

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2009¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 3,4 por ciento en cuarto trimestre y 0,9 por ciento en el año

1. En el cuarto trimestre el **producto bruto interno creció 3,4 por ciento**, luego de registrar dos trimestres con tasas de variación negativa, asociadas a los efectos de la crisis financiera internacional. La demanda interna también se recuperó de la contracción mostrada en los tres trimestres anteriores, al mostrar un aumento de 0,4 por ciento en el último trimestre del año.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	Pond. 2008 ^{1/}	2008			2009				
		III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Demanda interna	103,6	13,4	9,1	12,1	-0,8	-5,8	-5,0	0,4	-2,9
a. Consumo privado	67,3	9,2	8,0	8,7	4,1	1,6	1,0	2,8	2,4
b. Consumo público	8,1	2,7	-0,7	2,1	15,2	13,7	14,3	21,5	16,5
c. Inversión privada	22,7	28,1	21,3	25,8	1,8	-20,8	-22,0	-17,0	-15,2
d. Inversión pública	4,3	56,8	21,7	42,8	24,8	14,2	25,2	33,1	25,9
Exportaciones	19,8	7,4	2,6	8,8	-1,7	-2,0	-4,5	-1,6	-2,5
Menos:									
Importaciones	23,4	18,4	15,0	19,8	-13,3	-23,7	-22,4	-13,9	-18,4
PBI	100,0	10,9	6,5	9,8	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9
Nota:									
Gasto público	12,5	17,2	7,5	13,4	17,7	13,9	18,2	26,3	19,8
Gasto privado sin inventarios	90,1	13,7	11,2	12,6	3,5	-3,8	-5,2	-2,4	-2,1
Demanda interna sin inventarios	102,5	14,1	10,6	12,7	5,0	-1,9	-2,3	2,0	0,6

1/ Ponderación implícita del año 2008 a precios del año 1994

Actualizado con el PBI anual del INEI publicado el 27 de febrero de 2010.

Nota: La fuente para las exportaciones e importaciones de bienes y servicios es la Balanza de Pagos del BCRP. Los valores nominales se deflactan con índices de precios calculados según el método de Fisher.

Fuente: INEI

¹ Informe elaborado por Iván Aldave, Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Alberto Palacios, Walter Otiniano, Miguel Angel Saldarriaga, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales al crecimiento)

	Pond. 2008 ^{1/}	2008			2009				
		III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Demanda interna	103,6	13,6	9,3	12,3	-0,9	-6,0	-5,2	0,5	-3,0
a. Consumo privado	67,3	6,2	5,2	5,9	2,8	1,1	0,7	1,9	1,6
b. Consumo público	8,1	0,2	-0,1	0,2	1,1	1,0	1,2	2,0	1,3
c. Inversión privada	22,7	6,0	4,4	5,1	0,4	-4,5	-5,4	-4,0	-3,5
d. Inversión pública	4,3	1,8	1,3	1,4	0,7	0,5	1,1	2,2	1,1
e. Variación de inventarios	1,1	-0,7	-1,5	-0,4	-5,8	-4,1	-2,8	-1,6	-3,6
Exportaciones	19,8	1,6	0,5	1,8	-0,3	-0,4	-1,0	-0,3	-0,5
Menos:									
Importaciones	23,4	4,3	3,3	4,3	-3,1	-5,2	-5,6	-3,3	-4,3
PBI	100,0	10,9	6,5	9,8	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9
Nota:									
Gasto público	12,5	2,1	1,2	1,6	1,8	1,5	2,3	4,2	2,5
Gasto privado sin inventarios	90,1	12,2	9,6	11,1	3,2	-3,4	-4,7	-2,1	-1,9
Demanda interna sin inventarios	102,5	14,3	10,8	12,7	5,0	-1,9	-2,4	2,1	0,6

1/ Ponderación implícita del año 2008 a precios del año 1994

Actualizado con el PBI anual del INEI publicado el 27 de febrero de 2010

Nota: La fuente para las exportaciones e importaciones de bienes y servicios es la Balanza de Pagos del BCRP. Los valores nominales se deflactan con índices de precios calculados según el método de Fisher.

Fuente: INEI

- En términos desestacionalizados equivalió a un crecimiento del PBI de 1,7 por ciento en el tercer trimestre y 3,9 por ciento en el cuarto.
- Durante el cuarto trimestre se observó una menor contracción en la tasa de inversión privada fija y una menor reducción en los niveles de inventarios en un contexto de ligera recuperación de la demanda interna, asociada a un mayor dinamismo del gasto de consumo privado y al mayor gasto público. En este contexto la brecha privada se tornó positiva a diferencia de lo registrado en años anteriores. El aumento de la brecha pública reflejó principalmente el mayor dinamismo del gasto público, en particular del gasto de capital, así como también la contracción de la recaudación tributaria.
- En términos anuales, la **inversión interna**, incluyendo el efecto inventarios (equivalente a -2,4 puntos del PBI), disminuyó en 6,1 puntos del producto, hasta 20,6 por ciento del PBI, asociado a su componente privado. Por su parte, el **ahorro interno** disminuyó a 20,8 por ciento del producto por la reducción del ahorro público asociado a la caída en la recaudación tributaria. Como resultado de este balance, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos presentó un superávit equivalente a 0,2 por ciento del PBI, que contrasta con el déficit registrado en el año 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

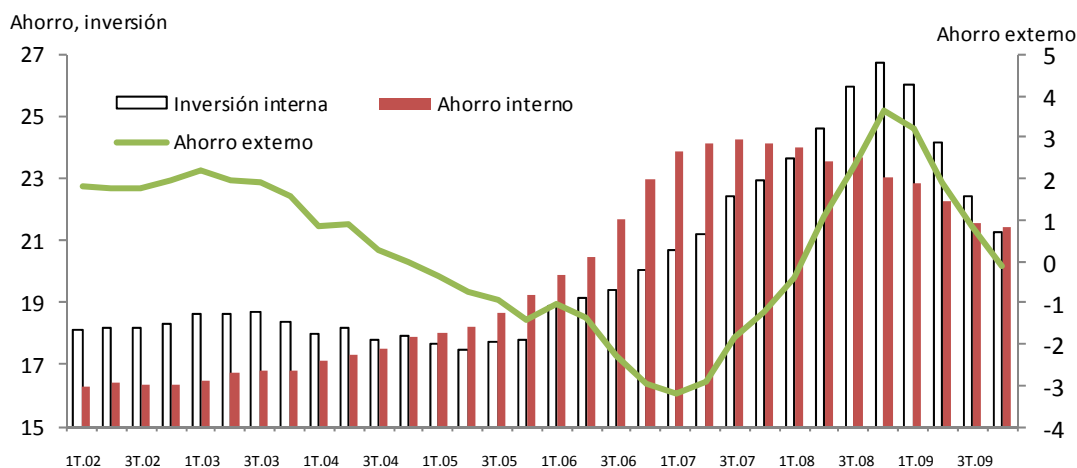
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2008					2009				
	I T	II T	III T	IV T	Año	I T	II T	III T	IV T	Año
I. Brecha Externa (a-b) ^{1/}	-3,2	-5,0	-3,4	-3,1	-3,7	-1,4	0,3	0,8	0,8	0,2
a. Ahorro interno	22,5	21,9	24,3	23,4	23,0	20,7	19,4	21,2	21,7	20,8
b. Inversión interna	25,7	26,9	27,7	26,5	26,7	22,1	19,1	20,4	20,9	20,6
II. Brecha Pública (c-d) ^{2/}	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,5	1,4	-3,0	-8,5	-2,1
c. Ahorro público	6,8	8,7	5,7	4,1	6,4	5,7	5,6	2,5	0,9	3,6
d. Inversión pública	2,5	3,4	4,3	6,8	4,3	3,2	4,2	5,6	9,4	5,7
III. Brecha Privada (I - II)	-7,5	-10,3	-4,8	-0,4	-5,8	-3,9	-1,1	3,9	9,3	2,3
e. Ahorro privado (a-c)	15,7	13,2	18,6	19,3	16,6	15,0	13,8	18,7	20,8	17,2
f. Inversión privada (b-d)	23,2	23,5	23,3	19,6	22,4	18,9	14,9	14,8	11,5	14,9
<i>Inversión Bruta Fija</i>	20,2	20,6	23,6	21,1	21,4	21,4	16,0	17,8	14,3	17,3
<i>Variación de Inventarios</i>	3,0	2,9	-0,3	-1,4	1,0	-2,5	-1,1	-3,0	-2,8	-2,4

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

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

FLUJOS MACROECONÓMICOS (% del PBI, promedio móvil de los últimos 4 trimestres)



- El **consumo privado** creció 2,8 por ciento en el cuarto trimestre, acelerando su tasa de expansión respecto a las registradas en el segundo y tercero. Con ello, cerró el año con un crecimiento de 2,4 por ciento. En el trimestre bajo análisis se observó una recuperación del ingreso nacional disponible (3,2 por ciento), luego de dos trimestres con variación negativa, una mejora en los niveles de confianza, dado que el índice se ubicó mayormente en el tramo optimista durante este período, en tanto el empleo mostró un ligero crecimiento (0,1 por ciento) respecto a similar trimestre del año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE ^{1/} (Variaciones porcentuales)

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

1/ Preliminar

2/ Ingreso que perciben los residentes que puede ser destinados al consumo o al ahorro, el cual se obtiene de restar al producto bruto interno la renta de factores y sumarle las transferencias corrientes y el ajuste por el efecto términos de

6. En el cuarto trimestre la **inversión privada se contrajo 17,0 por ciento**, aunque a un ritmo de contracción menor al de los dos trimestres previos. En el año, la inversión privada registró una caída de 15,2 por ciento, luego de haber venido creciendo a tasas de dos dígitos durante los últimos 4 años.

El flujo de inversión durante el trimestre fue explicado principalmente por la continuación de una serie de proyectos de inversión principalmente en el sector minería e hidrocarburos, como la construcción de la planta de licuefacción de gas natural en Pampa Melchorita a cargo del consorcio Perú LNG, el cual representaba una inversión estimada de US\$ 1 000 millones para el 2009, así como el proyecto Mina Justa (Chariot Resources), La Zanja (Buenaventura) y las labores de exploración y explotación de pozos de BPZ (Lote Z-1), Perenco (Lote 67) y Pluspetrol (Lote 88).

En el campo de la manufactura destacó la continuación del proyecto Fosfatos Bayóvar a cargo de la empresa brasileña Vale Rio Doce, cuyos compromisos de inversión para el año sumaban US\$ 200 millones, así como las tareas de construcción y/o ampliación de plantas cementeras y de alimentos. Entre las primeras destaca la ampliación de Cementos Lima, y entre las segundas figuran los proyectos de ampliación de capacidad productiva de Nestlé y Alicorp. Otras inversiones que destacan son las de Aceros Arequipa, en la ampliación de su planta de hierro esponja; y de Votorantim, en la ampliación de la refinería Cajamarquilla, entre otras inversiones en la industria de vidrio, papel, de plásticos y textiles.

En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la central hidroeléctrica El Platanal, así como las obras en la subestación eléctrica de transmisión Chillón, de Edelnor; entre otros.

En transportes y comunicaciones continúan las inversiones en redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel. En tanto que las inversiones en la construcción de centros comerciales estuvieron representadas por los proyectos de Supermercados Peruanos, Saga Falabella, Ace Home Center, entre otros. Por su parte, empresas azucareras como Cayaltí y Pomalca vienen incursionando en el campo de los biocombustibles; en el sector pesca continúan las inversiones en la construcción y ampliación de plantas de

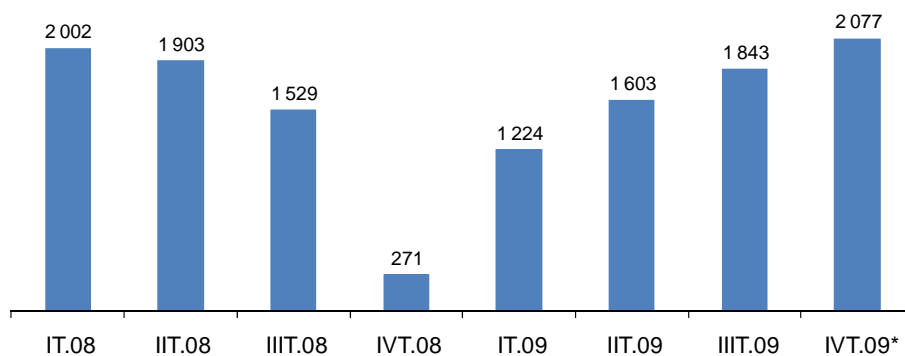
conservas y congelado; en tanto que en hoteles destaca la construcción del Westin Libertador, así como proyectos tanto en Lima como en el interior del país.

Recuadro 1

Resultados financieros en el IV Trimestre 2009: utilidades y ratio de apalancamiento

Según información de la CONASEV, las **utilidades** en el cuarto trimestre del 2009 de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima aumentaron de US\$ 271 millones en el cuarto trimestre del año anterior a US\$ 2077 millones en el último trimestre del 2009. Este resultado responde a un efecto base por las pérdidas que generaron las empresas mineras en el cuarto trimestre del 2008 ascendentes a US\$ 137 millones, a diferencia de las ganancias por US\$ 1 132 millones alcanzadas en el cuarto trimestre de 2009.

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



*Preliminar
Fuente: Economática

Las mayores utilidades del **sector minero** están asociadas a la recuperación del cobre, que pasó de US\$ 1,32 por libra en diciembre de 2008 a US\$ 3,33 por libra en diciembre de 2009; y el buen desempeño del precio del oro, que alcanzó su máximo histórico de US\$ 1 216 por onza troy en diciembre. Esto permitió que Cerro Verde, Southern Perú, Yanacocha y Buenaventura reviertan las pérdidas del mismo trimestre del año anterior.

El **sector manufactura** pasó de pérdidas por US\$ 95 millones a utilidades por US\$ 228 millones. Este resultado reflejó el mejor desempeño de Quimpac, que se vio afectada por la caída de los precios internacionales de la soda cáustica y fosfato bicálcico a finales del 2008; y Gloria, por las mayores ventas de yogurt y la disminución en el precio de sus insumos. Finalmente, las utilidades en el **sector financiero** crecieron 42,5 por ciento, debido a la ampliación de la base de cotizantes en AFP Horizonte y la mayor rentabilidad de AFP Integra.

Con esto, el año 2009 cierra con US\$ 6 747 millones de utilidades totales, superando en 18,3 por ciento los resultados del 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

Según la misma fuente, el apalancamiento de las empresas no financieras, medido como el ratio entre los pasivos corrientes y el patrimonio neto, alcanzó un nivel de 31,3 por ciento, incrementándose con respecto al 28,7 registrado en el tercer trimestre, pero por debajo del 39,6 en el cuarto trimestre del año anterior.

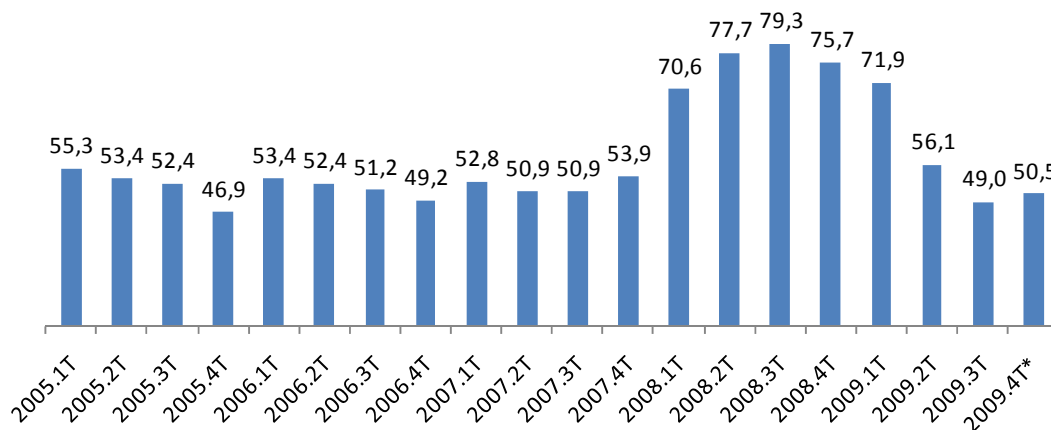
SECTOR	APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS							
	2008.1T	2008.2T	2008.3T	2008.4T	2009.1T	2009.2T	2009.3T	2009.4T*
Agropecuario	18,5	21,1	20,3	20,5	34,1	32,6	21,7	21,5
Comercio	127,3	132,7	145,9	181,7	163,2	133,4	111,3	112,5
Construcción	8,3	7,9	7,7	11,8	17,9	18,0	17,3	13,6
Electricidad, gas y agua	26,4	20,8	20,6	22,6	21,4	17,6	15,3	19,4
Manufactura	70,6	77,7	79,3	75,7	71,9	56,1	49,0	50,5
Minería	28,2	19,3	21,6	22,7	18,2	18,0	16,8	19,0
Transportes y comunicaciones	84,2	83,9	80,8	68,9	70,0	65,7	63,4	78,0
Servicios	9,9	5,7	6,4	5,8	6,6	6,3	6,4	7,8
TOTAL	41,2	38,2	39,5	39,6	36,5	32,1	28,7	31,3

*Preliminar

Fuente: Economática

El menor apalancamiento respondería al **sector manufactura**, que pasó de un ratio de 75,7 por ciento a un ratio de 50,5 por ciento. Este resultado respondió al menor endeudamiento de Refinaría La Pampilla por la cancelación de obligaciones financieras durante el ejercicio; así como de Siderperú por la generación de recursos propios y la ejecución de aumentos de capital.

APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS LISTADAS EN LA BVL



Fuente: Economática

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

7. **El consumo público** aumentó 21,5 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre de 2009, como consecuencia de las mayores adquisiciones de bienes y servicios en todas las instancias del gobierno. Por su parte, **la inversión pública** en el cuarto trimestre de 2009 creció 33,1 por ciento en términos reales, por los gastos en inversión de las empresas estatales (63,1 por ciento), básicamente empresas regionales de electricidad y de Enapu) y de los gobiernos sub nacionales (49,7 por ciento de los gobiernos locales y 38,3 por ciento de los gobiernos regionales).

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variaciones porcentuales reales)

	2008					2009				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	70,3	64,6	56,8	22,8	43,9	28,5	13,0	24,9	31,0	25,3
- Gobierno nacional ^{1/}	63,8	20,3	28,6	-13,5	9,7	29,8	11,8	6,1	-1,4	7,8
- Gobiernos regionales	17,6	72,2	34,4	5,4	22,0	82,6	33,8	56,9	38,3	45,1
- Gobiernos locales	92,9	104,5	96,6	97,4	98,1	16,8	6,3	25,8	49,7	28,9
2. Empresas estatales	60,3	21,9	56,6	7,7	32,3	1,5	28,3	28,8	63,1	32,5
TOTAL	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	24,8	14,2	25,2	33,1	25,9

1/ Excluyen los pagos por CRPAO's (S/. 181 millones en 2008 y S/. 457 millones en 2009) y adelanto de obras 2009 (S/. 1 070 millones).

* Preliminar.

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Millones de nuevos soles)

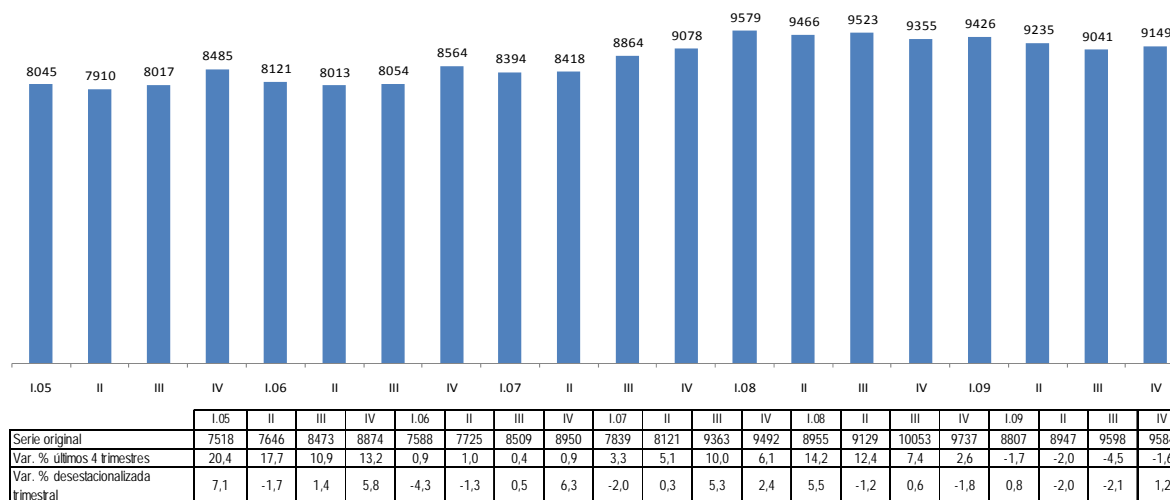
	2008					2009				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	1 855	2 969	3 720	5 826	14 370	2 512	3 487	4 733	7 662	18 394
- Gobierno nacional ^{1/}	668	883	1 209	1 826	4 586	912	1 027	1 308	1 806	5 053
- Gobiernos regionales	199	543	656	1 377	2 774	383	755	1 048	1 911	4 097
- Gobiernos locales	988	1 543	1 855	2 624	7 010	1 216	1 706	2 377	3 945	9 244
2. Empresas estatales	298	254	377	401	1 331	320	339	495	657	1 811
TOTAL	2 153	3 223	4 097	6 227	15 701	2 832	3 826	5 228	8 319	20 205

1/ Excluyen los pagos por CRPAO's (S/. 181 millones en 2008 y S/. 457 millones en 2009) y adelanto de obras 2009 (S/. 1 070 millones).

* Preliminar.

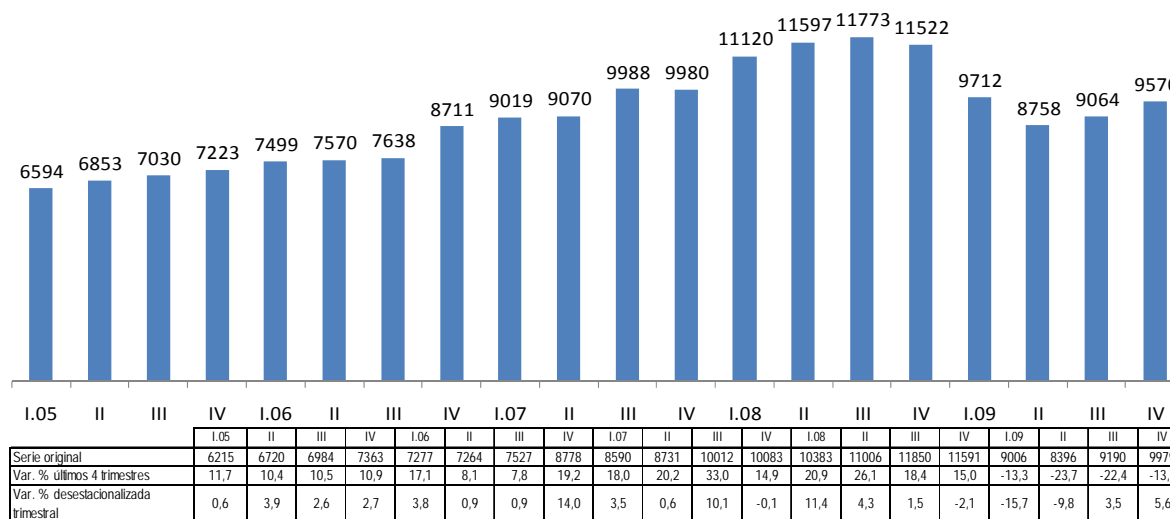
8. Las **exportaciones reales** cayeron **1,6 por ciento** en el cuarto trimestre, acumulando un descenso de 2,5 por ciento en el año. En el trimestre se registró menores volúmenes exportados de productos tradicionales como el cobre (-3,1 por ciento), harina de pescado (-10,4 por ciento) y café (-14,3 por ciento), que fueron parcialmente compensados por mayores envíos de zinc (12,8 por ciento) y petróleo crudo (27,0 por ciento). Al interior de los no tradicionales, el aumento en las exportaciones de productos agropecuarios y químicos contrastó el descenso en productos textiles, sidero-metalúrgicos y pesqueros.

Exportaciones de bienes y servicios desestacionalizadas (millones de soles de 1994)



9. En el trimestre, las **importaciones reales** se contrajeron **13,9 por ciento**, con ello, el año cerró con una caída de 18,4 por ciento. Cabe destacar que en términos desestacionalizados, las importaciones registraron una recuperación por segundo trimestre consecutivo (al crecer 3,5 por ciento en el tercer trimestre y 5,6 por ciento en el cuarto), en línea con la recuperación mostrada en el nivel de actividad económica.

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



Sectores productivos

10. Durante el cuarto trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 4,4 por ciento, reflejando el mayor dinamismo del sector construcción y los otros servicios, en tanto la manufactura no primaria registró su menor tasa de caída en el año. Por su parte, los **sectores primarios** mostraron una caída de 1,4 por ciento, debido al resultado negativo de la minería metálica, la pesca y la actividad procesadora de recursos primarios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008 ^{1/}	2008					2009				
		I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Agropecuario	7,6	4,0	8,0	9,4	7,1	7,2	4,4	1,1	2,3	1,9	2,3
Agrícola	4,7	4,6	8,4	10,4	5,1	7,4	3,6	-0,2	0,4	0,8	0,9
Pecuario	2,3	2,0	6,3	7,3	8,5	6,0	5,6	4,2	4,7	3,2	4,4
Pesca	0,5	3,9	1,9	21,1	4,6	6,3	-14,2	1,4	-6,1	-14,6	-7,9
Minería e hidrocarburos	5,7	6,1	9,9	7,7	6,9	7,6	3,7	0,5	0,1	-1,6	0,6
Minería metálica	4,8	6,7	10,6	7,2	4,9	7,3	0,9	-1,0	-2,0	-3,2	-1,4
Hidrocarburos	0,5	2,0	4,9	9,9	22,8	10,3	30,4	16,7	18,4	3,4	16,1
Manufactura	15,5	10,8	11,4	10,5	4,0	9,1	-4,2	-11,6	-10,3	-2,3	-7,2
Procesadores de recursos primarios	2,9	12,5	5,4	3,4	9,4	7,6	3,9	2,2	0,7	-6,3	0,0
Manufactura no primaria	12,5	10,2	12,3	11,1	2,3	8,9	-5,7	-14,4	-12,1	-1,6	-8,5
Electricidad y agua	2,0	9,3	8,4	8,8	4,6	7,7	1,2	0,3	-0,3	3,4	1,2
Construcción	5,9	19,2	21,2	16,0	10,7	16,5	5,1	-1,1	4,9	14,8	6,1
Comercio	15,0	12,0	15,7	15,2	8,9	13,0	0,4	-2,1	-1,8	2,2	-0,4
Otros servicios 2/	47,7	10,2	10,7	9,8	6,1	9,1	3,7	1,7	1,8	5,2	3,1
PBI GLOBAL	100,0	10,3	11,7	10,9	6,5	9,8	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9
PBI Primario	16,8	6,2	7,9	8,1	7,4	7,4	3,5	1,1	1,0	-1,4	1,0
PBI No Primario	83,2	11,1	12,6	11,4	6,3	10,3	1,6	-1,7	-0,9	4,4	0,8

1/ Ponderación implícita del año 2008 a precios del año 1994

2/ Incluye impuestos y derechos de importación

Actualizado con el PBI anual del INEI publicado el 27 de febrero de 2010.

Fuente: INEI

11. En el cuarto trimestre, el **sector agropecuario** creció 1,9 por ciento, gracias a una mayor actividad del subsector pecuario (en carne de ave y res) y de la agricultura de exportación (café, espárrago, uva, mango, cacao y palta) y para la industria (caña de azúcar y palma aceitera). Este crecimiento fue atenuado por una menor producción de papa y arroz, en los valles de la costa e interandinos en el primer caso y de Piura en el segundo.

En el año el sector agropecuario registró una expansión de 2,3 por ciento, siendo éste su quinto año consecutivo de crecimiento. Destacó el mayor desarrollo productivo de los cultivos destinados al mercado interno (6,2 por ciento) principalmente de productos como la papa, arroz, plátano, yuca y maíz amiláceo en los que se alcanzaron volúmenes históricos de producción; en tanto, el subsector pecuario creció 4,4 por ciento con una mayor producción de carnes y leche en respuesta a una mayor demanda interna.

12. El **sector pesca** registró una disminución de 14,6 por ciento por una menor pesca para consumo humano (-8,1 por ciento), en particular de calamar gigante orientada a congelado. En tanto la extracción de anchoveta para consumo industrial registró una caída de 7,3 por ciento. En contraste, aumentaron los desembarques para conservas (6,2 por ciento) y fresco (13,9 por ciento) por la mayor captura de jurel, cabrilla, cachema y machete. En el año el sector pesca acumuló una caída de 7,9 por ciento debido a menores desembarques de especies para consumo humano en estado congelado y conservas y de anchoveta para consumo industrial.
13. El **sector minería e hidrocarburos** registró una contracción de 1,6 por ciento por la menor producción de oro (-4,8 por ciento) ante los menores rendimientos de Barrick Misquichilca en sus unidades Pierina y Alto Chicama; cobre (-1,5 por ciento) por las labores de mantenimiento de Cerro Verde en la planta concentradora; y plomo (-16,0 por ciento) por la menor producción de Volcan, ante la suspensión en su unidad de Cerro de Pasco. En contraste, el subsector de hidrocarburos creció 3,4 por ciento, reflejo de la mayor producción de hidrocarburos líquidos (4,3 por ciento) por la entrada en operaciones del yacimiento Cashiriari del Lote 88 por Pluspetrol desde julio del 2009. En el año la producción del sector registró un ligero crecimiento de 0,6 por ciento, dado que el aumento en la producción de hidrocarburos (16,1 por ciento) compensó la menor actividad de la minería metálica (-1,4 por ciento).
14. En el cuarto trimestre del año 2009, la **producción manufacturera** disminuyó 2,3 por ciento, correspondiendo una disminución de 6,3 por ciento a industria procesadora de recursos primarios, mientras que la manufactura no primaria se contrajo 1,6 por ciento. Cabe precisar que éste último sector registró en el año una caída de 8,5 por ciento, reflejando los efectos de la crisis financiera internacional sobre la industria nacional.

En el trimestre, la **industria procesadora de recursos primarios** registró una menor actividad de la refinación de metales no ferrosos, de conservas y productos congelados de pescado, ante la menor disponibilidad de pota y caballa. En contraste, aumentó la refinación de petróleo, por la mayor producción de La Pampilla y Pluspetrol; y, de productos cárnicos, debido al crecimiento de la demanda de carne de ave.

La producción de la **manufactura no primaria** disminuyó 1,6 por ciento, siendo la menor tasa de caída en el año y que refleja el período de salida de la crisis de esta actividad. En ese sentido la manufactura no primaria ajustada estacionalmente creció 7,2 por ciento frente al tercer trimestre. Ente las ramas que registran una

recuperación en el cuarto trimestre destacan: fibras sintéticas; la industria del hierro y acero; sustancias químicas básicas; pinturas, barnices y lacas; vidrio; cemento; madera y muebles; envases de papel y cartón; la industria del papel y cartón; bebidas gaseosas y aceites y grasas.

15. El **sector construcción** registró un crecimiento de 14,8 por ciento en el cuarto trimestre del 2009, la tasa más alta desde el tercer trimestre del 2008, viéndose ello reflejado en la construcción de centros comerciales y edificios de vivienda. En el año, el sector construcción registró una expansión de 6,1 por ciento, siendo esta actividad la de mayor dinamismo a nivel sectorial. Cabe destacar que en el caso de las ventas de cemento del cuarto trimestre éstas se dieron con mayor fuerza en el interior del país donde atienden empresas como Pacasmayo (10,1 por ciento), Cementos Andino (11,3 por ciento), Selva (27,1 por ciento), y Yura y Cementos Sur (44,8 por ciento). En contraste, las ventas de Cementos Lima, que atiende principalmente el mercado de Lima Metropolitana, se contrajeron ligeramente en 0,6 por ciento.

II. BALANZA DE PAGOS: superávit de 0,2 por ciento del PBI en el 2009

16. En el cuarto trimestre del 2009 el superávit en cuenta corriente fue de US\$267 millones, equivalente a 0,8 por ciento del PBI. Este superávit fue mayor al de los trimestres previos en el contexto de una progresiva recuperación luego de la crisis financiera internacional. En este período los términos de intercambio se recuperaron 9,3 por ciento respecto al tercer trimestre y 25,0 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, se registró un superávit de 0,2 por ciento del PBI en el 2009.

La balanza comercial observó un superávit de US\$ 2 188 millones, el mayor del año. Las exportaciones aumentaron 13,8 por ciento respecto al tercer trimestre en tanto que las importaciones aumentaron 12,0 por ciento. Este superávit fue atenuado en parte por los mayores egresos por utilidades de las empresas con participación extranjera que este trimestre alcanzaron a US\$ 2 218 millones, nivel mayor en 8,6 por ciento al del trimestre anterior.

Las remesas de los peruanos en el exterior mostraron una tasa de crecimiento de 6,1 por ciento en el cuarto trimestre respecto al período anterior, en particular de Estados Unidos (7 por ciento), Argentina (8 por ciento) e Italia (12 por ciento). A lo largo del año se han venido recuperando, observándose en el cuarto trimestre un aumento respecto a similar período del año anterior de 3,5 por ciento.

En este período la cuenta financiera de la balanza de pagos mostró un flujo positivo de US\$ 1 688 millones explicado principalmente por los capitales de corto plazo (positivo en US\$ 1 790 millones). El flujo de capitales de largo plazo al sector privado fue negativo en US\$305 millones. Este resultado refleja el incremento de activos en el exterior por US\$644 millones, correspondientes principalmente a la

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

mayor adquisición de títulos en el exterior por empresas peruanas del sector financiero. El flujo de inversión directa extranjera en el país ascendió US\$293 millones. Cabe señalar que este flujo estuvo compuesto por un incremento de la reinversión de utilidades por US\$1 020 millones, aportes de capital por US\$68 millones y un flujo negativo correspondiente a préstamos netos con matriz.

El ingreso de capitales de corto plazo correspondió a los mayores pasivos con el exterior de los bancos (US\$ 658 millones) y a los menores activos con el exterior del sector no financiero (US\$ 1 254 millones).

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 969	-1 720	-1 105	- 929	- 4 723	- 391	106	264	267	247
(Porcentaje del PBI)	- 3,2	- 5,0	- 3,4	- 3,1	- 3,7	- 1,4	0,3	0,8	0,8	0,2
1. Balanza comercial	1 505	920	838	- 173	3 090	513	1 335	1 838	2 188	5 873
a. Exportaciones FOB	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 396	6 161	7 169	8 159	26 885
b. Importaciones FOB	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439	- 4 883	- 4 827	- 5 330	- 5 971	- 21 011
2. Servicios	- 407	- 451	- 513	- 591	- 1 962	- 291	- 263	- 236	- 322	- 1 112
a. Exportaciones	884	867	982	916	3 649	865	840	954	994	3 653
b. Importaciones	- 1 291	- 1 318	- 1 495	- 1 507	- 5 611	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 1 316	- 4 765
3. Renta de factores	- 2 754	- 2 927	- 2 181	- 913	- 8 774	- 1 277	- 1 660	- 2 067	- 2 367	- 7 371
a. Privado	- 2 777	- 2 967	- 2 253	- 891	- 8 888	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 2 300	- 7 420
b. Público	23	40	72	- 22	113	57	14	45	- 67	49
4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior	687 571	737 616	751 631	748 626	2 923 2 444	665 543	695 576	728 611	768 648	2 856 2 378
II. CUENTA FINANCIERA	6 751	2 285	1 960	- 2 323	8 674	623	- 690	- 610	1 688	1 012
1. Sector privado	4 534	2 102	2 638	235	9 509	1 269	392	299	- 305	1 655
a. Activos	176	- 401	172	- 600	- 652	- 346	- 1 384	- 1 732	- 644	- 4 106
a. Pasivos	4 358	2 503	2 466	835	10 162	1 615	1 776	2 031	339	5 761
2. Sector público	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404	923	- 192	99	203	1 032
a. Activos	90	57	- 71	- 12	65	- 45	- 20	- 59	- 193	- 317
a. Pasivos	- 1 551	- 51	11	122	- 1 469	968	- 172	159	395	1 349
3. Capitales de corto plazo	3 677	177	- 617	- 2 668	568	- 1 568	- 889	- 1 008	1 790	- 1 675
a. Activos	24	251	126	16	416	- 65	- 442	- 783	1 104	- 186
a. Pasivos	3 653	- 74	- 743	- 2 684	153	- 1 503	- 447	- 225	686	- 1 489
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	24	0	13	19	57	9	21	3	4	36
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 641	1 741	- 1 198	- 740	- 838	- 264	249	556	- 790	- 250
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	5 164	2 307	- 330	- 3 972	3 169	- 22	- 314	212	1 168	1 045
(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	1 006	1 940
2. Efecto valuación 1/	723	- 365	- 487	466	338	- 244	174	1 127	- 162	896

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

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

Actualizado con información disponible del PBI del INEI al 26 de febrero

Balanza comercial

17. En el año 2009 las **exportaciones** fueron de US\$ 26 885 millones. Este monto representó una caída de 14,7 por ciento, principalmente por menores precios (12,5 por ciento); el volumen embarcado se contrajo 3,3 por ciento. El volumen de exportaciones tradicionales aumentó en 2,3 por ciento mientras que el de las no tradicionales cayó en 13,9 por ciento. En el grupo de los productos tradicionales, aumentaron los volúmenes exportados de cobre y oro. En los productos no tradicionales, se registró una caída de las exportaciones de productos textiles, químicos, pesqueros y siderometalúrgicos.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
I. Productos tradicionales	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796	3 932	4 721	5 560	6 357	20 571
Pesqueros	460	437	633	261	1 791	409	497	486	291	1 683
Agrícolas	47	95	287	256	685	61	91	234	247	633
Mineros	4 772	5 178	5 058	3 649	18 657	3 153	3 772	4 281	5 154	16 361
Petróleo y derivados	672	852	750	388	2 663	309	361	558	665	1 894
II. Productos no tradicionales	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543	1 436	1 402	1 575	1 747	6 160
Agropecuarios	460	406	531	515	1 912	409	378	453	583	1 823
Pesqueros	168	157	156	140	622	142	133	123	119	517
Textiles	474	514	486	544	2 018	353	365	398	378	1 492
Maderas y papeles, y sus manu	96	105	113	112	425	74	75	87	99	335
Químicos	231	253	299	258	1 041	208	189	209	230	837
Minerales no metálicos	37	45	47	46	176	32	33	40	42	148
Sidero-metalúrgicos y joyería	233	277	251	147	908	103	126	164	166	560
Metal-mecánicos	67	72	93	92	324	91	82	79	105	357
Otros	26	32	32	29	118	24	21	22	26	93
III. Otros	28	46	78	39	190	28	38	34	54	154
IV. TOTAL EXPORTACIONES	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 396	6 161	7 169	8 159	26 885

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

Índice Volumen 1/ (variación porcentual anual)

	Volumen			Precios		
	2008	IV Trim	2009	2008	IV Trim	2009
Exportaciones	8,1	-1,8	-3,3	5,1	28,2	-12,5
Tradicionales	6,9	0,1	2,3	4,8	38,8	-16,3
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	24,1	-10,4	-1,6	-6,5	32,5	6,4
Café	29,5	-14,3	-12,1	19,3	13,1	-2,6
Cobre	11,1	-3,1	2,2	-1,6	61,4	-26,5
Oro	7,7	0,1	9,2	25,2	38,3	11,1
Zinc	14,0	10,3	-5,2	-48,0	97,3	-17,7
Petróleo crudo y derivados	-10,7	27,0	10,9	32,8	30,6	-36,3
No tradicionales	12,2	-3,3	-13,9	6,9	-3,9	-5,1
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	30,3	24,7	6,0	-2,3	-9,2	-10,1
Pesquero	-0,4	-10,5	-7,6	25,5	-4,4	-9,7
Textiles	5,3	-31,0	-29,7	11,2	0,5	5,3
Químico	12,0	9,2	-10,6	15,7	-18,3	-9,9
Siderometalúrgico 2/	-0,5	-4,6	-26,6	-1,0	21,4	-15,2

1/ 1994=100, calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

Las **importaciones** fueron de US\$ 21 011 millones en el año, disminuyendo en 26,1 por ciento respecto a 2008. Sin embargo, éstas se fueron recuperando a lo largo del año observándose en el cuarto trimestre un incremento de 12,0 por ciento respecto al tercer trimestre, por mayores compras de todos sus rubros, principalmente de insumos (14,8 por ciento).

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO (Valores FOB en millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
I. BIENES DE CONSUMO	976	1 100	1 187	1 264	4 527	929	903	1 011	1 120	3 963
No duraderos	549	568	591	627	2 335	522	482	554	580	2 137
Duraderos	427	532	596	637	2 192	407	422	456	540	1 825
II. INSUMOS	3 438	4 026	4 157	2 933	14 553	2 072	2 302	2 656	3 048	10 077
Combustibles, lubricantes y conexos	1 324	1 624	1 471	796	5 215	448	683	810	989	2 929
Materias primas para la agricultura	198	269	256	159	881	167	184	203	220	773
Materias primas para la industria	1 916	2 133	2 430	1 978	8 457	1 458	1 435	1 643	1 839	6 375
III. BIENES DE CAPITAL	1 821	2 395	2 602	2 420	9 239	1 848	1 591	1 635	1 776	6 850
Materiales de construcción	259	312	416	318	1 305	272	184	190	207	854
Para la agricultura	15	25	27	23	91	23	19	14	16	72
Para la industria	1 140	1 546	1 570	1 514	5 770	1 212	1 075	1 105	1 106	4 498
Equipos de transporte	407	513	588	565	2 073	342	312	326	447	1 426
IV. OTROS BIENES	30	29	31	30	120	34	31	29	27	122
V. TOTAL IMPORTACIONES	6 265	7 550	7 976	6 648	28 439	4 883	4 827	5 330	5 971	21 011

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

Índice Volumen 1/ (variación porcentual anual)

	Volumen			Precios		
	2008	IV.Trim	2009	2008	IV.Trim	2009
Importaciones	20,0	-12,0	-20,0	20,8	2,5	-7,4
1. Consumo	28,1	-15,9	-9,1	11,3	5,3	-4,1
Principales alimentos	10,9	-0,5	-20,3	30,0	-21,8	-20,5
Resto	29,4	-17,2	-9,1	10,2	7,7	-2,4
2. Insumos	7,0	6,3	-18,8	29,9	-0,8	-14,6
Principales alimentos	-7,0	15,0	1,4	51,6	-16,2	-18,1
Petróleo y derivados	0,9	0,5	-19,2	38,9	35,3	-30,1
Resto	15,0	-1,3	-20,7	19,5	-11,1	-5,9
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	12,3	21,7	-10,2	15,1	-17,2	-26,9
Hierro y acero	7,8	12,7	-40,0	40,6	-20,2	-5,9
Textiles	22,5	6,4	-19,5	2,8	-7,9	-8,4
Papeles	19,0	12,0	-10,2	8,1	-15,2	-5,5
Productos químicos	25,0	-20,2	-15,1	8,1	29,0	20,4
Químicos orgánicos	12,3	12,2	-20,6	13,1	-13,9	-5,5
3. Bienes de capital	44,0	-28,8	-24,0	9,5	3,1	-2,4

1/ 1994=100. Se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y la canasta de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. El índice de precios de los insumos se calcula a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total del volumen)

Servicios

18. En el año 2009 el déficit por servicios fue de US\$ 1 112 millones, menor en US\$850 millones respecto al del 2008. Los ingresos alcanzaron los US\$ 3 653 millones, monto similar al del 2008. Por su parte, los egresos por servicios sumaron US\$ 4765 millones, disminuyendo 15,1 por ciento respecto al 2008, principalmente por menores egresos por fletes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
I. TRANSPORTES	- 376	- 444	- 472	- 409	- 1 701	- 259	- 231	- 221	- 286	- 996
1. Crédito	185	186	234	214	819	172	153	194	211	730
2. Débito	- 560	- 631	- 706	- 624	- 2 521	- 431	- 383	- 416	- 497	- 1 727
a. Fletes	- 441	- 510	- 577	- 498	- 2 026	- 329	- 284	- 294	- 371	- 1 279
Crédito	23	20	24	18	86	8	9	9	5	32
Débito	- 464	- 529	- 602	- 516	- 2 111	- 337	- 293	- 304	- 376	- 1 310
b. Pasajeros	23	21	46	28	118	33	21	37	42	133
Crédito	90	93	120	102	405	101	87	116	122	426
Débito	- 66	- 72	- 74	- 75	- 286	- 68	- 65	- 79	- 80	- 293
c. Otros 1/	42	44	59	61	206	38	32	36	43	149
Crédito	72	74	89	94	329	63	57	69	84	273
Débito	- 30	- 30	- 30	- 33	- 123	- 25	- 25	- 33	- 41	- 124
II. VIAJES	197	226	291	209	924	202	239	285	235	960
1. Crédito	473	481	551	486	1 991	489	496	544	516	2 046
2. Débito	- 276	- 255	- 260	- 277	- 1 067	- 287	- 257	- 260	- 282	- 1 086
III. COMUNICACIONES	- 2	2	- 2	- 6	- 8	- 11	- 12	- 13	- 10	- 45
1. Crédito	29	32	32	32	125	24	25	27	31	106
2. Débito	- 31	- 30	- 34	- 38	- 134	- 35	- 36	- 39	- 41	- 151
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 12	- 34	- 54	- 51	- 152	- 37	- 53	- 80	- 6	- 176
1. Crédito	82	45	49	51	227	63	46	62	99	271
2. Débito	- 94	- 79	- 103	- 102	- 379	- 100	- 100	- 142	- 105	- 447
V. OTROS 2/	- 215	- 200	- 276	- 333	- 1 024	- 186	- 206	- 207	- 254	- 854
1. Crédito	115	123	117	132	487	116	120	127	137	500
2. Débito	- 330	- 322	- 393	- 466	- 1 511	- 303	- 326	- 334	- 391	- 1 354
VI. TOTAL SERVICIOS	- 407	- 451	- 513	- 591	- 1 962	- 291	- 263	- 236	- 322	- 1 112
1. Crédito	884	867	982	916	3 649	865	840	954	994	3 653
2. Débito	- 1 291	- 1 318	- 1 495	- 1 507	- 5 611	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 1 316	- 4 765

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 996 millones, menor en 41,4 por ciento al del 2008. Los ingresos se redujeron en US\$ 89 millones (10,9 por ciento) por menores operaciones de transporte de mercadería por empresas aéreas nacionales. Por su parte los egresos disminuyeron en US\$ 794 millones reflejando la reducción de los egresos por fletes (37,9 por ciento) por menores importaciones y tarifas de transporte.

El superávit por viajes fue de US\$ 960 millones, aumentando en 3,9 por ciento. Los ingresos de este rubro aumentaron en 2,8 por ciento por efecto del mayor gasto promedio por persona efectuado (2,9 por ciento). Por su parte, los egresos por viajes aumentaron 1,7 por ciento ante el aumento del gasto promedio de los visitantes peruanos al exterior (2,9 por ciento). El número de peruanos que visitan el exterior se redujo 4,0 por ciento.

En relación al rubro de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$ 176 millones. Los ingresos aumentaron en 19,4 por ciento por los mayores ingresos por siniestros en líneas de incendio y aviación. Los egresos aumentaron en 17,9 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

ciento debido a las mayores primas pagadas al exterior por el mayor riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro otros servicios mostró un déficit de US\$ 854 millones, menor en 16,6 por ciento al del 2008. Los ingresos de este rubro se incrementaron en 2,8 por ciento destacando los servicios empresariales que se incrementaron en 3,6 por ciento. Los egresos disminuyeron 10,4 por ciento asociados a menores pagos realizados al exterior por regalías y derechos de licencia, servicios de informática e información y otros servicios empresariales.

SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de U.S. dólares)

OTROS SERVICIOS	1T.08	2T.8	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
Resultado de Otros Servicios	-215	-200	-276	-333	-1 024	-186	-206	-207	-254	-854
Ingresos	115	123	117	132	487	116	120	127	137	500
Servicios de Gobierno	34	33	34	33	135	34	34	35	34	137
Otros servicios	82	89	82	99	352	82	86	92	103	364
Otros Servicios Empresariales	65	70	63	82	280	65	69	73	84	291
Servicios Financieros	11	11	13	11	47	11	11	12	13	48
Resto	6	8	5	6	25	6	7	6	7	26
Egresos	330	322	393	466	1511	303	326	334	391	1354
Servicios de Gobierno	34	34	34	36	138	37	36	36	38	146
Otros servicios	296	289	359	430	1 373	266	291	298	353	1208
Otros Servicios Empresariales	158	171	203	251	784	154	192	196	225	767
Servicios Informática e Información	45	30	58	37	169	29	33	40	56	158
Regalías y Derechos de Licencia	34	43	39	43	159	35	39	33	40	147
Resto	59	45	59	99	261	48	27	30	32	136

Renta de Factores

19. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 7 371 millones en el 2009, explicado por la renta del sector privado cuyo flujo neto fue de US\$ 7420 millones.

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 327 millones, de los cuales US\$ 239 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte los egresos privados ascendieron a US\$ 7 746 millones, de los cuales US\$ 7 064 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas de inversión directa extranjera. Dichas utilidades fueron menores a las generadas en el 2008 principalmente por los sectores de hidrocarburos y servicios.

Respecto a la renta del sector público se observó un superávit de US\$ 49 millones. Los ingresos fueron de US\$ 1 105 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US 1 006 millones). Ello se

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

relaciona fundamentalmente con el mayor nivel de reservas del BCRP. Por su parte, los egresos por intereses fueron de US\$ 1 057 millones.

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
I. INGRESOS	516	458	444	419	1 837	392	345	391	305	1 432
1. Privados	148	114	102	106	471	79	82	94	72	327
2. Públicos	368	344	342	313	1 366	312	262	297	233	1 105
II. EGRESOS	3 269	3 385	2 625	1 332	10 611	1 669	2 005	2 458	2 672	8 803
1. Privados	2 924	3 081	2 356	997	9 359	1 413	1 756	2 205	2 372	7 746
Utilidades 1/	2 684	2 844	2 080	738	8 346	1 217	1 586	2 042	2 218	7 064
Intereses	240	237	276	260	1 013	196	171	163	153	683
· Por préstamos de largo plazo	99	88	113	122	423	102	98	90	87	376
· Por bonos	51	59	55	48	214	42	38	38	38	155
· De corto plazo 2/	90	90	107	90	376	52	35	35	28	151
2. Públicos	345	304	269	335	1 253	255	249	253	300	1 057
Intereses por préstamos de largo plazo	129	174	104	153	559	106	148	70	124	448
Intereses por bonos	192	99	141	166	598	143	99	182	175	599
Intereses por pasivos del BCRP 3/	24	31	24	16	95	6	2	1	1	10
III. SALDO (I-II)	- 2 754	- 2 927	- 2 181	- 913	- 8 774	- 1 277	- 1 660	- 2 067	- 2 367	- 7 371
1. Privados	- 2 777	- 2 967	- 2 253	- 891	- 8 888	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 2 300	- 7 420
2. Públicos	23	40	72	- 22	113	57	14	45	- 67	49

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.

Transferencias corrientes

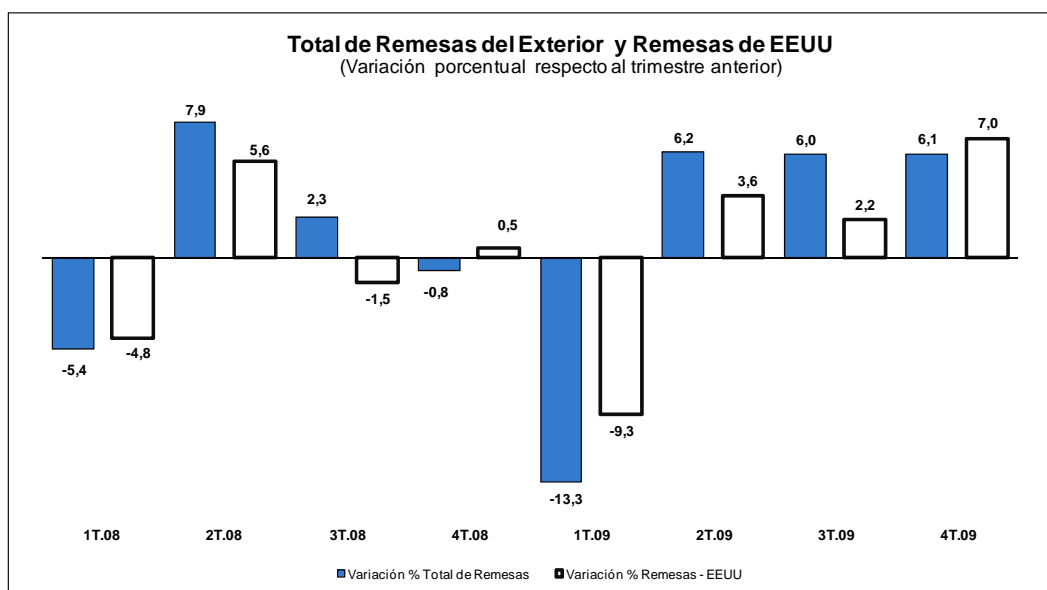
20. En el 2009 las transferencias corrientes fueron de US\$ 2 856 millones, de los cuales 83 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos en el exterior. Estas se redujeron en 2,7 por ciento en el año. Sin embargo a lo largo del año se han venido recuperando, observándose en el cuarto trimestre un aumento respecto a similar período del año anterior de 3,5 por ciento.

REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de U.S. dólares)

Fuentes	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
ETFs ^{1/}	243	251	255	256	1 005	225	225	237	243	933
BANCOS	223	246	254	247	970	230	253	266	289	1 038
RESTO	106	119	122	123	469	87	98	108	116	410
REMESAS DEL EXTERIOR	571	617	631	626	2 444	543	576	611	648	2 378

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos



En el año las remesas provenientes de Estados Unidos se redujeron en 3,1 por ciento, mientras que las que provienen de otros países lo hicieron en 2,4 por ciento.

REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de U.S. dólares)

	1T. 08	2T. 08	3T. 08	4T. 08	2008	1T. 09	2T. 09	3T. 09	4T. 09	2009
Estados Unidos	242	256	252	253	1 002	230	238	243	260	971
España	86	91	101	95	373	86	89	97	99	372
Argentina	18	20	23	23	84	21	22	24	26	93
Chile	24	28	27	25	105	24	28	29	29	109
Italia	37	41	39	36	153	34	38	41	46	159
Japón	47	55	60	66	228	37	45	51	57	190
Resto de países	117	126	129	127	498	111	116	126	132	484
Remesas del Exterior	571	616	631	626	2 444	543	576	611	648	2 378

Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

- La cuenta financiera privada de la balanza de pagos ascendió en 2009 a US\$1655 millones, inferior al ingreso de capitales observado en el 2008. Dicho menor flujo se explica principalmente por la mayor inversión de cartera en el exterior por parte de empresas del sector financiero y los mayores préstamos netos otorgados a matriz.
- El flujo de inversión directa en el extranjero fue de US\$ 396 millones en el 2009, en tanto que el flujo de inversión de cartera en el exterior fue de US\$ 3 711 millones, lo que se explica por la mayor inversión de las AFP's, los bancos y los fondos mutuos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

23. La **inversión directa extranjera en el país** durante el año 2009 alcanzó un total de US\$4 760 millones.

El **flujo neto de préstamos de largo plazo** fue de US\$ 946 millones en 2009. Los desembolsos ascendieron a US\$ 1744 millones, destacando el financiamiento recibido por las empresas petroleras. La amortización fue de US\$ 798 millones sobresaliendo los pagos efectuados por las empresas del sector minero principalmente.

La **inversión de cartera** en el país durante el año 2009 sumó US\$ 55 millones, de los cuales US\$ 47 millones correspondieron a la compra neta de acciones a través de la Bolsa de Valores de Lima.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009
1. ACTIVOS	176	- 401	172	- 600	- 652	- 346	- 1 384	- 1 732	- 644	- 4 106
Inversión directa en el extranjero	- 7	- 91	- 36	- 602	- 736	- 5	- 0	- 359	- 31	- 396
Inversión de cartera en el exterior 1/	184	- 310	208	2	83	- 341	- 1 384	- 1 372	- 613	- 3 711
2. PASIVOS	4 358	2 503	2 466	835	10 162	1 615	1 776	2 031	339	5 761
Inversión directa extranjera en el país	3 064	1 711	2 091	58	6 924	1 331	1 471	1 664	293	4 760
a. Reversión	1 931	891	315	150	3 287	1 078	1 320	1 484	1 020	4 902
b. Aportes y otras operaciones de capital	1 154	309	972	546	2 981	163	319	169	68	719
c. Préstamos netos con matriz	- 21	511	804	- 638	656	90	- 168	12	- 795	- 861
Inversión extranjera de cartera en el país	910	131	- 202	- 240	599	- 227	16	208	58	55
a. Participaciones de capital 2/	41	96	40	- 93	85	- 84	13	6	112	47
b. Otros pasivos 3/	869	35	- 242	- 148	514	- 143	4	202	- 54	9
Préstamos de largo plazo	383	662	577	1 017	2 640	511	289	158	- 12	946
a. Desembolsos	548	801	799	1 264	3 413	726	539	342	137	1 744
b. Amortización	- 165	- 140	- 222	- 247	- 774	- 215	- 250	- 184	- 148	- 798
3. TOTAL	4 534	2 102	2 638	235	9 509	1 269	392	299	- 305	1 655
Nota:										
Inversión directa extranjera neta	3 057	1 619	2 055	- 544	6 188	1 326	1 471	1 305	262	4 364

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).

3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

24. El **flujo neto de capitales de corto plazo** durante el año fue negativo en US\$ 1675 millones, lo que correspondió principalmente a menores pasivos por capital de trabajo de las empresas del sector no financiero y mayores depósitos en el exterior.

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	4T.09	2009
1. EMPRESAS BANCARIAS	899	- 116	- 842	- 1 318	- 1 378	- 129	- 205	- 192	529	3
Activos 1/	- 159	67	- 308	- 418	- 819	319	60	18	- 129	268
Pasivos 2/	1 058	- 184	- 534	- 900	- 560	- 448	- 266	- 210	658	- 265
2. BCRP 3/	1 761	- 718	- 367	- 856	- 181	- 506	- 93	7	9	- 583
3. BANCO DE LA NACION	18	- 80	105	- 0	43	- 26	11	- 10	- 6	- 30
Activos 1/	18	- 80	105	- 0	43	- 26	11	- 10	- 6	- 30
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	73	- 94	- 42	- 12	- 74	- 61	- 12	61	- 33	- 45
Activos 1/	32	- 12	- 15	- 10	- 6	- 40	12	22	- 14	- 20
Pasivos 2/	42	- 82	- 26	- 2	- 68	- 21	- 24	39	- 19	- 25
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	926	1 185	529	- 481	2 159	- 846	- 591	- 874	1 292	- 1 020
Activos 1/	133	275	344	444	1 197	- 318	- 526	- 813	1 254	- 404
Pasivos 2/	793	910	185	- 926	961	- 528	- 65	- 61	38	- 616
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	3 677	177	- 617	- 2 668	568	- 1 568	- 889	- 1 008	1 790	- 1 675
Activos 1/	24	251	126	16	416	- 65	- 442	- 783	1 104	- 186
Pasivos 2/	3 653	- 74	- 743	- 2 684	153	- 1 503	- 447	- 225	686	- 1 489

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

Posición de inversión internacional

25. En el 2009 los activos financieros del país sumaron US\$ 56 158 millones, de los cuales US\$ 33 175 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los activos en el exterior del sistema financiero aumentaron de US\$10 745 millones en el 2008 a US\$16 023 millones en el 2009 por la mayor adquisición de títulos del exterior y el incremento del valor de los mismos.
26. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 92 174 millones. De este total, US\$ 35 629 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 36 911 millones a la inversión directa recibida y US\$ 19 634 millones a la participación de capital. El aumento de este último estuvo asimismo relacionado al mayor valor de los títulos.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos- ascendió a US\$10 145 millones, de los cuales US\$ 5 347 millones correspondieron al sector privado no financiero. Esta deuda aumentó en US\$946 millones ante los mayores desembolsos recibidos por el sector petrolero principalmente.

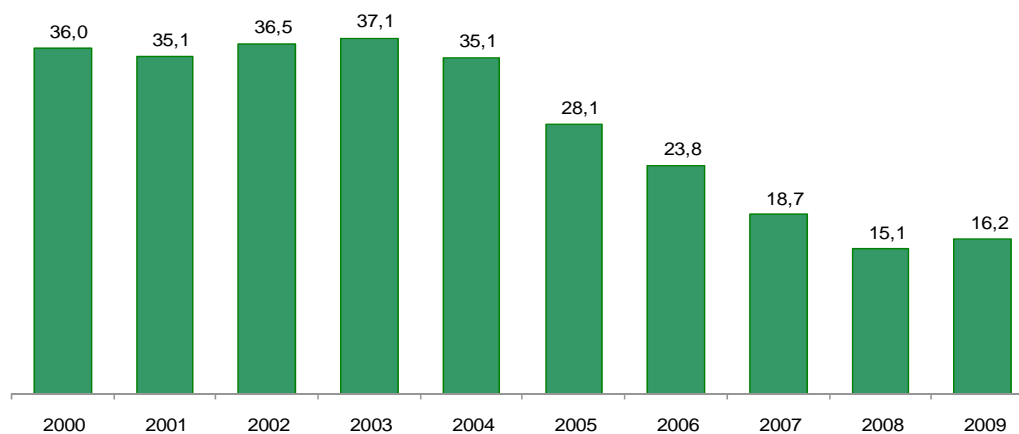
La deuda de corto plazo del sector no financiero ascendió a US\$3 127 millones, menor a la del 2008 debido a los menores pasivos por capital de trabajo.

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.08	Jun.08	Set.08	Dic.08	Mar.09	Jun.09	Set.09	Dic.09
I. ACTIVOS	52 942	55 237	52 607	48 262	48 413	50 860	55 221	56 158
1. Activos de reserva del BCRP	33 608	35 550	34 732	31 233	30 961	30 822	32 163	33 175
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	11 337	11 711	10 920	10 745	10 962	12 695	14 832	16 023
3. Otros activos	7 998	7 976	6 956	6 284	6 490	7 342	8 227	6 960
II. PASIVOS	87 938	87 730	84 349	78 498	78 605	83 065	88 546	92 174
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	35 975	36 294	35 837	34 838	34 445	34 348	34 655	35 629
a. Mediano y largo plazo	25 971	26 404	26 710	28 435	29 578	29 933	30 464	30 745
Sector privado	6 942	7 604	8 181	9 198	9 709	9 998	10 156	10 145
Sector público	19 029	18 800	18 529	19 237	19 869	19 935	20 308	20 600
b. Corto plazo	10 004	9 891	9 126	6 403	4 867	4 415	4 191	4 884
Sistema financiero (sin BCRP)	3 651	3 386	2 826	1 924	1 455	1 165	994	1 633
BCRP	2 778	2 021	1 632	736	197	100	108	124
Otros	3 574	4 484	4 669	3 743	3 215	3 150	3 089	3 127
2. Inversión directa	29 773	31 689	33 129	32 340	33 589	35 344	36 649	36 911
3. Participación de capital	22 190	19 747	15 384	11 319	10 571	13 373	17 242	19 634

Deuda Pública Externa (Porcentaje PBI)



III. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

27. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el cuarto trimestre de 2009 un déficit económico de 8,5 por ciento del PBI, mayor en 5,8 de puntos porcentuales respecto al de similar período del año anterior. Este déficit fue consecuencia de la reducción de 2,1 puntos porcentuales de los ingresos del gobierno general y del aumento de los gastos no financieros en 3,7 de puntos porcentuales del producto. En el año, el déficit económico fue de 2,1 puntos porcentuales, tanto por los menores ingresos corrientes (-12,0 por ciento) como por las mayores gastos no financieros (13,0 por ciento)

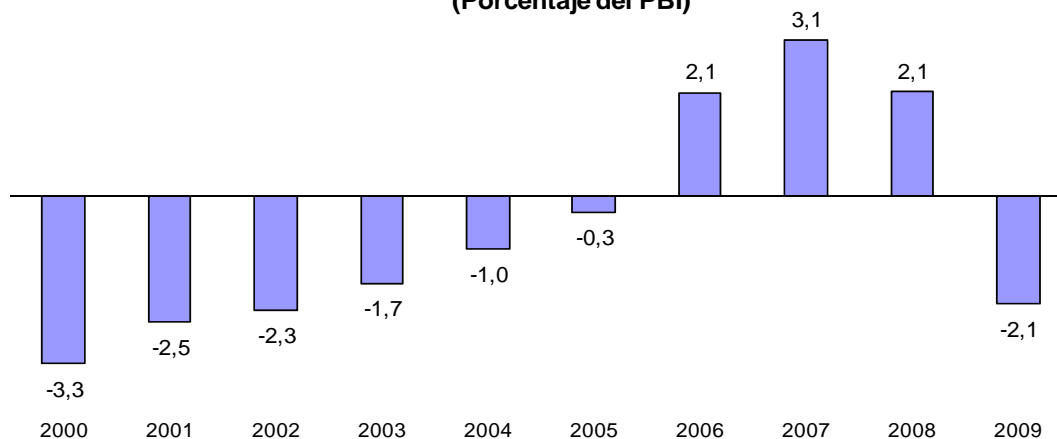
Los menores ingresos del gobierno general fueron resultado del efecto de la crisis económica mundial sobre la recaudación tributaria, en particular sobre el Impuesto a la Renta de personas jurídicas (0,5 de puntos porcentuales del producto), principalmente por los menores ingresos de las empresas mineras, y del Impuesto General a las Ventas (1,0 de puntos porcentuales del producto).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI) ^{1/}

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,9	21,9	21,1	19,5	20,9	19,7	18,9	18,0	17,4	18,5
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-9%	-18%	-16%	-3%	-12%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,3	15,2	18,4	21,2	17,3	16,6	16,7	19,6	24,9	19,6
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	4%	5%	28%	13%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	3,2	2,4	-1,6	-7,4	-1,0
5. Resultado primario Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0	1,1	0,0	0,1	-0,1	0,3
6. Resultado primario	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7	4,3	2,4	-1,5	-7,5	-0,8
7. Intereses	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6	1,8	0,9	1,6	1,0	1,3
8. Resultado económico	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,5	1,4	-3,0	-8,5	-2,1
9. Financiamiento	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1	-2,5	-1,4	3,0	8,5	2,1
- Externo	-4,6	0,7	0,4	-0,5	-0,9	2,5	-0,2	0,6	1,4	1,1
- Interno	0,3	-6,0	-1,8	3,2	-1,2	-5,0	-1,2	2,4	7,1	1,0

1/ Actualizado con el PBI anual del INEI publicado el 27 de febrero de 2010

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



Actualizado con información disponible del PBI del INEI al 26 de febrero

28. En el trimestre, el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue positivo en US\$ 498 millones (1,4 por ciento del PBI) por los mayores desembolsos (US\$ 738 millones) y por los créditos netos de corto plazo a empresas estatales por US\$ 97 millones.
29. En el año 2009 el gobierno general registró un déficit económico de S/. 8 813 millones (equivalente a 2,3 por ciento del PBI), compuesto por los resultados negativos del gobierno nacional (S/. 6 420 millones), de los gobiernos locales (S/. 1 504 millones) y de los gobiernos regionales (S/. 889 millones).

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

	IV TRIMESTRE				AÑO			
	GOBIERNO NACIONAL 1/	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL 2/	GOBIERNO NACIONAL 1/	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL 2/
I. INGRESOS CORRIENTES	16,7	2,9	2,3	17,4	17,4	3,2	3,0	18,5
1. Ingresos tributarios	13,2	0,0	0,3	13,5	13,6	0,0	0,3	14,0
2. Contribuciones	1,6	0,0	0,0	1,6	1,7	0,0	0,0	1,7
3. Otros	1,8	2,9	2,0	2,2	2,0	3,2	2,6	2,8
II. GASTOS NO FINANCIEROS	19,9	5,1	5,9	24,9	18,0	3,9	4,1	19,6
1. Gastos corrientes	14,9	2,9	1,9	15,3	14,6	2,7	1,7	13,9
2. Gastos de capital	4,9	2,2	3,9	9,6	3,4	1,2	2,4	5,7
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,3	0,9	0,4	0,1	0,2	0,5	0,8	0,1
IV. RESULTADO PRIMARIO	-2,9	-1,3	-3,2	-7,4	-0,4	-0,2	-0,4	-1,0
V. INTERESES	1,0	0,0	0,0	1,0	1,3	0,0	0,0	1,3
VI. RESULTADO ECONÓMICO	-3,9	-1,3	-3,2	-8,4	-1,7	-0,2	-0,4	-2,3

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

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

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

Actualizado con el PBI trimestral del INEI publicado el 27 de febrero de 2010

30. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue negativo en 8,4 por ciento del PBI mayor en 5,4 puntos porcentuales respecto del mismo periodo del 2008 reflejando la disminución de los ingresos corrientes (2,1 de puntos porcentuales del producto) y al aumento de los gastos no financieros (3,7 de puntos porcentuales).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

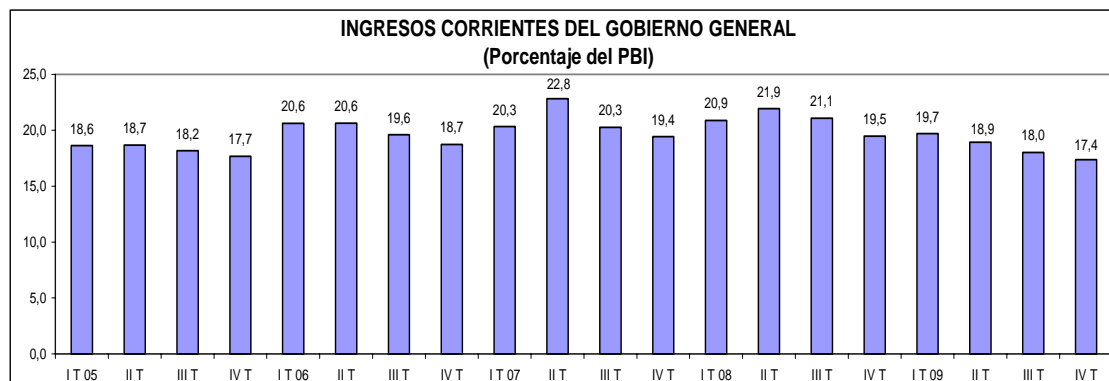
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes	20,9	21,9	21,1	19,5	20,9	19,7	18,9	18,0	17,4	18,5
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-9%	-18%	-16%	-3%	-12%
Tributarios	15,9	16,8	16,1	15,1	16,0	15,0	14,0	13,4	13,5	14,0
Nacional	15,5	16,5	15,7	14,8	15,6	14,5	13,7	13,2	13,2	13,6
Local	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
Contribuciones	1,8	1,4	1,8	1,6	1,7	2,0	1,6	1,7	1,6	1,7
Otros	3,2	3,7	3,2	2,7	3,2	2,7	3,3	2,9	2,2	2,8
2. Gastos no financieros	14,3	15,2	18,4	21,2	17,3	16,6	16,7	19,6	24,9	19,6
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	4%	5%	28%	13%
Corrientes	12,1	12,0	14,2	14,6	13,2	13,5	12,5	14,1	15,3	13,9
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	-1%	-2%	14%	5%
- Remuneraciones	5,1	4,3	4,8	5,3	4,9	5,2	4,7	5,5	5,3	5,2
- Bienes y servicios	3,4	3,9	4,3	5,6	4,3	3,9	4,5	5,0	6,5	5,0
- Transferencias	3,6	3,8	5,0	3,7	4,1	4,4	3,2	3,5	3,6	3,7
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,2	5,6	9,6	5,7
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	25%	31%	58%	41%
- Formación bruta de capital	2,1	3,1	3,9	6,4	3,9	2,8	3,8	5,1	8,8	5,2
- Otros	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,8	0,5
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	3,2	2,4	-1,6	-7,4	-1,0
5. Intereses	2,1	1,1	1,7	1,4	1,5	1,7	0,9	1,6	1,0	1,3
6. Resultado económico	4,6	5,7	1,2	-3,0	2,1	1,4	1,5	-3,1	-8,4	-2,3
7. Financiamiento	-4,6	-5,7	-1,2	3,0	-2,1	-1,4	-1,5	3,1	8,4	2,3
- Externo	-4,9	-0,1	0,1	0,4	-1,0	3,5	-0,5	0,5	1,1	1,1
- Interno	0,3	-5,6	-1,3	2,4	-1,1	-4,9	-1,0	2,5	7,3	1,2
- Privatización	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0

Actualizado con el PBI trimestral del INEI publicado el 27 de febrero de 2010.

Ingresos

31. Los ingresos corrientes del gobierno general en el cuarto trimestre del 2009 ascendieron a 17,4 por ciento del PBI, menores en 2,1 de puntos porcentuales al de igual periodo del año anterior, explicado principalmente por la caída de los ingresos tributarios (de 15,1 a 13,5 por ciento del producto). En términos reales los ingresos corrientes disminuyeron en 3,0 por ciento.



32. En el cuarto trimestre, los ingresos corrientes del gobierno nacional disminuyeron en términos reales 2,2 por ciento, representando la menor caída en el año. Ello reflejó los menores ingresos tributarios (-2,7 por ciento), cifra que significó una mejora con respecto al promedio de caída de todos los trimestres anteriores (16,1 por ciento); en tanto que los ingresos no tributarios disminuyeron 0,1 por ciento.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL
(Porcentaje del PBI)

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,5	16,4	15,7	14,9	15,6	14,5	13,6	13,2	13,2	13,6
1. Impuestos a los ingresos	6,7	7,7	5,9	5,5	6,5	6,1	6,0	4,5	4,8	5,3
- Personas Naturales	1,4	1,8	1,1	1,4	1,4	1,5	1,8	1,3	1,3	1,5
- Personas Jurídicas	4,7	4,3	4,7	3,9	4,4	3,8	2,5	3,2	3,4	3,2
- Regularización	0,6	1,7	0,1	0,2	0,7	0,8	1,7	0,1	0,1	0,6
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	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	7,7	7,7
- Interno	4,4	3,9	4,3	4,3	4,2	4,9	4,3	4,5	4,5	4,5
- Importaciones	3,8	3,9	4,8	4,4	4,3	3,5	2,9	3,2	3,2	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,2	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1
- Combustibles	0,6	0,4	0,2	0,4	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	0,6
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	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	1,3	1,2
6. Documentos valorados	-1,8	-1,8	-1,9	-2,3	-1,9	-2,0	-2,3	-1,8	-2,0	-2,1
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,2	3,9	4,4	3,7	4,1	3,8	3,9	4,0	3,4	3,8
III. TOTAL (I+ II)	19,7	20,4	20,1	18,5	19,7	18,3	17,6	17,1	16,7	17,4

Actualizado con el PBI trimestral del INEI publicado el 27 de febrero de 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

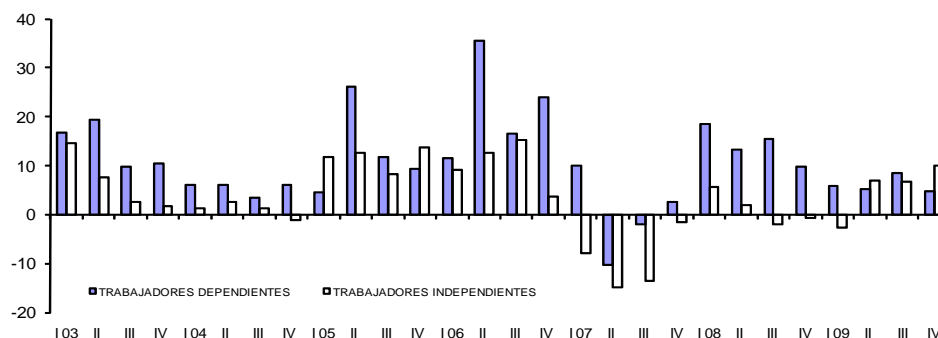
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL (Millones de nuevos soles)

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	13 523	16 108	14 835	13 775	58 242	12 900	13 249	12 453	13 456	52 058
1. Impuestos a los ingresos	5 890	7 572	5 611	5 072	24 146	5 401	5 785	4 281	4 879	20 346
- Personas Naturales	1 226	1 735	1 082	1 309	5 353	1 349	1 711	1 191	1 356	5 608
- Personas Jurídicas	4 109	4 181	4 424	3 603	16 317	3 350	2 467	2 993	3 459	12 269
- Regularización	555	1 656	105	160	2 476	702	1 607	97	64	2 470
2. Impuestos a las importaciones	423	430	511	547	1 911	410	363	351	368	1 493
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 134	7 711	8 610	8 128	31 583	7 454	7 000	7 258	7 807	29 519
- Interno	3 821	3 866	4 049	4 013	15 749	4 363	4 195	4 233	4 532	17 322
- Importaciones	3 313	3 846	4 561	4 114	15 834	3 092	2 806	3 025	3 276	12 197
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 014	818	670	958	3 461	820	1 089	1 047	1 190	4 146
- Combustibles	522	357	168	410	1 457	397	605	570	683	2 255
- Otros	492	462	502	549	2 004	423	484	478	507	1 891
5. Otros ingresos tributarios	625	1 319	1 213	1 215	4 371	628	1 269	1 219	1 284	4 400
6. Documentos valorados	-1 564	-1 742	-1 780	-2 145	-7 230	-1 814	-2 258	-1 703	-2 072	-7 846
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3 713	3 840	4 145	3 445	15 143	3 386	3 744	3 764	3 457	14 351
III. TOTAL (I+ II)	17 235	19 948	18 980	17 220	73 384	16 286	16 993	16 217	16 913	66 409

33. **Los ingresos por el Impuesto a la Renta (4,8 por ciento del PBI) disminuyeron 4,2 por ciento en términos reales** con respecto a similar trimestre de 2008 lo cual represento la menor caída del año. En este resultado influyó la mejora en los ingresos por personas jurídicas que disminuyeron significativamente menos este trimestre (4,4 por ciento) por los mayores ingresos provenientes del sector minero.

Los mayores ingresos por personas naturales (3,1 por ciento) se explican por el crecimiento de los ingresos por cuarta y quinta categoría y por la distribución adelantada de dividendos que se dio en noviembre. En el año estos dos tributos se incrementaron en 4,9 por ciento y 5,9 por ciento respectivamente

IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES 2003 - 2009
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

En el año 2009 los ingresos por impuesto a la renta disminuyeron en 18 por ciento. En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el cuarto trimestre destacó el crecimiento del sector minería (20,4 por ciento). Esta mejora se debería a la disminución en el uso de saldos a favor para el pago de impuestos y a la mejora en los precios de los minerales de exportación.

IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA ^{1/} (Millones de nuevos soles)

	2008					2009					Var % Real IV 09 / IV 08
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	
TOTAL INGRESOS	3 769	3 872	4 093	3 187	14 921	2 896	2 077	2 658	3 061	10 691	24,6
Minería	1 425	2 021	1 787	822	6 056	407	409	798	996	2 609	20,4
Otros Servicios ^{2/}	1 108	702	935	1 073	3 819	1 201	787	873	959	3 820	-11,0
Manufactura	464	436	490	466	1 856	486	318	370	419	1 593	-10,4
Comercio	458	422	491	527	1 898	538	372	404	443	1 757	-16,3
Hidrocarburos	202	213	305	201	921	144	86	108	126	464	-37,5
Construcción	84	61	68	81	295	101	90	91	102	383	24,7
Pesca	11	10	10	7	38	9	11	9	10	39	47,5
Agropecuario	16	6	7	9	38	9	4	5	7	26	-27,7

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

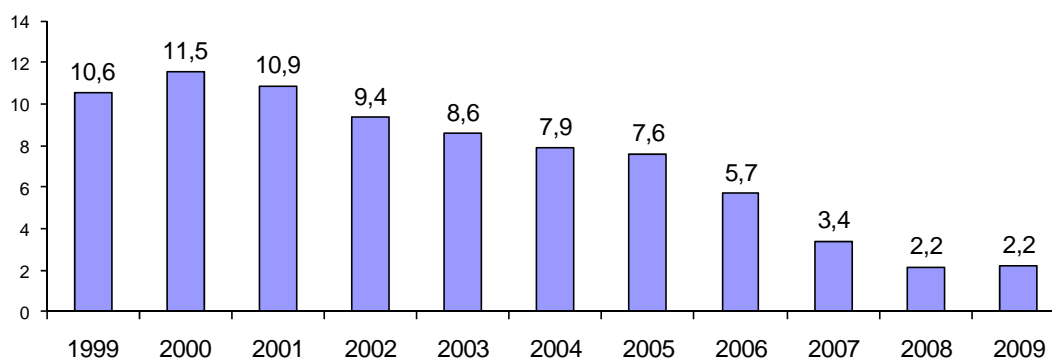
2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.

Fuente: Sunat

34. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron menores en 33,0 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2008 por la disminución de las importaciones (10,2 por ciento) principalmente en bienes de consumo (11,4 por ciento) los cuales son los que mayormente pagan aranceles.

La tasa efectiva calculada tomando los ingresos por importaciones permaneció en 2,2 después de haberse reducido en años anteriores.

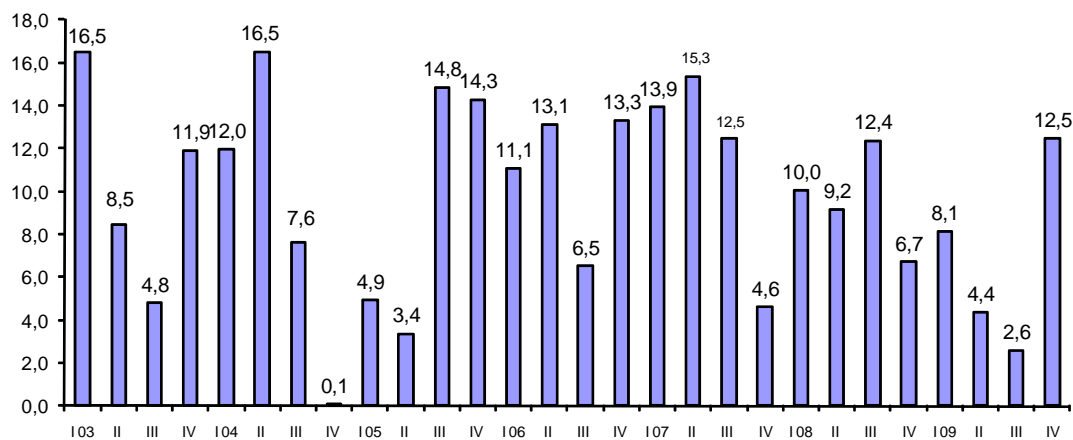
TASA EFECTIVA 1999 - 2009



35. La recaudación por IGV en el cuarto trimestre de 2009 (7,7 por ciento del PBI) registró una disminución de 4,3 por ciento en términos reales. No obstante el IGV interno en el cuarto trimestre aumentó (14,6 por ciento).

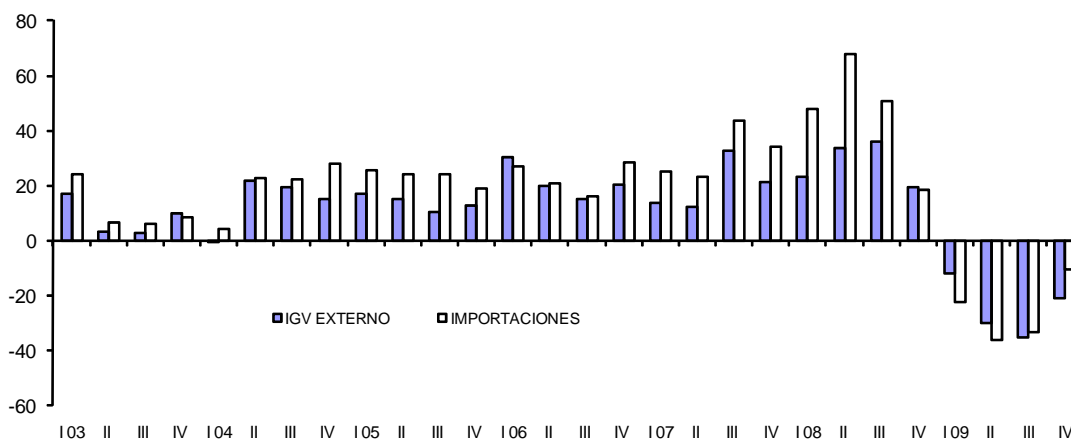
Los menores ingresos por IGV externo se explican por la disminución de las importaciones (10,2 por ciento).

IGV INTERNO 2003 - 2009
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

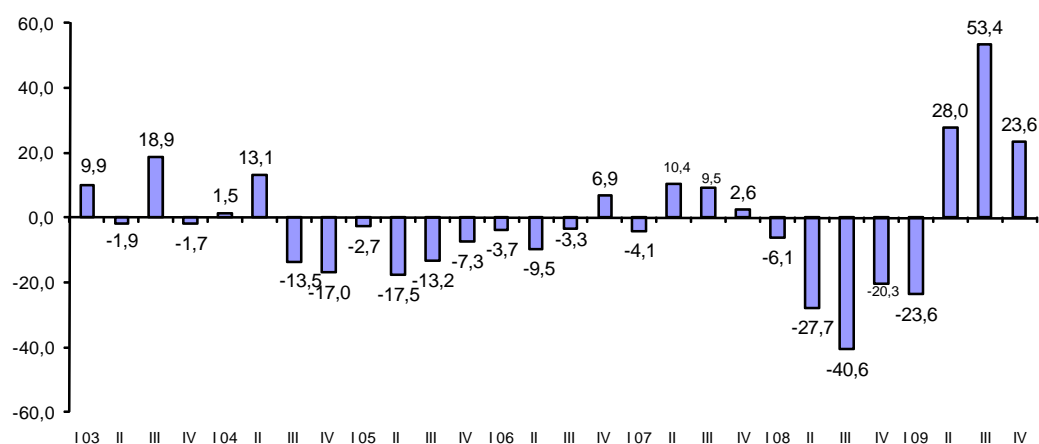
IGV EXTERNO - IMPORTACIONES 2003 - 2009
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

- 36. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,2 por ciento del PBI), fueron mayores en 23,6 por ciento en términos reales.** Este resultado se explicó principalmente por la mayor recaudación del ISC a los combustibles (66,0 por ciento) mientras que el ISC otros (cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) disminuyó en 8,0 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.

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO 2003 - 2009
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

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

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

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

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

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

37. **Los otros ingresos tributarios, 1,3 por ciento del PBI, aumentaron en 5,3 por ciento** por los mayores ingresos por concepto de amnistía y regularización de impuestos atrasados, atenuado por los menores ingresos del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (20,2 por ciento) y del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (2,9 por ciento) como consecuencia de las menores tasas vigentes desde este año.

38. **Las devoluciones de impuestos, 2,0 por ciento del PBI, disminuyeron 3,8 por ciento** por las menores devoluciones por exportaciones (8,3 por ciento) y recuperación anticipada del IGV (45,9 por ciento). Este resultado fue compensado parcialmente por:

- I. El incremento del Régimen de Restitución de Derechos Arancelarios – Drawback- (56,0 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 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.
- III. Las mayores devoluciones por pagos en exceso se deben a los mayores saldos a favor de las empresas generados en el año 2008. Estos se pueden usar para el pago de impuestos o pedir su devolución.

DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2008					2 009					Var % Real IV 09 / IV 08
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	
Devoluciones	1 564	1 742	1 779	2 145	7 230	1 814	2 258	1 703	2 072	7 846	-3,8
- Devolución por exportaciones	948	1 054	1 158	1 190	4 350	883	974	909	1 096	3 861	-8,3
- Recuperación anticipada del IGV	249	229	141	459	1 078	293	264	188	250	995	-45,9
- Pago en exceso o indebido	64	109	63	76	312	209	532	91	120	953	57,8
- Reintegro tributario	16	24	17	21	79	17	16	21	23	77	10,0
- Donaciones	27	16	14	13	70	13	11	14	12	50	-11,2
- Drawback	136	144	161	164	605	201	223	218	257	900	56,0
- Otros	124	165	224	221	735	198	238	261	314	1 011	41,4

Fuente: Sunat

Gastos

39. **En el cuarto trimestre de 2009 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 24,9 por ciento del PBI**, con una expansión real de 28,0 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (58,0 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno nacional y de los gobiernos locales.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 15,3 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 6,6 a 9,6 por ciento del producto.

40. El **gasto no financiero del gobierno nacional (S/. 20 172 millones) representó 19,9 por ciento del PBI**, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital (50,8 por ciento), tanto en la formación bruta de capital -cuanto en transferencias a otras entidades públicas, correspondientes a la transferencia a organismos internacionales; para el otorgamiento del Bono del Buen Pagador; procesos judiciales de las Cortes Superiores de Justicia; transferencia a núcleos ejecutores, destinado al mejoramiento de canales de riego y manejo de recursos naturales; al Ministerio de la Mujer y Desarrollo, para la reconstrucción de infraestructura educativa y mobiliario, instalaciones de agua potable y letrinas, construcción de puentes peatonales; al Ministerio de Vivienda, para el mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable y alcantarillado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL 1/

(Porcentaje del PBI)

	2008					2009				
	I T	II T	III T	IV T	AÑO	I T	II T	III T	IV T	AÑO
I. GASTOS CORRIENTES	12,1	12,0	14,2	14,6	13,2	13,5	12,5	14,1	15,3	13,9
Remuneraciones	5,1	4,3	4,8	5,3	4,9	5,2	4,7	5,5	5,3	5,2
Gobierno Nacional	2,9	2,4	2,7	3,0	2,8	3,0	2,7	3,2	3,1	3,0
Gobiernos Regionales	1,8	1,5	1,7	1,8	1,7	1,8	1,6	1,9	1,8	1,8
Gobiernos Locales	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
Bienes y servicios	3,4	3,9	4,3	5,6	4,3	3,9	4,5	5,0	6,5	5,0
Gobierno Nacional	2,4	2,7	3,0	3,9	3,0	2,9	3,2	3,5	4,7	3,6
Gobiernos Regionales	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,2	0,4	0,4	0,6	0,4
Gobiernos Locales	0,8	0,9	0,9	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	1,2	1,0
Transferencias 3/	3,6	3,8	5,0	3,7	4,1	4,4	3,2	3,5	3,6	3,7
Gobierno Nacional	2,5	3,0	4,1	2,7	3,1	3,6	2,5	2,8	2,8	2,9
Gobiernos Regionales	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
Gobiernos Locales	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,2	5,6	9,6	5,7
Formación bruta de capital	2,1	3,1	3,9	6,4	3,9	2,8	3,8	5,1	8,8	5,2
Gobierno Nacional	0,8	1,0	1,3	2,1	1,3	1,0	1,3	1,4	3,0	1,7
Gobiernos Regionales	0,2	0,6	0,7	1,5	0,7	0,4	0,8	1,1	1,9	1,1
Gobiernos Locales	1,1	1,6	2,0	2,8	1,9	1,4	1,8	2,5	3,9	2,4
Otros gastos de capital 3/	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,8	0,5
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II) 4/	14,3	15,2	18,4	21,2	17,3	16,6	16,7	19,6	24,9	19,6

1/ Preliminar

2/ Neto de comisiones

3/ Neto de transferencias intergubernamentales

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

Actualizado con el PBI trimestral del INEI publicado el 27 de febrero de 2010

41. **En el cuarto trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales (S/. 5 145 millones)** fue mayor en S/. 771 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 535 millones) en proyectos de construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras; en el mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable y alcantarillado; en infraestructura educativa; entre otros.
42. **En el cuarto trimestre el gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 5 968 millones)** mayor en S/. 1 422 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 1 321 millones) en proyectos de construcción de vías urbanas y vecinales, en el programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana, mejoramiento de agua potable y desagüe, ampliación de centros educativos; entre otros.

EMPRESAS ESTATALES

43. Las empresas estatales no financieras registraron un déficit de caja de S/. 139 millones, en contraste al superávit de S/. 239 millones obtenido en el mismo trimestre de 2008, explicado por los déficit de SEDAPAL (s/. 123 millones) y las empresas regionales de electricidad (S/. 89 millones), los cuales fueron atenuados por los superávits de PETROPERU (S/. 36 millones), de ELECTROPERU (S/. 13 millones) y de ENAPU (S/. 10 millones).
44. Los gastos de capital fueron S/. 751 millones mayores en S/. 345 millones a los registrados en el cuarto trimestre de 2008. Destacaron las ejecuciones de las empresas regionales de electricidad (Proyectos de Ampliación, Remodelación y Rehabilitación de Centrales, Redes de Distribución y Sistemas de Transmisión); ENAPU (destinada a la adquisición de la Grúa Pórtico y al Proyecto Reforzamiento del Muelle 3), PETROPERU (reposición de equipos para las refinerías) y 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).
45. Según el Estado de Pérdidas y Ganancias de PETROPERU, la utilidad neta del trimestre fue de S/. 41 millones, en contraste a la pérdida neta de S/.742 millones del cuarto trimestre del 2008; por la disminución de los precios de insumos y materiales, reducción de los gastos financieros (menor deuda de corto plazo), por el aumento de los ingresos financieros y por el mejor margen operativo durante el año.

DEUDA PÚBLICA

46. Durante el cuarto trimestre la deuda pública se incrementó entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, de US\$ 15 701 millones a US\$ 17 369 millones; en términos de porcentaje del PBI, pasó de 12,3 a 13,7 por ciento.

DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IVT 2008	14 946	30 648	15 701	11,7	24,0	12,3
IT 2009	16 078	30 952	14 874	12,8	24,7	11,9
IIT 2009	17 121	31 868	14 747	14,0	26,0	12,0
IIIT 2009	17 076	32 747	15 671	14,0	26,9	12,9
IVT 2009	16 458	33 827	17 369	12,9	26,6	13,7

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).

El aumento del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los pasivos en US\$ 3 179 millones, el cual fue parcialmente contrarrestado por el menor

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010

crecimiento de los depósitos del gobierno en US\$ 1 511 millones (generados por el superávit económico del Sector Público No Financiero).

47. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 33 827 millones, registrando un aumento de US\$ 3 179 millones respecto a diciembre de 2008, por el aumento de la deuda pública externa en US\$ 1 363 millones (explicado por la apertura y colocación de los Bonos Globales 2019 y 2025, de los cuales se colocó a valor nominal US\$ 1 000 millones en cada serie). Por su parte, la deuda pública interna, aumentó en US\$ 1 816 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI se incrementó de 24,0 por ciento a 26,6 por ciento.

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

	2007 Dic	2008 Dic	2009 Dic	Dif. 2009-2008
DEUDA PÚBLICA (% del PBI)	31 870 29,7	30 648 24,0	33 827 26,6	3 179 2,6
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	20 081	19 237	20 600	1 363
CRÉDITOS	11 820	12 357	11 694	- 663
Organismos Internacionales	7 851	7 926	8 311	384
Club de París	3 883	4 170	3 133	-1 037
Otros	86	260	250	- 11
BONOS ^{1/}	8 262	6 880	8 906	2 026
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	11 789	11 411	13 227	1 816
1. LARGO PLAZO	10 440	10 183	11 691	1 507
CRÉDITOS BANCARIOS	52	68	226	158
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	10 343	10 068	11 414	1 346
1. Bonos por canje de deuda pública	883	769	792	23
2. Bonos Soberanos	6 318	6 196	7 376	1 180
3. Bonos de Reconocimiento	2 986	2 964	3 124	160
4. Otros	157	139	122	- 18
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	45	48	51	3
2. CORTO PLAZO	1 349	1 227	1 536	309
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO	1 349	1 227	1 536	309
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	698	1 117	1 376	259

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.

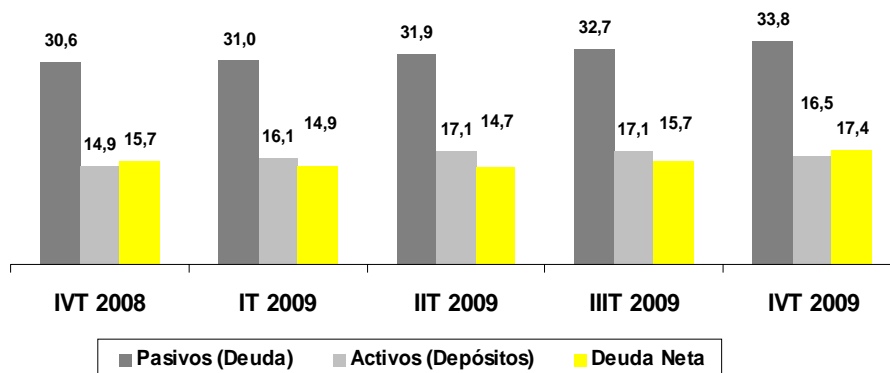
2/ Preliminar. Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

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.

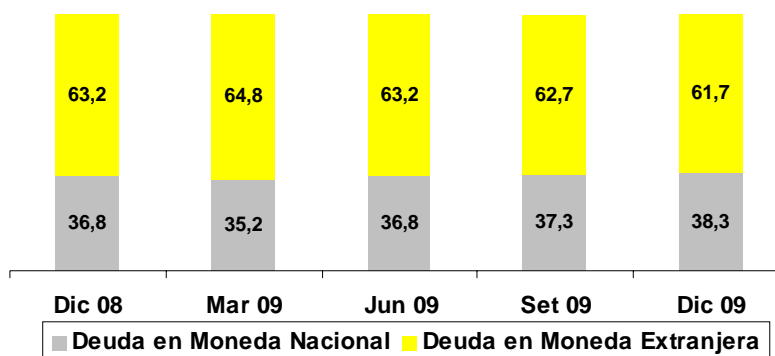


Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



48. En el 2009, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera se redujo debido a que el Tesoro Público efectuó un 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 disminuyó de 63,2 a 61,7 por ciento, entre diciembre de 2008 y diciembre 2009.

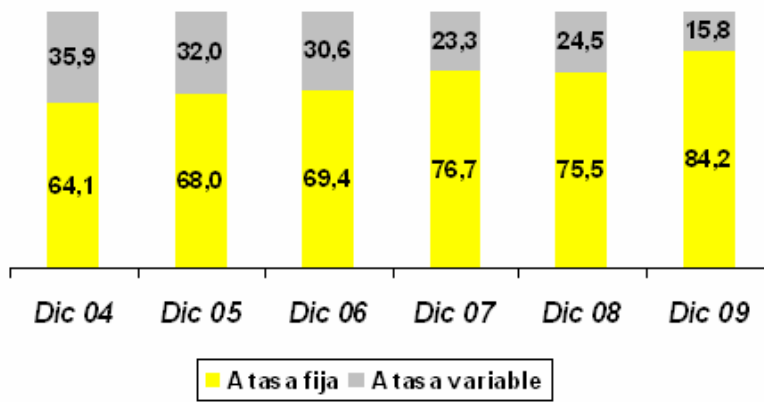
Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



49. Respecto a la estructura porcentual de la deuda, se aprecia un incremento en la composición de la deuda 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 pasado el prepago con los países miembros del Club de París.



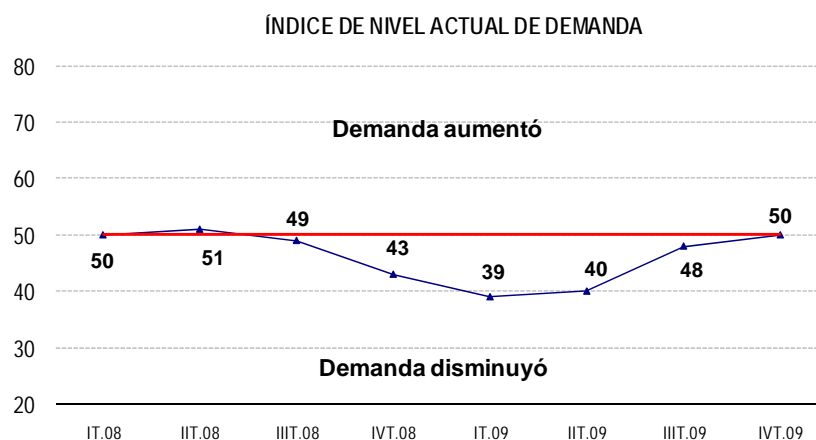
Deuda Pública por tipo de Tasa
(Estructura Porcentual)



Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
03 de marzo de 2010

Anexo I RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² IV TRIMESTRE 2009

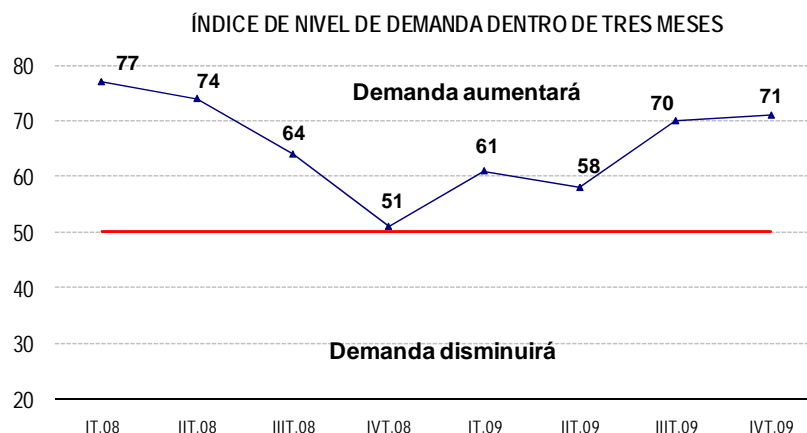
1. Entre el 7 de enero y el 10 de febrero el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al cuarto trimestre del 2009 a una muestra de 409 empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan por sectores económicos y por áreas regionales.
2. El índice de **demanda actual** alcanzó los 50 puntos, mostrando una clara recuperación respecto al primer trimestre del 2009. Entre los sectores que señalaron tener una mayor demanda destacan los de construcción y minería.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2009

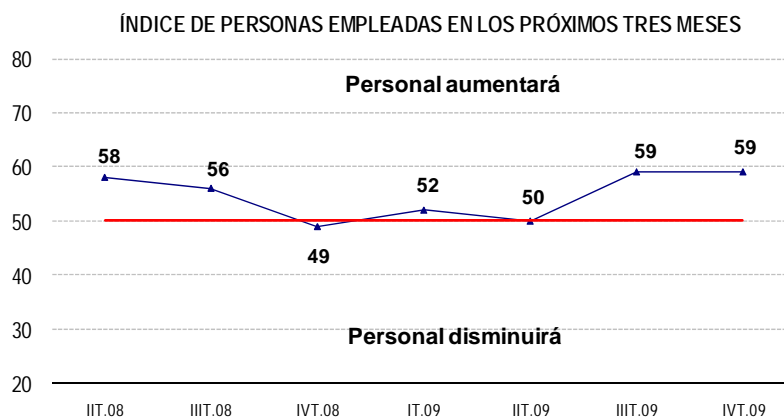
3. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 71 puntos, el mayor valor alcanzado en el año. En los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de manufactura, minería, comercio y servicios.

² La 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, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, IV Trimestre 2009

4. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice se mantuvo en 59 puntos, el nivel más alto alcanzado por este índice en los últimos siete trimestres.



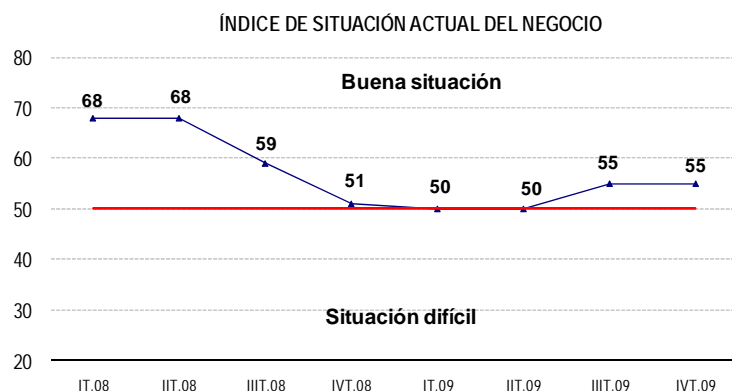
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2009

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

5. El 76 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 (96 por ciento).

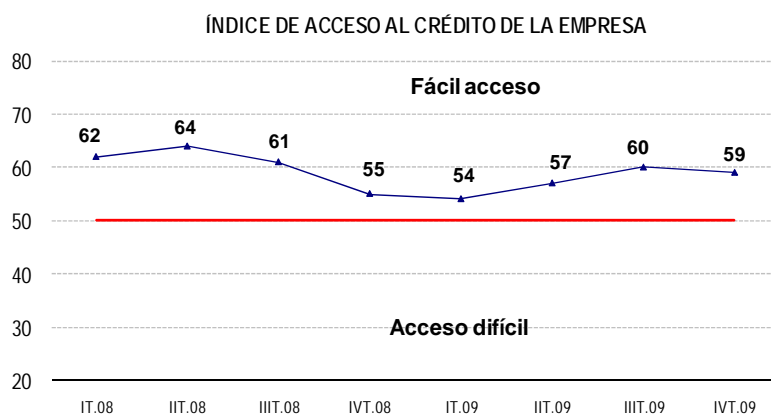
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, IV Trimestre 2009

6. El índice de acceso al crédito continuó manteniendo en el tramo optimista (59 puntos). Las zonas oriente y sur concentran el mayor porcentaje de las empresas que reporta no tener problemas con el acceso al crédito.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, IV Trimestre 2009

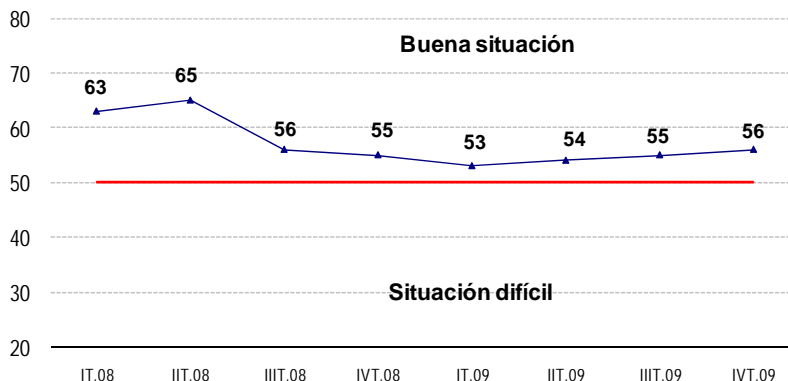
7. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice continuo mejorando, alcanzando el nivel equivalente al tercer trimestre del 2008. A nivel regional, el oriente y el sur concentran el mayor porcentaje de empresas que señalan tener una muy buena situación financiera, en tanto que a nivel de sectores destacan las empresas dedicadas a la minería.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010



ÍNDICE DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

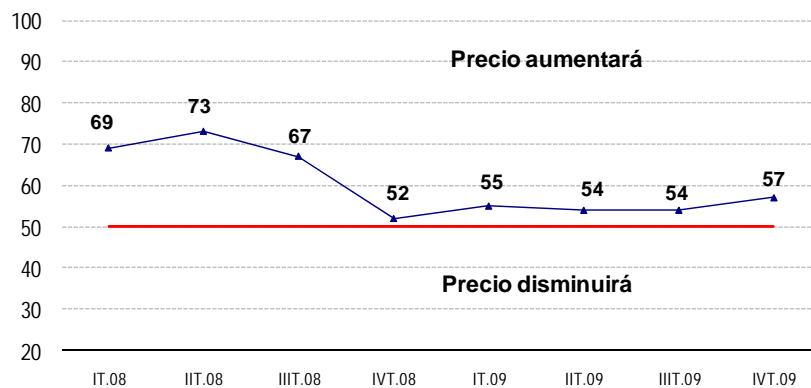


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2009

PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

- El índice de **precio de los insumos para los próximos tres meses** aumentó tres puntos respecto al trimestre anterior, manteniéndose en el tramo donde se espera un aumento en sus precios.

ÍNDICE DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA PARA LOS PRÓXIMOS TRES MESES

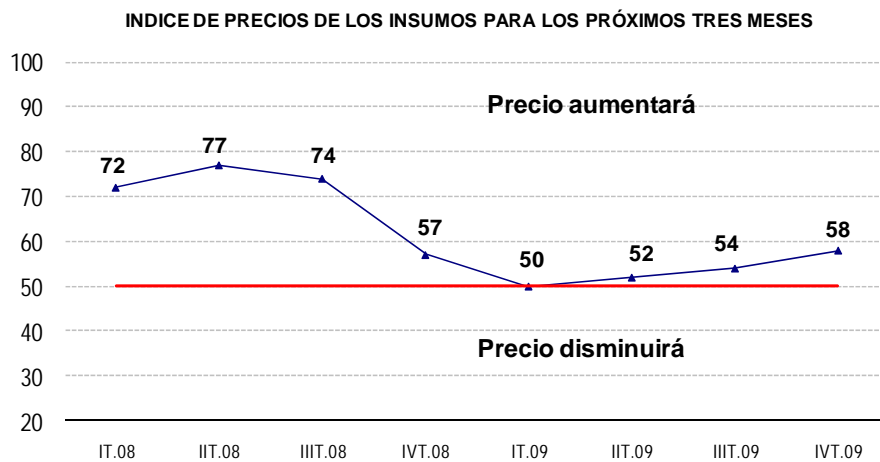


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2009

- En cuanto al **precio promedio de venta para los próximos tres meses** la mayoría de empresas esperan que éstos se incrementen. Ello se refleja en el aumento continuo del índice durante este año.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 03 de marzo de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2009