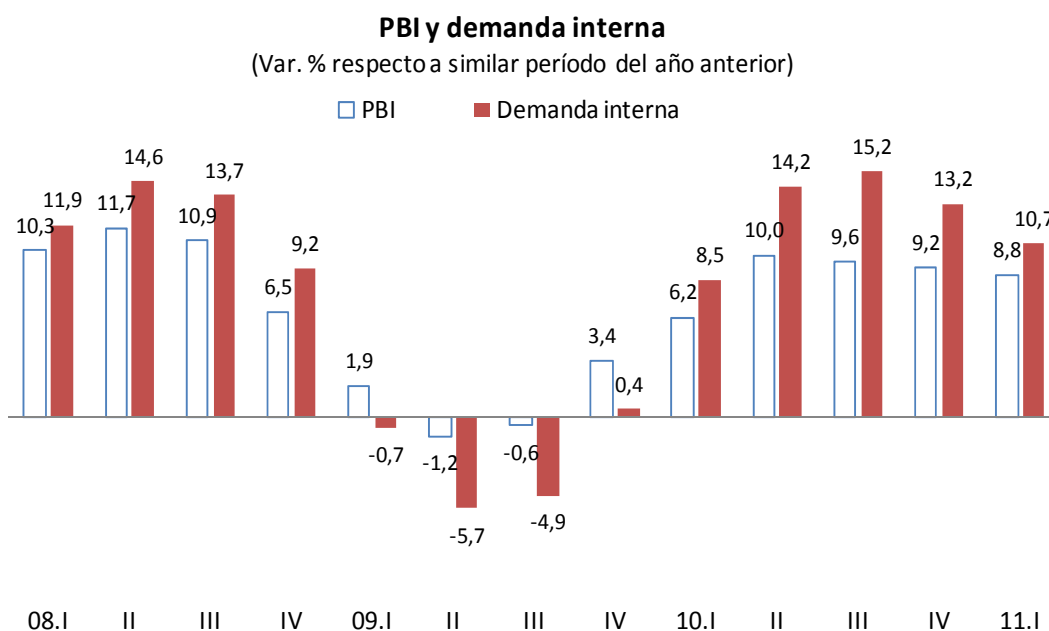


INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2011¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: El PBI creció 8,8 por ciento en el primer trimestre

1. En el primer trimestre el **producto bruto interno** registró una expansión de 8,8 por ciento. En tanto que la **demanda interna** creció 10,7 por ciento.



La demanda interna continuó creciendo a una tasa mayor a la del PBI por quinto trimestre consecutivo. Casi todos los componentes de la demanda interna mostraron una expansión aunque a una tasa menor a la del trimestre anterior. La inversión privada creció 15,4 por ciento en el primer trimestre luego de crecer 24,1 por ciento en el cuarto trimestre del 2010. Por su parte, el gasto público mostró una desaceleración de 13,3 a 2,0 por ciento, reflejando en parte el retraso en la ejecución del gasto en un contexto de cambio de autoridades regionales y locales.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

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

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010				2011	
		I	II	III	IV	Año	I
Demanda interna	103,7	8,5	14,2	15,2	13,2	12,8	10,7
a. Consumo privado	66,6	5,4	5,8	6,2	6,5	6,0	6,4
b. Consumo público	9,5	14,0	12,7	9,5	7,7	10,6	5,3
c. Inversión privada	21,4	11,5	24,5	28,6	24,1	22,1	15,4
d. Inversión pública	6,2	19,9	51,2	23,5	20,9	27,3	-6,3
Exportaciones	17,9	0,2	-0,1	7,0	2,7	2,5	3,4
menos:							
Importaciones	21,6	12,3	24,0	35,3	23,4	23,8	13,5
PBI	100,0	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8	8,8
Nota:							
Gasto público	15,8	15,6	25,0	14,8	13,3	16,7	2,0
Gasto privado	87,9	7,6	12,7	15,2	13,2	12,2	11,9
Gasto privado sin inventarios	88,0	6,8	9,5	11,2	10,5	9,5	8,6
Demanda interna sin inventarios	103,8	7,8	11,4	11,7	11,0	10,5	7,8

1/ A precios de 1994.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010				2011	
		I	II	III	IV	Año	I
Demanda interna	103,7	8,5	14,1	15,1	13,3	12,8	11,0
a. Consumo privado	66,6	3,8	4,1	4,2	4,3	4,1	4,5
b. Consumo público	9,5	1,2	1,1	0,9	0,8	1,0	0,5
c. Inversión privada	21,4	2,4	4,2	5,5	4,6	4,2	3,4
d. Inversión pública	6,2	0,6	2,0	1,3	1,7	1,5	-0,2
e. Variación de inventarios	-0,1	0,5	2,7	3,1	1,9	2,1	2,9
Exportaciones	17,9	0,0	0,0	1,4	0,5	0,5	0,6
menos:							
Importaciones	21,6	2,4	4,1	6,9	4,6	4,5	2,8
PBI	100,0	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8	8,8
Nota:							
Gasto público	15,8	1,8	3,1	2,2	2,6	2,5	0,3
Gasto privado	87,9	6,7	11,0	12,8	10,8	10,4	10,7
Gasto privado sin inventarios	88,0	6,2	8,3	9,8	8,8	8,3	7,9
Demanda interna sin inventarios	103,8	8,0	11,4	12,0	11,4	10,8	8,1

1/ A precios de 1994.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Gasto privado

2. El **consumo privado** creció 6,4 por ciento en el primer trimestre, tasa similar a la del trimestre anterior (6,5 por ciento), sustentado en el crecimiento de 10,3 por ciento del ingreso nacional disponible, tasa similar a la del cuarto trimestre del 2010 (10,2 por ciento), debido a que el efecto del menor crecimiento del PBI fue compensado por un menor pago neto de factores al exterior.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	2010				Año	2011
	I	II	III	IV		I
Producto bruto interno	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8	8,8
Producto nacional bruto 1/	3,2	9,9	9,0	8,5	7,7	8,7
Ingreso nacional bruto 2/	8,0	13,4	11,9	10,4	11,0	10,5
Ingreso nacional disponible 3/	7,7	13,0	11,5	10,2	10,6	10,3

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.

Por su parte, los indicadores diversos del consumo privado mostraron una evolución favorable. La venta de vehículos familiares nuevos creció 33,6 por ciento en el primer trimestre. La confianza del consumidor continuó ubicándose en el tramo positivo aunque con registros algo menores a los del tercer y cuarto trimestre del 2010. En contraste, se apreció un mayor dinamismo en la tasa de expansión del crédito y del empleo, aunque en este último caso sólo se contó con información disponible al mes de enero.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variaciones porcentuales 12 meses)

	2010				2011
	I	II	III	IV	I
Ventas de automóviles	31,6	53,8	52,9	65,3	33,6
Empleo Nacional Urbano	2,1	4,0	5,0	5,3	5,5*
Confianza Consumidor 1/	51	53	57	60	55
Crédito de Consumo 2/	9,3	12,6	14,0	15,5	18,5

*Con información al mes de enero.

1/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre situación económica familiar futura y presente de Apoyo.

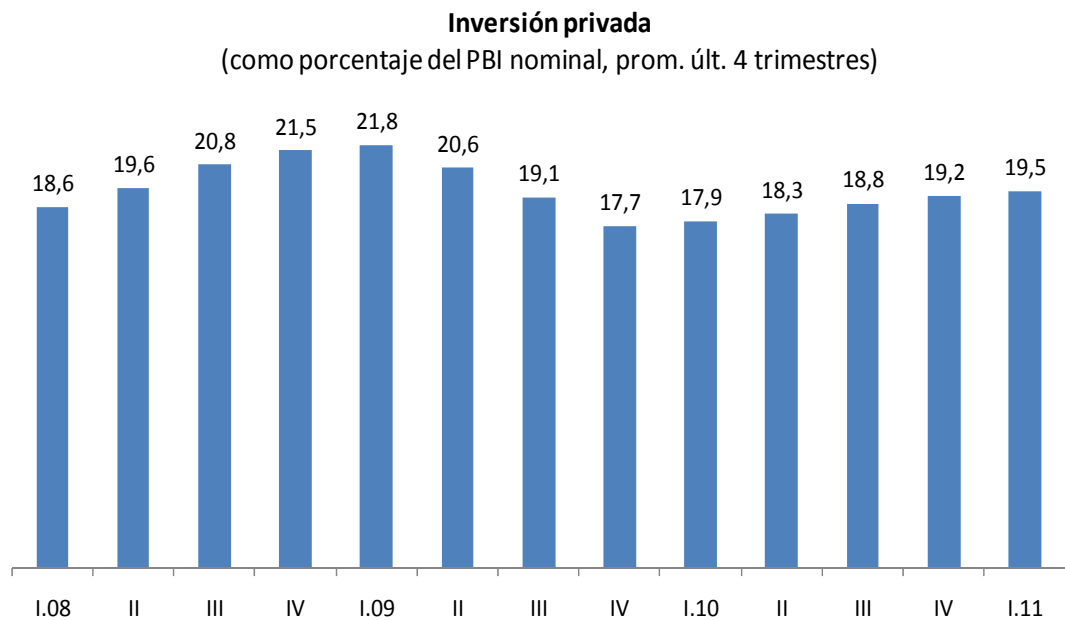
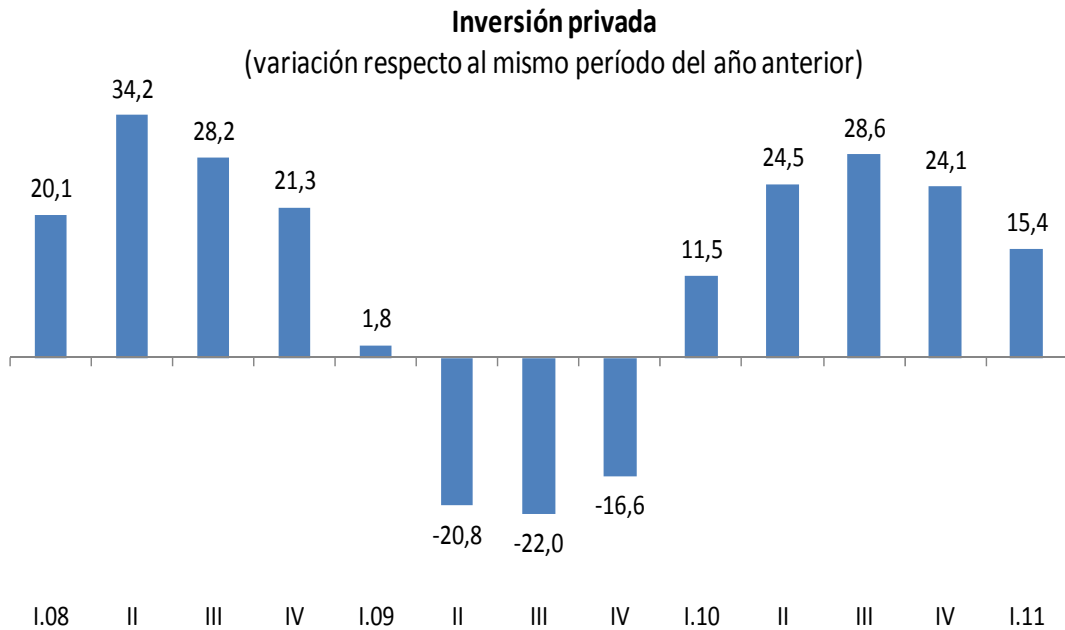
2/ Saldos promedio de los créditos al sector privado de las sociedades de depósito.

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

3. La **inversión privada** creció 15,4 por ciento durante el primer trimestre del año, completando así cinco trimestres de expansión consecutivos; con ello, el coeficiente de inversión privada respecto al PBI alcanza los 19,5 puntos del producto.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

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

En el sector minero sobresalen las inversiones de Xstrata Tintaya con el proyecto Antapaccay en Cusco y Las Bambas en Apurímac, así como de las empresas chinas Northern Peru Copper con el proyecto Galeno (Cajamarca) y Chinalco con Toromocho (Junín), todos estos destinados a la extracción de cobre, y Yanacocha con el proyecto aurífero Minas Conga (Cajamarca).

También destacaron las labores de ampliación de Antamina a fin de incrementar la capacidad instalada de su planta; de Southern en sus unidades de Toquepala y Cuacone; Barrick en su unidad Laguna Norte, y Shougang en su unidad de Marcona. En el tema de hidrocarburos, destacan los trabajos de Petrobras en los lotes 58 y 10; y, Repsol en el lote 39.

En el sector de la manufactura se encuentran las inversiones en el rubro de petroquímica de Nitratos del Perú del grupo Brescia para el desarrollo de una planta de amonio en el sur de Ica y de la coreana SK Energy para la construcción de otra planta similar en Cusco. También destacan la construcción de plantas cementeras por parte de Cementos Interocéanico en Puno e Inversiones Portland en Lima, así como la ampliación y modernización de Aceros Arequipa.

En el desarrollo de infraestructura se cuenta con los proyectos viales en el tramo 5 de la IIRSA sur comprendida entre las localidades de Juliaca y Matarani, de la Autopista del Norte en la red vial No. 4, entre Lima y Trujillo y Covi Perú en la red vial No. 6 entre Pucusana e Ica; así como la modernización del terminal portuario de Paita a cargo del Consorcio Terminales Portuarios Euroandinos y del puerto de Matarani por Terminal Internacional del Sur.

En el sector de energía se tiene la construcción de la central térmica de Kallpa IV (en el sur de Lima) a cargo de un consorcio peruano-israelí y de la central hidroeléctrica de Chaglla (en Huánuco). En el tema de transporte, destaca la segunda ampliación del gaseoducto de Camisea, así como los trabajos de banda ancha (internet) de Telefónica del Perú.

En el sector comercio destaca la construcción de nuevos centros comerciales tanto en Lima (Mall Aventura Plaza en Santa Anita) como en el interior (en Ancash, Cusco, Ica y Piura) y hotelero, con la construcción de nuevos hoteles, principalmente en las ciudades de Cusco y Lima.

Resultados financieros: utilidades y ratios de apalancamiento

4. Según información de la Conasev, las **utilidades** durante el primer trimestre del año de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima pasaron de S/. 5 916 a S/. 7 416 millones, equivalente a un incremento de 22,5 por ciento en términos

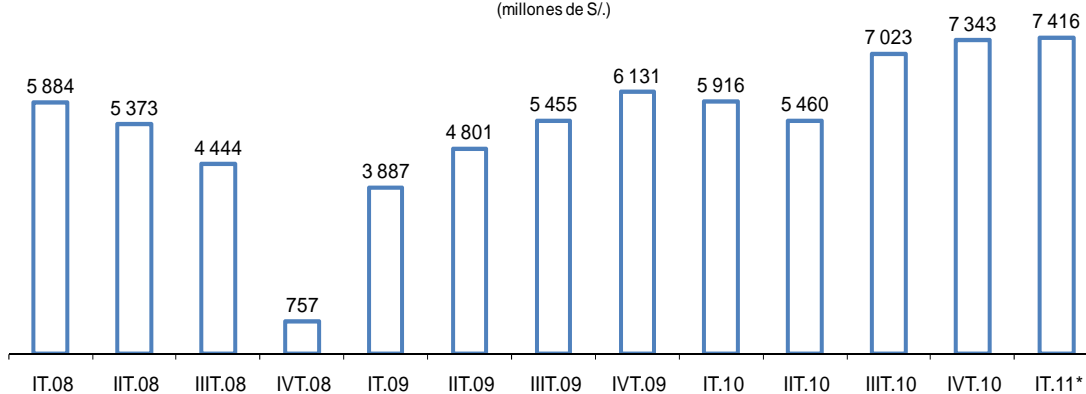
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

reales; gracias a los mayores ganancias generadas por los sectores minería y servicios financieros, y en menor medida por la manufactura.

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL

(millones de S/.)



*Preliminar
Fuente: Economática

Las utilidades en el **sector minería** aumentaron 25,7 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, aportando 13,8 puntos porcentuales al incremento real del presente ejercicio. Esto último fue reflejo de las mayores utilidades generadas por Cerro Verde ante el incremento del precio promedio por libra del cobre, que pasó de US\$ 3,28 en el primer trimestre de 2010 a US\$ 4,38 en similar período de este año.

También contribuyeron los mayores resultados obtenidos por Shougang Hierro Perú tanto por sus mayores volúmenes (mayor demanda de China y Japón) como en precio (de US\$ 41,8 por TM en igual período del año anterior a US\$ 88,5 por TM²); así como por Buenaventura, que se vio favorecida por la mayor cotización del oro en el mercado internacional.

No obstante, las utilidades registradas por este sector económico son menores respecto al trimestre anterior (-9,1 por ciento en términos reales), a consecuencia del menor volumen de producción de Southern Perú por las menores leyes del cobre extraído en su unidad Cuajone, así como por problemas operativos en su planta de refinación.

Las ganancias para el **sector financiero** crecieron 27,6 por ciento en términos reales en el período bajo análisis, principalmente por los mayores ingresos del Banco de Crédito y el BBVA por concepto de intereses como consecuencia de la expansión de sus colocaciones y comisiones cobradas por servicios financieros.

Por su parte, las utilidades del **sector manufactura** crecieron 9,5 por ciento en términos reales en el primer trimestre, asociado a las mayores ganancias de la

² Este fuerte incremento refleja no sólo la mayor demanda mundial de acero, sino también un componente especulativo en precios asociado al alza en la cotización del petróleo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Refinería La Pampilla, Backus y Siderperú. En el primer caso, ello respondió a la mayor valorización de las existencias de productos derivados por el fuerte incremento de precios del petróleo crudo; en el segundo, por el incremento en los niveles de venta de cerveza y gaseosas; y en el último caso, por los incrementos tanto en los volúmenes de venta como en el precio promedio de los productos siderúrgicos.

El **apalancamiento de las empresas no financieras**, medido como el ratio de los pasivos corrientes frente al patrimonio neto, alcanzó un nivel de 33,8 puntos porcentuales en el primer trimestre del año según la información reportada por CONASEV. Cabe señalar que este nivel es superior al registrado en igual trimestre del año anterior (32,1 por ciento) aunque menor respecto al trimestre previo (34,6 por ciento).

APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{1/}
(pasivos corrientes/patrimonio neto, en porcentajes)

SECTOR	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	1T.11*
Agropecuario	34,1	32,6	21,7	21,5	28,1	24,1	22,4	22,6	28,7
Comercio	163,2	133,4	111,3	112,5	103,1	112,5	113,7	127,2	129,9
Construcción	17,9	18,0	17,3	13,6	11,6	8,5	1,5	3,1	1,1
Electricidad, gas y agua	21,4	17,6	15,3	19,4	20,1	16,5	17,5	17,6	17,8
Manufactura	71,9	56,1	49,0	50,6	54,1	55,4	52,7	56,3	58,9
Minería	18,2	18,0	16,8	18,7	20,0	21,3	17,7	22,9	21,2
Transportes y comunicaciones	70,0	65,7	63,4	78,0	70,0	74,0	72,7	92,6	79,5
Servicios	6,6	6,3	6,4	7,8	10,1	9,0	7,6	9,1	10,9
TOTAL	36,5	32,1	28,7	31,2	32,1	32,7	30,3	34,6	33,8

*Preliminar

1/ Ratio de pasivos corrientes entre el patrimonio neto

Fuente: Economía, 90 empresas

El mayor apalancamiento registrado respecto al primer trimestre de 2010 responde al incremento reportado en la **manufactura**, que alcanzó un ratio de 58,9 por ciento, superior en 4,8 puntos al registrado en el primer trimestre del año anterior.

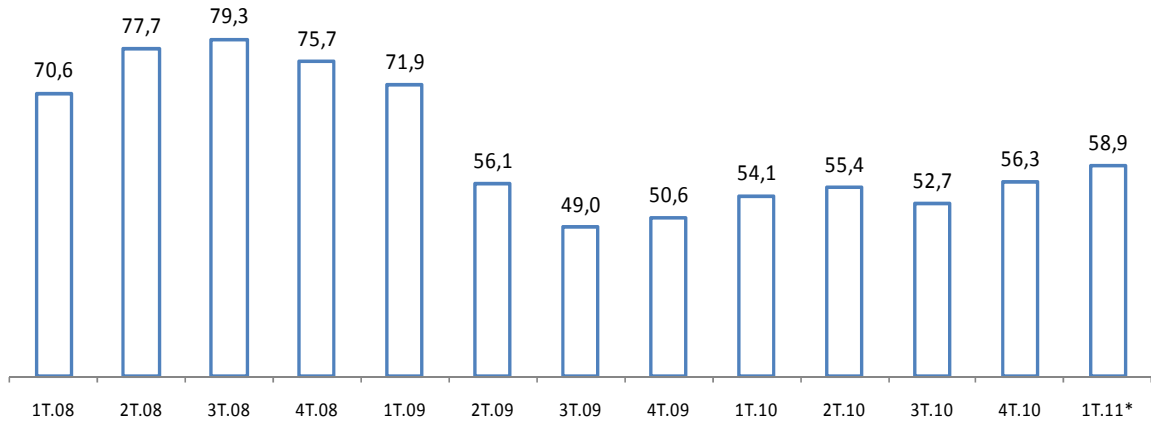
El mayor nivel de pasivos respondió por un lado a los mayores préstamos bancarios de corto plazo en dólares recibidos por Siderperú utilizados principalmente para financiar capital de trabajo; así como de Cementos Yura, por las mayores obligaciones financieras de corto plazo tanto con el sistema financiero como con otros acreedores.

Por su parte, también se registró un mayor apalancamiento en **transportes y comunicaciones**, principalmente por las mayores líneas de crédito recibidas por Telefónica del Perú; lo cual contrastó con el menor endeudamiento registrado en el sector **construcción** por la amortización de deudas realizada por Graña y Montero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS LISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA^{1/}



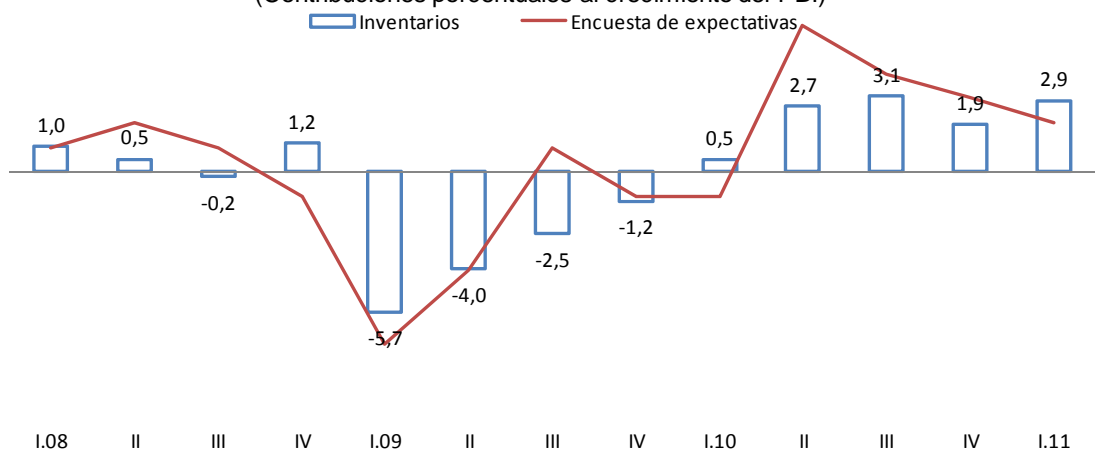
*Preliminar

1/ Ratio de pasivos corrientes entre el patrimonio neto

Fuente: Economática

- Durante el primer trimestre del año se mantuvo el proceso de acumulación de **inventarios** con el cual las empresas enfrentaron el crecimiento de la demanda, lo cual también se evidenció en las mayores ventas y órdenes de compra que las empresas señalaron en las encuestas de expectativas macroeconómicas. Cabe destacar que esta misma encuesta señala que las empresas habrían continuado acumulando inventarios en el presente trimestre.

VARIACIÓN DE INVENTARIOS (Contribuciones porcentuales al crecimiento del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Gasto público

6. El **consumo público** aumentó 5,3 por ciento en términos reales en el primer trimestre de 2011, como consecuencia de las mayores adquisiciones de bienes y servicios (11,8 por ciento) y de las remuneraciones (6,8 por ciento) del gobierno nacional.
7. La **inversión pública** disminuyó 6,3 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los menores gastos de inversión de los gobiernos locales (-52,4 por ciento), por retrasos en la ejecución presupuestal de las nuevas autoridades municipales. Ello fue atenuado por el crecimiento real de la inversión del gobierno nacional (56,3 por ciento) en las concesiones viales (IIRSA Sur y Norte), en el Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao – Tren Eléctrico, y en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras.

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variaciones porcentuales reales)

	2010					2011
	I	II	III	IV	AÑO	I
1. Gobierno general	18,9	53,1	28,6	24,2	30,2	-5,2
- Gobierno nacional	16,0	121,4	53,0	103,2	77,8	56,3
- Gobiernos regionales	50,9	43,8	29,7	3,6	22,7	-6,8
- Gobiernos locales	11,0	16,0	14,7	-1,5	7,7	-52,4
2. Empresas estatales	28,1	32,4	-25,0	-16,1	-1,7	-14,7
TOTAL	19,9	51,2	23,5	20,9	27,3	-6,3

* Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

8. Las **exportaciones reales** aumentaron **3,4 por ciento** en el primer trimestre, destacando los mayores envíos de cobre, hierro, plata, molibdeno, café y productos no tradicionales, que contrastaron con la caída en oro, zinc, estaño, plomo y harina y aceite de pescado. Cabe mencionar que dentro de los productos no tradicionales, los de mayor dinamismo fueron: agropecuarios, químicos y pesqueros.
9. Las **importaciones reales** crecieron **13,5 por ciento**, mostrando una desaceleración respecto a las tasas de expansión observadas durante el 2010. No obstante, se siguió apreciando un crecimiento generalizado en todas las ramas de importación: bienes de consumo, insumos y bienes de capital, que mostraron aumentos de 17,8; 4,7 y 29,6 por ciento en términos volumen respectivamente.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Brecha ahorro-inversión

10. En el primer trimestre, la inversión privada continuó creciendo a tasas de dos dígitos pero a un ritmo menor de lo que se había venido observando durante los trimestres previos. La inversión pública también evidenció signos de desaceleración atribuible en parte a que nuevas autoridades asumieron funciones a nivel de los gobiernos subnacionales y a la culminación de algunas importantes obras de infraestructura. No obstante, la inversión interna aumentó de 23,7 por ciento del producto en el primer trimestre de 2010 a 26,5 por ciento del producto en el primer trimestre de 2011.

11. A su vez, el ahorro interno aumentó de 22,1 por ciento del PBI a 24,9 por ciento del PBI durante el mismo período, reflejo tanto de la mejora de la posición fiscal como de un crecimiento más lento del consumo respecto al producto. Con niveles de inversión y ahorro creciendo en igual magnitud respecto del primer trimestre del año pasado, el déficit de cuenta corriente se mantuvo en un nivel de 1,6 por ciento del PBI.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

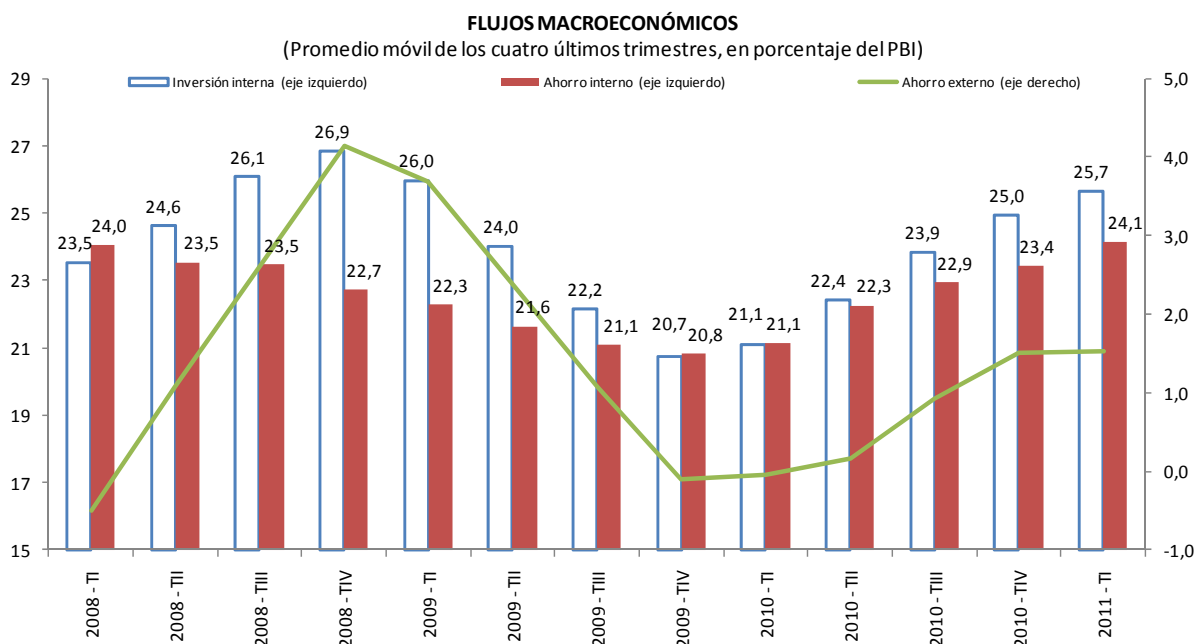
	2010				AÑO	2011	Promedio cuatro últimos trimestres
	I	II	III	IV		I	
I. Brecha Externa 1/ (a - b)	-1,6	-0,9	-2,3	-1,3	-1,5	-1,6	-1,5
a. Ahorro interno	22,1	23,7	24,1	24,0	23,5	24,9	24,1
b. Inversión interna	23,7	24,5	26,4	25,3	25,0	26,5	25,7
Brecha Pública 2/ (c - d)	3,0	2,1	-1,1	-5,6	-0,5	5,6	0,3
c. Ahorro público	6,4	7,4	5,0	3,0	5,4	8,5	6,0
d. Inversión pública	3,4	5,3	6,1	8,6	5,9	2,9	5,7
Brecha Privada (I - II)	-4,6	-3,0	-1,2	4,3	-1,0	-7,2	-1,8
e. Ahorro privado (a - c)	15,7	16,3	19,0	21,0	18,1	16,4	18,2
f. Inversión privada (b - d)	20,3	19,3	20,3	16,7	19,1	23,6	20,0
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>21,9</i>	<i>17,8</i>	<i>20,0</i>	<i>17,3</i>	<i>19,2</i>	<i>22,7</i>	<i>19,5</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>-1,6</i>	<i>1,5</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,0</i>	<i>0,5</i>

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

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011



Sectores productivos

12. Durante el primer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 9,8 por ciento. Por su parte los **sectores primarios** crecieron 3,6 por ciento, la tasa de expansión más alta desde el cuarto trimestre del 2008, reflejando el avance de la pesca y la extracción de gas natural.

13. El **sector agropecuario** aumentó 2,9 por ciento gracias al dinamismo del sub sector pecuario (7,5 por ciento) dado el alto crecimiento de la producción de carne de ave (12,6 por ciento). En tanto, el sector agrícola registró una leve caída de 0,7 por ciento, debido a la menor producción de papa (-4,1 por ciento) y arroz (-3,5 por ciento), por retraso del ciclo de lluvias asociado a la presencia de "La Niña".

También se apreció una menor oferta de aceitunas luego de la abundante cosecha registrada en igual período del año anterior. Lo anterior fue atenuado por mayores cosechas de mango, favorecido con abundante floración, de palta con la incorporación de mayores áreas comerciales, y de espárragos, asociadas a la recuperación de la demanda externa.

14. El **sector pesca** registró un aumento de 16,2 por ciento debido a la mayor extracción de anchoveta para consumo industrial (130,2 por ciento), explicado por las mayores capturas durante el final de la segunda temporada de pesca de la zona Norte-Centro así como por la mayor presencia del mencionado recurso en el sur durante los meses de febrero y marzo. La tendencia fue acentuada por el retorno del jurel, que permitió un crecimiento de 14,8 por ciento en el congelado y de 43 ciento en conservas, en tanto el rubro de fresco creció ligeramente en 1,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

por ciento. Cabe destacar que la pesca no mostraba un resultado positivo desde el segundo trimestre de 2009.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010				Año	2011
		I	II	III	IV		I
Agropecuario	7,5	3,8	4,4	2,4	6,6	4,3	2,9
Agrícola	4,5	3,9	4,2	2,1	6,7	4,2	-0,7
Pecuario	2,3	3,7	4,9	2,8	6,4	4,4	7,5
Pesca	0,3	-8,2	-9,7	-27,0	-25,3	-16,4	16,2
Minería e hidrocarburos	5,2	1,1	1,7	-2,3	-1,0	-0,1	-0,3
Minería metálica	4,1	-1,0	-2,3	-8,4	-7,6	-4,9	-5,6
Hidrocarburos	0,7	11,0	22,3	37,4	44,8	29,5	34,6
Manufactura	15,0	7,5	16,8	17,4	13,0	13,6	12,0
Procesadores de recursos primarios	2,5	-5,6	-1,9	2,4	-3,7	-2,3	12,1
Industria no primaria	12,3	10,1	21,4	20,1	16,2	16,9	12,0
Electricidad y agua	2,0	6,5	8,6	8,4	7,3	7,7	7,2
Electricidad	1,6	7,0	9,3	9,2	7,9	8,4	7,9
Agua	0,4	1,4	2,2	1,7	0,9	1,5	0,8
Construcción	6,7	16,8	21,5	16,6	15,5	17,4	8,1
Comercio	15,0	8,1	11,0	9,6	9,9	9,7	10,0
Otros servicios 2/	48,3	4,9	8,8	9,3	8,9	8,0	9,4
PBI GLOBAL	100,0	6,2	10,0	9,6	9,2	8,8	8,8
PBI Primario	15,6	0,9	2,2	0,0	1,1	1,1	3,6
PBI No Primario	84,4	7,2	11,9	11,4	10,7	10,3	9,8

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

15. El **sector minería e hidrocarburos** se contrajo levemente en 0,3 por ciento en el primer trimestre del año, reflejo de la menor extracción de oro, aunque esto último resulta principalmente de un efecto base pues entre enero y febrero de 2010, Barrick registró una alta producción debido a una recuperación excepcional de este metal en sus unidades Alto Chicama en La Libertad y Pierina en Ancash. También estuvo afectada la producción de zinc por la menor producción de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Antamina, pues esta empresa priorizó la extracción de cobre y molibdeno en lugar del zinc. En contraste, creció la producción de hierro gracias a la mayor demanda industrial del Asia, así como la extracción de gas natural en el Lote 56.

16. En el primer trimestre, la **producción manufacturera** aumentó 12,0 por ciento, correspondiendo un aumento de 12,1 por ciento a la industria procesadora de recursos primarios, mientras que la manufactura no primaria se incrementó 12,0 por ciento su nivel de actividad.

La **industria procesadora de recursos primarios** aceleró su tasa de crecimiento respecto al trimestre anterior por el mayor dinamismo en la producción de harina y aceite y de conservas y productos congelados de pescado, al contarse con mayor disponibilidad de anchoveta y jurel; respectivamente; así como de productos cárnicos por el crecimiento de la demanda de carne de ave y, de azúcar por la mayor disponibilidad y productividad de caña. Este resultado fue atenuado por la menor refinación de petróleo, principalmente de La Pampilla y Petroperú, y, de la refinación de metales no ferrosos, por la menor producción de ánodos de cobre por parte de Southern.

La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 12,0 por ciento, en respuesta a la mayor demanda tanto doméstica como externa.

En el primer trimestre de las 38 ramas, 33 mostraron variaciones positivas en su producción. Entre las que destacaron las ramas de: vidrio; productos metálicos; prendas de tejidos de punto; explosivos, esencias naturales y químicas; prendas de vestir; industria del papel y cartón; otros artículos de papel y cartón; envases de papel y cartón; hilados, tejidos y acabados; productos farmacéuticos; productos de tocador y limpieza; actividades de impresión y edición; productos plásticos y maquinaria y equipo. En contraste, 5 registraron una menor producción, entre ellas, las ramas de manufacturas diversas y fibras sintéticas.

17. El **sector construcción** tuvo un crecimiento de 8,1 por ciento, reflejado en la continuidad de obras en el rubro residencial, comercial, hotelero, industrial, entre otros aunque con un menor ritmo de expansión al de los cinco trimestres anteriores cuando se crecía a una tasa de dos dígitos.

Durante el trimestre se apreció un notable aumento de las importaciones de cemento (136,8 por ciento). De otro lado, los despachos locales de cemento tuvieron un avance de 3,5 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

II. **BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de 1,6 por ciento del PBI, similar al del mismo período del 2010**

18. En el primer trimestre del 2011 el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 672 millones, equivalente a 1,6 por ciento del PBI, porcentaje similar al del mismo período del 2010. Los términos de intercambio aumentaron 10,4 por ciento reflejando el incremento de 24,5 por ciento en los precios de las exportaciones. Ello favoreció el superávit comercial que alcanzó a US\$ 1 831 millones, así como la generación de utilidades de las empresas con participación extranjera, que este trimestre fueron de US\$ 2 603 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$) 1/

	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 553	- 342	- 889	- 531	- 2 315	- 672
<i>(Porcentaje del PBI)</i>	<i>- 1,6</i>	<i>- 0,9</i>	<i>- 2,3</i>	<i>- 1,3</i>	<i>- 1,5</i>	<i>- 1,6</i>
1. Balanza comercial	1 589	1 554	1 484	2 123	6 750	1 831
a. Exportaciones FOB	7 924	8 164	9 299	10 178	35 565	10 017
b. Importaciones FOB	- 6 336	- 6 610	- 7 815	- 8 054	- 28 815	- 8 186
2. Servicios	- 439	- 493	- 525	- 580	- 2 037	- 476
a. Exportaciones	877	907	1 066	1 107	3 956	1 055
b. Importaciones	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 1 687	- 5 993	- 1 531
3. Renta de factores	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 2 900	- 10 053	- 2 783
a. Privado	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 2 811	- 9 873	- 2 739
b. Público	- 36	- 40	- 15	- 89	- 180	- 44
4. Transferencias corrientes	711	732	758	826	3 026	756
del cual: Remesas del exterior	588	609	636	701	2 534	632
II. CUENTA FINANCIERA	3 075	575	6 884	2 048	12 583	2 716
1. Sector privado	2 446	1 664	5 471	3 743	13 324	2 884
a. Activos	619	- 219	- 49	- 1 392	- 1 041	151
a. Pasivos	1 827	1 883	5 520	5 135	14 365	2 732
2. Sector público	104	- 684	- 37	- 387	- 1 004	129
a. Activos	42	42	- 91	11	4	- 18
a. Pasivos	63	- 725	53	- 398	- 1 007	148
3. Capitales de corto plazo	525	- 405	1 451	- 1 308	263	- 297
a. Activos	- 542	- 494	299	- 270	- 1 007	- 1 106
a. Pasivos	1 066	89	1 152	- 1 037	1 270	809
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	12	4	19	11
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 67	129	399	444	904	- 347
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 456	364	6 406	1 965	11 192	1 708
<i>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</i>						
1. Variación del saldo de RIN	2 134	73	7 123	1 641	10 970	2 022
2. Efecto valuación	- 323	- 291	717	- 324	- 222	313

1/ Preliminar

El financiamiento externo por su parte fue de US\$ 2 716 millones. Este trimestre la mayor proporción de financiamiento provino del sector privado, en particular de la reinversión de utilidades por US\$ 1 461 millones y los desembolsos de préstamos de largo plazo, especialmente al sector financiero. Asimismo, destacó la mayor adquisición de activos de corto plazo en el exterior del sector no financiero, en tanto que los bancos aumentaron tanto sus activos como sus pasivos en el exterior.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Balanza comercial

19. En el primer trimestre, la balanza comercial ascendió a US\$ 1 831 millones, cifra mayor en US\$ 242 millones a la del primer trimestre del 2010. Las exportaciones fueron US\$ 10 017 millones, mayores en 26,4 por ciento a las de similar periodo del año anterior. El volumen aumentó 1,4 por ciento por mayores embarques de productos no tradicionales (23,2 por ciento), en particular productos agropecuarios, químicos y pesqueros. Los embarques de productos tradicionales se redujeron 4,1 por ciento por menores envíos de harina de pescado, oro y petróleo. El precio promedio de exportación aumentó 24,5 por ciento, por mayores cotizaciones de cobre, oro y petróleo.

Exportaciones tradicionales

20. En el trimestre, las exportaciones de productos tradicionales fueron US\$ 7 726 millones, mayores en 23,5 por ciento a las de similar período del año anterior. Los precios promedio aumentaron 28,1 por ciento por las mayores cotizaciones de productos mineros como cobre (35,3 por ciento), oro (24,9 por ciento) y petróleo (24,6 por ciento).

Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/
(1994 = 100)

	2010				Año	2011 I
	I	II	III	IV		
Total	45,1	34,9	22,4	21,4	29,9	24,5
Tradicionales	61,0	43,9	26,3	24,4	36,8	28,1
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	71,2	80,3	55,7	24,4	55,4	4,2
Café	18,3	23,9	27,5	36,3	27,2	45,6
Cobre	118,4	60,4	26,9	28,0	50,0	35,3
Oro	22,0	29,4	27,9	24,3	25,8	24,9
Zinc	131,0	71,8	25,1	12,6	48,1	11,7
Petróleo crudo y derivados	85,4	39,9	12,4	16,3	33,0	24,6
No tradicionales	2,6	6,8	8,2	9,9	6,9	11,7
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	-6,1	3,8	7,8	3,3	2,1	0,9
Pesquero	20,3	33,1	44,3	33,1	32,6	29,8
Textiles	-2,2	-4,9	0,7	12,6	1,4	16,5
Químico	-3,0	12,6	13,1	20,2	10,5	24,9
Siderometalúrgico 2/	56,0	42,0	16,4	21,9	31,9	30,9

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Volumen de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/ (1994 = 100)

	2010				2011	
	I	II	III	IV	Año	I
Total	1,1	-1,4	5,8	2,0	1,9	1,4
Tradicional	-0,8	-6,9	3,7	-2,2	-1,5	-4,1
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	-17,5	-62,0	1,6	-47,6	-29,7	-47,6
Café	-22,7	9,4	29,7	16,2	16,3	18,5
Cobre	-7,7	3,1	12,9	-5,1	0,5	4,0
Oro	4,5	-6,0	-21,9	-11,2	-9,2	-12,5
Zinc	1,2	0,2	9,2	-16,6	-3,0	-2,7
Petróleo crudo y derivados	28,1	22,7	13,0	-6,6	12,7	-12,1
No tradicionales	8,8	21,0	12,7	18,5	15,3	23,2
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	22,9	11,2	13,4	20,8	17,4	29,9
Pesquero	-12,6	7,6	-32,5	13,6	-6,5	21,1
Textiles	-3,8	5,3	1,6	6,4	2,5	6,0
Químico	21,3	45,5	31,7	28,8	31,6	21,3
Siderometalúrgico 2/	15,2	29,9	25,8	21,9	23,4	10,3

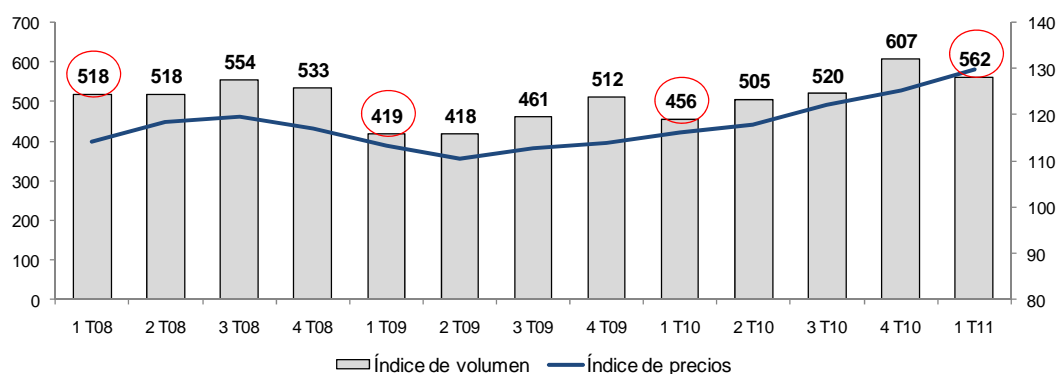
1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

Exportaciones no tradicionales

21. En el primer trimestre, las exportaciones de productos no tradicionales sumaron US\$ 2 211 millones, 37,7 por ciento más que el primer trimestre del 2010. Se registró un aumento del volumen de 23,2 por ciento, destacando el aumento en los embarques de productos agropecuarios (29,9 por ciento), químicos (21,3 por ciento) y pesqueros (21,1 por ciento).

Exportaciones no tradicionales (1994=100)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Importaciones

22. En el primer trimestre, las **importaciones** fueron US\$ 8 186 millones, mayores en 29,2 por ciento a las del primer trimestre del 2010. El volumen aumentó 14,7 por ciento por el incremento en los bienes de capital, consumo duradero (automóviles, muebles para dormitorio y motocicletas) e insumos industriales (productos químicos, plásticos e insumos textiles), principalmente.

El precio promedio de las importaciones aumento en 12,8 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, por mayores precios de alimentos (trigo, maíz y lácteos), petróleo e insumos industriales.

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010				Año	2011
	I	II	III	IV		I
Importaciones	14,4	24,1	36,7	22,9	24,5	14,7
1. Consumo	8,5	28,6	39,7	34,6	28,0	17,8
Consumo no duradero	-3,0	19,8	27,7	33,3	19,4	15,4
Consumo duradero	23,5	38,9	54,3	36,1	38,3	20,3
2. Insumos	28,6	21,8	27,3	9,8	21,3	4,7
Principales alimentos 1/	19,1	14,7	19,3	29,3	20,6	-4,6
Petróleo y derivados	27,2	-2,0	15,1	1,9	10,0	-13,2
Resto 2/	30,5	36,2	36,5	11,5	27,8	17,0
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	27,7	23,0	44,0	21,9	28,6	23,1
Hierro y acero	125,1	108,3	91,2	-8,5	62,7	-15,5
Textiles	43,9	49,4	41,0	24,4	38,8	18,5
Papeles	24,7	40,4	20,4	-8,1	16,2	15,6
Productos químicos	-16,1	25,1	-4,1	-6,0	-1,1	49,2
Químicos orgánicos	38,8	19,1	32,7	7,2	23,6	14,3
3. Bienes de capital	0,3	25,5	50,8	37,3	27,5	29,6

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

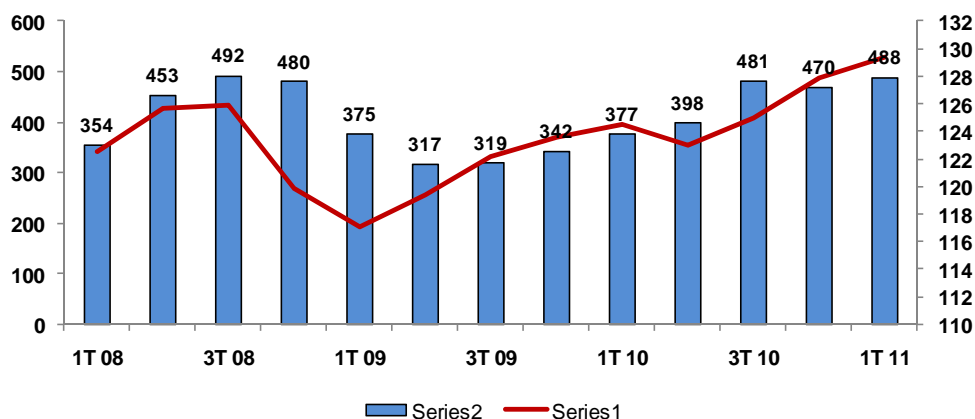
	2010				Año	2011
	I	II	III	IV		I
Importaciones	13,3	10,3	7,3	9,8	10,1	12,8
1. Consumo	11,7	7,5	6,5	6,9	8,1	7,5
Consumo no duradero	14,8	9,4	7,8	7,8	9,9	15,7
Consumo duradero	8,3	5,6	5,0	5,8	6,1	-0,8
2. Insumos	18,9	16,3	10,8	15,4	15,3	21,4
Principales alimentos 1/	-4,7	-6,9	-7,4	19,6	0,0	37,4
Petróleo y derivados	91,2	34,0	11,2	13,3	30,7	28,0
Resto 2/	2,5	13,6	13,8	15,1	11,1	15,0
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	26,7	37,8	17,9	11,6	22,8	15,2
Hierro y acero	-5,8	20,0	29,2	18,7	14,7	19,0
Textiles	6,0	22,1	21,3	20,6	17,4	24,9
Papeles	-12,2	-3,1	12,3	17,1	2,8	14,7
Productos químicos	39,9	24,7	27,7	36,3	32,1	13,7
Químicos orgánicos	2,6	24,0	20,7	13,6	14,9	9,4
3. Bienes de capital	6,3	3,1	2,3	3,5	3,8	3,9

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Durante el primer trimestre las importaciones de **bienes de capital** sumaron US\$ 2 654 millones, monto 34,7 por ciento mayor al del año anterior, sobresaliendo las mayores compras de aparatos eléctricos rotativos, maquinaria y equipo para ingeniería civil y máquinas para procesamiento de datos. El volumen importado aumentó 29,6 por ciento y el precio promedio de importación creció 3,9 por ciento.

Bienes de Capital (1994=100)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Servicios

23. Durante el primer trimestre el déficit por servicios fue de US\$ 476 millones, superior en US\$ 37 millones al del mismo período del año anterior, principalmente por mayores egresos de fletes por el transporte de mercancías ante el mayor volumen de comercio, aumento de los egresos por viajes y servicios empresariales asociados al crecimiento económico. Por el lado de los ingresos se observó un aumento por viajes.

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
I. TRANSPORTES	- 323	- 381	- 475	- 421	- 1 599	- 397
1. Crédito	188	188	214	265	854	217
2. Débito	- 511	- 568	- 689	- 686	- 2 453	- 614
a. Fletes	- 393	- 429	- 534	- 526	- 1 882	- 462
Crédito	8	15	8	6	37	9
Débito	- 401	- 444	- 542	- 532	- 1 919	- 471
b. Pasajeros	28	12	24	31	95	30
Crédito	112	101	124	130	467	128
Débito	- 84	- 89	- 100	- 98	- 372	- 97
c. Otros 1/	42	37	35	74	188	34
Crédito	68	71	82	129	350	80
Débito	- 25	- 35	- 47	- 55	- 162	- 45
II. VIAJES	193	236	307	264	1 001	263
1. Crédito	508	535	627	605	2 274	618
2. Débito	- 314	- 299	- 320	- 341	- 1 274	- 355
III. COMUNICACIONES	- 21	- 21	- 19	- 17	- 78	- 13
1. Crédito	23	26	27	27	102	29
2. Débito	- 43	- 47	- 46	- 43	- 180	- 42
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 74	- 86	- 84	- 82	- 325	- 87
1. Crédito	32	30	49	55	166	41
2. Débito	- 106	- 116	- 132	- 137	- 491	- 128
V. OTROS 2/	- 214	- 241	- 254	- 325	- 1 035	- 242
1. Crédito	127	129	149	155	560	150
2. Débito	- 341	- 370	- 404	- 480	- 1 595	- 391
VI. TOTAL SERVICIOS	- 439	- 493	- 525	- 580	- 2 037	- 476
1. Crédito	877	907	1 066	1 107	3 956	1 055
2. Débito	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 1 687	- 5 993	- 1 531

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 397 millones, mayor en US\$ 74 millones al del mismo período del 2010. Los ingresos aumentaron en 16,9 por ciento debido al incremento de la venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales (13,9 por ciento). En los egresos predominó el aumento



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

de los gastos en fletes (17,6 por ciento) asociados al aumento de las importaciones. Asimismo se incrementaron los servicios de pasajeros por parte de las líneas aéreas extranjeras en el país (15,1 por ciento).

El superávit por **viajes** fue de US\$ 263 millones, aumentando en US\$ 70 millones respecto al primer trimestre del 2010. Los ingresos fueron superiores en 21,7 por ciento, debido a la mayor llegada de viajeros no residentes (15,7 por ciento) aunado al mayor gasto promedio efectuado (5,2 por ciento).

Cabe señalar que este trimestre la llegada de viajeros extranjeros no residentes por el aeropuerto internacional Jorge Chávez aumentó 18,0 por ciento con relación a similar trimestre del año pasado, en que el flujo de viajeros descendió debido a los problemas climáticos que originaron el cierre de Machupicchu en febrero y marzo del 2010. Por su parte, los egresos por viajes aumentaron 13,0 por ciento ante el mayor número de viajeros peruanos residentes que visitan el exterior en 11,8 por ciento.

Respecto al rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 87 millones. Los ingresos aumentaron en 29,0 por ciento por mayores siniestros recuperados del mercado extranjero. Por su parte, los egresos aumentaron 20,8 por ciento ante el mayor pago de primas al exterior.

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 242 millones, mayor en US\$ 28 millones al del mismo trimestre del 2010. Los ingresos de este rubro aumentaron en 18,3 por ciento principalmente por mayores prestaciones de servicios empresariales y financieros a empresas del exterior, en tanto que los egresos se incrementaron en 14,8 por ciento, como resultado de la mayor adquisición de servicios con el exterior.

Renta de factores

24. En el primer trimestre la renta de factores fue negativa en US\$ 2 783 millones, correspondiendo US\$ 2 739 millones al sector privado.

Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 92 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos privados fueron de US\$ 2 830 millones: US\$ 2 603 millones provinieron de las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Los principales sectores generadores de utilidades fueron la minería, hidrocarburos y financiero. En el trimestre el pago de dividendos estuvo concentrado en el sector minero y financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Los ingresos del sector público fueron de US\$ 204 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 248 millones, de los cuales US\$ 194 millones fueron intereses por bonos y US\$ 54 millones correspondieron a intereses por la deuda de largo plazo.

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
I. INGRESOS	314	274	311	275	1 175	295
1. Privados	76	67	79	85	308	92
2. Públicos	238	207	233	189	867	204
II. EGRESOS	2 728	2 409	2 916	3 174	11 228	3 078
1. Privados	2 454	2 162	2 669	2 896	10 181	2 830
Utilidades 1/	2 304	1 995	2 491	2 689	9 478	2 603
Intereses	150	167	178	207	703	228
· Por préstamos de largo plazo	84	89	92	101	366	101
· Por bonos	38	42	54	79	213	93
· De corto plazo 2/	29	35	32	28	124	33
2. Públicos	274	248	248	278	1 047	248
Intereses por préstamos de largo plazo	57	101	59	117	334	54
Intereses por bonos	216	145	188	161	710	194
Intereses por pasivos del BCRP 3/	1	1	1	0	3	0
III. SALDO (I-II)	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 2 900	- 10 053	- 2 783
1. Privados	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 2 811	- 9 873	- 2 739
2. Públicos	- 36	- 40	- 15	- 89	- 180	- 44

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

25. Durante el primer trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 756 millones. De este total US\$ 632 millones correspondieron a las remesas de peruanos residentes en el exterior. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos siguieron mostrando signos de recuperación, al aumentar 7,5 por ciento, en particular las provenientes de Chile (43,1 por ciento), Argentina (33,4 por ciento), Japón (12,2 por ciento), España (6,3 por ciento) y Estados Unidos (2,0 por



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

ciento), entre los principales mercados. En tanto que las remesas que provienen de Italia disminuyeron en 17,6 por ciento.

Durante el trimestre se observó que la intermediación de remesas de los bancos registró un aumento de 10,9 por ciento, mientras que lo intermediado por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) aumentó en 2,3 por ciento.

Remesas de Peruanos del exterior: Principales países

(Millones de US \$.)

	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
Estados Unidos	209	216	218	230	873	214
España	99	101	108	113	420	105
Japón	43	52	60	66	222	49
Italia	57	52	52	61	222	47
Chile	25	31	33	39	128	36
Argentina	29	28	31	34	123	39
Resto de países 1/	124	129	134	158	545	142
Total	588	609	636	701	2 534	632

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

REMESAS DEL EXTERIOR

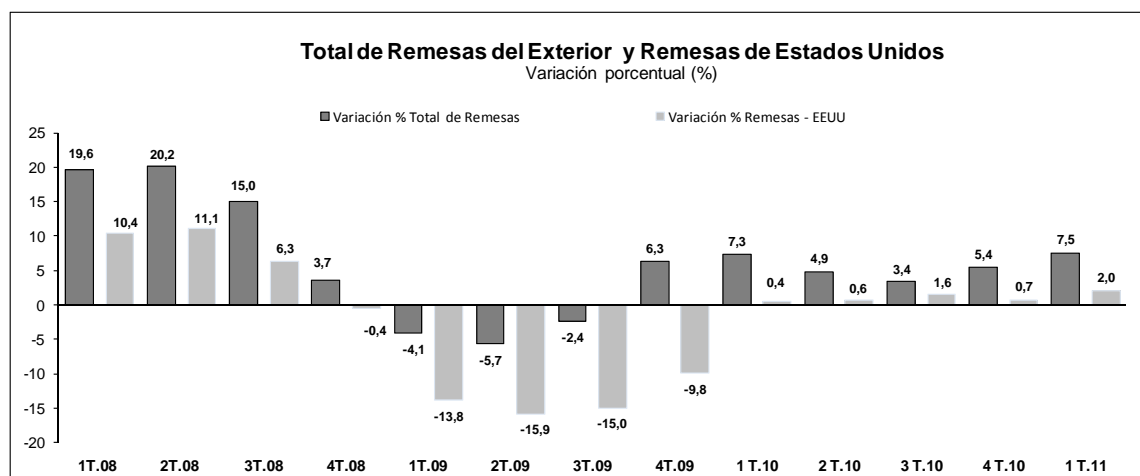
(Millones de US\$)

Fuentes	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
BANCOS	274	281	288	321	1 165	304
ETFs1/	218	223	233	254	927	223
RESTO	95	106	115	126	442	104
REMESAS DEL EXTERIOR	588	609	636	701	2 534	632

1/ Empresas de Transferencias de Fondos

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011



Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

26. En el primer trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 2 884 millones. En el trimestre se observó una reducción de activos en el exterior por un total de US\$ 151 millones.

En cuanto a los pasivos destacaron: la reinversión de utilidades por US\$ 1 461 millones y los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado por US\$ 1 052 millones. Los capitales de corto plazo disminuyeron en US\$ 297 millones principalmente por el aumento de activos en el exterior del sector no financiero, en tanto que los bancos aumentaron tanto los activos como los pasivos en el exterior.

Activos

27. En el primer trimestre los activos en el exterior del sector privado disminuyeron en US\$ 151 millones asociados a la menor **inversión de cartera en el exterior** por US\$ 118 millones.

Pasivos

28. En el primer trimestre el flujo de pasivos de largo plazo del sector privado fue de US\$ 2 732 millones.

La **inversión directa extranjera** en el país estuvo compuesta principalmente por la reinversión de utilidades que ascendió a US\$ 1 461 millones. Asimismo se registró aportes de capital por US\$ 379 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

El flujo de desembolsos por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 1 052 millones en este período, sobresaliendo el sector financiero. La inversión de cartera en el país fue positiva en US\$ 48 millones, principalmente por la compra de participaciones de capital por parte de no residentes.

Por sectores económicos el flujo de financiamiento por capitales externos de largo plazo –inversión directa extranjera, desembolsos de préstamos de largo plazo y bonos- estuvo dirigido principalmente al sector minero, seguido del sector financiero.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2 010					2 011
	I	II	III	IV	Año	I
1. ACTIVOS	619	- 219	- 49	- 1 392	- 1 041	151
Inversión directa en el extranjero	- 63	- 24	- 47	- 81	- 215	34
Inversión de cartera en el exterior 1/	682	- 195	- 2	- 1 311	- 826	118
2. PASIVOS	1 827	1 883	5 520	5 135	14 365	2 732
Inversión directa extranjera en el país	1 944	1 568	2 549	1 267	7 328	1 712
a. Reinversión	1 613	1 202	1 682	1 234	5 731	1 461
b. Aportes y otras operaciones de capital	132	137	764	500	1 533	379
c. Préstamos netos con matriz	199	229	104	- 467	64	- 128
Inversión extranjera de cartera en el país	97	383	1 124	1 681	3 284	48
a. Participaciones de capital 2/	15	- 11	- 19	102	87	30
b. Otros pasivos 3/	82	395	1 143	1 578	3 198	17
Préstamos de largo plazo	- 213	- 69	1 847	2 187	3 752	973
a. Desembolsos	222	297	2 177	2 243	4 940	1 052
b. Amortización	- 436	- 365	- 330	- 56	- 1 187	- 79
3. TOTAL	2 446	1 664	5 471	3 743	13 324	2 884
Nota:						
Inversión directa extranjera neta	1 881	1 544	2 502	1 186	7 113	1 746

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), registra (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary F

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO ^{1/}

(Millones de US dólares)

SECTOR	2010					2011
	I	II	III	IV	Año	I
Hidrocarburos	278	364	271	485	1 399	246
Minería	970	663	1 841	132	3 606	1 271
Sector financiero	204	310	1 824	1 892	4 231	936
Servicios no financieros	326	337	300	405	1 368	113
Industria	387	130	188	177	883	110
Energía y otros	176	60	302	418	956	87
TOTAL	2 341	1 865	4 727	3 510	12 443	2 764

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

Fuente: BCRP, Agencia de Promoción de la Inversión Privada y empresas.

Capitales de corto plazo

29. En el primer trimestre el flujo neto de **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 297 millones. Ello estuvo relacionado con el aumento de activos en el exterior de las empresas del sector no financiero por US\$ 425 millones destacando el incremento de los depósitos en el exterior de las empresas mineras. Los bancos aumentaron tanto sus activos en el exterior en US\$ 652 millones como sus pasivos en el exterior por US\$ 669 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2 010					2 011
	I	II	III	IV	Año	I
1. EMPRESAS BANCARIAS	1 164	17	1 067	- 1 819	429	17
Activos 1/	165	79	- 60	- 424	- 240	- 652
Pasivos 2/ */	999	- 62	1 128	- 1 395	669	669
2. BCRP 3/	- 5	- 15	- 47	- 13	- 80	0
3. BANCO DE LA NACION	8	- 27	22	- 14	- 11	- 27
Activos 1/	8	- 27	22	- 14	- 11	- 27
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 41	77	107	- 36	107	17
Activos 1/	- 24	8	40	- 21	2	- 2
Pasivos 2/	- 17	70	68	- 15	105	19
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	- 600	- 457	301	574	- 183	- 305
Activos 1/	- 690	- 554	298	188	- 758	- 425
Pasivos 2/	90	97	3	386	575	121
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	525	- 405	1 451	- 1 308	263	- 297
Activos 1/	- 542	- 494	299	- 270	- 1 007	- 1 106
Pasivos 2/	1 066	89	1 152	- 1 037	1 270	809

*/ En el tercer trimestre del 2010 se aísla el efecto estadístico de las operaciones con las sucursales bancarias del exterior.

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

4/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

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

Posición de inversión internacional

30. Al primer trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 76 198 millones, compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central. Los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 19 117 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 112 200 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\$ 20 070 millones (12,6 por ciento del PBI) a marzo, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 15 250 millones (9,6 por ciento del PBI).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

La deuda externa de corto plazo a marzo ascendió a US\$ 6 867 millones (4,3 por ciento del PBI) de los cuales 45 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero.

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.10	Jun.10	Set.10	Dic.10	Mar.11
I. ACTIVOS	60 325	60 702	69 073	72 908	76 198
1. Activos de reserva del BCRP	35 305	35 382	42 502	44 150	46 177
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	15 496	15 184	16 051	18 307	19 117
3. Otros activos	9 524	10 137	10 520	10 451	10 905
II. PASIVOS	93 021	94 685	103 952	110 345	112 200
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	36 707	36 078	39 399	40 236	42 187
a. Mediano y largo plazo	30 862	30 141	32 314	34 182	35 320
Sector privado 1/	10 311	10 243	12 090	14 277	15 250
Sector público	20 551	19 899	20 224	19 905	20 070
b. Corto plazo	5 845	5 937	7 084	6 054	6 867
Sistema financiero (sin BCRP) */	2 615	2 622	3 818	2 408	3 096
BCRP	115	103	52	45	50
Otros 2/	3 115	3 211	3 215	3 600	3 721
2. Inversión directa	36 465	38 033	40 582	41 849	43 561
3. Participación de capital	19 849	20 574	23 971	28 260	26 452

*/ En el tercer trimestre del 2010 se aísla el efecto estadístico de las operaciones con las sucursales bancarias del exterior.

1/ Incluye bonos.

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

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 5,6 por ciento del PBI en el primer trimestre 2011

31. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el primer trimestre de 2011 un superávit económico de 5,6 por ciento del PBI, mayor en 2,6 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. Ello reflejó la evolución favorable de los ingresos tributarios del gobierno nacional, así como los menores gastos no financieros, en particular de las inversiones de los gobiernos subnacionales.

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

	2010				AÑO	2011	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,9	20,4	19,2	18,8	19,8	21,6	20,0
a. Ingresos tributarios	15,9	15,9	14,6	14,4	15,2	16,7	15,4
b. Ingresos no tributarios	5,0	4,5	4,6	4,4	4,6	4,8	4,6
2. Gastos no financieros del Gobierno General	16,1	17,4	19,2	23,7	19,2	14,5	18,7
a. Corriente	12,7	11,9	13,1	14,9	13,2	12,1	13,0
<i>del cual: Fondo de Combustibles - FEPC</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>
b. Capital	3,5	5,5	6,1	8,8	6,0	2,4	5,7
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,9</i>	<i>5,2</i>	<i>5,6</i>	<i>8,1</i>	<i>5,5</i>	<i>2,2</i>	<i>5,3</i>
3. Otros ^{2/}	-0,1	-0,1	0,4	0,1	0,1	0,2	0,1
4. Resultado Primario	4,7	2,9	0,4	-4,8	0,7	7,2	1,4
5. Intereses	1,7	0,8	1,5	0,8	1,2	1,6	1,2
Externos	0,8	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6
Internos	0,9	0,2	0,9	0,1	0,5	1,0	0,5
6. Resultado Económico	3,0	2,1	-1,1	-5,6	-0,5	5,6	0,2

1/ Preliminar.

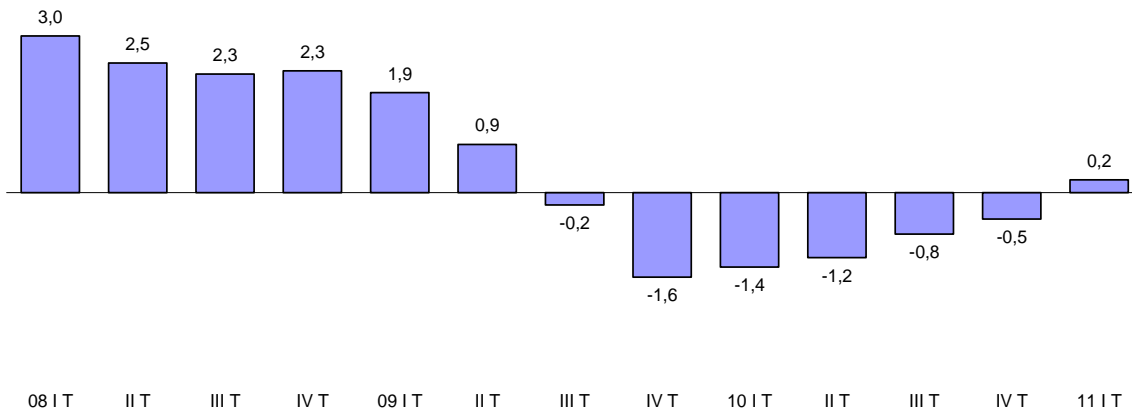
2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)

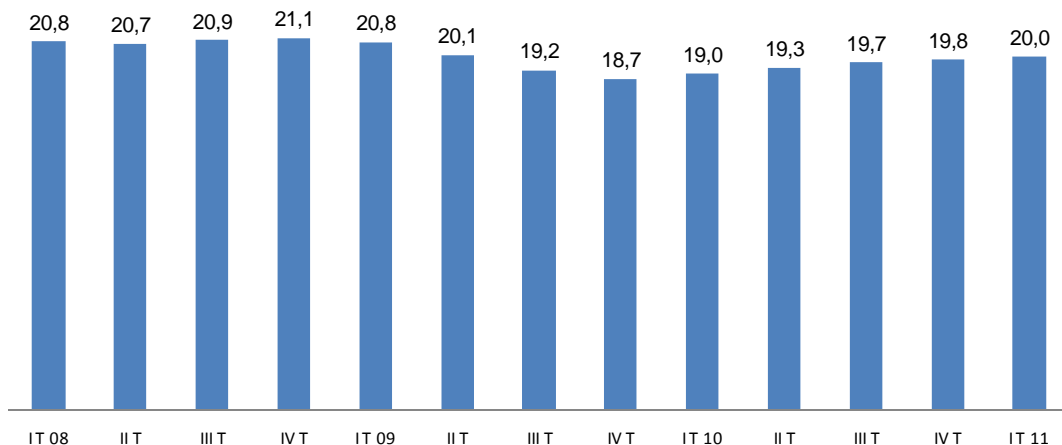


32. En el trimestre el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue positivo en US\$ 160 millones (0,4 por ciento del PBI) mayor en US\$ 73 millones respecto al mismo periodo de 2010, producto principalmente de los mayores desembolsos (US\$ 70 millones) y una menor amortización (US\$ 16 millones).

Ingresos

33. En el primer trimestre del 2011, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,6 por ciento del PBI, mayor en 0,7 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI- Promedio móvil 4 trimestres)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010					2011 I	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO		
INGRESOS CORRIENTES	20,9	20,4	19,2	18,8	19,8	21,6	20,0
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,9	15,9	14,6	14,4	15,2	16,7	15,4
1. Impuestos a los ingresos	6,8	6,8	5,0	5,2	5,9	7,6	6,2
- Personas Naturales	1,5	1,6	1,3	1,4	1,4	1,6	1,5
- Personas Jurídicas	4,4	3,4	3,6	3,7	3,8	4,7	3,9
- Regularización	0,9	1,8	0,1	0,1	0,7	1,4	0,8
2. Impuestos a las importaciones	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,6	8,4	8,3	8,2	8,5	8,2
- Interno	4,9	4,3	4,4	4,5	4,5	4,8	4,5
- Importaciones	3,5	3,3	4,0	3,8	3,7	3,7	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1
- Combustibles	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,2	1,5	1,4	1,4	1,4	1,1	1,4
- Gobierno Nacional	0,7	1,2	1,1	1,1	1,1	0,7	1,0
- Gobiernos Locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3
6. Devoluciones ^{2/}	-1,9	-1,5	-1,9	-2,0	-1,8	-1,9	-1,8
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,0	4,5	4,6	4,4	4,6	4,8	4,6
- Gobierno Nacional	4,3	3,8	4,0	3,9	4,0	4,3	4,0
- Gobiernos Regionales	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
- Gobiernos Locales	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5

1/ Incluye los impuestos municipales.

2/ Incluye intereses y otros.

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

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Millones de nuevos soles)

	2010					2011 I	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	AÑO		
INGRESOS CORRIENTES	21 042	22 666	20 747	21 630	86 085	24 546	89 590
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15 972	17 621	15 789	16 537	65 919	19 036	68 983
1. Impuesto a la renta	6 813	7 582	5 422	5 985	25 802	8 677	27 666
- Personas Naturales	1 495	1 799	1 406	1 583	6 283	1 781	6 569
- Personas Jurídicas	4 451	3 734	3 936	4 303	16 423	5 350	17 323
- Regularización	867	2 049	81	99	3 096	1 546	3 775
2. Impuestos a las importaciones	386	399	505	513	1 803	328	1 745
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8 440	8 436	9 108	9 552	35 536	9 667	36 763
- Interno	4 892	4 820	4 759	5 158	19 629	5 498	20 235
- Importaciones	3 548	3 616	4 349	4 395	15 907	4 169	16 528
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 079	1 205	1 205	1 180	4 670	1 221	4 812
- Combustibles	494	650	643	623	2 410	580	2 496
- Otros	585	555	563	557	2 260	642	2 316
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1 181	1 713	1 558	1 603	6 056	1 293	6 168
- Gobierno Nacional	692	1 377	1 238	1 260	4 566	753	4 627
- Gobiernos Locales	490	337	321	343	1 490	541	1 541
6. Devoluciones ^{2/}	-1 928	-1 715	-2 008	-2 297	-7 948	-2 151	-8 171
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	4 958	5 093	20 166	5 510	20 606
- Gobierno Nacional	4 334	4 264	4 302	4 450	17 350	4 877	17 893
- Gobiernos Regionales	115	277	124	142	658	122	665
- Gobiernos Locales	621	504	531	501	2 158	511	2 048

1/ Incluye los impuestos municipales.

2/ Incluye intereses y otros.

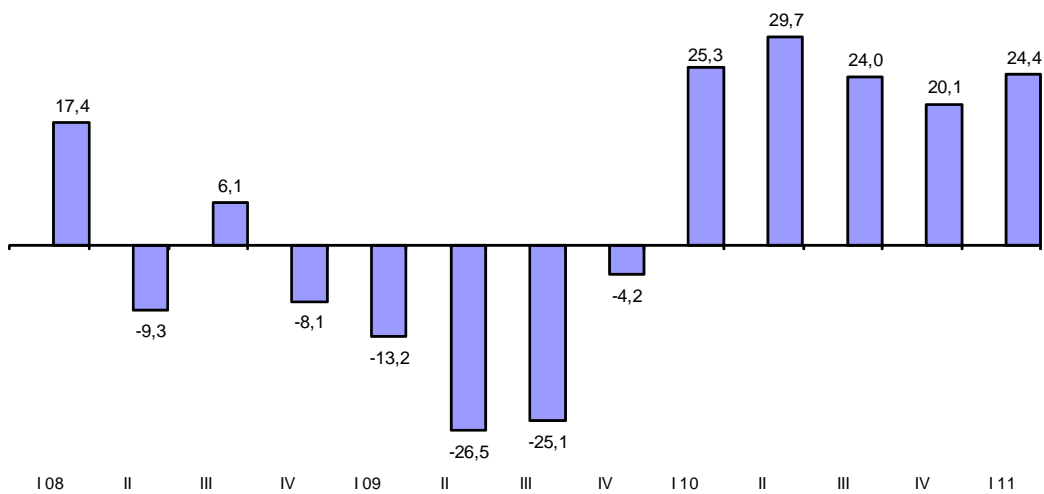
Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

34. En el primer trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (7,6 por ciento del PBI) crecieron en 24,4 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2010 por los mayores pagos de personas jurídicas que aumentaron en 17,4 por ciento, y los mayores ingresos por regularización que crecieron en 74,2 por ciento.

PAGOS A CUENTA DEL IMPUESTO A LA RENTA 2008 - 2011
(Variaciones porcentuales reales, respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

La recaudación proveniente de personas naturales creció 16,4 por ciento, reflejando los mayores ingresos por renta de los trabajadores independientes y dependientes (4,6 y 15,4 por ciento, respectivamente). Los ingresos por quinta categoría crecieron al concentrarse la distribución de utilidades a los trabajadores en marzo. Cabe señalar que los pagos por renta de personas naturales incluyen la mayor recaudación por los trabajadores de quinta categoría como consecuencia de los ingresos extraordinarios recibidos en diciembre por la inafectación de las remuneraciones a los aportes a las AFP y EsSalud.

Al cierre del trimestre se registró una parte de la campaña de regularización del Impuesto a la Renta 2010 (S/. 1 481 millones), cuyo cronograma de pagos se inició el 25 de marzo y culminó el 7 de abril.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

REGULARIZACION SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de Nuevos Soles					Var. % Real			
	2007	2008	2009	2010	2011*	2008	2009	2010	2011*
TOTAL	3 595	1 923	1 984	2 572	3 635	-49,3	-1,5	28,6	37,4
AGROPECUARIO	26	11	8	15	36	-60,8	-26,3	77,7	132,5
PESCA	39	12	10	32	15	-71,8	-13,3	200,9	-54,8
MINERIA E HIDROCARBUROS	2 423	701	470	934	1 795	-72,6	-36,0	97,1	86,9
MINERIA	2 247	630	392	756	1 436	-73,4	-40,5	91,2	84,8
HIDROCARBUROS	177	72	78	178	359	-61,6	3,9	126,9	95,9
MANUFACTURA	254	342	354	362	335	27,6	-0,9	1,2	-10,0
PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS	73	122	22	74	29	59,3	-83,2	241,2	-61,9
INDUSTRIA NO PRIMARIA	181	219	333	287	305	14,8	44,9	-14,3	3,3
SERVICIOS	550	494	715	765	781	-14,8	38,3	6,1	-0,7
CONSTRUCCION	101	81	146	184	311	-24,6	72,5	24,9	64,9
COMERCIO	202	283	279	282	363	32,5	-5,7	0,2	25,1

* Periodo de regularización comprendido entre enero y abril de cada año

El sector con mayores pagos por regularización es la minería, sin embargo se aprecia que desde 2007 los demás sectores han ido incrementado gradualmente su aporte.

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el primer trimestre, excluyendo regularización, destacó el crecimiento del sector minería (26,0 por ciento).

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

	2 010					2 011	Var % Real I 11 / I 10
	I	II	III	IV	Año	I	
TOTAL INGRESOS	3 949	3 331	3 514	3 857	14 652	4 815	19,1
Minería	1 170	1 291	1 172	1 198	4 831	1 509	26,0
Otros Servicios ^{2/}	1 366	900	1 061	1 200	4 526	1 588	13,6
Manufactura	520	411	457	503	1 891	611	14,8
Comercio	529	386	467	544	1 926	636	17,5
Hidrocarburos	202	205	206	251	864	263	27,1
Construcción	141	105	117	144	507	183	27,0
Pesca	16	28	27	9	80	18	10,3
Agropecuaria	6	6	7	7	26	8	27,4

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

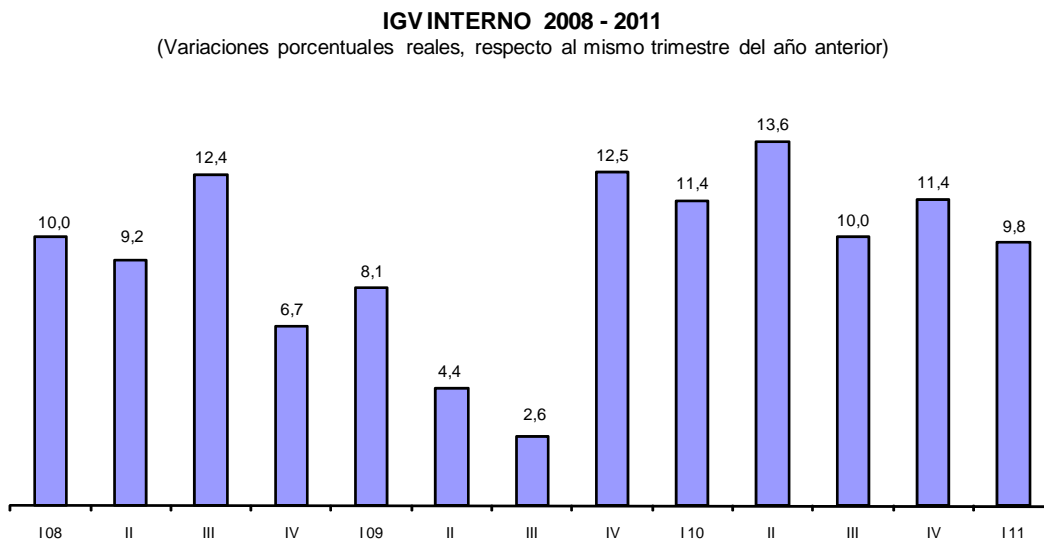
2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.

Fuente: Sunat

35. **Los impuestos a las importaciones (0,3 por ciento del PBI), fueron menores en 16,9 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2010 no obstante el aumento de las importaciones (29,2 por ciento).

Este comportamiento se debe principalmente a la reducción de las tasas de derecho arancelario ad valorem aprobadas el 30 de diciembre de 2010 con la finalidad de mejorar la eficiencia y la competitividad de la economía, lo cual redujo el arancel promedio de 5,0 a 3,4 por ciento y la tasa de efectiva de 2,0 a 1,3 por ciento. Otro factor que explica estos menores ingresos es que las mayores importaciones se han dado en bienes de capital e insumos, que representan el 81,5 por ciento de las importaciones, y que en promedio tienen aranceles cercanos a cero.

36. **La recaudación por IGV en el primer trimestre de 2011 (8,5 por ciento del PBI) registró un aumento de 11,9 por ciento en términos reales.** El IGV interno creció en 9,8 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica.



Fuente: Sunat

El IGV a los bienes importados creció en 14,8 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado al aumento de las importaciones.

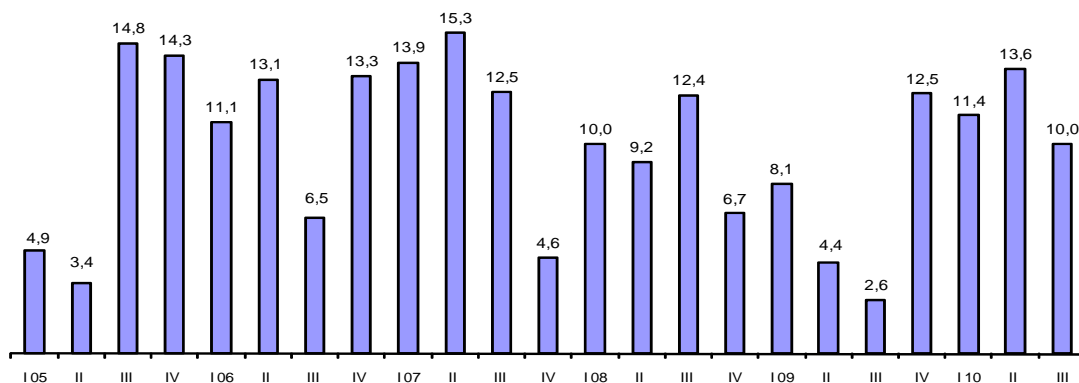
En febrero se promulgó la ley que establece la rebaja del IGV (Ley 29666), de 17 a 16 por ciento, medida que entró en vigencia a partir del 1 de marzo. Los pagos por IGV interno de marzo reflejan las operaciones de febrero, por lo que aún no captura la rebaja de la tasa. En tanto el IGV sobre importaciones si fue afectado por la menor tasa, puesto que grava las importaciones del mismo mes, con un efecto estimado de S/. 80 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

IGV INTERNO 2005 - 2010

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



Fuente: Sunat

37. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 10,6 por ciento en términos reales. Este crecimiento se explicó por los mayores ingresos por ISC combustibles que aumentó en 14,6 por ciento al registrarse incrementos en la importaciones de combustibles (11,0 por ciento). En tanto los ingresos por ISC a los otros bienes como las cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) aumentaron en 7,1 por ciento.

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO (Millones de nuevos soles)

	2 010				Año	2 011	Var % Real I 11 / I 10
	I	II	III	IV		I	
ISC TOTAL	1 079	1 205	1 205	1 180	4 670	1 221	10,6
Combustibles	494	650	643	623	2 410	580	14,6
Interno	320	487	479	367	1653	406	23,8
Importado	174	164	164	256	757	174	-2,2
Otros	585	555	563	557	2 260	642	7,1
Cervezas	384	351	358	358	1451	428	8,8
Gaseosas y agua mineral	93	91	75	83	342	105	9,9
Bienes Importados	86	91	106	89	372	81	-8,7
Otros 1/	22	22	24	27	94	29	27,4

1/ Licores, cigarrillos, vehículos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicas.

Fuente: Sunat.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

38. **Los otros ingresos tributarios, 1,1 por ciento del PBI, aumentaron en 7,0 por ciento** explicado principalmente por los mayores pagos de impuestos municipales (7,8 por ciento) y del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (16,8 por ciento).

Cabe señalar que en febrero se promulgó la ley que establece la rebaja del ITF (Ley 29667), de 0,05 a 0,005 por ciento, medida que entró en vigencia a partir del 1 de abril.

OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2 010				Año	2 011	Var % Real
	I	II	III	IV		I	I 11 / I 10
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS	1181	1713	1558	1603	6056	1293	7,0
Gobierno Nacional:	692	1377	1238	1260	4566	753	6,4
ITAN	9	729	524	526	1 787	11	21,3
ITF	219	233	237	255	944	262	16,8
Amnistía y regularización	190	149	191	181	711	174	-10,3
Multas	100	112	81	86	379	135	30,8
Impuesto al Rodaje	46	51	56	58	210	64	36,2
Casinos y tragamonedas	46	45	48	49	187	50	6,5
Otros 1/	81	58	102	106	346	56	-32,1
Gobiernos Locales	490	337	321	343	1 490	541	7,8
Impuestos Municipales 2/	490	337	321	343	1 490	541	7,8

Fuente: SUNAT, Essalud, ONP, MEF

1/ Régimen único simplificado, transferencia de cuentas y otros

2/ Predial, alcabala, impuesto al patrimonio vehicular, impuesto a las maquinas tragamonedas, y otros.

39. **Las devoluciones de impuestos, 1,9 por ciento del PBI, aumentaron 9,0 por ciento**, debido a las mayores devoluciones por exportaciones (14,9 por ciento) y el incremento de devoluciones por pago en exceso o indebido (335,0 por ciento).

Este crecimiento fue en parte compensado por las menores devoluciones por recuperación anticipada del IGV (85,3 por ciento), régimen que permite la devolución del IGV pagado por adquisiciones de bienes, servicios y contratos de construcción en las etapas pre operativas de un proyecto, liberando el IGV para inversiones.

40. Los ingresos **no tributarios (4,8 por ciento del PBI) fueron mayores en 6,2 por ciento** en términos reales, lo que está ligado a los mayores ingresos por regalías y canon (37,8 por ciento), y contribuciones 12,5 por ciento. Los otros ingresos no tributarios registraron la menor transferencia de utilidades del Banco Central de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

Reserva al Tesoro Público (este año fue de S/. 154 millones monto menor a los S/. 458 millones del año anterior).

Gastos

41. **En el primer trimestre de 2011 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 14,5 por ciento del PBI**, menor en 1,6 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2010, lo que reflejó los menores gastos de capital de los gobiernos locales y del gobierno nacional.
42. El gasto no financiero del gobierno general, neto de transferencias (S/. 16 542 millones) disminuyó en 0,2 ciento en términos reales entre el primer trimestre 2011 y 2010.

Al finalizar el trimestre se promulgó el Decreto de Urgencia 012-2011, que estableció diversas medidas para el fortalecimiento del Fondo de Estabilización Fiscal y para el control del gasto público de las entidades del gobierno nacional y regional. El objetivo de esta medida, cuyos efectos se observarán desde el mes de abril, es el de incrementar la capacidad de respuesta del Estado ante situaciones de emergencia o una eventual recaída de las crisis económica internacional.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 15,3 por ciento del PBI, de los gobiernos regionales a 2,7 por ciento del PBI y la de los gobiernos locales a 1,7 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

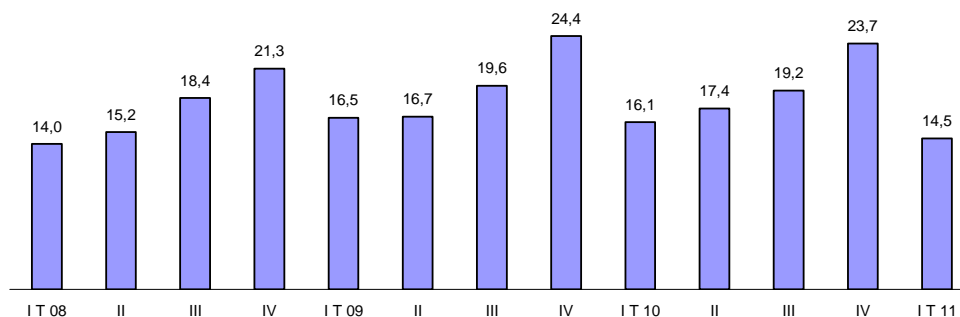
(Porcentaje del PBI)

	2010				AÑO	2010	Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	IV T		I T	
I. GASTOS CORRIENTES	12,7	11,9	13,1	14,9	13,2	12,1	13,0
Remuneraciones	5,0	4,4	5,0	4,9	4,8	4,6	4,7
Gobierno Nacional	3,0	2,6	2,8	2,9	2,8	2,7	2,7
Gobiernos Regionales	1,6	1,4	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,5	4,7	5,0	6,2	5,1	4,2	5,0
Gobierno Nacional	3,3	3,3	3,4	4,4	3,6	3,3	3,6
Gobiernos Regionales	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5	0,3	0,4
Gobiernos Locales	0,9	1,0	1,1	1,2	1,0	0,6	1,0
Transferencias	3,2	2,9	3,1	3,8	3,3	3,3	3,3
Gobierno Nacional	2,5	2,2	2,4	3,2	2,6	2,7	2,6
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3,5	5,5	6,1	8,8	6,0	2,4	5,7
Formación bruta de capital	2,9	5,2	5,6	8,1	5,5	2,2	5,3
Gobierno Nacional	1,0	2,4	1,7	3,0	2,1	1,2	2,1
Gobiernos Regionales	0,6	1,0	1,3	1,7	1,1	0,5	1,1
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,6	3,4	2,3	0,5	2,1
Otros gastos de capital	0,5	0,3	0,5	0,7	0,5	0,3	0,4
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16,1	17,4	19,2	23,7	19,2	14,5	18,7
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10,2</i>	<i>10,8</i>	<i>10,9</i>	<i>14,1</i>	<i>11,5</i>	<i>10,2</i>	<i>11,5</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>3,9</i>	<i>4,3</i>	<i>3,7</i>	<i>2,7</i>	<i>3,6</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2,9</i>	<i>3,4</i>	<i>4,4</i>	<i>5,3</i>	<i>4,0</i>	<i>1,7</i>	<i>3,7</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).

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

43. En el primer trimestre el **gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 3 076 millones)** fue equivalente a 2,7 por ciento del PBI, inferior en 0,4 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2009. Este menor gasto se dio principalmente en las inversiones que se redujeron de 0,6 a 0,5 por ciento del PBI.
44. El **gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 1 920 millones)**, fue equivalente a 1,7 por ciento del PBI, inferior en 1,2 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el primer trimestre de 2010. Durante este periodo los gobiernos locales experimentaron dificultades para la ejecución de su gasto presupuestado, en particular del correspondiente a las inversiones.

DEUDA PÚBLICA

45. El saldo de la **deuda pública neta** de marzo ascendió a US\$ 15 767 millones, monto equivalente a 9,9 por ciento del PBI, lo que significa una reducción en US\$ 2 176 millones respecto al nivel registrado en diciembre del año 2010.

DEUDA PÚBLICA NETA

Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic 2008	14 803	30 648	15 845	11,6	24,1	12,5
Dic 2009	16 424	34 598	18 174	12,9	27,2	14,3
Dic 2010	18 254	36 197	17 943	11,9	23,5	11,7
Mar 2011	20 207	35 974	15 767	12,7	22,5	9,9

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).

Esta reducción se debió principalmente a los mayores depósitos del Sector Público no Financiero en el Sistema Financiero por S/. 5 271 millones (equivalentes a US\$ 1 880 millones), explicados en gran medida por el desempeño positivo de las cuentas del Tesoro Público en el primer trimestre. En este sentido, cabe señalar que en el período se colocaron y se amortizaron bonos soberanos por S/. 174 millones y S/. 150 millones, respectivamente, montos que incluyen una operación de intercambio de bonos de febrero.

46. Por otro lado, la **deuda pública bruta** ascendió a US\$ 35 974 millones, lo que significa una reducción de US\$ 223 millones respecto al nivel registrado a finales del año pasado: la deuda pública externa aumentó en US\$ 165 millones, mientras la deuda interna decreció en US\$ 388 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

DEUDA PÚBLICA 2009 - 2011 (En millones de US\$)

	2009	2010		2011	Diferencia (b) - (a)
	Dic.	Mar. (a)	Dic.	Mar. (b)	
DEUDA PÚBLICA	34 598	33 936	36 197	35 974	2 038
(% del PBI)	27,2	25,2	23,5	22,5	-2,7
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	20 600	20 551	19 905	20 070	-481
CRÉDITOS	11 694	11 698	10 597	10 736	-962
Organismos Internacionales	8 311	8 321	7 810	7 904	-417
Club de París	3 133	3 128	2 548	2 593	-535
Otros	250	249	239	239	-10
BONOS ^{1/}	8 906	8 853	9 308	9 334	482
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	13 998	13 385	16 292	15 904	2 519
1. LARGO PLAZO	11 691	11 981	14 390	14 506	2 525
CRÉDITOS BANCARIOS	226	255	374	471	216
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	11 414	11 677	13 981	14 002	2 325
1. Bonos por canje de deuda pública	792	687	694	674	-13
2. Bonos Soberanos	7 376	7 683	10 150	10 187	2 504
3. Bonos de Reconocimiento	3 124	3 185	3 015	3 019	-166
4. Otros	122	122	122	122	0
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	51	50	35	34	-16
2. CORTO PLAZO	2 307	1 404	1 902	1 398	-6
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	2 307	1 404	1 902	1 398	-6
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	1 465	1 509	1 635	1 634	125

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

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

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

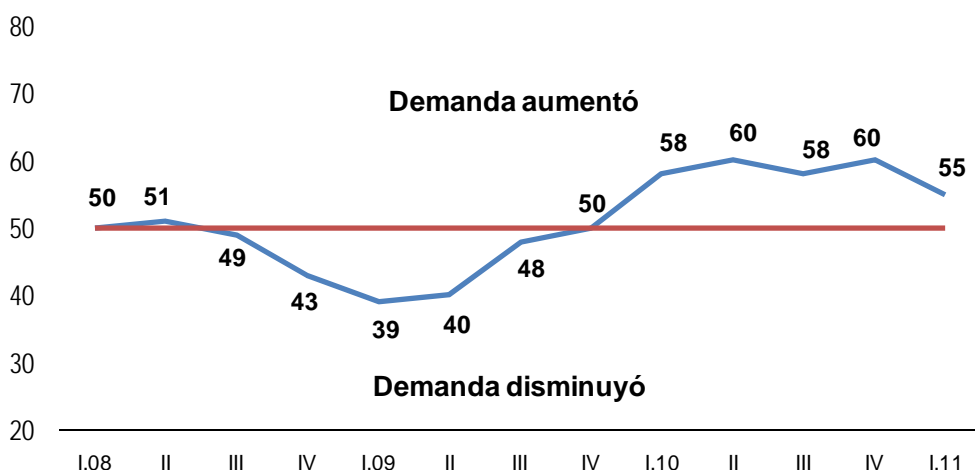
47. Según moneda de origen, en marzo de 2011, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional disminuyó, en relación con el cierre de año de 2010, de 44,7 a 43,9 por ciento del saldo total, debido principalmente a la reducción de la deuda de corto plazo designada en su totalidad en nuevos soles. Por esta misma razón la deuda a tasa fija mostró una leve reducción (de 86,4 por ciento a 86,2 por ciento) respecto al nivel registrado en diciembre de 2010.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL I TRIMESTRE 2011

48. El Banco Central de Reserva llevó a cabo la primera Encuesta Trimestral de Percepción Regional del 2011³ aplicada a una muestra de empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográficas.

49. El índice de **demanda actual** alcanzó los 55 puntos, nivel que aunque disminuye frente al trimestre anterior se mantuvo en el tramo positivo por quinto trimestre consecutivo. La mayor caída respecto al trimestre anterior se registró en las regiones del centro y oriente. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda respecto al período anterior destacan las de los sectores comercio, agropecuario, pesquero y servicios.

ÍNDICE DE NIVEL ACTUAL DE DEMANDA



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

50. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 67 puntos aunque con un descenso de 5 puntos respecto al mes anterior. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de construcción y servicios, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se produjeron variaciones positivas los mayores incrementos se dieron en el sur y oriente del país.

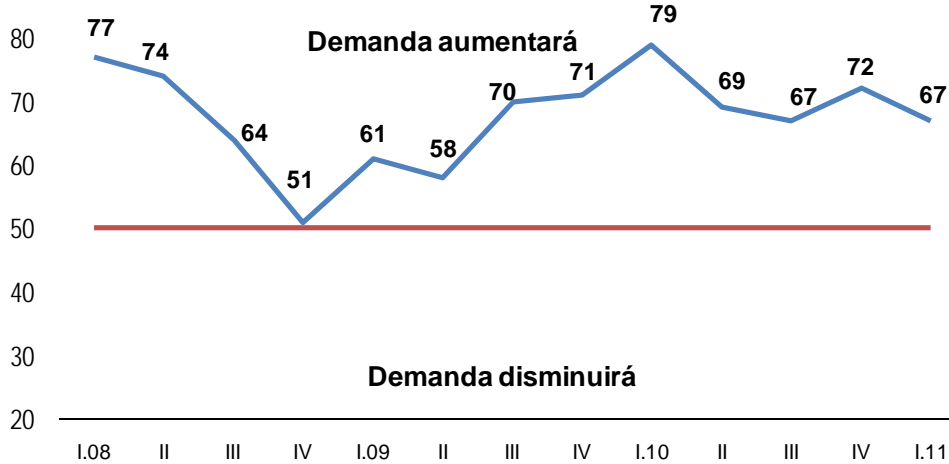
³ Efectuada entre el 08 de abril y el 19 de mayo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011



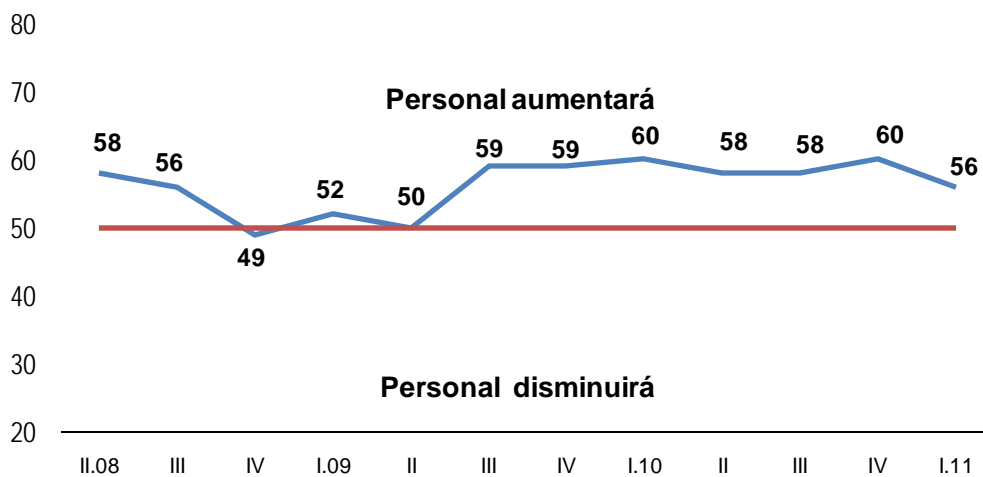
ÍNDICE DE NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

51. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice se redujo de 60 a 56 puntos, aunque aún se mantiene en el tramo donde las empresas esperan contratar más personal en los próximos meses, destacando las regiones oriente y sur.

ÍNDICE DE PERSONAS EMPLEADAS EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



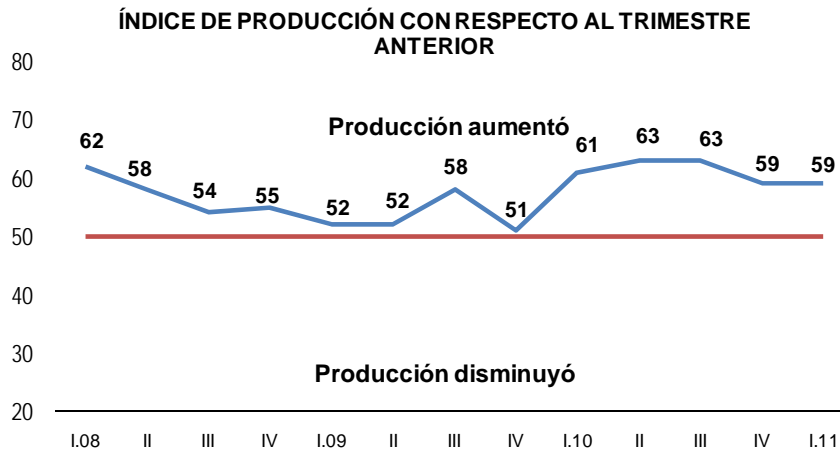
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

52. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 59 puntos, registro similar al de la encuesta anterior. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al trimestre anterior destacan la

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

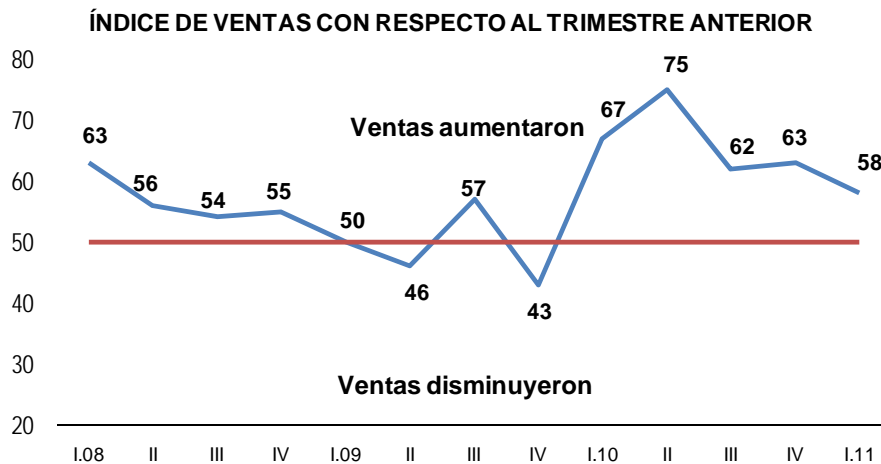
No. 28 – 27 de mayo de 2011

construcción y manufactura, en tanto que a nivel de regiones el oriente y sur concentran el mayor porcentaje de empresas donde se registraron los mayores incrementos.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

53. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 58 puntos mostrando un descenso respecto a los registros del 2010. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan los servicios, agropecuario y pesca, y a nivel de regiones, destacan el norte y oriente.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

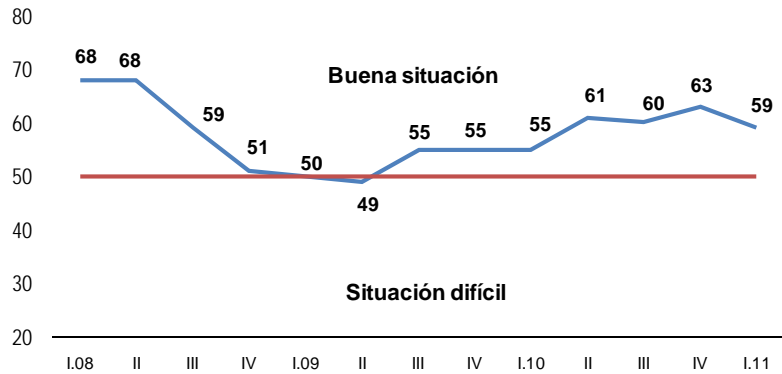
54. El índice de la **situación actual del negocio** registró 59 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (94 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas sur y norte (con 99 y 96 por ciento, respectivamente).

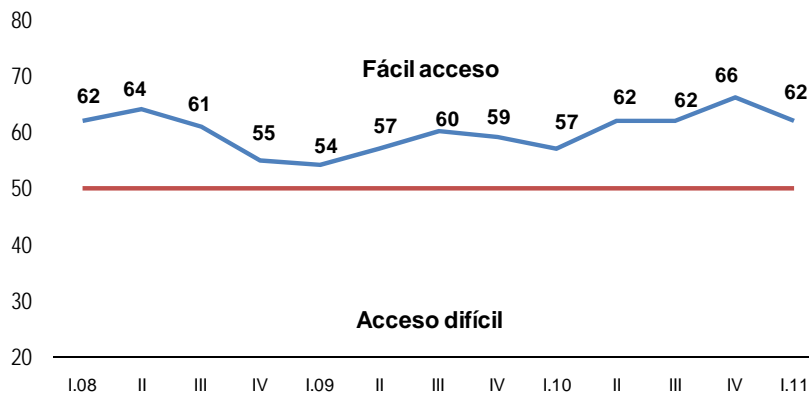
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

55. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 62 puntos, registro similar al del tercer trimestre del 2010. Las zonas sur y norte concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

ÍNDICE DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

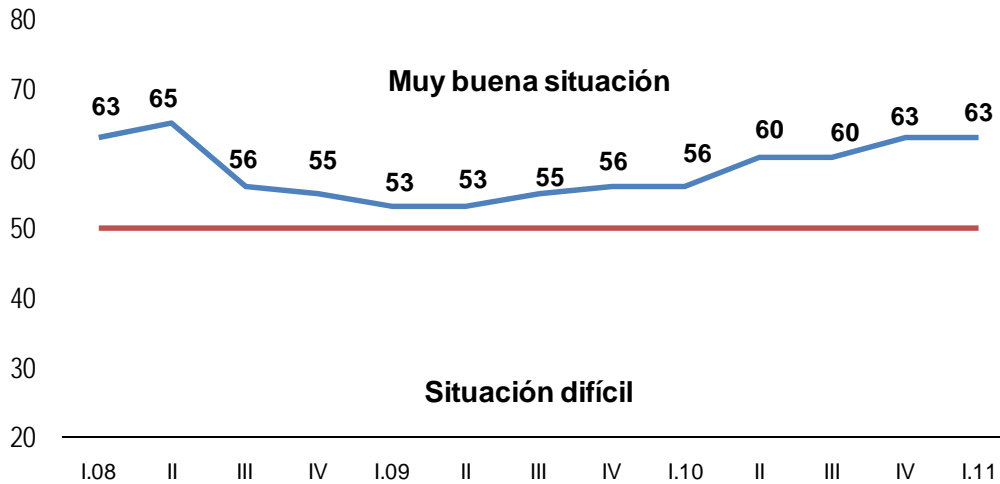
56. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 63 puntos, similar al trimestre anterior. El 95 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas norte y sur, mientras que a nivel de sectores destacaron las empresas dedicadas a la minería y a la construcción.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011

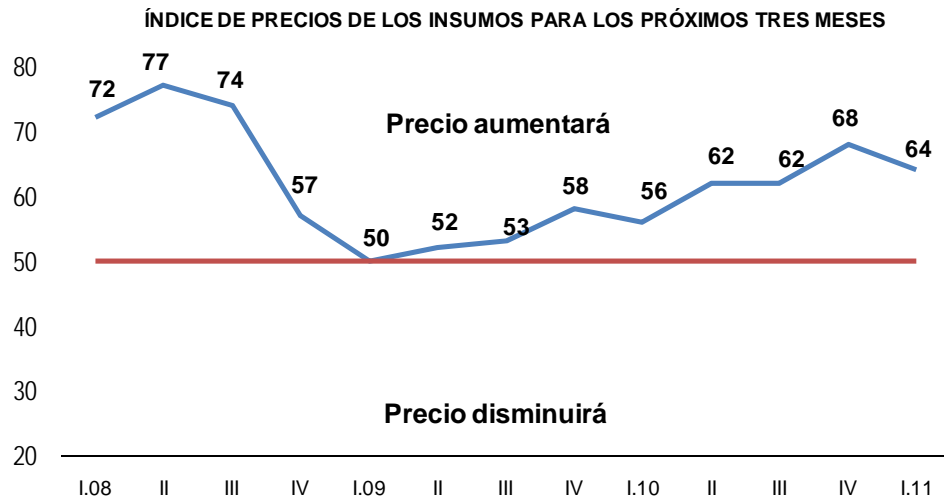


ÍNDICE DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

57. El índice de **precio de los insumos para los próximos tres meses** disminuyó cuatro puntos respecto al trimestre anterior (de 68 a 64 puntos).

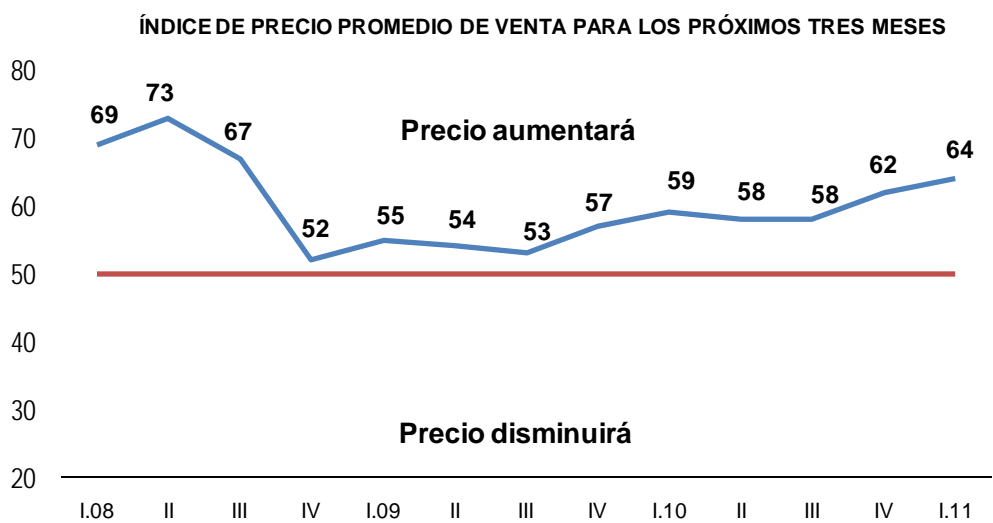


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

58. Finalmente, el índice de **precio promedio de venta para los próximos tres meses** registró un nivel de 64 puntos con un incremento de dos puntos respecto a la encuesta anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 27 de mayo de 2011



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2011

Departamento de Indicadores de la Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico