          | 915                     |
| - Reintegro tributario            | 16           | 24           | 17           | 21           | 79           | 17           | 17           | 22           | 26,0                          | 78                      |
| - Donaciones                      | 27           | 16           | 14           | 13           | 70           | 13           | 11           | 14           | -2,7                          | 51                      |
| - Drawback                        | 136          | 144          | 161          | 164          | 605          | 201          | 223          | 218          | 32,8                          | 807                     |
| - Otros                           | 124          | 165          | 224          | 221          | 735          | 199          | 235          | 273          | 19,7                          | 929                     |

Fuente: Sunat

34. Los ingresos **no tributarios (2,2 por ciento del PBI) fueron menores en 19,2 por ciento** en términos reales, lo que está asociado a los menores ingresos por canon petrolero (32,4 por ciento) y regalías petroleras, gasíferas y mineras (35,0 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

---

### Ingresos del Proceso de Promoción de la Inversión Privada

35. Durante el tercer trimestre de este año, los ingresos por privatización ascendieron a US\$ 27,7 millones, provenientes del Concesión Minera Michiquillay (US\$ 26,7 millones), Concesión Minera La Granja (US\$ 0,5 millones), concesión y privatización de hoteles de turistas (US\$ 0,4 millones) y otros (S/. 0,1 millones). Estos ingresos fueron distribuidos: para el Tesoro Público (US\$ 12,9 millones), el Fondo de Compensación Regional (US\$ 10,2 millones) y para el Fondo Intergubernamental para Descentralización (US\$ 10,2 millones).

En cuanto a las nuevas concesiones realizadas en el presente trimestre se tiene la concesión de la Banda WiMax (2 668\_2 692 MHz y 2 668\_2 690 MHz), que fue adjudicada al grupo empresarial BWDC-METSANCO por US\$ 3,9 millones y a un plazo de 20 años. Dicho Proyecto tendría por finalidad instalar 9 mil conexiones de internet en el primer año y 60 mil al quinto año de concesión; generar mayores servicios de internet y mayor competencia en mercado de Banda Ancha.

### Gastos

36. **En el tercer trimestre de 2009 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 19,6 por ciento del PBI**, con una expansión real de 5 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (31 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno central, de los gobiernos locales y de EsSalud.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 14,0 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 4,2 a 5,6 por ciento del producto.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 20,7 por ciento del PBI, de los gobiernos locales a 4,3 por ciento del PBI y de los gobiernos regionales a 4,1 por ciento del PBI.

37. **El gasto no financiero del gobierno central (S/. 17 402 millones) representó 18,4 por ciento del PBI**, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital (39,5 por ciento, tanto en la formación bruta de capital -S/. 521 millones- cuanto en las transferencias a gobiernos locales -S/. 203 millones- y a otras entidades públicas. Entre las transferencias a otras entidades públicas se tiene:
- La transferencia de capital de PROINVERSIÓN a Fondos Sociales para el desarrollo de las zonas de influencia de las concesiones.
  - La transferencia a distintos departamentos del país (Cusco, Madre de Dios, Tacna, Apurímac; entre otros) para la electrificación rural, mejoramiento y ampliación de redes de distribución eléctrica primaria, secundaria y conexiones domiciliarias.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

- La transferencia de la Agencia Peruana de Cooperación Internacional –APCI- para el Proyecto de Apoyo a la Reforma del Sistema de Justicia del Perú – JUSPER-.
- La transferencia del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento al Fondo MiVivienda para el otorgamiento del Bono del Buen Pagador.

El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias aumentó en 17,4 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          | III         |                      |
| <b>I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b> | <b>8,9</b>  | <b>9,3</b>  | <b>11,0</b> | <b>13,0</b> | <b>10,6</b> | <b>10,6</b> | <b>10,3</b> | <b>11,8</b> | <b>11,4</b>          |
| 1. Gasto corriente no financiero                                                | 8,1         | 7,9         | 9,1         | 9,6         | 8,7         | 9,3         | 8,3         | 9,4         | 9,2                  |
| a. Remuneraciones                                                               | 4,0         | 3,3         | 3,7         | 3,9         | 3,7         | 4,0         | 3,6         | 4,2         | 3,9                  |
| b. Bienes y servicios                                                           | 2,2         | 2,6         | 2,9         | 3,9         | 2,9         | 2,7         | 3,1         | 3,4         | 3,3                  |
| c. Transferencias al sector privado                                             | 1,9         | 2,0         | 2,5         | 1,8         | 2,0         | 2,6         | 1,6         | 1,8         | 1,9                  |
| 2. Gasto de capital                                                             | 0,8         | 1,4         | 1,9         | 3,4         | 1,9         | 1,3         | 1,9         | 2,4         | 2,2                  |
| a. Formación Bruta de Capital                                                   | 0,8         | 1,4         | 1,9         | 3,3         | 1,9         | 1,2         | 1,9         | 2,4         | 2,2                  |
| b. Otros                                                                        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0                  |
| <b>II. Transferencias a otras entidades públicas</b>                            | <b>2,6</b>  | <b>2,9</b>  | <b>7,6</b>  | <b>3,5</b>  | <b>4,2</b>  | <b>3,2</b>  | <b>4,1</b>  | <b>6,6</b>  | <b>4,3</b>           |
| 1. A gobiernos locales y empresas municipales                                   | 2,0         | 2,4         | 6,8         | 2,7         | 3,5         | 2,4         | 3,3         | 5,5         | 3,5                  |
| a. Canon                                                                        | 0,3         | 0,4         | 3,9         | 0,3         | 1,2         | 0,2         | 0,2         | 3,1         | 1,0                  |
| b. Foncomun                                                                     | 0,9         | 0,8         | 0,9         | 0,8         | 0,9         | 0,8         | 0,7         | 0,8         | 0,8                  |
| c. Vaso de leche                                                                | 0,1         | 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         | 0,1                  |
| e. Derecho de vigencia de minas                                                 | 0,0         | 0,0         | 0,1         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,1         | 0,0                  |
| f. Casinos - Renta de Aduanas                                                   | 0,0         | 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         | 0,7         | 0,8                  |
| h. De capital a empresas municipales                                            | 0,0         | 0,0         | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,0         | 0,1         | 0,1         | 0,1                  |
| i. Otros                                                                        | 0,4         | 0,8         | 1,1         | 0,5         | 0,7         | 0,8         | 0,6         | 0,6         | 0,6                  |
| 2. A ONP                                                                        | 0,5         | 0,5         | 0,7         | 0,8         | 0,6         | 0,5         | 0,5         | 0,6         | 0,6                  |
| 3. Otros                                                                        | 0,0         | 0,0         | 0,1         | 0,0         | 0,0         | 0,2         | 0,2         | 0,4         | 0,2                  |
| <b>III. Gasto no financiero (I+II)</b>                                          | <b>11,4</b> | <b>12,3</b> | <b>18,7</b> | <b>16,5</b> | <b>14,8</b> | <b>13,7</b> | <b>14,4</b> | <b>18,4</b> | <b>15,8</b>          |
| <b>IV. Gastos financieros</b>                                                   | <b>1,9</b>  | <b>0,9</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,7</b>  | <b>0,9</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,3</b>           |
| a. Internos                                                                     | 0,8         | 0,2         | 0,8         | 0,2         | 0,5         | 0,8         | 0,2         | 0,8         | 0,5                  |
| b. Externos                                                                     | 1,0         | 0,8         | 0,7         | 1,0         | 0,9         | 0,9         | 0,7         | 0,8         | 0,9                  |
| <b>V. TOTAL GASTOS (III+IV)</b>                                                 | <b>13,3</b> | <b>13,2</b> | <b>20,2</b> | <b>17,7</b> | <b>16,1</b> | <b>15,4</b> | <b>15,3</b> | <b>19,9</b> | <b>17,1</b>          |
| Memo:                                                                           |             |             |             |             |             |             |             |             |                      |
| Gasto no financiero de los gobiernos regionales                                 | 2,8         | 2,9         | 3,4         | 4,7         | 3,5         | 3,1         | 3,3         | 4,1         | 3,8                  |
| a. Corriente                                                                    | 2,5         | 2,3         | 2,6         | 2,9         | 2,6         | 2,6         | 2,5         | 2,9         | 2,7                  |
| b. Capital                                                                      | 0,3         | 0,6         | 0,9         | 1,8         | 0,9         | 0,5         | 0,8         | 1,2         | 1,1                  |

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

38. En el tercer trimestre el resto del gobierno general registró un superávit económico de S/. 1 288 millones, menor en S/. 1 392 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado positivo de las operaciones de los gobiernos locales (S/. 1 399 millones) sustentado principalmente por la transferencia del Canon Minero (S/. 2 576 millones) y de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales (S/. 52 millones) especialmente de SBS, CONASEV, SUNAT y OSINERG).

Elo fue parcialmente contrarrestado por el resultado negativo de EsSalud (S/. 121 millones), producto de los mayores gastos no financieros, por remuneraciones (incremento de personal y el otorgamiento de Bono de Productividad), bienes y servicios (compras de insumos, suministros, medicinas, material médico laboratorio, entre otros), y formación bruta de capital (equipamiento hospitalario e informático de los diferentes centros de salud a nivel nacional) y de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 36 millones por mayores pagos de pensiones devengadas).

## OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

|                                        | 2008         |              |              |               |               | 2009         |              |              | Últimos 4 trimestres |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
|                                        | I            | II           | III          | IV            | Año           | I            | II           | III          |                      |
| <b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>          | <b>4 688</b> | <b>4 772</b> | <b>8 772</b> | <b>4 957</b>  | <b>23 189</b> | <b>4 987</b> | <b>4 752</b> | <b>7 697</b> | <b>22 393</b>        |
| - Tributarios                          | 378          | 310          | 315          | 310           | 1 313         | 413          | 278          | 270          | 1 271                |
| - Contribuciones                       | 1 560        | 1 386        | 1 722        | 1 525         | 6 193         | 1 812        | 1 569        | 1 614        | 6 520                |
| - No Tributarios                       | 985          | 1 060        | 1 014        | 986           | 4 045         | 1 181        | 1 047        | 1 083        | 4 296                |
| - Transferencias                       | 1 765        | 2 016        | 5 721        | 2 136         | 11 637        | 1 581        | 1 857        | 4 731        | 10 305               |
| <b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>       | <b>4 823</b> | <b>5 478</b> | <b>6 330</b> | <b>7 602</b>  | <b>24 234</b> | <b>4 990</b> | <b>5 851</b> | <b>7 034</b> | <b>25 477</b>        |
| - Gobiernos locales                    | 2 506        | 3 139        | 3 555        | 4 545         | 13 745        | 2 432        | 3 201        | 4 065        | 14 243               |
| - EsSalud                              | 1 185        | 1 126        | 1 228        | 1 378         | 4 916         | 1 317        | 1 281        | 1 352        | 5 328                |
| - ONP                                  | 778          | 850          | 1 035        | 1 117         | 3 779         | 813          | 940          | 1 145        | 4 015                |
| - Organismos Reguladores y Registrales | 312          | 325          | 470          | 519           | 1 626         | 383          | 386          | 429          | 1 717                |
| - Otros                                | 42           | 40           | 42           | 42            | 167           | 44           | 43           | 45           | 174                  |
| <b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>        | <b>163</b>   | <b>200</b>   | <b>408</b>   | <b>644</b>    | <b>1 414</b>  | <b>374</b>   | <b>1 458</b> | <b>624</b>   | <b>3 100</b>         |
| <b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>          | <b>28</b>    | <b>-506</b>  | <b>2 849</b> | <b>-2 001</b> | <b>370</b>    | <b>371</b>   | <b>359</b>   | <b>1 287</b> | <b>16</b>            |
| - Gobiernos locales                    | -153         | -683         | 2 613        | -1 743        | 34            | 124          | 230          | 1 408        | 18                   |
| - EsSalud                              | 64           | -5           | 119          | -194          | -15           | 100          | -68          | -121         | -282                 |
| - ONP                                  | 111          | 81           | 140          | 54            | 387           | 101          | 50           | -36          | 169                  |
| - Organismos Reguladores y Registrales | 83           | 119          | -4           | -82           | 115           | 49           | 39           | 52           | 58                   |
| - Otros                                | -78          | -18          | -19          | -36           | -151          | -3           | 107          | -16          | 53                   |
| <b>V. INTERESES</b>                    | <b>198</b>   | <b>124</b>   | <b>169</b>   | <b>130</b>    | <b>621</b>    | <b>48</b>    | <b>-26</b>   | <b>-1</b>    | <b>151</b>           |
| <b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>         | <b>-170</b>  | <b>-631</b>  | <b>2 680</b> | <b>-2 131</b> | <b>-252</b>   | <b>324</b>   | <b>385</b>   | <b>1 288</b> | <b>-134</b>          |
| - Gobiernos locales                    | -155         | -690         | 2 602        | -1 754        | 3             | 113          | 223          | 1 399        | -20                  |
| - EsSalud                              | 64           | -5           | 119          | -194          | -15           | 100          | -68          | -121         | -282                 |
| - ONP                                  | 111          | 81           | 140          | 54            | 387           | 101          | 50           | -36          | 169                  |
| - Organismos Reguladores y Registrales | 82           | 119          | -5           | -82           | 114           | 49           | 39           | 52           | 58                   |
| - Otros                                | -273         | -136         | -177         | -155          | -741          | -39          | 141          | -6           | -60                  |



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

### EMPRESAS ESTATALES

39. Las empresas estatales no financieras registraron un déficit de S/. 73 millones, en contraste del superávit de S/. 163 millones obtenido en el mismo trimestre de 2008, explicado por los déficit de SEDAPAL (S/. 147 millones) y PETROPERU (S/. 93 millones), los cuales fueron atenuados por los superávits de las empresas regionales de electricidad (S/. 122 millones), de ENAPU (S/. 45 millones), y ELECTROPERU (S/. 40 millones).
40. Los gastos de capital fueron S/. 572 millones mayores en S/. 139 millones respecto a los registrados en el tercer trimestre de 2008, debido principalmente a la formación bruta de capital, que pasó de S/. 377 millones a S/. 524 millones. Destacaron las ejecuciones de SEDAPAL (Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima, Programa Agua para Todos, Rehabilitación y Reposición de Redes de Agua Potable y Alcantarillado); CORPAC (Primera fase del Proyecto de Automatización y Modernización de los Servicios de Tránsito Aéreo – Red de Radares de Vigilancia Aérea); y de las empresas regionales de electricidad (Proyectos de Ampliación, Remodelación y Rehabilitación de Centrales, Redes de Distribución y Sistemas de Transmisión).
41. Según el Estado de Pérdidas y Ganancias de PETROPERU, éste reportó una utilidad neta de S/. 10 millones, en contraste a la pérdida neta de S/.66 millones registrada en el tercer trimestre del 2008. Ello se explicó principalmente por el resultado de otros ingresos netos, menores pagos por intereses y por la ganancia por diferencia de cambio. Dichas ganancias fueron contrarrestadas por el resultado operativo neto negativo y por la aplicación del artículo 50 de la Ley del Impuesto a la Renta con arreglo al sistema B (la pérdida neta del año 2008 se imputa al 50% de la renta neta obtenida en los siguientes años, hasta agotar su importe).

### DEUDA PÚBLICA

42. La **deuda pública neta** se incrementó de US\$ 14 894 millones en setiembre de 2008 a US\$ 15 681 millones en setiembre de 2009. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta creció de 11,7 a 12,8 por ciento, en dicho período.

#### DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

| Años      | Activos<br>(Depósitos) | Pasivos<br>(Deuda) | Deuda<br>Neta | % PBI   |         |            |
|-----------|------------------------|--------------------|---------------|---------|---------|------------|
|           |                        |                    |               | Activos | Pasivos | Deuda Neta |
| 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                 | 30 953             | 14 875        | 12,8    | 24,7    | 11,9       |
| IIT 2009  | 17 121                 | 31 871             | 14 751        | 14,0    | 26,0    | 12,0       |
| IIIT 2009 | 17 076                 | 32 757             | 15 681        | 14,0    | 26,8    | 12,8       |

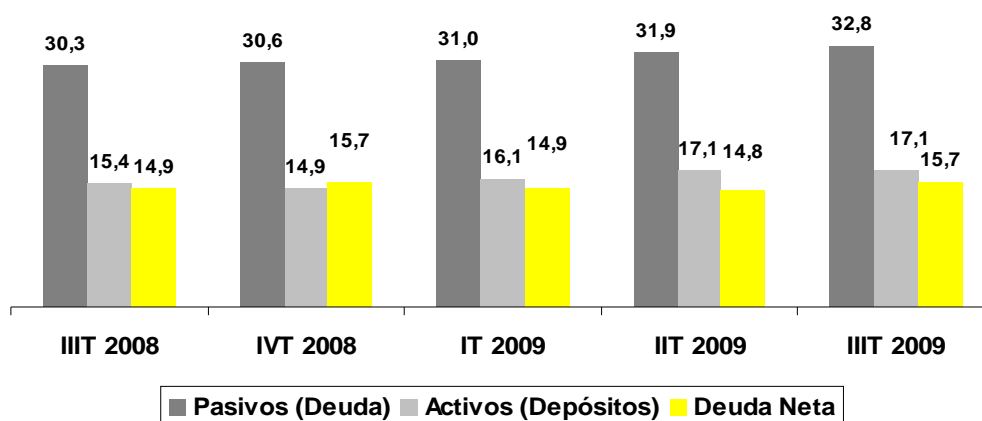
Fuente: BCRP y MEF.

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. 60 – 27 de noviembre de 2009

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



Al 30 de setiembre de 2009 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 32 757 millones, registrando un aumento de US\$ 2 468 millones respecto a setiembre de 2008, por el aumento de la deuda pública externa en US\$ 1 778 millones. Por su parte la deuda pública interna, aumentó en S/. 907 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI se incrementó de 23,8 por ciento a 26,8 por ciento (incremento de 3,0 puntos porcentuales).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

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

|                                                | 2007<br>Set          | 2008<br>Set          | 2009<br>Set          |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>DEUDA PÚBLICA</b>                           | <b><u>32 106</u></b> | <b><u>30 289</u></b> | <b><u>32 757</u></b> |
| (% del PBI)                                    | 31,3                 | 23,8                 | 26,8                 |
| <b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>                | <b>21 619</b>        | <b>18 529</b>        | <b>20 308</b>        |
| CRÉDITOS                                       | 13 384               | 11 640               | 11 382               |
| Organismos Internacionales                     | 7 610                | 7 719                | 7 847                |
| Club de París                                  | 5 685                | 3 841                | 3 279                |
| Otros                                          | 90                   | 80                   | 256                  |
| BONOS 1/                                       | 8 235                | 6 889                | 8 926                |
| <b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>               | <b>10 487</b>        | <b>11 760</b>        | <b>12 449</b>        |
| <b>1. LARGO PLAZO</b>                          | <b>9 852</b>         | <b>10 710</b>        | <b>11 517</b>        |
| CRÉDITOS BANCARIOS                             | 46                   | 67                   | 161                  |
| BONOS DEL TESORO PÚBLICO                       | 9 772                | 10 589               | 11 300               |
| 1. Bonos por canje de deuda pública            | 857                  | 811                  | 794                  |
| 2. Bonos Soberanos                             | 5 808                | 6 525                | 7 235                |
| 3. Bonos de Reconocimiento                     | 2 899                | 3 113                | 3 150                |
| 4. Otros                                       | 208                  | 140                  | 122                  |
| BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA                    | 33                   | 54                   | 56                   |
| <b>2. CORTO PLAZO</b>                          | <b>635</b>           | <b>1 049</b>         | <b>932</b>           |
| OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO               | 635                  | 1 049                | 932                  |
| Memo:                                          |                      |                      |                      |
| Obligaciones por Asociaciones Público Privadas | 438                  | 918                  | 1 368                |

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).

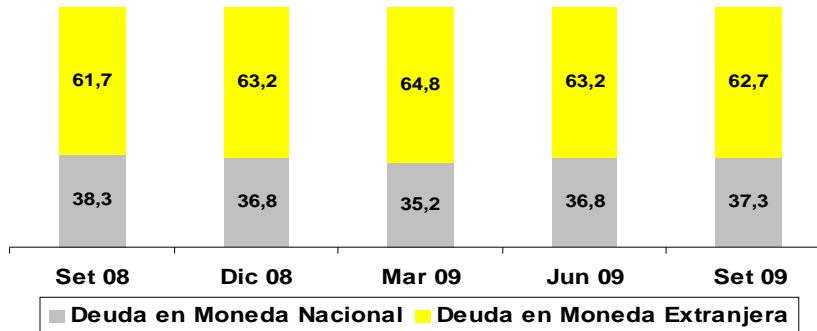
Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.  
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

En el 2009, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera no se redujo como en años anteriores debido a que en el presente período, el Tesoro Público recibió más desembolsos en moneda extranjera (colocación del Bono Global 2019 y 2025), en comparación a las amortizaciones realizadas, donde cabe destacar el prepago con los países miembros del Club de París (US\$ 893 millones). Por ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total se incrementó de 61,7 a 62,7 por ciento, entre setiembre de 2008 y setiembre 2009.



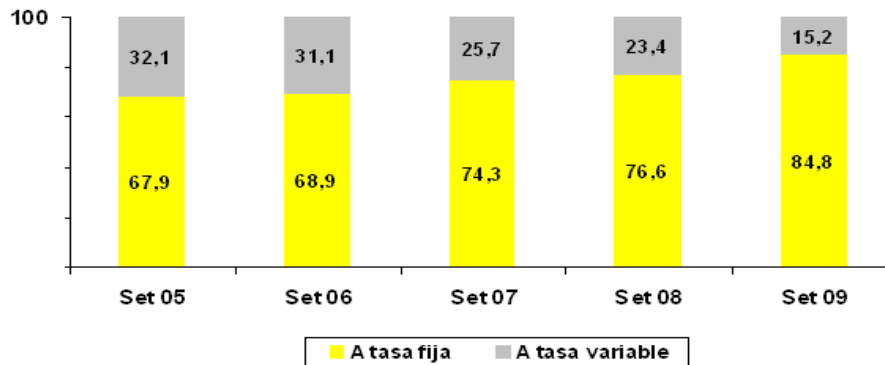


## Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



Respecto a la estructura porcentual de la deuda, se aprecia un incremento en la composición de la pública a tasa fija, lo cual ocurrió debido a las operaciones de endeudamiento por Bonos Globales a tasa fija. Las mismas que permitieron efectuar en agosto el prepago con los países miembros del Club de París.

## Deuda Pública por tipo de Tasa (Porcentaje)

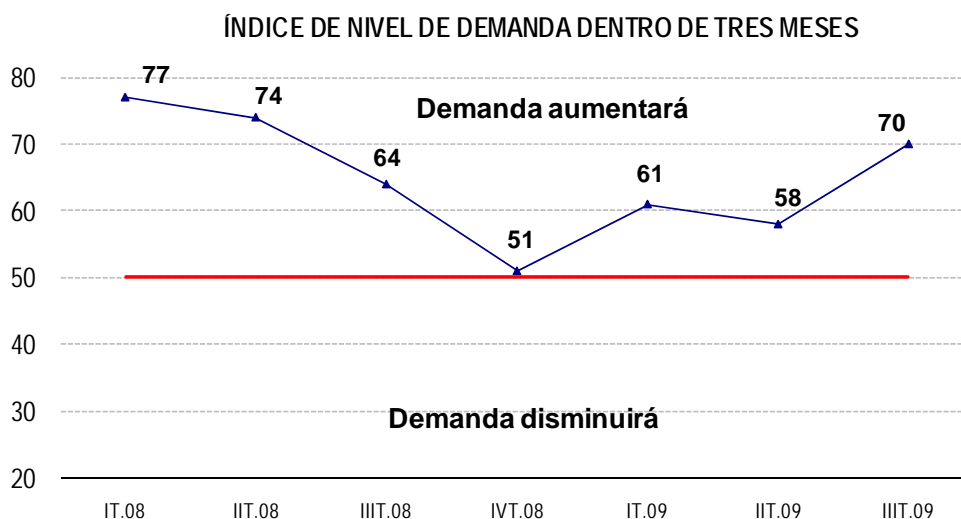


Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
24 de noviembre de 2009

## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL<sup>3</sup> III Trimestre 2009

1. Entre el 15 de octubre y el 15 de noviembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al tercer trimestre del 2009 a una muestra de 340 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 70 puntos, luego de la ligera caída en el mes de junio. En los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de manufactura, agropecuario y pesca.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

3. Las zonas norte y centro concentran el mayor porcentaje de empresarios que esperan que la demanda de sus productos se incremente en los próximos tres meses.
4. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice aumentó de 50 a 59 puntos, por lo que se esperaría un incremento del empleo en dicho período.

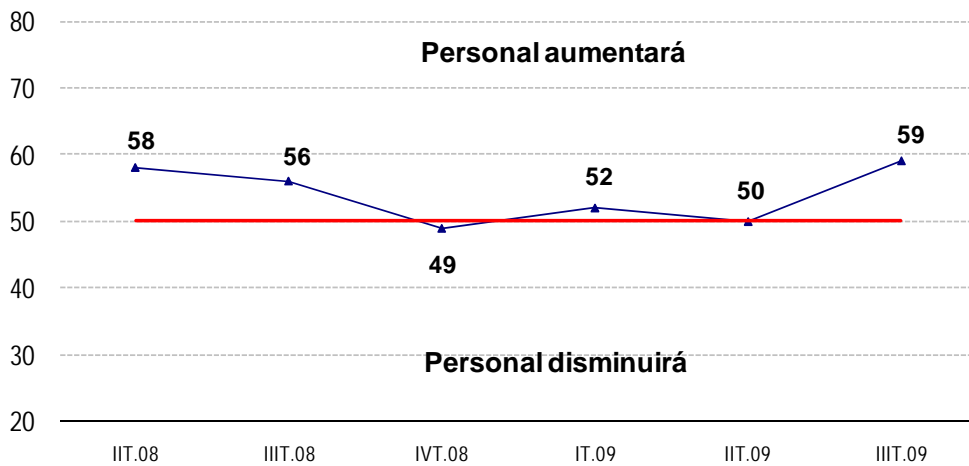
<sup>3</sup> El zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayalí, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009



ÍNDICE DE PERSONAS EMPLEADAS EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES

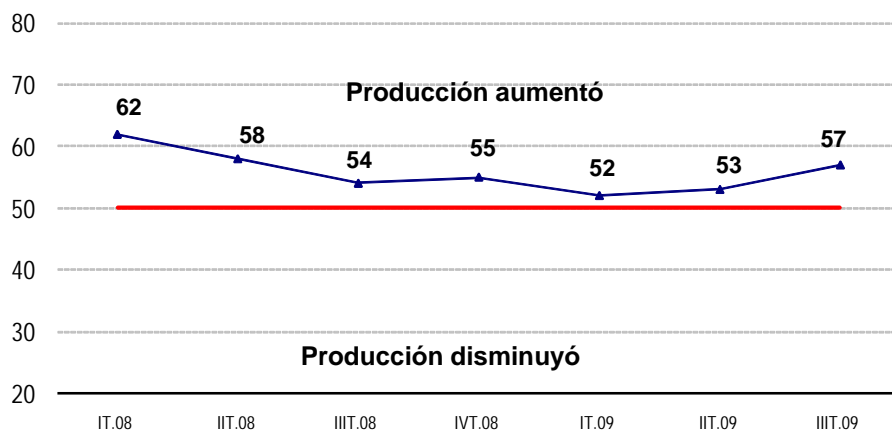


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

## PRODUCCIÓN

5. En lo que respecta a la **producción**, el índice registró un aumento a 57, lo que implica una recuperación de la producción con respecto al trimestre anterior, por segundo período consecutivo.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN CON RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR



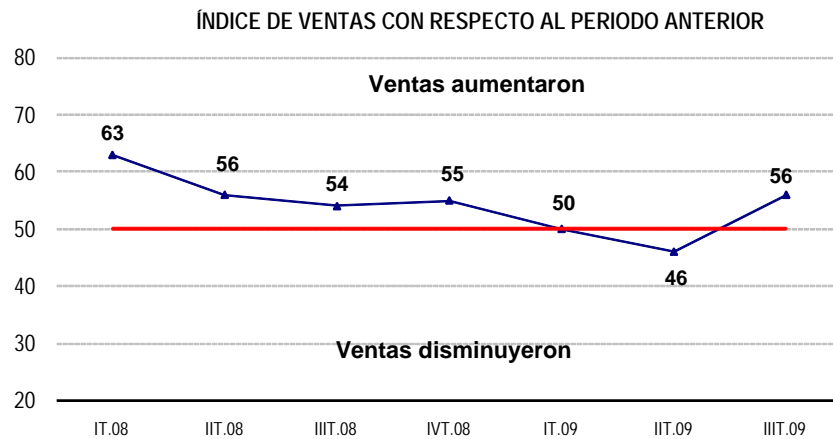
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

## VENTAS

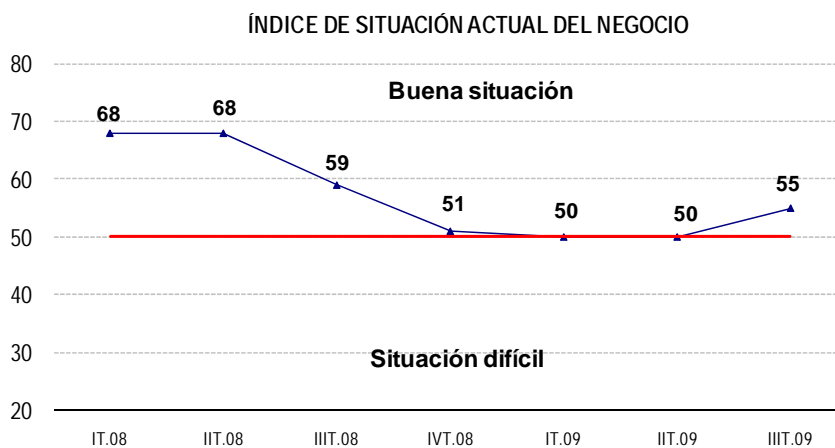
6. El índice de ventas se recuperó en este período frente al anterior retornando al tramo positivo. En los casos de las empresas que manifestaron tener mayores niveles de ventas, destacaron los sectores de manufactura, comercio y servicios.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

7. El 79 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio normal**. La zona oriente presenta el mayor porcentaje de empresarios que indicaron una situación del negocio muy buena o normal (97 por ciento).

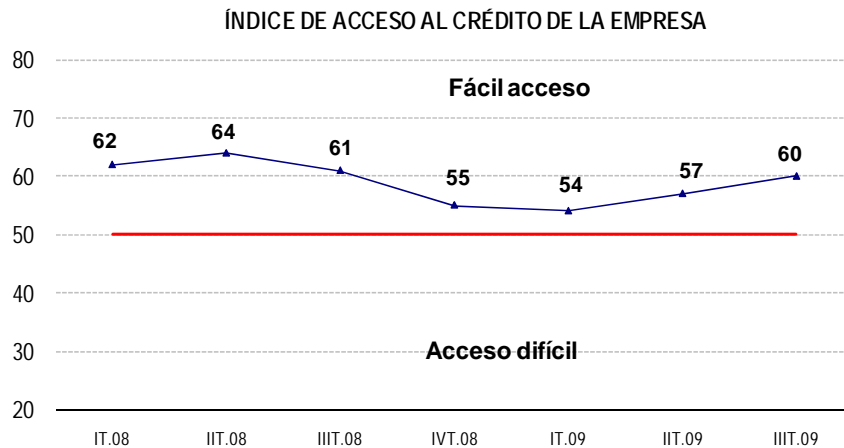


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

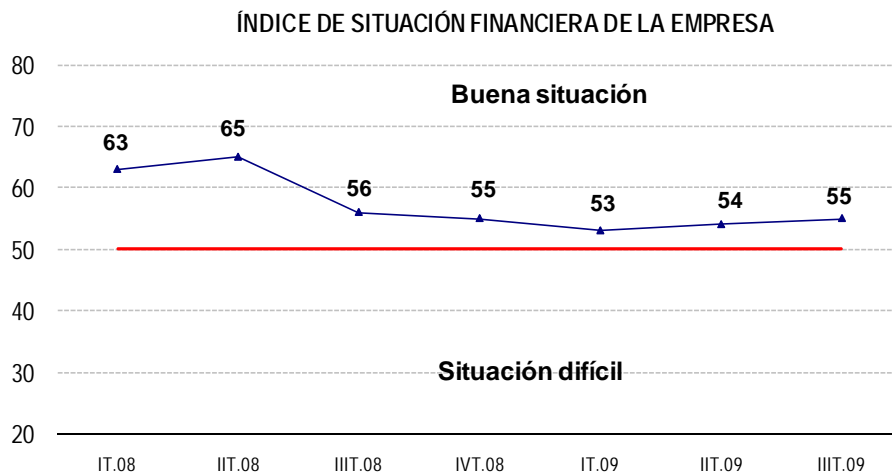
No. 60 – 27 de noviembre de 2009

8. Para el 95 por ciento de las empresas encuestadas no hay dificultad en el acceso al crédito. Las zonas oriente y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reporta no tener problemas con el acceso al crédito.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

9. 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. Entre las empresas que señalan tener una difícil situación financiera se encuentran las del sector agricultura.



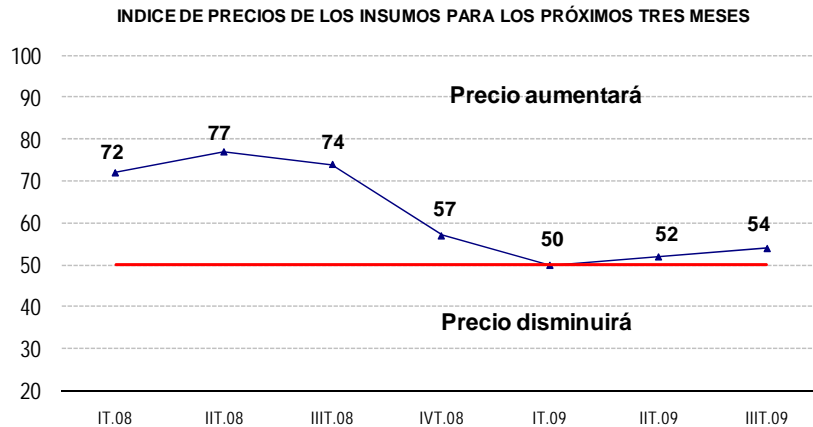
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 27 de noviembre de 2009

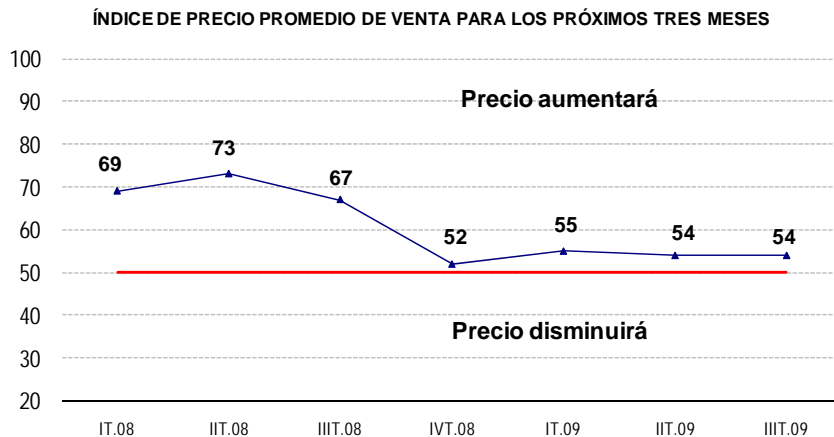
## PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

10. El índice de precio de los insumos para los próximos tres meses aumentó por segundo período consecutivo, retornando al tramo donde se espera un aumento en sus precios.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP Junio 2009

11. 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 mantuvo estable 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