

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

### I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: Demanda interna creció 14,0 por ciento

1. En el segundo trimestre la **actividad económica** aceleró su tasa de expansión frente al primer trimestre y registró un crecimiento de dos dígitos (10,1 por ciento). En términos desestacionalizados el PBI creció 3,1 por ciento respecto al primer trimestre lo que equivale a un crecimiento anualizado de la economía de 12,9 por ciento. Si se compara el nivel actual de actividad con el del segundo trimestre del 2008 se aprecia un incremento de 8,8 por ciento.

De igual manera, la demanda interna aceleró su tasa de expansión de 8,1 por ciento en el primer trimestre a 14,0 por ciento en el segundo trimestre de este año, reflejando principalmente la recuperación de la inversión privada, la cual creció por segundo trimestre consecutivo. En términos desestacionalizados la demanda interna muestra un aumento 3,8 por ciento, equivalente a un crecimiento anualizado de 16,1 por ciento.

En el primer semestre se registra una expansión de 8,2 por ciento para el PBI y 11,1 por ciento para la demanda interna.

**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 Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Demanda interna	99,8	-0,8	-5,8	-3,5	-2,9	8,1	14,0	11,1
a. Consumo privado	68,3	4,1	1,6	2,8	2,4	5,4	5,8	5,6
b. Consumo público	9,4	15,2	13,7	14,4	16,5	13,9	12,6	13,2
c. Inversión privada	19,1	1,8	-20,8	-10,3	-15,1	11,5	24,6	17,7
d. Inversión pública	5,4	24,8	14,2	18,5	25,5	16,8	45,2	33,1
e. Variación de inventarios	-2,4	-179	-137	-157,6	-317	7	231	80
Exportaciones	19,1	-1,7	-2,0	-1,8	-2,5	1,0	0,4	0,7
menos:								
Importaciones	18,9	-13,3	-23,7	-18,6	-18,4	11,0	22,5	16,6
PBI	100,0	1,9	-1,2	0,3	0,9	6,1	10,1	8,2
Nota:								
Gasto público	14,8	17,7	13,9	15,6	19,6	14,7	23,0	19,2
Gasto privado	85,0	-2,8	-8,1	-5,6	-5,9	7,2	12,6	10,0
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,5	-3,8	-0,3	-2,1	6,8	9,5	8,2
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	1,3	0,6	7,7	11,2	9,5
PBI desestacionalizado 2/		-6,8	-1,3			7,0	12,9	

1/ A precios de 1994.

2/ Tasa de crecimiento anualizada

<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.45 - 31 de agosto de 2010

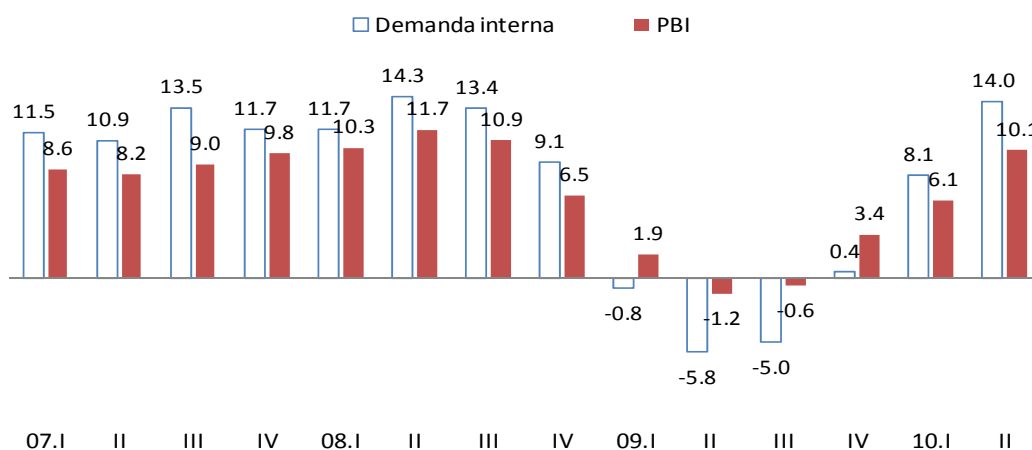
## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2009 <sup>1/</sup>	2009				2010		
		I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Demanda interna	99,8	-0,9	-6,0	-3,6	-3,0	8,1	13,8	11,1
a. Consumo privado	68,3	2,8	1,1	1,9	1,6	3,8	4,1	3,9
b. Consumo público	9,4	1,1	1,0	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1
c. Inversión privada	19,1	0,4	-4,5	-2,2	-3,4	2,4	4,3	3,4
d. Inversión pública	5,4	0,7	0,5	0,6	1,1	0,5	1,8	1,2
e. Variación de inventarios	-2,4	-5,8	-4,1	-4,9	-3,6	0,2	2,6	1,4
Exportaciones	19,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,5	0,2	0,1	0,1
menos:								
Importaciones	18,9	-3,1	-5,2	-4,2	-4,3	2,2	3,8	3,0
PBI	100,0	1,9	-1,2	0,3	0,9	6,1	10,1	8,2
Nota:								
Gasto público	14,8	1,8	1,5	1,6	2,4	1,7	2,9	2,3
Gasto privado	85,0	-2,6	-7,5	-5,2	-5,4	6,4	10,9	8,8
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,2	-3,4	-0,3	-1,9	6,2	8,3	7,3
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	1,3	0,6	7,9	11,2	9,6

1/ A precios de 1994.

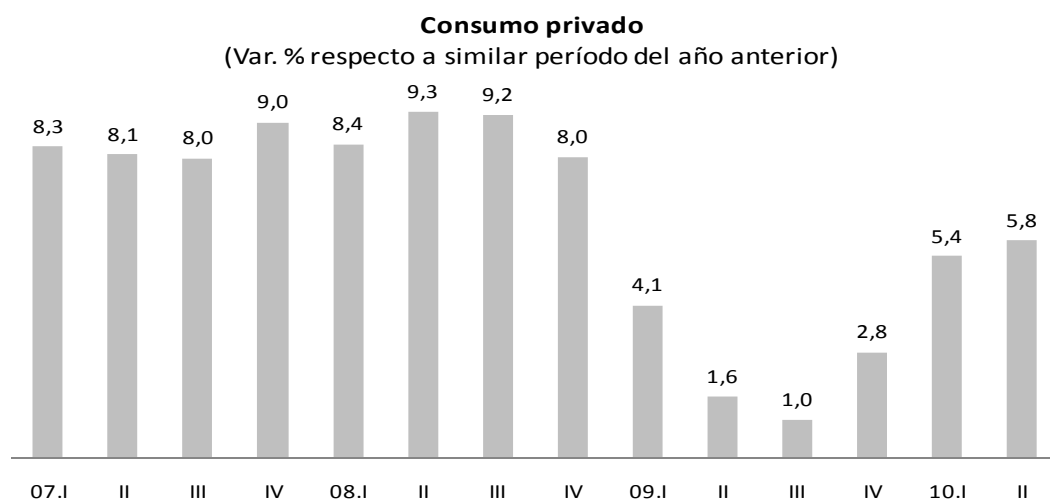
Cabe destacar que el crecimiento de la demanda interna en este período es el más alto desde el segundo trimestre de 2008 y resulta superior al ritmo de expansión del producto por segundo período consecutivo. El aumento del gasto público también se aceleró de 14,7 por ciento en el primer trimestre a 23,0 por ciento en el segundo trimestre.

**PBI y demanda interna**  
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



## Gasto privado

2. El impulso al crecimiento de la demanda interna provino principalmente de la inversión privada, aunque también del consumo de los agentes privados. En el segundo trimestre, el consumo creció 5,8 por ciento, acelerando su tasa de expansión frente al trimestre anterior (5,4 por ciento), aunque aún por debajo del desempeño mostrado por este agregado entre los años 2007 y 2008. El mayor gasto en consumo respondió principalmente a la mejora en el ingreso nacional disponible (12,5 por ciento), el aumento del empleo (que en el segundo trimestre creció 4,0 por ciento según cifras del Ministerio de Trabajo) así como al mejor clima de confianza del consumidor. También continuó el proceso de recomposición de inventarios que están llevando a cabo las empresas a fin de satisfacer el crecimiento en el número de pedidos de sus clientes según revela la información de las últimas encuestas de expectativas



**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Variaciones porcentuales)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>Producto bruto interno</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>6.1</b>	<b>10.1</b>	<b>8.2</b>
Producto nacional bruto 1/	7.6	2.6	5.0	3.1	3.3	9.3	6.4
Ingreso nacional bruto 2/	2.0	-0.5	0.7	0.9	8.1	12.8	10.6
<b>Ingreso nacional disponible 3/</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>7.7</b>	<b>12.5</b>	<b>10.2</b>

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

2/ Ajusta el concepto anterior por el efecto términos de intercambio.

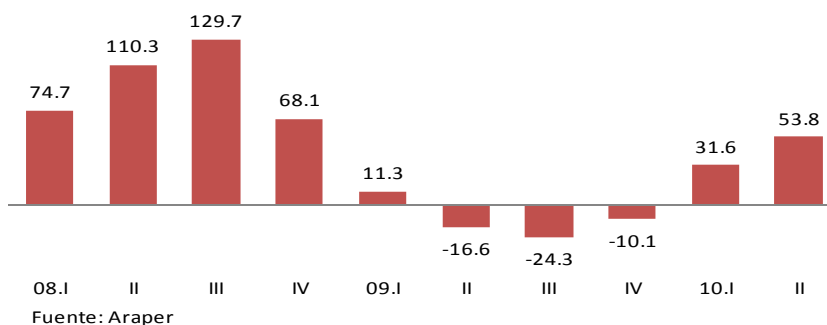
3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

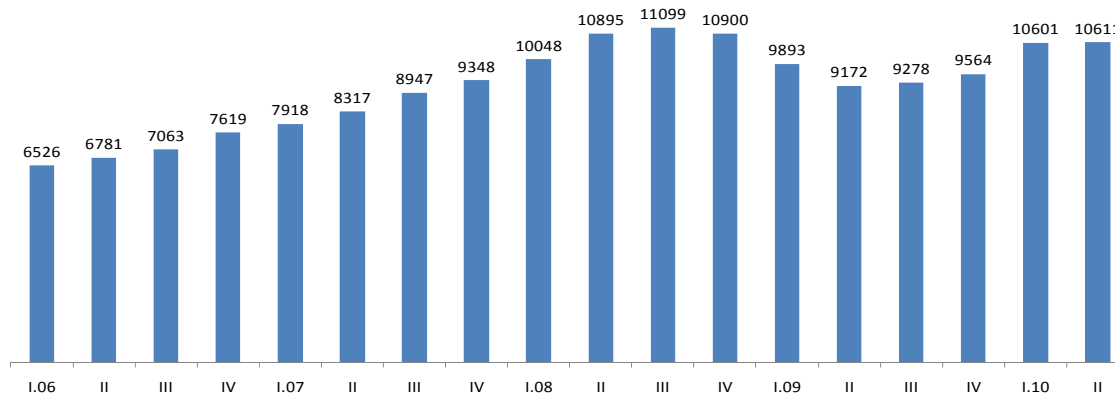
El mayor dinamismo del consumo privado se apreció en la recuperación de una serie de indicadores como la venta de vehículos nuevos, que en el segundo trimestre registra un incremento de 53,8 por ciento, acercándose a las altas tasas de variación registradas en el 2008, o la mayor toma de créditos de consumo, que en igual período creció 10,7 por ciento en términos reales. En términos desestacionalizados, el consumo mostró una expansión de 2,4 por ciento frente al trimestre anterior (10,0 por ciento en términos anualizados).

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



- La **inversión privada** mostró un importante repunte en el segundo trimestre del año al crecer 24,6 por ciento, reflejando principalmente el crecimiento de las importaciones de bienes de capital y el dinamismo del sector construcción. Respecto al trimestre anterior se observa un aumento de 0,1 por ciento en términos desestacionalizados, luego de crecer 10,8 por ciento en el primer trimestre.

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



	2006 I	2006 II	2006 III	2006 IV	2007 I	2007 II	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	
Serie original	6600	6541	7067	7805	7869	8119	9167	9456	9473	10909	11752	11464	9640	8642	9182	9575	10751	10766	
Var. % últimos 4 trimestres		24.3	17.6	16.7	21.9	19.2	24.1	29.7	21.1	20.4	34.4	28.2	21.2	1.8	-20.8	-21.9	-16.5	11.5	24.6
Var. % desest. trimestral		5.0	3.9	4.1	7.9	3.9	5.0	7.6	4.5	7.5	8.4	1.9	-1.8	-9.2	-7.3	1.2	3.1	10.8	0.1



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

---

El resultado de la inversión privada refleja la confianza de los agentes económicos y la materialización de diversos proyectos en todos los sectores de la economía. Cabe destacar el inicio de operaciones de algunos proyectos asociados a la minería, así como la construcción de hoteles y centros comerciales.

Al respecto, Minera Miski Mayo (Vale do Rio Doce) culminó con las inversiones asociadas al equipamiento minero para el proyecto de fosfatos en Bayóvar (US\$ 566 millones), cuyo inicio de operaciones se dio formalmente en los primeros días de agosto. Cabe mencionar que en este proyecto se contempla invertir adicionalmente US\$ 300 millones durante los próximos dos años para incrementar la capacidad actual de la planta en un 50 por ciento. Xstrata Tintaya culminó con las inversiones orientadas a las actividades de exploración en Antapaccay, cuya construcción se iniciaría durante el último trimestre del año a cargo de Graña y Montero. Buenaventura continuó con inversiones asociadas a la construcción de sus proyectos La Zanja y Tantahuatay, ambos en Cajamarca (valuados en US\$ 60 y US\$ 56 millones, respectivamente).

En el trimestre continuó la construcción de centros comerciales tanto en Lima como en el interior del país, entre los que destacan el Real Plaza Santa Clara y Real Plaza Arequipa del grupo Interbank, que serían inaugurados en el tercer trimestre de 2010 con una inversión de US\$ 40 millones en conjunto. Otro proyecto comercial que se desarrolla en esta región es Mall Aventura Plaza que contempla una inversión de US\$ 53 millones y que podría estarse inaugurando a fines de año. De igual forma, se espera la inauguración del Real Plaza Piura hacia fines de año, tras una inversión de US\$ 30 millones. Por su parte, Malls Perú continuó con las obras de su centro comercial Open Plaza en Piura, que prevé la inclusión de un hipermercado Tottus, Sodimac, Cinemark, el cual estaría listo en el último trimestre de este año, demandando una inversión total de US\$ 50 millones; en tanto que Open Plaza Surquillo sería inaugurado en setiembre, tras una inversión total de US\$ 100 millones.

También se registró inversiones por parte de las empresas de telefonía en ampliación de redes de comunicaciones y banda ancha, manufactureras y agroindustriales (en el rubro de etanol y aceite de palma, principalmente).

### Recuadro 1

#### Resultados financieros en el II trimestre 2010: Utilidades y ratio de apalancamiento

---

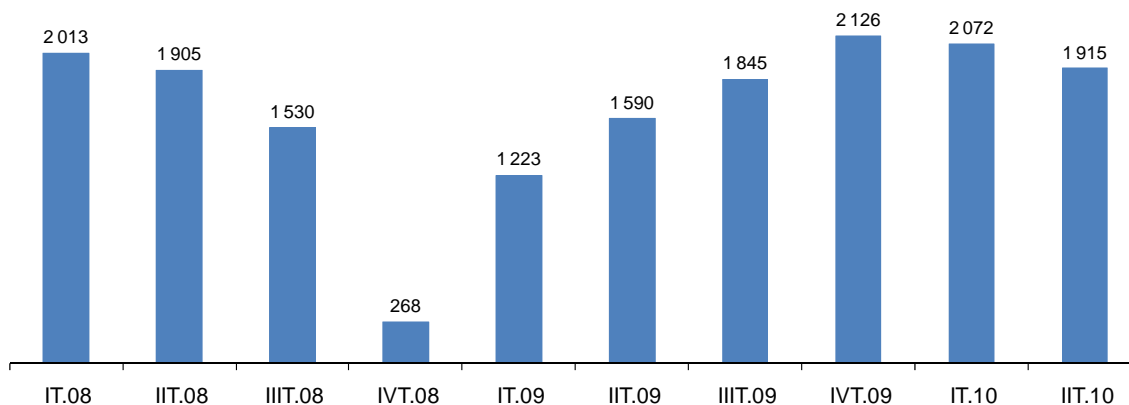
Según información de la Conasev, las **utilidades** durante el segundo trimestre del año de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima aumentaron 20,5 por ciento respecto a igual período del año anterior, pasando de US\$ 1 590 millones a US\$ 1 915 millones. Este resultado responde a las mayores utilidades generadas por los sectores minería, servicios financieros y de manufactura.

---

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

Utilidades de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima  
(millones de US\$)



Fuente: Economática

Las utilidades en el **sector minero** crecieron 24,1 por ciento, aportando así 11,3 puntos porcentuales (casi la mitad) al incremento de las utilidades durante el período bajo análisis. Esto respondió esencialmente a la recuperación en el precio del cobre, que pasó de US\$ 2,11 por libra durante el segundo trimestre del 2009 a US\$ 3,20 por libra en el segundo trimestre de este año, favoreciendo principalmente los resultados de Southern Peru (93,1 por ciento). También reportaron utilidades las mineras polimetálicas (Milpo y Atacocha principalmente), a diferencia del segundo trimestre del 2009, período en el que la caída en el precio de los metales básicos les generó pérdidas económicas.

El resultado para el **sector financiero** creció 17,9 por ciento; principalmente por las mayores utilidades del Banco de Crédito (96,1 por ciento) generadas por una operación de recompra de bonos globales por parte del gobierno; así como por el aumento de los ingresos por comisiones de servicios bancarios asociado al mayor dinamismo de la economía.

El **sector manufactura** contribuyó con un crecimiento de 21,6 por ciento, lo que representó un aporte de 2,6 puntos porcentuales a las utilidades totales. Esto se reflejó en las ganancias de las empresas siderúrgicas que cotizan en bolsa, que en conjunto sumaron 14,4 puntos porcentuales al crecimiento del sector, tanto en respuesta a la mayor producción como a la recuperación de los precios del acero.

En el trimestre, el apalancamiento de las empresas no financieras, medido como el ratio entre los pasivos corrientes y el patrimonio neto, alcanzó un nivel de 32,7 por ciento, incrementándose levemente con respecto al 32,1 por ciento registrado en el segundo trimestre del año anterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS (pasivos corrientes/patrimonio neto, en porcentajes)

SECTOR	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	1T.09	2T.09	3T.09	T4.09	1T.10	2T.10*
Agropecuario	18,5	21,1	20,3	20,5	34,1	32,6	21,7	21,5	28,1	24,1
Comercio	127,3	132,7	145,9	181,7	163,2	133,4	111,3	112,5	103,1	112,5
Construcción	8,3	7,9	7,7	11,8	17,9	18,0	17,3	13,6	11,6	8,5
Electricidad, gas y agua	26,4	20,8	20,6	22,6	21,4	17,6	15,3	19,4	20,1	16,5
Manufactura	70,6	77,7	79,3	75,7	71,9	56,1	49,0	50,6	54,1	55,4
Minería	28,2	19,3	21,6	22,7	18,2	18,0	16,8	18,7	20,0	21,3
Transportes y comunicaciones	84,2	83,9	80,8	68,9	70,0	65,7	63,4	78,0	70,0	74,0
Servicios	9,9	5,7	6,4	5,8	6,6	6,3	6,4	7,8	10,1	9,0
<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>	<b>32,7</b>

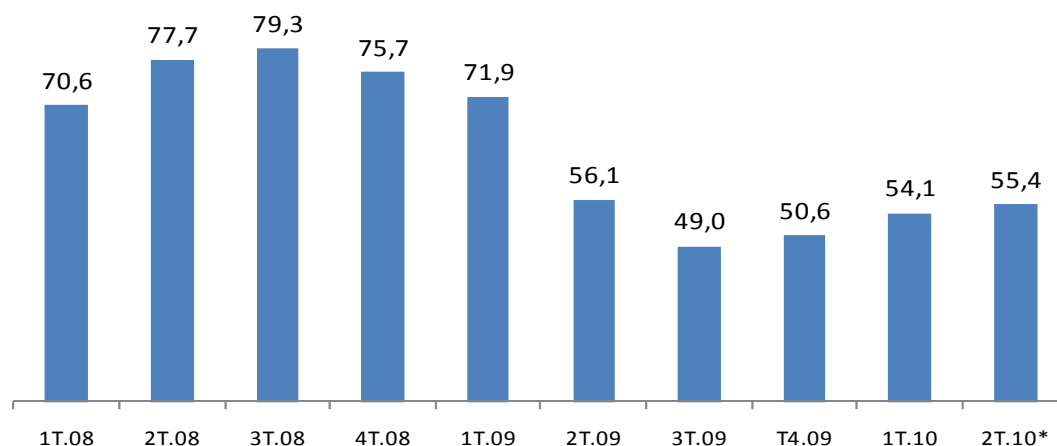
\*Preliminar

Fuente: Economática, 90 empresas

Este mayor apalancamiento se dio en el **sector minería**, que pasó de un ratio de 18,0 por ciento a uno de 21,3 por ciento, aunque ello responde a que la empresa Cerro Verde que al cierre de junio tenía aún US\$ 400 millones en dividendos por pagar, dilató dicha operación para mediados de julio, trasladándose dicha operación para el tercer trimestre.

Por su parte, el sector manufactura mostró un ratio de 55,4 por ciento, inferior en 0,7 puntos al registrado en el mismo trimestre del año anterior. El menor endeudamiento reflejó en parte la cancelación de algunos préstamos bancarios utilizados por Refinería La Pampilla para financiar importaciones de petróleo crudo, y a que Alicorp requirió menor financiamiento para la importación, asociado al menor precio del trigo en comparación al segundo trimestre de 2009.

### Apalancamiento de las empresas manufactureras listadas en la Bolsa de Valores de Lima



\*Preliminar

Fuente: Economática

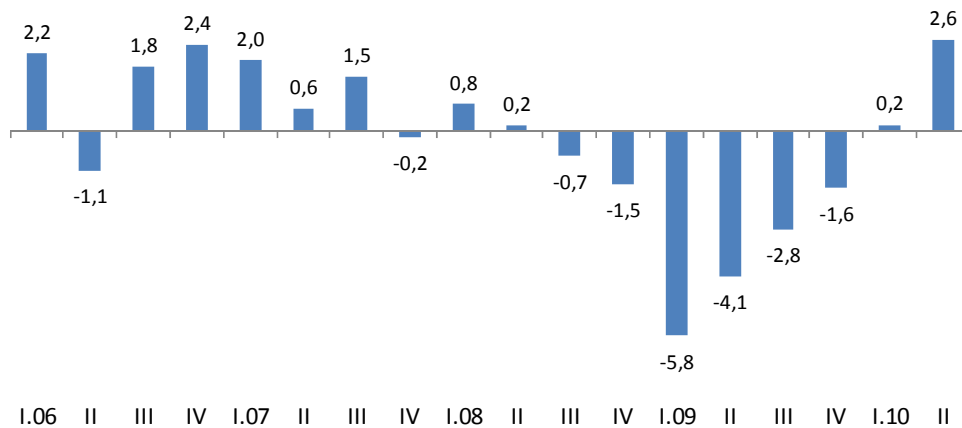
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

4. La aceleración de la actividad productiva reflejó también previsiones de una mayor demanda en los próximos meses, ante lo cual las empresas han iniciado un período de acumulación de inventarios, según también se desprende la información contenida en las encuestas de expectativas macroeconómicas de los últimos meses, donde se aprecia una tendencia creciente en el porcentaje de empresas que esperan mayores pedidos y de aquellas que señalan haber incrementado inventarios respecto a los periodos anteriores. Con ello, se estaría revirtiendo el proceso de reducción de inventarios anterior con el cual las empresas enfrentaron el período de mayor impacto de la crisis financiera internacional.

### Variación de inventarios

(Contribuciones porcentuales al crecimiento del PBI)



### Gasto público

5. El gasto público creció 23,0 por ciento, luego de crecer 14,7 por ciento en el primer trimestre del año. Esta aceleración respondió al mayor ritmo de ejecución de la inversión pública (45,2, por ciento), en tanto el consumo público creció 12,6 por ciento, en respuesta a mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (33,9 por ciento de los gobiernos regionales y 22,4 por ciento de los gobiernos locales) y del gobierno nacional (20,7 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



## CONSUMO PÚBLICO \*

(Variaciones porcentuales reales)

	2009				2010		
	I TRIM	II TRIM	I SEM.	AÑO	I TRIM	II TRIM	I SEM.
<b>Remuneraciones 1/</b>	<b>-3.2</b>	<b>4.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.9</b>	<b>5.4</b>	<b>4.7</b>
- Gobierno nacional	-4.3	6.0	0.7	4.0	4.3	7.5	5.9
- Gobiernos regionales	-2.3	2.5	0.1	0.4	-0.4	-0.3	-0.4
- Gobiernos locales	1.1	3.4	2.2	4.0	20.1	15.9	18.0
<b>Bienes y servicios 2/</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>18.8</b>	<b>29.7</b>	<b>22.1</b>	<b>25.5</b>
- Gobierno nacional	18.7	15.7	17.1	21.7	29.3	20.7	24.7
- Gobiernos regionales	17.6	13.9	15.2	14.4	54.5	33.9	41.6
- Gobiernos locales	-10.3	2.3	-3.5	8.8	21.7	22.4	22.1
<b>TOTAL</b>	<b>2.6</b>	<b>8.1</b>	<b>5.4</b>	<b>9.4</b>	<b>13.9</b>	<b>12.6</b>	<b>13.2</b>
- Gobierno nacional	5.3	10.7	8.1	12.5	15.8	13.9	14.8
- Gobiernos regionales	-0.6	4.1	1.9	2.4	5.2	5.0	5.1
- Gobiernos locales	-5.7	2.7	-1.3	7.0	21.0	20.0	20.5

1/ Excluye escolaridad y el pago del Bono Militar-Policial por S/. 150 millones.

2/ Excluye los bienes y servicios con Recursos Directamente Recaudados.

\* Preliminar.

La inversión pública en el segundo trimestre de 2010 creció 45,2 por ciento en términos reales, por los mayores oncesiones Viales (IIRSA Sur y Norte), el Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao, rehabilitación y mejoramiento de carreteras, mejoramiento de la infraestructura educativa (destacando la remodelación de colegios emblemáticos como el Bartolomé Herrera y Melitón Carbajal), mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales (como el recientemente inaugurado hospital de Ica), entre otros. En el caso de los gobiernos regionales (43,8 por ciento), destaca la inversión pública en obras de infraestructura educativa, mejoramiento del sistema de agua potable y alcantarillado, rehabilitación y mejora de carreteras, entre otros.

## INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Variaciones porcentuales reales)

	2009				2010		
	I TRIM	II TRIM	I SEM.	AÑO	I TRIM	II TRIM	I SEM.
<b>1. Gobierno general</b>	<b>28.5</b>	<b>13.0</b>	<b>19.0</b>	<b>24.8</b>	<b>15.5</b>	<b>46.5</b>	<b>33.5</b>
- Gobierno nacional 1/	29.8	11.8	19.6	7.5	6.4	99.2	55.5
- Gobiernos regionales	82.6	33.8	47.0	44.3	50.9	43.8	46.2
- Gobiernos locales	16.8	6.3	10.4	28.5	11.1	16.1	14.0
<b>2. Empresas estatales</b>	<b>1.5</b>	<b>28.3</b>	<b>13.7</b>	<b>32.5</b>	<b>27.2</b>	<b>31.4</b>	<b>29.4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.8</b>	<b>14.2</b>	<b>18.5</b>	<b>25.5</b>	<b>16.8</b>	<b>45.2</b>	<b>33.1</b>

1/ Excluyen los pagos por CRPAO's en abril y octubre 2009 y 2010, respectivamente, ya que fueron contabilizados previamente como inversión privada cuando se devengaron.

\* Preliminar.

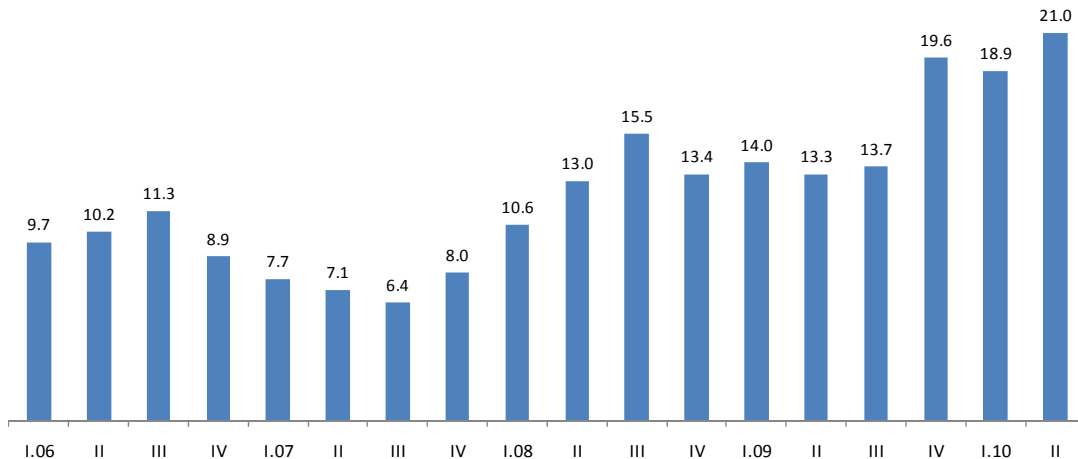
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

En términos desestacionalizados, el gasto público (consumo más inversión) mostró una expansión de 10,1 por ciento frente al primer trimestre del año, sustentada principalmente en el crecimiento de la inversión pública (25,0 por ciento).

## Gasto público

(Var. %, promedio móvil últimos 4 trimestres)



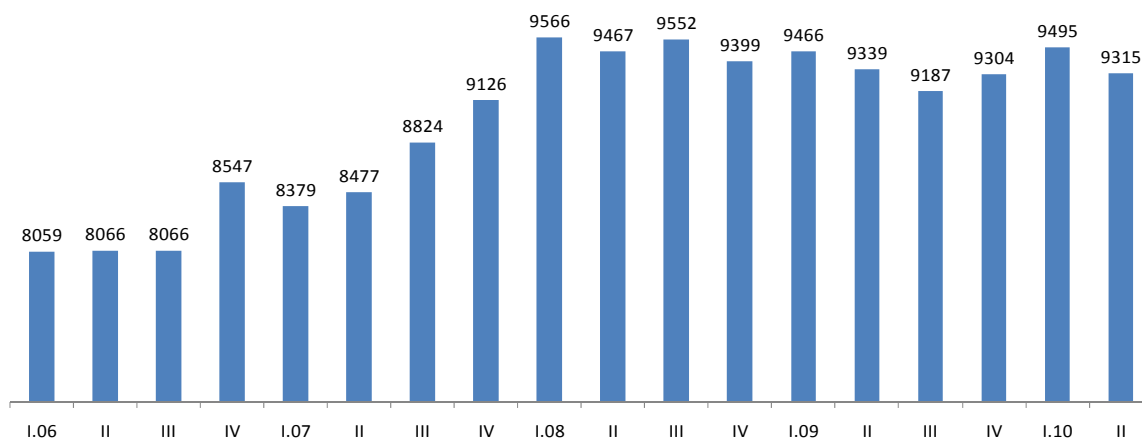
6. Por su parte, las **exportaciones** y las **importaciones de bienes y servicios reales** registraron aumentos de **0,4** y **22,5 por ciento**, respectivamente. En el primer caso el leve aumento se explica porque los mayores envíos de productos no tradicionales fue atenuado por la contracción en los embarques de oro, cobre, café y harina de pescado. Por su parte, el crecimiento de las importaciones, en línea con el mayor dinamismo de la economía, se dio principalmente en mayores adquisiciones de insumos industriales y en bienes de consumo duradero.

En términos desestacionalizados las exportaciones registraron una caída de 1,9 por ciento y las importaciones un incremento de 2,2 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

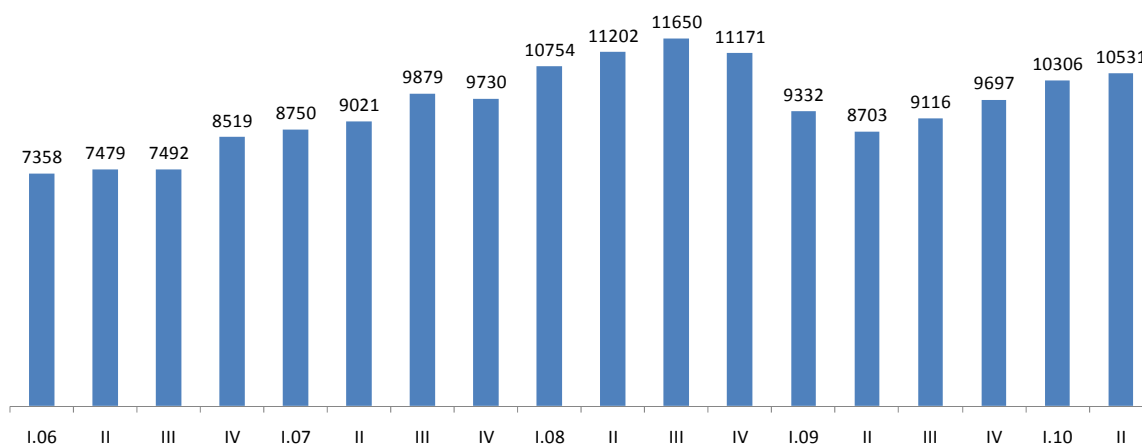
No.45 - 31 de agosto de 2010

## Exportaciones de bienes y servicios desestacionalizadas (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	II
Serie original	7588	7725	8509	8950	7839	8121	9363	9492	8955	9129	10053	9737	8807	8947	9598	9584	8895	8987
Var. % últimos 4 trimestres	0.9	1.0	0.4	0.9	3.3	5.1	10.0	6.1	14.2	12.4	7.4	2.6	-1.7	-2.0	-4.5	-1.6	1.0	0.4
Var. % desestacionalizada trimestral	-4.1	0.1	0.0	6.0	-2.0	1.2	4.1	3.4	4.8	-1.0	0.9	-1.6	0.7	-1.3	-1.6	1.3	2.1	-1.9

## Importaciones de bienes y servicios desestacionalizadas (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	II
Serie original	7277	7264	7527	8778	8590	8731	10012	10083	10383	11006	11850	11591	9006	8396	9190	9979	9999	10285
Var. % últimos 4 trimestres	17.1	8.1	7.8	19.2	18.0	20.2	33.0	14.9	20.9	26.1	18.4	15.0	-13.3	-23.7	-22.4	-13.9	11.0	22.5
Var. % desestacionalizada trimestral	3.6	1.6	0.2	13.7	2.7	3.1	9.5	-1.5	10.5	4.2	4.0	-4.1	-16.5	-6.7	4.7	6.4	6.3	2.2



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## Brecha ahorro-inversión

1. Continúa la fuerte recuperación en la tasa de inversión privada fija que se viene observando desde el trimestre previo y, por primera vez desde el segundo trimestre de 2008, se ha registrado una expansión en los niveles de inventarios. De esta manera, la fuerte expansión de la inversión privada respecto a similar período del año 2009 ha originado que se torne más negativa la brecha privada a pesar del significativo incremento del ahorro privado.

La brecha pública ha sido similar a la registrada durante el segundo trimestre del año pasado, debido a que los mayores ingresos del fisco han sido compensados por la expansión de la inversión pública.

Durante el segundo trimestre del 2010, se ha registrado un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos producto del aumento de la inversión interna, la cual fue parcialmente compensada por el incremento del ahorro interno, asociado a la mejora en la actividad económica.

### BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

	2009				2010		
	I T	II T	I S	Año	I T	II T	I S
<b>I. Brecha Externa (a-b) <sup>1/</sup></b>	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.1</b>
a. Ahorro interno	20.7	19.4	20.0	20.8	22.0	23.1	22.5
b. Inversión interna	22.1	19.1	20.5	20.6	23.3	23.9	23.6
<b>II. Brecha Pública (c-d) <sup>2/</sup></b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>
c. Ahorro público	5.8	5.8	5.8	3.4	6.2	6.9	6.6
d. Inversión pública	3.2	4.0	3.6	5.3	3.3	5.1	4.2
<b>III. Brecha Privada (I - II)</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>-4.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>-3.4</b>
e. Ahorro privado (a-c)	14.9	13.6	14.2	17.4	15.7	16.2	15.9
f. Inversión privada (b-d)	18.9	15.1	16.9	15.3	19.9	18.8	19.4
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>21.4</i>	<i>16.2</i>	<i>18.7</i>	<i>17.7</i>	<i>21.9</i>	<i>17.9</i>	<i>19.8</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>-2.5</i>	<i>-1.1</i>	<i>-1.8</i>	<i>-2.4</i>	<i>-2.0</i>	<i>1.0</i>	<i>-0.4</i>

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

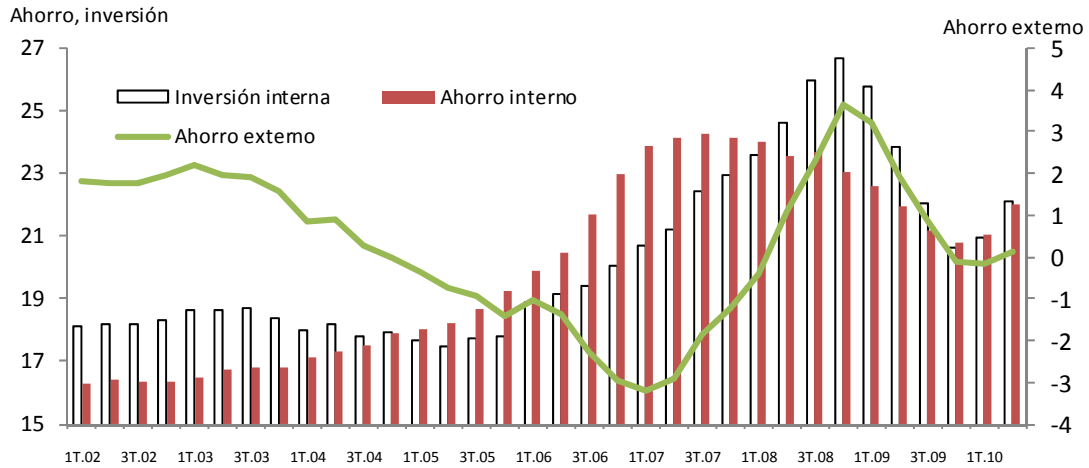
<sup>2/</sup> Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



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



### Sectores productivos

7. Durante el segundo trimestre, la actividad económica registró una tasa de crecimiento de dos dígitos (10,1 por ciento), acumulando una expansión de 8,2 por ciento en el primer semestre del año. El principal repunte se dio principalmente por el lado de los sectores **no primarios** que crecieron 11,9 por ciento en el trimestre; destacando el crecimiento de la manufactura no primaria (21,7 por ciento), con lo cual en términos desestacionalizados alcanza un nuevo nivel histórico, y de la construcción que registró un avance de 21,5 por ciento. Por su parte, las actividades **primarias** registraron un incremento de 2,2 por ciento, debido al mayor dinamismo del sector agropecuario.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto 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 Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>Agropecuario</b>	7.8	4.4	1.1	2.4	2.3	3.8	5.2	4.6
Agrícola	4.7	3.6	-0.2	1.1	0.9	3.7	4.8	4.7
Pecuario	2.4	5.6	4.2	4.9	4.4	3.5	5.4	4.5
<b>Pesca</b>	0.4	-14.2	1.4	-5.4	-7.9	-9.6	-12.0	-11.2
<b>Minería e hidrocarburos</b>	5.7	3.7	0.5	2.1	0.6	0.4	0.8	0.6
Minería metálica	4.7	0.9	-1.0	-0.1	-1.4	-1.0	-2.0	-1.5
Hidrocarburos	0.6	30.4	16.7	23.2	16.1	11.0	22.0	16.4
<b>Manufactura</b>	14.3	-4.2	-11.6	-8.0	-7.2	7.5	17.0	12.2
Procesadores de recursos primarios	2.8	3.9	2.2	3.0	0.0	-5.8	-2.1	-3.8
Industria no primaria	11.4	-5.7	-14.4	-10.2	-8.5	10.1	21.7	15.8
<b>Electricidad y agua</b>	2.0	1.2	0.3	0.8	1.2	6.5	8.6	7.5
<b>Construcción</b>	6.2	5.1	-1.1	1.9	6.1	16.8	21.5	19.2
<b>Comercio</b>	14.9	0.4	-2.1	-1.0	-0.4	8.1	11.0	9.6
<b>Otros servicios</b>	48.6	3.7	1.7	2.7	3.1	4.9	8.9	7.0
Transporte y Comunicaciones	8.1	0.5	-0.2	0.1	0.3	3.0	5.7	4.4
Financiero y Seguros	2.6	10.0	13.5	11.7	13.9	10.2	10.8	10.5
Prestados a Empresas	7.2	3.3	-0.1	1.5	1.4	3.6	10.5	7.1
Restaurantes y Hoteles	4.1	3.4	2.3	2.9	2.3	4.7	7.3	6.1
Servicios Gubernamentales	5.8	11.3	10.5	10.8	10.6	0.6	4.7	2.8
Resto de otros servicios	10.9	4.4	2.5	3.4	4.2	6.0	9.9	8.0
Derechos de importación y otros impuestos	9.9	1.3	-4.6	-1.7	-1.1	7.5	12.2	9.8
<b>PBI GLOBAL</b>	100.0	1.9	-1.2	0.3	0.9	6.1	10.1	8.2
<b>PBI Primario</b>	16.8	3.5	1.1	2.2	1.0	0.5	2.2	1.5
<b>PBI No Primario</b>	83.2	1.6	-1.7	-0.1	0.8	7.2	11.9	9.7

1/ A precios de 1994

2/ Variación porcentual respecto al período anterior

## Sectores primarios registraron un alza de 2,2 por ciento

8. El **sector agropecuario** creció 5,2 por ciento favorecido por la mayor producción de los cultivos orientados al mercado externo, como la aceituna y el café, en un buen año de cosechas tras un período previo de descanso de ambos productos durante el 2009. Cabe destacar que los primeros dos cultivos explicaron el 63 por ciento del crecimiento del sector en el trimestre.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

---

También fue importante la mayor producción de caña de azúcar con más días de trabajo, dado que las paradas técnicas en el 2009 se realizaron mayoritariamente en el segundo trimestre a diferencia del 2010 que se ejecutaron en el primer trimestre. Por su parte, al interior del subsector pecuario destacó la mayor oferta de carne de ave con un incremento de 9,1 por ciento. En contraste se redujeron las cosechas de arroz, por retraso en las siembras en Lambayeque y en Piura, de papa por los efectos adversos de la abundancia de lluvias en la sierra central y sur a comienzos de año, así como una menor oferta de cebolla y ajo, por reducción de áreas sembradas y rendimientos en Arequipa.

9. El **sector pesca** registró una disminución de 12,0 por ciento debido a la menor pesca para consumo humano indirecto (-33,4 por ciento), lo cual fue explicado principalmente por dos factores: la menor cuota establecida para la primera temporada de pesca que este año fue fijada en 2,5 millones de TM en comparación a los 3,5 millones de TM del 2009; y, el inicio tardío de dicha temporada que comenzó el 13 de mayo este año, en tanto el 2009 dio inicio el 20 de abril. Lo anterior fue atenuado por una mayor actividad de la pesca destinada al consumo humano directo (3,4 por ciento), impulsada por el rubro de conservas, con un mayor uso de la anchoveta, y congelado, por la mayor extracción de pota; en tanto la pesca destinada a fresco se contrajo 15,5 por ciento por la menor presencia del jurel y la caballa.
10. El **sector minería e hidrocarburos** creció 0,8 por ciento en el segundo trimestre del año, reflejando la mayor explotación de hidrocarburos (22,0 por ciento) ante el inicio de la producción de gas natural en el Lote 56 destinado a abastecer la planta de licuefacción de Peru LNG en Pampa Melchorita.

Lo anterior fue contrarrestado por la menor producción de la minería metálica (-2,0 por ciento), siendo el quinto trimestre consecutivo de contracción. Este resultado responde esencialmente a la disminución en la extracción de oro (-11,3 por ciento) ante el menor desempeño de las canchas de lixiviación como resultado de las bajas leyes en Yanacocha, en un contexto de reservas decrecientes. Al respecto, el año pasado se extrajo 1,8 millones de onzas y la previsión de la empresa para este año es de 1,5 millones de onzas.

En contraste, la producción de zinc creció 6,8 por ciento en respuesta al reinicio de las labores de Minera Los Quenuales en la unidad Iscaycruz, que se mantuvo paralizada entre febrero de 2009 y marzo de 2010; en tanto que el molibdeno creció 78,8 por ciento debido a un efecto base, pues entre abril y setiembre del año pasado la empresa Cerro Verde no extrajo este metal debido a los bajos precios en el mercado internacional.

11. En el trimestre, la **industria procesadora de recursos primarios** registró una caída de 2,1 por ciento, debido a la contracción de la producción de harina y aceite ante la menor disponibilidad de anchoveta y de la refinación de metales no ferrosos por la paralización de Doe Run y una menor producción de Southern por problemas operativos que fueron corregidos en los subsiguientes meses. En

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

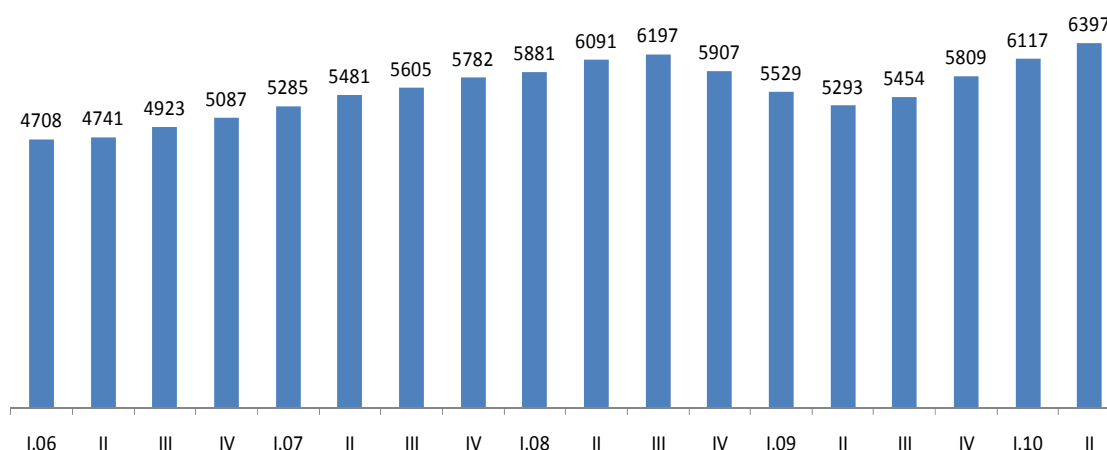
contraste, aumentó la refinación de petróleo, por la mayor producción de Pluspetrol y La Pampilla; así como de productos cárnicos, reflejando el crecimiento en la demanda de carne de ave, y de azúcar, por mayor disponibilidad de la caña de azúcar.

## Sectores no primarios crecieron 11,9 por ciento

12. La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 21,7 por ciento. En términos desestacionalizados la actividad manufacturera creció 4,6 por ciento, con lo cual alcanza un nuevo máximo histórico que supera en 3,2 por ciento al pico anterior registrado en el tercer trimestre de 2008. Ente las ramas que registran los mayores crecimientos destacan las ligadas al consumo (prendas de vestir; hilados, tejidos y acabados y prendas de tejidos de punto) y a la construcción (pinturas, barnices y lacas; productos metálicos; madera y muebles, etc).

**Manufactura no primaria desestacionalizada**

(millones de soles de 1994)



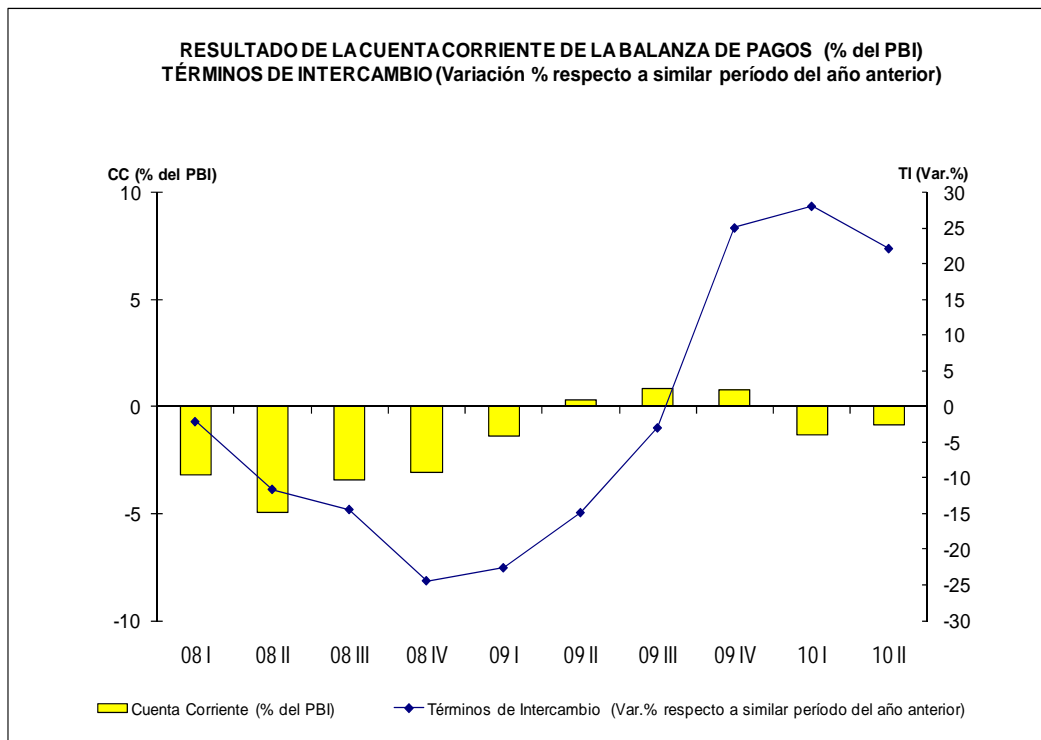
	I.06	II	III	IV	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II
Serie original	4661	4747	4908	5130	5228	5484	5592	5865	5764	6160	6212	5997	5437	5276	5462	5903	5987	6421
Var. % últimos 4 trimestres	7.1	5.2	9.5	11.9	12.2	15.5	13.9	14.3	10.2	12.3	11.1	2.3	-5.7	-14.4	-12.1	-1.6	10.1	21.7
Var. % desest. trimestral	3.5	0.7	3.8	3.3	3.9	3.7	2.2	3.2	1.7	3.6	1.7	-4.7	-6.4	-4.3	3.0	6.5	5.3	4.6

13. En el segundo trimestre del año, el **sector construcción** obtuvo la mayor tasa de crecimiento de los últimos quince años, al registrar un avance de 21,5 por ciento; similar al desempeño que el sector mostraba en los trimestres previos a la crisis financiera internacional. Este alto dinamismo en el sector se refleja en las mayores obras destinadas a la construcción de viviendas, centros comerciales y oficinas, así como a los destinados a la infraestructura privada y pública. En términos desestacionalizados, la construcción registró un crecimiento de 5,6 por ciento respecto al trimestre anterior.



## 2. BALANZA DE PAGOS

14. En el **segundo trimestre del 2010** el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 329 millones, equivalente a 0,8 por ciento del PBI, lo que se compara al superávit del segundo trimestre del 2009 (US\$ 106 millones) reflejo de la menor actividad económica y las menores cotizaciones internacionales. En el segundo trimestre el superávit comercial fue de US\$1 517 millones, asociado al mayor volumen de comercio y mejores términos de intercambio, aumentando 13,7 por ciento respecto al segundo trimestre del 2009. Las remesas del exterior sumaron US\$614 millones este trimestre, observando un incremento de 6,7 por ciento. El déficit por servicios fue de US\$ 368 millones, en línea con el aumento de las importaciones de bienes, en tanto que las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera ascendieron a US\$2 096 millones, mayores en 32,2 por ciento respecto al mismo período del 2009.



15. La cuenta financiera de la balanza de pagos fue positiva en US\$ 701 millones en el segundo trimestre. En este período se observó adquisición de activos en el exterior de corto y largo plazo por parte del sector privado. Por un lado, principalmente las empresas mineras realizaron mayores depósitos en el exterior y por otro, el sector financiero realizó una mayor adquisición de títulos de inversión en el exterior. Ello compensó en parte el aumento en el flujo de pasivos de largo plazo del sector privado, compuesto mayormente por la reinversión de utilidades. La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 684 millones debido a

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

una operación de administración de deuda pública por la cual se prepagó Bonos Globales con vencimiento en los años 2012, 2014, 2015 y 2016 emitidos por US\$ 1800 millones (nominales) financiados con la emisión de nuevos Bonos Globales (2 033) por US\$ 1 385 millones (financiamiento externo) y recompra por US\$415 millones (financiamiento interno).

16. En el **primer semestre** el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 789 millones. Si bien se observó un superávit comercial de US\$ 3 087 millones en este semestre y mayores remesas del exterior, el mayor crecimiento y mejores términos de intercambio llevaron a un mayor déficit por servicios y por renta de factores. Así las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera pasaron de US\$ 2 803 millones en el primer semestre del 2009 a US\$ 4 383 millones en el semestre actual sobresaliendo las utilidades del sector minero, petrolero y financiero. En este semestre se reinvertió US\$2911 millones frente a US\$2398 millones en el semestre 2009. La cuenta financiera fue de US\$ 3 707 millones en el semestre.

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	- 391	106	- 284	247	- 460	- 329	- 789
1. Balanza comercial	513	1 335	1 847	5 873	1 570	1 517	3 087
a. Exportaciones FOB	5 396	6 161	11 557	26 885	7 905	8 126	16 031
b. Importaciones FOB	- 4 883	- 4 827	- 9 710	- 21 011	- 6 335	- 6 609	- 12 944
2. Servicios	- 291	- 263	- 554	- 1 112	- 339	- 368	- 707
a. Exportaciones	865	840	1 704	3 653	936	957	1 894
b. Importaciones	- 1 156	- 1 103	- 2 258	- 4 765	- 1 276	- 1 325	- 2 601
3. Renta de factores	- 1 277	- 1 660	- 2 937	- 7 371	- 2 397	- 2 212	- 4 609
a. Privado	- 1 334	- 1 674	- 3 008	- 7 420	- 2 361	- 2 168	- 4 529
b. Público	57	14	71	49	- 36	- 44	- 80
4. Transferencias corrientes	665	695	1 360	2 856	706	734	1 440
del cual: Remesas del exterior	543	576	1 119	2 378	585	614	1 200
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>623</b>	<b>- 690</b>	<b>- 66</b>	<b>1 012</b>	<b>3 006</b>	<b>701</b>	<b>3 707</b>
1. Sector privado	1 269	392	1 661	1 655	2 361	1 758	4 120
a. Activos	- 346	- 1 384	- 1 730	- 4 106	665	- 238	428
a. Pasivos	1 615	1 776	3 391	5 761	1 696	1 996	3 692
2. Sector público	923	- 192	730	1 032	104	- 684	- 579
a. Activos	- 45	- 20	- 65	- 317	42	42	83
a. Pasivos	968	- 172	796	1 349	63	- 725	- 663
3. Capitales de corto plazo	- 1 568	- 889	- 2 458	- 1 675	540	- 373	167
a. Activos	- 65	- 442	- 507	- 186	- 543	- 420	- 963
a. Pasivos	- 1 503	- 447	- 1 950	- 1 489	1 084	46	1 130
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISSIONES NETOS</b>	<b>- 264</b>	<b>249</b>	<b>- 15</b>	<b>- 250</b>	<b>- 91</b>	<b>- 11</b>	<b>- 102</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>- 22</b>	<b>- 314</b>	<b>- 336</b>	<b>1 045</b>	<b>2 456</b>	<b>364</b>	<b>2 819</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 266	- 139	- 405	1 940	2 133	72	2 205
2. Efecto valuación 1/	- 244	174	- 69	896	- 323	- 291	- 614

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## Balanza comercial

17. En el segundo trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 8 126 millones, reflejando el incremento de precios de 34,7 por ciento en tanto que el volumen promedio exportado se redujo en 1,7 por ciento por las exportaciones tradicionales como harina de pescado, café, cobre y oro (reducción de 6,8 por ciento); ya que las exportaciones no tradicionales aumentaron 19,0 por ciento en el trimestre, destacando el incremento de los envíos de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos.

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>I. Productos tradicionales</b>	<b>3 932</b>	<b>4 721</b>	<b>8 654</b>	<b>20 571</b>	<b>6 242</b>	<b>6 285</b>	<b>12 527</b>
Pesqueros	409	497	906	1 683	558	338	897
Agrícolas	61	91	152	633	81	116	196
Mineros	3 153	3 772	6 925	16 361	4 865	5 193	10 058
Petróleo y gas natural	309	361	670	1 894	738	637	1 375
<b>II. Productos no tradicionales</b>	<b>1 436</b>	<b>1 402</b>	<b>2 838</b>	<b>6 160</b>	<b>1 599</b>	<b>1 778</b>	<b>3 377</b>
Agropecuarios	409	378	787	1 823	467	438	906
Pesqueros	142	133	275	517	147	189	336
Textiles	353	365	717	1 492	332	361	694
Maderas y papeles	74	75	148	335	78	90	168
Químicos	208	189	398	837	247	306	553
Minerales no metálicos	32	33	66	148	39	49	88
Sidero-metalúrgicos y joyería	103	126	229	560	185	217	402
Metal-mecánicos	91	82	173	357	79	104	183
Otros	24	21	44	93	24	24	48
<b>III. Otros</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>66</b>	<b>154</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>127</b>
<b>IV. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>5 396</b>	<b>6 161</b>	<b>11 557</b>	<b>26 885</b>	<b>7 905</b>	<b>8 126</b>	<b>16 031</b>

### VOLUMEN DE EXPORTACIONES

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2009				2010		
	I Trim	II Trim	I Sem	Año	I Trim	II Trim	I Sem
<b>Total</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-3.3</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.3</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>-6.8</b>	<b>-3.9</b>
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-3.3	12.0	4.2	-1.6	-17.6	-62.0	-40.9
Café	36.0	-1.3	11.2	-12.1	-22.8	8.6	-4.3
Cobre	14.9	0.6	7.3	2.2	-7.7	2.7	-2.5
Oro	7.1	10.3	8.7	9.2	5.1	-6.4	-0.8
Zinc	-8.3	7.6	-0.1	-5.2	1.2	0.2	0.6
Petróleo crudo y derivados	1.9	-5.9	-2.0	10.9	28.2	22.7	25.5
<b>No tradicionales</b>	<b>-18.5</b>	<b>-18.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>-13.9</b>	<b>9.3</b>	<b>19.0</b>	<b>14.1</b>
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	-5.2	6.7	0.3	6.0	22.5	12.1	17.4
Pesquero	-14.3	0.2	-7.6	-7.6	-13.6	5.7	-3.9
Textiles	-29.7	-34.1	-32.0	-29.7	-3.9	4.6	0.4
Químico	-13.3	-16.5	-14.9	-10.6	23.4	42.6	33.0
Siderometalúrgico	-36.0	-35.8	-35.9	-26.6	16.0	19.5	17.8

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## PRECIOS DE EXPORTACIONES

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2009				2010		
	I Trim	II Trim	I Sem	Año	I Trim	II Trim	I Sem
<b>Total</b>	<b>-28.1</b>	<b>-25.1</b>	<b>-26.5</b>	<b>-12.5</b>	<b>45.0</b>	<b>34.7</b>	<b>39.5</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>-36.1</b>	<b>-31.1</b>	<b>-33.5</b>	<b>-16.3</b>	<b>61.1</b>	<b>43.7</b>	<b>51.7</b>
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-2.3	-1.2	-1.7	6.4	71.2	80.3	75.9
Café	-16.8	-9.8	-13.2	-2.6	18.4	23.8	21.3
Cobre	-54.5	-45.1	-49.5	-26.5	118.2	60.2	84.6
Oro	-1.9	2.8	0.4	11.1	22.0	29.4	25.7
Zinc	-59.0	-40.7	-50.3	-17.7	131.0	71.8	97.4
Petróleo crudo y derivados	-52.5	-51.8	-52.1	-36.3	85.2	39.7	59.4
<b>No tradicionales</b>	<b>-1.6</b>	<b>-7.8</b>	<b>-4.8</b>	<b>-5.1</b>	<b>1.8</b>	<b>6.7</b>	<b>4.2</b>
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	-6.2	-12.9	-9.6	-10.1	-6.5	3.6	-1.6
Pesquero	-1.2	-15.2	-8.5	-9.7	20.0	33.6	26.6
Textiles	6.1	7.3	6.7	5.3	-2.0	-4.9	-3.5
Químico	4.5	-10.5	-3.2	-9.9	-4.7	13.3	3.9
Siderometalúrgico	-30.7	-29.0	-29.8	-15.2	54.5	43.2	48.5

18. Las **importaciones** fueron de US\$ 6 609 millones en el segundo trimestre, aumentando 36,9 por ciento respecto al mismo período del año anterior. El volumen importado aumentó en 24,2 por ciento respecto al mismo período del año anterior por los mayores volúmenes de bienes de consumo duradero, insumos industriales (sin alimentos ó petróleo) –particularmente hierro y acero, insumos textiles y papeles- y de bienes capital.

## IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valores FOB en millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>929</b>	<b>903</b>	<b>1 832</b>	<b>3 963</b>	<b>1 127</b>	<b>1 249</b>	<b>2 376</b>
No duraderos	522	482	1 003	2 137	583	631	1 214
Duraderos	407	422	829	1 825	544	617	1 161
<b>II. INSUMOS</b>	<b>2 072</b>	<b>2 302</b>	<b>4 374</b>	<b>10 077</b>	<b>3 171</b>	<b>3 256</b>	<b>6 427</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	448	683	1 130	2 929	1 024	879	1 903
Materias primas para la agricultura	167	184	351	773	186	194	380
Materias primas para la industria	1 458	1 435	2 893	6 375	1 961	2 183	4 144
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>1 848</b>	<b>1 591</b>	<b>3 439</b>	<b>6 850</b>	<b>1 970</b>	<b>2 060</b>	<b>4 030</b>
Materiales de construcción	272	184	456	854	206	220	426
Para la agricultura	23	19	42	72	16	20	37
Para la industria	1 212	1 075	2 287	4 498	1 177	1 299	2 476
Equipos de transporte	342	312	654	1 426	572	520	1 091
<b>IV. OTROS BIENES</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>66</b>	<b>122</b>	<b>67</b>	<b>44</b>	<b>111</b>
<b>V. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>4 883</b>	<b>4 827</b>	<b>9 710</b>	<b>21 011</b>	<b>6 335</b>	<b>6 609</b>	<b>12 944</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



## VOLUMEN DE IMPORTACIONES

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2009				2010		
	I Trim	II Trim	I Sem	Año	I Trim	II Trim	I Sem
<b>Importaciones</b>	<b>-16.1</b>	<b>-27.3</b>	<b>-22.0</b>	<b>-20.0</b>	<b>14.5</b>	<b>24.2</b>	<b>19.2</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>3.0</b>	<b>-10.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>-9.1</b>	<b>8.9</b>	<b>28.6</b>	<b>18.4</b>
Consumo no duradero	5.5	-4.7	0.5	-2.7	-2.4	20.1	8.2
Consumo duradero	-0.2	-16.6	-9.2	-15.9	23.5	38.5	31.1
<b>2. Insumos</b>	<b>-31.0</b>	<b>-28.2</b>	<b>-29.6</b>	<b>-18.8</b>	<b>28.7</b>	<b>21.9</b>	<b>25.2</b>
Principales alimentos	-9.9	4.6	-2.6	1.4	19.1	14.7	16.7
Petróleo y derivados	-34.0	-26.3	-30.2	-19.2	26.8	-1.9	12.0
Resto	-30.3	-32.0	-31.2	-20.7	30.8	36.3	33.5
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-19.8	-11.1	-15.4	-10.2	27.7	23.0	25.2
Hierro y acero	-53.7	-62.2	-58.3	-40.0	125.1	108.3	116.8
Textiles	-28.4	-37.4	-33.1	-19.5	36.8	47.3	39.5
Papeles	-17.6	-29.1	-23.5	-10.2	24.8	40.4	32.1
Productos químicos	-6.9	-25.3	-16.4	-15.1	-16.0	24.9	3.0
Químicos orgánicos	-36.5	-27.6	-32.0	-20.6	38.9	19.4	28.3
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>6.0</b>	<b>-30.0</b>	<b>-14.2</b>	<b>-24.0</b>	<b>0.3</b>	<b>25.6</b>	<b>11.9</b>

## PRECIOS DE IMPORTACIONES

(Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

	2009				2010		
	I Trim	II Trim	I Sem	Año	I Trim	II Trim	I Sem
<b>Importaciones</b>	<b>-7.1</b>	<b>-12.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>-7.4</b>	<b>13.2</b>	<b>10.3</b>	<b>11.7</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>-7.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>-8.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>11.4</b>	<b>7.5</b>	<b>9.4</b>
Consumo no duradero	-10.0	-11.1	-10.6	-6.2	14.3	9.3	11.7
Consumo duradero	-4.4	-4.9	-4.7	-1.3	8.2	5.6	6.9
<b>2. Insumos</b>	<b>-12.9</b>	<b>-20.3</b>	<b>-16.9</b>	<b>-14.6</b>	<b>18.8</b>	<b>16.2</b>	<b>17.5</b>
Principales alimentos	-9.3	-22.1	-16.0	-18.1	-4.7	-6.9	-5.8
Petróleo y derivados	-51.0	-43.5	-46.8	-30.1	91.3	33.7	57.0
Resto	8.9	-5.0	1.6	-5.9	2.3	13.4	7.7
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-29.5	-30.2	-29.8	-26.9	26.7	37.8	32.3
Hierro y acero	31.9	-3.0	13.1	-5.9	-5.8	20.0	6.1
Textiles	-3.9	-11.1	-7.5	-8.4	4.5	19.6	11.8
Papeles	9.2	-2.3	3.3	-5.5	-12.2	-3.2	-7.8
Productos químicos	19.7	21.5	20.6	20.4	39.8	25.5	32.5
Químicos orgánicos	7.2	-4.2	1.5	-5.5	2.5	23.8	12.6
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>-4.4</b>	<b>-5.0</b>	<b>-4.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>6.3</b>	<b>3.1</b>	<b>4.7</b>

19. En el **primer semestre** las exportaciones aumentaron 38,7 por ciento por los mayores precios promedio de exportación, en tanto que las importaciones aumentaron 33,3 por ciento por mayor volumen adquirido (19,2 por ciento) y precio promedio de adquisición (11,7 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## Servicios

20. En el **segundo trimestre** el déficit por servicios fue de US\$368 millones, superior en US\$105 millones (39,9 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 en el rubro viajes.

Con ello, en el **primer semestre** del 2010 el déficit por servicios sumó US\$ 707 millones, superior al del mismo período del 2009 ante los mayores egresos asociados al mayor volumen de comercio.

### SERVICIOS (Millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>I. TRANSPORTES</b>	- 259	- 231	- 489	- 996	- 316	- 368	- 685
1. Crédito	172	153	325	730	190	184	374
2. Débito	- 431	- 383	- 814	- 1 727	- 507	- 553	- 1 059
a. Fletes	- 329	- 284	- 613	- 1 279	- 394	- 426	- 820
Crédito	8	9	17	32	8	15	23
Débito	- 337	- 293	- 630	- 1 310	- 402	- 441	- 843
b. Pasajeros	33	21	54	133	33	26	59
Crédito	101	87	188	426	112	101	213
Débito	- 68	- 65	- 134	- 293	- 79	- 76	- 155
c. Otros 1/	38	32	70	149	44	32	76
Crédito	63	57	120	273	70	68	138
Débito	- 25	- 25	- 50	- 124	- 26	- 36	- 62
<b>II. VIAJES</b>	<b>202</b>	<b>239</b>	<b>440</b>	<b>960</b>	<b>256</b>	<b>307</b>	<b>563</b>
1. Crédito	489	496	985	2 046	554	577	1 131
2. Débito	- 287	- 257	- 545	- 1 086	- 299	- 270	- 568
<b>III. COMUNICACIONES</b>	- 11	- 12	- 22	- 45	- 9	- 8	- 17
1. Crédito	24	25	48	106	30	32	62
2. Débito	- 35	- 36	- 71	- 151	- 39	- 40	- 79
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	- 37	- 53	- 90	- 176	- 74	- 86	- 160
1. Crédito	63	46	110	271	32	30	62
2. Débito	- 100	- 100	- 200	- 447	- 106	- 116	- 222
<b>V. OTROS 2/</b>	- 186	- 206	- 393	- 854	- 195	- 213	- 408
1. Crédito	116	120	236	500	130	134	264
2. Débito	- 303	- 326	- 629	- 1 354	- 325	- 347	- 672
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	- 291	- 263	- 554	- 1 112	- 339	- 368	- 707
1. Crédito	865	840	1 704	3 653	936	957	1 894
2. Débito	- 1 156	- 1 103	- 2 258	- 4 765	- 1 276	- 1 325	- 2 601

En el segundo trimestre el rubro **transportes** mostró un déficit de US\$ 368 millones, mayor en 59,7 por ciento al del mismo período del 2009. Los ingresos aumentaron en 20,7 por ciento ante la mayor venta de pasajes en el exterior por las líneas aéreas nacionales (17,1 por ciento), en tanto que los egresos

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

aumentaron por los mayores gastos por fletes (50,5 por ciento) asociados a las mayores importaciones de bienes.

El superávit por **viajes** en el segundo trimestre fue de US\$ 307 millones, superior en US\$68 millones al del segundo trimestre del 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en 16,3 por ciento. Por un lado, el número de viajeros no residentes que visitaron el país aumentaron en 11,4 por ciento, en particular los que ingresaron por la frontera de Tacna, cuyo aumento fue de 33,1 por ciento. De otro lado, el gasto promedio de los viajeros aumentó en 4,3 por ciento. Los egresos por viajes aumentaron en 4,9 por ciento por el incremento del número de viajeros en 10,3 por ciento. Este aumento obedeció a las mayores salidas por Tacna (25,3 por ciento) y Puno (19,1 por ciento) principalmente. Sin embargo, por composición, el gasto promedio se redujo en 4,8 por ciento.

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

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>Resultado de Otros Servicios</b>	<b>-186</b>	<b>-206</b>	<b>-393</b>	<b>-854</b>	<b>-195</b>	<b>-213</b>	<b>-408</b>
<b>Ingresos</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>236</b>	<b>500</b>	<b>130</b>	<b>134</b>	<b>264</b>
Servicios de Gobierno	34	34	68	137	35	35	70
Otros servicios	82	86	168	364	95	99	195
Otros Servicios Empresariales	65	69	134	291	76	79	156
Servicios Financieros	11	11	22	48	13	14	27
Resto	6	7	13	26	6	6	12
<b>Egresos</b>	<b>303</b>	<b>326</b>	<b>629</b>	<b>1354</b>	<b>325</b>	<b>347</b>	<b>672</b>
Servicios de Gobierno	37	36	72	146	37	37	74
Otros servicios	266	291	557	1208	288	310	598
Otros Servicios Empresariales	154	192	345	767	188	201	389
Servicios Informática e Información	29	33	62	158	34	36	70
Regalías y Derechos de Licencia	35	39	74	147	40	41	81
Resto	48	27	75	136	26	32	58

Fuente: Empresas

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

Respecto al rubro de **seguros y reaseguros** en el segundo trimestre se observó un saldo negativo de US\$86 millones. Se observó menores ingresos (35,4 por ciento) en el sector construcción lo que compensó los mayores ingresos por seguros previsionales, al incrementarse la jubilación anticipada, y por el ramo de incendios. Los egresos aumentaron en 16,0 por ciento por las mayores primas pagadas al exterior.

En el segundo trimestre el rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 213 millones, superior en 3,3 por ciento al del mismo trimestre del 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en 11,6 por ciento principalmente por el aumento de servicios empresariales y financieros a empresas del exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## Renta de Factores

21. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 2 212 millones en el segundo trimestre.

### RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>I. INGRESOS</b>	<b>392</b>	<b>345</b>	<b>736</b>	<b>1 432</b>	<b>314</b>	<b>274</b>	<b>588</b>
1. Privados	79	82	161	327	76	67	143
2. Públicos	312	262	575	1 105	238	207	445
<b>II. EGRESOS</b>	<b>1 669</b>	<b>2 005</b>	<b>3 673</b>	<b>8 803</b>	<b>2 711</b>	<b>2 487</b>	<b>5 197</b>
1. Privados	1 413	1 756	3 169	7 746	2 437	2 235	4 673
Utilidades 1/	1 217	1 586	2 803	7 064	2 287	2 096	4 383
Intereses	196	171	367	683	150	139	289
- Por préstamos de largo plazo	102	98	199	376	82	88	170
- Por bonos	42	38	79	155	38	16	53
- De corto plazo 2/	52	35	88	151	30	36	66
2. Públicos	255	249	504	1 057	274	251	525
Intereses por préstamos de largo plazo	106	148	254	448	57	105	162
Intereses por bonos	143	99	242	599	216	145	361
Intereses por pasivos del BCRP 3/	6	2	8	10	1	1	2
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 1 277</b>	<b>- 1 660</b>	<b>- 2 937</b>	<b>- 7 371</b>	<b>- 2 397</b>	<b>- 2 212</b>	<b>- 4 609</b>
1. Privados	- 1 334	- 1 674	- 3 008	- 7 420	- 2 361	- 2 168	- 4 529
2. Públicos	57	14	71	49	- 36	- 44	- 80

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.

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 67 millones, de los cuales US\$53 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte, los egresos privados fueron de US\$ 2 235 millones, de los cuales US\$ 2 096 millones se relacionaron con las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa). Los principales sectores generadores de utilidades fueron el sector minero, financiero y de hidrocarburos.

En la renta del sector público se registró un déficit de US\$ 40 millones. Los ingresos fueron de US\$ 207 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 210 millones) y los egresos de US\$251 millones.

En el **primer semestre** el déficit por renta de factores fue de US\$ 4 609 millones y la mayor parte correspondió a utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (US\$ 4 383 millones).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## Transferencias corrientes

22. Durante el segundo trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$734 millones, de los cuales 84 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 segundo trimestre un aumento de 6,6 por ciento respecto a similar período del 2009.

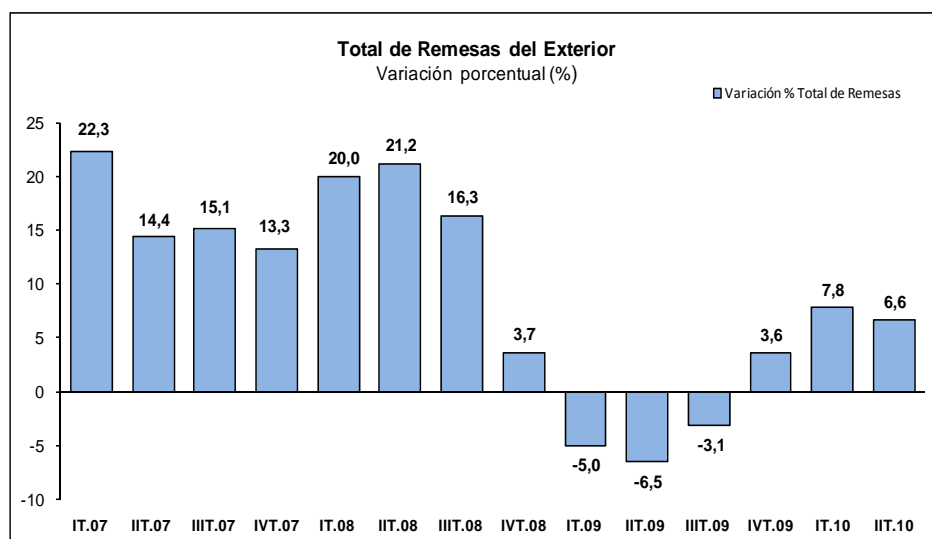
Durante el segundo trimestre las remesas intermediadas por los bancos aumentaron 12,9 por ciento, en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) disminuyeron 1,0 por ciento.

En el **primer semestre** las remesas alcanzaron US\$1200 millones, nivel superior en 7,2 por ciento al del mismo semestre del 2009. Las remesas intermediadas por los bancos aumentaron en 15,4 y las intermediadas por las ETFs disminuyeron 2,1 por ciento.

### REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

Fuentes	2009				2010		
	I Trim.	2 Trim.	1 Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	1 Sem.
ETFs	225	225	450	933	218	223	441
BANCOS	230	253	483	1 038	272	286	558
RESTO	87	98	186	410	95	106	201
<b>REMESAS DEL EXTERIOR</b>	<b>543</b>	<b>576</b>	<b>1 119</b>	<b>2 378</b>	<b>585</b>	<b>615</b>	<b>1 200</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

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

23. En el segundo trimestre la cuenta financiera de la balanza de pagos fue de US\$ 701 millones. En este período se observó adquisición de activos en el exterior de corto y largo plazo por parte del sector privado. Por un lado, se realizó mayores depósitos en el exterior por parte de las empresas mineras principalmente y por otro lado, el sector no financiero realizó una mayor adquisición de títulos de inversión en el exterior. Ello compensó en parte el flujo de pasivos de largo plazo del sector privado, compuesto principalmente por la reinversión de utilidades. La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$684 millones. En el primer semestre la cuenta financiera fue de US\$4120 millones.

### CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US dólares)

	2009				2010		
	I	II	I Sem.	Año	I	II	I Sem.
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 346</b>	<b>-1 384</b>	<b>-1 730</b>	<b>-4 106</b>	<b>665</b>	<b>- 238</b>	<b>428</b>
Inversión directa en el extranjero	- 5	0	- 5	- 396	- 63	- 24	- 87
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 341	-1 384	-1 725	-3 711	728	- 213	514
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 615</b>	<b>1 776</b>	<b>3 391</b>	<b>5 761</b>	<b>1 696</b>	<b>1 996</b>	<b>3 692</b>
Inversión extranjera directa en el país	1 331	1 471	2 802	4 760	1 804	1 640	3 444
a. Reinversión	1 078	1 320	2 398	4 902	1 600	1 311	2 911
b. Aportes y otras operaciones de capital	163	319	482	719	130	137	267
c. Préstamos netos con matriz	90	- 168	- 78	- 861	74	192	266
Inversión extranjera de cartera en el país	- 227	16	- 210	55	97	383	480
a. Participaciones de capital 2/	- 84	13	- 71	47	15	- 11	3
b. Otros pasivos 3/	- 143	4	- 139	9	82	395	477
Préstamos privados de largo plazo	511	289	800	946	- 204	- 28	- 232
a. Desembolsos	726	539	1 265	1 744	212	287	499
b. Amortización	- 215	- 250	- 465	- 798	- 417	- 314	- 731
<b>3. TOTAL</b>	<b>1 269</b>	<b>392</b>	<b>1 661</b>	<b>1 655</b>	<b>2 361</b>	<b>1 758</b>	<b>4 120</b>
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 326	1 471	2 797	4 364	1 741	1 616	3 357

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

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

### Activos

24. Los **activos en el exterior** del sector privado aumentaron en US\$ 238 millones en el segundo trimestre. Este monto fue explicado por el aumento de la **inversión de cartera en el exterior** en US\$ 213 millones mientras que la **inversión directa en el extranjero** aumentó en US\$ 24 millones.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

### Pasivos

25. El flujo de **pasivos** de largo plazo del sector privado fue US\$ 1 996 millones en el segundo trimestre, en particular por la reinversión de utilidades que sumó US\$ 1 311 millones.
26. El flujo de desembolsos de **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 287 millones en este período.
27. El flujo por **inversión de cartera** en el país fue positivo en US\$ 383 millones, por la adquisición de bonos domésticos por parte de no residentes (US\$ 377 millones).

### Capitales de corto plazo

28. El flujo neto de **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 373 millones. Destaca en este período el aumento de activos en el exterior del sector no financiero, principalmente depósitos de las empresas mineras. El flujo neto total de pasivos externos de corto plazo en todos los sectores sumó US\$ 46 millones.

### CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2009				2010		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	- 129	- 205	- 335	3	1 164	17	1 181
Activos 1/	319	60	379	268	165	79	244
Pasivos 2/	- 448	- 266	- 714	- 265	999	- 62	936
<b>2. BCRP 3/</b>	- 506	- 93	- 599	- 583	- 5	- 15	- 21
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	- 26	11	- 14	- 30	8	- 27	- 19
Activos 1/	- 26	11	- 14	- 30	8	- 27	- 19
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	- 61	- 12	- 73	- 45	- 17	38	21
Activos 1/	- 40	12	- 28	- 20	- 17	2	- 15
Pasivos 2/	- 21	- 24	- 45	- 25	- 0	36	36
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	- 846	- 591	- 1 437	- 1 020	- 608	- 387	- 995
Activos 1/	- 318	- 526	- 844	- 404	- 699	- 475	- 1 174
Pasivos 2/	- 528	- 65	- 592	- 616	90	88	179
<b>6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO</b>	- 1 568	- 889	- 2 458	- 1 675	540	- 373	167
Activos 1/	- 65	- 442	- 507	- 186	- 543	- 420	- 963
Pasivos 2/	- 1 503	- 447	- 1 950	- 1 489	1 084	46	1 130

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.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

### Posición de inversión internacional

29. A fines de junio de 2010, los **activos** financieros del país sumaron US\$ 58 561 millones (41,4 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 35 382 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 96 827 millones. De este total, US\$ 35 985 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 40 268 millones a la inversión directa recibida y US\$ 20 574 millones a la participación de capital.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo -incluyendo bonos- ascendió a US\$ 10 088 millones (7,1 por ciento del PBI). De ello US\$ 5404 millones correspondió al sector privado no financiero

Por otro lado, la deuda de corto plazo ascendió a US\$ 5 999 millones, equivalente a 4,2 por ciento del PBI. De este total, la deuda del sector financiero representó el 43,4 por ciento (incluido el BCRP). La deuda del sector no financiero fue de US\$ 3 290 millones a junio.

#### POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09	Mar. 10	Jun. 10
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<b>32 756</b>	<b>47 625</b>	<b>48 262</b>	<b>56 158</b>	<b>58 376</b>	<b>58 561</b>
1. Activos de reserva del BCRP	17 329	27 720	31 233	33 175	35 305	35 382
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	9 348	11 770	10 745	16 023	15 449	15 161
3. Otros activos	6 079	8 135	6 284	6 960	7 621	8 019
<b>II. <u>PASIVOS</u></b>	<b>58 425</b>	<b>78 779</b>	<b>78 498</b>	<b>92 174</b>	<b>95 132</b>	<b>96 827</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>28 897</b>	<b>32 894</b>	<b>34 838</b>	<b>35 629</b>	<b>36 631</b>	<b>35 985</b>
a. Mediano y largo plazo	25 539	26 640	28 435	30 745	30 666	29 986
Sector privado	3 568	6 559	9 198	10 145	10 115	10 088
Sector público	21 972	20 081	19 237	20 600	20 551	19 899
b. Corto plazo	3 358	6 254	6 403	4 884	5 964	5 999
Sistema financiero (sin BCRP)	921	2 552	1 924	1 633	2 632	2 605
BCRP	54	921	736	124	115	103
Otros	2 383	2 782	3 743	3 127	3 217	3 290
<b>2. Inversión directa</b>	<b>20 484</b>	<b>26 808</b>	<b>32 340</b>	<b>36 911</b>	<b>38 652</b>	<b>40 268</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>9 043</b>	<b>19 077</b>	<b>11 319</b>	<b>19 634</b>	<b>19 849</b>	<b>20 574</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## 3. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 1,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre 2010

30. Las operaciones del Sector Público No Financiero –SPNF- generaron en el segundo trimestre de 2010 un superávit económico de 1,8 por ciento del PBI, similar al resultado del mismo período del año anterior, debido a los mayores ingresos corrientes del gobierno general.

Por instancia de gobierno, el resultado del segundo trimestre fue explicado por el superávit de las operaciones del gobierno nacional (2,5 por ciento del PBI), contrarrestado por los déficit de los gobiernos subnacionales (0,3 por ciento de los gobiernos locales y 0,1 por ciento de los gobiernos regionales) y de las empresas estatales (0,3 por ciento del PBI).

### RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

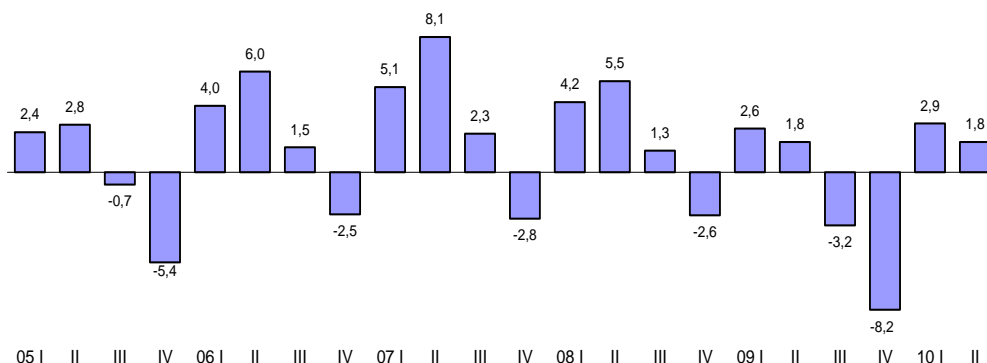
(Porcentaje del PBI)

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

1/ 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.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

31. El resultado económico del sector público se encuentra influenciado por factores cíclicos que afectan a los flujos de ingresos y gastos, así como por la recuperación de los precios internacionales de nuestros principales minerales de exportación. Si se descuentan estos factores cíclicos se obtiene el resultado primario estructural, el cual es un indicador más próximo a la real postura fiscal del gobierno.

Con ello, el impulso fiscal (variación del resultado primario estructural), habría sido positivo en el primer semestre de este año. Este comportamiento se asocia al crecimiento del gasto público del primer semestre, en particular el de inversión.

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

	2009					2010		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	19,8	19,3	17,9	17,6	18,6	21,0	20,4	19,3
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-3%	-11%	19%	20%	4%
2. Gastos no financieros Gobierno General	16,6	16,7	19,6	24,8	19,6	16,3	17,5	19,5
Var. % real	12%	4%	5%	27%	13%	10%	19%	16%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,2
4. Resultado primario Gobierno General	3,3	2,7	-1,7	-7,1	-0,9	5,1	2,9	-0,1
5. Resultado primario Empresas Estatales	1,1	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,5	-0,3	-0,2
<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>4,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,3</b>
7. Intereses	1,8	0,9	1,6	1,0	1,3	1,7	0,8	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>2,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>
9. Financiamiento	-2,6	-1,8	3,2	8,2	1,9	-2,9	-1,8	1,6
- Externo	2,5	-0,2	0,6	1,4	1,1	0,2	-1,6	0,1
- Interno	-5,2	-1,6	2,5	6,8	0,8	-3,2	-0,2	1,5

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

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

	2009				Año	2010		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	17 612	18 635	16 919	17 831	70 997	21 047	22 575	78 372
2. Gastos no financieros Gobierno General	14 790	16 089	18 597	25 193	74 668	16 308	19 371	79 469
Corrientes	12 034	12 029	13 302	15 503	52 869	12 828	13 240	54 873
Capital	2 755	4 060	5 295	9 690	21 800	3 480	6 131	24 596
3. Ingresos de capital Gobierno General	80	88	68	152	388	404	32	656
4. Resultado primario Gobierno General	2 902	2 634	-1 610	-7 210	-3 284	5 143	3 237	-441
5. Resultado primario Empresas Estatales	996	4	100	-119	981	-518	-328	-865
6. Resultado primario SPNF	3 898	2 639	-1 511	-7 329	-2 302	4 625	2 908	-1 306
7. Intereses SPNF	1 579	887	1 496	1 045	5 006	1 686	890	5 117
8. Resultado económico SPNF	2 319	1 752	-3 006	-8 373	-7 309	2 938	2 018	-6 423
9. Financiamiento	-2 319	-1 752	3 006	8 373	7 309	-2 938	-2 018	6 423
- Externo	2 264	-233	604	1 443	4 078	247	-1 791	503
- Interno	-4 583	-1 519	2 402	6 931	3 231	-3 185	-227	5 921

32. El resultado económico del gobierno general del segundo trimestre ascendió a S/. 2 374 millones (equivalente a 2,1 por ciento del PBI), principalmente por el resultado positivo del gobierno nacional de S/. 2 774 millones, lo que fue contrarrestado por los déficit de los gobiernos subnacionales (S/. 285 millones de los gobiernos locales y S/. 115 millones de los gobiernos regionales).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL: II TRIMESTRE 2010

(Millones de nuevos soles)

	GOBIERNO NACIONAL <sup>1/</sup>	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL <sup>2/</sup>
I. INGRESOS CORRIENTES	21 383	2 939	2 308	22 575
1. Ingresos tributarios	17 281	0	325	17 607
2. Contribuciones	1 729	0	0	1 729
3. Otros	2 372	2 939	1 982	3 240
II. GASTOS NO FINANCIEROS	17 817	3 668	3 777	19 371
1. Gastos corrientes	13 040	2 508	1 745	13 240
2. Gastos de capital	4 776	1 160	2 032	6 131
III. INGRESOS DE CAPITAL	62	614	1 193	32
IV. RESULTADO PRIMARIO	3 628	-115	-277	3 237
V. INTERESES	854	0	9	862
VI. RESULTADO ECONÓMICO	2 774	-115	-285	2 374

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.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL POR INSTANCIA DE GOBIERNO : II TRIMESTRE 2010

(Porcentaje del PBI)

	GOBIERNO NACIONAL <sup>1/</sup>	GOBIERNOS REGIONALES	GOBIERNOS LOCALES	GOBIERNO GENERAL <sup>2/</sup>
I. INGRESOS CORRIENTES	19,4	2,7	2,1	20,4
1. Ingresos tributarios	15,6	0,0	0,3	15,9
2. Contribuciones	1,6	0,0	0,0	1,6
3. Otros	2,1	2,7	1,8	2,9
II. GASTOS NO FINANCIEROS	16,1	3,3	3,4	17,5
1. Gastos corrientes	11,8	2,3	1,6	12,0
2. Gastos de capital	4,3	1,1	1,8	5,6
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,6	1,1	0,0
IV. RESULTADO PRIMARIO	3,3	-0,1	-0,3	2,9
V. INTERESES	0,8	0,0	0,0	0,8
VI. RESULTADO ECONÓMICO	2,5	-0,1	-0,3	2,1

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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

33. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue mayor en 0,3 de puntos porcentuales del producto respecto al registrado en el mismo periodo del 2009 debido principalmente al aumento de los ingresos corrientes (1,1 de punto porcentual del producto), lo que fue contrarrestado por los mayores gastos no financieros (0,8 de punto porcentual del producto).

Los mayores ingresos se explican por el aumento de los ingresos tributarios, que pasaron de 14,4 a 15,9 por ciento del producto (principalmente por el Impuesto a los Ingresos y el Impuesto General a las Ventas). El aumento de los gastos no financieros responde principalmente al aumento de la formación bruta de capital (1,5 de puntos porcentuales del producto) y a las mayores adquisiciones de bienes y servicios (0,2 de punto porcentual del producto) del gobierno nacional.

34. En el trimestre el financiamiento externo neto del Sector Público No Financiero fue negativo en US\$ 630 millones (1,6 por ciento del PBI) mayor en US\$ 552 millones respecto al mismo periodo de 2009, producto principalmente de las mayores amortizaciones (US\$ 2 262 millones), debido a la operación de intercambio de Bonos Globales 2012, 2014, 2015 y 2016 efectuada en abril de 2010.

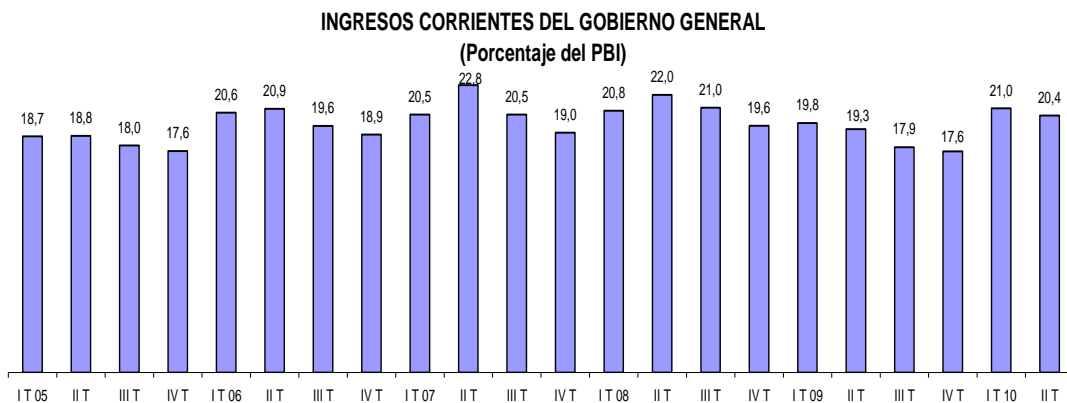
## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2009				Año	2010		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
1. Ingresos corrientes	19,8	19,3	17,9	17,6	18,6	21,0	20,4	19,3
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-3%	-11%	19%	20%	4%
Tributarios	15,1	14,4	13,3	13,7	14,1	15,9	15,9	14,8
Nacional	14,6	14,1	13,0	13,4	13,8	15,4	15,6	14,4
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3
Contribuciones	2,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7
Otros	2,7	3,3	2,9	2,2	2,8	3,4	2,9	2,8
2. Gastos no financieros	16,6	16,7	19,6	24,8	19,6	16,3	17,5	19,5
Var. % real	12%	4%	5%	27%	13%	10%	19%	16%
Corrientes	13,5	12,5	14,1	15,3	13,9	12,8	12,0	13,5
Var. % real	8%	-1%	-2%	14%	5%	6%	9%	7%
- Remuneraciones	5,2	4,7	5,5	5,3	5,2	5,0	4,4	5,0
- Bienes y servicios	3,9	4,5	5,0	6,4	5,0	4,5	4,7	5,2
- Transferencias	4,4	3,2	3,5	3,6	3,7	3,2	2,9	3,3
Capital	3,1	4,2	5,6	9,5	5,7	3,5	5,6	6,0
Var. % real	35%	25%	31%	57%	41%	25%	49%	44%
- Formación bruta de capital	2,8	3,8	5,1	8,7	5,2	2,9	5,3	5,5
- Otros	0,3	0,4	0,5	0,8	0,5	0,5	0,3	0,5
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,2
4. Resultado primario	3,3	2,7	-1,7	-7,1	-0,9	5,1	2,9	-0,1
5. Intereses	1,7	0,9	1,6	1,0	1,3	1,7	0,8	1,2
6. Resultado económico	1,5	1,8	-3,3	-8,1	-2,1	3,5	2,1	-1,3
7. Financiamiento	-1,5	-1,8	3,3	8,1	2,1	-3,5	-2,1	1,3
- Externo	3,5	-0,5	0,5	1,1	1,1	-0,1	-1,7	-0,1
- Interno	-5,0	-1,3	2,7	7,0	1,0	-3,4	-0,4	1,4
- Privatización	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## Ingresos

35. En el segundo trimestre del 2010, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 20,4 por ciento del PBI, mayor en 1,1 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de los ingresos corrientes del gobierno nacional (de 18,0 a 19,4 por ciento del producto).

Por instancia de gobierno, los ingresos corrientes del gobierno nacional tuvieron una participación de 19,4 por ciento del PBI, en tanto que la de los gobiernos regionales ascendió a 2,7 por ciento del PBI y de los gobiernos locales 2,1 por ciento del PBI.



36. El aumento de los ingresos corrientes del gobierno nacional (19,4 por ciento) fue explicado principalmente por la mayor recaudación de los ingresos tributarios (1,5 de punto porcentual del producto). La mejora en los tributarios de debió principalmente al aumento de los ingresos por Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

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

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

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

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

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

	2009					2010		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	
<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>19 830</b>	<b>21 383</b>	<b>74 391</b>
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	12 992	13 614	12 321	13 636	52 564	15 480	17 281	58 719
1. Impuestos a los ingresos	5 401	5 785	4 281	4 879	20 346	6 813	7 580	23 553
- Personas Naturales	1 349	1 711	1 191	1 356	5 608	1 495	1 799	5 841
- Personas Jurídicas	3 350	2 467	2 993	3 459	12 269	4 451	3 734	14 636
- Regularización	702	1 607	97	64	2 470	867	2 047	3 075
2. Impuestos a las importaciones	410	363	351	368	1 493	386	399	1 504
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 454	7 000	7 258	7 807	29 519	8 440	8 435	31 940
- Interno	4 363	4 195	4 233	4 532	17 322	4 892	4 820	18 476
- Importaciones	3 092	2 806	3 025	3 276	12 197	3 548	3 616	13 464
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	820	1 089	1 047	1 190	4 146	1 079	1 205	4 522
- Combustibles	397	605	570	683	2 255	494	651	2 398
- Otros	423	484	478	507	1 891	585	554	2 124
5. Otros ingresos tributarios	628	1 269	1 219	1 284	4 400	692	1 377	4 571
6. Devoluciones	-1 722	-1 892	-1 835	-1 892	-7 341	-1 930	-1 715	-7 372
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3 386	3 744	3 764	3 457	14 351	4 350	4 101	15 672

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

37. En el segundo trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,9 por ciento del PBI) crecieron en 29,5 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2009 por los mayores pagos de personas jurídicas que

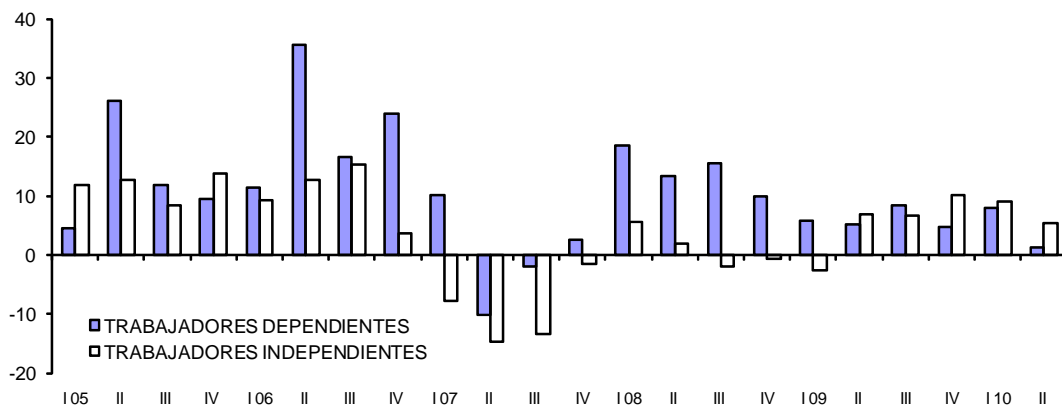
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

aumentaron en 49,6 por ciento. En este trimestre también destaca el crecimiento en los ingresos por regularización 26,0 por ciento.

Asimismo, la recaudación de personas naturales creció 3,9 por ciento, por los mayores ingresos por renta de los trabajadores independientes y dependientes (5,5 y 1,3 por ciento respectivamente).

**IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES 2005 - 2010**  
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el segundo trimestre destacó, al igual que el trimestre pasado, el crecimiento del sector minería e hidrocarburos. 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.45 - 31 de agosto de 2010

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

	2 009					2 010		Var % Real II 10 / II 09
	I	II	III	IV	Año	I	II	
<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>3 330</b>	<b>58,5</b>
Minería	407	409	798	996	2 609	1 170	1 291	212,2
Otros Servicios <sup>2/</sup>	1 201	787	873	959	3 820	1 366	900	13,0
Manufactura	486	318	370	419	1 593	520	409	27,2
Comercio	538	372	404	443	1 757	529	386	2,7
Hidrocarburos	144	86	108	126	464	202	205	135,0
Construcción	101	90	91	102	383	141	105	15,9
Pesca	9	11	9	10	39	16	28	154,1
Agropecuario	9	4	5	7	26	6	6	23,3

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

38. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron mayores en 8,6 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2009 por el aumento de las importaciones (36,9 por ciento). Cabe señalar que las mayores importaciones se han dado en bienes de capital e insumos, que representan el 81 por ciento del total importado, y que en promedio tienen aranceles cercanos a cero.

39. **La recaudación por IGV en el segundo trimestre de 2010 (7,6 por ciento del PBI) registró un aumento de 19,1 por ciento en términos reales.** El IGV interno creció en 13,6 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/. 371 millones más en relación al mismo trimestre de 2009.

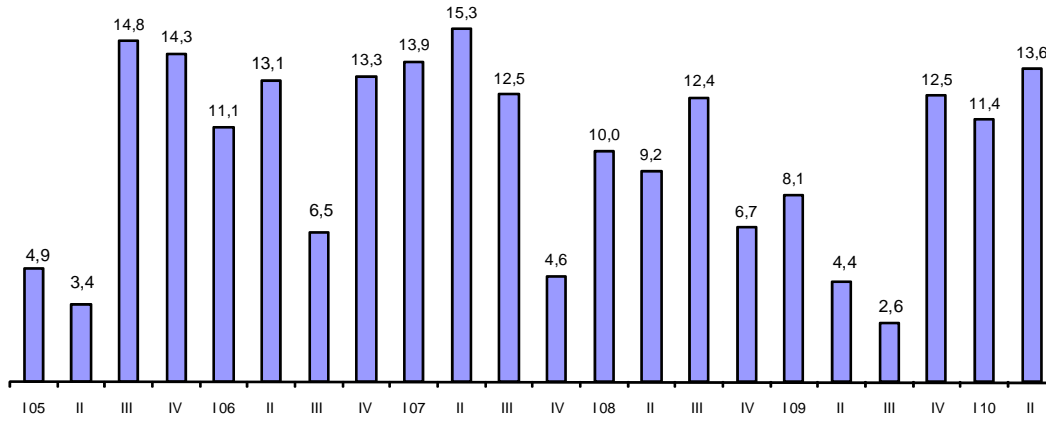
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



## IGV INTERNO 2005 - 2010

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

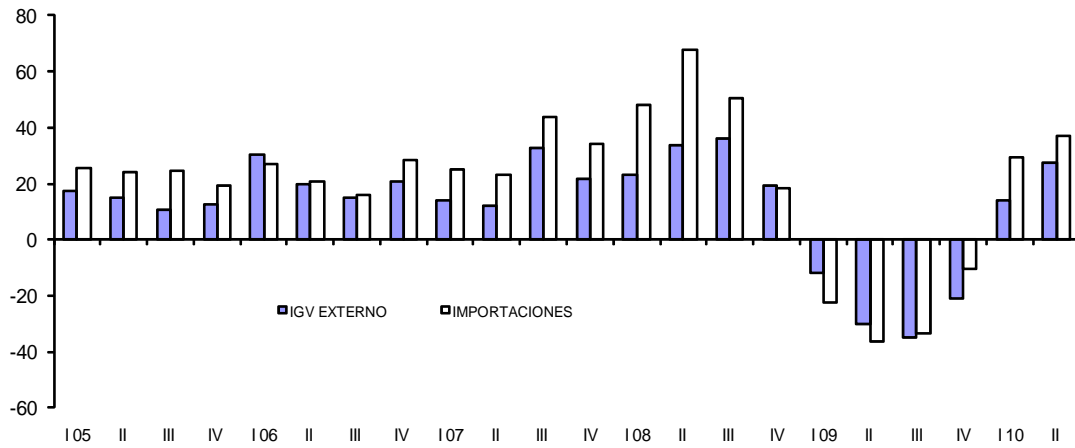


Fuente: Sunat

**El IGV sobre importaciones creció en 27,4 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado al aumento de las importaciones (36,9 por ciento).**

## IGV EXTERNO - IMPORTACIONES 2005 - 2010

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



Fuente: Sunat

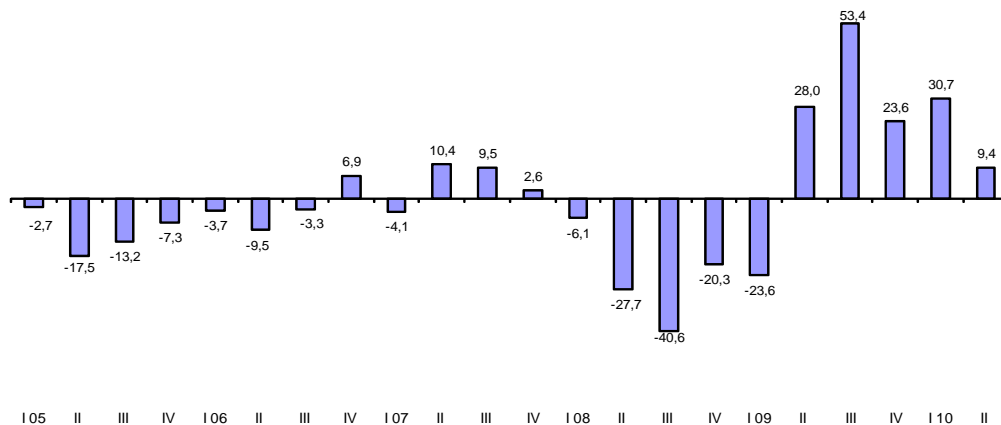
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

40. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 9,4 por ciento en términos reales.** Este crecimiento se da tanto en los ingresos por combustibles como en los generados por otros bienes (cervezas, gaseosas, bienes importados)

Cabe mencionar que en este trimestre los ingresos por ISC a los combustibles han crecido a pesar de 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 2005 - 2010**  
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

41. **Los otros ingresos tributarios, 1,2 por ciento del PBI, aumentaron en 7,3 por ciento** explicado principalmente por los mayores pagos de multas (9,0 por ciento), Impuesto Temporal a los Activos Netos (9,2 por ciento) y casinos y tragamonedas (15,7 por ciento). Esta mayor recaudación fue parcialmente compensada por los menores ingresos del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (2,1 por ciento) debido a la menor tasa vigente desde este año (0,05 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

42. Las devoluciones de impuestos, 1,6 por ciento del PBI, disminuyeron 10,4 por ciento, debido a:

	DEVOLUCIONES							
	(Millones de nuevos soles)							
	2 009				Año	2 010		Var % Real II 10 / II 09
I	II	III	IV	I		II		
<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>1 715</b>	<b>-10,4</b>
- Devolución por exportaciones	878	919	946	961	3 704	1 111	940	1,1
- Recuperación anticipada del IGV	289	261	145	296	991	262	132	-49,9
- Pago en exceso o indebido	120	208	305	99	732	81	189	-10,0
- Reintegro tributario	17	28	18	24	87	19	25	-12,4
- Donaciones	16	16	12	8	51	8	10	-34,4
- Drawback	202	228	211	245	885	221	244	5,7
- Otros	200	233	198	260	891	228	175	-25,9

Fuente: Sunat

43. Los ingresos **no tributarios (3,7 por ciento del PBI) fueron mayores en 0,7 por ciento** en términos reales, lo que está ligando a los mayores ingresos por regalías petroleras, gasíferas y mineras (71,9 por ciento), canon petrolero (70,5 por ciento). Este resultado positivo fue compensado por los menores ingresos por recursos directamente recaudados (13,6 por ciento) y otros ingresos que incluyen intereses (75,3 por ciento).

### Gastos

44. **En el segundo trimestre de 2010 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 17,5 por ciento del PBI**, con una expansión real de 19 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (49 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno nacional y de los gobiernos regionales.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>

(Porcentaje del PBI)

	2009				AÑO	2010		Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	IV T		I T	II 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>12,0</b>	<b>13,5</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>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>
Gobierno Nacional	3,0	2,7	3,2	3,1	3,0	3,0	2,6	2,9
Gobiernos Regionales	1,8	1,6	1,9	1,8	1,8	1,6	1,4	1,7
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,5	0,4	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>4,7</b>	<b>5,2</b>
Gobierno Nacional	2,9	3,2	3,5	4,7	3,6	3,3	3,3	3,7
Gobiernos Regionales	0,2	0,4	0,4	0,6	0,4	0,3	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,8	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	1,0	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>2,9</b>	<b>3,3</b>
Gobierno Nacional	3,6	2,5	2,8	2,8	2,9	2,5	2,2	2,6
<i>Del cual: Transferencias al FEPC <sup>2/</sup></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>0,3</i>	<i>0,1</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	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>5,6</b>	<b>6,0</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>5,3</b>	<b>5,5</b>
Gobierno Nacional	1,0	1,3	1,4	3,0	1,7	1,0	2,4	2,0
Gobiernos Regionales	0,4	0,8	1,1	1,9	1,1	0,6	1,0	1,1
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,5	3,9	2,4	1,4	1,8	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>0,3</b>	<b>0,5</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>17,5</b>	<b>19,5</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).

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 12,0 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital el 5,6 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno nacional, neto de transferencias (S/. 11 935 millones) aumentó en 21,5 por ciento en términos reales entre el segundo trimestre 2010 y 2009, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital sin considerar las transferencias a los gobiernos subnacionales (85,3 por ciento, en la formación bruta de capital - S/. 1 465 millones-), así como por el aumento del gasto corriente no financiero (9,2 por ciento).

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 16,1 por ciento del PBI, de los gobiernos locales a 3,4 por ciento y la de los gobiernos regionales a 3,3 por ciento del PBI.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	2009					2010		Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	IV T	AÑO	I T	II 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>13 240</b>	<b>54 873</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>4 851</b>	<b>20 450</b>
Gobierno Nacional	2 709	2 622	2 983	3 100	11 413	2 985	2 850	11 918
Gobiernos Regionales	1 603	1 576	1 779	1 800	6 758	1 629	1 589	6 797
Gobiernos Locales	344	351	428	446	1 569	450	411	1 735
<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>5 229</b>	<b>21 044</b>
Gobierno Nacional	2 574	3 098	3 315	4 741	13 727	3 345	3 680	15 081
Gobiernos Regionales	219	362	401	566	1 549	322	469	1 759
Gobiernos Locales	711	926	1 036	1 219	3 891	869	1 080	4 204
<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>3 160</b>	<b>13 380</b>
Gobierno Nacional	3 246	2 433	2 633	2 827	11 139	2 550	2 456	10 465
<i>Del cual: Transferencias al FEPC <sup>2/</sup></i>	<i>1 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>100</i>	<i>1 100</i>	<i>175</i>	<i>300</i>	<i>575</i>
Gobiernos Regionales	470	453	526	546	1 995	495	450	2 017
Gobiernos Locales	158	209	201	258	827	183	254	897
<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>6 131</b>	<b>24 596</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>5 806</b>	<b>22 384</b>
Gobierno Nacional	912	1 240	1 365	3 045	6 562	995	2 705	8 110
Gobiernos Regionales	383	755	1 048	1 889	4 076	583	1 098	4 619
Gobiernos Locales	1 216	1 706	2 377	3 914	9 213	1 362	2 002	9 655
<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>325</b>	<b>2 211</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>19 371</b>	<b>79 469</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).

45. **En el segundo trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales (S/. 3 668 millones)** mayor en S/. 478 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 344 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.

46. **En el segundo trimestre el gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 3 777 millones)** mayor en S/. 576 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 297 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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

## DEUDA PÚBLICA

26. La **deuda pública neta** disminuyó entre marzo y junio de 2010, de US\$ 16 317 millones a US\$ 15 268 millones. En términos de porcentaje del PBI, pasó de 12,1 a 10,8 por ciento.

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

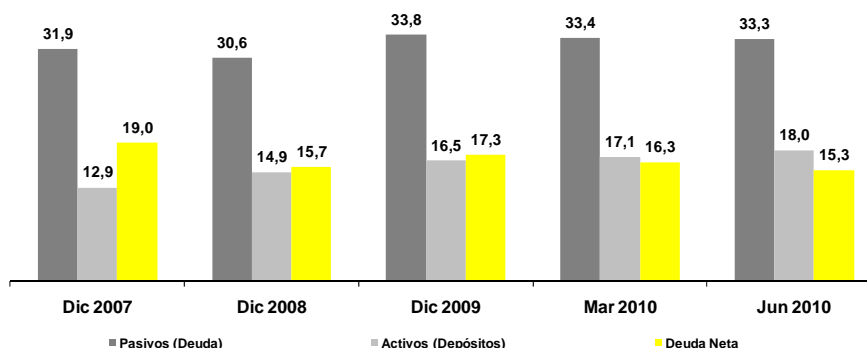
Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic 2007	16 537	33 827	17 290	15,4	26,6	13,6
Dic 2008	16 537	33 827	17 290	13,0	26,6	13,6
Dic 2009	16 537	33 827	17 290	13,0	26,6	13,6
Mar 2010	17 089	33 406	16 317	12,7	24,8	12,1
Jun 2010	17 985	33 253	15 268	12,7	23,5	10,8

Fuente: BCRP y MEF.

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

La reducción en el saldo de la deuda pública neta reflejó, por un lado, la disminución en los pasivos en US\$ 153 millones, y, por otro lado, el aumento de los depósitos del gobierno en US\$ 896 millones (generados por el superávit económico del Sector Público No Financiero).

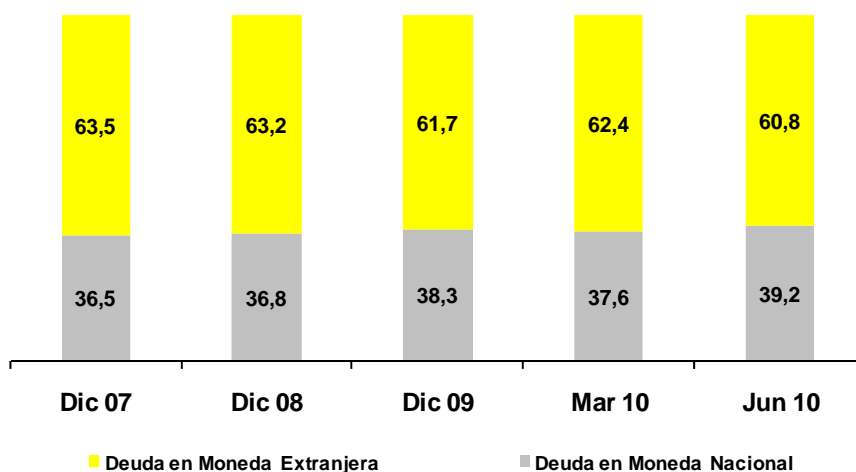
### Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



47. Al 30 de junio de 2010 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 33 253 millones, registrando un aumento de US\$ 1 385 millones respecto a junio de 2009. La deuda pública externa se redujo en US\$ 36 millones. Por su parte, la deuda pública interna, aumentó en US\$ 1 421 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI se redujo de 26,0 por ciento a 23,5 por ciento.

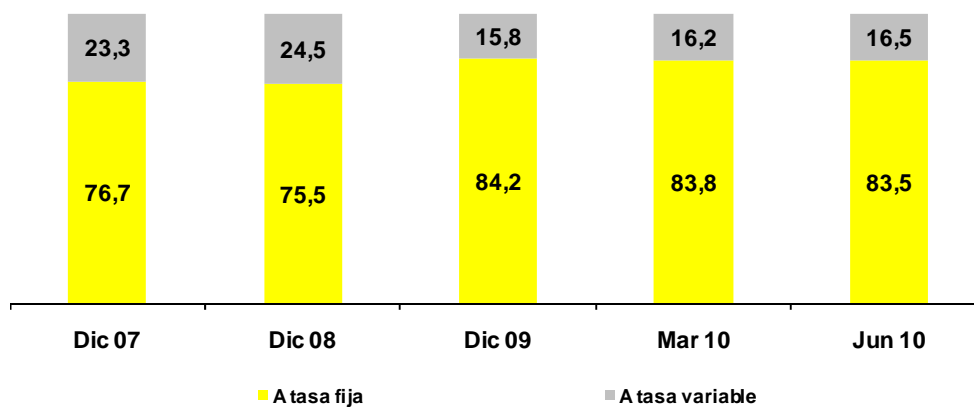
48. En marzo y junio de 2010, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó de 37,6 a 39,2 por ciento. Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total se redujo de 62,4 a 60,8 por ciento, en el mismo período.

## Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



49. En cuanto a su estructura, la deuda a tasa fija se redujo entre marzo y junio de 2010, de 83,8 por ciento a 83,5 por ciento. La deuda a tasa variable, por el contrario, aumentó, de 16,2 a 16,5 por ciento.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010

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

	2008	2009		2010	Dif. Jun
	Dic	Jun	Dic	Jun	2010 - 2009
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>30 648</b>	<b>31 868</b>	<b>33 827</b>	<b>33 253</b>	<b>1 385</b>
(% del PBI)	24,0	26,0	26,6	23,5	-2,5
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>19 237</b>	<b>19 935</b>	<b>20 600</b>	<b>19 899</b>	<b>- 36</b>
CRÉDITOS	12 357	12 046	11 694	11 621	- 425
Organismos Internacionales	7 926	7 788	8 311	8 253	465
Club de París	4 170	4 001	3 133	3 170	- 831
Otros	260	256	250	198	- 59
BONOS <sup>1/</sup>	6 880	7 889	8 906	8 278	389
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>11 411</b>	<b>11 933</b>	<b>13 227</b>	<b>13 354</b>	<b>1 421</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>10 183</b>	<b>10 857</b>	<b>11 691</b>	<b>12 510</b>	<b>1 653</b>
CRÉDITOS BANCARIOS	68	137	226	292	155
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	10 068	10 674	11 414	12 173	1 498
1. Bonos por canje de deuda pública	769	761	792	690	- 71
2. Bonos Soberanos	6 196	6 729	7 376	8 216	1 486
3. Bonos de Reconocimiento	2 964	3 045	3 124	3 145	100
4. Otros	139	140	122	122	- 18
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	48	45	51	45	0
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>1 227</b>	<b>1 076</b>	<b>1 536</b>	<b>844</b>	<b>- 232</b>
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotar)	1 227	1 076	1 536	844	- 232
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas <sup>2/</sup>	1 117	1 241	1 465	1 527	286

<sup>1/</sup> 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.

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

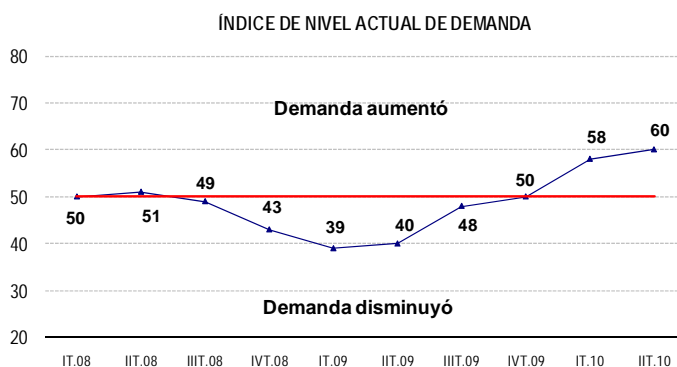
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL II TRIMESTRE 2010<sup>2</sup>

50. Entre el 6 de julio y el 12 de agosto el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al segundo trimestre del 2010 aplicada a una muestra de empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por áreas regionales.

51. El índice de **demanda actual** alcanzó los 60 puntos, mostrando una clara recuperación respecto a los registros del año 2009 y alcanzando su nivel más alto desde el período en que comenzó a calcularse este indicador. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda destacan las de los sectores manufacturero, construcción y agropecuario.



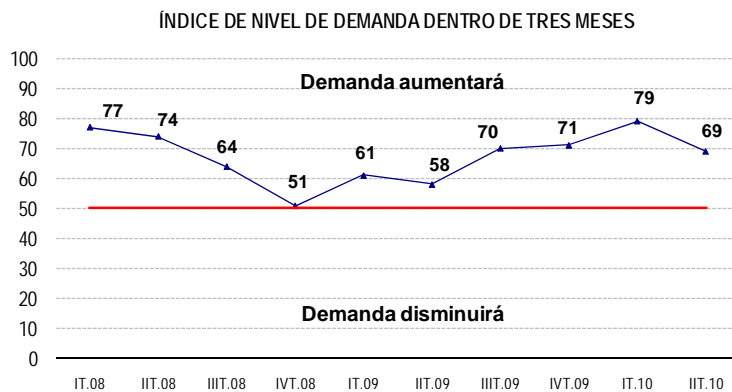
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2010

52. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 69 puntos. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de construcción, manufactura y comercio.

<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

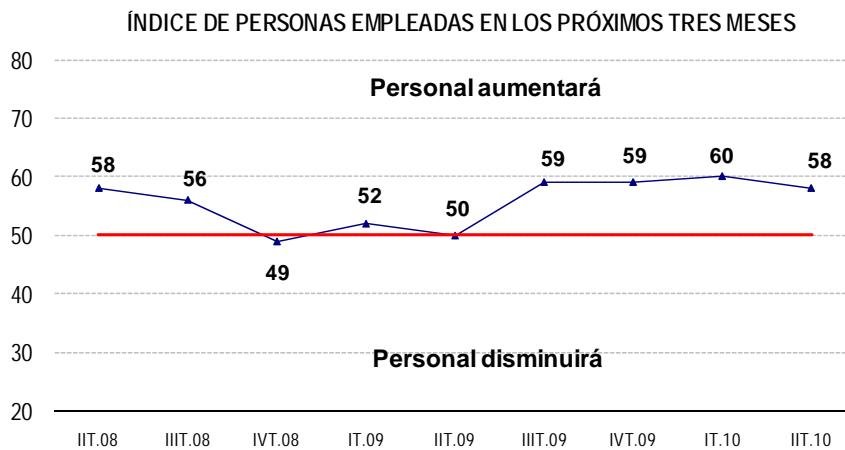
No.45 - 31 de agosto de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, II Trimestre 2010

Las zonas norte y oriente concentran el mayor porcentaje de empresarios que esperan que la demanda de sus productos se incremente en los próximos tres meses. En promedio, este indicador resulta positivo para la totalidad de las regiones del país.

53. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice registró una disminución de dos puntos (de 60 a 58 puntos) aunque se mantiene en el tramo donde las empresas esperan contratar más personal en los próximos meses.

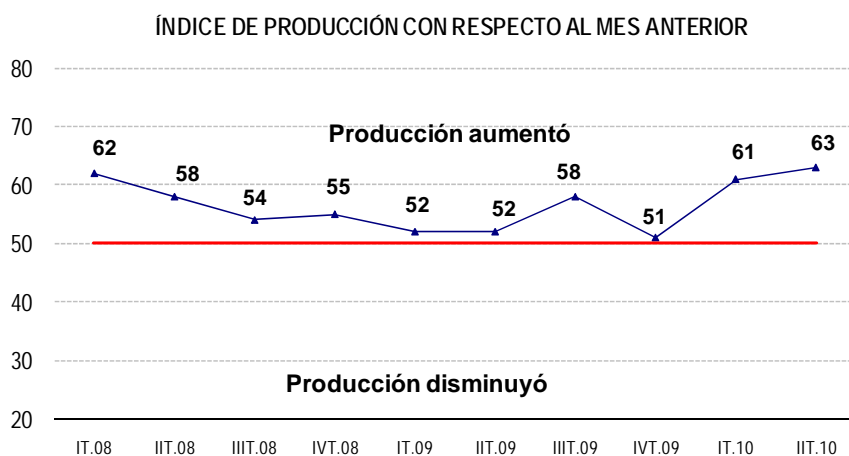


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2010

54. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 63 puntos, superando el nivel récord del primer trimestre del 2008. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al mes anterior destacan el agropecuario y la manufactura.

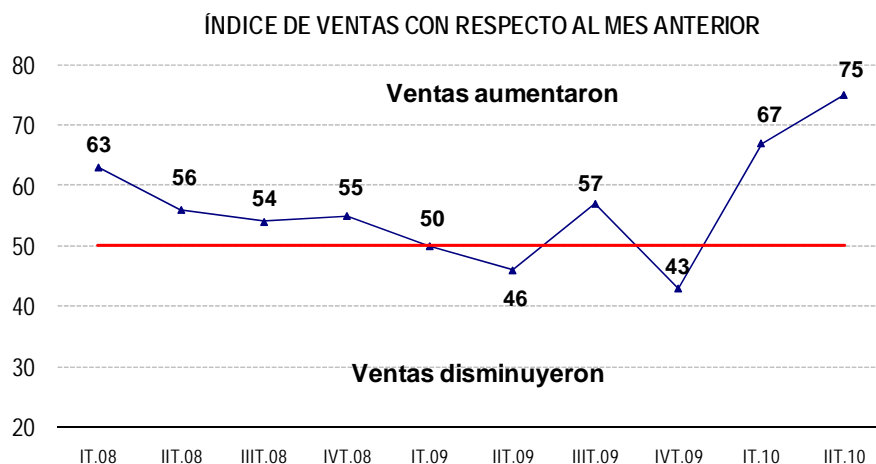
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, II Trimestre 2010

55. En lo que respecta a las **ventas**, el índice alcanzó un nivel histórico de 75 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan servicios, comercio, agropecuario y pesquero.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, II Trimestre 2010

56. El índice de la **situación actual del negocio** superó los niveles alcanzados durante el año pasado y se mantuvo en el tramo positivo por cuarto período consecutivo, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (96 por ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas norte y oriente (98 y 97 por ciento respectivamente).

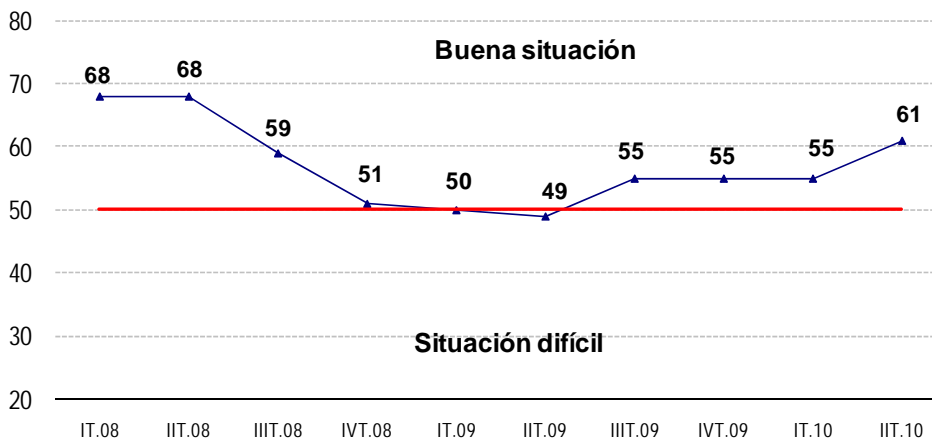


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



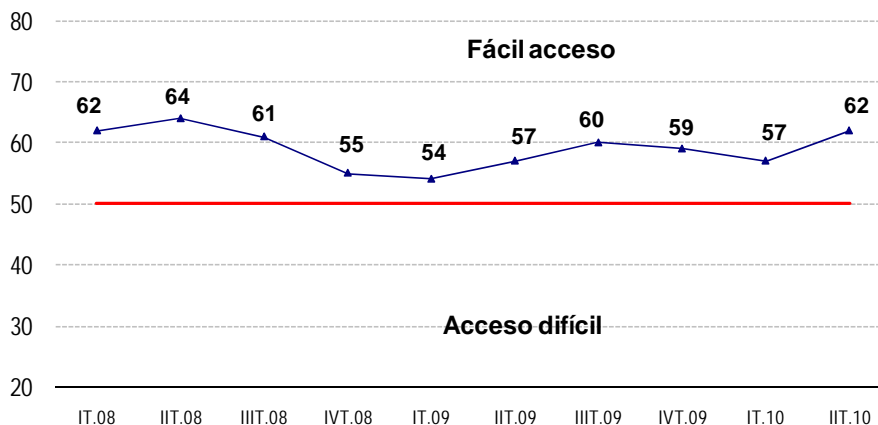
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, II Trimestre 2010

57. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 62 puntos, con un incremento de cinco puntos respecto a la lectura anterior. Las zonas sur y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reporta no tener problemas con el acceso al crédito.

ÍNDICE DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, II Trimestre 2010

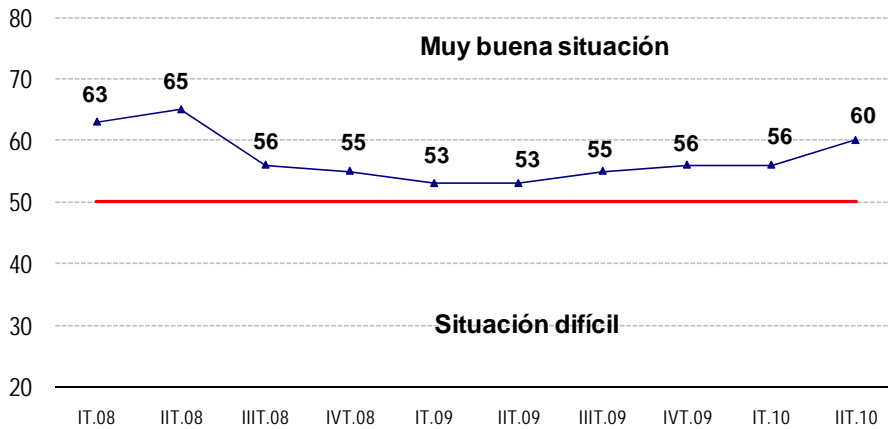
58. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 60 puntos, el más alto desde el segundo trimestre del 2008. Casi la totalidad de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal; dándose esta figura principalmente en las zonas norte y oriente mientras que a nivel de sectores destacan las empresas dedicadas a las actividades de construcción, comercio y servicios.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



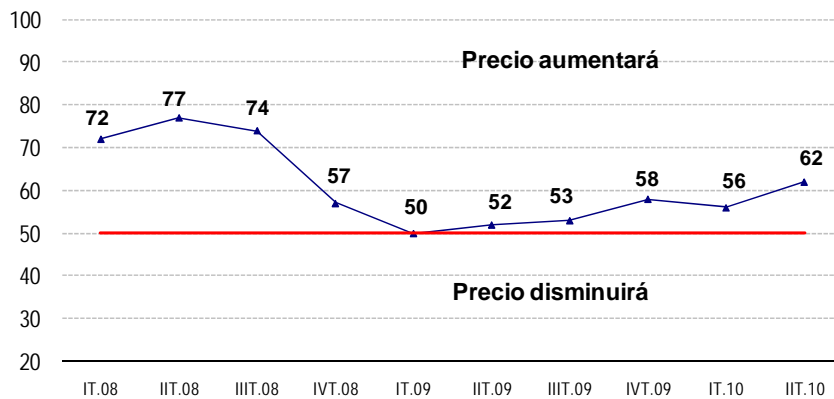
ÍNDICE DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



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

59. El índice de **precio de los insumos para los próximos tres meses** aumentó seis puntos respecto al trimestre anterior (de 56 a 62 puntos) y se mantiene en el tramo donde se espera un aumento en sus precios, en particular de las empresas ubicadas en el sur del país.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS INSUMOS PARA LOS PRÓXIMOS TRES MESES

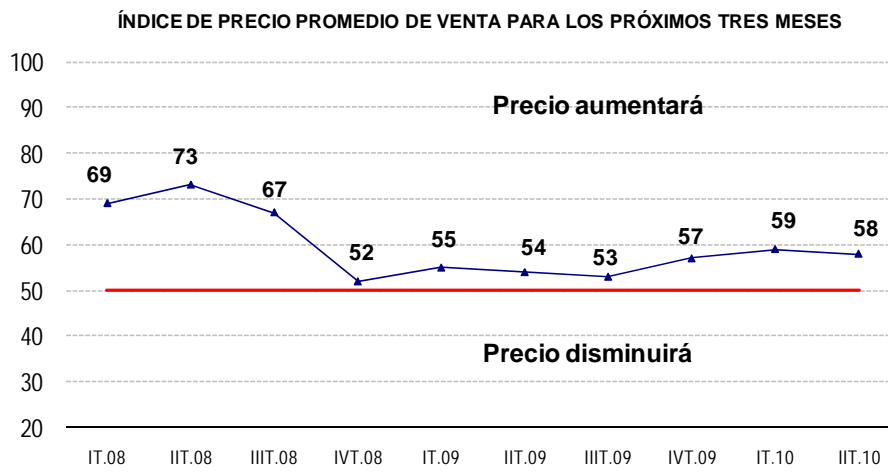


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2010

60. Finalmente, el índice de **precio promedio de venta para los próximos tres meses** registró un nivel de 58 puntos y se mantuvo en el tramo positivo, lo que indica que la mayoría de empresas esperan que sus precios de venta se incrementen.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No.45 - 31 de agosto de 2010



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