

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2010<sup>1</sup>

### I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. En el primer trimestre la **actividad productiva** registró un crecimiento de 6,0 por ciento, en tanto que la demanda interna aceleró su tasa de expansión de 0,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 a 8,1 por ciento en el primer trimestre de este año. Ello reflejó principalmente la recuperación de la inversión privada, la cual creció 11,3 por ciento, luego de registrar tres trimestres con variaciones negativas, y la finalización del ciclo de ajuste de inventarios del año anterior.

Tanto el producto bruto interno como la demanda interna muestran en términos desestacionalizados un crecimiento respecto al trimestre anterior de 1,6 y 2,5 por ciento, respectivamente.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2009 <sup>1/</sup>	2009					2010
		I	II	III	IV	Año	I
Demanda interna	99,8	-0,8	-5,8	-5,0	0,4	-2,9	8,1
a. Consumo privado	68,3	4,1	1,6	1,0	2,8	2,4	3,6
b. Consumo público	9,4	15,2	13,7	14,3	21,5	16,5	14,3
c. Inversión privada	19,1	1,8	-20,8	-22,0	-16,7	-15,1	11,3
d. Inversión pública	5,4	24,8	14,2	25,2	32,0	25,5	16,6
e. Variación de inventarios	-2,4	-179	-137	-1 025	-115	-317	56
Exportaciones	19,1	-1,7	-2,0	-4,5	-1,6	-2,5	0,2
menos:							
Importaciones	18,9	-13,3	-23,7	-22,4	-13,9	-18,4	10,6
PBI	100,0	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9	6,0
Nota:							
Gasto Público	14,8	17,7	13,9	18,2	25,8	19,6	15,0
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,5	-3,8	-5,2	-2,3	-2,1	5,4
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	-2,3	2,0	0,6	6,5

1/ A precios de 1994.

El gasto público creció 15,0 por ciento, luego de crecer 25,8 por ciento en el cuarto trimestre en tanto que el gasto privado sin inventarios se recuperó 5,4 por ciento frente a una disminución de 2,3 por ciento experimentada en el cuarto trimestre.

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

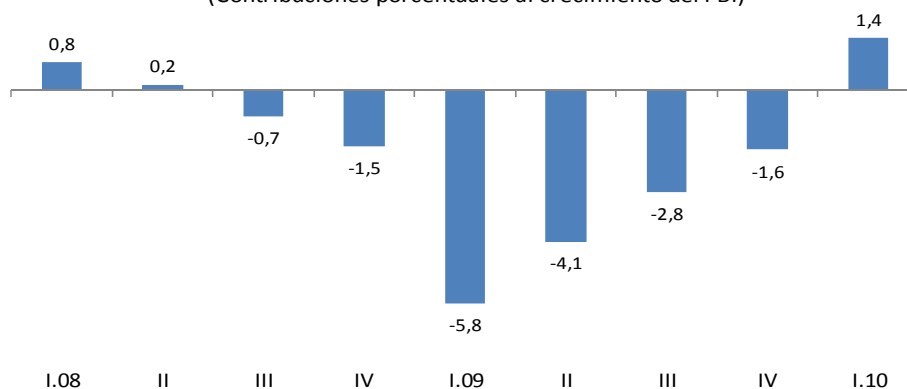
## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2009 <sup>1/</sup>	2009				Año	2010
		I	II	III	IV		I
Demanda interna	99,8	-0,9	-6,0	-5,2	0,5	-3,0	8,1
a. Consumo privado	68,3	2,8	1,1	0,7	1,9	1,6	2,5
b. Consumo público	9,4	1,1	1,0	1,2	2,0	1,3	1,2
c. Inversión privada	19,1	0,4	-4,5	-5,4	-3,9	-3,4	2,4
d. Inversión pública	5,4	0,7	0,5	1,1	2,1	1,1	0,5
e. Variación de inventarios	-2,4	-5,8	-4,1	-2,8	-1,6	-3,6	1,4
Exportaciones	19,1	-0,3	-0,4	-1,0	-0,3	-0,5	0,0
menos:							
Importaciones	18,9	-3,1	-5,2	-5,6	-3,3	-4,3	2,1
PBI	100,0	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9	6,0
Nota:							
Gasto Público	14,8	1,8	1,5	2,3	4,1	2,4	1,8
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,2	-3,4	-4,7	-2,0	-1,9	4,9
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	-2,4	2,1	0,6	6,7

1/ A precios de 1994.

La aceleración de la actividad productiva reflejó también previsiones de una mayor demanda en los próximos trimestres, como se desprende de los resultados de las encuestas de expectativas macroeconómicas de los últimos meses, donde se aprecia una tendencia creciente en el porcentaje de empresas que esperan mayores pedidos. En tal sentido, el proceso de reducción de inventarios con el que las empresas enfrentaron la transitoria reducción de la demanda en los períodos en los que la crisis financiera internacional afectó con mayor intensidad, se estaría revirtiendo, pues en el primer trimestre de este año los inventarios mostraron una tasa de variación positiva por primera vez desde el segundo trimestre del 2008.

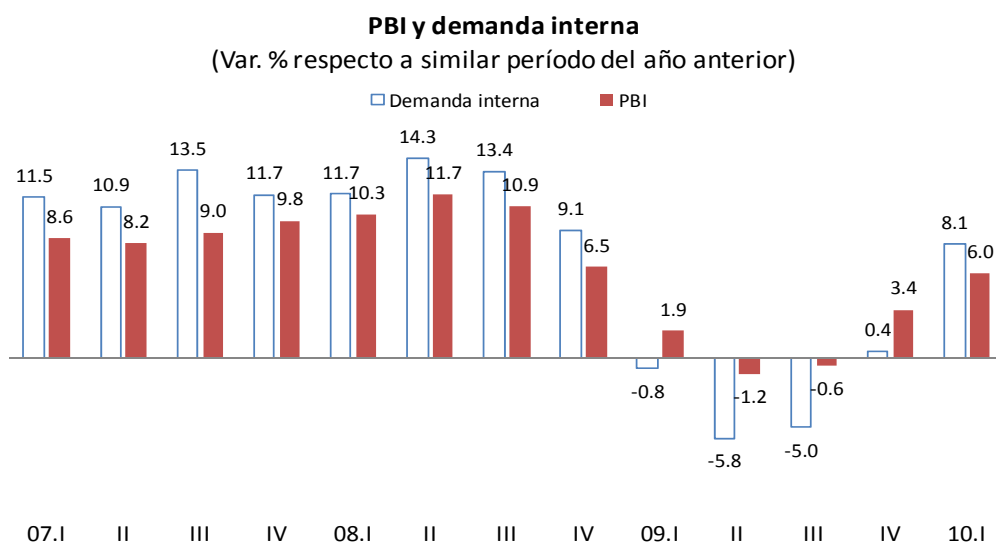
### Variación de inventarios (Contribuciones porcentuales al crecimiento del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

2. La expansión de la demanda interna durante el primer trimestre del 2010 fue de 8,1 por ciento. El impulso provino principalmente de la inversión privada, aunque también del consumo de los agentes privados. Este último agregado mostró a lo largo de todo 2009 tasas de variación positivas, incluso en los períodos donde la actividad económica registró contracción. Así, en el primer trimestre, creció 3,6 por ciento en respuesta al mejor clima de confianza del consumidor, el aumento del empleo (que en el período enero-febrero creció 1,6 por ciento según cifras del Ministerio de Trabajo) y a la recuperación del ingreso nacional disponible, variable que mostró un incremento de 7,5 por ciento durante el primer trimestre de año.



## INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

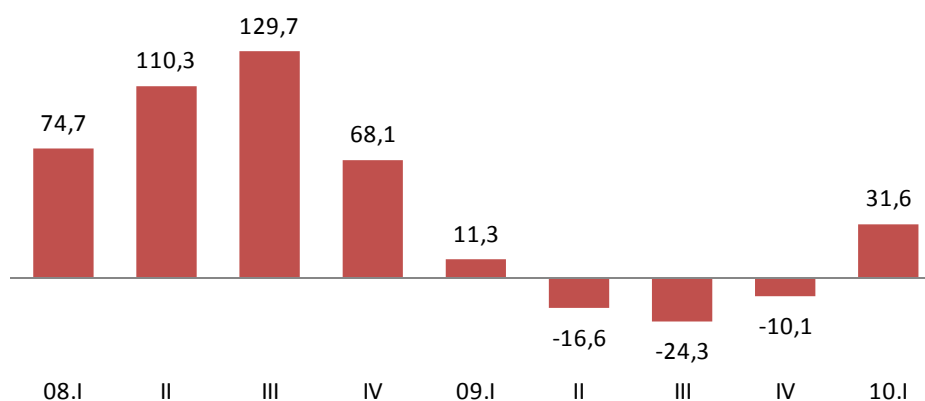
	2009				Año	2010
	I	II	III	IV		I
<b>Producto bruto interno</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,9</b>	<b>6,0</b>
- Renta de factores	-51,5	-40,7	-4,6	140,2	-15,4	62,9
<b>Producto nacional bruto</b>	<b>7,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>
- Términos de intercambio	-96	-68	-21	2 939	-32	1 914
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1,0</b>	<b>7,8</b>
+ Transferencias corrientes	1,2	-1,4	-2,4	-4,9	-2,0	-6,7
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

El mayor dinamismo del consumo privado se apreció en la recuperación de una serie de indicadores como la venta de vehículos nuevos, que en el primer trimestre registra un incremento de 31,6 por ciento, o la mayor toma de créditos de consumo, que en igual período creció 8,8 por ciento en términos reales. En términos desestacionalizados, el consumo mostró una expansión de 1,0 por ciento frente al cuarto trimestre.

**Venta de vehículos familiares**  
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



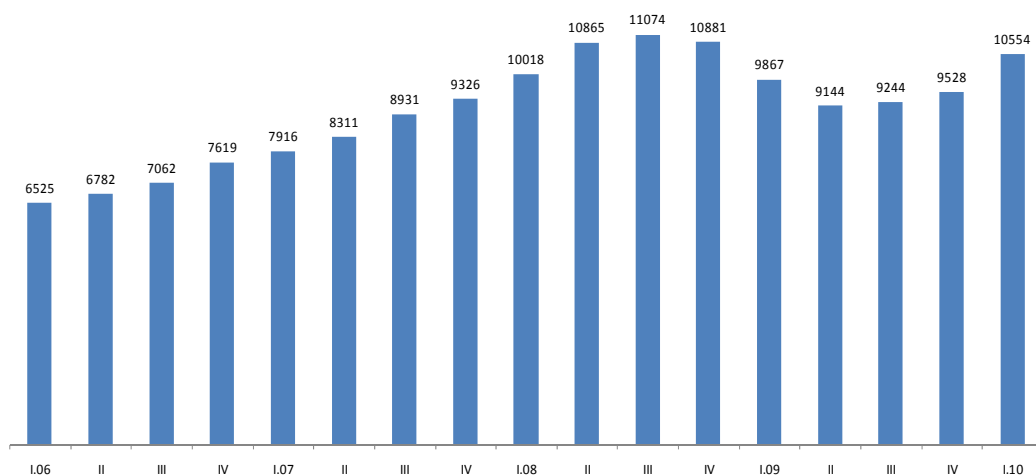
Fuente: Araper

3. La **inversión privada** mostró un incremento en el I trimestre del año al crecer 11,3 por ciento, luego de registrar tres trimestres con caídas consecutivas. Asimismo, en términos desestacionalizados esta variable muestra un crecimiento de 10,8 por ciento en el primer trimestre de este año.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

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



	I.06	II	III	IV	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10
Serie original	6598	6542	7065	7805	7867	8112	9151	9434	9444	10879	11726	11445	9615	8616	9148	9539	10703
Var. % últimos 4 trimestres	24,2	17,6	16,7	21,9	19,2	24,0	29,5	20,9	20,0	34,1	28,1	21,3	1,8	-20,8	-22,0	-16,7	11,3
Var. % desestacionalizada trimestral	5,0	3,9	4,1	7,9	3,9	5,0	7,5	4,4	7,4	8,5	1,9	-1,7	-9,3	-7,3	1,1	3,1	10,8

Este resultado de la inversión privada refleja el retorno de la confianza de los agentes económicos y se ve materializado en un número considerable de proyectos en todos los sectores de la economía. Cabe mencionar el inicio de operaciones de algunos proyectos asociados a la minería, así como por el inicio de la construcción de algunos hoteles y centros comerciales.

Minera Miski Mayo continuó con la inversión en adquisición de equipamiento minero por un total de US\$ 479 millones para el proyecto de fosfatos en Bayóvar, cuya operación se iniciará a mediados de año. Asimismo, se continuó con las actividades de exploración de Xstrata Tintaya en Antapaccay (US\$ 1300 millones) y, Rio Tinto en La Granja (US\$ 1000 millones), en tanto que Buenaventura continuó con sus inversiones asociadas a sus proyectos La Zanja y Tantahuatay, ambos en Cajamarca (US\$ 60 y US\$ 56 millones respectivamente).

También continuó la construcción de centros comerciales, de los cuales se espera una inversión de US\$ 500 millones en el 2010, entre los que destacan el Real Plaza Arequipa del grupo Interbank, que se espera sea inaugurado en junio de 2010, y el cual ha demandado una inversión de US\$ 25 millones. Así también se espera la inauguración del Real Plaza Piura en la segunda mitad del año, tras una inversión de US\$ 30 millones.

Por su parte, Malls Perú ha iniciado la construcción de su Open Plaza en Piura, que prevé la inclusión de un hipermercado Tottus, Sodimac, Cinemark, entre otros operadores. Este centro comercial demandará una inversión de US\$ 25 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

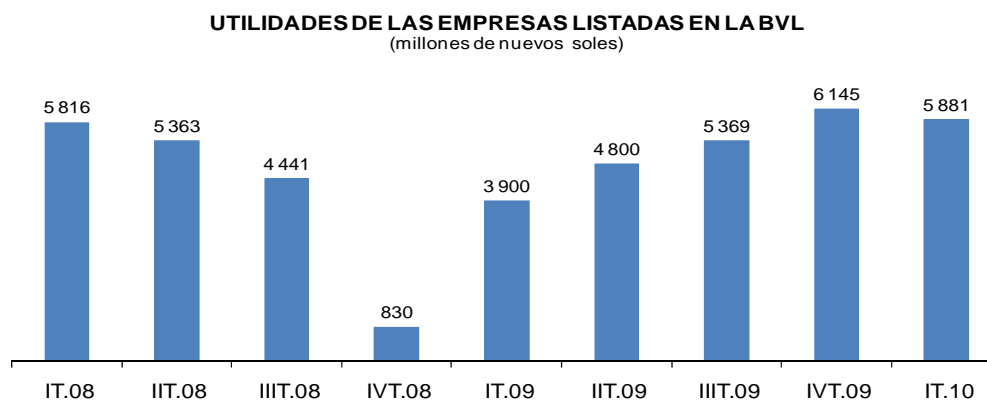
No. 29 – 31 de mayo de 2010

Otro de los proyectos importantes que iniciaron obras en el primer trimestre 2010 es Mall Aventura Plaza en Arequipa, que demandará una inversión de US\$ 53 millones y contará con Saga Falabella, Ripley, Tottus, Sodimac, Cinemark, entre otros.

## Recuadro 1

### Resultados financieros en el I Trimestre 2010: utilidades y ratio de apalancamiento

En un contexto de recuperación de la actividad económica y de los precios de exportación, las **utilidades** durante el primer trimestre del año de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima aumentaron 50,8 por ciento respecto a igual período del año anterior, pasando de S/. 3 900 a S/. 5 881 millones, según señala CONASEV. Este resultado responde a las mayores utilidades generadas por todos los sectores económicos, destacando el sector minería y manufacturero.



Fuente: Economática

Las ganancias en el **sector minero** crecieron 110,4 por ciento, aportando así 47,7 puntos porcentuales al incremento de las utilidades de las empresas listadas. Esto respondió esencialmente a la recuperación de la cotización internacional del cobre, que pasó de US\$ 1,70 por libra en marzo 2009 a US\$ 3,39 por libra en marzo 2010, favoreciendo los resultados de Southern Peru (260,9 por ciento) y Cerro Verde (124,7 por ciento). También crecieron las utilidades de las mineras auríferas, gracias al aumento de la cotización internacional del oro, que mantuvo un promedio de US\$ 1 109 por onza troy durante el trimestre, 21,9 por ciento por encima del valor registrado en igual período del 2009.

Por su parte, las utilidades del **sector manufactura** se incrementaron en 176,4 por ciento, lo que representa un aporte de 13,4 puntos porcentuales a las utilidades totales. Esto se reflejó en las ganancias de las empresas siderúrgicas, que en conjunto sumaron 80,3 puntos porcentuales al crecimiento del sector, tanto en



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

respuesta a la mayor producción como a la recuperación de los precios del acero. También se registraron mayores utilidades en las empresas cementeras, ante la mayor demanda del sector construcción.

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 32,1 por ciento, incrementándose levemente con respecto al 31,2 por ciento registrado en el último trimestre del año anterior, aunque por debajo del 36,5 por ciento en el primer trimestre del 2009.

SECTOR	APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS (pasivos corrientes/patrimonio neto, en porcentajes)								
	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	1T.09	2T.09	3T.09	T4.09	1T.10*
Agropecuario	18,5	21,1	20,3	20,5	34,1	32,6	21,7	21,5	28,1
Comercio	127,3	132,7	145,9	181,7	163,2	133,4	111,3	112,5	103,1
Construcción	8,3	7,9	7,7	11,8	17,9	18,0	17,3	13,6	11,6
Electricidad, gas y agua	26,4	20,8	20,6	22,6	21,4	17,6	15,3	19,4	20,1
Manufactura	70,6	77,7	79,3	75,7	71,9	56,1	49,0	50,6	54,1
Minería	28,2	19,3	21,6	22,7	18,2	18,0	16,8	18,7	20,0
Transportes y comunicaciones	84,2	83,9	80,8	68,9	70,0	65,7	63,4	78,0	70,0
Servicios	9,9	5,7	6,4	5,8	6,6	6,3	6,4	7,8	10,1
<b>TOTAL</b>	<b>41,2</b>	<b>38,2</b>	<b>39,5</b>	<b>39,6</b>	<b>36,5</b>	<b>32,1</b>	<b>28,7</b>	<b>31,2</b>	<b>32,1</b>

\*Preliminar

Fuente: Economía, 90 empresas

4. **En el primer trimestre de 2010 el consumo público aumentó 14,3 por ciento en términos reales**, como consecuencia de las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos regionales (54,5 por ciento), del gobierno nacional (30,0 por ciento), principalmente del gobierno central.

**La inversión pública en el primer trimestre de 2010 creció 16,6 por ciento en términos reales**, por los mayores gastos de los gobiernos regionales (50,9 por ciento) en obras de infraestructura educativa, mejoramiento de sistema de agua potable y alcantarillado, rehabilitación y mejora de carreteras, entre otros. En el caso del incremento de la inversión pública de las empresas estatales (24,7 por ciento), destacan Petroperú, Electroperú y las empresas regionales de electricidad. Asimismo contribuyó a este aumento la inversión ejecutada de los gobiernos locales (11,1 por ciento) y del gobierno nacional (6,8 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Variaciones porcentuales reales)

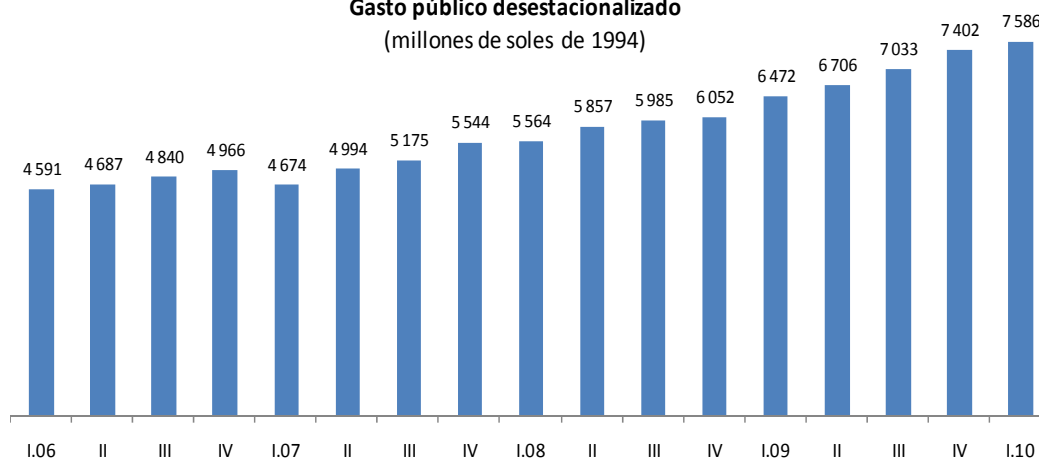
	2009					2010
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM
<b>1. Gobierno general</b>	<b>28,5</b>	<b>13,0</b>	<b>24,9</b>	<b>29,8</b>	<b>24,8</b>	<b>15,6</b>
- Gobierno nacional 1/	29,8	11,8	6,1	-2,3	7,5	6,8
- Gobiernos regionales	82,6	33,8	56,9	36,8	44,3	50,9
- Gobiernos locales	16,8	6,3	25,8	48,5	28,5	11,1
<b>2. Empresas estatales</b>	<b>1,5</b>	<b>28,3</b>	<b>28,8</b>	<b>63,1</b>	<b>32,5</b>	<b>24,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24,8</b>	<b>14,2</b>	<b>25,2</b>	<b>32,0</b>	<b>25,5</b>	<b>16,6</b>

1/ En abril y octubre 2009 se excluye los pagos por CRPAO's

\* Preliminar.

En términos desestacionalizados, el gasto público (consumo más inversión) mostró una expansión de 2,5 por ciento frente al cuarto trimestre del 2009, resultado de una expansión tanto del consumo (2,3 por ciento) como de la inversión pública (2,9 por ciento).

**Gasto público desestacionalizado**  
(millones de soles de 1994)



	I.06	II	III	IV	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10
Serie original	3 874	4 363	4 833	6 420	3 954	4 649	5 160	7 287	4 545	5 438	6 047	7 830	5 348	6 192	7 148	9 851	6 148
Var. % últimos 4 trimestres	7,6	9,2	9,7	8,8	2,1	6,6	6,7	13,5	14,9	17,0	17,2	7,5	17,7	13,9	18,2	25,8	15,0
Var. % desestacionalizada	-0,2	2,1	3,3	2,6	-5,9	6,9	3,6	7,1	0,4	5,3	2,2	1,1	6,9	3,6	4,9	5,2	2,5

5. Por su parte, las **exportaciones de bienes y servicios reales** registraron un aumento de 0,2 por ciento, en el primer trimestre; reflejando el aumento del volumen de las exportaciones no tradicionales (8,3 por ciento). En términos desestacionalizados las exportaciones de bienes y servicios muestra un nivel mayor





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

---

en 1,2 por ciento al del cuarto trimestre del año anterior. Las **importaciones** mostraron una importante recuperación al crecer 10,6 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior (y 5,9 por ciento en términos desestacionalizados frente al trimestre anterior) en línea con el mayor dinamismo de la demanda interna. Así, se registró un incremento en el volumen importado tanto de insumos (27,6 por ciento) como de bienes de consumo (8,7 por ciento) en el primer trimestre del presente año.

### Sectores productivos

6. Durante el primer trimestre, la actividad económica registró un importante repunte, principalmente en los **sectores no primarios** que crecieron 7,2 por ciento. La manufactura no primaria creció 9,9 por ciento tras cuatro trimestres registrando variaciones negativas. De manera similar, la construcción recuperó el alto dinamismo que tenía previo al inicio de la crisis financiera internacional al registrar una expansión de dos dígitos (16,8 por ciento), en tanto el comercio y los otros servicios registraron avances del 8,1 y 4,9 por ciento, respectivamente. Por su parte, las actividades primarias registraron un leve incremento de 0,3 por ciento, dado que el crecimiento del sector agropecuario fue compensado con la caída en pesca y en la minería metálica.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2009 <sup>1/</sup>	2009				2010	
		I	II	III	IV	Año	I
<b>Agropecuario</b>	7,8	4,4	1,1	2,3	1,9	2,3	3,8
Agrícola	4,7	3,6	-0,2	0,4	0,8	0,9	3,9
Pecuario	2,4	5,6	4,2	4,7	3,2	4,4	3,5
<b>Pesca</b>	0,4	-14,2	1,4	-6,1	-14,6	-7,9	-14,2
<b>Minería e hidrocarburos</b>	5,7	3,7	0,5	0,1	-1,6	0,6	0,1
Minería metálica	4,7	0,9	-1,0	-2,0	-3,2	-1,4	-1,3
Hidrocarburos	0,6	30,4	16,7	18,4	3,4	16,1	11,0
<b>Manufactura</b>	14,3	-4,2	-11,6	-10,3	-2,3	-7,2	7,3
Procesadores de recursos primarios	2,8	3,9	2,2	0,7	-6,3	0,0	-5,6
Industria no primaria	11,4	-5,7	-14,4	-12,1	-1,6	-8,5	9,9
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	1,2	0,3	-0,3	3,4	1,2	6,4
<b>Construcción</b>	6,2	5,1	-1,1	4,9	14,8	6,1	16,8
<b>Comercio</b>	14,9	0,4	-2,1	-1,8	2,2	-0,4	8,1
<b>Otros servicios</b>	48,6	3,7	1,7	1,8	5,2	3,1	4,9
Transporte y Comunicaciones	8,1	0,5	-0,2	-0,5	1,4	0,3	3,0
Financiero y Seguros	2,6	10,0	13,5	16,3	16,2	13,9	10,2
Prestados a Empresas	7,2	3,3	-0,1	-0,1	2,8	1,4	3,6
Restaurantes y Hoteles	4,1	3,4	2,3	0,1	3,2	2,3	5,0
Servicios Gubernamentales	5,8	11,3	10,5	10,5	10,4	10,6	1,3
Resto de otros servicios	10,9	4,4	2,5	3,7	6,2	4,2	6,1
Derechos de importación y otros im	9,9	1,3	-4,6	-3,4	2,1	-1,1	7,4
<b>PBI GLOBAL</b>	100,0	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9	6,0
<b>PBI Primario</b>	16,8	3,5	1,1	1,0	-1,4	1,0	0,3
<b>PBI No Primario</b>	83,2	1,6	-1,7	-0,9	4,4	0,8	7,2

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

## Sectores primarios registraron un leve alza de 0,3 por ciento en primer trimestre

- El **sector agropecuario** creció 3,8 por ciento en el primer trimestre, sustentado en el mayor avance de la producción agrícola orientada a la agroindustria y a la exportación (7,3 por ciento), principalmente mango y espárrago, y en la mayor producción para el mercado interno (2,5 por ciento) de papa, arroz, plátano y yuca; además de una mayor producción pecuaria (3,5 por ciento). Al respecto, cabe destacar la buena campaña de mango (cultivo que creció 361,1 por ciento en el período), que mostró una recuperación de la caída del año anterior. Estos resultados, contrarrestaron la menor producción de caña de azúcar, por menor cantidad de días trabajados en varios ingenios azucareros.
- El **sector pesca** registró una disminución de 14,2 por ciento en el primer trimestre del año, en respuesta a menores volúmenes desembarcados de jurel y caballa



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

---

orientados tanto a fresco, como congelado y conservas. Ello respondió a alteraciones en la temperatura del mar, así como a una mayor presencia de juveniles. En contraste, aumentaron ligeramente los desembarques de calamar gigante para congelado (1,3 por ciento) por el retorno de la especie a la costa norte; y los desembarques de anchoveta para consumo industrial (146,0 por ciento) debido a una mayor abundancia de este recurso en la zona sur así como a la prolongación de la segunda temporada de pesca 2009 en la zona norte – centro hasta finales de enero de este año.

9. El **sector minería e hidrocarburos** creció levemente en 0,1 por ciento en el primer trimestre de año, por la mayor explotación de hidrocarburos (11,0 por ciento), ante la mayor actividad en el Lote 88 de Camisea por el efecto de la entrada en operaciones del yacimiento Cashiriari en el tercer trimestre del año pasado. Este crecimiento fue compensado por la menor producción minero metálica (-1,3 por ciento), en particular de cobre (-4,2 por ciento) por menores leyes de Southern en su unidad Cuajone, Moquegua; así como de plata (-7,3 por ciento) y zinc (-2,8 por ciento) en Minera Ares y Mineras Los Quenuales respectivamente.
10. En el trimestre, la **industria procesadora de recursos primarios** reflejó la contracción de conservas y productos congelados de pescado, ante la menor disponibilidad de pota y caballa; de la refinación de metales no ferrosos y de azúcar. En contraste, aumentó la refinación de petróleo, por la mayor producción de La Pampilla y Pluspetrol; de productos cárnicos, debido al crecimiento de la demanda de carne de ave; y, de harina y aceite de pescado.

### Sectores no primarios crecieron 7,2 por ciento en el primer trimestre

11. La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 9,9 por ciento, siendo ésta la tasa de variación más alta desde el tercer trimestre del 2008. En términos desestacionalizados, la manufactura no primaria registra el tercer trimestre de expansión consecutiva.

A nivel de ramas, 31 mostraron variación positiva, destacando las de fibras sintéticas; prendas de vestir; envases de papel y cartón; madera y muebles; sustancias químicas básicas; hilados, tejidos y acabados; material de transporte; productos plásticos; materiales para la construcción; cemento; caucho y la industria del hierro y acero.

12. El sector **construcción** registró un alto crecimiento de 16,8 por ciento en el primer trimestre del año, la tasa más alta desde el segundo trimestre del 2008, periodo previo al inicio de la crisis financiera internacional. El dinamismo del sector en el presente año se refleja en la mayor construcción de edificaciones destinadas al mercado inmobiliario, de oficinas y de retail, así como a los destinados a la infraestructura pública y privada.
  13. Consistentemente con las diversas señales de recuperación observadas desde mediados del año pasado, la inversión interna se elevó en 2,5 puntos porcentuales
-

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

respecto al primer trimestre de 2009, alcanzando un ratio de 24,6 por ciento del producto, mientras que el ahorro se incrementó en 2,6 puntos porcentuales del PBI. Consecuentemente, la brecha externa se mantuvo en niveles similares entre ambos trimestres (-1,3 por ciento en 2010 respecto a -1,4 por ciento en 2009). Así la mayor brecha observada en el sector privado (de -4,0 a -4,1 por ciento del producto) fue casi compensada por la mejora del resultado del sector público (la cual se elevó de 2,6 a 2,8 por ciento del PBI)

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

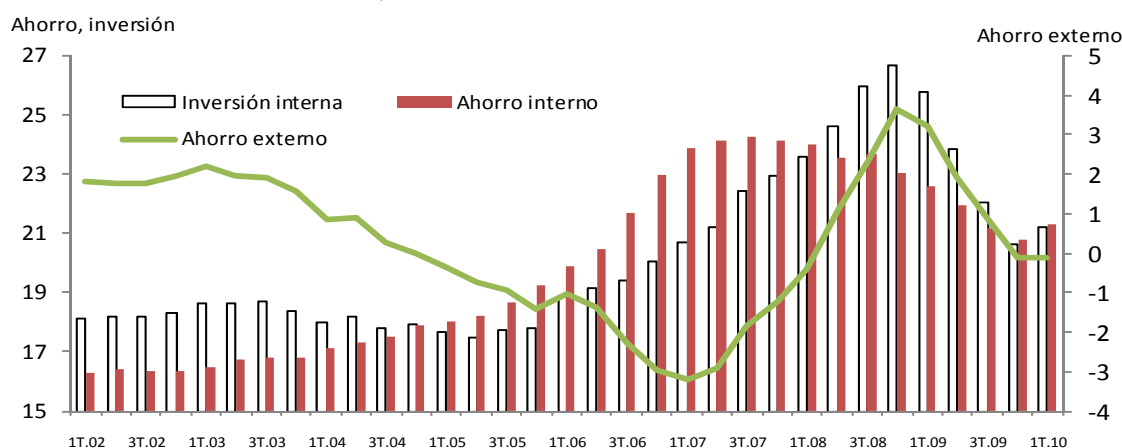
	2009				Año	2010	Promedio
	I	II	III	IV		I	09.2T-10.1T
<b>I. Brecha Externa (a-b) 1/</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>
a. Ahorro interno	20,7	19,4	21,2	21,7	20,8	23,3	21,4
b. Inversión interna	22,1	19,1	20,4	20,9	20,6	24,6	21,3
<b>II. Brecha Pública (c-d) 2/</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,7</b>
c. Ahorro público	5,8	5,8	2,3	-0,1	3,4	6,1	3,5
d. Inversión pública	3,2	4,0	5,5	8,2	5,3	3,3	5,2
<b>III. Brecha Privada (I - II)</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,0</b>	<b>9,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,9</b>
e. Ahorro privado (a-c)	14,9	13,6	18,9	21,7	17,4	17,2	17,9
f. Inversión privada (b-d)	18,9	15,1	14,9	12,7	15,3	21,3	16,0
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>21,4</i>	<i>16,2</i>	<i>17,8</i>	<i>15,6</i>	<i>17,7</i>	<i>21,9</i>	<i>17,9</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>-2,5</i>	<i>-1,1</i>	<i>-3,0</i>	<i>-2,8</i>	<i>-2,4</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,9</i>

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)





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

---

### II. BALANZA DE PAGOS

14. La cuenta financiera de la balanza de pagos fue positiva en US\$ 2 957 millones en el primer trimestre de 2010, resultado que se explica principalmente por un aumento del financiamiento externo producto de mayores flujos de reinversión de utilidades y de nuevos aportes de capital desde el exterior. Ambos flujos se registran en la cuenta financiera como pasivos del sector privado, los cuales ascendieron (junto con los préstamos de largo plazo) a US\$ 1 668 millones.

Por otro lado, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 467 millones en el primer trimestre de 2010, equivalente a 1,3 por ciento del PBI; debido a que la Renta de Factores deficitaria en US\$ 2 364 millones (principalmente por las remesas de utilidades que ascendieron a US\$ 2 258 millones) contrarrestó el resultado positivo de la balanza comercial.

Tanto la balanza comercial como la generación de utilidades se vieron favorecidas por la recuperación de los términos de intercambio en 27,7 por ciento durante el primer trimestre del 2009 con respecto al mismo periodo del 2009. Esto, debido a la recuperación de los precios de los productos de exportación.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 391</b>	<b>106</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>247</b>	<b>- 467</b>
1. Balanza comercial	513	1 335	1 838	2 188	5 873	1 511
a. Exportaciones FOB	5 396	6 161	7 169	8 159	26 885	7 832
b. Importaciones FOB	- 4 883	- 4 827	- 5 330	- 5 971	- 21 011	- 6 321
2. Servicios	- 291	- 263	- 236	- 322	- 1 112	- 318
a. Exportaciones	865	840	954	994	3 653	933
b. Importaciones	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 1 316	- 4 765	- 1 251
3. Renta de factores	- 1 277	- 1 660	- 2 067	- 2 367	- 7 371	- 2 364
a. Privado	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 2 300	- 7 420	- 2 329
b. Público	57	14	45	- 67	49	- 36
4. Transferencias corrientes	665	695	728	768	2 856	705
del cual: Remesas del exterior	543	576	611	648	2 378	585
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>623</b>	<b>- 690</b>	<b>- 610</b>	<b>1 688</b>	<b>1 012</b>	<b>2 957</b>
1. Sector privado	1 269	392	299	- 305	1 655	2 334
a. Activos	- 346	- 1 384	- 1 732	- 644	- 4 106	667
a. Pasivos	1 615	1 776	2 031	339	5 761	1 668
2. Sector público	923	- 192	99	203	1 032	59
a. Activos	- 45	- 20	- 59	- 193	- 317	- 3
a. Pasivos	968	- 172	159	395	1 349	63
3. Capitales de corto plazo	- 1 568	- 889	- 1 008	1 790	- 1 675	563
a. Activos	- 65	- 442	- 783	1 104	- 186	- 595
a. Pasivos	- 1 503	- 447	- 225	686	- 1 489	1 158
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>36</b>	<b>1</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 264</b>	<b>249</b>	<b>556</b>	<b>- 790</b>	<b>- 250</b>	<b>- 35</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>- 22</b>	<b>- 314</b>	<b>212</b>	<b>1 168</b>	<b>1 045</b>	<b>2 456</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	- 266	- 139	1 339	1 006	1 940	2 133
2. Efecto valuación 1/	- 244	174	1 127	- 162	896	- 323

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

### Balanza comercial

15. En el primer trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 7832 millones. Este monto representó un aumento de 45,1 por ciento, lo que se explica en 45,0 por ciento por precios y en 0,2 por ciento por volumen. El volumen de exportaciones tradicionales se redujo en 1,8 por ciento mientras que el de las no tradicionales aumentó en 8,3 por ciento, destacando el incremento de los envíos de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS (Valores FOB en millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>I. Productos tradicionales</b>	<b>3 932</b>	<b>4 721</b>	<b>5 560</b>	<b>6 357</b>	<b>20 571</b>	<b>6 180</b>
Pesqueros	409	497	486	291	1 683	557
Agrícolas	61	91	234	247	633	79
Mineros	3 153	3 772	4 281	5 154	16 361	4 823
Petróleo y derivados	309	361	558	665	1 894	721
<b>II. Productos no tradicionales</b>	<b>1 436</b>	<b>1 402</b>	<b>1 575</b>	<b>1 747</b>	<b>6 160</b>	<b>1 594</b>
Agropecuarios	409	378	453	583	1 823	471
Pesqueros	142	133	123	119	517	145
Textiles	353	365	398	378	1 492	332
Maderas y papeles	74	75	87	99	335	78
Químicos	208	189	209	230	837	246
Minerales no metálicos	32	33	40	42	148	39
Sidero-metalúrgicos y joyería	103	126	164	166	560	183
Metal-mecánicos	91	82	79	105	357	78
Otros	24	21	22	26	93	23
<b>III. Otros</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>154</b>	<b>58</b>
<b>IV. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>5 396</b>	<b>6 161</b>	<b>7 169</b>	<b>8 159</b>	<b>26 885</b>	<b>7 832</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## Exportaciones (Variaciones respecto al mismo período del año anterior)

	Volumen						Precios					
	1T09	2T09	3T09	4T09	2009	1T10	1T09	2T09	3T09	4T09	2009	1T10
<b>Total</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-28,1</b>	<b>-25,1</b>	<b>-14,7</b>	<b>28,2</b>	<b>-12,5</b>	<b>45,0</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-36,1</b>	<b>-31,1</b>	<b>-18,8</b>	<b>38,8</b>	<b>-16,3</b>	<b>60,9</b>
<i>Destacan:</i>												
Harina de pescado	-3,3	12,0	-8,0	-10,4	-1,6	-17,8	-2,3	-1,2	-1,9	32,5	6,4	71,1
Café	36,0	-1,3	-21,3	-14,3	-12,1	-24,7	-16,8	-9,8	3,1	13,1	-2,6	17,7
Cobre	14,9	0,6	-1,4	-3,1	2,2	-7,7	-54,5	-45,1	-26,1	61,4	-26,5	118,2
Oro	7,1	10,3	19,9	0,1	9,2	3,5	-1,9	2,8	8,8	38,3	11,1	22,0
Zinc	-8,3	7,6	-28,2	10,3	-5,2	0,9	-59,0	-40,7	-2,1	97,3	-17,7	131,0
Petróleo crudo y derivados	1,9	-5,9	21,6	27,0	10,9	24,9	-52,5	-51,8	-40,7	30,6	-36,3	84,8
<b>Notracionales</b>	<b>-18,5</b>	<b>-18,4</b>	<b>-15,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-13,9</b>	<b>8,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,4</b>
<i>Destacan:</i>												
Agropecuario	-5,2	6,7	-3,3	24,7	6,0	21,2	-6,2	-12,9	-11,9	-9,2	-10,1	-4,9
Pesquero	-14,3	0,2	-5,0	-10,5	-7,6	-14,3	-1,2	-15,2	-17,0	-4,4	-9,7	19,7
Textiles	-29,7	-34,1	-23,8	-31,0	-29,7	-4,0	6,1	7,3	7,3	0,5	5,3	-2,1
Químico	-13,3	-16,5	-19,2	9,2	-10,6	23,2	4,5	-10,5	-13,5	-18,3	-9,9	-4,8
Siderometalúrgico	-36,0	-35,8	-23,9	-4,6	-26,6	14,4	-30,7	-29,0	-14,7	21,4	-15,2	54,5

16. Las **importaciones** fueron de US\$ 6 321 millones, aumentando 29,4 por ciento respecto al mismo período del año anterior. El volumen importado aumentó en 13,9 por ciento respecto al mismo período del año anterior explicado principalmente por los mayores requerimientos de insumos –alimentos, petróleo y resto de insumos- y de bienes de consumo.

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

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>929</b>	<b>903</b>	<b>1 011</b>	<b>1 120</b>	<b>3 963</b>	<b>1 126</b>
No duraderos	522	482	554	580	2 137	583
Duraderos	407	422	456	540	1 825	543
<b>II. INSUMOS</b>	<b>2 072</b>	<b>2 302</b>	<b>2 656</b>	<b>3 048</b>	<b>10 077</b>	<b>3 160</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	448	683	810	989	2 929	1 015
Materias primas para la agricultura	167	184	203	220	773	185
Materias primas para la industria	1 458	1 435	1 643	1 839	6 375	1 960
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>1 848</b>	<b>1 591</b>	<b>1 635</b>	<b>1 776</b>	<b>6 850</b>	<b>1 969</b>
Materiales de construcción	272	184	190	207	854	206
Para la agricultura	23	19	14	16	72	16
Para la industria	1 212	1 075	1 105	1 106	4 498	1 176
Equipos de transporte	342	312	326	447	1 426	571
<b>IV. OTROS BIENES</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>122</b>	<b>66</b>
<b>V. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>4 883</b>	<b>4 827</b>	<b>5 330</b>	<b>5 971</b>	<b>21 011</b>	<b>6 321</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



## Importaciones (Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	Volumen						Precio					
	1 T 09	2 T 09	3 T 09	4 T 09	2009	1 T 10	1 T 09	2 T 09	3 T 09	4 T 09	2009	1 T 10
<b>Importaciones</b>	<b>-16,1</b>	<b>-27,3</b>	<b>-24,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>-20,0</b>	<b>13,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-12,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>13,6</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>3,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>-15,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>11,5</b>
Principales alimentos	-18,6	-52,4	-0,6	-0,5	-20,3	-21,3	-12,4	-21,6	-24,9	-21,8	-20,5	38,8
Resto	4,1	-8,3	-11,5	-17,2	-9,1	10,7	-6,7	-6,8	-3,2	7,7	-2,4	10,1
<b>2. Insumos</b>	<b>-31,0</b>	<b>-28,2</b>	<b>-18,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-18,8</b>	<b>27,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-22,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>19,6</b>
Principales alimentos	-9,9	4,6	-2,3	15,0	1,4	18,9	-9,3	-22,1	-23,6	-16,2	-18,1	-4,7
Petróleo y derivados	-34,0	-26,3	-12,8	0,5	-19,2	23,6	-51,0	-43,5	-34,8	35,3	-30,1	94,7
Resto	-30,3	-32,0	-23,3	7,9	-20,7	30,8	8,9	-5,0	-13,9	-11,1	-5,9	2,2
<i>Del cual:</i>												
Plásticos	-19,8	-11,1	-25,3	21,7	-10,2	27,7	-29,5	-30,2	-30,5	-17,2	-26,9	26,7
Hierro y acero	-53,7	-62,2	-43,6	12,7	-40,0	125,2	31,9	-3,0	-19,8	-20,2	-5,9	-5,9
Textiles	-28,4	-37,4	-14,8	6,4	-19,5	36,7	-3,9	-11,1	-10,8	-7,9	-8,4	4,0
Papeles	-17,6	-29,1	-6,4	12,0	-10,2	24,9	9,2	-2,3	-12,3	-15,2	-5,5	-12,4
Productos químicos	-6,9	-25,3	-7,0	-20,2	-15,1	-15,9	19,7	21,5	11,8	29,0	20,4	39,2
Químicos orgánicos	-36,5	-27,6	-21,2	12,2	-20,6	39,1	7,2	-4,2	-9,4	-13,9	-5,5	2,4
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>6,0</b>	<b>-30,0</b>	<b>-35,2</b>	<b>-28,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>6,3</b>

## Servicios

17. En el primer trimestre el déficit por servicios fue de US\$318 millones, superior en US\$27 millones (9,3 por ciento) al del mismo período del año anterior. Este mayor déficit refleja los egresos asociados a fletes por el transporte de mercancías ante el mayor volumen de comercio. Por el lado de los ingresos se observa un aumento de los servicios empresariales y los ingresos por viajes.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 259</b>	<b>- 231</b>	<b>- 221</b>	<b>- 286</b>	<b>- 996</b>	<b>- 286</b>
1. Crédito	172	153	194	211	730	190
2. Débito	- 431	- 383	- 416	- 497	- 1 727	- 476
a. Fletes	- 329	- 284	- 294	- 371	- 1 279	- 363
Crédito	8	9	9	5	32	8
Débito	- 337	- 293	- 304	- 376	- 1 310	- 371
b. Pasajeros	33	21	37	42	133	33
Crédito	101	87	116	122	426	112
Débito	- 68	- 65	- 79	- 80	- 293	- 79
c. Otros	38	32	36	43	149	44
Crédito	63	57	69	84	273	70
Débito	- 25	- 25	- 33	- 41	- 124	- 26
<b>II. VIAJES</b>	<b>202</b>	<b>239</b>	<b>285</b>	<b>235</b>	<b>960</b>	<b>256</b>
1. Crédito	489	496	544	516	2 046	554
2. Débito	- 287	- 257	- 260	- 282	- 1 086	- 299
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 11</b>	<b>- 12</b>	<b>- 13</b>	<b>- 10</b>	<b>- 45</b>	<b>- 10</b>
1. Crédito	24	25	27	31	106	27
2. Débito	- 35	- 36	- 39	- 41	- 151	- 37
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 37</b>	<b>- 53</b>	<b>- 80</b>	<b>- 6</b>	<b>- 176</b>	<b>- 74</b>
1. Crédito	63	46	62	99	271	32
2. Débito	- 100	- 100	- 142	- 105	- 447	- 106
<b>V. OTROS</b>	<b>- 186</b>	<b>- 206</b>	<b>- 207</b>	<b>- 254</b>	<b>- 854</b>	<b>- 204</b>
1. Crédito	116	120	127	137	500	130
2. Débito	- 303	- 326	- 334	- 391	- 1 354	- 334
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 291</b>	<b>- 263</b>	<b>- 236</b>	<b>- 322</b>	<b>- 1 112</b>	<b>- 318</b>
1. Crédito	865	840	954	994	3 653	933
2. Débito	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 1 316	- 4 765	- 1 251

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 286 millones, mayor en 10,5 por ciento al del mismo período del 2009. Los ingresos aumentaron en 10,3 por ciento ante la mayor venta de pasajes en el exterior por las líneas aéreas nacionales (10,6 por ciento). Los egresos aumentaron por la mayor venta de pasajes de las líneas aéreas extranjeras en el país (15,5 por ciento) y por los mayores gastos por fletes (10,0 por ciento).

El superávit por **viajes** fue de US\$ 256 millones, superior en US\$54 millones al del primer trimestre del 2009. De un lado, la llegada de viajeros extranjeros por el aeropuerto internacional Jorge Chávez se redujo, en particular en febrero y marzo, ante los problemas climáticos que originaron el cierre de Macchu Picchu hasta fines de marzo. Sin embargo ello se compensó con el ingreso de extranjeros no residentes por otras fronteras.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

Respecto al rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$74 millones. Los ingresos disminuyeron en 49,4 por ciento por los menores ingresos por siniestros en el sector minero.

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 204 millones, superior en 9,2 por ciento al del mismo trimestre del 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en 12,1 por ciento principalmente por el aumento de servicios empresariales y financieros a empresas del exterior. Los egresos aumentaron en 10,3 por ciento, como resultado de los mayores contratos por servicios con el exterior.

### SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de U.S. dólares)

OTROS SERVICIOS	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>Resultado de Otros Servicios</b>	<b>-186</b>	<b>-206</b>	<b>-207</b>	<b>-254</b>	<b>-854</b>	<b>-204</b>
<b>Ingresos</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>500</b>	<b>130</b>
Servicios de Gobierno	34	34	35	34	137	35
Otros servicios	82	86	92	103	364	95
Otros Servicios Empresariales	65	69	73	84	291	76
Servicios Financieros	11	11	12	13	48	13
Resto	6	7	6	7	26	6
<b>Egresos</b>	<b>303</b>	<b>326</b>	<b>334</b>	<b>391</b>	<b>1354</b>	<b>334</b>
Servicios de Gobierno	37	36	36	38	146	37
Otros servicios	266	291	298	353	1208	297
Otros Servicios Empresariales	154	192	196	225	767	198
Servicios Informática e Información	29	33	40	56	158	34
Regalías y Derechos de Licencia	35	39	33	40	147	40
Resto	48	27	30	32	136	25

### Renta de Factores

18. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 2 364 millones en el primer trimestre, explicado principalmente por el flujo correspondiente a la renta del sector privado (US\$ 2 329 millones). Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 76 millones. Por su parte los egresos privados sumaron US\$ 2 405 millones, de los cuales US\$ 2 258 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa). El sector minero fue el principal generador de utilidades, seguido del sector hidrocarburos y financiero.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

Respecto a la renta del sector público se observó un déficit de US\$ 36 millones. Los ingresos fueron de US\$ 238 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 216 millones).

### RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>I. INGRESOS</b>	<b>392</b>	<b>345</b>	<b>391</b>	<b>305</b>	<b>1 432</b>	<b>314</b>
1. Privados	79	82	94	72	327	76
2. Públicos	312	262	297	233	1 105	238
<b>II. EGRESOS</b>	<b>1 669</b>	<b>2 005</b>	<b>2 458</b>	<b>2 672</b>	<b>8 803</b>	<b>2 679</b>
1. Privados	1 413	1 756	2 205	2 372	7 746	2 405
Utilidades 1/	1 217	1 586	2 042	2 218	7 064	2 258
Intereses	196	171	163	153	683	147
· Por préstamos de largo plazo	102	98	90	87	376	82
· Por bonos	42	38	38	38	155	35
· De corto plazo 2/	52	35	35	28	151	30
2. Públicos	255	249	253	300	1 057	274
Intereses por préstamos de largo plazo	106	148	70	124	448	57
Intereses por bonos	143	99	182	175	599	216
Intereses por pasivos del BCRP 3/	6	2	1	1	10	1
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 1 277</b>	<b>- 1 660</b>	<b>- 2 067</b>	<b>- 2 367</b>	<b>- 7 371</b>	<b>- 2 364</b>
1. Privados	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 2 300	- 7 420	- 2 329
2. Públicos	57	14	45	- 67	49	- 36

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

19. Durante el primer trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$705 millones, de los cuales 83 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos residentes en el exterior. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos siguieron mostrando signos de recuperación observándose en el primer trimestre un aumento de 7,8 por ciento respecto a similar período del 2009.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

Durante el trimestre se observó que la intermediación de remesas de los bancos registró un aumento del 18,2 por ciento, en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) disminuyeron 3,1 por ciento.

### REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de U.S. dólares)

FUENTES	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
ETFs <sup>1/</sup>	225	225	237	243	933	218
BANCOS	230	253	266	289	1 038	272
RESTO	87	98	108	116	410	95
<b>REMESAS DEL EXTERIOR</b>	<b>543</b>	<b>576</b>	<b>611</b>	<b>648</b>	<b>2 378</b>	<b>585</b>

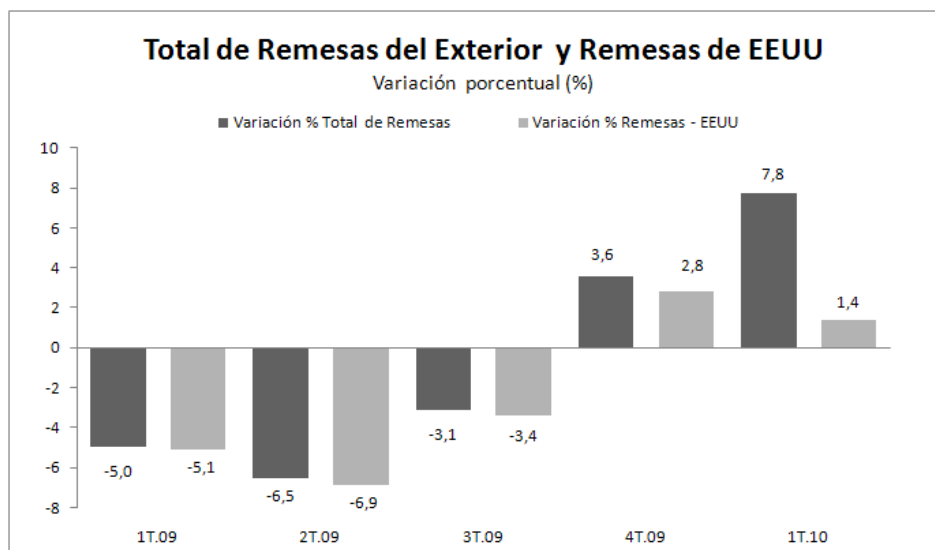
<sup>1/</sup> Empresas de Transferencias de Fondos

Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron en 1,4 por ciento. Las provenientes de otros países se incrementaron en 14,0 por ciento, sobresaliendo Argentina (33,4 por ciento), Italia (22,3 por ciento), Japón (16,5 por ciento), España (8,9 por ciento) y Chile (5,0 por ciento).

### REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de U.S. dólares)

	1T. 09	2T. 09	3T. 09	4T. 09	2009	1T. 10
Estados Unidos	230	238	243	260	971	233
España	86	89	97	99	372	94
Argentina	21	22	24	26	93	28
Chile	24	28	29	29	109	25
Italia	34	38	41	46	159	42
Japón	37	45	51	57	190	43
Resto de países	111	116	126	132	484	120
<b>Remesas del Exterior</b>	<b>543</b>	<b>576</b>	<b>611</b>	<b>648</b>	<b>2 378</b>	<b>585</b>



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

20. La cuenta financiera de la balanza de pagos fue positiva en US\$ 2 957 millones en el primer trimestre de 2010, resultado que se explica principalmente por un aumento del financiamiento externo producto de mayores flujos de reinversión de utilidades y de nuevos aportes de capital desde el exterior. Ambos flujos se registran en la cuenta financiera como pasivos del sector privado, los cuales ascendieron (junto con los préstamos de largo plazo) a US\$ 1 668 millones.

## Activos

21. Los **activos en el exterior** disminuyeron en US\$ 667 millones este trimestre. La **inversión de cartera en el exterior** se redujo en US\$ 728 millones, resaltando la reducción de activos de las empresas financieras y de la participación del sector no financiero en empresas del exterior.

De otro lado, la **inversión directa en el extranjero** aumentó US\$ 61 millones, destacando las inversiones relacionadas con la construcción y la minería.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

### CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 346</b>	<b>- 1 384</b>	<b>- 1 732</b>	<b>- 644</b>	<b>- 4 106</b>	<b>667</b>
Inversión directa en el extranjero	- 5	0	- 359	- 31	- 396	- 61
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 341	- 1 384	- 1 372	- 613	- 3 711	728
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 615</b>	<b>1 776</b>	<b>2 031</b>	<b>339</b>	<b>5 761</b>	<b>1 668</b>
Inversión directa extranjera en el país	1 331	1 471	1 664	293	4 760	1 824
a. Reinversión	1 078	1 320	1 484	1 020	4 902	1 589
b. Aportes y otras operaciones de capital	163	319	169	68	719	139
c. Préstamos netos con matriz	90	- 168	12	- 795	- 861	96
Inversión extranjera de cartera en el país	- 227	16	208	58	55	107
a. Participaciones de capital 2/	- 84	13	6	112	47	15
b. Otros pasivos 3/	- 143	4	202	- 54	9	92
Préstamos de largo plazo	511	289	158	- 12	946	- 264
a. Desembolsos	726	539	342	137	1 744	161
b. Amortización	- 215	- 250	- 184	- 148	- 798	- 424
<b>3. TOTAL</b>	<b>1 269</b>	<b>392</b>	<b>299</b>	<b>- 305</b>	<b>1 655</b>	<b>2 334</b>
Nota:						
Inversión directa extranjera neta	1 326	1 471	1 305	262	4 364	1 763

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 titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

### Pasivos

22. La **inversión directa extranjera en el país** ascendió a US\$1 824 millones este trimestre. La reinversión de utilidades alcanzó a US\$ 1 589 millones destacando la correspondiente al sector minero. Asimismo, se registraron aportes de capital por US\$ 139 millones a los sectores de telecomunicaciones y energía principalmente; y préstamos netos de matriz por un total de US\$ 96 millones, resaltando el sector minero.

El flujo de **desembolsos de préstamos de largo plazo** fue de US\$ 161 millones en este período, destacando los préstamos otorgados al sector pesquero y al de hidrocarburos.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

Por otro lado, el flujo de **amortización** fue de US\$ 424 millones, destacando los realizados por los sectores pesquero y minero.

El flujo de **inversión de cartera en el país** del trimestre actual fue de US\$ 107 millones, principalmente por la colocación de títulos en el exterior por parte del sector pesquero.

Por sectores económicos el flujo de financiamiento por capitales externos de largo plazo –inversión directa extranjera, desembolsos de préstamos de largo plazo y bonos- estuvo dirigido principalmente al sector minero, seguido del sector industrial. En el primero destaca la reinversión de utilidades y, en el segundo, los préstamos y bonos a empresas pesqueras.

### CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO <sup>1/</sup> (Millones de US dólares)

SECTOR	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 T1
Hidrocarburos	443	181	1 012	1 885	2 427	1 633	258
Minería	1 477	2 425	1 214	2 038	1 356	2 332	897
Sector financiero	116	190	798	2 656	2 192	899	206
Servicios no financieros	144	294	229	1 614	2 293	703	306
Industria	162	197	1 019	1 361	1 026	570	367
Energía y otros	30	105	144	425	1 042	367	125
<b>TOTAL</b>	<b>2 372</b>	<b>3 392</b>	<b>4 417</b>	<b>9 980</b>	<b>10 337</b>	<b>6 504</b>	<b>2 160</b>

1/ Incluye reinversión, aportes y otras operaciones de capital, préstamos netos con matriz, desembolsos por préstamos de largo plazo y bonos. Se excluye la amortización de préstamos de largo plazo.

### Capitales de corto plazo

23. El flujo neto de capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 563 millones y correspondió principalmente al incremento de los pasivos de las empresas bancarias por un total de US\$ 999 millones. Ello fue compensado por el incremento de activos en el exterior del sector no financiero por US\$ 668 millones, resaltando el aumento de depósitos del sector minero.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>- 129</b>	<b>- 205</b>	<b>- 192</b>	<b>529</b>	<b>3</b>	<b>1 164</b>
Activos 1/	319	60	18	- 129	268	165
Pasivos 2/	- 448	- 266	- 210	658	- 265	999
<b>2. BCRP 3/</b>	<b>- 506</b>	<b>- 93</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>- 583</b>	<b>- 5</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>- 26</b>	<b>11</b>	<b>- 10</b>	<b>- 6</b>	<b>- 30</b>	<b>- 74</b>
Activos 1/	- 26	11	- 10	- 6	- 30	- 74
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>- 61</b>	<b>- 12</b>	<b>61</b>	<b>- 33</b>	<b>- 45</b>	<b>- 17</b>
Activos 1/	- 40	12	22	- 14	- 20	- 17
Pasivos 2/	- 21	- 24	39	- 19	- 25	0
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	<b>- 846</b>	<b>- 591</b>	<b>- 874</b>	<b>1 292</b>	<b>- 1 020</b>	<b>- 503</b>
Activos 1/	- 318	- 526	- 813	1 254	- 404	- 668
Pasivos 2/	- 528	- 65	- 61	38	- 616	165
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>- 1 568</b>	<b>- 889</b>	<b>- 1 008</b>	<b>1 790</b>	<b>- 1 675</b>	<b>563</b>
Activos 1/	- 65	- 442	- 783	1 104	- 186	- 595
Pasivos 2/	- 1 503	- 447	- 225	686	- 1 489	1 158

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. A fines de marzo, los activos financieros del país sumaron US\$ 58 445 millones (43,5 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 35 305 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP.

Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 95 169 millones. De este total, US\$ 36 646 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 38 674 millones a la inversión directa recibida y US\$ 19 849 millones a la participación de capital.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos– ascendió a US\$ 10 056 millones (7,5 por ciento del PBI), de los que US\$ 5 910 millones correspondieron al sector privado no financiero. Esta deuda ha sido contraída principalmente por los sectores petrolero, industrial y minero.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

Por otro lado, la deuda de corto plazo ascendió a US\$ 6 039 millones, equivalente a 4,5 por ciento del PBI. De este total, la deuda del sector financiero representó el 43,6 por ciento. La deuda del sector no financiero fue de US\$ 3 292 millones al primer trimestre.

### POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.09	Jun.09	Set.09	Dic.09	Mar.10
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>48 413</b>	<b>50 860</b>	<b>55 221</b>	<b>56 158</b>	<b>58 445</b>
1. Activos de reserva del BCRP	30 961	30 822	32 163	33 175	35 305
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10 962	12 695	14 832	16 023	15 550
3. Otros activos	6 490	7 342	8 227	6 960	7 591
<b>II. PASIVOS</b>	<b>78 605</b>	<b>83 065</b>	<b>88 546</b>	<b>92 174</b>	<b>95 169</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/</b>	<b>34 445</b>	<b>34 348</b>	<b>34 655</b>	<b>35 629</b>	<b>36 646</b>
a. Mediano y largo plazo	29 578	29 933	30 464	30 745	30 607
Sector privado 2/	9 709	9 998	10 156	10 145	10 056
Sector público	19 869	19 935	20 308	20 600	20 551
b. Corto plazo	4 867	4 415	4 191	4 884	6 039
Sistema financiero (sin BCRP)	1 455	1 165	994	1 633	2 632
BCRP	197	100	108	124	115
Otros 3/	3 215	3 150	3 089	3 127	3 292
<b>2. Inversión directa</b>	<b>33 589</b>	<b>35 344</b>	<b>36 649</b>	<b>36 911</b>	<b>38 674</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>10 571</b>	<b>13 373</b>	<b>17 242</b>	<b>19 634</b>	<b>19 849</b>

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

2/ Incluye bonos.

3/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

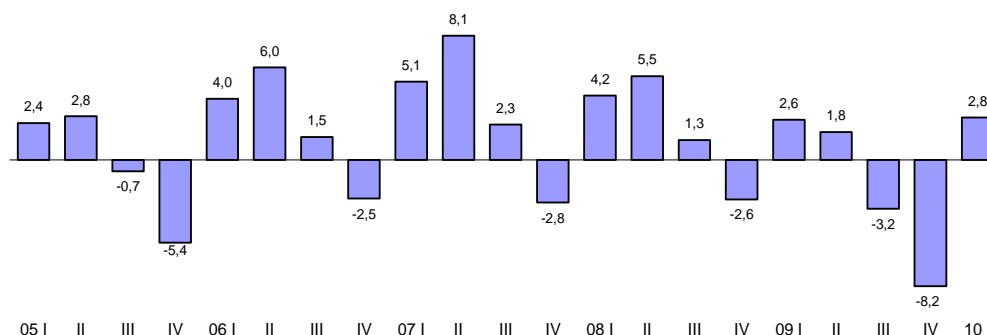
No. 29 – 31 de mayo de 2010

## III. FINANZAS PÚBLICAS

26. Las operaciones del Sector Público No Financiero –SPNF- generaron en el primer trimestre de 2010 un superávit económico de 2,8 por ciento del PBI, mayor en 0,2 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior.

Este resultado se alcanzó debido principalmente al crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general (18 por ciento real respecto a los del primer trimestre de 2009), mayor al crecimiento de los gastos no financieros (10 por ciento real). Ello fue atenuado por el menor resultado de las empresas estatales.

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



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	2009				Año	2010	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	19,8	19,3	17,9	17,6	18,6	20,8	18,9
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-3%	-11%	18%	-6%
2. Gastos no financieros Gobierno General	16,6	16,7	19,6	24,8	19,6	16,3	19,4
Var. % real	12%	4%	5%	27%	13%	10%	12%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2
4. Resultado primario Gobierno General	3,3	2,7	-1,7	-7,1	-0,9	5,0	-0,3
5. Resultado primario Empresas Estatales	1,1	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,5	-0,1
<b>6. Resultado primario</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,4</b>
7. Intereses	1,8	0,9	1,6	1,0	1,3	1,7	1,3
<b>8. Resultado económico</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,7</b>
9. Financiamiento	-2,6	-1,8	3,2	8,2	1,9	-2,8	1,7
- Externo	2,5	-0,2	0,6	1,4	1,1	0,2	0,5
- Interno	-5,2	-1,6	2,5	6,8	0,8	-3,0	1,2

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de nuevos soles)

	2009				Año	2010	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	17 612	18 635	16 919	17 831	70 997	20 881	74 266
2. Gastos no financieros Gobierno General	14 790	16 089	18 597	25 193	74 668	16 308	76 187
Corrientes	12 034	12 029	13 302	15 503	52 869	12 828	53 663
Capital	2 755	4 060	5 295	9 690	21 800	3 480	22 524
3. Ingresos de capital Gobierno General	80	88	68	152	388	403	711
4. Resultado primario Gobierno General	2 902	2 634	-1 610	-7 210	-3 284	4 976	-1 210
5. Resultado primario Empresas Estatales	996	4	100	-119	981	-513	-527
6. Resultado primario SPNF	3 898	2 639	-1 511	-7 329	-2 302	4 463	-1 737
7. Intereses SPNF	1 579	887	1 496	1 045	5 006	1 691	5 119
8. Resultado económico SPNF	2 319	1 752	-3 006	-8 373	-7 309	2 771	-6 856
9. Financiamiento	-2 319	-1 752	3 006	8 373	7 309	-2 771	6 856
- Externo	2 264	-233	604	1 443	4 078	247	2 060
- Interno	-4 584	-1 535	2 319	6 929	3 129	-3 018	4 695
- Privatización	1	16	83	2	102	0	101

27. Por instancia de gobierno, el resultado del primer trimestre fue explicado por los superávits de las operaciones del gobierno nacional (2,6 por ciento del PBI), de los gobiernos locales (0,6 por ciento del PBI) y de los gobiernos regionales (0,1 por ciento del PBI); contrarrestado por el déficit de las empresas estatales (0,5 por ciento del PBI).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2009					2010	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO	I	
I. Gobierno General	1,5	1,8	-3,3	-8,1	-2,1	3,3	-1,6
1. Gobierno Nacional <sup>1/</sup>	1,3	1,6	-5,1	-3,7	-1,5	2,6	-1,1
2. Gobierno Regional	0,1	0,0	0,4	-1,3	-0,2	0,1	-0,2
3. Gobierno Local	0,1	0,2	1,5	-3,1	-0,4	0,6	-0,2
II. Empresas Estatales	1,1	0,0	0,1	-0,1	0,2	-0,5	-0,2
III. Total (I+II)	2,6	1,8	-3,2	-8,2	-1,9	2,8	-1,7

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

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

28. El resultado económico del gobierno general del primer trimestre ascendió a S/. 3 311 millones (equivalente a 3,3 por ciento del PBI), principalmente por el resultado positivo del gobierno nacional de S/. 2 579 millones, así como de los gobiernos subnacionales (S/. 593 millones de los gobiernos locales y S/. 140 millones de los gobiernos regionales).

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL: I TRIMESTRE 2010

(Millones de nuevos soles)

	GOBIERNO NACIONAL 1/	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL 2/
I. INGRESOS CORRIENTES	19 788	2 687	2 514	20 881
1. Ingresos tributarios	15 487	0	445	15 932
2. Contribuciones	1 714	0	0	1 714
3. Otros	2 587	2 687	2 069	3 235
II. GASTOS NO FINANCIEROS	15 977	3 104	2 876	16 308
1. Gastos corrientes	12 987	2 446	1 503	12 828
2. Gastos de capital	2 990	658	1 373	3 480
III. INGRESOS DE CAPITAL	424	557	963	403
IV. RESULTADO PRIMARIO	4 235	140	601	4 976
V. INTERESES	1 656	0	9	1 665
VI. RESULTADO ECONÓMICO	2 579	140	593	3 311

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

<sup>2/</sup> 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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

### OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL POR INSTANCIA DE GOBIERNO : I TRIMESTRE 2010 (Porcentaje del PBI)

	GOBIERNO NACIONAL 1/	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL 2/
I. INGRESOS CORRIENTES	19,7	2,7	2,5	20,8
1. Ingresos tributarios	15,5	0,0	0,4	15,9
2. Contribuciones	1,7	0,0	0,0	1,7
3. Otros	2,6	2,7	2,1	3,2
II. GASTOS NO FINANCIEROS	15,9	3,1	2,9	16,3
1. Gastos corrientes	13,0	2,4	1,5	12,8
2. Gastos de capital	3,0	0,7	1,4	3,5
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,4	0,6	1,0	0,4
IV. RESULTADO PRIMARIO	4,2	0,1	0,6	5,0
V. INTERESES	1,7	0,0	0,0	1,7
VI. RESULTADO ECONÓMICO	2,6	0,1	0,6	3,3

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

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

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

29. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue mayor en 1,8 de puntos porcentuales del producto respecto al registrado en el mismo periodo del 2009 debido principalmente al aumento de los ingresos corrientes (1,0 de punto porcentual del producto).

Los mayores ingresos se explican por el aumento de los ingresos tributarios, que pasaron de 15,1 a 15,9 por ciento del producto y de los otros ingresos no tributarios (canon, regalías, transferencia de utilidades del BCR, entre otros), que pasaron de 2,7 a 3,2 por ciento del PBI. La disminución de los gastos no financieros responde principalmente a las menores transferencias corrientes del gobierno nacional (1,2 de puntos porcentuales del producto), debido a que en el primer trimestre de 2009 se transfirió al FEPC S/. 1 000 millones frente a S/. 175 millones que se efectuaron en el primer trimestre de 2010.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2009				Año	2010	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes	19,8	19,3	17,9	17,6	18,6	20,8	18,9
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-3%	-11%	18%	-6%
Tributarios	15,1	14,4	13,3	13,7	14,1	15,9	14,3
Nacional	14,6	14,1	13,0	13,4	13,8	15,5	14,0
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Contribuciones	2,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7
Otros	2,7	3,3	2,9	2,2	2,8	3,2	2,9
2. Gastos no financieros	16,6	16,7	19,6	24,8	19,6	16,3	19,4
Var. % real	12%	4%	5%	27%	13%	10%	12%
Corrientes	13,5	12,5	14,1	15,3	13,9	12,8	13,7
Var. % real	8%	-1%	-2%	14%	5%	6%	4%
- Remuneraciones	5,2	4,7	5,5	5,3	5,2	5,1	5,1
- Bienes y servicios	3,9	4,5	5,0	6,4	5,0	4,5	5,1
- Transferencias	4,4	3,2	3,5	3,6	3,7	3,2	3,4
Capital	3,1	4,2	5,6	9,5	5,7	3,5	5,7
Var. % real	35%	25%	31%	57%	41%	25%	39%
- Formación bruta de capital	2,8	3,8	5,1	8,7	5,2	2,9	5,2
- Otros	0,3	0,4	0,5	0,8	0,5	0,5	0,6
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2
4. Resultado primario	3,3	2,7	-1,7	-7,1	-0,9	5,0	-0,3
5. Intereses	1,7	0,9	1,6	1,0	1,3	1,7	1,3
6. Resultado económico	1,5	1,8	-3,3	-8,1	-2,1	3,3	-1,6
7. Financiamiento	-1,5	-1,8	3,3	8,1	2,1	-3,3	1,6
- Externo	3,5	-0,5	0,5	1,1	1,1	-0,1	0,3
- Interno	-5,0	-1,3	2,7	7,0	1,0	-3,2	1,3
- Privatización	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

30. En el trimestre el financiamiento externo neto del Sector Público No Financiero fue positivo en US\$ 87 millones (0,2 por ciento del PBI) menor en US\$ 626 millones respecto al mismo periodo de 2009, producto principalmente de los menores desembolsos (US\$ 952 millones), debido a la colocación de Bonos Globales 2019 por US\$ 995 millones en el primer trimestre 2009.

### Ingresos

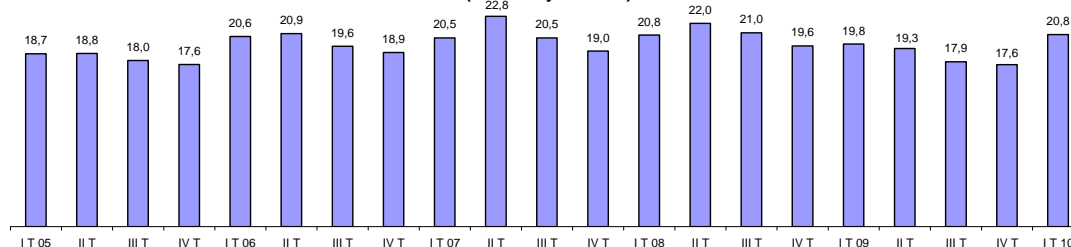
31. En el primer trimestre del 2010, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 20,8 por ciento del PBI, mayor en 1,0 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de los ingresos por Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL (Porcentaje del PBI)

	2009				AÑO	2010 I	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV			
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>18,4</b>	<b>18,0</b>	<b>17,0</b>	<b>16,8</b>	<b>17,5</b>	<b>19,7</b>	<b>17,9</b>
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	14,6	14,1	13,0	13,4	13,8	15,5	14,0
1. Impuestos a los ingresos	6,1	6,0	4,5	4,8	5,3	6,8	5,5
- Personas Naturales	1,5	1,8	1,3	1,3	1,5	1,5	1,5
- Personas Jurídicas	3,8	2,6	3,2	3,4	3,2	4,4	3,4
- Regularización	0,8	1,7	0,1	0,1	0,6	0,9	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,3	7,7	7,7	7,7	8,4	7,8
- Interno	4,9	4,3	4,5	4,5	4,5	4,9	4,5
- Importaciones	3,5	2,9	3,2	3,2	3,2	3,6	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1
- Combustibles	0,4	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6
- Otros	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,3	1,2	0,7	1,1
6. Devoluciones	-1,9	-2,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3,8	3,9	4,0	3,4	3,8	4,3	3,9

Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

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

	2009					2010 I	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO		
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>16 378</b>	<b>17 358</b>	<b>16 085</b>	<b>17 093</b>	<b>66 915</b>	<b>19 788</b>	<b>70 324</b>
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	12 992	13 614	12 321	13 636	52 564	15 487	55 058
1. Impuestos a los ingresos	5 401	5 785	4 281	4 879	20 346	6 812	21 758
- Personas Naturales	1 349	1 711	1 191	1 356	5 608	1 495	5 753
- Personas Jurídicas	3 350	2 467	2 993	3 459	12 269	4 451	13 370
- Regularización	702	1 607	97	64	2 470	867	2 635
2. Impuestos a las importaciones	410	363	351	368	1 493	384	1 466
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 454	7 000	7 258	7 807	29 519	8 449	30 514
- Interno	4 363	4 195	4 233	4 532	17 322	4 892	17 851
- Importaciones	3 092	2 806	3 025	3 276	12 197	3 558	12 664
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	820	1 089	1 047	1 190	4 146	1 079	4 406
- Combustibles	397	605	570	683	2 255	493	2 351
- Otros	423	484	478	507	1 891	586	2 054
5. Otros ingresos tributarios	628	1 269	1 219	1 284	4 400	692	4 463
6. Devoluciones	-1 722	-1 892	-1 835	-1 892	-7 341	-1 930	-7 549
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3 386	3 744	3 764	3 457	14 351	4 301	15 266

Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

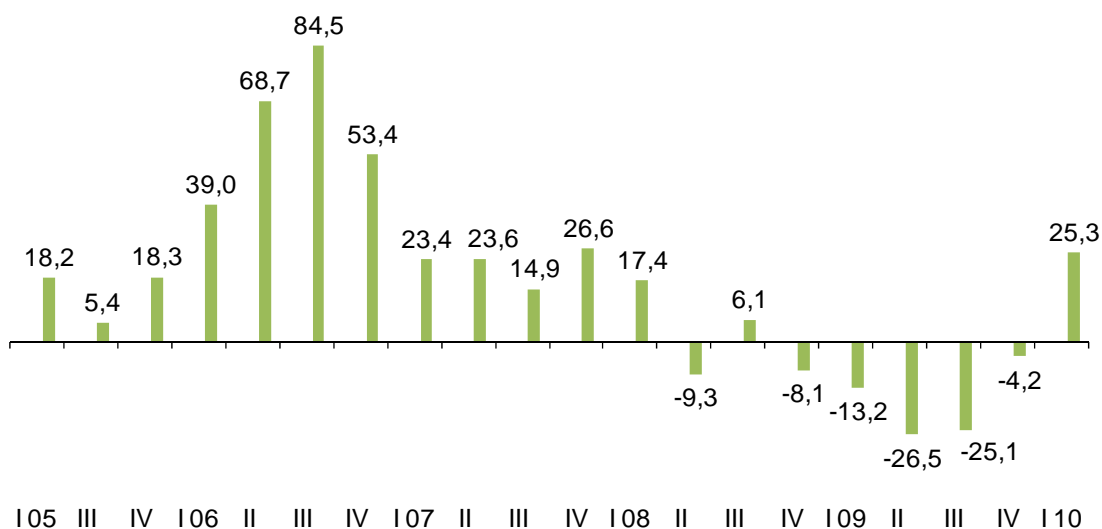
**En el primer trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,8 por ciento del PBI) crecieron en 25,3 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2009 por los mayores pagos de personas jurídicas que aumentaron en 32,0 por ciento, derivado de los mayores ingresos de las empresas mineras como consecuencia de la mejora en los precios internacionales de los metales y la mayor demanda internacional. El incremento en los ingresos de personas jurídicas refleja la mejora en la actividad económica**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

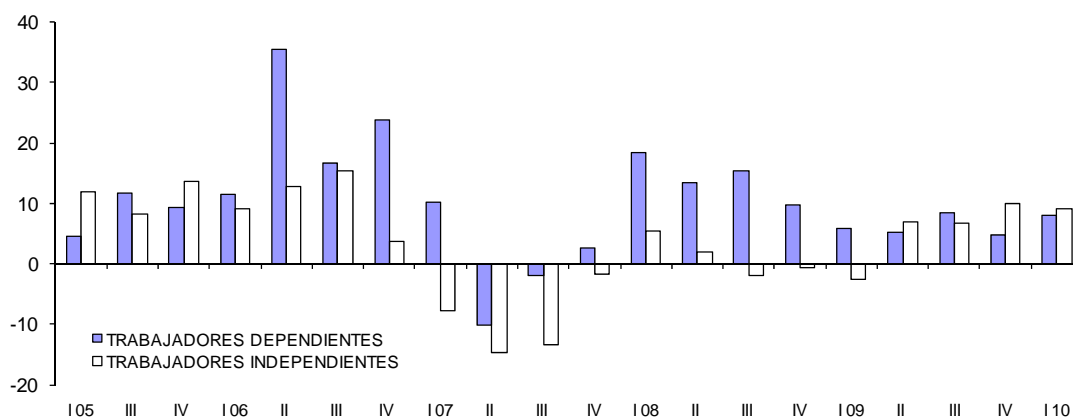


**PAGOS A CUENTA DEL IMPUESTO A LA RENTA 2004- 2010**  
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Asimismo, la recaudación de personas naturales creció 10,0 por ciento, por los mayores ingresos por renta de los trabajadores independientes y dependientes (9,1 y 7,9 por ciento respectivamente)

**IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES 2004 - 2010**  
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el primer trimestre destacó el crecimiento del sector minería (185,3 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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

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

	2 009					2 010	Var % Real
	I	II	III	IV	Año	I	I 10 / I 09
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2 896</b>	<b>2 077</b>	<b>2 658</b>	<b>3 061</b>	<b>10 691</b>	<b>3 949</b>	<b>35,5</b>
<b>Minería</b>	407	409	798	996	2 609	1 170	185,3
<b>Otros Servicios <sup>2/</sup></b>	1 201	787	873	959	3 820	1 366	12,9
<b>Manufactura</b>	486	318	370	419	1 593	520	6,3
<b>Comercio</b>	538	372	404	443	1 757	529	-2,3
<b>Hidrocarburos</b>	144	86	108	126	464	202	39,3
<b>Construcción</b>	101	90	91	102	383	141	38,5
<b>Pesca</b>	9	11	9	10	39	16	82,0
<b>Agropecuario</b>	9	4	5	7	26	6	-34,2

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

<sup>2/</sup> 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

32. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron menores en 7,0 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2009 no obstante el aumento de las importaciones (29,4 por ciento). Este comportamiento se debe a que las mayores importaciones se han dado en bienes de capital e insumos, que representan el 81 por ciento de las importaciones, que en promedio tienen aranceles cercanos a cero.
33. **La recaudación por IGV en el primer trimestre de 2010 (8,4 por ciento del PBI) registró un aumento de 12,6 por ciento en términos reales.** El IGV interno creció en 11,4 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica y por las medidas de ampliación de la base tributaria (sistema de retenciones, deducciones y percepciones) que generaron S/. 234 millones más en relación al primer trimestre de 2009.

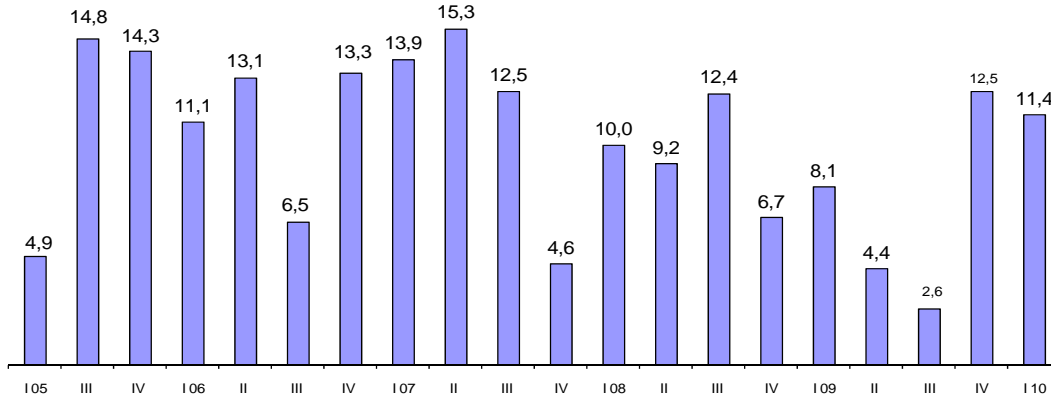
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



## IGV INTERNO 2004 - 2010

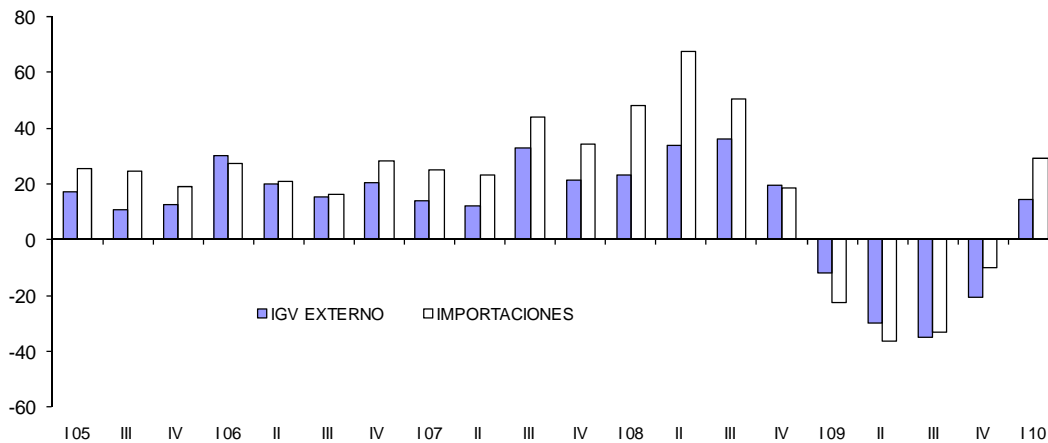
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



**El IGV sobre importaciones creció en 14,3 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior**, lo que está ligado al aumento de las importaciones (29,4 por ciento).

## IGV EXTERNO - IMPORTACIONES 2004 - 2010

(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



**34. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 30,8 por ciento en términos reales.** Este crecimiento se explicó por el cambio en la modalidad de pago del impuesto. De acuerdo al Decreto Supremo N° 167-2008-EF del 21 de diciembre de 2008, vigente desde el 1 de enero de 2009, se eliminaron los pagos a cuenta semanales para los combustibles, gaseosas y cerveza. Con ello, los ingresos de enero 2009 registraron sólo los

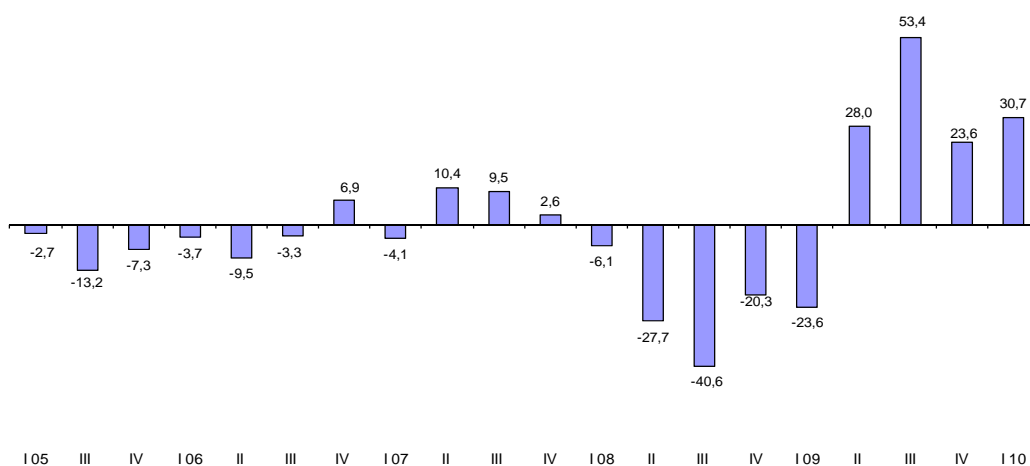
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

generados en la última semana de diciembre 2008 con lo que en dicho mes se dejó de percibir alrededor de S/. 250 millones.

Cabe mencionar que en este trimestre los ingresos por ISC a los combustibles han sido menores por la obligatoriedad, a partir del 1 de enero de 2010, del uso del combustible vehicular Diesel B2-S50 en sustitución del Diesel B2 en los vehículos en Lima Metropolitana, con lo que en la práctica se paga una menor tasa del ISC (S/. 1,24 por galón, del nuevo combustible bajo en azufre, en lugar de S/. 1,44 del Diesel B2).

**IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO 2004 - 2010**  
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



35. **Los otros ingresos tributarios, 0,7 por ciento del PBI, aumentaron en 9,4 por ciento** explicado principalmente por los mayores pagos de multas (16,6 por ciento) y regularización de impuestos (35,8 por ciento). Esta mayor recaudación fue parcialmente compensada por los menores ingresos del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (13,0 por ciento) debido a la menor tasa vigente desde este año (0,05 por ciento).

36. **Las devoluciones de impuestos, 1,9 por ciento del PBI, aumentaron 11,3 por ciento,** debido a:

- II. Las mayores devoluciones por exportaciones (25,7 por ciento).
- III. El incremento de devoluciones del Régimen de Restitución de Derechos Arancelarios – Drawback- (8,9 por ciento). Cabe señalar que con el propósito de otorgar un mayor incentivo los exportadores se prorrogó la tasa de 8 por ciento hasta junio de 2010.
- IV. 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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

### DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2 009					2 010	Var % Real
	I	II	III	IV	Año	I	I 10 / I 09
<b>Devoluciones</b>	<b>1 722</b>	<b>1 892</b>	<b>1 835</b>	<b>1 892</b>	<b>7 341</b>	<b>1 930</b>	<b>11,3</b>
- Devolución por exportaciones	878	919	946	961	3 704	1 111	25,7
- Recuperación anticipada del IGV	289	261	145	296	991	262	-10,0
- Pago en exceso o indebido	120	208	305	99	732	81	-33,3
- Reintegro tributario	17	28	18	24	87	19	10,0
- Donaciones	16	16	12	8	51	8	-52,2
- Drawback	202	228	211	245	885	222	8,9
- Otros	200	233	198	260	891	228	13,5

Fuente: Sunat

37. Los ingresos **no tributarios (4,3 por ciento del PBI) fueron mayores en 26,1 por ciento** en términos reales, lo que esta ligando a los mayores ingresos por regalías petroleras, gasíferas y mineras (102,6 por ciento), canon petrolero (83,1 por ciento), recursos directamente recaudados (4,1 por ciento), y principalmente por la transferencia de utilidades del Banco Central de Reserva al Tesoro Público (este año fue de S/. 458 millones monto mayor a los S/. 14 millones del año anterior).

### Gastos

38. **En el primer trimestre de 2010 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 16,3 por ciento del PBI**, con una expansión real de 10 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (25 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno nacional, los gobiernos locales y de los organismos reguladores.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 12,8 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital el 3,5 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno nacional, neto de transferencias (S/. 10 337 millones) aumentó en 6,4 por ciento en términos reales entre el primer trimestre 2010 y 2009, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital sin considerar las transferencias a los gobiernos subnacionales (29,2 por ciento, en la formación bruta de capital - S/. 83 millones-), así como por el aumento del gasto corriente no financiero (7,1 por ciento).

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 15,9 por ciento del PBI, de los gobiernos regionales a 3,1 por ciento del PBI y la de los gobiernos locales a 2,9 por ciento del PBI.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL 1/

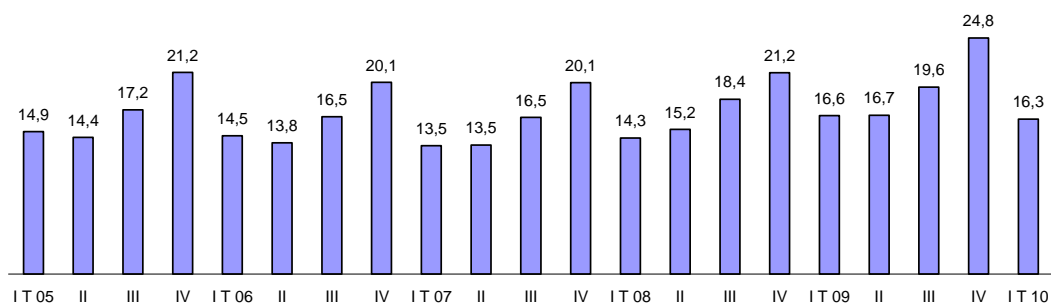
(Porcentaje del PBI)

	2009					2010	Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	IV T	AÑO	I T	
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>13,5</b>	<b>12,5</b>	<b>14,1</b>	<b>15,3</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	<b>13,7</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
Gobierno Nacional	3,0	2,7	3,2	3,1	3,0	3,0	3,0
Gobiernos Regionales	1,8	1,6	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Bienes y servicios</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>
Gobierno Nacional	2,9	3,2	3,5	4,7	3,6	3,3	3,7
Gobiernos Regionales	0,2	0,4	0,4	0,6	0,4	0,3	0,4
Gobiernos Locales	0,8	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	1,0
<b>Transferencias</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
Gobierno Nacional	3,6	2,5	2,8	2,8	2,9	2,5	2,7
<i>Del cual: Transferencias al FEPC 2/</i>	<i>1,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>9,5</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>8,7</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>5,2</b>
Gobierno Nacional	1,0	1,3	1,4	3,0	1,7	1,0	1,7
Gobiernos Regionales	0,4	0,8	1,1	1,9	1,1	0,6	1,1
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,5	3,9	2,4	1,4	2,4
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)</b>	<b>16,6</b>	<b>16,7</b>	<b>19,6</b>	<b>24,8</b>	<b>19,6</b>	<b>16,3</b>	<b>19,4</b>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

2/ Transferencias a empresas petroleras privadas y públicas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

## GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL 1/

(Millones de nuevos soles)

	2009					2010	Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	IV T	AÑO	I T	
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12 034</b>	<b>12 029</b>	<b>13 302</b>	<b>15 503</b>	<b>52 869</b>	<b>12 828</b>	<b>53 663</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>4 655</b>	<b>4 549</b>	<b>5 190</b>	<b>5 346</b>	<b>19 740</b>	<b>5 064</b>	<b>20 148</b>
Gobierno Nacional	2 709	2 622	2 983	3 100	11 413	2 985	11 689
Gobiernos Regionales	1 603	1 576	1 779	1 800	6 758	1 629	6 784
Gobiernos Locales	344	351	428	446	1 569	450	1 675
<b>Bienes y servicios</b>	<b>3 504</b>	<b>4 386</b>	<b>4 752</b>	<b>6 526</b>	<b>19 168</b>	<b>4 537</b>	<b>20 201</b>
Gobierno Nacional	2 574	3 098	3 315	4 741	13 727	3 345	14 498
Gobiernos Regionales	219	362	401	566	1 549	322	1 652
Gobiernos Locales	711	926	1 036	1 219	3 891	869	4 050
<b>Transferencias</b>	<b>3 875</b>	<b>3 094</b>	<b>3 360</b>	<b>3 631</b>	<b>13 961</b>	<b>3 228</b>	<b>13 314</b>
Gobierno Nacional	3 246	2 433	2 633	2 827	11 139	2 550	10 442
<i>Del cual: Transferencias al FEPC 2/</i>	<i>1 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>100</i>	<i>1 100</i>	<i>175</i>	<i>275</i>
Gobiernos Regionales	470	453	526	546	1 995	495	2 020
Gobiernos Locales	158	209	201	258	827	183	852
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>2 755</b>	<b>4 060</b>	<b>5 295</b>	<b>9 690</b>	<b>21 800</b>	<b>3 480</b>	<b>22 524</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2 512</b>	<b>3 700</b>	<b>4 790</b>	<b>8 848</b>	<b>19 851</b>	<b>2 940</b>	<b>20 279</b>
Gobierno Nacional	912	1 240	1 365	3 045	6 562	995	6 645
Gobiernos Regionales	383	755	1 048	1 889	4 076	583	4 275
Gobiernos Locales	1 216	1 706	2 377	3 914	9 213	1 362	9 358
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>243</b>	<b>359</b>	<b>504</b>	<b>842</b>	<b>1 949</b>	<b>540</b>	<b>2 245</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)</b>	<b>14 790</b>	<b>16 089</b>	<b>18 597</b>	<b>25 193</b>	<b>74 668</b>	<b>16 308</b>	<b>76 187</b>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

2/ Transferencias a empresas petroleras privadas y públicas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

## DEUDA PÚBLICA

39. La **deuda pública neta** disminuyó entre diciembre de 2009 y marzo de 2010, de US\$ 17 290 millones a US\$ 16 488 millones; en términos de porcentaje del PBI, pasó de 13,6 a 12,3 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

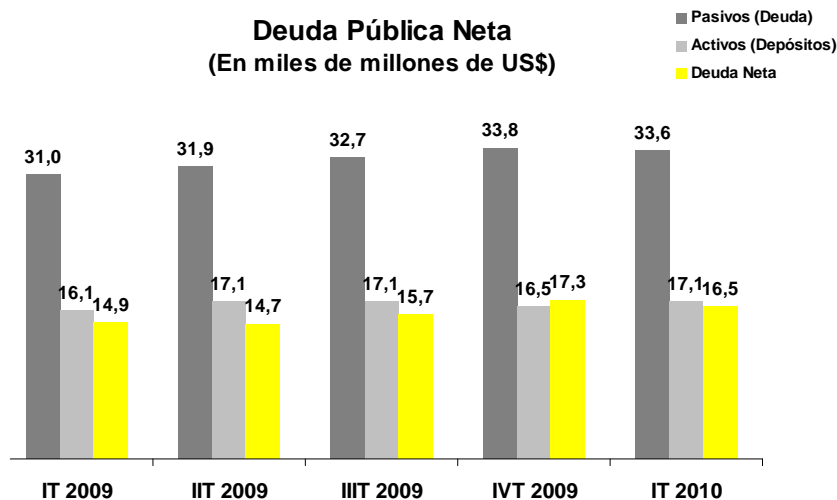
## DEUDA PÚBLICA NETA (en millones de US\$)

Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
a Mar 2009	16 078	30 952	14 874	12,8	24,7	11,9
a Jun 2009	17 121	31 868	14 747	14,0	26,0	12,0
a Sep 2009	17 076	32 747	15 671	14,0	26,9	12,9
a Dic 2009	16 537	33 827	17 290	13,0	26,6	13,6
a Mar 2010	17 089	33 577	16 488	12,7	25,0	12,3

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).

La reducción en el saldo de la deuda pública neta reflejó la disminución en los pasivos en US\$ 250 millones, y por otro lado el aumento de los depósitos del gobierno en US\$ 552 millones (generados por el superávit económico del Sector Público No Financiero).



40. Al 31 de marzo de 2010 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 33 577 millones, registrando un aumento de US\$ 2 625 millones respecto a marzo de 2009, por el aumento de la deuda pública externa en US\$ 682 millones (explicado básicamente por la colocación del Bono Global 2025, el cual permitió el ingreso al fisco de US\$ 1 038 millones a valor de mercado). Por su parte, la deuda pública interna, aumentó en US\$ 1 943 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI se incrementó ligeramente de 24,7 por ciento a 25,0 por ciento debido al poco crecimiento del PBI en el período analizado.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

## DEUDA PÚBLICA 2008 - 2010 (En millones de US\$)

	2008 Mar	2009 Mar	2010 Mar	Dif. 2010-2009
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>31 350</b>	<b>30 952</b>	<b>33 577</b>	<b>2 625</b>
(% del PBI)	27,6	24,7	25,0	0,3
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>19 029</b>	<b>19 869</b>	<b>20 551</b>	<b>682</b>
CRÉDITOS	12 028	12 032	11 698	- 334
Organismos Internacionales	7 749	7 886	8 321	435
Club de París	4 193	3 886	3 128	- 758
Otros	86	260	249	- 11
BONOS <sup>1/</sup>	7 001	7 837	8 853	1 015
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>12 321</b>	<b>11 083</b>	<b>13 026</b>	<b>1 943</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>11 468</b>	<b>10 164</b>	<b>11 981</b>	<b>1 817</b>
CRÉDITOS BANCARIOS	55	99	255	156
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	11 354	10 019	11 677	1 657
1. Bonos por canje de deuda pública	880	724	687	- 38
2. Bonos Soberanos	7 008	6 216	7 683	1 466
3. Bonos de Reconocimiento	3 309	2 939	3 185	246
4. Otros	157	139	122	- 18
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	59	46	50	4
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>854</b>	<b>918</b>	<b>1 045</b>	<b>126</b>
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO	854	918	1 045	126
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas <sup>2/</sup>	722	1 176	1 526	350

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.

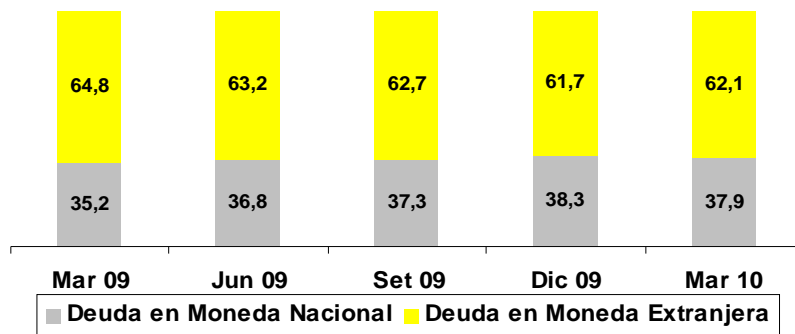
2/ Preliminar. Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

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.

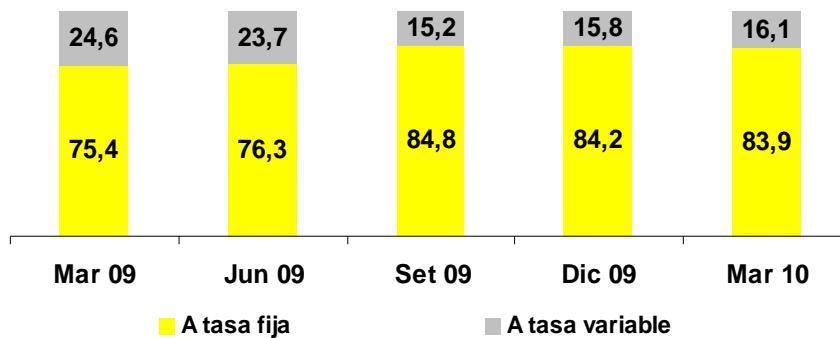
41. En marzo de 2010, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional disminuyó ligeramente, debido a que el Tesoro Público efectuó pagos en los adeudados internos de corto plazo. Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total se incrementó de 61,7 a 62,1 por ciento, entre diciembre de 2009 y marzo 2010.

**Composición de la Deuda Pública  
(Estructura Porcentual)**



42. Respecto a la estructura porcentual de la deuda, se aprecia un comportamiento persistente en la composición de la pública a tasa fija, el cual se mantiene en niveles del 84 por ciento del total de la deuda. Este resultado se ha visto favorecido por las continuas operaciones de endeudamiento de Bonos Globales y Soberanos a tasa fija. Las mismas que permitieron efectuar en agosto del año pasado un prepago con los países miembros del Club de París y este año en el mes de abril un intercambio y recompra de Bonos Globales.

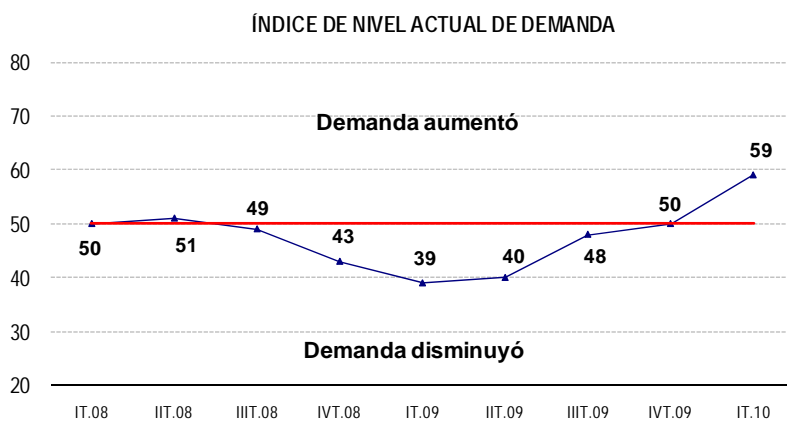
**Deuda Pública por tipo de Tasa  
(Estructura Porcentual)**



## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL I TRIMESTRE 2010

1. Entre abril y mayo el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al primer trimestre del 2010 aplicada a una muestra de 406 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 59 puntos, mostrando una clara recuperación respecto al año 2009 y alcanzando su nivel más alto en los últimos dos años. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda destacan las de los sectores manufacturero y agropecuario.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP | Trimestre 2010

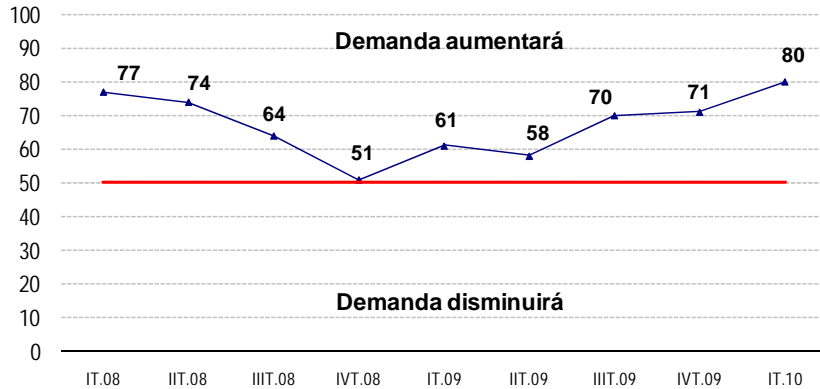
3. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 80 puntos, el mayor valor histórico alcanzado. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de comercio y servicios.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



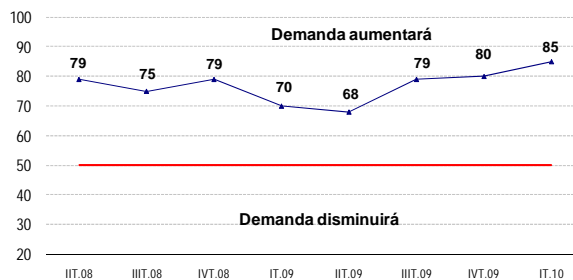
ÍNDICE DE NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, I Trimestre 2010

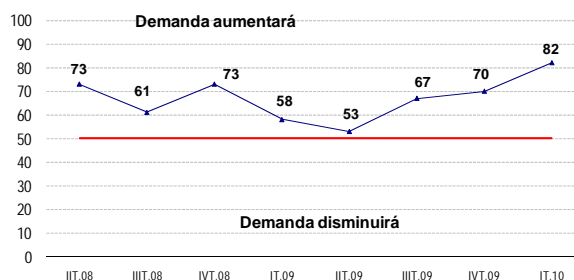
4. Las zonas norte y sur<sup>2</sup> concentran el mayor porcentaje de empresarios que esperan que la demanda de sus productos se incremente en los próximos tres meses. No obstante, en las zonas centro y oriente también predomina el porcentaje de empresas que espera una mayor demanda para los próximos meses.

REGIÓN NORTE: ÍNDICE DE NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

REGIÓN SUR: ÍNDICE DE NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES

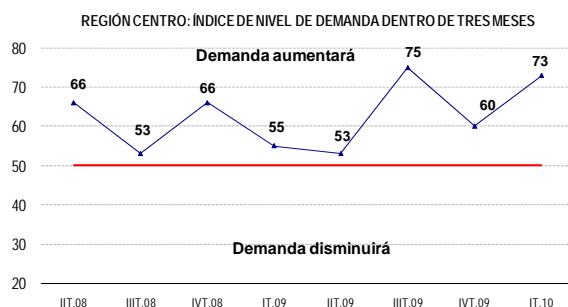


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

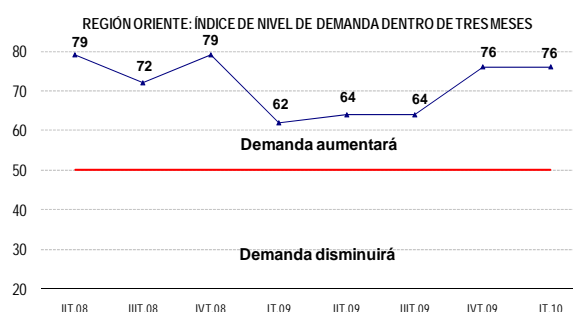
<sup>2</sup> La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco,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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010

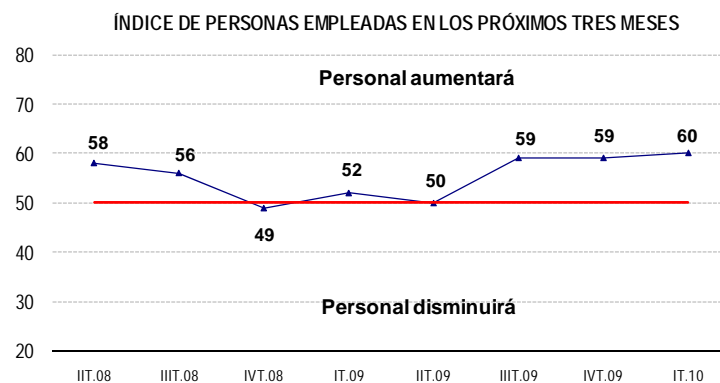


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

5. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice alcanzó los 60 puntos, el nivel más alto alcanzado por este índice en los últimos ocho trimestres.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

## PRODUCCIÓN

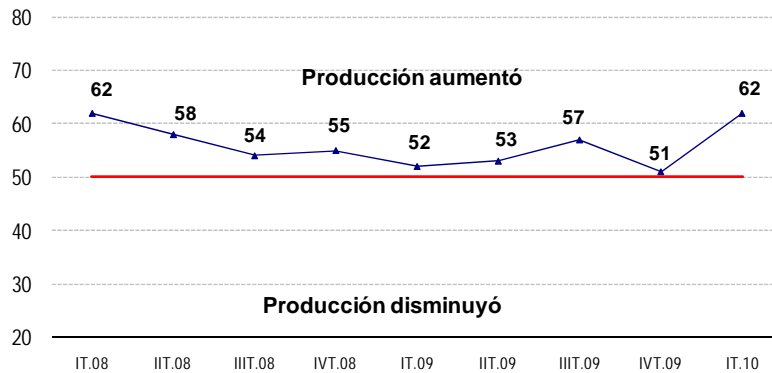
6. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 62 puntos, igualando el nivel del primer trimestre del 2008. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al mes anterior destaca la manufactura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN CON RESPECTO AL MES ANTERIOR

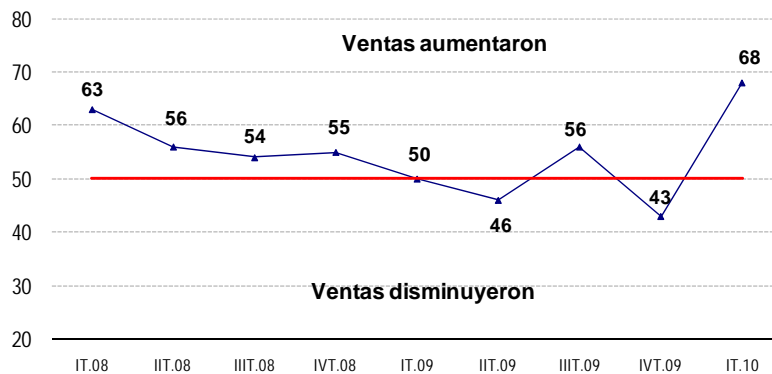


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, I Trimestre 2010

## VENTAS

7. En lo que respecta a las **ventas**, el índice alcanzó un nivel histórico de 68 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan servicios, agropecuario y pesquero.

ÍNDICE DE VENTAS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



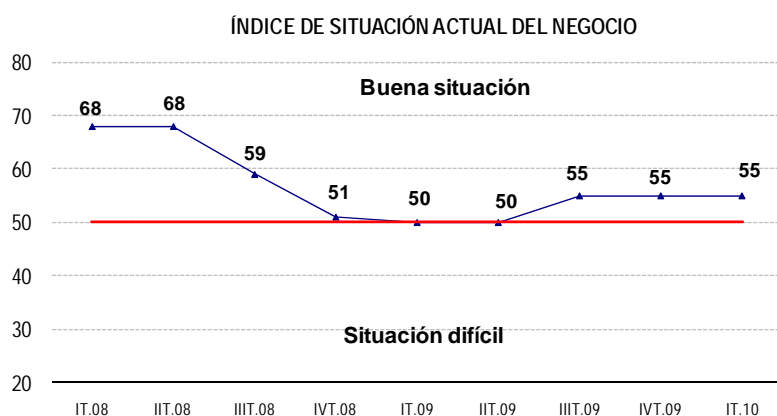
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, I Trimestre 2010

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

8. El índice de la **situación actual del negocio** se mantuvo en el tramo positivo por tercer período consecutivo, donde predominan las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (94 por ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas oriente y sur (96 y 94 por ciento respectivamente).

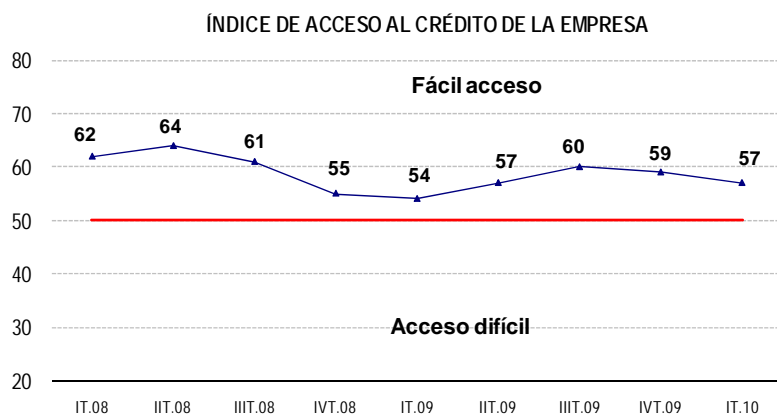
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, I Trimestre 2010

9. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 57 puntos, lo que se refleja en el 95 por ciento de las empresas encuestadas que señalaron no tener dificultad en el acceso al crédito. Las zonas centro y oriente concentran el mayor porcentaje de las empresas que reporta no tener problemas con el acceso al crédito.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, I Trimestre 2010

10. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 56 puntos, similar al del trimestre anterior. El 95 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal; mientras que a nivel regional, el sur y el norte concentran el mayor porcentaje de empresas que señalan tener una muy buena situación financiera, a nivel de sectores destacan las empresas dedicadas a la construcción y al comercio.

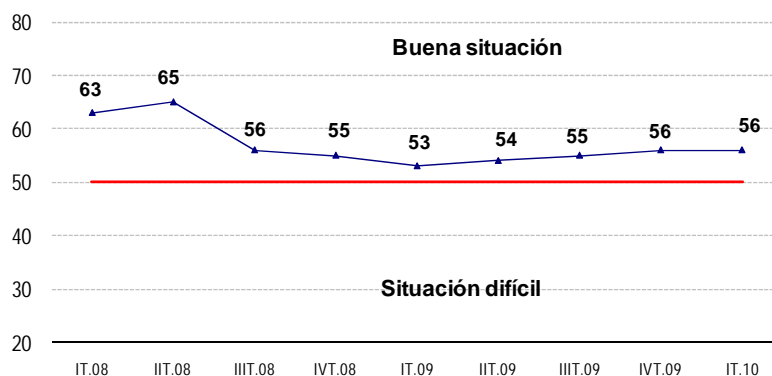


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



ÍNDICE DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

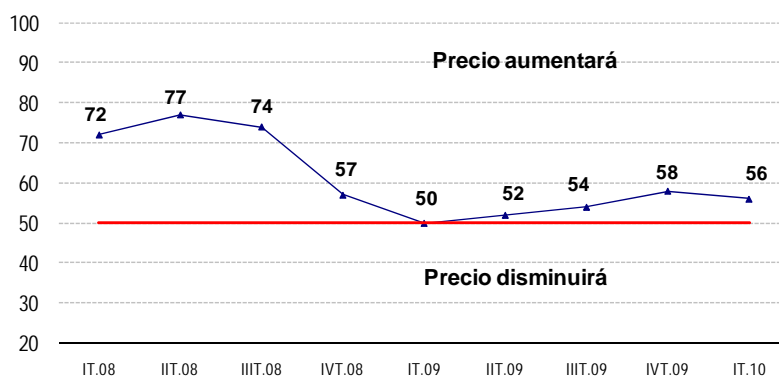


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

## PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

11. El índice de **precio de los insumos para los próximos tres meses** disminuyó dos puntos respecto al trimestre anterior (de 58 a 56 puntos), aunque se mantiene en el tramo donde se espera un aumento en sus precios.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS INSUMOS PARA LOS PRÓXIMOS TRES MESES

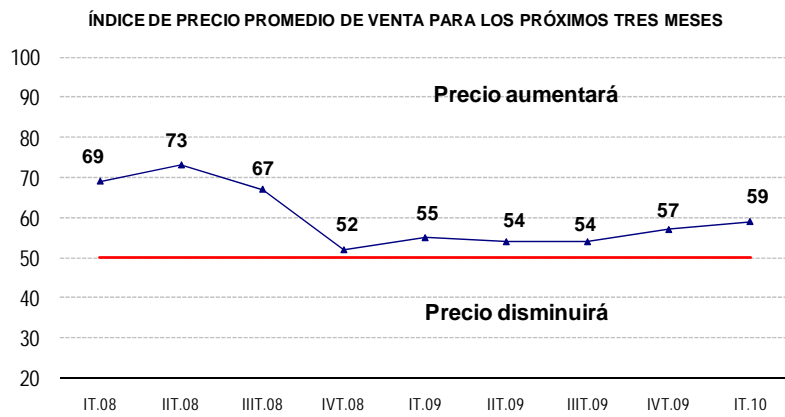


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010

12. 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 desde el primer trimestre 2009.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 29 – 31 de mayo de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2010