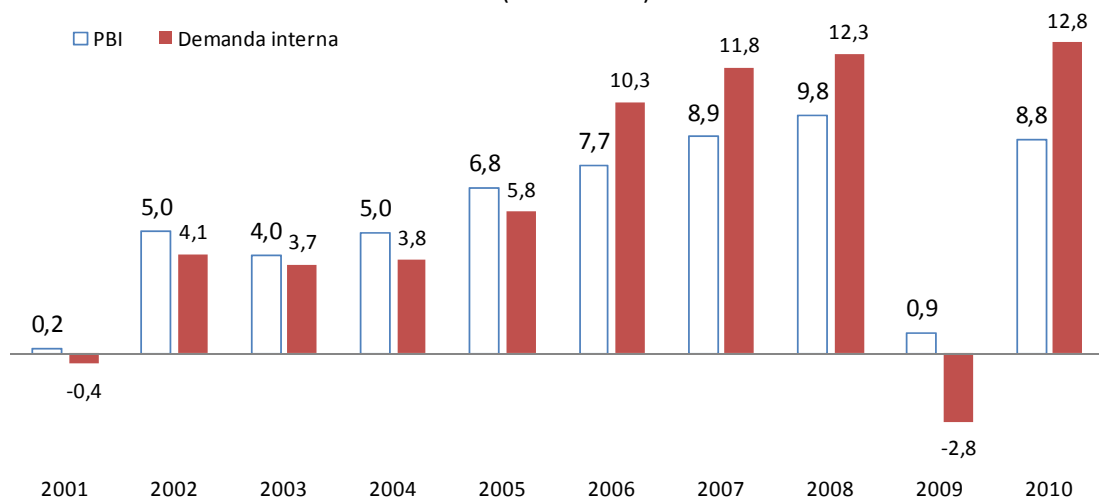


INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2010¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 9,2 por ciento en el IV trimestre y 8,8 por ciento en el año.

1. En el cuarto trimestre el **producto bruto interno** creció **9,2 por ciento**, registrando un quinto trimestre de expansión consecutiva. Con ello, la economía peruana cerró el año con un crecimiento de 8,8 por ciento. Por su parte, la **demanda interna** aumentó **13,2 por ciento** en el cuarto trimestre, tasa mayor a la del PBI.

Gráfico 1
PBI y demanda interna
(Var. % anual)



La expansión de la demanda interna en el 2010 fue de 12,8 por ciento, revirtiendo la caída de 2,8 por ciento que experimentó durante el 2009. Este crecimiento de la demanda interna se asoció principalmente con la recuperación del gasto privado en consumo e inversión que en conjunto crecieron en 12,4 por ciento, luego de caer 6,0 por ciento en el 2009, así como con el proceso de recomposición de inventarios, el cual se estima, contribuyó con 2,2 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

Por su parte, el gasto público real desaceleró su tasa de expansión a 16,4 por ciento en el 2010.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009	2010				Año
		Año	I	II	III	IV	
Demanda interna	100,0	-2,8	8,5	14,2	15,2	13,2	12,8
a. Consumo privado	68,3	2,4	5,4	5,8	6,2	6,5	6,0
b. Consumo público	9,4	16,5	14,0	12,7	9,5	7,7	10,6
c. Inversión privada	19,1	-15,1	11,5	24,5	28,6	24,1	22,1
d. Inversión pública	5,4	25,5	19,8	51,3	23,5	19,2	26,5
Exportaciones	19,0	-3,2	0,2	-0,1	7,0	2,7	2,5
menos:							
Importaciones	18,9	-18,6	12,3	24,0	35,3	23,4	23,8
PBI	100,0	0,9	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8
Nota:							
Gasto público	14,8	19,6	15,6	25,0	14,8	12,7	16,4
Gasto privado	85,0	-6,0	7,8	12,9	15,6	13,3	12,4
Gasto privado sin inventarios	87,4	-2,0	6,8	9,5	11,2	10,5	9,5
Demanda interna sin inventarios	102,4	0,7	7,6	11,3	11,4	10,9	10,3

1/ A precios de 1994.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009	2010				Año
		Año	I	II	III	IV	
Demanda interna	100,0	-2,9	8,5	14,1	15,1	13,3	12,8
a. Consumo privado	68,3	1,6	3,8	4,1	4,2	4,3	4,1
b. Consumo público	9,4	1,3	1,2	1,1	0,9	0,8	1,0
c. Inversión privada	19,1	-3,4	2,4	4,2	5,5	4,6	4,2
d. Inversión pública	5,4	1,1	0,6	2,0	1,4	1,6	1,4
e. Variación de inventarios	-2,4	-3,6	0,7	2,8	3,4	2,0	2,2
Exportaciones	19,0	-0,6	0,0	0,0	1,4	0,5	0,5
menos:							
Importaciones	18,9	-4,4	2,4	4,1	6,9	4,6	4,5
PBI	100,0	0,9	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8
Nota:							
Gasto público	14,8	2,4	1,8	3,1	2,2	2,5	2,4
Gasto privado	85,0	-5,5	6,9	11,1	13,1	10,8	10,5
Gasto privado sin inventarios	87,4	-1,8	6,2	8,3	9,8	8,8	8,3
Demanda interna sin inventarios	102,4	0,7	7,9	11,3	11,7	11,3	10,6

1/ A precios de 1994.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

- En términos desestacionalizados, el PBI registró un crecimiento de 2,4 por ciento en el cuarto trimestre y la demanda interna un aumento de 1,9 por ciento; lo cual corresponde en términos anualizados a una expansión de 10,2 por ciento en el caso del PBI y 7,7 por ciento en el caso de la demanda interna.

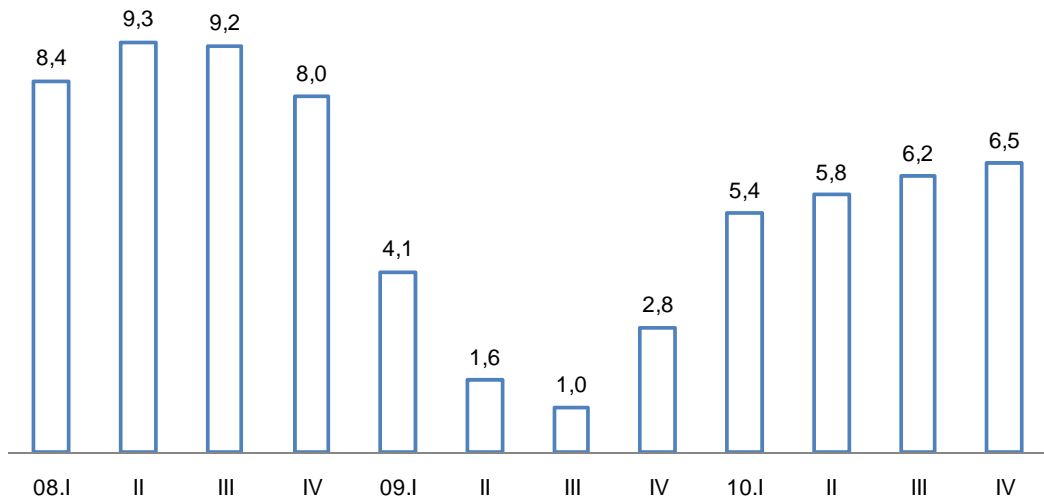
Consumo privado

- La recuperación mostrada por la economía a lo largo del año se tradujo en un crecimiento del **consumo privado** de 6,5 por ciento en el cuarto trimestre, registrando un ritmo de expansión mayor al de los trimestres previos.

Gráfico 2

CONSUMO PRIVADO

(Var. % respecto a similar período del año anterior)



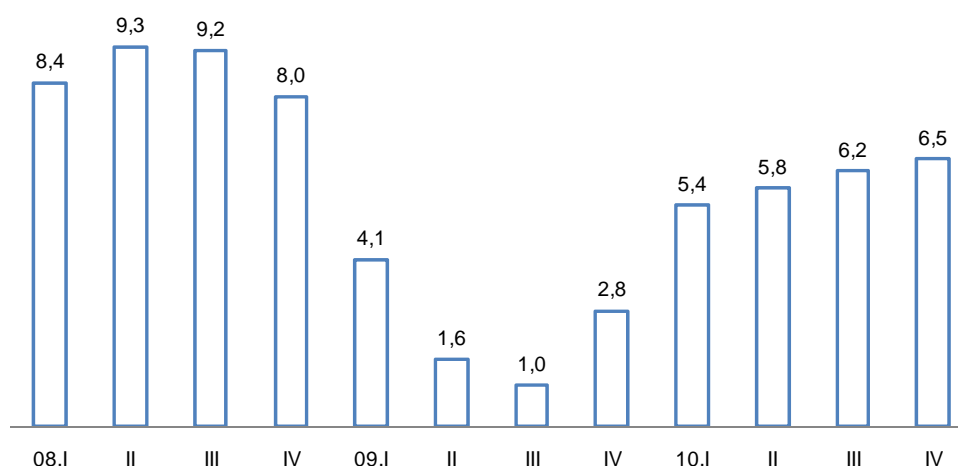
Con ello, el consumo privado cerró el año con un crecimiento de 6,0 por ciento, cifra por encima del promedio de la década de 5,0 por ciento.



Gráfico 3

CONSUMO PRIVADO

(Var. % respecto a similar período del año anterior)



	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	6,3	5,0

El crecimiento del año estuvo sustentado en el aumento de 10,6 por ciento del ingreso nacional disponible, el crecimiento del empleo, que al mes de octubre registraba una expansión acumulada de 3,9 por ciento, del crecimiento de 15,2 por ciento del crédito de consumo, y un mejor clima de confianza. Al respecto, el indicador de confianza del consumidor alcanzó 65 puntos en el mes de diciembre, 10 puntos por encima del promedio del año.

Cuadro 2

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	2009					2010				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Producto bruto interno	1,9	-1,2	-0,6	3,4	0,9	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8
Producto nacional bruto 1/	7,6	2,2	-0,3	-0,8	2,0	3,2	9,9	9,0	8,5	7,7
Ingreso nacional bruto 2/	2,1	-0,5	-0,1	4,1	1,4	8,0	13,4	11,9	10,4	11,0
Ingreso nacional disponible 3/	2,1	-0,5	-0,2	3,9	1,3	7,7	13,0	11,5	10,2	10,6

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. 11 – 25 de febrero de 2011

El mayor ritmo de crecimiento del consumo se reflejó en la mayor producción de bienes de consumo masivo como detergentes, agua embotellada, yogurt, leche evaporada, cerveza, así como en la venta de vehículos familiares nuevos que al cuarto trimestre muestra un aumento de 64,8 por ciento respecto a similar período del año anterior y cierran el año con un nivel histórico de alrededor de 74 miles de unidades nuevas vendidas.

Cuadro 3
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales 12 meses)

	2009				2010			
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
Ventas de automóviles	-5,2	-24,6	-27,3	-5,5	45,0	57,6	58,6	64,8
Empleo Nacional Urbano	3,4	1,5	0,2	0,1	2,1	4,0	5,0	5,4*
Ingreso Nacional	2,1	-0,5	-0,2	3,9	7,6	13,0	11,4	10,2
Confianza Consumidor 1/	43	42	48	52	51	53	57	60
Crédito de Consumo	17,6	11,1	6,8	6,2	9,3	12,6	13,9	15,2

*Con información al mes de octubre.

1/ Índice de difusión

Fuente: Asociación de Representantes Automotrices del Perú, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, Apoyo.

4. En términos desestacionalizados, el consumo mostró una expansión de 1,2 por ciento frente al trimestre anterior (5,1 por ciento en términos anualizados).

Inversión privada

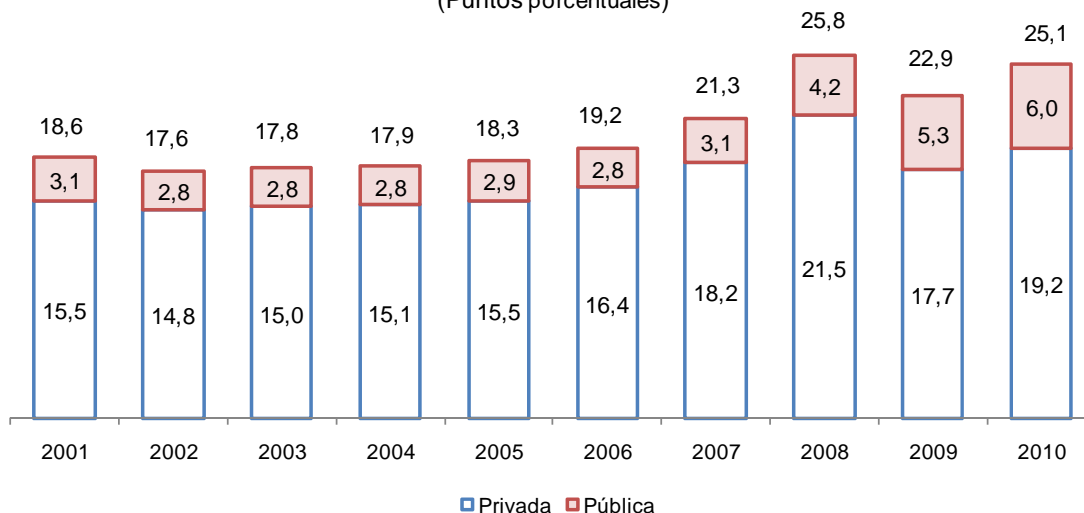
5. La **inversión privada** creció 24,1 por ciento en el cuarto trimestre y acumula en el año una expansión de 22,1 por ciento. Con ello, en el 2010 la inversión privada representó el 19,2 por ciento del PBI, 2,3 puntos porcentuales por encima del promedio de la década.



Gráfico 4

INVERSIÓN COMO PORCENTAJE DEL PBI

(Puntos porcentuales)



6. Durante el último trimestre del año destacó la ejecución de una serie de proyectos vinculados a los sectores minería, manufactura y comercio.

En el sector minero, continuaron las inversiones de Xstrata Tintaya con el proyecto Antapaccay en Cusco, previéndose el inicio de la construcción de la planta concentradora en el primer semestre del 2011 a un costo total de US\$ 1 470 millones; de Antamina a fin de incrementar en 20 mil toneladas por día la capacidad instalada de su planta, habiendo desembolsado casi US\$ 400 millones en el transcurso del año 2010.

Por su parte, Yanacocha invirtió US\$ 104 millones en el cuarto trimestre, vinculados a la ingeniería y diseño del proyecto Minas Conga, a la expansión de las canchas de lixiviación en Chaupiloma Sur y a la construcción de un almacén central de suministros; en tanto que Southern Perú continuó con sus inversiones orientadas a modernizar y ampliar sus instalaciones en Toquepala y Cuajone con un desembolso de US\$ 260 millones en el año 2010.

También se registraron inversiones en el sector manufactura, como las realizadas por Cemento Andino (US\$ 17 millones en el cuarto trimestre y US\$ 110 millones en el año) para la nueva línea de producción Horno N° 4, estimándose su puesta en operación a fines del 2011; así como de Cementos Yura (US\$ 21 millones en el cuarto trimestre y US\$ 85 millones en el año) destinada a la nueva línea de producción N° 3 que entraría a operar a fines del año en curso. Además, Backus continuó con sus inversiones (US\$ 30 millones en el cuarto trimestre y US\$ 80 millones en el año) destinadas a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, adquirir equipos de frío para el mercado así como ampliar su flota de transporte.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

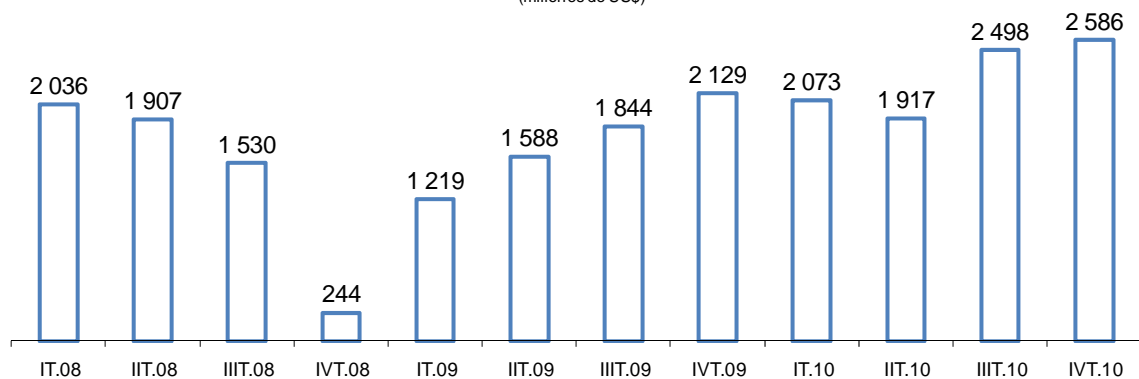
Por otro lado, en el cuarto trimestre del año dos nuevos centros comerciales fueron inaugurados en la ciudad de Arequipa, Mall Aventura Plaza y Parque Lambramani, los cuales demandaron una inversión de US\$ 56 millones y US\$ 40 millones, respectivamente. En tanto que el grupo Open Plaza dio inicio a las operaciones de su centro comercial en la ciudad de Piura con una inversión de US\$ 60 millones, y Multimercados Zonales, parte del grupo Romero, dio apertura al Centro Comercial Plaza del Sol Norte Chico en la ciudad de Huacho, el cual requirió una inversión de US\$ 19 millones. Por su parte, con una inversión de US\$ 50 millones, el Jockey Plaza inauguró la zona del Boulevard donde incorporaron a 46 locatarios de marcas de lujo.

Otro sector que presentó un alto dinamismo fue el dedicado a servicios. Destaca las inversiones realizadas por Ransa, que incluyen la construcción de un nuevo centro de distribución de productos congelados en el Callao, el cual permitirá atender la demanda del mercado de Lima y provincias (US\$ 25 millones de inversión total en el año). Asimismo, Palmas del Espino invirtió US\$ 45 millones orientados al incremento del área agrícola para la producción de aceite de palma, mientras que el Banco de Crédito del Perú invirtió US\$ 35 millones en la adquisición de inmuebles y equipo.

Resultados financieros: utilidades y ratios de apalancamiento

7. Según información de la Conasev, los **resultados financieros** de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima mostraron un nivel record de utilidades. Durante el cuarto trimestre de 2010, las **utilidades** aumentaron 21,5 por ciento respecto a igual período del año anterior, pasando de US\$ 2 129 a US\$ 2 586 millones gracias a los mayores márgenes generados por los sectores minería y servicios financieros. Con ello, en el año 2010 las utilidades alcanzaron los US\$ 9 074 millones, valor superior en 33,8 por ciento a los resultados obtenidos en el año 2009.

Gráfico 5
UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL
(millones de US\$)



Fuente: Económica

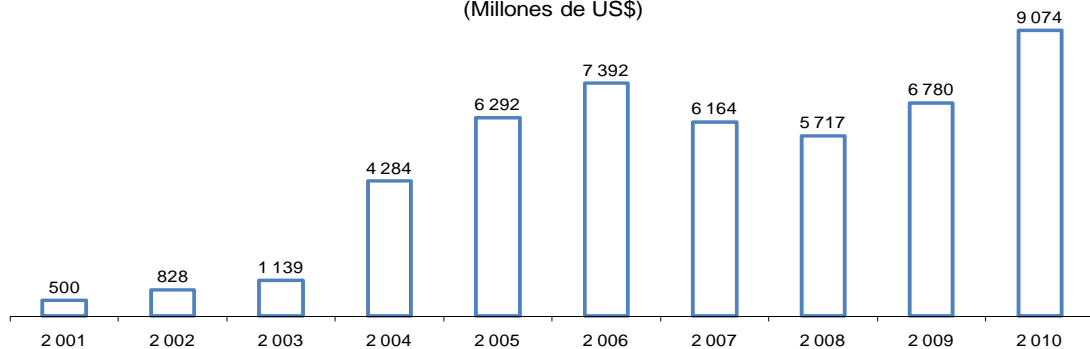
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Las ganancias en el **sector minería** aumentaron 32,9 por ciento en el último trimestre respecto a igual período del año anterior, aportando 18,3 puntos porcentuales al incremento de las utilidades de las empresas listadas. Esto último fue reflejo de las mayores utilidades generadas por Sociedad Minera Cerro Verde y Southern Peru, asociadas al incremento en el precio internacional del cobre que pasó de US\$ 3,16 por libra al cierre del 2009 a US\$ 4,16 al cierre del 2010. En contraste, Yanacocha registró un retroceso en sus resultados económicos debido principalmente a los menores niveles de producción que no pudieron ser compensados por la mayor cotización del oro, que alcanzó un nivel récord de US\$ 1 424 por onza en diciembre. En el 2010 las utilidades de este sector crecieron 43,8 por ciento.

Las ganancias para el **sector financiero** crecieron 5,1 por ciento en el cuarto trimestre y 19,2 por ciento en el año, principalmente por las mayores utilidades del Banco Continental y Banco de Crédito gracias al aumento de los ingresos no financieros producto de las mayores comisiones por servicios bancarios asociado al crecimiento de la economía durante el 2010.

Gráfico 6
UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL
(Millones de US\$)



Fuente: Economática

8. El **apalancamiento de las empresas no financieras**, medido como el ratio entre los pasivos corrientes y el patrimonio neto, alcanzó un nivel de 34,6 puntos porcentuales en el cuarto trimestre del año según la información reportada por CONASEV. Cabe señalar que este nivel es superior tanto al 31,2 por ciento registrado en igual trimestre del año anterior, como respecto al trimestre previo donde la cifra fue de 30,3 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 4

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

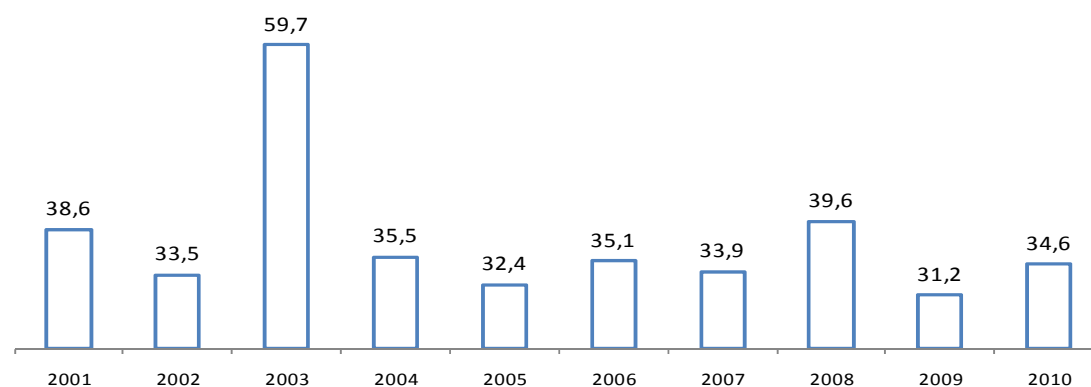
SECTOR	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10*
Agropecuario	34,1	32,6	21,7	21,5	28,1	24,1	22,4	22,4
Comercio	163,2	133,4	111,3	112,5	103,1	112,5	113,7	127,2
Construcción	17,9	18,0	17,3	13,6	11,6	8,5	1,5	3,1
Electricidad, gas y agua	21,4	17,6	15,3	19,4	20,1	16,5	17,5	17,6
Manufactura	71,9	56,1	49,0	50,6	54,1	55,4	52,7	56,3
Minería	18,2	18,0	16,8	18,7	20,0	21,3	17,7	22,9
Transportes y comunicaciones	70,0	65,7	63,4	78,0	70,0	74,0	72,7	92,6
Servicios	6,6	6,3	6,4	7,8	10,1	9,0	7,6	9,1
TOTAL	36,5	32,1	28,7	31,2	32,1	32,7	30,3	34,6

*Preliminar

Fuente: Economática, 90 empresas

Gráfico 7

APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS LISTADAS EN LA BVL



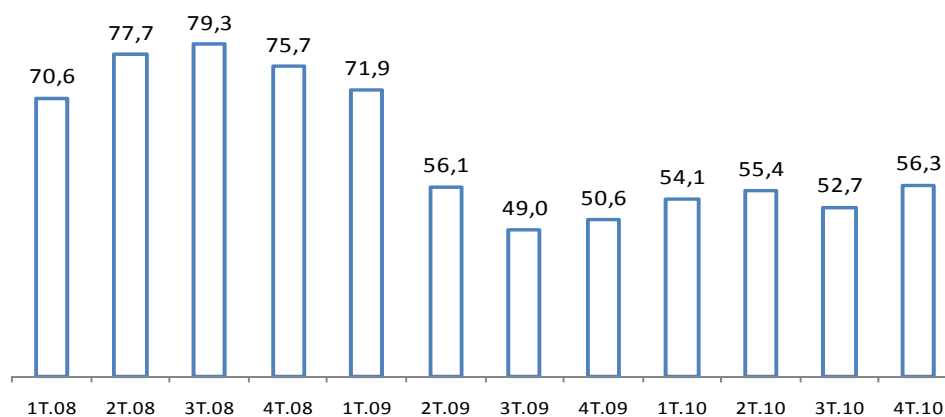
Fuente: Economática

9. El mayor apalancamiento registrado respecto al último trimestre de 2009 responde al incremento reportado en el **sector minería**, que pasó de 18,7 por ciento a 22,9 por ciento, debido a los mayores impuestos y dividendos por pagar explicado por las mayores utilidades de Cerro Verde y Southern Perú que atenuaron el efecto de sus mayores ganancias en el ejercicio anual.

Por su parte, el **sector de manufactura** mostró un ratio de 56,3 por ciento, superior en 5,7 puntos al registrado en el último trimestre del año anterior. El mayor endeudamiento respondió a mayores préstamos bancarios de corto plazo recibidos por Siderperú y Cementos Lima para financiar capital de trabajo.

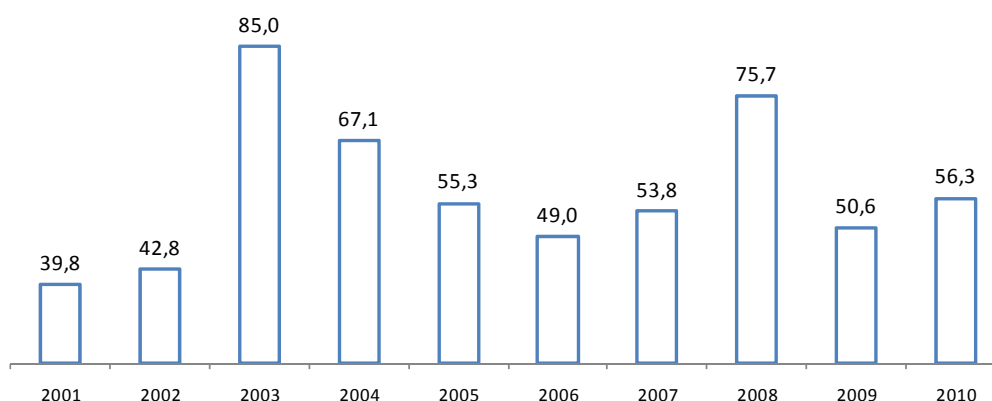


Gráfico 8
APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS LISTADAS EN LA BVL



Fuente: Economática

Gráfico 9
APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS LISTADAS EN LA BVL



Fuente: Economática

Consumo público

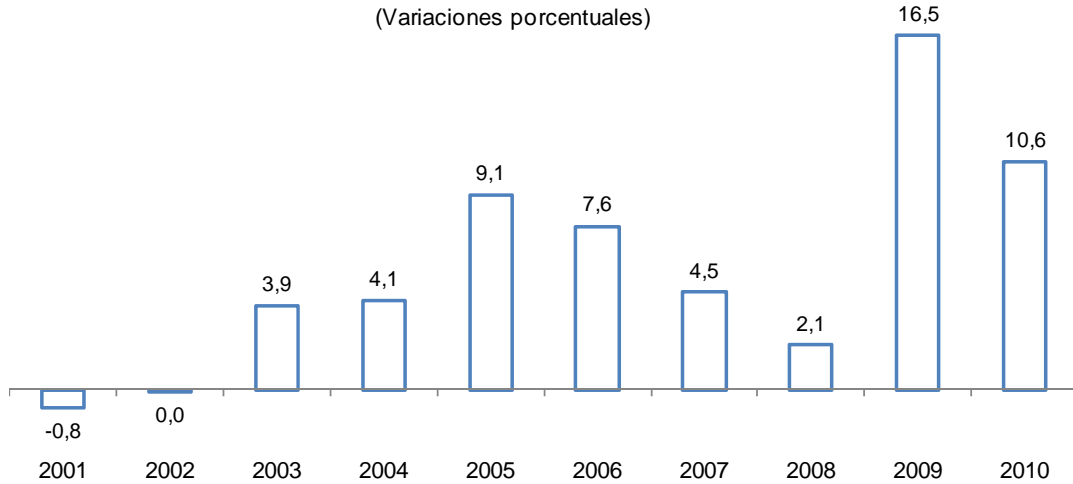
10. El **consumo público** aumentó 7,7 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre de 2010, como consecuencia de las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (26,2 por ciento de los gobiernos regionales y 23,4 por ciento de los gobiernos locales), con lo cual, este acumuló en el año una expansión de 10,6 por ciento.



Gráfico 10

CONSUMO PÚBLICO 2001-2010

(Variaciones porcentuales)



	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	8,2	5,6

Inversión pública

11. La **inversión pública** creció en el cuarto trimestre 19,2 por ciento en términos reales, reflejando los mayores gastos de capital en el gobierno nacional (95,9 por ciento), destacando los proyectos ejecutados por el sector transportes: IIRSA Sur y Norte, Proyecto Tren Eléctrico, Concesiones Aeroportuarias, y rehabilitación de carreteras (Ayacucho-Abancay, Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca, Casma-Yaután-Huaraz, Tingo María-Aguaytía-Pucallpa, Camaná-Matarani-Ilo-Tacna, Cusco-Quillabamba, entre otras); sector educación, en infraestructura educativa; sector electricidad, en electrificación rural en diversos poblados; y sector agropecuario, en infraestructura de riego y en apoyo al agro.

Con ello, este agregado cierra el 2010 con un crecimiento de 26,5 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

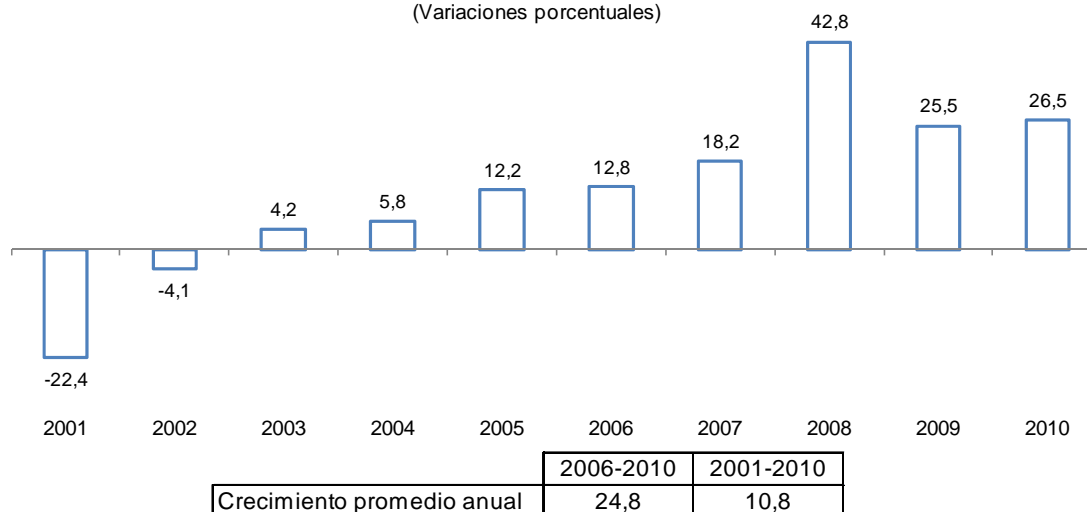
Cuadro 5
INVERSIÓN PÚBLICA *
(Millones de nuevos soles)

	2009					2010				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	28,5	13,0	24,9	29,8	24,8	18,7	53,2	28,6	22,2	29,3
- Gobierno nacional ^{1/}	29,8	11,8	6,1	-2,4	7,5	15,3	121,7	52,9	95,9	75,4
- Gobiernos regionales	82,6	33,8	56,9	36,8	44,3	50,9	43,8	29,7	-0,6	20,3
- Gobiernos locales	16,8	6,3	25,8	48,5	28,5	11,1	16,1	14,8	-0,5	8,1
2. Empresas estatales	1,5	28,3	28,8	63,1	32,5	28,1	32,4	-25,0	-15,9	-1,6
TOTAL	24,8	14,2	25,2	31,9	25,5	19,8	51,3	23,5	19,2	26,5

1/ Excluyen los pagos por CRPAO's y pago por expropiación de terrenos.

* Preliminar.

Gráfico 11
INVERSIÓN PÚBLICA 2001-2010
(Variaciones porcentuales)



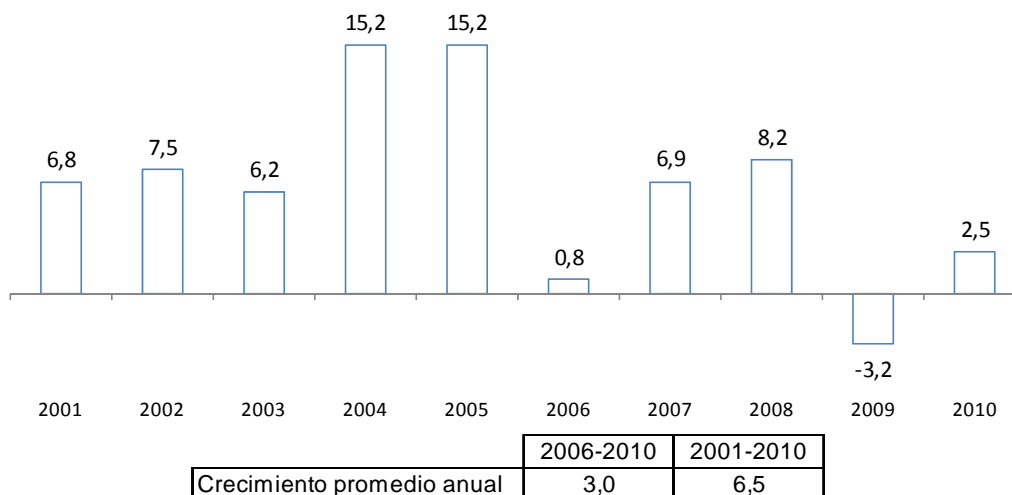
Exportaciones de bienes y servicios

12. Las **exportaciones reales** aumentaron **2,7 por ciento** en el cuarto trimestre, acumulando una tasa de 2,5 por ciento en el año. Ello reflejó la recuperación de la demanda externa tras la crisis financiera que afectó la economía mundial durante el 2009. El mayor crecimiento se dio principalmente en los productos no tradicionales, tales como textiles, agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos, en tanto que entre los tradicionales se registró aumentos en café, plata, plomo y molibdeno; asimismo, desde el segundo semestre se viene registrando exportación de gas natural.



Gráfico 12

EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FINANCIEROS (Variación porcentual)



Importaciones de bienes y servicios

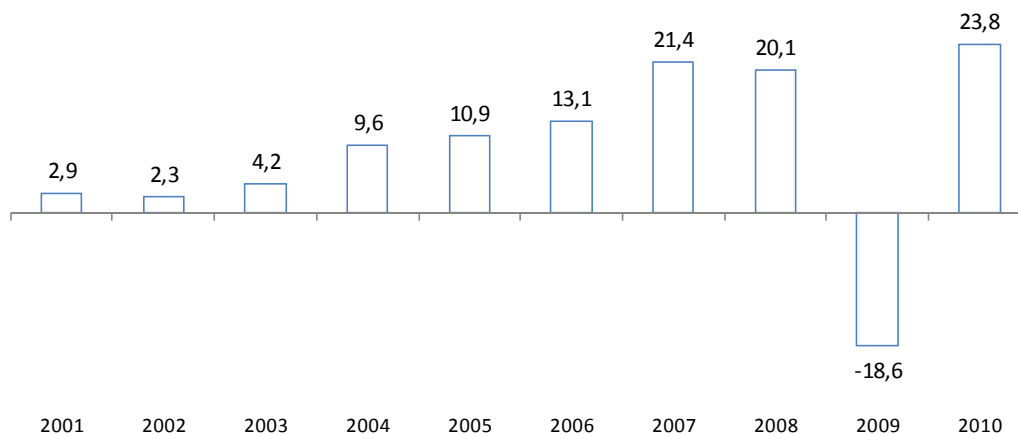
13. En el trimestre, las **importaciones reales** crecieron **23,4 por ciento**, con lo cual acumula en el año un crecimiento de 23,8 por ciento. La recuperación fue generalizada destacando el aumento de las adquisiciones de bienes de consumo duradero y las de capital, especialmente de maquinaria industrial y equipos de transporte.

Con el resultado anual, las exportaciones de bienes y servicios cierran la década con un crecimiento de 6,5 por ciento frente a uno de 8,3 por ciento de las importaciones.



Gráfico 13

IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FINANCIEROS (Variación Porcentual)



	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	10,7	8,3

Brecha ahorro-inversión

- El **ahorro interno** aumentó de 20,9 por ciento del PBI en 2009 a 23,4 por ciento del PBI en 2010. Este incremento estuvo asociado a una mejora tanto en el ahorro privado como público. Mientras que el ahorro privado se vio impulsado por un crecimiento mayor en los ingresos que en el consumo, el ahorro público se vio impulsado por la mejora en la recaudación, asociado a la recuperación de la actividad económica.
- Del mismo modo, en este contexto de recuperación de la actividad, la **inversión interna** registró un aumento y pasó de 20,7 por ciento del PBI en 2009 a 25,0 por ciento del PBI en 2010. Dado que el aumento en la inversión interna superó a aquel en el ahorro interno, la brecha externa aumentó. En particular, como resultado de este balance, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente a 1,5 por ciento del PBI en 2010, resultado que contrasta con el superávit registrado en el año 2009.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

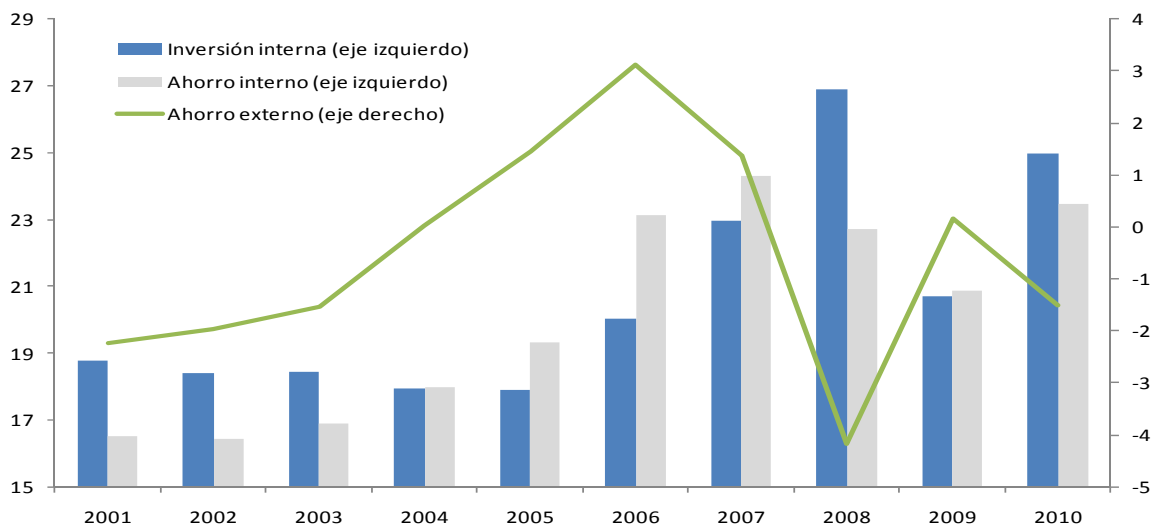
Cuadro 6
BRECHAS AHORRO-INVERSION
(Porcentaje del PBI)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
I. Brecha Externa (a - b) 1/	-2,2	-2,0	-1,5	0,0	1,4	3,1	1,4	-4,2	0,2	-1,5
a. Ahorro interno	16,5	16,4	16,9	18,0	19,3	23,2	24,3	22,7	20,9	23,4
b. Inversión interna	18,8	18,4	18,4	18,0	17,9	20,0	23,0	26,9	20,7	25,0
II. Brecha Pública (c - d) 2/	-2,7	-2,2	-1,7	-1,1	-0,3	2,2	3,1	2,1	-1,9	-0,6
c. Ahorro público	0,4	0,6	1,1	1,7	2,5	5,0	6,2	6,4	3,8	5,4
d. Inversión Pública	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	3,1	4,3	5,7	6,0
III. Brecha Privada (I - II)	0,4	0,2	0,1	1,1	1,8	0,9	-1,7	-6,3	2,1	-0,9
e. Ahorro privado (a - c)	16,1	15,8	15,8	16,3	16,8	18,1	18,1	16,3	17,1	18,0
f. Inversión privada (b - d)	15,7	15,6	15,6	15,2	15,0	17,2	19,9	22,6	15,0	19,0
<i>Inversión bruta fija</i>	15,5	14,9	15,2	15,4	15,9	16,6	18,2	21,5	17,3	19,2
<i>Variación de inventarios</i>	0,2	0,7	0,4	-0,2	-0,9	0,6	1,7	1,1	-2,2	-0,2

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

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

Gráfico 14
Flujos Macroeconómicos
(en porcentaje del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Sectores productivos

16. Durante el cuarto trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 10,7 por ciento, reflejando el mayor dinamismo de la manufactura no primaria, la construcción y el comercio. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 1,0 por ciento, contrarrestando el crecimiento del sector agropecuario con las caídas en pesca y minería metálica.

Cuadro 7
PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009	2010				Año
		Año	I	II	III	IV	
Agropecuario	7,8	2,3	3,8	4,4	2,4	6,6	4,3
Agrícola	4,7	0,9	3,9	4,2	2,1	6,7	4,2
Pecuario	2,4	4,4	3,7	4,9	2,8	6,4	4,4
Pesca	0,4	-7,9	-8,4	-9,9	-27,2	-25,5	-16,6
Minería e hidrocarburos	5,7	0,6	0,4	0,5	-2,8	-1,2	-0,8
Minería metálica	4,7	-1,4	-1,0	-2,3	-8,4	-7,6	-4,9
Hidrocarburos	0,6	16,1	11,0	22,3	37,4	44,8	29,5
Manufactura	14,3	-7,2	7,5	16,8	17,4	13,0	13,6
Procesadores de recursos primarios	2,8	0,0	-5,6	-1,9	2,4	-3,7	-2,3
Industria no primaria	11,4	-8,5	10,1	21,4	20,1	16,2	16,9
Electricidad y agua	2,0	1,2	6,5	8,6	8,4	7,3	7,7
Construcción	6,2	6,1	16,8	21,5	16,6	15,5	17,4
Comercio	14,9	-0,4	8,1	11,0	9,6	9,9	9,7
Otros servicios	48,6	3,1	5,0	9,0	9,3	8,9	8,1
PBI GLOBAL	100,0	0,9	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8
PBI Primario	16,8	1,0	0,6	1,9	-0,2	1,0	0,9
PBI No Primario	83,2	0,8	7,3	12,0	11,5	10,7	10,4

1/ A precios de 1994

17. En el cuarto trimestre, el **sector agropecuario** creció 6,6 por ciento, correspondiendo tasas de 5,9 por ciento a la producción agrícola orientada al mercado interno, principalmente papa, ajo y cebolla; y de 8,9 por ciento a la producción para la industria y la exportación, en especial de uva y mango. La producción pecuaria creció 6,4 por ciento por una mayor oferta de carne de ave y res. Este crecimiento fue atenuado por una menor producción de arroz, por retrasos de la campaña chica en Piura, y de caña de azúcar, por baja disponibilidad de caña madura apta para la molienda.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

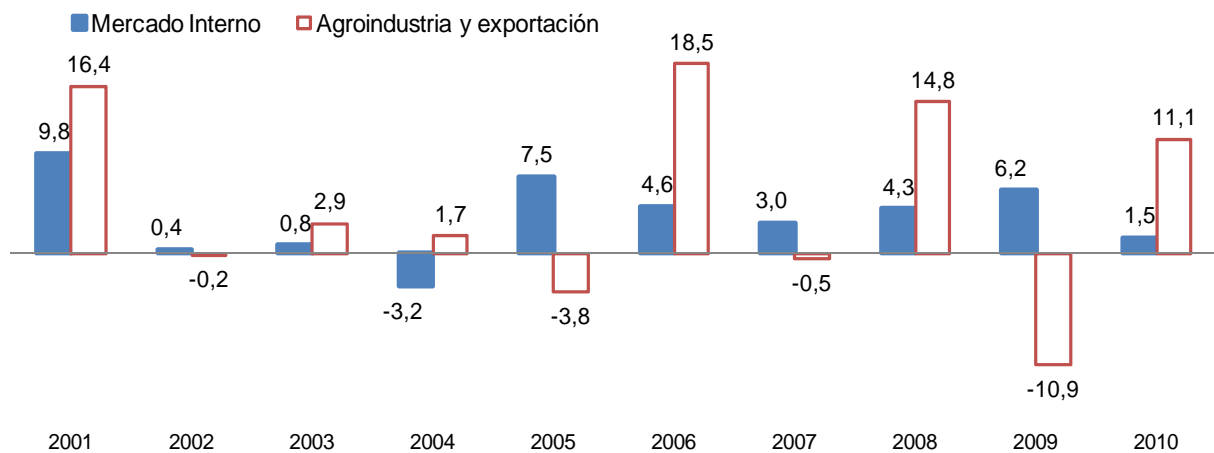
No. 11 – 25 de febrero de 2011

El sector mantuvo su dinamismo por sexto año consecutivo, al crecer 4,3 por ciento en 2010. Destacó el aporte de 11,1 por ciento al crecimiento de la producción agrícola orientada al mercado externo con cosechas históricas de café, mango, uva, espárrago, cacao, y palta; y de la producción pecuaria de 4,4 por ciento con volúmenes récord de carne de ave para satisfacer la creciente demanda interna.

Gráfico 15

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA POR MERCADO DE DESTINO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año pasado)



Fuente: Ministerio de Agricultura

Crecimiento promedio anual:	2006-2010	2001-2010
Mercado interno	3,9	3,4
Mercado externo y agroindustria	6,0	4,6
Pecuario	5,7	4,6
Total	5,1	3,9

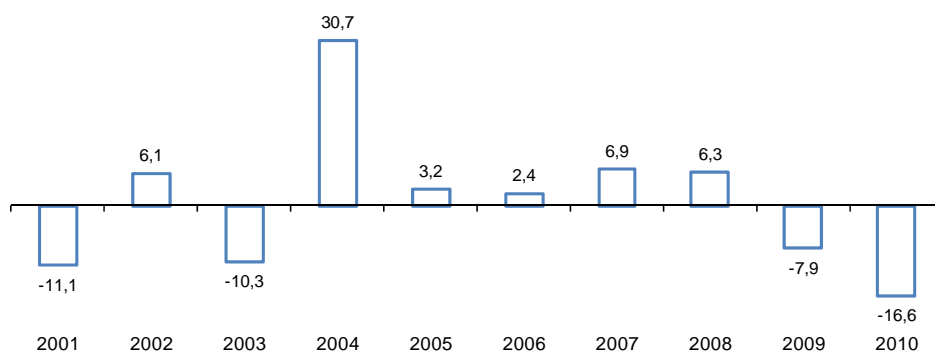
18. Durante el cuarto trimestre el **sector pesca** registró una disminución de 25,5 por ciento debido a la menor extracción de anchoveta para consumo industrial (-81,7 por ciento), explicado por el retraso en el inicio de la temporada de pesca así como a las continuas vedas temporales establecidas por el Ministerio de la Producción por la alta presencia de ejemplares juveniles.

La tendencia a la baja fue acentuada por el resultado en el rubro de fresco que disminuyó 7,4 por ciento por menores extracciones de bonito, caballa y jurel debido a las anomalías climáticas; pero atenuada por el incremento de conservas de 56,3 por ciento y de congelado de 22,3 por ciento, por mayores desembarques de atún y

anchoveta para el primer caso, y de pota y langostino para el segundo. Con ello, en el año 2010 la actividad pesquera disminuyó 16,6 por ciento.

Gráfico 16

CRECIMIENTO ANUAL DEL SECTOR PESCA 2001-2010
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Produce

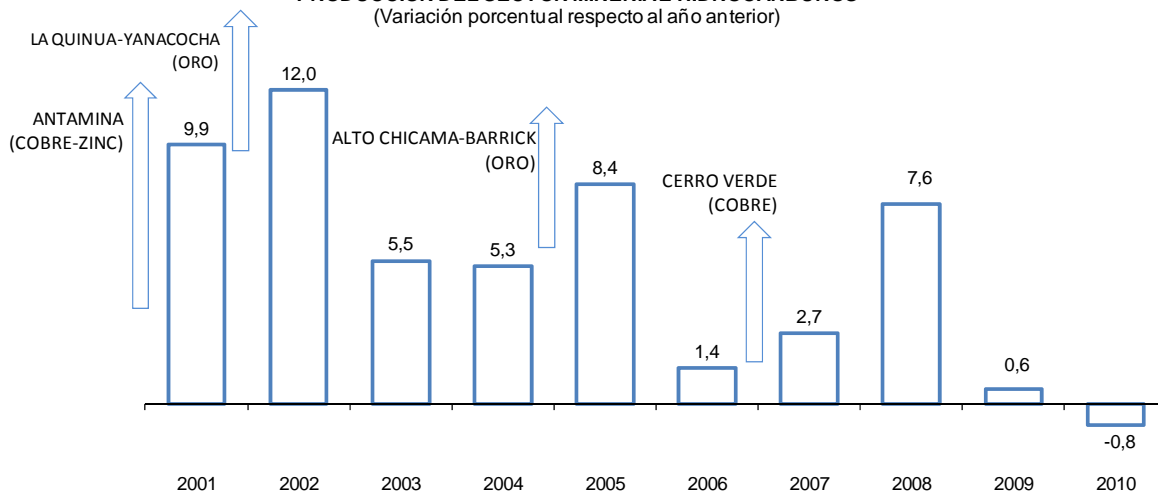
	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	-2,2	0,2

19. El **sector minería e hidrocarburos** se contrajo 1,2 por ciento en el cuarto trimestre, acumulando en el año un retroceso de 0,8 por ciento. El resultado del último trimestre refleja principalmente la menor extracción de oro ante las bajas leyes en el mineral tratado por Yanacocha y Barrick Misquichilca; así como de zinc por la sustitución según el plan de minado de Antamina de este mineral a favor de la de cobre y molibdeno. En contraste, creció la producción de hierro debido a la mayor demanda industrial de China y la de hidrocarburos, por la mayor extracción de gas natural en el Lote 56 destinado a la exportación.



Gráfico 17

PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS
(Variación porcentual respecto al año anterior)



	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	2,3	5,2

20. En el cuarto trimestre la **producción manufacturera** aumentó 13,0 por ciento por el incremento de 16,2 por ciento de la manufactura no primaria que compensó la caída de 3,7 por ciento de la manufactura primaria.

En el trimestre, la disminución de la **industria procesadora de recursos primarios** respondió a la menor producción de:

- Harina y aceite de pescado por menor disponibilidad de anchoveta
- Azúcar por la menor oferta de caña.

Resultado que fue atenuado por una mayor:

- Refinación de petróleo, con una mayor producción de La Pampilla y Petroperú.
- Productos cárnicos por el crecimiento de la demanda de carne de ave.
- Conservas y productos congelados de pescado ante la mayor disponibilidad de calamar gigante.
- Refinación de metales no ferrosos, por la mayor producción de Cajamarquilla ante el aumento de capacidad instalada y la recuperación parcial de la producción de ánodos de cobre por parte de Southern, luego de resolver los problemas técnicos que afectaron su actividad durante el tercer trimestre.

La **manufactura no primaria** registró una expansión de 16,2 por ciento en el cuarto trimestre, con una mayor producción de:

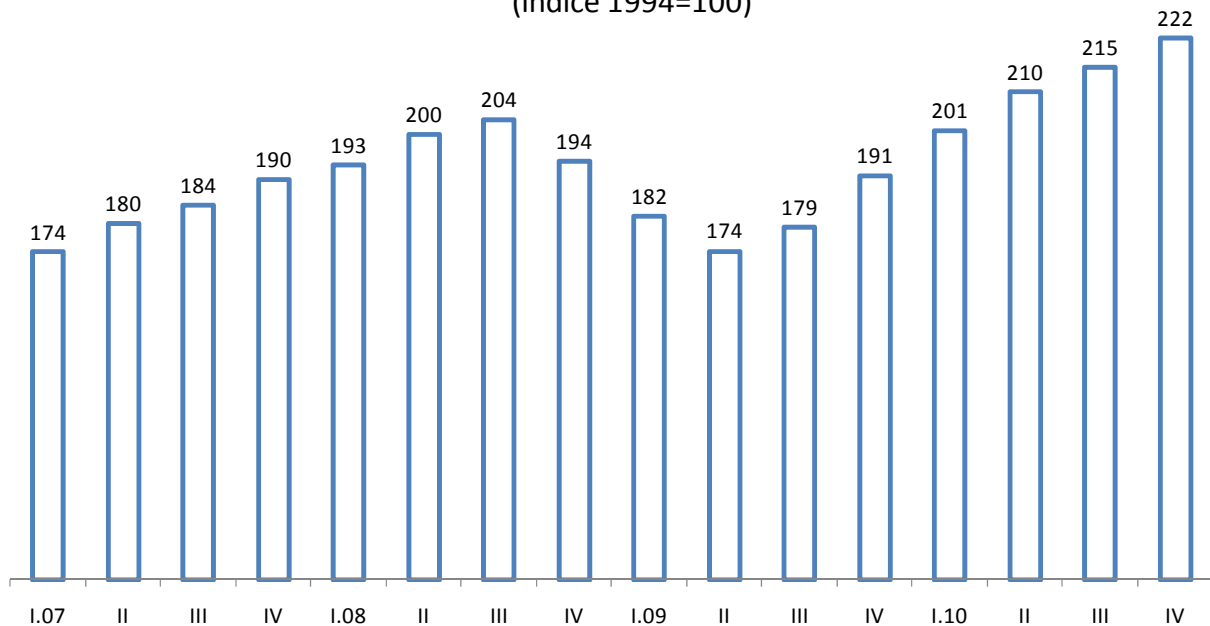
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

- Bienes para consumo masivo: Prendas de vestir, productos lácteos y aceites y grasas.
- Mercado Externo: Tejidos y acabados, y prendas de tejidos de punto.
- Insumos: Caucho, vidrio, actividades de edición e impresión.
- Bienes de capital: Productos metálicos, maquinaria eléctrica y material de transporte.
- Bienes orientados a la construcción: Materiales para la construcción y cemento.

Asimismo, en términos desestacionalizados la industria no primaria creció 3,1 por ciento frente al trimestre anterior.

Gráfico 18
MANUFACTURA NO PRIMARIA DESESTACIONALIZADA
(índice 1994=100)



	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II	III	IV
Serie original (1994=100)	172	180	184	193	189	203	204	197	179	173	180	194	197	211	216	225
Var. % últimos 4 trimestres	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	21,4	20,1	16,2
Var. % deest. trimestral	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	4,3	2,7	3,1

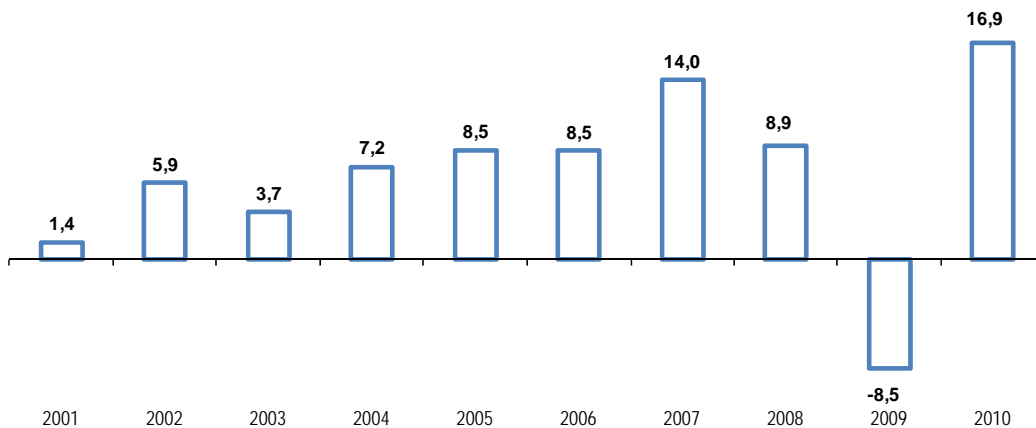
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

En el año, la industria no primaria registra una expansión de 16,9 por ciento, contrastando con la caída de 8,5 por ciento que esta actividad mostró en el 2009. Destacan los incrementos de la manufactura orientada a insumos que creció 18,7 por ciento en el 2010, y bienes de capital con un incremento de 20,8 por ciento luego de haber caído 16,2 por ciento en 2009. Asimismo, aportaron los crecimientos de la manufactura orientada al mercado externo, bienes de consumo masivo y construcción.

Gráfico 19

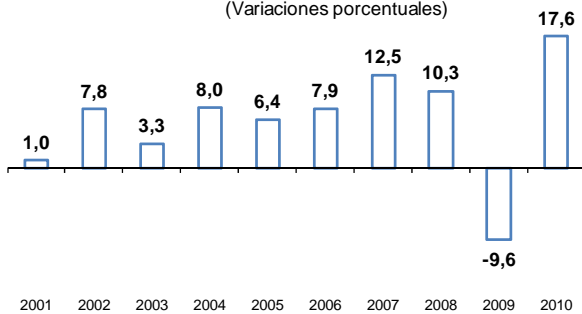
MANUFACTURA NO PRIMARIA
(Variaciones porcentuales anuales)



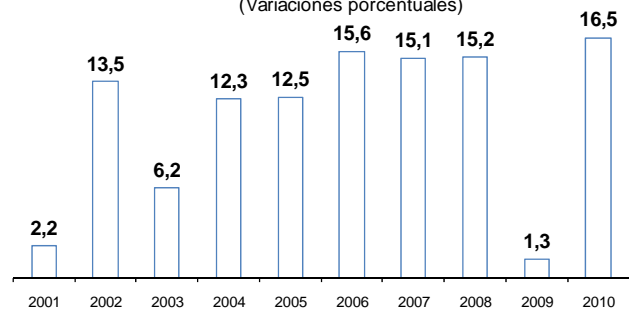
	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	7,6	6,4

Gráfico 20

BIENES DE CONSUMO MASIVO
(Variaciones porcentuales)



ORIENTADOS A LA CONSTRUCCIÓN
(Variaciones porcentuales)

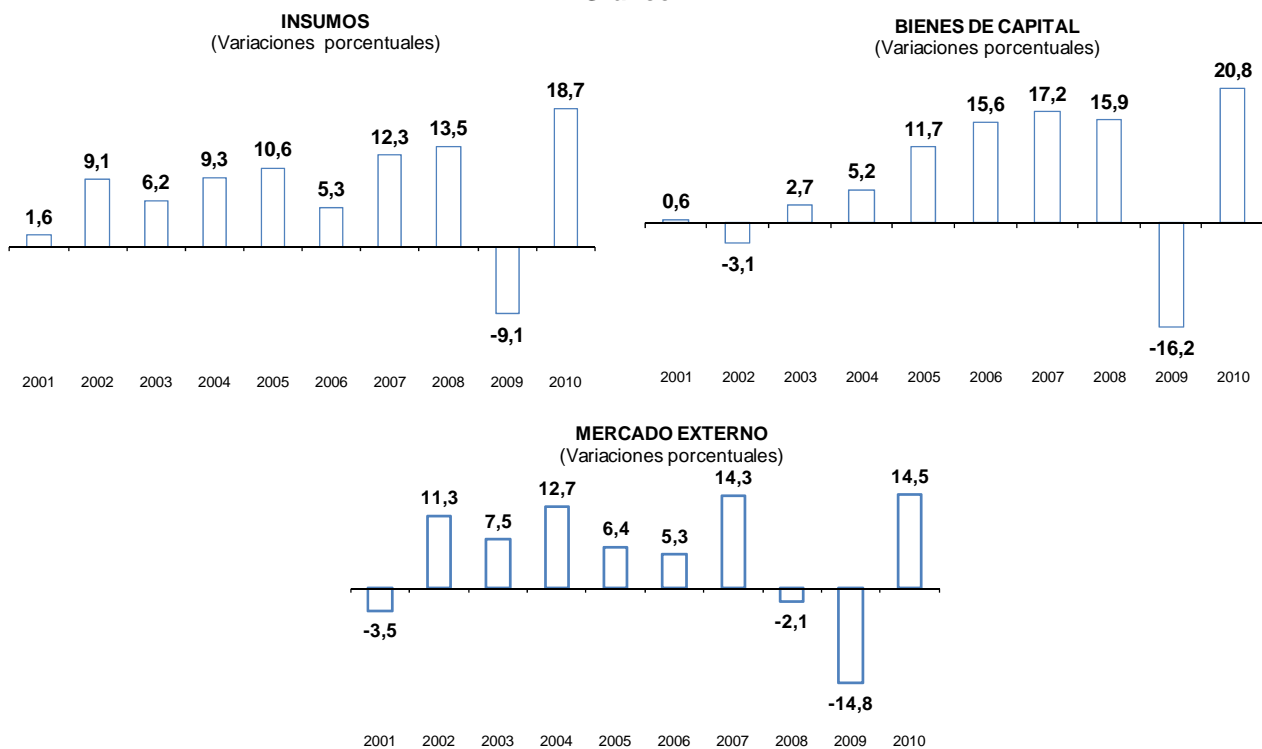


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



Gráfico 21

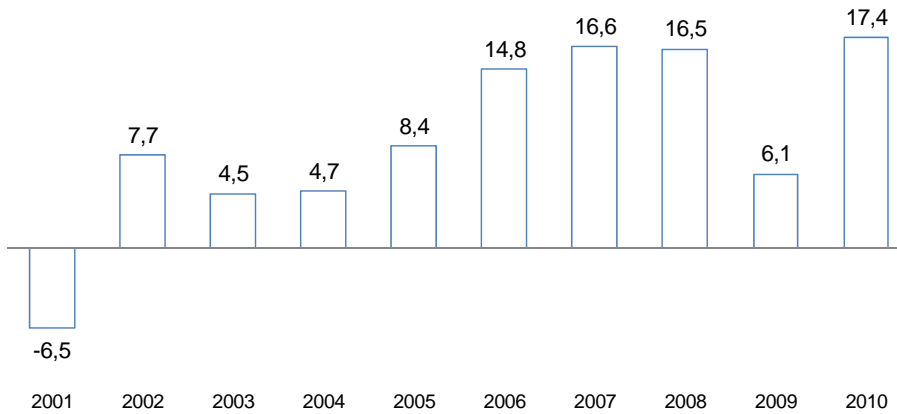


21. El **sector construcción** creció 15,5 por ciento en el cuarto trimestre, con lo cual cierra el año 2010 como el sector de mayor dinamismo con una expansión de 17,4 por ciento, tasa que no se observaba desde el año 1995.

En el trimestre, los despachos locales de cemento aumentaron 12,2 por ciento ante el fuerte dinamismo de obras de centros comerciales en Arequipa y obras de gobiernos subnacionales con mayores obras públicas en el norte del país. Por su parte, las importaciones de cemento tuvieron un notable aumento de 223,0.



Gráfico 22
PBI CONSTRUCCIÓN
(variación porcentual anual)



Fuente: INEI

	2006-2010	2001-2010
Crecimiento promedio anual	14,2	8,8

II. BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de 1,3 por ciento del PBI en el IV trimestre y de 1,5 por ciento en el año 2010.

22. En el cuarto trimestre el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 531 millones (1,3 por ciento del PBI) con lo cual en el año, el déficit alcanzó a US\$ 2 315 millones (1,5 por ciento del PBI).

En el cuarto trimestre los términos de intercambio aumentaron 10,6 por ciento reflejando el incremento de los precios de las exportaciones (21,4 por ciento). Esta mejora en los términos de intercambio a su vez favoreció la generación de utilidades de las empresas con participación extranjera, que fueron de US\$ 2 689 millones, de las cuales el 54 por ciento fueron distribuidas.

En este mismo periodo, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 3 743 millones. Se observó un aumento de activos en el exterior por US\$ 1 311 millones, en cuanto a los pasivos destacaron los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado, la adquisición de bonos del gobierno por parte de no residentes y la reinversión de utilidades.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 8
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	2010
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 394	- 10	239	376	211	- 553	- 342	- 889	- 531	- 2 315
<i>(Porcentaje del PBI)</i>	- 1,4	- 0,0	0,7	1,1	0,2	- 1,6	- 0,9	- 2,3	- 1,3	- 1,5
1. Balanza comercial	524	1 335	1 844	2 247	5 951	1 589	1 554	1 484	2 123	6 750
a. Exportaciones FOB	5 407	6 162	7 174	8 218	26 962	7 924	8 164	9 299	10 178	35 565
b. Importaciones FOB	- 4 883	- 4 827	- 5 330	- 5 970	- 21 011	- 6 336	- 6 610	- 7 815	- 8 054	- 28 815
2. Servicios	- 310	- 273	- 265	- 297	- 1 144	- 439	- 493	- 525	- 580	- 2 037
a. Exportaciones	844	831	939	1 031	3 645	877	907	1 066	1 107	3 956
b. Importaciones	- 1 154	- 1 103	- 1 203	- 1 328	- 4 789	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 1 687	- 5 993
3. Renta de factores	- 1 278	- 1 773	- 2 074	- 2 359	- 7 484	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 2 900	- 10 053
a. Privado	- 1 335	- 1 787	- 2 119	- 2 292	- 7 533	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 2 811	- 9 873
b. Público	57	14	45	- 67	49	- 36	- 40	- 15	- 89	- 180
4. Transferencias corrientes	669	700	733	785	2 887	711	732	758	826	3 026
del cual: Remesas del exterior	547	581	615	665	2 409	588	609	636	701	2 534
II. CUENTA FINANCIERA	829	- 471	- 591	1 732	1 499	3 075	575	6 884	2 048	12 583
1. Sector privado	1 496	731	311	142	2 680	2 446	1 664	5 471	3 743	13 324
a. Activos	- 347	- 1 385	- 1 732	- 639	- 4 102	619	- 219	- 49	- 1 392	- 1 041
a. Pasivos	1 843	2 116	2 043	780	6 783	1 827	1 883	5 520	5 135	14 365
2. Sector público	923	- 192	99	203	1 032	104	- 684	- 37	- 387	- 1 004
a. Activos	- 45	- 20	- 59	- 193	- 317	42	42	- 91	11	4
a. Pasivos	968	- 172	159	395	1 349	63	- 725	53	- 398	- 1 007
3. Capitales de corto plazo	- 1 589	- 1 010	- 1 002	1 388	- 2 214	525	- 405	1 451	- 1 308	263
a. Activos	- 97	- 499	- 826	801	- 622	- 542	- 494	299	- 270	- 1 007
a. Pasivos	- 1 493	- 511	- 1 75	587	- 1 592	1 066	89	1 152	- 1 037	1 270
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	9	21	3	4	36	1	2	12	4	19
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 466	147	563	- 945	- 702	- 67	129	399	444	904
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 22	- 314	212	1 167	1 043	2 456	364	6 406	1 965	11 192
<i>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</i>										
1. Variación del saldo de RIN	- 266	- 139	1 339	1 005	1 939	2 134	73	7 123	1 641	10 970
2. Efecto valuación ^{1/}	- 244	174	1 127	- 162	896	- 323	- 291	717	- 324	- 222

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

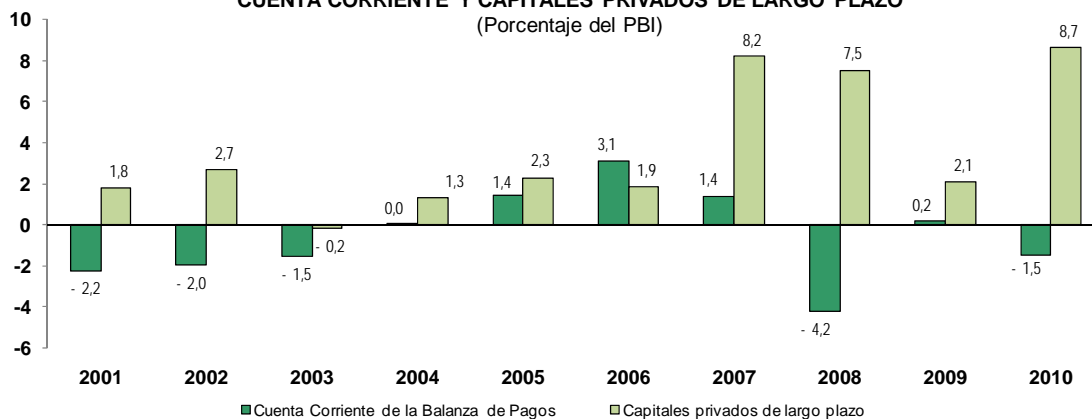
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Colfide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavall S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

En el año 2010, el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 2 315 millones, lo que en términos de PBI significó 1,5 por ciento. Este déficit se explica fundamentalmente por el aumento generalizado de las importaciones de bienes y servicios, producto del incremento de la actividad económica.

El déficit en cuenta corriente fue financiado a través de los US\$ 12 583 millones de la cuenta financiera, principalmente compuesta US\$ 7 328 millones provenientes de la inversión directa extranjera y por US\$ 3 198 millones en compras de no residentes de títulos emitidos en el mercado local.



Gráfico 23
CUENTA CORRIENTE Y CAPITALES PRIVADOS DE LARGO PLAZO
(Porcentaje del PBI)



Balanza comercial

23. En el cuarto trimestre, las **exportaciones** fueron US\$ 10 178 millones, mayores en 23,8 por ciento a las de similar periodo del año anterior. El volumen aumentó 2,0 por ciento por mayores embarques de productos no tradicionales (18,5 por ciento) particularmente de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos. Los embarques de productos tradicionales se redujeron 2,2 por ciento por menores envíos de harina de pescado, oro y zinc. El precio promedio de exportación aumentó 21,4 por ciento, por mayores cotizaciones de harina de pescado, cobre, oro y zinc.

En el 2010 las exportaciones alcanzaron los US\$ 35 565 millones, monto superior en 31,9 por ciento al de 2009. El volumen exportado aumentó 1,9 por ciento por el crecimiento del volumen de productos no tradicionales (15,3 por ciento), que compensó el menor volumen exportado de oro y harina de pescado. El precio de las exportaciones se incrementó en 29,9 por ciento.

Exportaciones tradicionales

24. En el cuarto trimestre las exportaciones tradicionales fueron US\$ 7 797 millones, mayores en 22,0 por ciento a las de similar periodo del año anterior. Los precios promedio aumentaron 24,4 por ciento por las mayores cotizaciones de productos mineros como cobre (28,0 por ciento) y oro (24,3 por ciento), así como harina de pescado (24,4 por ciento) y petróleo (16,3 por ciento).

En el año 2010, estas exportaciones fueron US\$ 27 669 millones, mayores en 32,8 por ciento respecto a similar periodo del año anterior por mayores precios promedio (36,8 por ciento), principalmente de cobre, oro, zinc y petróleo. El volumen promedio exportado fue menor en 1,5 por ciento por menores envíos de oro (9,2 por ciento) de las principales productoras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



Cuadro 9

Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/

	2009	2010				Año
		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Total	-10,0	45,1	34,9	22,4	21,4	29,9
Tradicionales	-13,6	61,0	43,9	26,3	24,4	36,8
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	6,5	71,2	80,3	55,7	24,4	55,4
Café	-2,6	18,3	23,9	27,5	36,3	27,2
Cobre	-21,4	118,4	60,4	26,9	28,0	50,0
Oro	11,6	22,0	29,4	27,9	24,3	25,8
Zinc	-17,6	131,0	71,8	25,1	12,6	48,1
Petróleo crudo y derivados	-36,4	85,4	39,9	12,4	16,3	33,0
No tradicionales	-4,0	2,6	6,8	8,2	9,9	6,9
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	-9,1	-6,1	3,8	7,8	3,3	2,1
Pesquero	-2,2	20,3	33,1	44,3	33,1	32,6
Textiles	5,3	-2,2	-4,9	0,7	12,6	1,4
Químico	-8,5	-3,0	12,6	13,1	20,2	10,5
Siderometalúrgico 2/	-14,4	56,0	42,0	16,4	21,9	31,9

1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

Cuadro 10

Volumen de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/

	2009	2010				Año
		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Total	-4,1	1,1	-1,4	5,8	2,0	1,9
Tradicionales	1,6	-0,8	-6,9	3,7	-2,2	-1,5
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	-1,6	-17,5	-62,0	1,6	-47,6	-29,7
Café	-12,2	-22,7	9,4	29,7	16,2	16,3
Cobre	0,7	-7,7	3,1	12,9	-5,1	0,5
Oro	8,9	4,5	-6,0	-21,9	-11,2	-9,2
Zinc	-5,2	1,2	0,2	9,2	-16,6	-3,0
Petróleo crudo y derivados	11,2	28,1	22,7	13,0	-6,6	12,7
No tradicionales	-14,8	8,8	21,0	12,7	18,5	15,3
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	5,0	22,9	11,2	13,4	20,8	17,4
Pesquero	-14,6	-12,6	7,6	-32,5	13,6	-6,5
Textiles	-29,9	-3,8	5,3	1,6	6,4	2,5
Químico	-12,0	21,3	45,5	31,7	28,8	31,6
Siderometalúrgico 2/	-26,3	15,2	29,9	25,8	21,9	23,4

1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

Exportaciones no tradicionales

25. En el cuarto trimestre, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 2 305 millones, 30,2 por ciento más que el cuarto trimestre del 2009. Se registró un

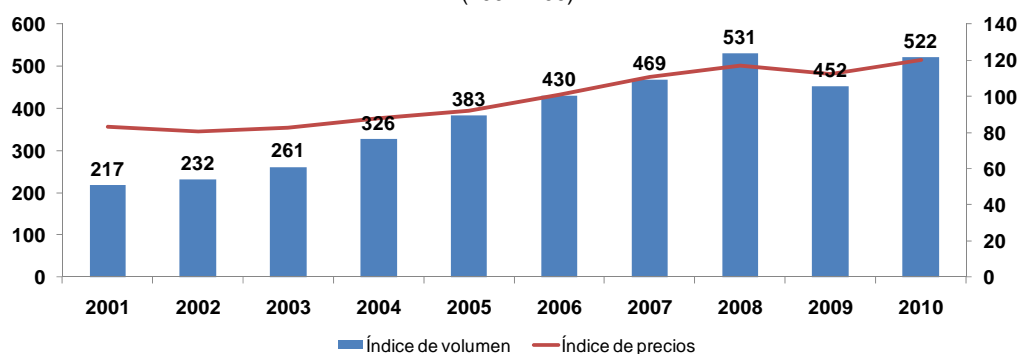
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

incremento del volumen de 18,5 por ciento, destacando los embarques de productos agropecuarios (20,8 por ciento), químicos (28,8 por ciento) y siderometalúrgicos (21,9 por ciento).

En el año 2010 alcanzaron los US\$ 7 641 millones, valor superior en 23,5 por ciento al del 2009. El volumen aumentó 15,3 por ciento sobresaliendo las exportaciones agropecuarias -en particular uvas, mangos, conservas de alcachofa y paltas-. También aumentaron los envíos de productos químicos - láminas para envolturas, óxido de zinc y colorantes de cochinilla - y siderometalúrgicos - alambre de cobre refinado-.

Gráfico 24
Exportaciones no tradicionales
(1994=100)



Agropecuarios: sumaron US\$ 731 millones en el cuarto trimestre, mayores en 24,8 por ciento a similar periodo del año anterior, con un incremento del volumen de 20,8 por ciento. Destacó el crecimiento de uvas frescas (22,0 por ciento), conservas de alcachofas (67,2 por ciento), espárragos en conserva (5,4 por ciento), pimiento piquillo y morrón (36,7 por ciento), banano orgánico (9,6 por ciento). Otros productos que tienen una menor participación mostraron también un buen desempeño como cebolla, cacao, conservas de jalapeños, aceitunas en salmuera, espárragos congelados, entre otros.

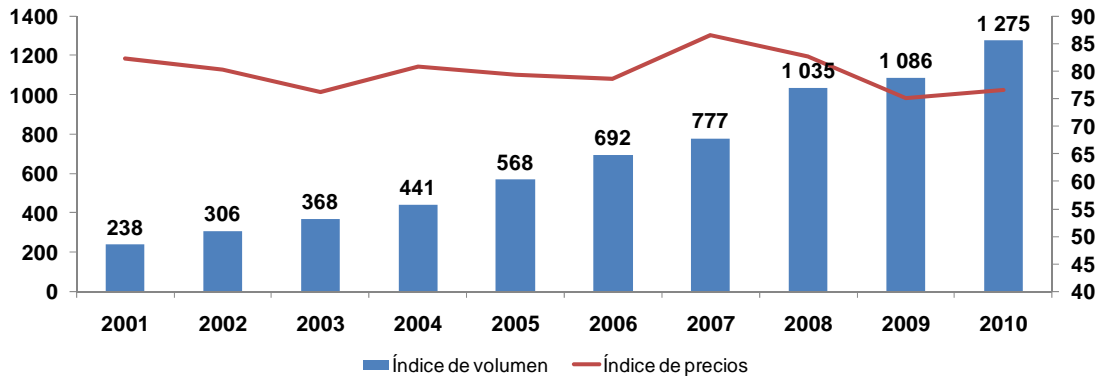
En el año 2010 sumaron US\$ 2 190 millones, con un incremento del volumen de 17,4 por ciento, destacando las ventas al exterior de uvas, mangos, conservas de alcachofas y paltas. Los principales destinos fueron Estados Unidos (US\$ 683 millones) y Países Bajos (US\$ 266 millones), seguidos de España (US\$ 227 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



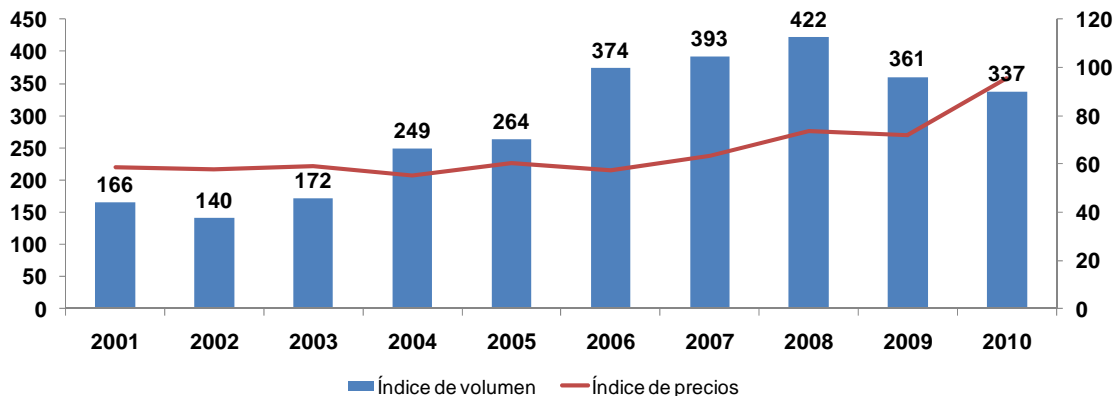
Gráfico 25
Agropecuarios
(1994=100)



Pesqueros: en el cuarto trimestre sumaron US\$ 182 millones, monto superior en 51,2 por ciento. El volumen se incrementó 13,6 por ciento. Destacaron los mayores embarques de pota congelada (8,5 por ciento), conchas de abanico (44,6 por ciento) y pota en conserva (12,2 por ciento). Asimismo se incrementaron los volúmenes exportados de colas de langostinos (23,8 por ciento) y langostino entero congelado (86,5 por ciento).

En el 2010, las exportaciones de productos pesqueros no tradicionales fueron US\$ 642 millones, superiores en 24,0 por ciento a las de similar periodo del año anterior. Los precios promedio se incrementaron 32,6 por ciento, en tanto el volumen embarcado se redujo 6,5 por ciento.

Gráfico 26
Pesqueros
(1994=100)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

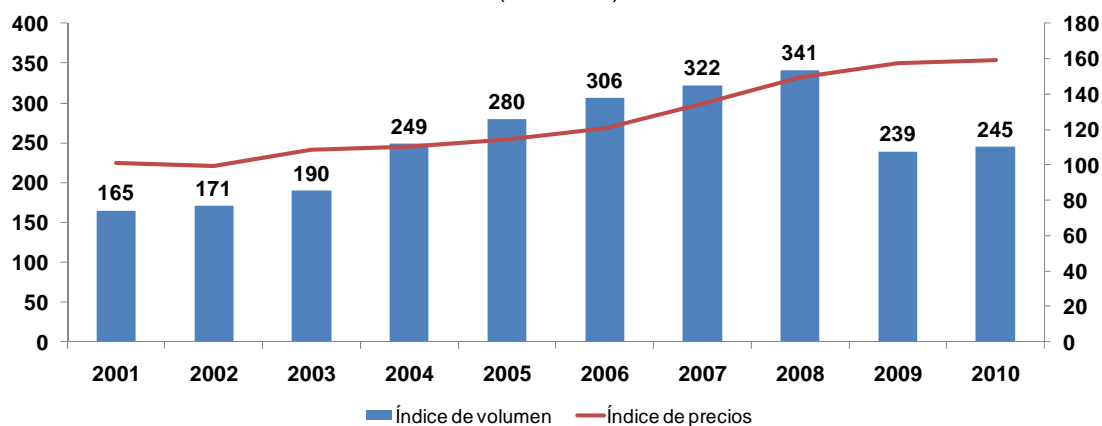
No. 11 – 25 de febrero de 2011

Textiles: US\$ 454 millones, superiores en 19,7 por ciento a las de cuarto trimestre 2009. Los precios promedio se incrementaron 12,6 por ciento por alza en t-shirts (14,2 por ciento), blusas (21,3 por ciento), jerseys, suéteres y chalecos (30,5 por ciento) y camisas de punto (8,5 por ciento). El volumen aumentó 6,4 por ciento, principalmente por mayores ventas de camisas de punto (27,2 por ciento), hilados de lana (37,8 por ciento) e hilados de algodón (53,0 por ciento).

En el 2010, las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 558 millones, mayores en 4,2 por ciento a las de similar periodo del año anterior. El volumen se incrementó 2,5 por ciento y los precios promedio subieron 1,4 por ciento.

Gráfico 27

Textiles
(1994=100)



Excluyendo Venezuela las exportaciones de este rubro en el año sumarían US\$ 1 348 millones, superiores en 18,5 por ciento a las del año 2009. Esta recuperación estarían siendo impulsada por las mayores exportaciones al resto de Países Andinos (32,4 por ciento), Mercosur (77,5 por ciento) y Estados Unidos (14,0 por ciento).

Químicos: sumaron US\$ 357 millones en el cuarto trimestre, valor superior en 55,0 por ciento al de similar periodo del año anterior. Los volúmenes exportados mantuvieron el crecimiento observado a lo largo del año, registrándose un aumento de 28,8 por ciento. Se incrementaron las ventas de colorantes de cochinilla (laca carmín y ácido carmínico), óxido de zinc, politereftalato de etileno, láminas para envases flexibles, entre otros. Los destinos que más crecieron este trimestre fueron Venezuela, Estados Unidos, Colombia y Dinamarca.

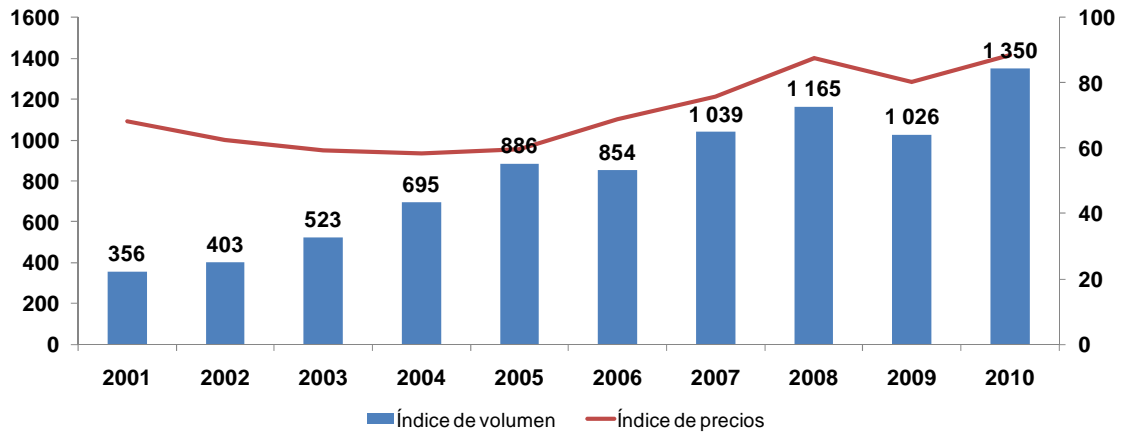
En el año 2010, estas exportaciones alcanzaron los US\$ 1 223 millones. Los principales destinos por regiones fueron: Países Andinos (US\$ 642 millones), Unión Europea (US\$ 204 millones), Mercosur (US\$ 85 millones) y Estados Unidos (US\$ 70 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



Gráfico 28
Químicos
(1994=100)



Importaciones

26. En el cuarto trimestre, las **importaciones** fueron US\$ 8 054 millones, mayores en 34,9 por ciento a las de similar periodo del año anterior. El volumen aumentó 22,9 por ciento por incrementos en todos los rubros. El precio promedio de importación aumentó 9,8 por ciento frente al del cuarto trimestre del 2009, por mayores precios de combustibles e insumos industriales.

Las **importaciones** en el año fueron de US\$ 28 815 millones, mayores en 37,1 por ciento a las del 2009. El volumen importado aumentó 24,5 por ciento por mayores adquisiciones de bienes de consumo duradero (38,3 por ciento), insumos industriales (27,8 por ciento) y bienes de capital (27,5 por ciento) principalmente. En el año, el precio de las importaciones se incrementó 10,1 por ciento respecto al año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 11

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2009	2010				Año
		I.Trim	II.Trim	III.Trim	IV. Trim	
Importaciones	-20,1	14,4	24,1	36,7	22,9	24,5
1. Consumo	-35,1	8,5	28,6	39,7	34,6	28,0
Consumo no duradero	-26,8	-3,0	19,8	27,7	33,3	19,4
Consumo duradero	-44,6	23,5	38,9	54,3	36,1	38,3
2. Insumos	-29,5	28,6	21,8	27,3	9,8	21,3
Principales alimentos 1/	-13,9	19,1	14,7	19,3	29,3	20,6
Petróleo y derivados	-11,1	27,2	-2,0	15,1	1,9	10,0
Resto 2/	-29,7	30,5	36,2	36,5	11,5	27,8
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	-29,6	27,7	23,0	44,0	21,9	28,6
Hierro y acero	-33,1	125,1	108,3	91,2	-8,5	62,7
Textiles	-37,7	43,9	49,4	41,0	24,4	38,8
Papeles	-28,4	24,7	40,4	20,4	-8,1	16,2
Productos químicos	-31,1	-16,1	25,1	-4,1	-6,0	-1,1
Químicos orgánicos	-26,0	38,8	19,1	32,7	7,2	23,6
3. Bienes de capital	-56,8	0,3	25,5	50,8	37,3	27,5

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Cuadro 12

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2009	2010				Año
		I Trim	II Trim	III Trim	IV.Trim	
Importaciones	-7,4	13,3	10,3	7,3	9,8	10,1
1. Consumo	-24,7	11,7	7,5	6,5	6,9	8,1
Consumo no duradero	-26,6	14,8	9,4	7,8	7,8	9,9
Consumo duradero	-23,2	8,3	5,6	5,0	5,8	6,1
2. Insumos	-45,9	18,9	16,3	10,8	15,4	15,3
Principales alimentos 1/	-51,2	-4,7	-6,9	-7,4	19,6	0,0
Petróleo y derivados	-61,0	91,2	34,0	11,2	13,3	30,7
Resto 2/	-26,6	2,5	13,6	13,8	15,1	11,1
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	-28,2	26,7	37,8	17,9	11,6	22,8
Hierro y acero	-40,2	-5,8	20,0	29,2	18,7	14,7
Textiles	-4,9	6,0	22,1	21,3	20,6	17,4
Papeles	-15,0	-12,2	-3,1	12,3	17,1	2,8
Productos químicos	-17,3	39,9	24,7	27,7	36,3	32,1
Químicos orgánicos	-19,8	2,6	24,0	20,7	13,6	14,9
3. Bienes de capital	-18,0	6,3	3,1	2,3	3,5	3,8

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

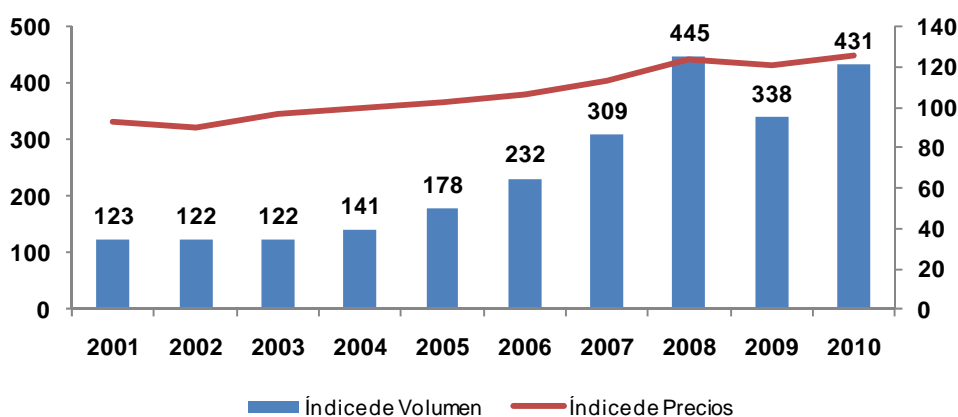
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Las importaciones de **bienes de capital** sumaron US\$ 2 523 millones en el cuarto trimestre, monto superior en 42,0 por ciento al de similar periodo del año anterior, sobresaliendo las compras de maquinaria de ingeniería civil, equipos de telecomunicaciones, bombas y compresores y aparatos eléctricos rotativos. El volumen importado aumentó 37,3 por ciento y el precio promedio de importación creció 3,5 por ciento.

Gráfico 29

Bienes de Capital (1994=100)



En el año, las importaciones de bienes de capital alcanzaron los US\$ 9 074 millones, mayores en 32,5 por ciento respecto al año anterior, sobresaliendo las importaciones dirigidas hacia los sectores transporte, construcción, comercializadoras, minería y manufactura. El volumen aumentó 27,5 por ciento y el precio, 3,8 por ciento.

Servicios

27. Durante el cuarto trimestre el déficit por servicios fue de US\$580 millones, superior en US\$284 millones al del mismo periodo del año 2009 por el aumento de las importaciones asociado a la mayor actividad económica y comercial. Los ingresos alcanzaron los US\$1 107 millones, aumentando 7,3 por ciento por mayores ingresos de viajes (16,2 por ciento), transportes (9,4 por ciento), y otros servicios (7,9 por ciento). Los egresos sumaron US\$1 687 millones, incrementándose 27,0 por ciento principalmente por mayores servicios de transportes (40,7 por ciento), en particular fletes, otros servicios empresariales (19,8 por ciento) y viajes (19,0 por ciento).

Durante el año 2010 el déficit por servicios fue de US\$2 037 millones, superior en US\$893 millones al del 2009. Los ingresos alcanzaron los US\$ 3 956 millones, mostrando un aumento de 8,5 por ciento. Los egresos sumaron US\$ 5 993 millones, incrementándose 25,1 por ciento principalmente por mayores pagos por fletes, otros servicios empresariales y viajes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 13
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	2010
I. TRANSPORTES	- 273	- 235	- 226	- 245	- 979	- 323	- 381	- 475	- 421	- 1 599
1. Crédito	167	155	194	242	758	188	188	214	265	854
2. Débito	- 440	- 390	- 419	- 487	- 1 737	- 511	- 568	- 689	- 686	- 2 453
a. Fletes	- 335	- 277	- 288	- 366	- 1 266	- 393	- 429	- 534	- 526	- 1 882
Crédito	8	9	9	5	32	8	15	8	6	37
Débito	- 343	- 286	- 298	- 371	- 1 298	- 401	- 444	- 542	- 532	- 1 919
b. Pasajeros	29	7	27	47	110	28	12	24	31	95
Crédito	101	87	116	122	426	112	101	124	130	467
Débito	- 72	- 79	- 89	- 75	- 316	- 84	- 89	- 100	- 98	- 372
c. Otros	33	34	35	74	177	42	37	35	74	188
Crédito	58	59	69	115	300	68	71	82	129	350
Débito	- 25	- 25	- 33	- 41	- 124	- 25	- 35	- 47	- 55	- 162
II. VIAJES	198	234	260	234	926	193	236	307	264	1 001
1. Crédito	479	486	529	521	2 014	508	535	627	605	2 274
2. Débito	- 281	- 252	- 268	- 286	- 1 088	- 314	- 299	- 320	- 341	- 1 274
III. COMUNICACIONES	- 15	- 16	- 16	- 22	- 69	- 21	- 21	- 19	- 17	- 78
1. Crédito	21	22	24	26	91	23	26	27	27	102
2. Débito	- 35	- 37	- 40	- 48	- 161	- 43	- 47	- 46	- 43	- 180
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 37	- 53	- 80	- 6	- 176	- 74	- 86	- 84	- 82	- 325
1. Crédito	63	46	62	99	271	32	30	49	55	166
2. Débito	- 100	- 100	- 142	- 105	- 447	- 106	- 116	- 132	- 137	- 491
V. OTROS	- 183	- 202	- 203	- 257	- 845	- 214	- 241	- 254	- 325	- 1 035
1. Crédito	114	123	131	144	511	127	129	149	155	560
2. Débito	- 297	- 325	- 334	- 401	- 1 356	- 341	- 370	- 404	- 480	- 1 595
VI. TOTAL SERVICIOS	- 310	- 273	- 265	- 297	- 1 144	- 439	- 493	- 525	- 580	- 2 037
1. Crédito	844	831	939	1 031	3 645	877	907	1 066	1 107	3 956
2. Débito	- 1 154	- 1 103	- 1 203	- 1 328	- 4 789	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 1 687	- 5 993

Los servicios de **transportes** durante el cuarto trimestre mostraron un déficit de US\$421 millones, superior en 71,6 por ciento al del mismo trimestre del 2009. Los ingresos aumentaron 9,4 por ciento por los mayores gastos de naves extranjeras y el incremento en la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior. Los egresos subieron 40,7 por ciento mostrando el incremento en fletes (43,3 por ciento) asociado a las mayores importaciones y al incremento en la venta de pasajes internacionales (30,9 por ciento). Durante el año los ingresos aumentaron 12,7 por ciento, en tanto que los egresos subieron 41,2 por ciento.

El superávit por **viajes** fue de US\$264 millones en el trimestre. Los ingresos aumentaron 16,2 por ciento por efecto del mayor número de visitantes que ingresaron al país (10,2 por ciento) y el mayor gasto promedio por persona (5,5 por ciento). Los egresos por viajes aumentaron 19,0 por ciento ante el aumento del número de visitantes peruanos al exterior (10,5 por ciento) y el mayor gasto promedio por persona (8,1 por ciento). En el año superávit por **viajes** fue de US\$ 1 001 millones, aumentando en 8,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

En los **servicios de seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$82 millones. Los ingresos disminuyeron 44,2 por ciento debido a menores ingresos por siniestros recibidos del exterior. Los egresos se incrementaron 30,1 por ciento debido al aumento de los pagos por primas por riesgo reasegurado en el exterior. En el año el saldo fue negativo en US\$ 325 millones, con menores ingresos de 38,7 por ciento.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$325 millones. Los ingresos del periodo se incrementaron 7,9 por ciento, mientras que los egresos aumentaron 19,8 por ciento. En el año se observó un déficit de US\$1 035 millones. Los ingresos se incrementaron 9,6 por ciento y los egresos aumentaron 17,6 por ciento asociados a mayores pagos realizados al exterior por otros servicios empresariales y servicios de informática e información.

Renta de factores

28. En el cuarto trimestre la renta de factores fue negativa en US\$ 2 900 millones, correspondiendo US\$ 2 811 millones al sector privado.

Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 85 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos privados fueron de US\$ 2 896 millones: US\$ 2 689 millones provinieron de las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa). Los principales sectores generadores de utilidades fueron la minería, servicios y financiero. En el trimestre el pago de dividendos estuvo concentrado en el sector minero.

Los ingresos del sector público fueron de US\$ 189 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 278 millones, de los cuales US\$ 161 millones fueron intereses por bonos y US\$ 117 millones intereses por la deuda de largo plazo.

En el año 2010 el déficit por renta de factores fue de US\$ 10 053 millones y la mayor parte correspondió a los egresos del sector privado (US\$ 10 181 millones), sobrepasando las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (US\$ 9 478 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 14
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	2010
I. INGRESOS	392	345	392	305	1 433	314	274	311	275	1 175
1. Privados	79	82	94	72	328	76	67	79	85	308
2. Públicos	312	262	297	233	1 105	238	207	233	189	867
II. EGRESOS	1 669	2 118	2 466	2 664	8 917	2 728	2 409	2 916	3 174	11 228
1. Privados	1 414	1 869	2 213	2 364	7 860	2 454	2 162	2 669	2 896	10 181
Utilidades 1/	1 217	1 697	2 049	2 209	7 173	2 304	1 995	2 491	2 689	9 478
Intereses	197	172	164	155	688	150	167	178	207	703
- Por préstamos de largo plazo	103	99	91	89	382	84	89	92	101	366
- Por bonos	42	38	38	38	155	38	42	54	79	213
- De corto plazo 2/	52	35	35	28	150	29	35	32	28	124
2. Públicos	255	249	253	300	1 057	274	248	248	278	1 047
Intereses por préstamos de largo plazo	106	148	70	124	448	57	101	59	117	334
Intereses por bonos	143	99	182	175	599	216	145	188	161	710
Intereses por pasivos del BCRP 3/	6	2	1	1	10	1	1	1	0	3
III. SALDO (I-II)	- 1 278	- 1 773	- 2 074	- 2 359	- 7 484	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 2 900	- 10 053
1. Privados	- 1 335	- 1 787	- 2 119	- 2 292	- 7 533	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 2 811	- 9 873
2. Públicos	57	14	45	- 67	49	- 36	- 40	- 15	- 89	- 180

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.

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Transferencias corrientes

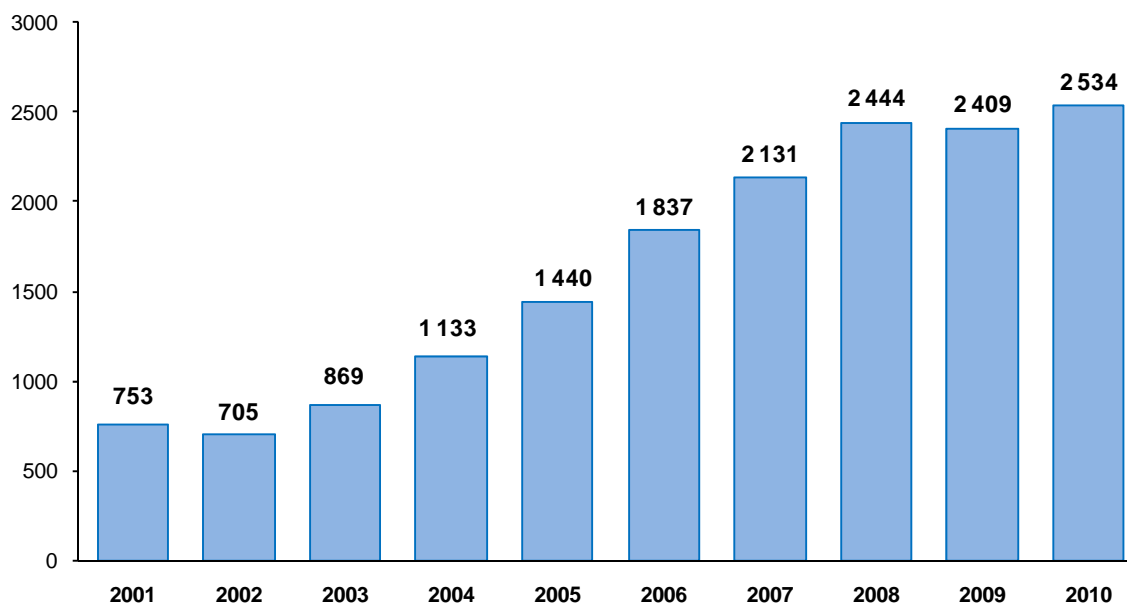
29. En el cuarto trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 826 millones, correspondiendo el 85 por ciento a remesas que crecieron 5,2 por ciento, luego de las tasas negativas registradas hasta el tercer trimestre del 2009.

Por países, durante el cuarto trimestre, se incrementaron las remesas de Chile (32,6 por ciento), Argentina (20,0 por ciento), Japón (16,0 por ciento), y Estados Unidos (0,7 por ciento), entre los principales mercados. Por su parte, los envíos de Italia disminuyeron 9,7 por ciento y los de España 1,6 por ciento.



Gráfico 30

Remesas del Exterior
(Millones de US\$)



Durante el trimestre, las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 45,8 por ciento del total remesas del exterior registrando un aumento del 8,4 por ciento. Por su parte las remesas originadas en las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 36,2 por ciento de las remesas aumentando 0,5 por ciento. Durante el año, las remesas intermediadas por los bancos aumentaron 10,0 por ciento, en tanto que aquéllas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) disminuyeron en 1,3 por ciento.

Cuadro 15

REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

Fuentes	2009					2010				
	1 T.09	2 T.09	3 T.09	4 T.09	2009	1 T.10	2 T.10	3 T.10	4 T.10	2010
BANCOS	234	258	270	296	1 059	274	281	288	321	1 165
ETFs ^{1/}	225	225	237	252	939	218	223	233	254	927
RESTO ^{2/}	88	98	108	116	410	95	106	115	126	442
REMESAS DEL EXTERIOR	547	581	615	665	2 409	588	609	636	701	2 534

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

^{2/} Incluye estimado de remesas por medios informales



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

30. En el cuarto trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 3 743 millones. En el trimestre se observó un aumento de activos en el exterior por un total de US\$ 1 311 millones. En cuanto a los pasivos destacaron: los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado por US\$ 2 243 millones; la adquisición de bonos del gobierno por parte de no residentes y la reinversión de utilidades por US\$ 1 234 millones.

En el **año 2010**, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado sumó US\$ 13 324 millones. Respecto a los activos destacó la adquisición de títulos en el exterior por parte de las AFPs. En cuanto a los pasivos sobresalieron los desembolsos de préstamos por US\$ 4 940 millones; el flujo de inversión extranjera directa por US\$ 7 328 millones y la adquisición de títulos emitidos en el mercado local por no residentes.

Activos

31. En el cuarto trimestre los activos en el exterior del sector privado aumentaron en US\$ 1 392 millones por el incremento de la inversión de cartera en el exterior por US\$ 1 311 millones. Con ello en el año 2010 el flujo de activos en el exterior del sector privado acumuló un incremento de US\$ 1 041 millones, en su mayor parte explicado por el aumento de la inversión de cartera en el exterior.

La inversión directa en el extranjero aumentó en US\$ 81 millones en el cuarto trimestre, y en el año en US\$ 215 millones.

Pasivos

32. En el cuarto trimestre el flujo de pasivos de largo plazo del sector privado fue de US\$ 5135 millones.

La **inversión directa extranjera en el país** estuvo compuesta principalmente por la reinversión de utilidades que ascendió a US\$ 1 234 millones. Asimismo se registró aportes de capital por US\$ 500 millones.

El flujo de desembolsos por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 2 243 millones en este período, sobresaliendo el sector financiero.

La inversión de cartera en el país fue positiva en US\$ 1 681 millones, principalmente por la adquisición de bonos emitidos en el mercado local por parte de no residentes.

En el **2010** los pasivos con el exterior del sector privado acumularon un incremento de US\$ 14 365 millones. Destacaron los flujos de inversión extranjera directa en el país (US\$ 7 328 millones), en su mayor parte explicados por la reinversión de utilidades de las empresas con participación extranjera (US\$ 5 731 millones) y los aportes de capital (US\$ 1 533 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

De otro lado, los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado ascendieron a US\$ 4 940 millones, destacando el sector financiero.

En el año la adquisición de bonos emitidos en el mercado local y adquiridos por no residentes ascendieron a US\$ 3 198 millones.

Cuadro 16
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	2010
1. ACTIVOS	- 347	- 1 385	- 1 732	- 639	- 4 102	619	- 219	- 49	- 1 392	- 1 041
Inversión directa en el extranjero	- 6	- 1	- 359	- 32	- 398	- 63	- 24	- 47	- 81	- 215
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 341	- 1 384	- 1 372	- 607	- 3 704	682	- 195	- 2	- 1 311	- 826
2. PASIVOS	1 843	2 116	2 043	780	6 783	1 827	1 883	5 520	5 135	14 365
Inversión directa extranjera en el país	1 420	1 784	1 677	695	5 576	1 944	1 568	2 549	1 267	7 328
a. Reinversión	1 078	1 429	1 439	1 004	4 951	1 613	1 202	1 682	1 234	5 731
b. Aportes y otras operaciones de capital	208	432	171	720	1 531	132	137	764	500	1 533
c. Préstamos netos con matriz	133	- 77	66	- 1 029	- 906	199	229	104	- 467	64
Inversión extranjera de cartera en el país	- 227	16	208	58	55	97	383	1 124	1 681	3 284
a. Participaciones de capital 2/	- 84	13	6	112	47	15	- 11	- 19	102	87
b. Otros pasivos 3/	- 143	4	202	- 54	9	82	395	1 143	1 578	3 198
Préstamos de largo plazo	650	316	158	27	1 151	- 213	- 69	1 847	2 187	3 752
a. Desembolsos	859	583	375	258	2 075	222	297	2 177	2 243	4 940
b. Amortización	- 208	- 267	- 217	- 231	- 923	- 436	- 365	- 330	- 56	- 1 187
3. TOTAL	1 496	731	311	142	2 680	2 446	1 664	5 471	3 743	13 324
Nota:										
Inversión directa extranjera neta	1 414	1 783	1 318	663	5 178	1 881	1 544	2 502	1 186	7 113

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero.
El signo negativo indica aumento de activos.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

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

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Capitales de corto plazo

33. En el cuarto trimestre el flujo neto de **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 1 308 millones principalmente por la disminución de pasivos en el exterior de las empresas bancarias. Cabe señalar que en el trimestre se observó un aumento de activos en el exterior de las empresas bancarias por US\$ 424 millones.

En el **2010**, el flujo neto de capitales de corto plazo fue de US\$ 263 millones principalmente por el incremento de pasivos de las empresas bancarias (US\$ 699 millones) compensado en parte por un aumento de sus activos en US\$ 240 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 17
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	2010
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 129	- 205	- 192	529	3	1 164	17	1 067	- 1 819	429
Activos 1/	319	60	18	- 129	268	165	79	- 60	- 424	- 240
Pasivos 2/	- 448	- 266	- 210	658	- 265	999	- 62	1 128	- 1 395	669
2. BCRP 3/	- 506	- 93	7	9	- 583	- 5	- 15	- 47	- 13	- 80
3. BANCO DE LA NACION	- 26	11	- 10	- 6	- 30	8	- 27	22	- 14	- 11
Activos 1/	- 26	11	- 10	- 6	- 30	8	- 27	22	- 14	- 11
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 61	- 12	61	- 33	- 45	- 41	77	107	- 36	107
Activos 1/	- 40	12	22	- 14	- 20	- 24	8	40	- 21	2
Pasivos 2/	- 21	- 24	39	- 19	- 25	- 17	70	68	- 15	105
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 867	- 712	- 868	889	- 1 558	- 600	- 457	301	574	- 183
Activos 1/	- 350	- 584	- 857	950	- 840	- 690	- 554	298	188	- 758
Pasivos 2/	- 517	- 128	- 11	- 61	- 718	90	97	3	386	575
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 1 589	- 1 010	- 1 002	1 388	- 2 214	525	- 405	1 451	- 1 308	263
Activos 1/	- 97	- 499	- 826	801	- 622	- 542	- 494	299	- 270	- 1 007
Pasivos 2/	- 1 493	- 511	- 175	587	- 1 592	1 066	89	1 152	- 1 037	1 270

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.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Posición de inversión internacional

34. Al cuarto trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 73 042 millones, compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central. Los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 18 307 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 110 180 millones. Dicho monto corresponde a los pasivos por deuda externa y bonos más los pasivos por inversión directa y participación de capital. La deuda externa de mediano y largo plazo del sector público ascendió a US\$ 19 905 (12,9 por ciento del PBI) a diciembre, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 14 277 millones (9,3 por ciento del PBI).

La deuda externa de corto plazo a diciembre ascendió a US\$ 6 054 millones (3,9 por ciento del PBI) de los cuales 40 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero. La deuda de corto plazo del Banco Central sumó US\$ 45 millones a diciembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 18
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.09	Jun.09	Set.09	Dic.09	Mar.10	Jun.10	Set.10	Dic.10
I. ACTIVOS	48 606	51 356	56 423	57 857	60 459	60 836	69 207	73 042
1. Activos de reserva del BCRP	30 961	30 822	32 163	33 175	35 305	35 382	42 502	44 150
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10 962	12 695	14 832	16 017	15 496	15 184	16 051	18 307
3. Otros activos	6 683	7 838	9 429	8 665	9 658	10 271	10 654	10 585
II. PASIVOS	78 010	81 183	85 912	89 721	92 856	94 520	103 786	110 180
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/	34 595	34 462	34 818	35 731	36 707	36 078	39 399	40 236
a. Mediano y largo plazo	29 718	30 099	30 630	30 950	30 862	30 141	32 314	34 182
Sector privado 2/	9 848	10 165	10 322	10 349	10 311	10 243	12 090	14 277
Sector público	19 869	19 935	20 308	20 600	20 551	19 899	20 224	19 905
b. Corto plazo	4 877	4 362	4 188	4 782	5 845	5 937	7 084	6 054
Sistema financiero (sin BCRP)	1 455	1 165	994	1 633	2 615	2 622	3 818	2 408
BCRP	197	100	108	124	115	103	52	45
Otros 3/	3 225	3 097	3 086	3 025	3 115	3 211	3 215	3 600
2. Inversión directa	32 844	33 348	33 852	34 356	36 300	37 868	40 417	41 684
3. Participación de capital	10 571	13 373	17 242	19 634	19 849	20 574	23 971	28 260

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

2/ Incluye bonos.

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

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Recuadro 01

Encuesta Coordinadora de Inversión Directa Extranjera

En el 2010 se llevó a cabo la Encuesta Coordinada de Inversión Directa Extranjera, dirigida por el Fondo Monetario Internacional y en la cual participaron 132 países, entre ellos el Perú. Con los resultados de esta encuesta se ha revisado el saldo de inversión directa extranjera en el país y en el exterior a diciembre del 2009 y se ha obtenido el saldo de inversión directa desglosado por país de origen y destino de la inversión. Este saldo corresponde a los aportes de capital, préstamos y otras operaciones con matriz. Dicho saldo se ha actualizado al 2010 con los flujos de inversión directa reportados por las empresas para este año.

De acuerdo a los resultados preliminares de la Encuesta Coordinada, a diciembre del 2009 el saldo de inversión directa extranjera recibida ascendió a US\$ 34 356 millones, destacando la IDE recibida de Estados Unidos (US\$ 8 692 millones), Canadá (US\$ 4 007 millones), España (US\$ 3 056 millones), Chile (US\$ 2 527 millones) y Panamá (US\$ 2 361 millones). Del saldo total de IDE recibida, US\$ 31 178 millones corresponden al

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

patrimonio de las empresas de inversión directa extranjera, mientras que la diferencia (US\$ 3 178 millones) a la deuda que dichas empresas mantienen con sus inversionistas directos y empresas emparentadas en el exterior.

IDE en el Exterior por Regiones y Países:2009 (Millones de US\$)							
	Patrimonio			Deuda			Total Inversión Directa ^{1/} (c) + (f)
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)	(e)	(f) = (d) - (e)	
Países Andinos	803	0	803	56	192	- 136	667
Chile	501	0	501	8	0	8	509
Colombia	150	0	150	19	18	2	151
Bolivia	118	0	118	4	4	0	119
Ecuador	6	0	6	10	7	3	10
Venezuela	28	0	28	14	163	- 149	- 121
Mercosur	532	0	532	0	8	- 7	524
Brasil	505	0	505	0	1	0	505
Argentina	26	0	26	0	7	- 7	19
Paraguay	0	0	0	0	0	0	0
Norteamérica	192	- 2	194	0	0	0	194
Estados Unidos	192	- 2	194	0	0	0	194
México	0	0	0	0	0	0	0
Unión Europea	42	1	40	0	20	- 20	21
Holanda	42	0	42	0	17	- 17	24
Suecia	0	0	0	0	1	0	0
Finlandia	0	0	0	0	0	0	0
Polonia	0	0	0	0	0	0	0
Italia	0	0	0	0	1	- 1	- 1
Bélgica	0	1	- 1	0	1	- 1	- 2
Asia	0	0	0	2	97	- 95	- 95
Catar	0	0	0	0	0	0	0
India	0	0	0	0	0	0	0
Hong Kong ^{2/}	0	0	0	2	96	- 95	- 95
Otros	125	14	111	3	0	3	114
Panamá	67	0	67	0	0	0	67
Las Bahamas	54	0	54	0	0	0	54
República Dominicana	3	0	3	0	0	0	3
Honduras	0	0	0	2	0	2	2
Guatemala	1	0	1	0	0	0	1
Otros	0	14	- 14	1	0	1	- 13
Total	1 694	13	1 680	61	317	- 256	1 425

Nota: Las cifras incluyen transacciones con empresas emparentadas externas.

1/ El ranking por países dentro de cada una de las regiones está en base al total de IDE en el exterior.

2/ Regiones Administrativas Especiales de China.

Por el lado de la Inversión Directa Extranjera del Perú en el exterior, el saldo de IDE a fines del 2009 fue de US\$ 1 425 millones, destacando las inversiones realizadas en Chile (US\$ 509 millones), Brasil (US\$ 505 millones), Estados Unidos (US\$ 194 millones), Colombia (US\$ 151 millones) y Bolivia (US\$ 119 millones). Del saldo total de IDE en el exterior, US\$ 1 680 millones corresponden al patrimonio de las empresas peruanas que son inversionistas directos en el exterior, mientras que la deuda que dichas empresas mantienen con sus empresas de inversión directa y empresas emparentadas en el exterior es negativa en US\$ 256 millones (activos de deuda por US\$ 61 millones y pasivos de deuda por US\$ 317 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

IDE Recibida por Regiones y Países: 2009 (Millones de US\$)							
	Patrimonio			Deuda			Total Inversión Directa ^{1/} (c) + (f)
	Pasivos (a)	Activos (b)	Neto (c) = (a) - (b)	Pasivos (d)	Activos (e)	Neto (f) = (d) - (e)	
Norteamérica	11 240	23	11 217	2 474	583	1 891	13 108
Estados Unidos	6 616	23	6 593	2 353	254	2 099	8 692
Canadá	4 229	0	4 229	95	317	- 222	4 007
México	395	0	395	26	12	14	409
Unión Europea	5 085	61	5 023	1 484	247	1 238	6 261
España	2 791	2	2 790	320	54	266	3 056
Holanda	1 041	0	1 041	91	125	- 34	1 008
Reino Unido	447	2	445	309	12	297	742
Bélgica	170	0	170	351	0	351	521
Alemania	166	0	166	53	7	46	212
Otros	469	58	411	360	49	311	722
Países Andinos	3 111	145	2 966	313	100	213	3 180
Chile	2 409	114	2 296	236	5	231	2 527
Colombia	545	24	521	57	38	19	539
Bolivia	5	1	4	5	1	4	8
Venezuela	15	7	9	7	15	- 8	1
Ecuador	137	0	137	8	40	- 32	104
Mercosur	1 492	64	1 428	102	45	58	1 485
Brasil	861	62	799	50	35	15	813
Uruguay	588	1	587	36	4	32	619
Argentina	42	1	42	16	5	11	53
Asia	1 626	65	1 561	529	178	351	1 912
Corea del Sur	645	54	591	53	0	53	644
Japón	419	0	419	42	124	- 82	338
China	101	0	101	198	2	196	298
Singapur	283	0	283	37	41	- 4	279
Hong Kong ^{2/}	39	12	27	168	9	159	186
Otros	140	0	140	30	2	28	167
Otros	9 094	112	8 982	1 925	2 497	- 572	8 410
Panamá	1 444	0	1 444	919	1	917	2 361
Islas Cayman	1 992	0	1 992	219	5	213	2 206
Bermuda	2 204	0	2 204	10	10	0	2 204
Islas Vírgenes Británicas	1 021	0	1 021	222	1	221	1 242
Suiza	840	0	840	234	162	71	911
Otros	1 593	111	1 482	322	2 318	- 1 996	- 514
Total	31 648	470	31 178	6 827	3 649	3 178	34 356

III. FINANZAS PÚBLICAS: Déficit de 5,7 por ciento del PBI en el cuarto trimestre y de 0,6 por ciento en el año.

35. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el cuarto trimestre un déficit económico de 5,7 por ciento del PBI y en el año 0,6 por ciento. En el año, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 19,8 por ciento del PBI y los gastos no financieros a 19,3 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

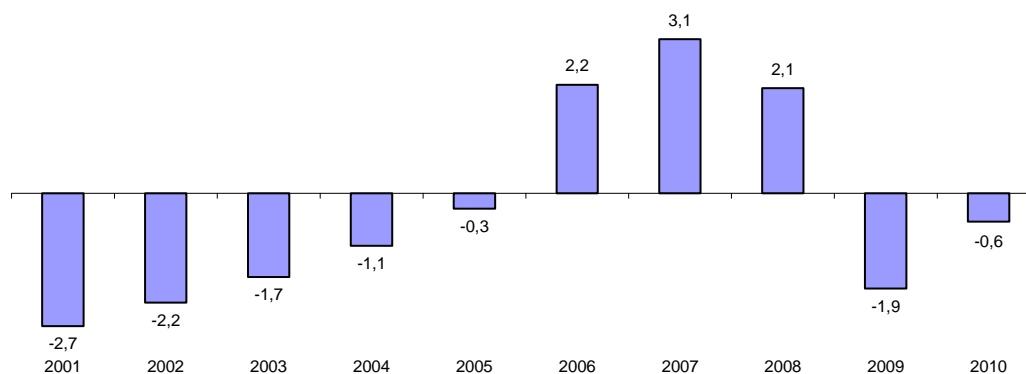
No. 11 – 25 de febrero de 2011

En el cuarto trimestre los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron 1,4 por ciento del PBI, reflejando los mayores precios de los minerales de exportación y la mayor actividad económica. Destacan la mayor recaudación del Impuesto a la Renta de personas jurídicas (0,3 puntos porcentuales del producto) y del Impuesto General a las Ventas (0,6 puntos porcentuales del producto).

Cuadro 19
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2009					2010				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes Gobierno General	19,8	19,3	17,8	17,5	18,6	21,0	20,4	19,2	18,9	19,8
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-3%	-11%	19%	20%	20%	19%	20%
2. Gastos no financieros Gobierno General	16,6	16,7	19,6	24,8	19,5	16,2	17,5	19,2	23,9	19,3
Var. % real	12%	4%	5%	27%	13%	10%	19%	9%	7%	11%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,0	0,1	0,2
4. Resultado primario Gobierno General	3,3	2,7	-1,7	-7,1	-0,9	5,2	3,1	0,0	-4,9	0,7
5. Resultado primario Empresas Estatales	1,1	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,5	-0,2	0,3	-0,1	-0,1
6. Resultado primario	4,4	2,7	-1,6	-7,2	-0,6	4,6	2,9	0,4	-4,9	0,6
7. Intereses	1,8	0,9	1,6	1,0	1,3	1,7	0,8	1,5	0,8	1,2
8. Resultado económico	2,6	1,8	-3,2	-8,2	-1,9	3,0	2,1	-1,1	-5,7	-0,6
9. Financiamiento	-2,6	-1,8	3,2	8,2	1,9	-3,0	-2,1	1,1	5,7	0,6
- Externo	2,5	-0,2	0,6	1,4	1,1	0,2	-1,6	0,2	-0,6	-0,5
- Interno	-5,1	-1,6	2,5	6,8	0,8	-3,2	-0,5	0,9	6,4	1,0

Gráfico 31
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

36. En el trimestre, el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue negativo en US\$ 250 millones (0,6 por ciento del PBI) por las mayores amortizaciones (US\$ 1 999 millones), explicadas por las operaciones de prepago de diciembre (pagos anticipados de créditos por US\$ 1 720 millones). Los créditos netos de corto plazo a empresas estatales fueron por US\$ 136 millones.

Ingresos

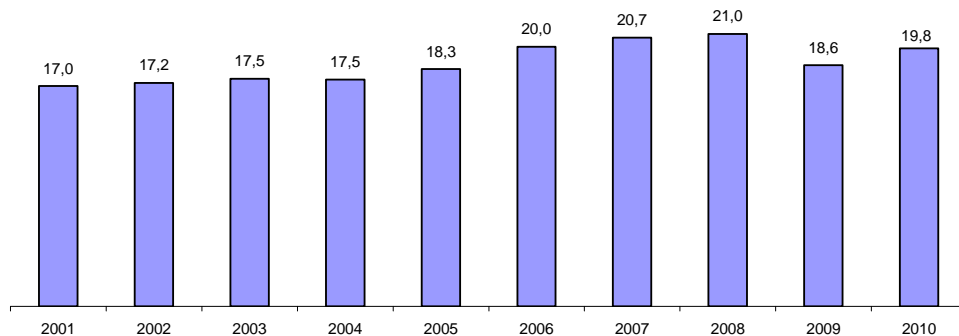
37. **Los ingresos corrientes del gobierno general en el cuarto trimestre ascendieron a 18,9 por ciento del PBI, mayor en 1,4 de puntos porcentuales al de similar periodo del año anterior**, explicado principalmente por el aumento de los ingresos tributarios (de 13,7 a 14,4 por ciento del producto). En términos reales, los ingresos corrientes se incrementaron 19 por ciento.

Los **ingresos no tributarios crecieron 29,4 por ciento** en términos reales, por mayores ingresos por recursos propios, canon y regalías y contribuciones (13,5 por ciento).

En el año, en el gobierno general se recaudaron ingresos equivalentes a **19,8 por ciento** del producto, lo que significó un crecimiento real de 20 por ciento respecto a lo obtenido en el 2009.

Gráfico 32

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 20
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2009					2010				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
INGRESOS CORRIENTES	19.8	19.3	17.8	17.5	18.6	21.0	20.4	19.2	18.9	19.8
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,0	14,4	13,3	13,7	14,1	15,9	15,9	14,6	14,4	15,2
1. Impuestos a los ingresos	6,1	6,0	4,5	4,8	5,3	6,8	6,8	5,0	5,2	5,9
- Personas Naturales	1,5	1,8	1,3	1,3	1,5	1,5	1,6	1,3	1,4	1,4
- Personas Jurídicas	3,8	2,6	3,2	3,4	3,2	4,4	3,4	3,6	3,7	3,8
- Regularización	0,8	1,7	0,1	0,1	0,6	0,9	1,8	0,1	0,1	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,2	7,7	7,7	7,7	8,4	7,6	8,4	8,3	8,2
- Interno	4,9	4,3	4,5	4,5	4,5	4,9	4,3	4,4	4,5	4,5
- Importaciones	3,5	2,9	3,2	3,2	3,2	3,5	3,3	4,0	3,8	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1
- Combustibles	0,4	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6
- Otros	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios 1/	1,2	1,6	1,6	1,5	1,5	1,2	1,5	1,4	1,4	1,4
6. Devoluciones 2/	-1,9	-2,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,5	-1,9	-2,0	-1,8
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,7	4,9	4,6	3,8	4,5	5,1	4,6	4,6	4,5	4,7
1. Contribuciones	2,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,4	1,2	0,8	1,1	1,1	1,1	1,1	0,9	1,1
3. Regalías y canon	0,6	0,6	0,9	0,9	0,7	1,0	0,9	1,0	1,1	1,0
4. Otros ingresos no tributarios 3/	1,0	1,3	0,8	0,5	0,9	1,3	1,0	0,8	0,8	1,0

1/ Incluye los impuestos municipales.

2/ A partir del Boletín Semanal N°08-2001 se contabiliza las devoluciones en base devengada debido a que los atrasos en la devolución de impuestos constituyen una obligación no atendida del Estado.

3/ Incluye intereses, recuperaciones del Fedadói y otros.

Cuadro 21
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

	2009					2010				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
INGRESOS CORRIENTES	17 612	18 635	16 919	17 831	70 997	21 068	22 699	20 721	21 716	86 205
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	13 405	13 893	12 591	13 914	53 803	15 971	17 617	15 767	16 540	65 895
1. Impuesto a la renta	5 401	5 785	4 281	4 879	20 346	6 813	7 580	5 422	5 985	25 799
- Personas Naturales	1 349	1 711	1 191	1 356	5 608	1 495	1 799	1 406	1 583	6 283
- Personas Jurídicas	3 350	2 467	2 993	3 459	12 269	4 451	3 734	3 936	4 303	16 423
- Regularización	702	1 607	97	64	2 470	867	2 047	81	98	3 094
2. Impuestos a las importaciones	410	363	351	368	1 493	386	399	509	513	1 807
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 454	7 000	7 258	7 807	29 519	8 440	8 436	9 108	9 563	35 547
- Interno	4 363	4 195	4 233	4 532	17 322	4 892	4 820	4 759	5 158	19 628
- Importaciones	3 092	2 806	3 025	3 276	12 197	3 548	3 616	4 349	4 406	15 919
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	820	1 089	1 047	1 190	4 146	1 079	1 205	1 213	1 181	4 678
- Combustibles	397	605	570	683	2 255	494	651	645	606	2 396
- Otros	423	484	478	507	1 891	585	554	568	575	2 282
5. Otros ingresos tributarios 1/	1 041	1 547	1 488	1 562	5 639	1 181	1 712	1 524	1 595	6 012
6. Devoluciones 2/	-1 722	-1 892	-1 835	-1 892	-7 341	-1 928	-1 715	-2 009	-2 297	-7 949
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4 207	4 742	4 328	3 917	17 194	5 097	5 082	4 954	5 176	20 309
1. Contribuciones	1 812	1 569	1 614	1 664	6 659	1 714	1 729	1 845	1 930	7 217
2. Recursos propios y transferencias	995	1 334	1 176	821	4 326	1 103	1 188	1 201	1 077	4 570
3. Regalías y canon	498	594	821	925	2 838	1 021	1 033	1 068	1 240	4 362
4. Otros ingresos no tributarios 3/	901	1 245	718	506	3 371	1 259	1 132	841	929	4 161

1/ Incluye los impuestos municipales.

2/ A partir del Boletín Semanal N°08-2001 se contabiliza las devoluciones en base devengada debido a que los atrasos en la devolución de impuestos constituyen una obligación no atendida del Estado.

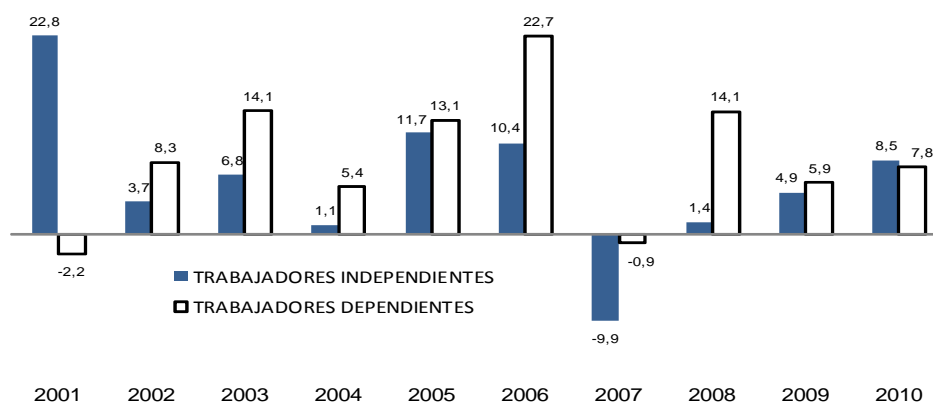
3/ Incluye intereses, recuperaciones del Fedadói y otros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

38. En el cuarto trimestre, los ingresos provenientes del Impuesto a la Renta (5,2 por ciento del PBI) crecieron 20,1 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2009 por los mayores pagos de personas jurídicas (21,8 por ciento) y personas naturales (14,4 por ciento).

Gráfico 33
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES: 2001 - 2010
 (Variación porcentual real)



Fuente: Sunat

En la recaudación del Impuesto a la Renta por sectores económicos del cuarto trimestre destacó el crecimiento de otros servicios, que incluyen los mayores ingresos del sector telecomunicaciones. Este último estuvo asociado a una mayor actividad del sector y a la disminución de los saldos a favor de las empresas.

Cuadro 22
IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA ^v
 (Millones de nuevos soles)

	2 009					2 010					Var % Real IV 10 / IV 09
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	
TOTAL INGRESOS	2 896	2 077	2 658	3 061	10 691	3 949	3 331	3 514	3 857	14 652	23,4
Minería	407	409	798	996	2 609	1 170	1 291	1 172	1 198	4 831	17,8
Otros Servicios ^{2/}	1 201	787	873	959	3 820	1 366	900	1 061	1 200	4 526	22,5
Manufactura	486	318	370	419	1 593	520	411	457	503	1 891	17,6
Comercio	538	372	404	443	1 757	529	386	467	544	1 926	20,3
Hidrocarburos	144	86	108	126	464	202	205	206	251	864	94,6
Construcción	101	90	91	102	383	141	105	117	144	507	38,7
Pesca	9	11	9	10	39	16	28	27	9	80	-9,0
Agropecuario	9	4	5	7	26	6	6	7	7	26	8,4

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

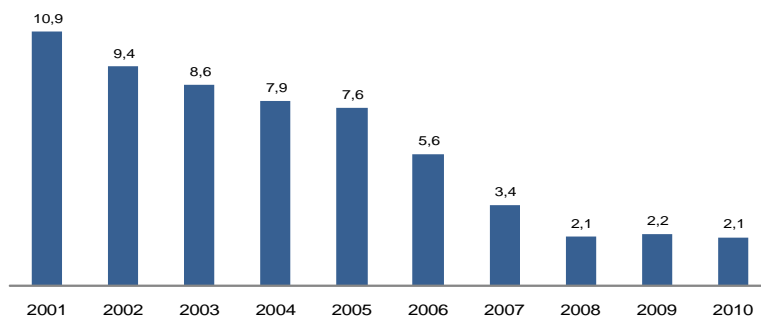
No. 11 – 25 de febrero de 2011

39. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI), fueron mayores en 36,6 por ciento, respecto a los registrados en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento se dio principalmente por las mayores importaciones de bienes de consumo, las cuales están afectas a las mayores tasas efectivas.**

La tasa efectiva calculada tomando los ingresos por importaciones ascendió a 2,1 por ciento, en tanto que el arancel nominal se mantuvo en 5,0 por ciento, similar a la de años anteriores.

Gráfico 34

TASA EFECTIVA: 2001 -2010
(En porcentaje)



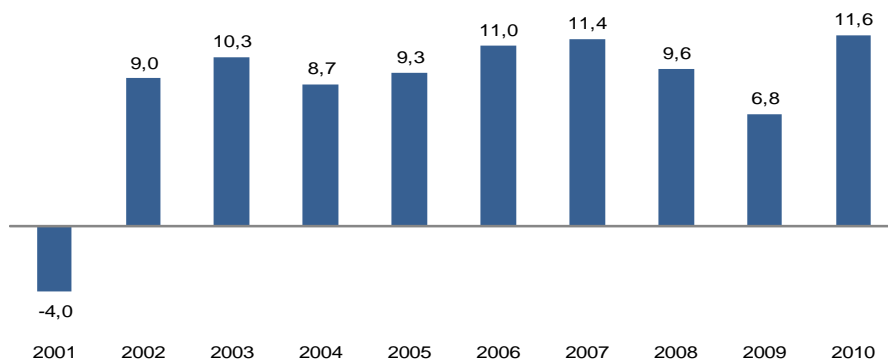
Fuente: Sunat

40. **La recaudación por IGV en el cuarto trimestre de 2010 (8,3 por ciento del PBI) registró un aumento de 19,9 por ciento en términos reales.**

El IGV interno en el cuarto trimestre aumentó 11,4 por ciento, mientras que el IGV externo lo hizo 31,7 por ciento; en este último caso el incremento se asocia a las mayores **importaciones** del periodo (32,9 por ciento).

Gráfico 35

IGV INTERNO: 2001 - 2010
(Variación porcentual real)

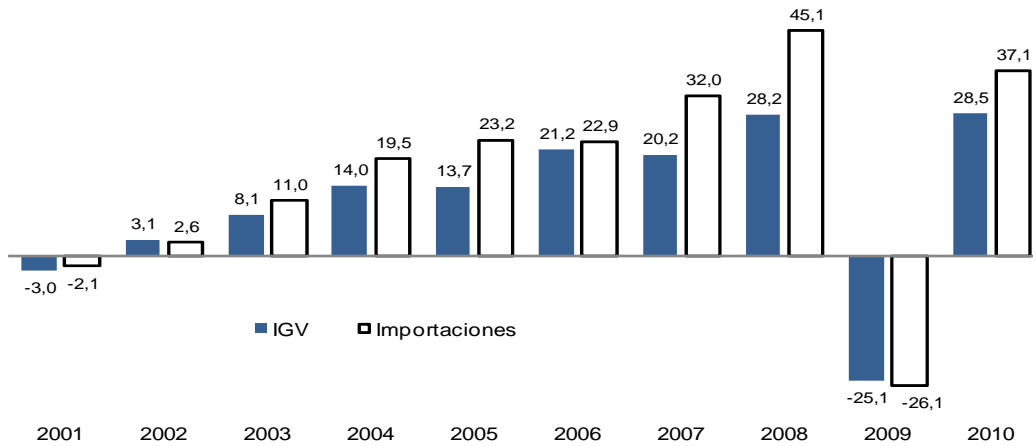


Fuente: Sunat



Gráfico 36

IGV EXTERNO - IMPORTACIONES: 2001 - 2010
(Variación porcentual real)



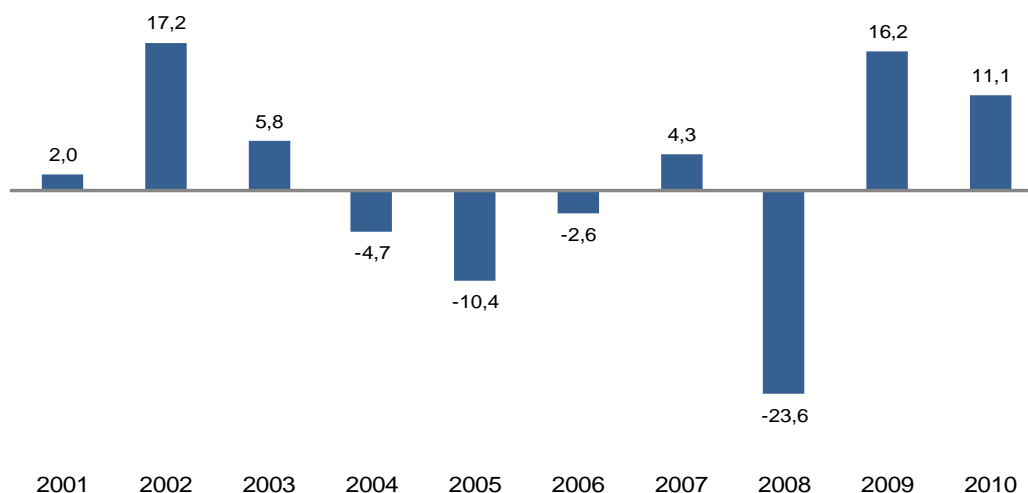
Fuente: Sunat

41. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,0 por ciento del PBI), disminuyeron en 2,8 por ciento en términos reales** respecto a lo recaudado en el cuarto trimestre de 2009. Esta evolución obedeció a la menor recaudación por ISC a los combustibles (13,1 por ciento) debido a las compensaciones de saldos a favor del exportador que efectuó una empresa del sector, como también a la acreditación del impuesto correspondiente a las importaciones de insumos efectuadas en el trimestre. En tanto que el ISC a otros productos (cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) aumentó 11,0 por ciento explicado por las mayores ventas de cervezas y gaseosas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Gráfico 37
IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2001 - 2010
(Variación porcentual real)



Fuente: Sunat

42. En el trimestre, los otros ingresos tributarios (1,4 por ciento del PBI), disminuyeron en 0,1 por ciento principalmente por la menor recaudación por concepto de amnistía y regularización de impuestos atrasados. No obstante, en el trimestre algunos impuestos crecieron, tal es el caso de ingresos por multas y rodaje. El Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- aumentó (1,0 por ciento) a pesar de la menor tasa del periodo (disminuyó de 0,06 a 0,05 por ciento).

43. Las devoluciones de impuestos del cuarto trimestre (2,0 por ciento del PBI), aumentaron 18,8 por ciento principalmente por la devolución de las exportaciones y donaciones.

Cuadro 23
DEVOLUCIONES
(Millones de nuevos soles)

	2 009					2 010					Var % Real IV 10 / IV 09
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	
Devoluciones	1 722	1 892	1 835	1 892	7 341	1 928	1 715	2 009	2 297	7 949	18,8
- Devolución por exportaciones	878	919	946	961	3 704	1 111	940	1 165	1 605	4 821	63,5
- Recuperación anticipada del IGV	289	261	145	296	991	262	132	134	24	552	-91,9
- Pago en exceso o indebido	120	208	305	99	732	81	189	185	94	549	-7,0
- Reintegro tributario	17	28	18	24	87	19	25	21	23	88	-3,3
- Donaciones	16	16	12	8	51	8	10	10	23	51	177,8
- Drawback	202	228	211	245	885	220	244	270	204	938	-18,3
- Otros	200	233	198	260	891	228	175	223	323	949	21,8

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

44. En el cuarto trimestre, los ingresos **no tributarios (4,5 por ciento del PBI) fueron mayores en 29,4 por ciento** en términos reales, lo que está asociado a los mayores ingresos por recursos propios (28,4 por ciento), canon y regalías (31,2 por ciento) y contribuciones (13,5 por ciento).

Gastos

45. **En el cuarto trimestre de 2010 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 23,9 por ciento del PBI**, con una expansión real de 7 por ciento, **explicada** tanto por el crecimiento de los gastos corrientes (9 por ciento) por las mayores adquisiciones de bienes y servicios del gobierno nacional, cuanto por los gastos de capital (4 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno nacional.
46. Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 15,0 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital disminuyeron de 9,5 a 8,9 por ciento del **producto**.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Cuadro 24
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2009					2010				
	I T	II T	III T	IV T	AÑO	I T	II T	III T	IV T	AÑO
I. GASTOS CORRIENTES	13,5	12,4	14,0	15,2	13,8	12,8	11,9	13,1	15,0	13,2
Remuneraciones	5,2	4,7	5,5	5,3	5,2	5,0	4,4	5,0	4,9	4,8
Gobierno Nacional	3,0	2,7	3,1	3,0	3,0	3,0	2,6	2,9	2,9	2,8
Gobiernos Regionales	1,8	1,6	1,9	1,8	1,8	1,6	1,4	1,7	1,6	1,6
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	3,9	4,5	5,0	6,4	5,0	4,5	4,7	5,0	6,3	5,2
Gobierno Nacional	2,9	3,2	3,5	4,7	3,6	3,3	3,3	3,5	4,5	3,7
Gobiernos Regionales	0,2	0,4	0,4	0,6	0,4	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5
Gobiernos Locales	0,8	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,0
Transferencias	4,4	3,2	3,5	3,6	3,7	3,2	2,8	3,1	3,8	3,3
Gobierno Nacional	3,6	2,5	2,8	2,8	2,9	2,5	2,2	2,4	3,1	2,6
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>1,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3,1	4,2	5,6	9,5	5,7	3,5	5,5	6,1	8,9	6,1
Formación bruta de capital	2,8	3,8	5,1	8,7	5,2	2,9	5,2	5,6	8,2	5,6
Gobierno Nacional	1,0	1,3	1,4	3,0	1,7	1,0	2,4	1,7	3,1	2,1
Gobiernos Regionales	0,4	0,8	1,1	1,9	1,1	0,6	1,0	1,3	1,7	1,1
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,5	3,8	2,4	1,4	1,8	2,6	3,5	2,3
Otros gastos de capital	0,3	0,4	0,5	0,8	0,5	0,5	0,3	0,5	0,7	0,5
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16,6	16,7	19,6	24,8	19,5	16,2	17,5	19,2	23,9	19,3
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10,8</i>	<i>10,1</i>	<i>11,3</i>	<i>14,1</i>	<i>11,6</i>	<i>10,3</i>	<i>10,8</i>	<i>10,9</i>	<i>14,2</i>	<i>11,6</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3,0</i>	<i>3,3</i>	<i>4,0</i>	<i>4,8</i>	<i>3,8</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>3,9</i>	<i>4,3</i>	<i>3,7</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2,7</i>	<i>3,3</i>	<i>4,3</i>	<i>5,8</i>	<i>4,1</i>	<i>2,9</i>	<i>3,4</i>	<i>4,4</i>	<i>5,4</i>	<i>4,1</i>

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).



Gráfico 38
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

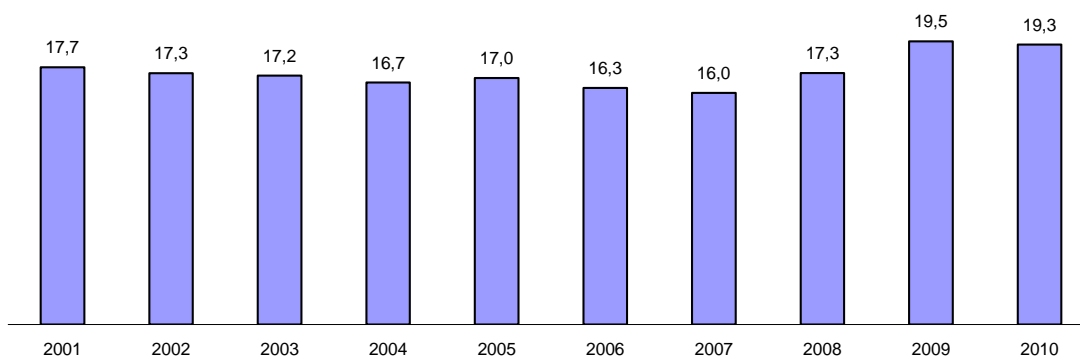
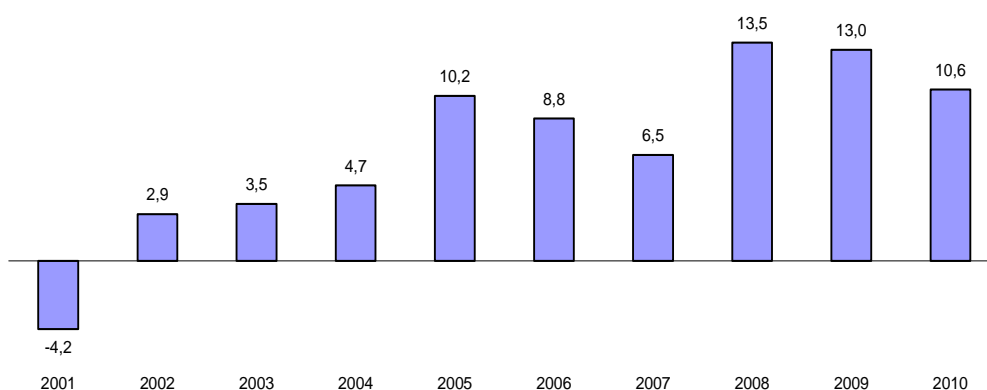


Gráfico 39
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Variación porcentual real)



47. El **gasto no financiero del gobierno nacional (S/. 16 325 millones)** representó **14,2 por ciento del PBI**, compuesto de gastos corrientes (10,5 por ciento del PBI) y de capital (3,7 por ciento del PBI). Respecto al cuarto trimestre del 2009, se registró un incremento de 0,1 de punto porcentual del PBI, lo que se debió a mayores transferencias corrientes al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo –FEPC- (0,5 por ciento del PBI).
48. En el cuarto trimestre el **gasto no financiero de los gobiernos regionales (S/. 4 944 millones)** fue equivalente a 4,3 por ciento del PBI, inferior en 0,5 puntos **porcentuales** del PBI al registrado en similar periodo de 2009. Este menor gasto se dio principalmente en las inversiones que se redujeron de 1,9 a 1,7 por ciento del PBI.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

49. En el cuarto trimestre el gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 6 216 millones), equivalente a 5,4 por ciento del PBI, inferior en 0,4 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el cuarto trimestre de 2009.

DEUDA PÚBLICA

50. A diciembre de 2010, la **deuda pública neta** ascendió a US\$ 18 508 millones, monto equivalente a 12,0 por ciento del PBI y superior en US\$ 1 504 millones a setiembre del mismo año.

Cuadro 25

DEUDA PÚBLICA NETA
(en millones de US\$)

Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic 2007	12 736	31 870	19 134	11,9	29,7	17,8
Dic 2008	14 803	30 648	15 845	11,6	24,1	12,5
Dic 2009	16 424	34 644	18 220	12,9	27,2	14,3
Mar 2010	16 966	34 258	17 293	12,6	25,4	12,8
Jun 2010	17 916	34 377	16 461	12,6	24,2	11,6
Set 2010	18 117	35 121	17 004	12,2	23,7	11,5
Dic 2010	18 250	36 758	18 508	11,9	23,9	12,0

Fuente: BCRP y MEF.

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

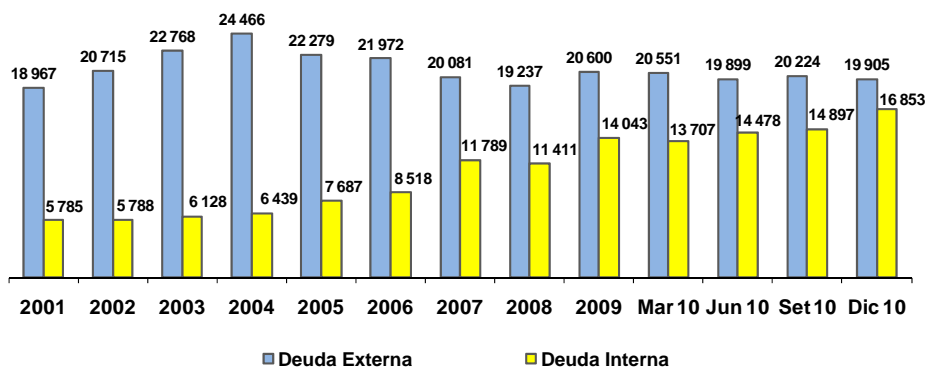
Este incremento se debió a un aumento de los pasivos de US\$ 1 637 millones, explicado principalmente por la colocación de bonos soberanos y globales (por S/. 4 196 millones y US\$ 1 000 millones, respectivamente) del 18 de noviembre. Estos recursos fueron destinados a financiar diversas operaciones de prepago de deuda externa, quedando pendientes cerca de US\$ 1 000 millones por utilizar en el 2011. Además se registraron otras colocaciones de bonos soberanos por S/. 700 millones en el cuarto trimestre.

51. En el año 2010 la **deuda pública bruta** ascendió a US\$ 36 758 millones, es decir un aumento de US\$ 2 115 millones respecto al nivel registrado en el año 2009. En términos del PBI, ello significó una reducción de 3,3 puntos porcentuales. La deuda pública externa se redujo en US\$ 695 millones, mientras la deuda interna aumentó en US\$ 2 810 millones, como consecuencia principalmente de las diversas operaciones de administración de deuda efectuadas durante el año y de la programación de colocaciones de bonos soberanos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

Gráfico 40
DEUDA PÚBLICA TOTAL
(Millones de US\$)



Cuadro 26
DEUDA PÚBLICA 2008 - 2010
(En millones de US\$)

	2008 Dic.	2009 Dic.	2010		Dif. Dic 2010-2009
			Set.	Dic.	
DEUDA PÚBLICA	30 648	34 644	35 121	36 758	2 115
(% del PBI)	24,1	27,2	23,7	23,9	-3,3
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	19 237	20 600	20 224	19 905	- 695
CRÉDITOS	12 357	11 694	11 905	10 597	-1 097
Organismos Internacionales	7 926	8 311	8 303	7 810	- 501
Club de París	4 170	3 133	3 380	2 548	- 585
Otros	260	250	222	239	- 11
BONOS ^{1/}	6 880	8 906	8 319	9 308	402
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	11 411	14 043	14 897	16 853	2 810
1. LARGO PLAZO	10 183	11 691	12 939	14 390	2 699
CRÉDITOS BANCARIOS	68	226	341	374	148
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	10 068	11 414	12 558	13 981	2 567
1. Bonos por canje de deuda pública	769	792	697	694	- 98
2. Bonos Soberanos	6 196	7 376	8 656	10 150	2 774
3. Bonos de Reconocimiento	2 964	3 124	3 083	3 015	- 109
4. Otros	139	122	122	122	0
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	48	51	41	35	- 15
2. CORTO PLAZO	1 227	2 353	1 958	2 463	110
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO	1 227	2 353	1 958	2 463	110
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	1 117	1 465	1 609	1 585	119

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

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

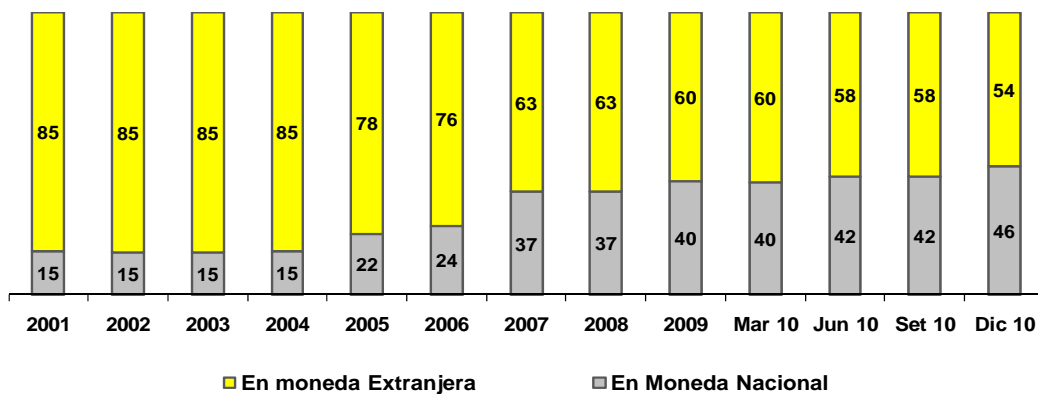
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

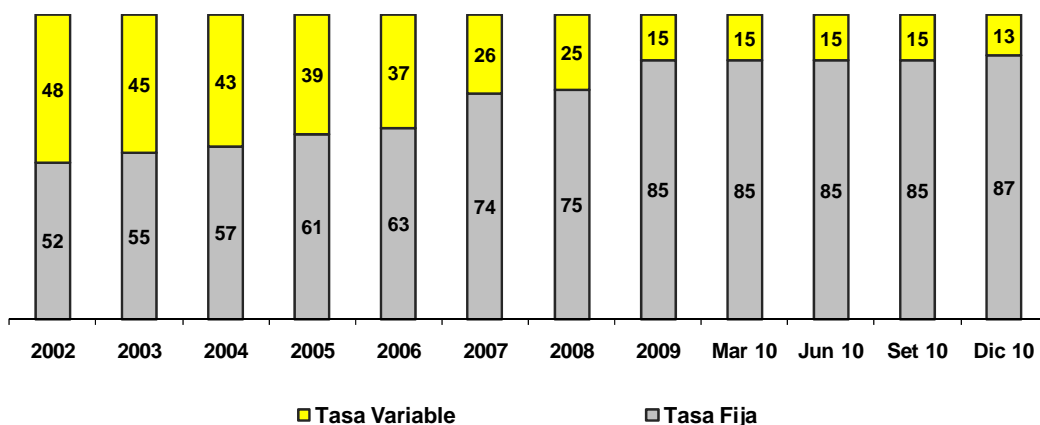
52. Según moneda de origen, en diciembre de 2010, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó, en relación con setiembre, de 42,1 a 45,6 por ciento del saldo total, mientras la participación de la deuda pública en moneda extranjera disminuyó de 57,9 a 54,4 por ciento en el mismo período.

Gráfico 41
Saldos de Deuda Pública por moneda
(Estructura Porcentual)



53. En cuanto a la estructura de tasas de interés, la deuda a tasa fija se incrementó en el cuarto trimestre de 85,0 por ciento a 86,6 por ciento. La deuda a tasa variable, por el contrario, disminuyó de 15,0 a 13,4 por ciento.

Gráfico 42
Saldos de Deuda Pública por tipo de tasa
(Estructura Porcentual)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

54. Las modificaciones de la estructura de monedas, tasas y acreedor de la deuda pública obedece a los objetivos de reducir los riesgos asociados al tipo de cambio, a los cambios de tasas de interés, y de alcanzar la vida media óptima de los pasivos públicos. Con este fin, en años recientes el gobierno peruano ha realizado múltiples operaciones de administración de deuda que han permitido mejoras importantes en el perfil de deuda pública.

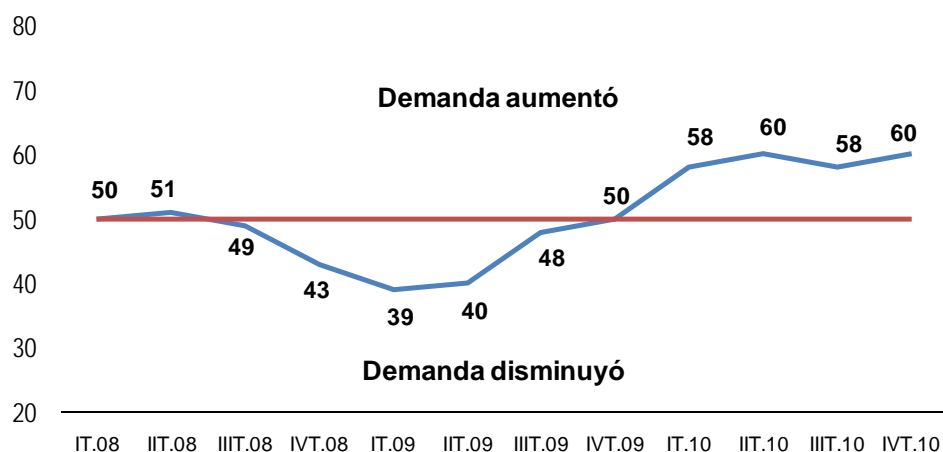
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas

25 de febrero de 2011

Anexo I RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² IV TRIMESTRE 2010

55. Entre el 12 de enero y el 17 de febrero el Banco Central de Reserva llevó a cabo la cuarta Encuesta Trimestral de Percepción Regional del 2010 a una muestra de empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por zonas geográficas.
56. El índice de **demanda actual** alcanzó los 60 puntos manteniéndose en el tramo positivo por cuarto trimestre consecutivo, mostrando una clara recuperación respecto al año 2009. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda respecto al período anterior destacan las de construcción, comercio y servicios.

Gráfico 43
ÍNDICE DE NIVEL ACTUAL DE DEMANDA



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

57. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 72 puntos. Entre los sectores que esperan tener una mayor demanda destacan los de construcción y comercio, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se recibió respuestas positivas los mayores incrementos se dieron en el centro y el norte.

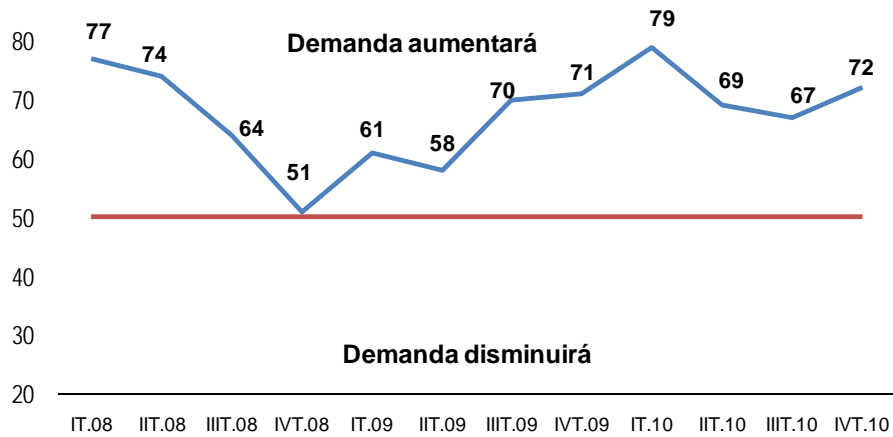
² La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayalí, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica,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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011



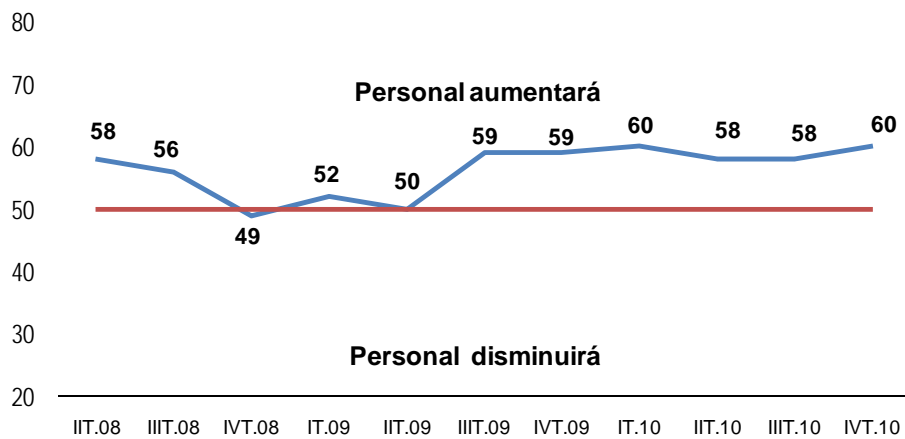
Gráfico 44
ÍNDICE DE NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



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

58. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice aumentó a 60 puntos y se mantiene en el tramo en el que las empresas esperan aumentar su personal en los próximos meses.

Gráfico 45
ÍNDICE DE PERSONAS EMPLEADAS EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES

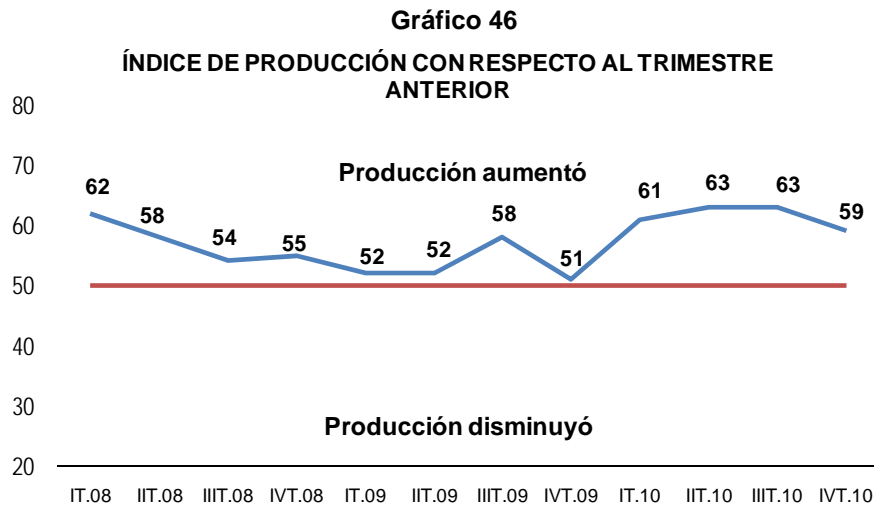


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

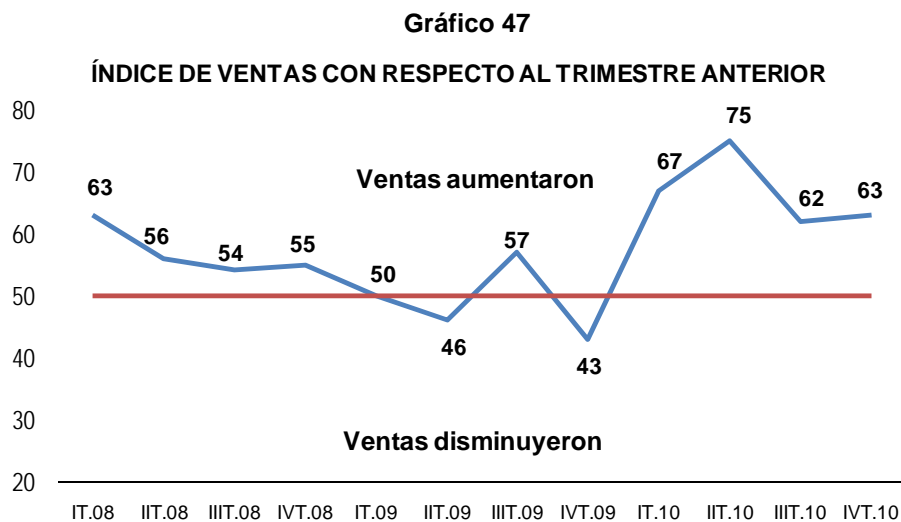
No. 11 – 25 de febrero de 2011

59. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 59 puntos. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al trimestre anterior destacan la construcción y minería, en tanto que a nivel de regiones el oriente y sur concentran el mayor porcentaje de empresarios donde se registraron los mayores incrementos.



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

60. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 63 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al trimestre anterior destacan los servicios y el comercio.



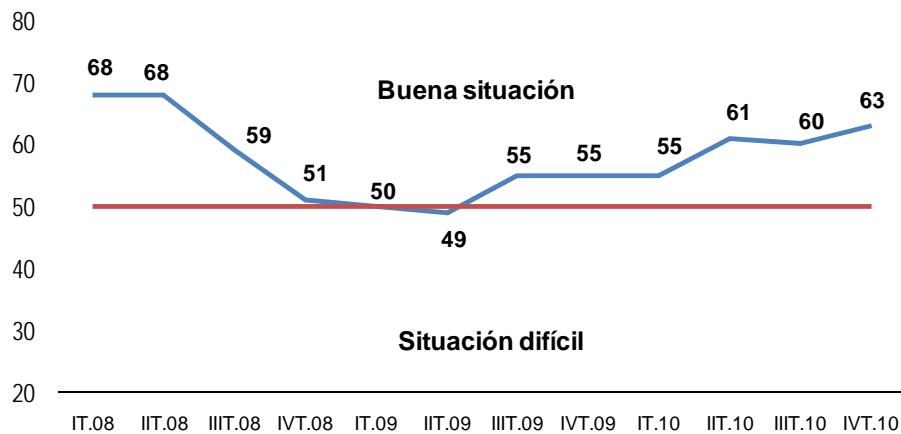
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

61. El índice de la **situación actual del negocio** superó los niveles alcanzados desde el tercer trimestre del 2008 y se mantuvo en el tramo positivo por sexto período consecutivo, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (97 por ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas oriente y sur (con 99 y 98 por ciento, respectivamente).

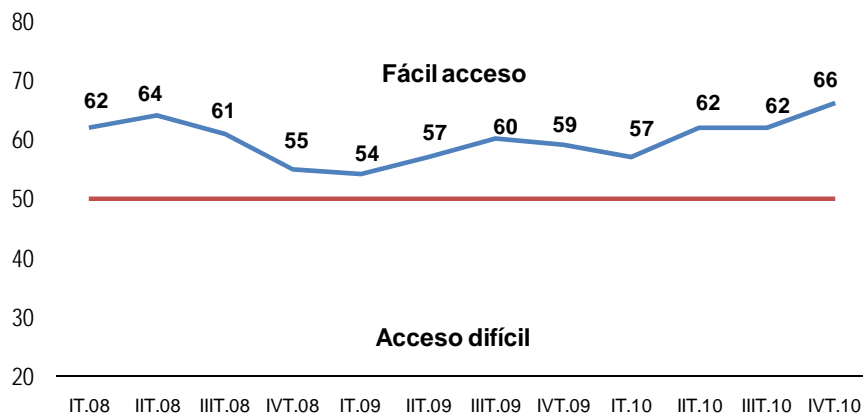
Gráfico 48
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

62. El índice de **acceso al crédito** subió a un nivel de 66 puntos, el máximo valor histórico alcanzando desde que se inició la encuesta. Las zonas sur y oriente concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

Gráfico 49
ÍNDICE DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



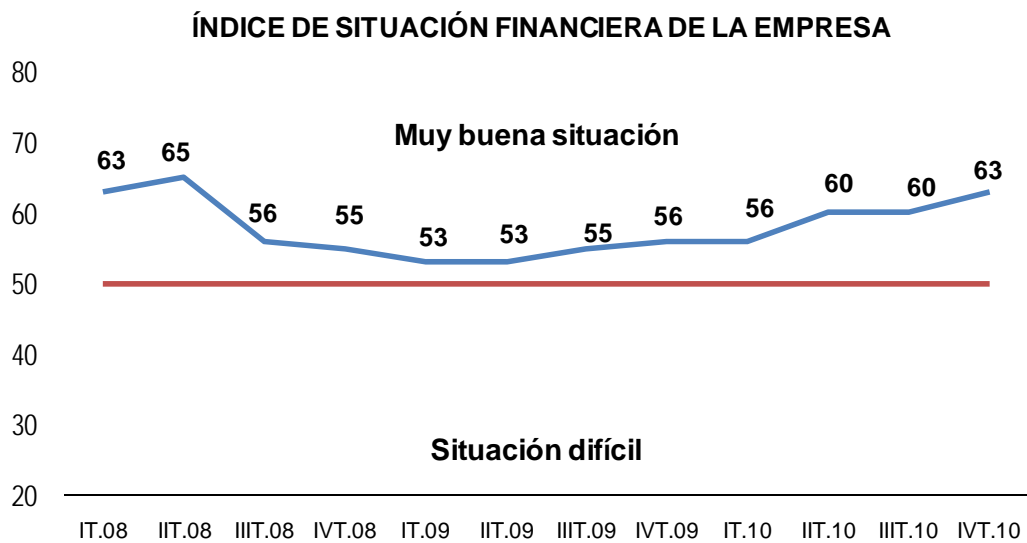
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 – 25 de febrero de 2011

63. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 63 puntos, el mayor valor en el año. Casi la totalidad de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas oriente, sur y centro, mientras que a nivel de sectores destacaron las empresas dedicadas a la minería y comercio.

Gráfico 50



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