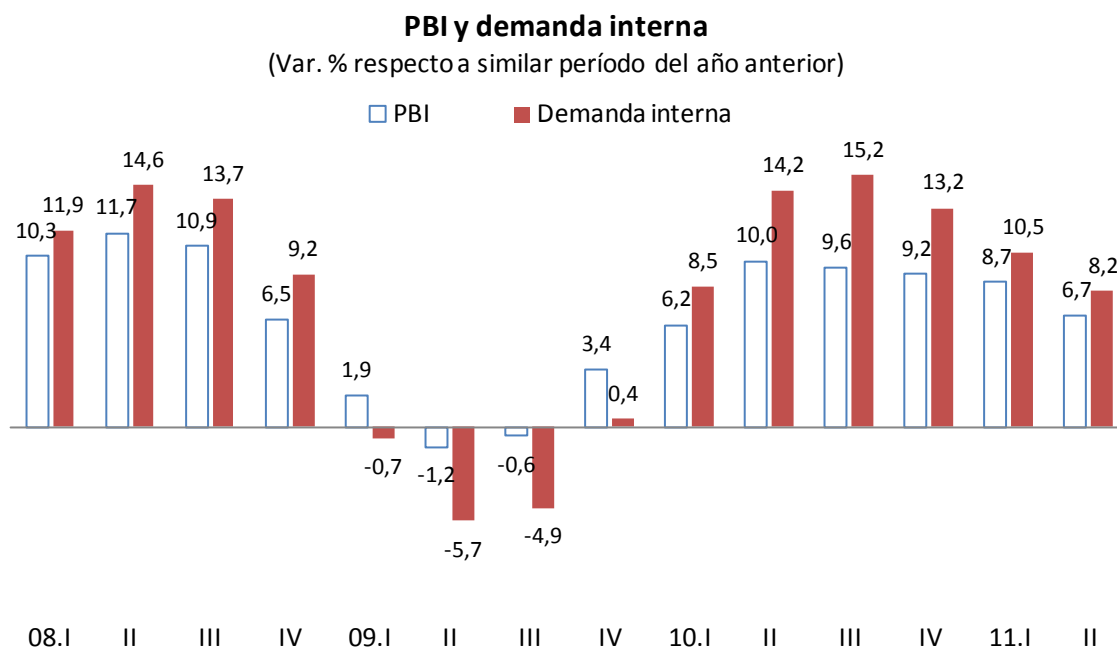


INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2011¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: El PBI creció 6,7 por ciento en el segundo trimestre²

1. En el segundo trimestre el **producto bruto interno** registró una expansión de 6,7 por ciento. En tanto que la **demanda interna** creció 8,2 por ciento, destacando el dinamismo del consumo e inversión privada que registran tasas de expansión similares a las del trimestre anterior.



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

² El INEI publicará los resultados trimestrales del PBI el lunes 29 de agosto de acuerdo a su cronograma de difusión, por lo cual las cifras que se presentan en el presente informe podrían estar sujetas a modificación.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto 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 Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Demanda interna	103,7	8,5	14,2	11,5	12,8	10,5	8,2	9,3
a. Consumo privado	66,6	5,4	5,8	5,6	6,0	6,4	6,4	6,4
b. Consumo público	9,5	14,0	12,7	13,3	10,6	5,3	1,0	3,1
c. Inversión privada	21,4	11,5	24,5	17,7	22,1	15,4	15,9	15,6
d. Inversión pública	6,2	19,9	51,2	37,9	27,3	-6,3	-35,2	-24,5
Exportaciones	17,9	0,2	-0,1	0,0	2,5	4,1	12,5	8,3
menos:								
Importaciones	21,6	12,3	24,0	17,9	23,8	13,7	19,8	16,8
PBI	100,0	6,2	10,0	8,2	8,8	8,7	6,7	7,7
Nota:								
Gasto público	15,8	15,6	25,0	20,6	16,7	2,0	-13,0	-6,4
Gasto privado	87,9	7,6	12,7	10,2	12,2	11,8	11,6	11,7
Gasto privado sin inventarios	88,0	6,8	9,5	8,2	9,5	8,6	8,4	8,5
Demanda interna sin inventarios	103,8	7,8	11,4	9,7	10,5	7,8	5,5	6,6

1/ A precios de 1994.

Gasto privado

- El **consumo privado** creció 6,4 por ciento en el segundo trimestre, manteniendo la misma tasa de expansión del trimestre anterior. La evolución durante el segundo trimestre se sustenta en el incremento de ingreso nacional disponible, mayor confianza del consumidor y el crecimiento del crédito y del empleo.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

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

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 16,7 por ciento en el segundo trimestre, alcanzando las 21 mil unidades vendidas durante este período. La confianza del consumidor mejoró respecto a los períodos anteriores y alcanzó niveles similares a los del primer trimestre de 2007, en tanto el empleo y los créditos de consumo continuaron creciendo a tasas similares a las del primer trimestre.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(variaciones porcentuales 12 meses)

	2010				2011	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
Ventas de vehículos familiares	31,6	53,8	52,9	65,3	33,6	16,7
Empleo Nacional Urbano	2,1	4,0	5,0	5,3	5,6	5,0*
Confianza Consumidor 1/	51	53	57	60	55	61
Crédito de Consumo 2/	9,3	12,6	14,0	15,5	18,4	19,0

*Con información al mes de mayo

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

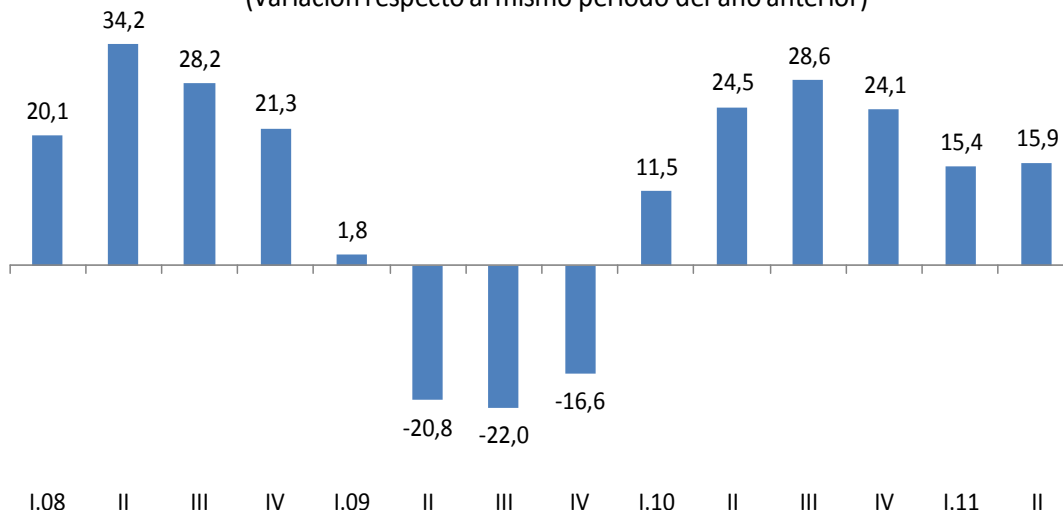
3. La **inversión privada** creció 15,9 por ciento durante el segundo trimestre, tasa ligeramente mayor a la del primer trimestre (15,4 por ciento), con lo cual este indicador completa seis trimestres consecutivos de expansión. Con ello el coeficiente de inversión privada respecto al PBI alcanza los 19,6 puntos del producto como promedio de los últimos 4 trimestres, continuando la tendencia al alza que se registra desde el primer trimestre de 2010.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

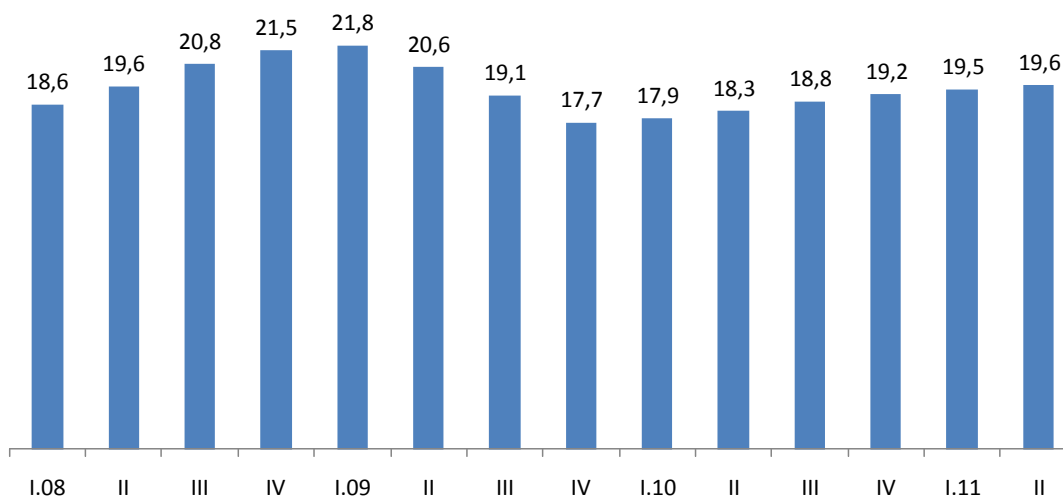
No. 44 – 26 de agosto de 2011



Inversión privada
(variación respecto al mismo período del año anterior)



Inversión privada
(como porcentaje del PBI nominal, prom. últ. 4 trimestres)



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

En el sector minero destacan las inversiones de la empresa suiza Xstrata Tintaya con el proyecto Antapaccay en Cusco, así como de la empresa china Chinalco con Toromocho (Junín), todos estos destinados a la extracción de cobre, y Yanacocha con el proyecto aurífero Minas Conga (Cajamarca), el cual podría estar entrando en operación durante el 2012. También destacan las labores de ampliación de Antamina, de Barrick en su unidad Laguna Norte, y de Shougang en su unidad de Marcona. En el tema de hidrocarburos, destacan los trabajos de exploración de Petrobras en los lotes 58 y 10; y, Repsol en el lote 39. Asimismo, durante este

período se dio inicio a las labores de acondicionamiento del proyecto Cerro Verde (en Arequipa).

En el sector de la manufactura destacan 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, con lo cual busca dársele mayor valor agregado al gas procedente de Camisea. También destacan la construcción de plantas cementeras por parte de Cementos Interoceánico en Puno e Inversiones Portland en Lima, así como la ampliación y modernización de Aceros Arequipa.

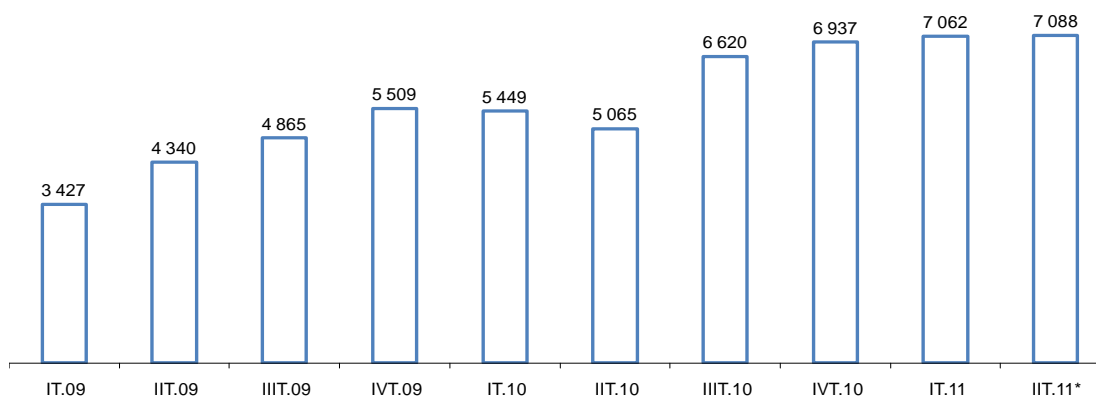
En el tema de la energía se tiene la construcción de la central térmica de Kallpa IV (en el sur de Lima) a cargo de un consorcio peruano-israelí y de la central hidroeléctrica de Chaglla (en Huánuco) a cargo de Odebrecht. En transporte, destaca la segunda ampliación del gaseoducto de Camisea, así como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

Finalmente, se tuvo también inversiones en el rubro comercial con las obras de construcción de nuevos centros comerciales en Lima (Mall Aventura Plaza en Santa Anita) y en otras ciudades (en las regiones de Ancash, Cusco, Ica y Piura) y hotelero, principalmente en las ciudades de Cusco y Lima.

Resultados financieros: utilidades y ratios de apalancamiento

- Según información de la Superintendencia del Mercado de Valores, las **utilidades** durante el segundo trimestre del año de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima pasaron de S/. 5 065 a S/. 7 088 millones, equivalente a un incremento de 35,7 por ciento en términos reales; gracias a los mayores ganancias generadas por los sectores minería, y en menor medida por los sectores manufacturero y de electricidad, gas y agua.

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL
(millones de S/.)



*Preliminar
Fuente: Economática

Las utilidades en el **sector minería** aumentaron 59,9 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, aportando 26,5 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\$ 3,20 en el segundo trimestre de 2010 a US\$ 4,15 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\$ 47,2 por TM en igual período del año anterior a US\$ 105,0 por TM); así como por Buenaventura, que se vio favorecida por la mayor cotización del oro en el mercado internacional.

Las utilidades del **sector manufactura** crecieron 23,7 por ciento en términos reales en el segundo trimestre. Este resultado estuvo asociado a las mayores ganancias de Refinería La Pampilla producto de la mayor valorización de las existencias de productos derivados por el incremento de precios del petróleo crudo. También contribuyó el buen desempeño de Austral, gracias a los mayores volúmenes de venta de harina y aceite de pescado y a los menores costos de captura; y de Backus por los mayores niveles de venta de cerveza y bebidas gaseosas, así como por menores costos de producción.

Las ganancias para el **sector electricidad, gas y agua** crecieron 27,1 por ciento en términos reales en el segundo trimestre, principalmente por las mayores utilidades de Edegel producto tanto de la mayor venta de energía a los clientes regulados (Luz del Sur y Edelnor) y a clientes libres; y de Cálidda, por el mayor volumen de venta de gas natural.

El **apalancamiento de las empresas no financieras**, medido como el ratio de los pasivos corrientes frente al patrimonio neto, alcanzó un nivel de 31,5 puntos porcentuales en el segundo trimestre del año según la información reportada por la Superintendencia del Mercado de Valores. Cabe señalar que este nivel es menor tanto al registrado en igual trimestre del año anterior (32,7 por ciento) como al reportado en el trimestre previo (33,8 por ciento).

El menor apalancamiento registrado respecto al segundo trimestre de 2010 responde a la reducción registrada en el sector **minería**, que alcanzó un ratio de 15,4 por ciento, inferior en 5,9 puntos al registrado en el segundo trimestre del año anterior. El menor nivel del ratio respondió en parte a las mayores utilidades generadas por el sector que ha implicado un incremento en el patrimonio neto.

En contraste, el sector **manufactura** registró un ratio de 60,4 por ciento frente al 55,4 por ciento del mismo trimestre del año anterior; en parte asociado a los mayores préstamos bancarios de corto plazo en dólares recibidos por Siderperú utilizados principalmente para financiar capital de trabajo; así como JR Lindley por las mayores cuentas por pagar producto de la mayor adquisición de insumos y suministros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

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

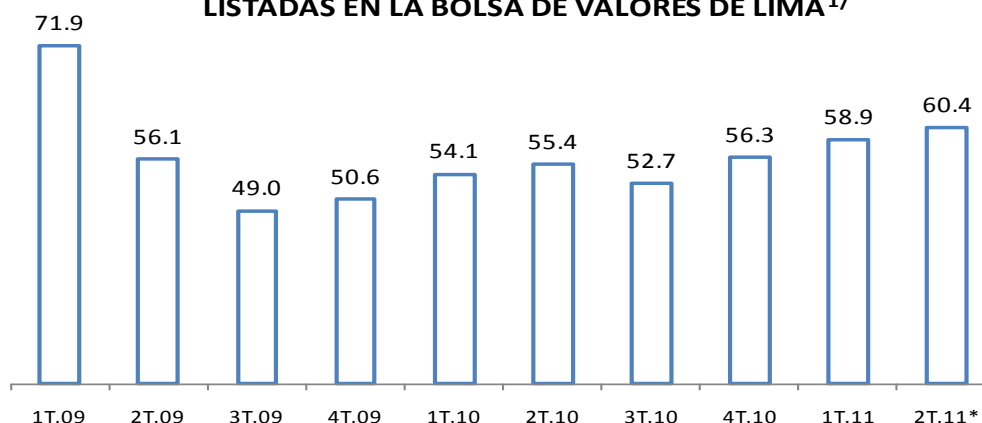
SECTOR	1T.09	2T.09	3T.09	4T.09	1T.10	2T.10	3T.10	4T.10	1T.11	2T.11*
Agropecuario	34,1	32,6	21,7	21,5	28,1	24,1	22,4	22,6	28,7	22,7
Comercio	163,2	133,4	111,3	112,5	103,1	112,5	113,7	127,2	129,9	122,8
Construcción	17,9	18,0	17,3	13,6	11,6	8,5	1,5	3,1	1,1	9,1
Electricidad, gas y agua	21,4	17,6	15,3	19,4	20,1	16,5	17,5	17,6	17,8	19,2
Manufactura	71,9	56,1	49,0	50,6	54,1	55,4	52,7	56,3	58,9	60,4
Minería	18,2	18,0	16,8	18,7	20,0	21,3	17,7	22,9	21,2	15,4
Transportes y comunicaciones	70,0	65,7	63,4	78,0	70,0	74,0	72,7	92,6	79,5	88,0
Servicios	6,6	6,3	6,4	7,8	10,1	9,0	7,6	9,1	10,9	8,4
TOTAL	36,5	32,1	28,7	31,2	32,1	32,7	30,3	34,6	33,8	31,5

*Preliminar

1/ Ratio de pasivos corrientes entre el patrimonio neto

Fuente: Economática

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

Gasto público

- El **consumo público** aumentó 1,0 por ciento en términos reales en el segundo trimestre 2011, cifra menor a la observada en el primer trimestre (5,3 por ciento) debido a la disminución en la adquisición de bienes y servicios por parte del gobierno nacional (-9,2 por ciento).
- La **inversión pública** disminuyó 35,2 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los menores gastos de inversión de los gobiernos locales (43,3 por ciento), por retrasos en la ejecución presupuestal de las nuevas autoridades municipales y por la aplicación de las medidas de control del gasto dispuestas por el

D.U. 012-2011. Esta disminución se registró en los tres niveles de gobierno; en el caso del gobierno nacional, los sectores con mayores disminuciones en sus inversiones fueron agropecuario, vivienda, salud y electricidad, como son: el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural, infraestructura de riego, mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales, instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados, entre otros.

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variación porcentual real)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem
1. Gobierno general	18,9	53,1	38,8	30,2	-5,2	-36,8	-25,5
- Gobierno nacional	16,0	121,4	72,0	77,8	56,3	-34,3	-5,6
- Gobiernos regionales	50,9	43,8	46,2	22,7	-6,8	-30,1	-22,0
- Gobiernos locales	11,0	16,0	13,9	7,7	-52,4	-43,3	-47,0
2. Empresas estatales	28,1	32,4	30,3	-1,7	-14,7	-16,4	-15,6
TOTAL	19,9	51,2	37,9	27,3	-6,3	-35,2	-24,5

* Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

- Las **exportaciones reales** aumentaron **12,5 por ciento** en el segundo trimestre, destacando los mayores envíos productos no tradicionales que crecieron 15,2 por ciento. Cabe mencionar que dentro de los productos no tradicionales, los de mayor dinamismo fueron los agropecuarios, pesqueros y químicos. Por su parte, los productos tradicionales crecieron 12,0 por ciento por los mayores envíos de harina de pescado.
- Las **importaciones reales** crecieron **19,8 por ciento**, mostrando un dinamismo mayor al del primer trimestre, particularmente, en las importaciones de bienes de capital (excluyendo materiales de construcción) que crecieron 36,7 por ciento en términos de volumen, en tanto las de insumos aumentaron 17,6 por ciento y los bienes de consumo en 11,9 por ciento.

Ahorro-inversión

- En el segundo trimestre la inversión total aumento 1,2 puntos porcentuales del PBI con respecto al segundo trimestre del año previo. Con ello, en el primer semestre la inversión total alcanza un nivel equivalente a 26,1 por ciento del PBI, superior en 2 puntos porcentuales al del año previo. El ahorro interno se redujo 0,8 puntos porcentuales en el segundo trimestre, lo que implica un incremento de 0,9 puntos porcentuales del PBI en el primer semestre, ubicándose en 23,8 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

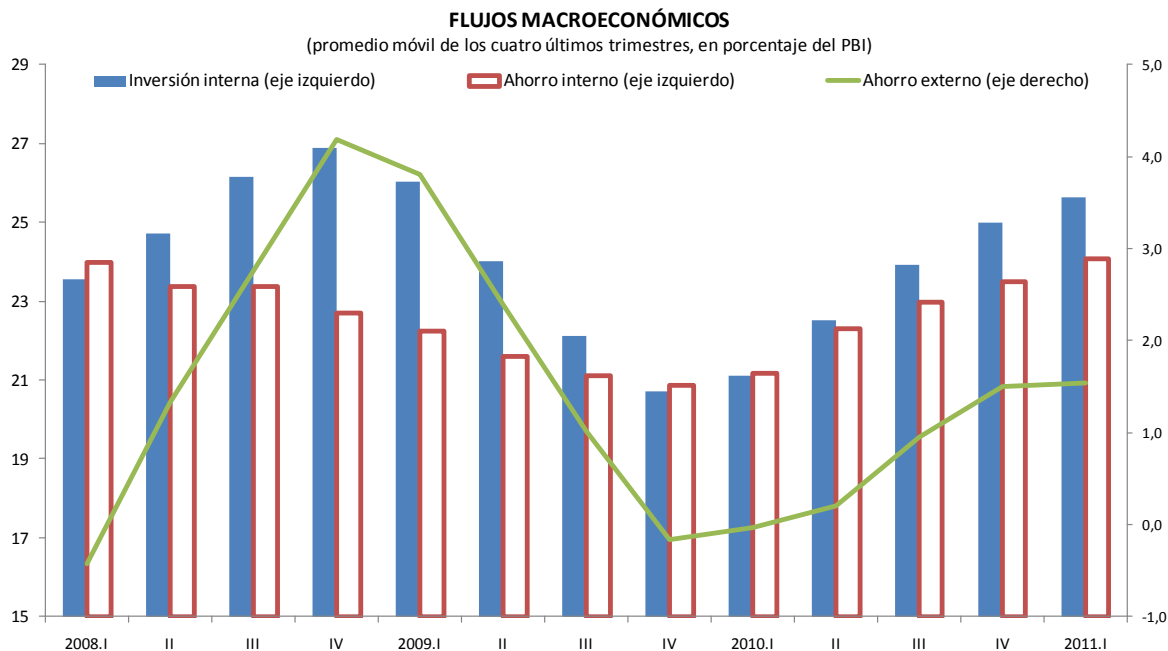
No. 44 – 26 de agosto de 2011

10. La diferencia entre la inversión total y el ahorro interno equivale a un déficit en la cuenta corriente (ahorro externo) de 2,3 por ciento del PBI en el primer semestre, cifra 1,1 puntos porcentuales mayor a la registrada en similar período del año pasado.

AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2010				2011			Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	II Trim 2011- II Trim 2010	I Sem 2011- I Sem 2010
Inversión total	23,7	24,5	24,1	25,0	26,4	25,8	26,1	1,2	2,0
Inversión bruta fija	25,3	23,1	24,2	25,1	25,5	21,8	23,7	-1,2	-0,5
Variación de Inventarios	-1,6	1,5	-0,1	-0,1	0,8	3,9	2,4	2,4	2,5
Ahorro total	23,7	24,5	24,1	25,0	26,4	25,8	26,1	1,2	2,0
Ahorro externo	1,6	0,9	1,2	1,5	1,7	2,9	2,3	2,0	1,1
Ahorro interno	22,1	23,7	22,9	23,5	24,7	22,9	23,8	-0,8	0,9

Fuente: BCRP



Sectores productivos

11. Durante el segundo trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 7,6 por ciento, sustentados principalmente en el avance del comercio y los otros servicios, que atenuaron la desaceleración de la manufactura no primaria y la construcción en comparación al trimestre anterior. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron a

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

una tasa de 2,9 por ciento, menor a la del primer trimestre por la contracción del sector minería.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010				2011		
		I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Agropecuario	7,5	3,8	4,4	4,2	4,3	3,1	2,4	2,7
Agrícola	4,5	3,9	4,2	4,1	4,2	-0,3	1,0	0,5
Pecuario	2,3	3,7	4,9	4,3	4,4	7,5	5,5	6,5
Pesca	0,3	-8,2	-9,7	-9,1	-16,4	14,1	19,9	17,6
Minería e hidrocarburos	5,2	1,1	1,7	1,4	-0,1	-0,3	-2,5	-1,4
Minería metálica	4,1	-1,0	-2,3	-1,7	-4,9	-5,7	-8,0	-6,8
Hidrocarburos	0,7	11,0	22,3	16,6	29,5	34,6	31,5	33,0
Manufactura	15,0	7,5	16,8	12,1	13,6	12,1	5,6	8,7
Procesadores de recursos primarios	2,5	-5,6	-1,9	-3,6	-2,3	12,3	11,0	11,6
Industria no primaria	12,3	10,1	21,4	15,7	16,9	12,1	4,5	8,2
Electricidad y agua	2,0	6,5	8,6	7,5	7,7	7,2	7,2	7,2
Electricidad	1,6	7,0	9,3	8,2	8,4	7,9	7,9	7,9
Agua	0,4	1,4	2,2	1,8	1,5	0,7	0,6	0,7
Construcción	6,7	16,8	21,5	19,2	17,4	8,1	0,4	4,1
Comercio	15,0	8,1	11,0	9,6	9,7	10,0	8,8	9,4
Otros servicios 2/	48,3	4,9	8,8	6,9	8,0	9,3	8,9	9,1
PBI GLOBAL	100,0	6,2	10,0	8,2	8,8	8,7	6,7	7,7
PBI Primario	15,6	0,9	2,2	1,6	1,1	3,7	2,9	3,2
PBI No Primario	84,4	7,2	11,9	9,6	10,3	9,7	7,6	8,6

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

12. El **sector agropecuario** creció 2,4 por ciento, resultado que recoge principalmente la mayor producción pecuaria (5,5 por ciento), en particular de carne de ave y huevos, en tanto la producción agrícola creció 1,0 por ciento, diferenciándose el dinamismo de los cultivos orientados a la exportación como el café, espárrago, uva y palta; de los orientados al mercado interno; que registraron una caída de 2,5 por ciento en el trimestre. En esto último, influyó la menor producción de arroz por retraso del ciclo de lluvias en el norte del país.

13. El **sector pesca** registró un aumento de 19,9 por ciento debido principalmente a la mayor extracción de anchoveta para consumo industrial (51,9 por ciento), explicado por la mayor disponibilidad del recurso que permitió a su vez asignar una mayor cuota durante la primera temporada de pesca de la zona Norte-Centro.

Adicionalmente, aumentaron los desembarques de jurel y caballa lo que posibilitó un crecimiento de 25,1 por ciento en las capturas destinadas a fresco y de 13,3 por ciento en las de conservas. Contrariamente, se redujeron las capturas de calamar gigante para la elaboración de productos congelados.

14. El **sector minería e hidrocarburos** se contrajo 2,5 por ciento en el segundo trimestre, la mayor contracción registrada desde el cuarto trimestre de 2006. Este resultado se asocia a la menor actividad de la minería metálica (-8,0 por ciento), por menor extracción de cobre y zinc, por parte de Southern y Antamina, respectivamente. En contraste, la producción de hidrocarburos creció 31,5 por ciento, en buena medida por la mayor extracción de gas natural en el Lote 56 destinado a la exportación.
15. En el segundo trimestre, la **producción manufacturera** aumentó 5,6 por ciento, correspondiendo un aumento de 11,0 por ciento a la industria procesadora de recursos primarios y uno de 4,5 por ciento a la manufactura no primaria.

La mayor actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** respondió al incremento de la producción de harina y aceite de pescado por mayor disponibilidad de anchoveta; de conservas y productos congelados de pescado ante la mayor presencia del jurel; y, de productos cárnicos por el crecimiento de la demanda de carne de ave, principalmente.

La producción de **la manufactura no primaria** aumentó 4,5 por ciento, explicada por una mayor actividad de las ramas: maquinaria y equipo; vidrio; actividades de edición e impresión; sustancias químicas básicas; conservas de alimentos; productos de tocador y limpieza; plásticos; fibras sintéticas; industria del papel y cartón; explosivos, esencias naturales y químicas y bebidas gaseosas. En contraste, registraron una menor producción las ramas de industria del hierro y acero; manufacturas diversas; otros artículos de papel y cartón; maquinaria eléctrica y cemento.

16. El **sector construcción** tuvo una pronunciada desaceleración al registrar un crecimiento casi nulo, 0,4 por ciento. Este menor dinamismo del trimestre estuvo influenciado tanto por una menor inversión pública, como por una desaceleración de la inversión privada, ante la finalización de importantes proyectos ejecutados el año pasado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

II. BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de 2,9 por ciento del PBI

17. En el segundo trimestre del 2011 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 290 millones (2,9 por ciento del PBI) superior al observado en trimestres previos. El superávit comercial fue de US\$ 1 964 millones asociado al aumento de 6,7 por ciento en los términos de intercambio y a un mayor volumen de exportaciones. Ello favoreció la generación de utilidades de empresas con participación extranjera que en este trimestre ascendieron a US\$ 3 276 millones.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 553	- 342	- 895	- 2 315	- 700	- 1 290	- 1 990
(Porcentaje del PBI)	-1,6	-0,9	-1,2	-1,5	-1,7	-2,9	-2,3
1. Balanza comercial	1 589	1 554	3 142	6 750	1 909	1 964	3 873
a. Exportaciones FOB	7 924	8 164	16 088	35 565	10 103	11 561	21 664
b. Importaciones FOB	- 6 336	- 6 610	- 12 946	- 28 815	- 8 195	- 9 597	- 17 791
2. Servicios	- 439	- 493	- 932	- 2 037	- 479	- 556	- 1 036
a. Exportaciones	877	907	1 784	3 956	1 057	1 118	2 176
b. Importaciones	- 1 316	- 1 400	- 2 715	- 5 993	- 1 537	- 1 675	- 3 211
3. Renta de factores	- 2 414	- 2 135	- 4 548	- 10 053	- 2 888	- 3 497	- 6 385
a. Privado	- 2 378	- 2 095	- 4 472	- 9 873	- 2 844	- 3 428	- 6 272
b. Público	- 36	- 40	- 76	- 180	- 44	- 69	- 113
4. Transferencias corrientes	711	732	1 443	3 026	759	799	1 558
del cual: Remesas del exterior	588	609	1 197	2 534	634	675	1 309
II. CUENTA FINANCIERA	3 075	575	3 651	12 921	2 205	2 633	4 838
1. Sector privado	2 446	1 664	4 110	13 324	3 014	1 608	4 622
2. Sector público	104	- 684	- 579	- 1 004	130	- 215	- 84
3. Capitales de corto plazo	525	- 405	120	601	- 939	1 240	301
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	3	19	11	2	14
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 67	129	62	566	192	- 661	- 469
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 456	364	2 821	11 192	1 708	685	2 393
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	2 134	73	2 206	10 970	2 022	1 025	3 047
2. Efecto valuación	- 323	- 291	- 614	- 222	313	340	654

El flujo financiero externo de largo plazo fue positivo en US\$ 2 633 millones, compuesto principalmente por la reinversión de utilidades de las empresas con participación extranjera (US\$ 2 044 millones), en particular las empresas mineras. Adicionalmente se registró un flujo financiero positivo de corto plazo de las empresas bancarias. Al primer semestre el ingreso de capitales externos al país alcanzó a US\$ 4 838 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

Balanza comercial

18. En el segundo trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 9 157 millones, monto mayor en 41,6 por ciento respecto al del segundo trimestre del 2010, reflejando el incremento de los volúmenes exportados y precios promedio. Los embarques de productos tradicionales aumentaron 12,0 por ciento por la mayor disponibilidad de harina de pescado, en tanto que el volumen exportado de productos no tradicionales se incrementó 15,2 por ciento, destacando los envíos de productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

De otro lado, los precios promedio aumentaron 25,4 por ciento frente al segundo trimestre del 2010 por mayores precios de los principales *commodities* mineros -cobre, oro y zinc- y de los productos no tradicionales.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2010				2011			Diferencia	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	2T.11 - 2T.10	1S.11 - 1S.10
I. Productos tradicionales	6 255	6 293	12 548	27 669	7 767	9 157	16 924	2 864	4 376
Pesqueros	559	338	897	1 884	327	777	1 103	438,4	206,4
Agrícolas	81	117	197	975	98	219	316	102	119
Mineros	4 878	5 200	10 078	21 723	6 306	6 931	13 237	1 731	3 159
Petróleo y gas natural	738	638	1 376	3 088	1 036	1 231	2 267	593	891
II. Productos no tradicionales	1 606	1 808	3 413	7 641	2 257	2 324	4 581	516	1 167
Agropecuarios	471	436	907	2 190	630	584	1 214	148	307
Pesqueros	149	192	340	642	239	280	519	88	178
Textiles	332	364	696	1 558	417	452	869	88	173
Maderas y papeles, y sus manufacturas	78	91	169	355	81	88	169	- 3	- 0
Químicos	247	309	555	1 223	378	408	786	99	231
Minerales no metálicos	39	49	88	251	107	98	206	49	117
Sidero-metalúrgicos y joyería	185	233	419	918	280	274	554	40	135
Metal-mecánicos	81	109	190	394	96	109	205	0	15
Otros	24	25	49	110	29	32	61	7	12
III. Otros	63	64	127	254	79	80	160	17	33
IV. TOTAL EXPORTACIONES	7 924	8 164	16 088	35 565	10 103	11 561	21 664	3 397	5 576

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

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

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Total	1,1	-1,4	-0,2	1,9	2,2	12,9	7,5
Tradicionales	-0,8	-6,9	-3,9	-1,5	-3,6	12,0	4,1
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-17,5	-62,0	-40,9	-29,7	-47,4	164,6	24,1
Café	-22,7	9,4	-3,7	16,3	19,0	8,0	11,6
Cobre	-7,7	3,1	-2,4	0,5	4,1	3,6	3,8
Oro	4,5	-6,0	-0,9	-9,2	-12,5	-3,8	-8,3
Zinc	1,2	0,2	0,6	-3,0	-2,7	-21,5	-13,1
Petróleo crudo y derivados	28,1	22,7	25,5	12,7	-9,4	-5,8	-7,7
No tradicionales	8,8	21,0	14,9	15,3	25,4	15,2	20,0
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	22,9	11,2	17,1	17,4	32,2	31,1	31,6
Pesquero	-12,6	7,6	-2,5	-6,5	20,7	21,8	21,3
Textiles	-3,8	5,3	0,8	2,5	7,4	0,7	3,9
Químico	21,3	45,5	33,2	31,6	23,0	15,5	18,9
Siderometalúrgico	15,2	29,9	22,9	23,4	15,0	-9,3	1,6

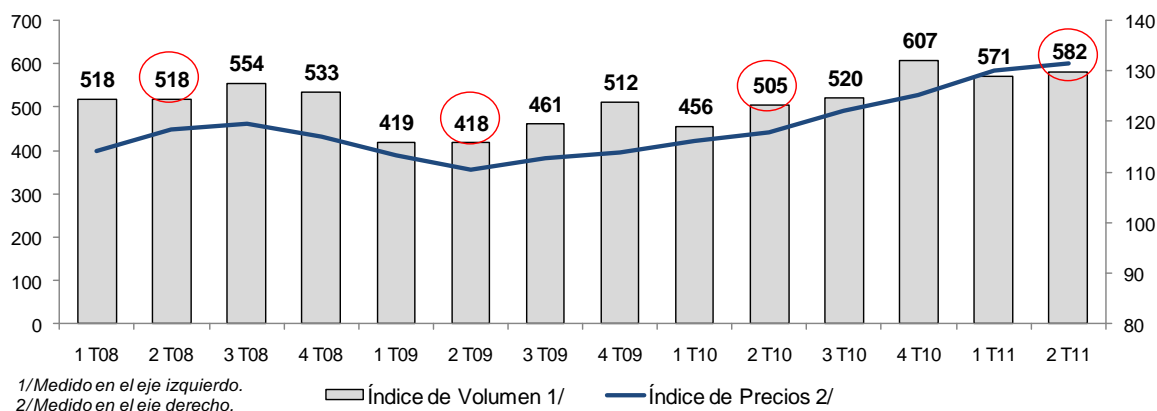
Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales (1994 = 100)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Total	45,1	34,9	39,7	29,9	24,6	25,4	25,0
Tradicionales	61,0	43,9	51,8	36,8	28,1	29,5	28,8
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	71,2	80,3	76,0	55,4	4,3	-9,8	-3,3
Café	18,3	23,9	21,2	27,2	45,6	72,4	59,9
Cobre	118,4	60,4	84,7	50,0	35,3	29,2	32,2
Oro	22,0	29,4	25,7	25,8	25,1	27,4	26,3
Zinc	131,0	71,8	97,5	48,1	11,7	13,1	12,4
Petróleo crudo y derivados	85,4	39,9	59,6	33,0	23,9	45,1	34,4
No tradicionales	2,6	6,8	4,6	6,9	12,0	11,5	11,8
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	-6,1	3,8	-1,3	2,1	1,2	2,1	1,7
Pesquero	20,3	33,1	26,4	32,6	31,5	20,3	25,8
Textiles	-2,2	-4,9	-3,5	1,4	16,3	23,3	19,8
Químico	-3,0	12,6	4,5	10,5	25,0	14,4	19,5
Siderometalúrgico 2/	56,0	42,0	48,6	31,9	31,4	29,4	30,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

Exportaciones no tradicionales (1994=100)



19. En el segundo trimestre, las **importaciones** fueron US\$ 9 597 millones, mayores en 45,2 por ciento a las del segundo trimestre del 2010. El volumen aumentó 23,6 por ciento por el incremento en los bienes de capital e insumos, principalmente.

El precio promedio de las importaciones aumentó en 17,5 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, por mayores precios de alimentos clasificados como insumos (trigo, maíz y lácteos), petróleo e insumos industriales.

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

	2010				2011			Diferencia	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	2.T11 - 2T.10	1S.11 - 1S.10
I. BIENES DE CONSUMO	1 126	1 249	2 375	5 489	1 427	1 553	2 980	304	605
No duraderos	581	631	1 212	2 809	777	817	1 594	186	381
Duraderos	544	618	1 162	2 680	650	736	1 386	118	224
II. INSUMOS	3 171	3 257	6 428	14 023	4 026	4 880	8 905	1 622	2 478
Combustibles, lubricantes y conexos	1 024	879	1 902	4 063	1 141	1 636	2 777	758	875
Materias primas para la agricultura	186	195	380	868	244	210	454	16	74
Materias primas para la industria	1 961	2 184	4 145	9 093	2 641	3 033	5 674	849	1 529
III. BIENES DE CAPITAL	1 970	2 057	4 027	9 074	2 654	3 076	5 730	1 019	1 702
Materiales de construcción	206	220	426	1 087	385	386	772	166	346
Para la agricultura	16	21	37	80	22	24	47	4	10
Para la industria	1 177	1 299	2 476	5 539	1 643	1 933	3 576	634	1 100
Equipos de transporte	572	517	1 088	2 369	604	732	1 335	215	247
IV. OTROS BIENES	69	47	116	229	88	89	176	42	60
V. TOTAL IMPORTACIONES	6 336	6 610	12 946	28 815	8 195	9 597	17 791	2 987	4 845

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Importaciones	14,4	24,1	19,2	24,5	14,7	23,6	19,3
1. Consumo	8,5	28,6	18,3	28,0	18,0	11,9	14,8
Consumo no duradero	-3,0	19,8	7,7	19,4	15,5	7,8	11,5
Consumo duradero	23,5	38,9	31,3	38,3	20,5	16,7	18,5
2. Insumos	28,6	21,8	25,1	21,3	4,8	17,6	11,2
Principales alimentos	19,1	14,7	16,7	20,6	-4,8	0,8	-1,8
Petróleo y derivados	27,2	-2,0	12,1	10,0	-13,0	27,6	5,3
Resto	30,5	36,2	33,4	27,8	17,2	17,1	17,1
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	27,7	23,0	25,2	28,6	23,1	4,8	13,7
Hierro y acero	125,1	108,3	116,8	62,7	-15,6	15,8	-0,7
Textiles	43,9	49,4	46,7	38,8	18,4	20,3	19,4
Papeles	24,7	40,4	32,1	16,2	15,6	7,4	11,5
Productos químicos	-16,1	25,1	3,0	-1,1	49,2	10,9	27,7
Químicos orgánicos	38,8	19,1	28,1	23,6	14,2	24,0	19,2
3. Bienes de capital	0,3	25,5	11,9	27,5	29,7	39,6	34,8

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Importaciones	13,3	10,3	11,8	10,1	12,8	17,5	15,2
1. Consumo	11,7	7,5	9,6	8,1	7,5	11,0	9,3
Consumo no duradero	14,8	9,4	12,0	9,9	15,7	20,0	17,8
Consumo duradero	8,3	5,6	6,9	6,1	-0,8	2,0	0,6
2. Insumos	18,9	16,3	17,6	15,3	21,5	27,4	24,5
Principales alimentos	-4,7	-6,9	-5,8	0,0	37,5	54,0	45,4
Petróleo y derivados	91,2	34,0	57,1	30,7	28,5	47,2	38,0
Resto	2,5	13,6	7,9	11,1	15,0	14,6	14,8
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	26,7	37,8	32,3	22,8	15,2	15,1	15,2
Hierro y acero	-5,8	20,0	6,1	14,7	19,1	16,3	17,6
Textiles	6,0	22,1	13,8	17,4	25,7	27,8	26,8
Papeles	-12,2	-3,1	-7,8	2,8	14,7	11,9	13,3
Productos químicos	39,9	24,7	32,1	32,1	13,8	26,6	20,0
Químicos orgánicos	2,6	24,0	12,7	14,9	9,4	6,5	7,9
3. Bienes de capital	6,3	3,1	4,7	3,8	3,9	7,0	5,4

20. Las importaciones de **bienes de capital** sumaron US\$ 3 076 millones, monto 49,5 por ciento mayor al del año anterior, sobresaliendo las compras de maquinaria y equipo para ingeniería civil, máquinas y motores no eléctricos y máquinas para procesamiento de datos. El volumen importado, sin materiales de construcción, aumentó 36,7 por ciento y el precio promedio de importación se incrementó 7,0 por ciento.

Servicios

21. En el segundo trimestre el déficit por servicios fue de US\$556 millones, superior en US\$63 millones al del mismo período del año anterior. Con ello, en el primer semestre del 2011 el déficit por servicios sumó US\$ 707 millones. Este trimestre se observó egresos por US\$ 1 675 millones asociados principalmente a fletes por el transporte de mercancías, ante el mayor volumen de comercio exterior y servicios empresariales por US\$ 464 millones vinculados a proyectos de inversión minera. Por el lado de los ingresos, éstos alcanzaron US\$ 1 118 millones principalmente ante el aumento en el número de visitantes no residentes que ingresaron al país.

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 464 millones, mayor en US\$ 83 millones al del mismo período del 2010. Los ingresos aumentaron 23,8 por ciento por la mayor venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales. En los egresos, el incremento de los gastos en fletes fue de 23,5 por ciento, asociados al aumento de las importaciones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
I. TRANSPORTES	- 323	- 381	- 704	- 1 599	- 383	- 464	- 847
1. Crédito	188	188	375	854	216	232	449
2. Débito	- 511	- 568	- 1 079	- 2 453	- 600	- 696	- 1 296
a. Fletes	- 393	- 429	- 822	- 1 882	- 462	- 526	- 989
Crédito	8	15	23	37	9	22	31
Débito	- 401	- 444	- 845	- 1 919	- 471	- 549	- 1 020
b. Pasajeros	28	12	40	95	30	20	49
Crédito	112	101	213	467	128	124	251
Débito	- 84	- 89	- 174	- 372	- 98	- 104	- 202
c. Otros	42	37	79	188	50	43	92
Crédito	68	71	139	350	80	86	166
Débito	- 25	- 35	- 60	- 162	- 30	- 44	- 74
II. VIAJES	193	236	429	1 001	263	306	568
1. Crédito	508	535	1 043	2 274	618	639	1 257
2. Débito	- 314	- 299	- 613	- 1 274	- 355	- 334	- 689
III. COMUNICACIONES	- 21	- 21	- 42	- 78	- 14	- 11	- 25
1. Crédito	23	26	48	102	29	35	64
2. Débito	- 43	- 47	- 90	- 180	- 43	- 46	- 89
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 74	- 86	- 160	- 325	- 87	- 82	- 169
1. Crédito	32	30	62	166	41	53	94
2. Débito	- 106	- 116	- 222	- 491	- 128	- 135	- 263
V. OTROS	- 214	- 241	- 455	- 1 035	- 258	- 305	- 563
1. Crédito	127	129	255	560	153	159	312
2. Débito	- 341	- 370	- 711	- 1 595	- 411	- 464	- 875
VI. TOTAL SERVICIOS	- 439	- 493	- 932	- 2 037	- 479	- 556	- 1 036
1. Crédito	877	907	1 784	3 956	1 057	1 118	2 176
2. Débito	- 1 316	- 1 400	- 2 715	- 5 993	- 1 537	- 1 675	- 3 211

El superávit por **viajes** fue de US\$ 306 millones, superior en US\$ 70 millones al del segundo trimestre del 2010. Los ingresos aumentaron 29,7 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que visitaron el país (15,8 por ciento) principalmente por la frontera de Tacna, cuyo aumento fue de 21,9 por ciento y por el aeropuerto internacional Jorge Chávez que se incrementó en 14,3 por ciento. Los egresos por viajes aumentaron 11,6 por ciento por el incremento del número de viajeros en 3,4 por ciento. Si bien se observó mayores salidas de peruanos por el aeropuerto (9,6 por ciento) y Tacna (9,9 por ciento) las salidas por la frontera de Puno se redujeron en 42 por ciento por los conflictos sociales ocurridos durante el trimestre.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 305 millones, mayor en US\$ 64 millones respecto al mismo trimestre del 2010. Los ingresos de este rubro aumentaron en 23,4 por ciento principalmente por mayores prestaciones de servicios empresariales y financieros a empresas del exterior. En cuanto a los egresos, éstos

se incrementaron en 25,6 por ciento, como resultado de mayores servicios adquiridos por empresas mineras. Con respecto al primer semestre del año, este rubro registro un déficit de US\$ 563 millones, mayor en US\$ 108 millones en relación al mismo periodo del 2010.

Renta de factores

22. En el segundo trimestre el déficit por renta de factores fue de US\$ 3 497 millones, de los cuales US\$ 3 276 millones correspondieron a utilidades de empresas con participación extranjera. Con ello, en el primer semestre el déficit por renta de factores fue de US\$ 6 385 millones.

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 ascendieron a US\$ 3 519 millones principalmente por utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa) que ascendieron a US\$ 3 276 millones. Los principales sectores generadores de utilidades fueron la minería, hidrocarburos y el sector financiero.

Los ingresos del **sector público** fueron de US\$ 181 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 250 millones, de los cuales US\$ 162 millones fueron intereses por bonos y US\$ 88 millones intereses por la deuda de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
I. INGRESOS	314	274	589	1 175	294	272	566
1. Privados	76	67	144	308	90	92	182
2. Públicos	238	207	445	867	204	181	385
II. EGRESOS	2 728	2 409	5 137	11 228	3 182	3 769	6 951
1. Privados	2 454	2 162	4 616	10 181	2 934	3 519	6 453
Utilidades	2 304	1 995	4 299	9 478	2 704	3 276	5 979
Intereses	150	167	317	703	230	244	474
· Por préstamos de largo plazo	84	89	173	366	105	115	219
· Por bonos	38	42	80	213	93	94	188
· De corto plazo	29	35	64	124	33	35	67
2. Públicos	274	248	521	1 047	248	250	498
Intereses por préstamos de largo plazo	57	101	158	334	54	88	142
Intereses por bonos	216	145	361	710	194	162	356
Intereses por pasivos del BCRP	1	1	2	3	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 2 414	- 2 135	- 4 548	- 10 053	- 2 888	- 3 497	- 6 385
1. Privados	- 2 378	- 2 095	- 4 472	- 9 873	- 2 844	- 3 428	- 6 272
2. Públicos	- 36	- 40	- 76	- 180	- 44	- 69	- 113

Transferencias corrientes

23. Durante el segundo trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 799 millones, de las cuales 84 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos residentes en el exterior. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos siguieron mostrando signos de recuperación observándose un aumento de 10,8 por ciento respecto a similar período del 2010. Con ello, en el primer semestre las remesas aumentaron 9,3 por ciento respecto al mismo semestre del 2010.

En el trimestre las remesas intermediadas por los bancos aumentaron 13,6 por ciento en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) se incrementaron en 7,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

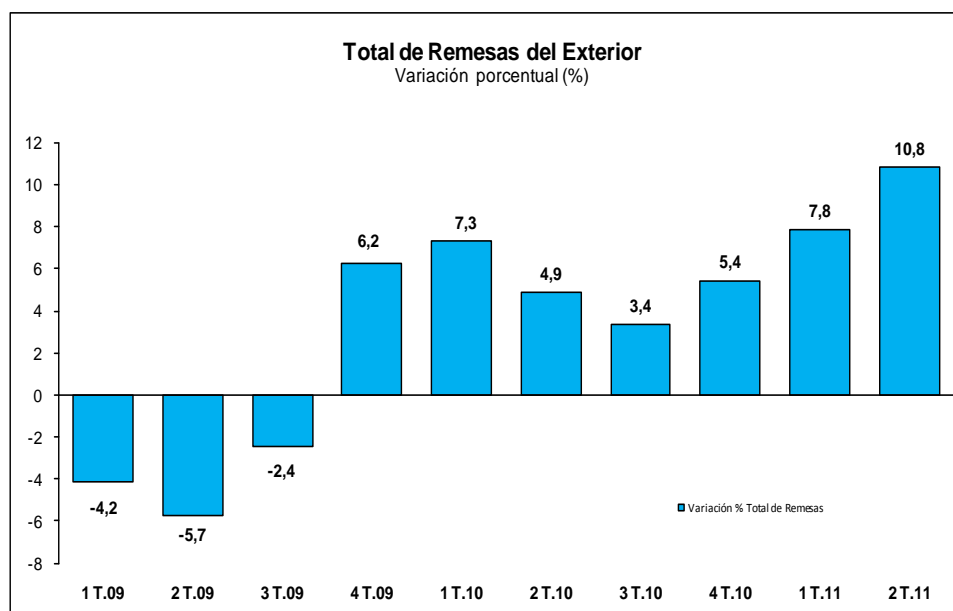
REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

Fuentes	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
BANCOS	274	281	555	1 165	306	319	625
ETFs 1/	218	223	441	927	223	239	462
RESTO 2/	95	106	201	442	104	118	222
REMESAS DEL EXTERIOR	588	609	1 197	2 534	634	675	1 309

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

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



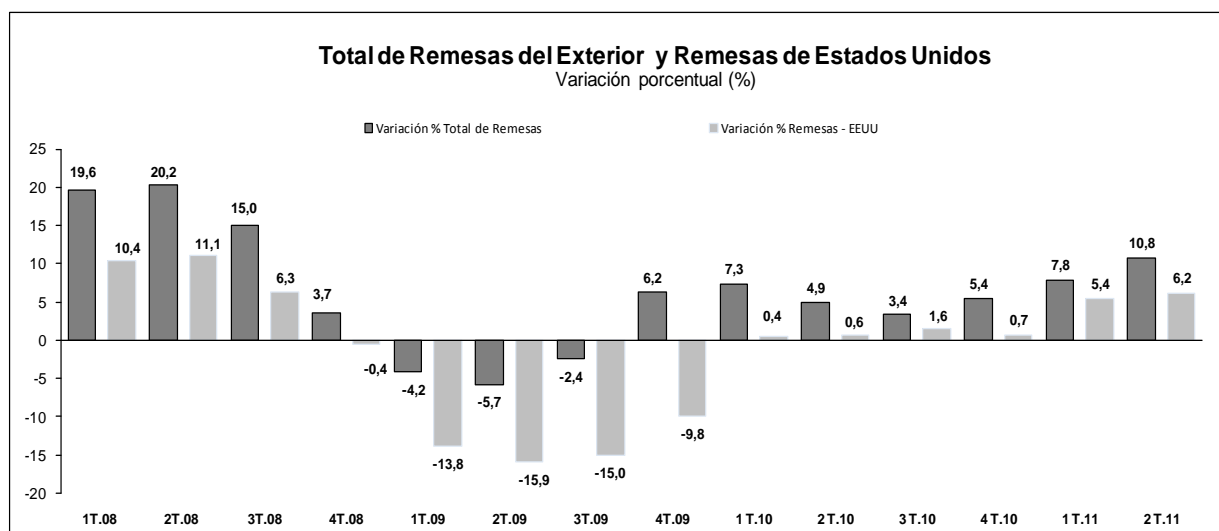
Por países, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos siguen mostrando signos de recuperación, en particular las remesas que provienen de Argentina (29,7 por ciento), Chile (27,1 por ciento), Japón (14,4 por ciento), España (9,2 por ciento), Estados Unidos (6,2 por ciento) e Italia (5,2 por ciento).

Remesas de Peruanos del exterior: Principales países

(Millones de US \$.)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Estados Unidos	209	216	426	873	221	230	450
España	99	101	200	420	109	110	219
Japón	43	52	95	222	51	59	110
Italia	57	52	109	222	50	55	105
Chile	25	31	56	128	36	40	76
Argentina	29	28	58	123	34	37	71
Resto de países 1/	124	129	253	545	133	145	278
Total	588	609	1 197	2 534	634	675	1 309

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



Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

24. En el segundo trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 1 608 millones con lo cual en el primer semestre este flujo financiero externo fue de US\$ 4 622 millones.

Se observó un incremento de activos en el exterior por un total de US\$ 170 millones y un aumento de pasivos por US\$ 1 778 millones.

Los capitales de corto plazo aumentaron en US\$ 1 240 millones principalmente por la reducción de activos en el exterior de las empresas bancarias acompañado de un aumento de sus pasivos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

Activos

25. En el segundo trimestre los activos en el exterior del sector privado aumentaron US\$ 170 millones producto de la mayor inversión de cartera en el exterior por US\$ 167 millones. Por su parte, la inversión directa en el extranjero aumentó en US\$ 3 millones.

Pasivos

26. En el segundo trimestre los pasivos de largo plazo del sector privado aumentaron en US\$ 1 778 millones principalmente por la reinversión de utilidades de las empresas con participación extranjera.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
1. ACTIVOS	619	- 219	400	- 1 041	116	- 170	- 54
Inversión directa en el extranjero	- 63	- 24	- 87	- 215	34	- 3	31
Inversión de cartera en el exterior	682	- 195	487	- 826	82	- 167	- 84
2. PASIVOS	1 827	1 883	3 710	14 365	2 898	1 778	4 675
Inversión directa extranjera en el país	1 944	1 568	3 512	7 328	1 842	1 735	3 577
a. Reinversión	1 613	1 202	2 815	5 731	1 583	2 044	3 627
b. Aportes y otras operaciones de capital	132	137	269	1 533	513	- 263	250
c. Préstamos netos con matriz	199	229	428	64	- 253	- 46	- 299
Inversión extranjera de cartera en el país	97	383	480	3 284	48	37	85
a. Participaciones de capital	15	- 11	3	87	30	- 25	5
b. Otros pasivos	82	395	477	3 198	17	62	80
Préstamos de largo plazo	- 213	- 69	- 282	3 752	1 007	5	1 013
a. Desembolsos	222	297	519	4 940	1 134	135	1 269
b. Amortización	- 436	- 365	- 801	- 1 187	- 127	- 130	- 256
3. TOTAL	2 446	1 664	4 110	13 324	3 014	1 608	4 622
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 881	1 544	3 425	7 113	1 876	1 732	3 608

La **inversión directa extranjera** en el país fue de US\$ 1 735 millones y estuvo compuesta principalmente por la reinversión de utilidades que sumó US\$ 2 044 millones. Asimismo se registró una reducción en los aportes de capital por US\$ 263 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

El flujo de desembolsos por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 135 millones en este período, sobresaliendo el sector no financiero. La amortización de préstamos de largo plazo fue de US\$ 130 millones.

La inversión de cartera en el país fue positiva en US\$ 37 millones, principalmente por la compra de bonos del gobierno en el mercado doméstico por parte de no residentes.

Por **sectores económicos**, en el segundo trimestre el flujo de **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 hidrocarburos y financiero.

CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO (Millones de US dólares)

SECTOR	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Hidrocarburos	278	364	642	1 399	396	329	725
Minería	970	663	1 633	3 606	1 287	858	2 145
Sector financiero	204	310	514	4 231	990	308	1 298
Servicios no financieros	326	337	663	1 368	62	253	315
Industria	387	130	517	883	102	75	177
Energía y otros	176	60	236	956	139	47	186
TOTAL	2 341	1 865	4 206	12 443	2 976	1 870	4 846

Capitales de corto plazo

27. El flujo neto de **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 1 240 millones en el segundo trimestre principalmente por la reducción de activos en el exterior de las empresas bancarias por US\$ 775 millones.

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
1. EMPRESAS BANCARIAS	1 164	17	1 181	767	- 865	1 110	246
Activos	165	79	244	- 240	- 652	775	124
Pasivos	999	- 62	936	1 007	- 213	335	122
2. BCRP	- 5	- 15	- 21	- 80	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	8	- 27	- 19	- 11	- 27	2	- 25
Activos	8	- 27	- 19	- 11	- 27	2	- 25
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 41	77	36	107	3	- 134	- 131
Activos	- 24	8	- 17	2	1	- 68	- 67
Pasivos	- 17	70	53	105	2	- 66	- 63
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 600	- 457	- 1 058	- 183	- 50	261	211
Activos	- 690	- 554	- 1 244	- 758	- 234	- 132	- 365
Pasivos	90	97	187	575	184	393	577
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	525	- 405	120	601	- 939	1 240	301
Activos	- 542	- 494	- 1 035	- 1 007	- 911	578	- 334
Pasivos	1 066	89	1 155	1 608	- 27	662	635

Asimismo, este trimestre se registró un aumento de pasivos en el exterior de las empresas bancarias por US\$ 335 millones. En cuanto al sector no financiero, el aumento de pasivos fue de US\$ 393 millones.

Posición de inversión internacional

28. Al segundo trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 75 701 millones, compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central (US\$ 47 195 millones). Los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 18 420 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 109 460 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\$ 19 951 millones (12,1 por ciento del PBI) a junio, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 15 290 millones (9,3 por ciento del PBI).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

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	Jun.11
I. ACTIVOS	60 325	60 702	69 073	72 908	75 729	75 701
1. Activos de reserva del BCRP	35 305	35 382	42 502	44 150	46 177	47 195
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	15 496	15 184	16 051	18 307	19 144	18 420
3. Otros activos	9 524	10 137	10 520	10 451	10 409	10 085
II. PASIVOS	93 021	94 685	103 952	110 683	111 867	109 460
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	36 707	36 078	39 399	40 574	41 723	42 266
a. Mediano y largo plazo	30 862	30 141	32 314	34 182	35 355	35 241
Sector privado	10 311	10 243	12 090	14 277	15 284	15 290
Sector público	20 551	19 899	20 224	19 905	20 070	19 951
b. Corto plazo	5 845	5 937	7 084	6 392	6 369	7 025
Sistema financiero (sin BCRP)	2 615	2 622	3 818	2 746	2 535	2 804
BCRP	115	103	52	45	50	44
Otros	3 115	3 211	3 215	3 600	3 784	4 177
2. Inversión directa	36 465	38 033	40 582	41 849	43 692	45 427
3. Participación de capital	19 849	20 574	23 971	28 260	26 452	21 768

La deuda externa de corto plazo a junio ascendió a US\$ 7 025 millones (4,3 por ciento del PBI) de los cuales 41 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero. La deuda de corto plazo del Banco Central sumó US\$ 44 millones a junio.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

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

29. Las operaciones del sector público no financiero –SPNF- generaron en el segundo trimestre de 2011 un superávit económico de 5,5 por ciento del PBI, mayor en 3,4 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. Este resultado, reflejó la evolución favorable de los ingresos corrientes del gobierno general que crecieron 16,9 por ciento, así como los menores gastos no financieros del gobierno general (2,1 por ciento), en particular de las inversiones de los gobiernos subnacionales.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/} (Millones de nuevos soles)

	2010				2011			Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	II Trim.2011- II Trim.2010	I Sem.2011- I Sem.2010
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	21 042	22 666	43 708	86 085	24 805	27 313	52 118	4 646	8 410
a. Ingresos tributarios	15 972	17 621	33 593	65 919	19 074	20 855	39 929	3 234	6 337
b. Ingresos no tributarios	5 070	5 045	10 115	20 166	5 731	6 458	12 189	1 412	2 073
2. Gastos no financieros del Gobierno General	16 201	19 344	35 545	83 512	16 543	19 530	36 073	186	528
a. Corriente	12 724	13 223	25 947	57 277	13 778	14 224	28 003	1 001	2 056
<i>del cual: Fondo de Combustibles - FEPC</i>	175	300	475	1 195	600	664	1 264	364	789
b. Capital	3 477	6 121	9 598	26 234	2 765	5 306	8 070	-816	-1 528
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2 938	5 796	8 734	24 025	2 475	4 962	7 437	-834	-1 297
3. Otros ^{2/}	-101	-109	-210	303	210	-35	175	75	385
4. Resultado Primario	4 740	3 213	7 952	2 877	8 472	7 748	16 220	4 535	8 268
5. Intereses	1 686	866	2 552	5 085	1 834	960	2 794	93	241
Externos	768	697	1 464	2 927	682	689	1 371	-8	-94
Internos	918	170	1 088	2 158	1 152	271	1 423	101	335
6. Resultado Económico	3 054	2 346	5 400	-2 208	6 638	6 788	13 426	4 442	8 026

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. 44 – 26 de agosto de 2011

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

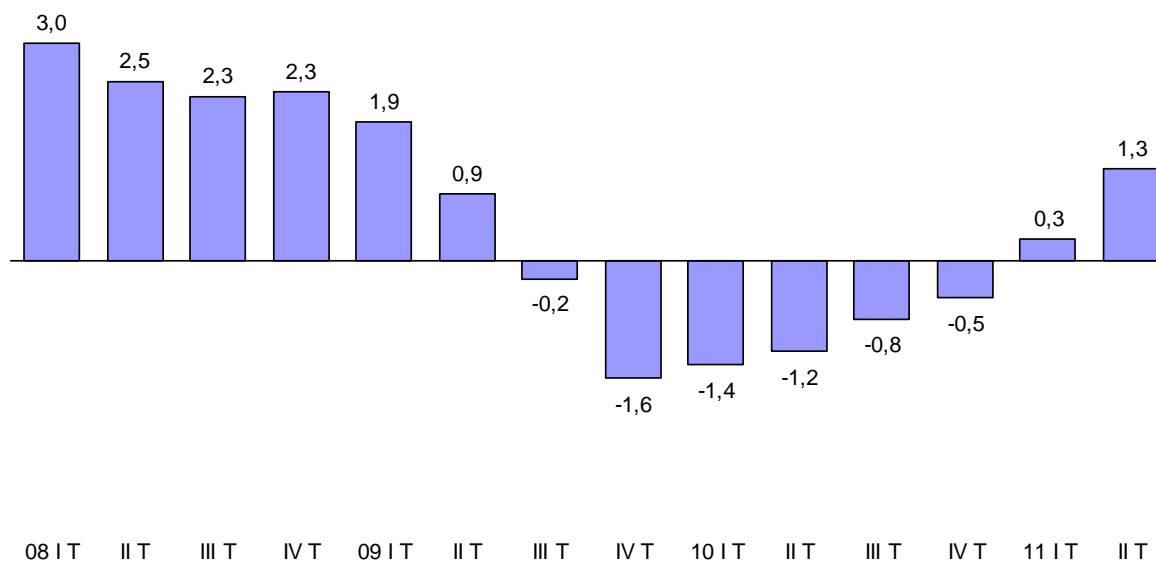
	2010				2011			Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	II Trim.2011- II Trim.2010	I Sem.2011- I Sem.2010
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,9	20,4	20,7	19,8	21,8	22,0	21,9	1,6	1,3
a. Ingresos tributarios	15,9	15,9	15,9	15,2	16,8	16,8	16,8	1,0	0,9
b. Ingresos no tributarios	5,0	4,5	4,8	4,6	5,0	5,2	5,1	0,7	0,3
2. Gastos no financieros del Gobierno General	16,1	17,4	16,8	19,2	14,5	15,8	15,2	-1,7	-1,6
a. Corriente	12,7	11,9	12,3	13,2	12,1	11,5	11,8	-0,4	-0,5
del cual: Fondo de Combustibles - FEPC	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3
b. Capital	3,5	5,5	4,5	6,0	2,4	4,3	3,4	-1,2	-1,1
del cual: Formación Bruta de Capital	2,9	5,2	4,1	5,5	2,2	4,0	3,1	-1,2	-1,0
3. Otros ^{2/}	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2
4. Resultado Primario	4,7	2,9	3,8	0,7	7,4	6,3	6,8	3,4	3,1
5. Intereses	1,7	0,8	1,2	1,2	1,6	0,8	1,2	0,0	0,0
Externos	0,8	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	-0,1	-0,1
Internos	0,9	0,2	0,5	0,5	1,0	0,2	0,6	0,1	0,1
6. Resultado Económico	3,0	2,1	2,6	-0,5	5,8	5,5	5,6	3,4	3,1

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.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

30. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue mayor en 3,3 de puntos porcentuales del producto respecto al registrado en el mismo periodo del 2010 debido principalmente a la disminución de los gastos no financieros (1,5 puntos porcentuales del producto) y al aumento de los ingresos corrientes (en 1,6 de puntos porcentuales del producto).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010				2011			Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.	II Trim.2011- II Trim.2010	I Sem.2011- I Sem.2010
1. Ingresos corrientes del gobierno general	20,9	20,4	20,7	19,8	21,8	22,0	21,9	1,6	1,3
Var. % real	18%	20%	19%	18%	15%	17%	16%		
Tributarios	15,9	15,9	15,9	15,2	16,8	16,8	16,8	1,0	0,9
Nacional	15,4	15,6	15,5	14,8	16,3	16,5	16,4	1,0	0,9
Local	0,5	0,3	0,4	0,3	0,5	0,3	0,4	0,0	0,0
Contribuciones	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	0,1	0,1
Otros	3,3	3,0	3,2	3,0	3,3	3,5	3,4	0,6	0,3
2. Gastos no financieros del gobierno general	16,1	17,4	16,8	19,2	14,5	15,8	15,2	-1,7	-1,6
Var. % real	9%	19%	14%	11%	0%	-2%	-1%		
Corrientes	12,7	11,9	12,3	13,2	12,1	11,5	11,8	-0,4	-0,5
Var. % real	5%	9%	7%	7%	6%	4%	5%		
- Remuneraciones	5,0	4,4	4,7	4,8	4,6	4,3	4,4	-0,1	-0,2
- Bienes y servicios	4,5	4,7	4,6	5,1	4,2	4,1	4,1	-0,6	-0,4
- Transferencias	3,2	2,9	3,0	3,3	3,3	3,1	3,2	0,2	0,2
Capital	3,5	5,5	4,5	6,0	2,4	4,3	3,4	-1,2	-1,1
Var. % real	26%	49%	40%	20%	-22%	-16%	-18%		
- Formación bruta de capital	2,9	5,2	4,1	5,5	2,2	4,0	3,1	-1,2	-1,0
- Otros	0,5	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,0	-0,1
3. Ingresos de capital	0,4	0,1	0,3	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,2
4. Resultado primario	5,2	3,1	4,1	0,8	7,3	6,3	6,8	3,2	2,7
5. Intereses	1,7	0,8	1,2	1,1	1,6	0,8	1,2	0,0	0,0
6. Resultado económico	3,6	2,3	2,9	-0,4	5,7	5,6	5,6	3,2	2,7
7. Financiamiento	-3,6	-2,3	-2,9	0,4	-5,7	-5,6	-5,6	-3,2	-2,7
- Externo	-0,1	-1,7	-0,9	-0,7	0,4	-0,4	0,0	1,4	0,9
- Interno	-3,5	-0,6	-2,0	1,1	-6,1	-5,2	-5,6	-4,6	-3,7

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

La disminución de los gastos no financieros reflejó las dificultades de la ejecución presupuestal de las nuevas autoridades subnacionales, debido a las cuales el gasto de capital se contrajo en 1,2 de puntos porcentuales del PBI y el gasto corriente en 0,4 puntos del PBI.

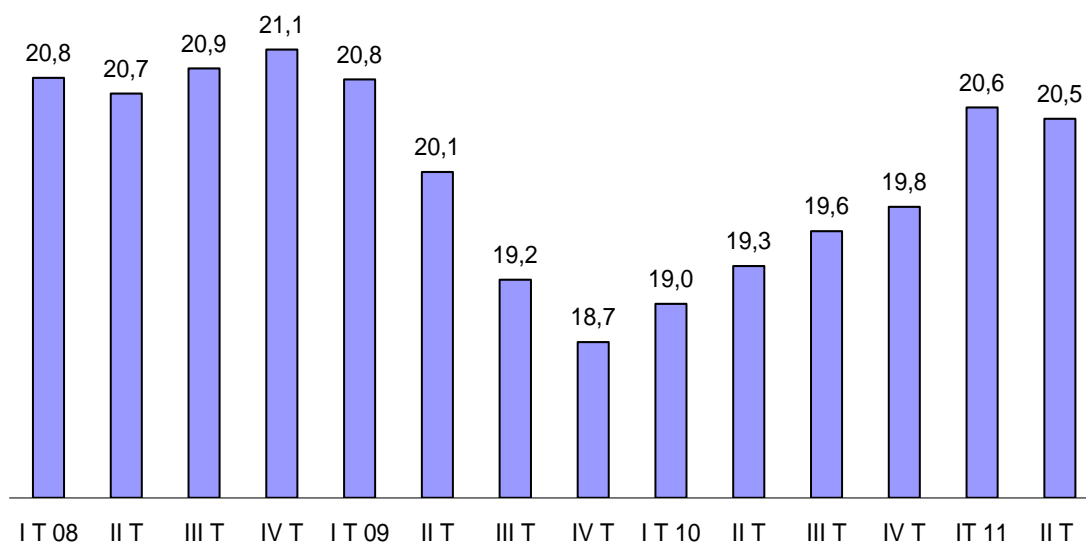
Los mayores ingresos se explican por el aumento de los ingresos tributarios, que pasaron de 15,9 a 16,8 por ciento del producto.

31. En el trimestre el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue negativo en US\$ 137 millones (0,3 por ciento del PBI) menor en US\$ 493 millones respecto al mismo periodo de 2010, reflejando los menores desembolsos (US\$ 1 745 millones) y una menor amortización (US\$ 2 230 millones).

Ingresos

32. En el segundo trimestre del 2011, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 22,0 por ciento del PBI, mayor en 1,6 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado por el aumento del impuesto a la renta de 6,8 por ciento a 7,9 por ciento (principalmente del impuesto a personas jurídicas) y de los ingresos no tributarios, principalmente por regalías y canon, que pasó de 0,9 por ciento a 1,3 por ciento del producto, entre el segundo trimestre 2010 y 2011.

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



INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
INGRESOS CORRIENTES	20,9	20,4	20,7	19,8	21,8	22,0	21,9
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,9	15,9	15,9	15,2	16,8	16,8	16,8
1. Impuestos a los ingresos	6,8	6,8	6,8	5,9	7,6	7,9	7,8
- Personas Naturales	1,5	1,6	1,6	1,4	1,6	1,9	1,7
- Personas Jurídicas	4,4	3,4	3,9	3,8	4,7	4,1	4,4
- Regularización	0,9	1,8	1,4	0,7	1,4	2,0	1,7
2. Impuestos a las importaciones	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,6	8,0	8,2	8,5	8,1	8,3
- Interno	4,9	4,3	4,6	4,5	4,8	4,2	4,5
- Importaciones	3,5	3,3	3,4	3,7	3,7	3,9	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0
- Combustibles	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,2	1,5	1,4	1,4	1,2	1,6	1,4
- Gobierno Nacional	0,7	1,2	1,0	1,1	0,7	1,3	1,0
- Gobiernos Locales	0,5	0,3	0,4	0,3	0,5	0,3	0,4
6. Devoluciones ^{1/}	-1,9	-1,5	-1,7	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,0	4,5	4,8	4,6	5,0	5,2	5,1
Contribuciones a Essalud y ONP	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7
Recursos Propios y transferencias	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	1,2	1,1
Regalías y canon	1,0	0,9	1,0	1,0	1,3	1,3	1,3
Otros	1,2	1,0	1,1	0,9	1,0	1,0	1,0

1/ Incluye intereses y otros.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
INGRESOS CORRIENTES	21 042	22 666	43 708	86 085	24 805	27 313	52 118
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15 972	17 621	33 593	65 919	19 074	20 855	39 929
1. Impuestos a los ingresos	6 813	7 582	14 395	25 802	8 677	9 825	18 502
- Personas Naturales	1 495	1 799	3 294	6 283	1 781	2 370	4 151
- Personas Jurídicas	4 451	3 734	8 184	16 423	5 350	5 026	10 376
- Regularización	867	2 049	2 916	3 096	1 546	2 429	3 975
2. Impuestos a las importaciones	386	399	785	1 803	329	324	654
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8 440	8 436	16 876	35 536	9 667	10 045	19 712
- Interno	4 892	4 820	9 712	19 629	5 498	5 238	10 736
- Importaciones	3 548	3 616	7 164	15 907	4 169	4 807	8 976
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 079	1 205	2 285	4 670	1 221	1 227	2 448
- Combustibles	494	650	1 144	2 410	579	635	1 213
- Otros	585	555	1 141	2 260	643	592	1 235
5. Otros ingresos tributarios	1 181	1 713	2 895	6 056	1 330	1 963	3 294
- Gobierno Nacional	692	1 377	2 068	4 566	753	1 580	2 333
- Gobiernos Locales	490	337	826	1 490	577	383	961
6. Devoluciones ^{1/}	-1 928	-1 715	-3 643	-7 948	-2 151	-2 529	-4 680
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	10 115	20 166	5 731	6 458	12 189
Contribuciones a Essalud y ONP	1 714	1 729	3 443	7 217	1 970	2 073	4 044
Recursos Propios y transferencias	1 103	1 188	2 291	4 533	1 202	1 433	2 635
Regalías y canon	1 021	1 033	2 054	4 362	1 440	1 671	3 111
Otros	1 232	1 096	2 327	4 054	1 119	1 280	2 400

1/ Incluye intereses y otros.

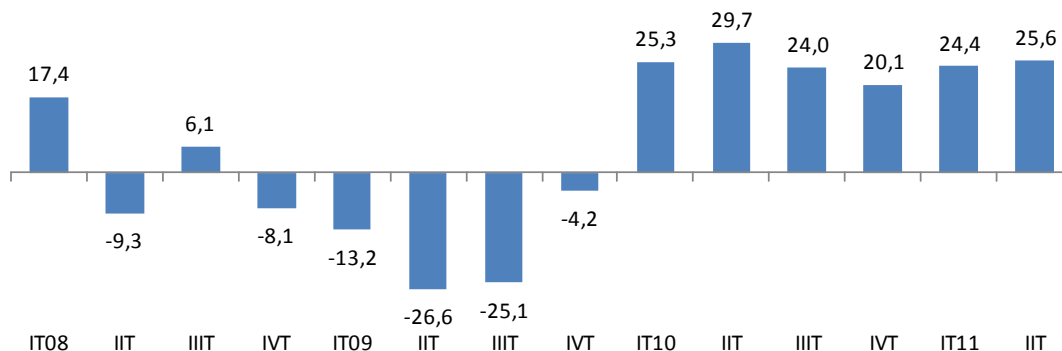
Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

33. En el segundo trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (7,9 por ciento del PBI) crecieron en 25,6 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2010 por los mayores pagos a cuenta de personas jurídicas y de personas naturales, cuyos incrementos ascendieron a 30,6 y 27,7 por ciento respectivamente. Los mayores aportes correspondieron a pagos de empresas del sector minería. Ello refleja el incremento de los precios de los metales de exportación, respecto a los del 2010, así como los mayores coeficientes para los pagos a cuenta, declarados por las empresas en la campaña de regularización 2011.



IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2011

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

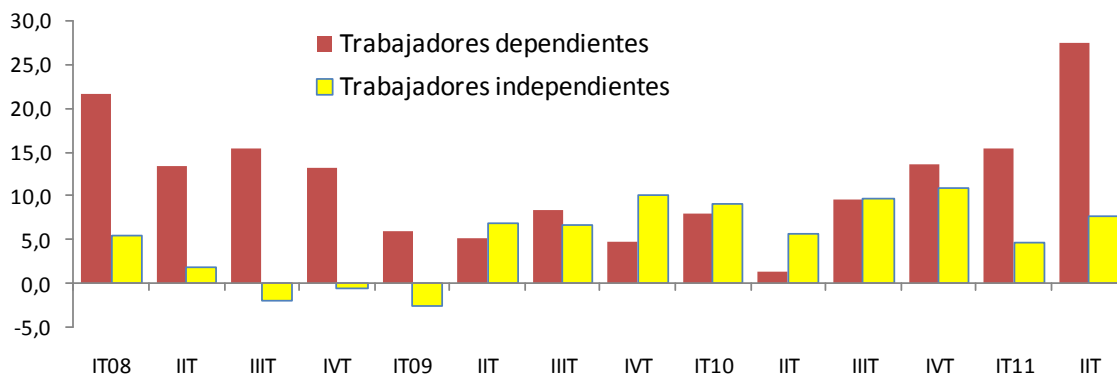


Fuente: Sunat

Los ingresos por quinta categoría crecieron 27,5 debido a la distribución de utilidades a trabajadores, en particular de empresas pertenecientes a los sectores minería y servicios financieros.

IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES: 2008-2011

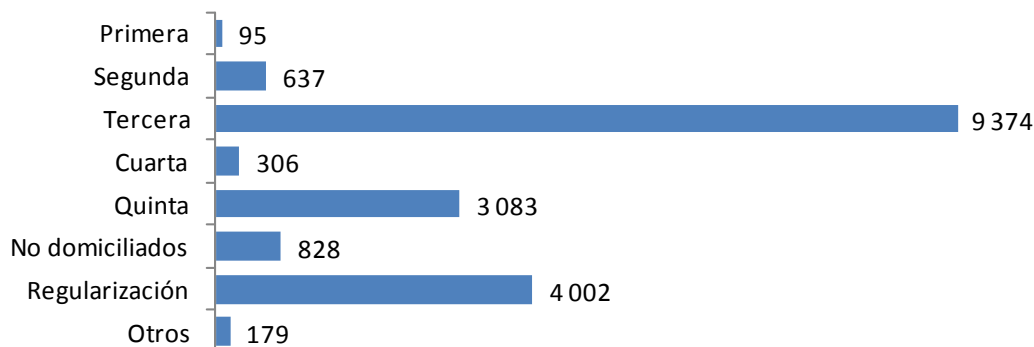
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

Los pagos más significativos provienen de la renta de empresas (tercera categoría) y de los trabajadores dependientes (quinta categoría). Sin considerar la regularización del impuesto, los pagos a cuenta de estas categorías representaron, en el primer semestre del año, el 64 y el 21 por ciento de la recaudación del impuesto, respectivamente.

IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍA. Primer semestre 2011 (Millones de nuevos soles)



Fuente: Sunat

En el mes de abril se completó la campaña de regularización del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2011. En el segundo trimestre se recaudó S/. 2 444 millones, monto superior en S/. 397 millones por encima de lo registrado en el mismo periodo de 2010.

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el segundo trimestre, excluyendo regularización, destacó el crecimiento del sector minería (22,4 por ciento).

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

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
TOTAL INGRESOS	3 949	3 331	7 281	14 652	4 815	4 558	9 374
Minería	1 170	1 291	2 461	4 831	1 509	1 630	3 139
Otros Servicios 2/	1 366	900	2 265	4 526	1 588	1 233	2 821
Manufactura	520	411	931	1 891	611	557	1 168
Comercio	529	386	915	1 926	636	545	1 181
Hidrocarburos	202	205	407	864	263	388	651
Construcción	141	105	246	507	183	154	337
Pesca	16	28	44	80	18	41	59
Agropecuario	6	6	12	26	8	9	17

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

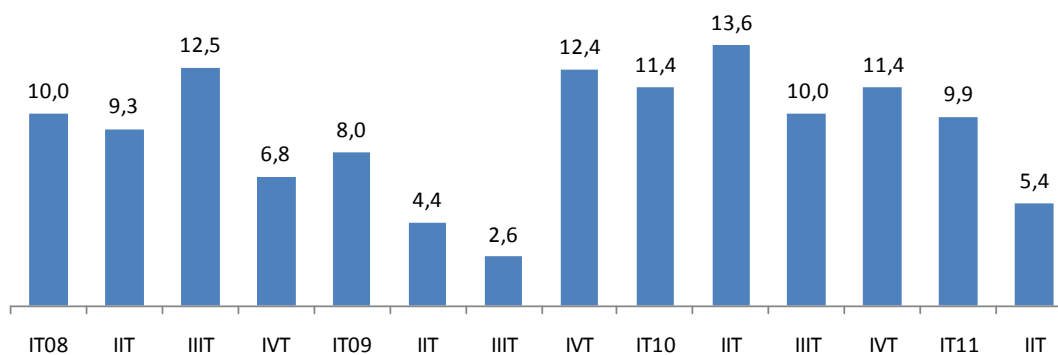
Los impuestos a las importaciones (0,3 por ciento del PBI), fueron menores en 21,1 por ciento en términos reales respecto al mismo trimestre de 2010 no obstante el aumento de las importaciones (45,2 por ciento). Este comportamiento se debe principalmente a las reducciones de las tasas de derecho arancelario ad valorem aprobadas en diciembre de 2010 (D.S. 279-2010-EF) y abril de 2011 (D.S. 055-2011-EF) con la finalidad de mejorar la eficiencia y la competitividad de la economía, las cuales redujeron el arancel promedio de 5,0 a 3,2 por ciento. Otro factor que explica estos menores ingresos es que las mayores importaciones se han dado en bienes de capital e insumos, que representaron el 82,9 por ciento de las importaciones, y que en promedio tienen aranceles cercanos a cero.

34. La recaudación por IGV en el segundo trimestre de 2011 (8,1 por ciento del PBI) registró un aumento de 15,5 por ciento en términos reales. El IGV interno creció en 5,4 por ciento en términos reales y el IGV externo lo hizo en 28,9 por ciento.

El crecimiento de este impuesto, observado a pesar de la rebaja de la tasa vigente desde el 1 de marzo (Ley 29666), se sustentó en su componente externo que reflejó el fuerte dinamismo de las importaciones y en el crecimiento de la demanda interna.

IGV INTERNO: 2008-2011

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

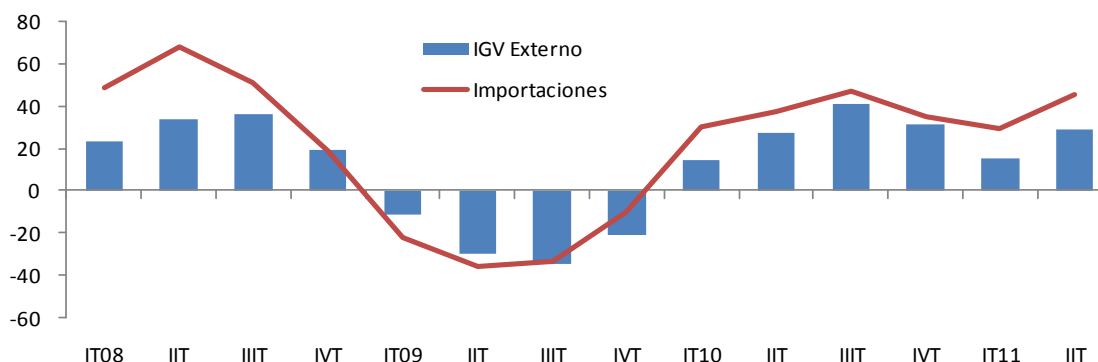


Fuente: Sunat



IGV EXTERNO E IMPORTACIONES: 2008-2011

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



Fuente: Sunat

35. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC– (1,0 por ciento del PBI), fueron menores en 1,3 por ciento en términos reales**, reflejando el menor pago de este impuesto asociado a los combustibles que disminuyó 5,3 por ciento. En tanto los ingresos por ISC a los otros bienes como las cervezas, licores gaseosas, cigarrillos y otros) aumentaron en 3,4 por ciento.

En lo que va del año se han producido dos rebajas de la tasa del impuesto aplicado a los combustibles. En enero se redujo la tasa ponderada promedio de 1,04 a 1,02 soles por galón y en junio disminuyó a 0,87 soles por galón.

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO (Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
ISC TOTAL	1 079	1 205	2 285	4 670	1 221	1 227	2 448
Combustibles	494	650	1 144	2 410	579	635	1 213
Interno	320	487	807	1653	406	400	806
Importado	174	164	338	757	173	235	408
Otros	585	555	1 141	2 260	643	592	1 235
Cervezas	384	351	735	1451	428	385	813
Gaseosas y agua mineral	93	91	184	342	105	95	200
Bienes Importados	86	91	177	372	82	87	169
Otros 1/	22	22	44	94	29	24	53

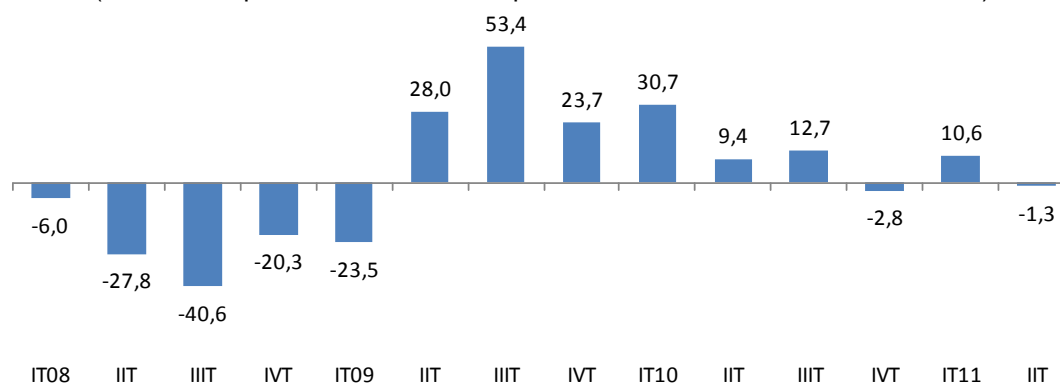
1/ Licores, cigarrillos, vehículos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicas.

Fuente: Sunat.



IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2008-2011

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



Fuente: Sunat

36. **Los otros ingresos tributarios, 1,6 por ciento del PBI, aumentaron en 11,2 por ciento** explicado principalmente por los mayores pagos del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (22,4 por ciento) y de multas (88,2 por ciento).

En este trimestre se han registrado los pagos al contado y las tres primeras cuotas mensuales del ITAN, impuesto que grava con una tasa de 0,4 por ciento a los activos netos superiores a S/. 1 millón.

La recaudación del Impuesto a las Transacciones Financieras –ITF- registró una disminución de 67,9 por ciento como consecuencia de la rebaja de su tasa de 0,05 a 0,005 por ciento, a partir del 1 de abril, dispuesta por la Ley 29667.

OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL (Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS	1 181	1 713	2 894	6 056	1 330	1 963	3 294
Gobierno Nacional:	692	1 377	2 068	4 566	753	1 580	2 333
ITAN	9	729	738	1 787	11	919	931
ITF	219	233	452	944	262	77	339
Amnistía y regularización	190	149	339	711	174	167	342
Multas	100	112	213	379	135	218	353
Impuesto al Rodaje	46	51	97	210	64	67	131
Casinos y tragamonedas	46	45	90	187	50	51	101
Otros 1/	81	58	139	346	56	80	137
Gobiernos Locales	490	337	826	1 490	577	383	961
Impuestos Municipales 2/	490	337	826	1 490	577	383	961

1/ Régimen único simplificado, transferencia de cuentas y otros

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

Fuente: Sunat, MEF.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

37. **Las devoluciones de impuestos, 2,0 por ciento del PBI, aumentaron 43,2 por ciento**, debido a las mayores devoluciones de IGTV a empresas exportadoras (55,4 por ciento), reflejando las mayores exportaciones del periodo (42 por ciento); la recuperación anticipada del IGTV (57,8 por ciento), régimen que permite la devolución del IGTV pagado por adquisiciones de bienes, servicios y contratos de construcción en las etapas pre operativas de un proyecto, liberando el IGTV para inversiones; y el incremento de devoluciones por pago en exceso o indebido (50,3 por ciento).

DEVOLUCIONES

(Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Devoluciones	1 928	1 715	3 643	7 948	2 151	2 529	4 680
Devolución por exportaciones	1 111	940	2 051	4 821	1 310	1 506	2 816
Recuperación anticipada del IGTV	262	132	394	552	39	215	254
Pago en exceso o indebido	81	189	270	549	359	293	653
Reintegro tributario	19	25	44	88	19	18	37
Donaciones	8	10	18	51	12	13	25
Drawback	220	244	463	938	187	163	350
Otros	228	175	403	949	224	320	545

Fuente: Sunat

38. Los ingresos **no tributarios (5,2 por ciento del PBI) fueron mayores en 24,2 por ciento** en términos reales, reflejando los mayores ingresos por canon y regalías (56,9 por ciento).

INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	10 115	20 166	5 731	6 458	12 189
Del cual Gobierno Nacional:	4 334	4 264	8 598	17 350	4 955	5 443	10 398
Contribuciones a Essalud y ONP	1 714	1 729	3 443	7 217	1 970	2 073	4 044
Recursos Propios y transferencias	1 103	1 188	2 291	4 533	1 202	1 433	2 635
Regalías y canon 1/ 2/	1 021	1 033	2 054	4 362	1 440	1 671	3 111
Otros	1 232	1 095	2 327	4 054	1 119	1 281	2 400

1/ Compensación por el uso de propiedad estatal.

2/ Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuidos a las regiones redistribuido a las regiones.

Fuente: Sunat, Perupetro, ONP, Essalud, MEF

Gastos

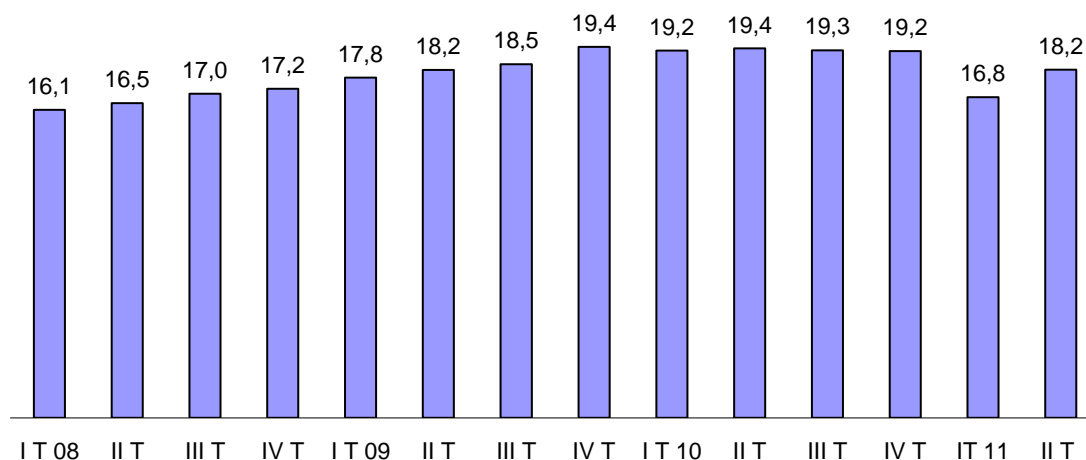
39. En el segundo trimestre de 2011 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 15,8 por ciento del PBI, menor en 1,6 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2010, lo que reflejó los menores gastos de capital de los gobiernos locales y del gobierno nacional.

El gasto no financiero del gobierno general, neto de transferencias (S/. 19 530 millones) disminuyó 2,1 por ciento en términos reales entre el segundo trimestre 2011 y 2010. En términos devengados, si se incluyen las compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC), el gasto no financiero del gobierno general aumentaría en 0,3 por ciento.

Cabe mencionar que el 10 de junio se promulgó el Decreto de Urgencia 026-2011 derogando el Decreto de Urgencia 012-2011, que tenía por objetivo, el fortalecimiento del Fondo de Estabilización Fiscal y la generación de un mayor ahorro público, permitiendo con ello el espacio fiscal necesario para hacer frente a un agravamiento de la crisis externa.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 10,4 por ciento del PBI, de los gobiernos regionales a 2,8 por ciento del PBI y la de los gobiernos locales a 2,6 por ciento del PBI.

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI - Promedio móvil 4 trimestres)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

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

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
I. GASTOS CORRIENTES	12,7	11,9	12,3	13,2	12,1	11,5	11,8
Remuneraciones	5,0	4,4	4,7	4,8	4,6	4,3	4,4
Gobierno Nacional	3,0	2,6	2,8	2,8	2,7	2,6	2,6
Gobiernos Regionales	1,6	1,4	1,5	1,6	1,5	1,4	1,4
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,5	4,7	4,6	5,1	4,2	4,1	4,1
Gobierno Nacional	3,3	3,3	3,3	3,6	3,3	2,8	3,0
Gobiernos Regionales	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3	0,4	0,3
Gobiernos Locales	0,9	1,0	0,9	1,0	0,6	1,0	0,8
Transferencias	3,2	2,9	3,0	3,3	3,3	3,1	3,2
Gobierno Nacional	2,5	2,2	2,3	2,6	2,7	2,5	2,6
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	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	4,5	6,0	2,4	4,3	3,4
Formación bruta de capital	2,9	5,2	4,1	5,5	2,2	4,0	3,1
Gobierno Nacional	1,0	2,4	1,7	2,1	1,2	2,3	1,8
Gobiernos Regionales	0,6	1,0	0,8	1,1	0,5	0,6	0,6
Gobiernos Locales	1,4	1,8	1,6	2,3	0,5	1,0	0,8
Otros gastos de capital	0,5	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16,1	17,4	16,8	19,2	14,5	15,8	15,2
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10,2</i>	<i>10,8</i>	<i>10,5</i>	<i>11,5</i>	<i>10,1</i>	<i>10,4</i>	<i>10,3</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>3,2</i>	<i>3,7</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>	<i>2,8</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2,9</i>	<i>3,4</i>	<i>3,1</i>	<i>4,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2,6</i>	<i>2,2</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).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/} (Millones de nuevos soles)

	2010				2011		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
I. GASTOS CORRIENTES	12 724	13 223	25 947	57 277	13 778	14 224	28 003
Remuneraciones	5 047	4 849	9 896	20 834	5 244	5 332	10 575
Gobierno Nacional	2 970	2 851	5 821	12 181	3 070	3 186	6 255
Gobiernos Regionales	1 629	1 589	3 218	6 804	1 718	1 699	3 417
Gobiernos Locales	448	409	857	1 849	456	447	903
Bienes y servicios	4 509	5 210	9 719	22 316	4 762	5 099	9 861
Gobierno Nacional	3 318	3 662	6 980	15 791	3 753	3 422	7 175
Gobiernos Regionales	322	469	791	2 005	294	486	780
Gobiernos Locales	869	1 079	1 948	4 520	714	1 191	1 906
Transferencias	3 168	3 164	6 332	14 128	3 773	3 793	7 566
Gobierno Nacional	2 490	2 460	4 950	11 206	3 102	3 055	6 157
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>175</i>	<i>300</i>	<i>475</i>	<i>1 195</i>	<i>600</i>	<i>664</i>	<i>1 264</i>
Gobiernos Regionales	495	450	945	1 981	486	457	943
Gobiernos Locales	183	253	437	941	184	281	465
II. GASTO DE CAPITAL	3 477	6 121	9 598	26 234	2 765	5 306	8 070
Formación bruta de capital	2 938	5 796	8 734	24 025	2 475	4 962	7 437
Gobierno Nacional	994	2 697	3 691	9 032	1 354	2 900	4 255
Gobiernos Regionales	583	1 098	1 681	4 988	557	792	1 348
Gobiernos Locales	1 361	2 001	3 361	10 005	564	1 270	1 834
Otros gastos de capital	540	325	865	2 209	290	344	634
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16 201	19 344	35 545	83 512	16 543	19 530	36 073
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10 254</i>	<i>11 940</i>	<i>22 194</i>	<i>50 165</i>	<i>11 547</i>	<i>12 833</i>	<i>24 380</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3 076</i>	<i>3 632</i>	<i>6 708</i>	<i>15 903</i>	<i>3 076</i>	<i>3 494</i>	<i>6 571</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2 871</i>	<i>3 772</i>	<i>6 643</i>	<i>17 444</i>	<i>1 920</i>	<i>3 202</i>	<i>5 122</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).

40. **El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 5 332 millones (4,3 por ciento del PBI),** destacando los incrementos asociados a la implementación de la carrera pública magisterial y la bonificación mensual otorgada al personal policial y militar (Bonificación Extraordinaria por gratitud).

41. **Los bienes y servicios ascendieron a S/. 5 099 millones (4,1 por ciento del PBI)** y se destinaron a la reparación y mantenimiento de carreteras, a la capacitación de docentes de educación primaria y secundaria y al mantenimiento de los servicios de salud.

42. **Las transferencias corrientes de S/. 3 793 millones (3,1 por ciento del PBI)**, incluyen los pagos al FEPC por S/. 664 millones, para la atención de la deuda de Estado con importadores y refinerías de combustibles derivados del petróleo.
43. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 4 962 millones (4,0 por ciento del PBI)**. Este rubro registra una significativa disminución respecto del segundo trimestre de 2010 al disminuir 1,2 puntos del producto, principalmente en los gobiernos subnacionales. En este trimestre las inversiones más significativas se dieron en el gobierno nacional concentrándose los mayores gastos en las siguientes obras:
- Concesiones aeroportuarias – Aeropuerto Jorge Chávez (S/. 852 millones)
 - IIRSA Sur y Norte (S/. 589 millones)
 - Mejoramiento de la infraestructura educativa (S/. 287 millones)
 - Tren eléctrico (S/. 149 millones)
 - Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales (S/. 109 millones)
 - Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 106 millones)
 - Programa Luz para Todos (S/. 85 millones)
44. **En el segundo trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 3 494 millones)** fue equivalente a 2,8 por ciento del PBI, inferior en 0,5 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2010. Este menor gasto se dio principalmente en las inversiones que se redujeron de 1,0 a 0,6 por ciento del PBI.
45. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 3 202 millones)**, fue equivalente a 2,6 por ciento del PBI, inferior en 0,8 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el segundo 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, que se contrajeron de 1,8 a 1,0 por ciento del PBI.
46. Los gastos de capital ascendieron de las empresas del Estado ascendieron a S/. 422 millones (S/. 420 millones en proyectos de inversión); inferior en S/. 34 millones con relación al mismo trimestre del 2010. Entre las obras que se ejecutaron destacan las de SEDAPAL (S/. 119 millones): Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima –PROMESAL-, Programa Agua para Todos; los proyectos de las Empresas Regionales de Electricidad (S/. 94 millones): Segunda Fase de Rehabilitación de la Central Hidroeléctrica de Machu Picchu; Ampliación y

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

Remodelación de Redes de Distribución, Ampliación y Remodelación de Sistemas de Transmisión Eléctrica y Programa Luz para Todos.

DEUDA PÚBLICA

47. Al segundo trimestre del año, el saldo de **deuda pública neta** ascendió a US\$ 12 913 millones, equivalente a 7,8 por ciento del PBI, lo que significa una reducción de US\$ 2 855 millones, respecto a marzo, la misma que es consistente con el superávit de las cuentas fiscales del segundo trimestre.

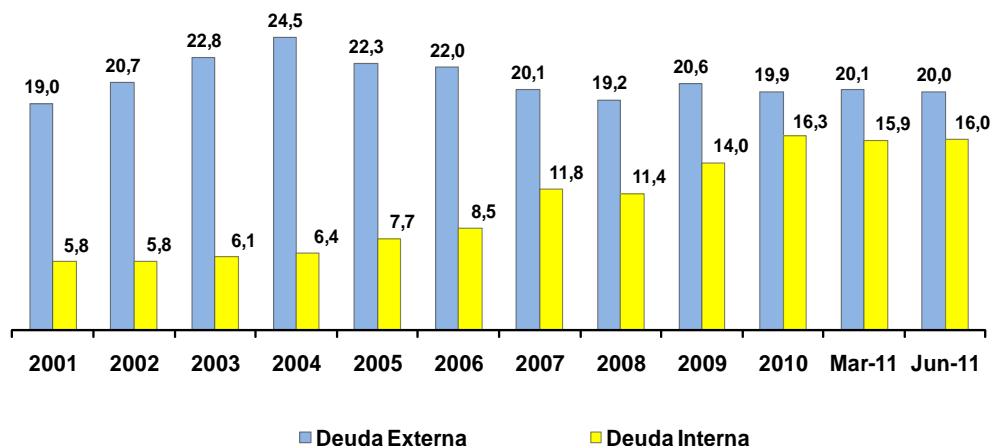
DEUDA PÚBLICA NETA

	Millones de US\$			Porcentaje del 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
Jun 2010	17 916	33 614	15 698	12,6	23,7	11,1
Dic 2010	18 250	36 197	17 948	11,9	23,5	11,7
Mar 2011	20 206	35 974	15 768	12,7	22,5	9,9
Jun 2011	22 992	35 905	12 913	13,9	21,8	7,8

Fuente: BCRP, 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).

DEUDA PÚBLICA TOTAL (Miles de millones de US\$)



Fuente: MEF.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

DEUDA PÚBLICA 2009 - 2011 (Millones de US\$)

	2009	2010		2011	Variación
	Dic.	Jun. (a)	Dic.	Jun. (b)	Jun (b) - (a)
DEUDA PÚBLICA	34 598	33 614	36 197	35 905	2 291
(% del PBI)	27,2	23,7	23,5	21,8	-1,9
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	20 600	19 899	19 905	19 951	52
CRÉDITOS	11 694	11 621	10 597	10 607	-1 014
Organismos Internacionales	8 311	8 253	7 810	7 787	- 466
Club de París	3 133	3 170	2 548	2 584	- 586
Otros	250	198	239	236	38
BONOS 1/	8 906	8 278	9 308	9 344	1 066
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	13 998	13 715	16 292	15 954	2 239
1. LARGO PLAZO	11 691	12 511	14 390	14 789	2 278
CRÉDITOS BANCARIOS	226	294	374	518	225
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	11 414	12 173	13 981	14 242	2 069
1. Bonos por canje de deuda pública	792	690	694	688	- 3
2. Bonos Soberanos	7 376	8 216	10 150	10 401	2 186
3. Bonos de Reconocimiento	3 124	3 145	3 015	3 031	- 114
4. Otros	122	122	122	0	- 122
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	51	45	35	29	- 16
2. CORTO PLAZO	2 307	1 204	1 902	1 165	- 39
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	1 465	1 527	1 635	1 640	113

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.

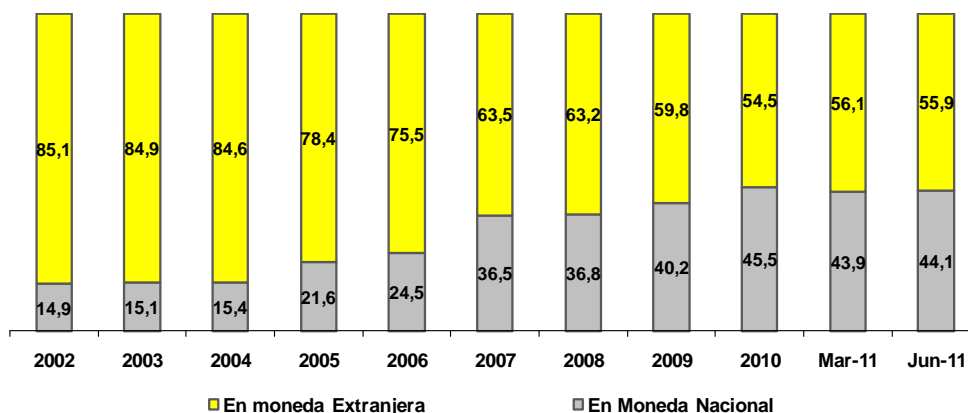
2/ Preliminar. Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

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

48. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó respecto a marzo de 43,9 a 44,1 por ciento del saldo total, debido principalmente al efecto de un menor tipo de cambio.



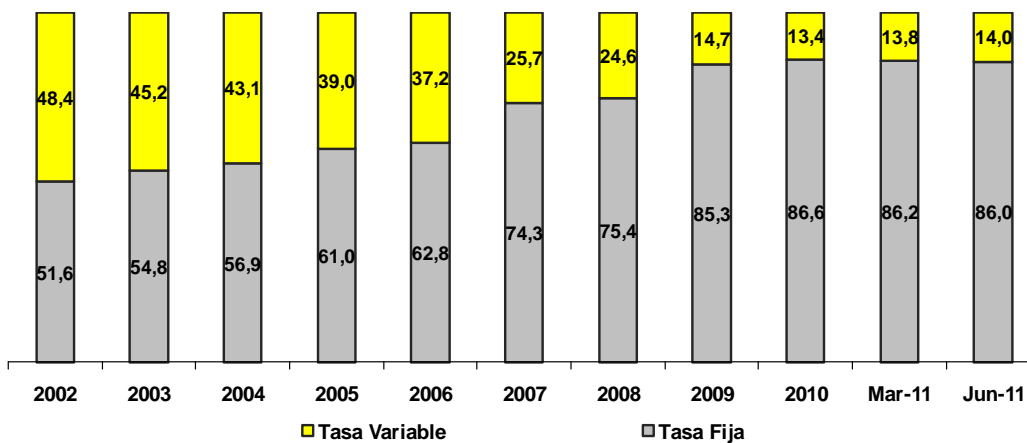
**Saldos de Deuda Pública por moneda
(Estructura Porcentual)**



Fuente: MEF.

Por su parte, la deuda a tasa fija mostró una ligera reducción (de 86,2 por ciento a 86,0 por ciento) debido a la reducción de las obligaciones de corto plazo (flotante).

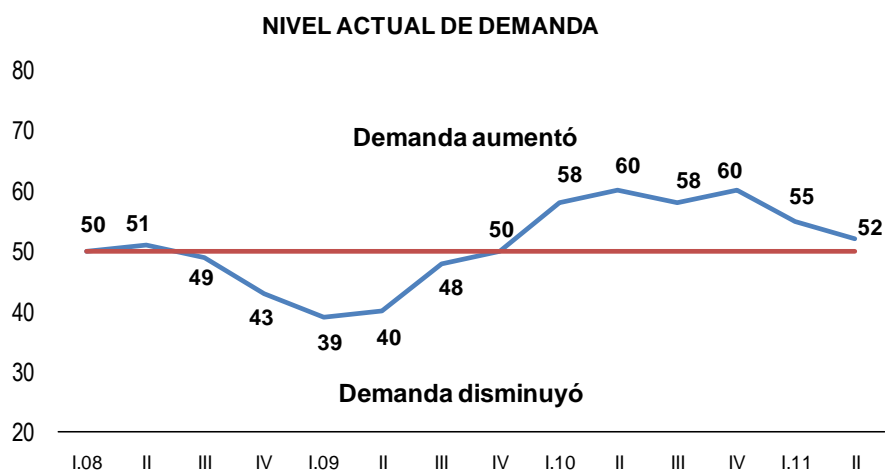
**Saldos de Deuda Pública por tipo de tasa
(Estructura Porcentual)**



Fuente: MEF.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL II TRIMESTRE 2011

49. El Banco Central de Reserva llevó a cabo la segunda 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 geográficas⁴.
50. El índice de **demanda actual** alcanzó los 52 puntos manteniéndose en el tramo positivo. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda respecto al período anterior destacan las de los sectores de comercio, servicios y manufactura.



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

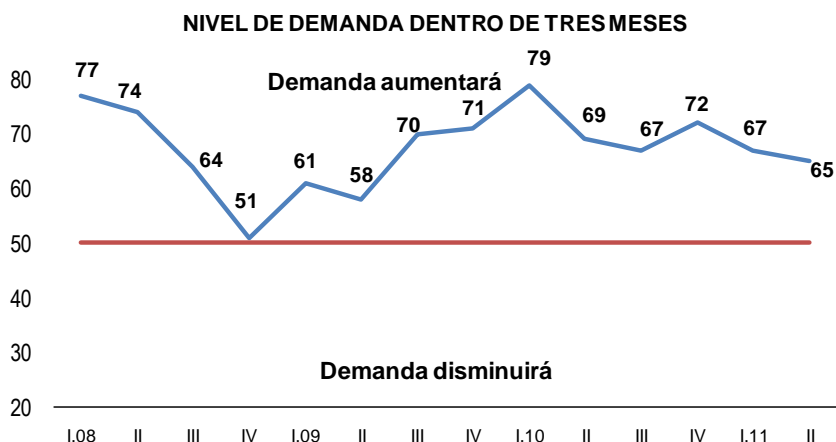
51. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 65 puntos. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de manufactura, construcción y servicios, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se produjeron variaciones positivas los mayores incrementos se dieron en el sur y oriente del país.

³ Efectuada entre el 08 de julio y el 18 de agosto.

⁴ La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

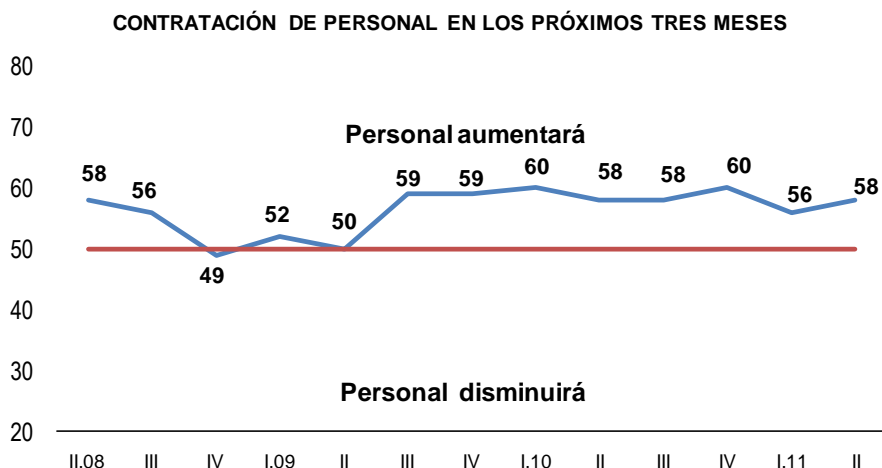
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011



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

52. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice aumentó de 56 a 58 puntos, manteniéndose en el tramo donde las empresas esperan contratar más personal en los próximos meses, destacando los sectores de manufactura, comercio y servicios.

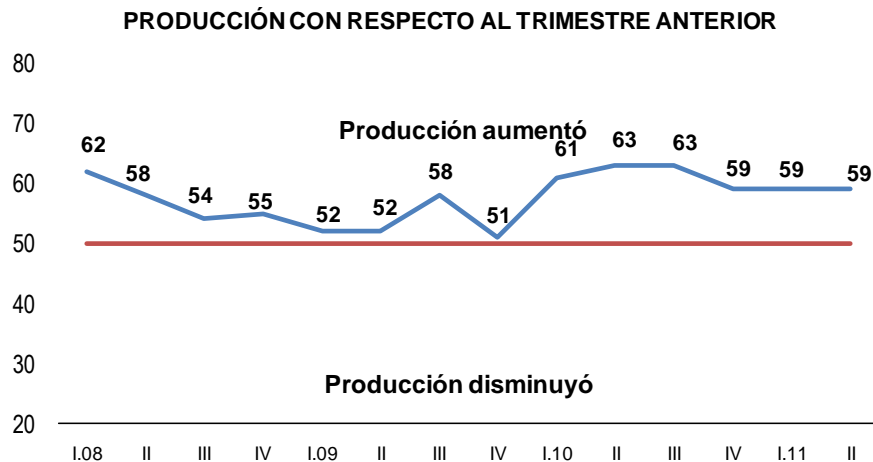


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2011

53. 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 los de manufactura y agropecuario, en tanto que a nivel de regiones el centro y norte concentran el mayor porcentaje de empresas donde se registraron los mayores incrementos.

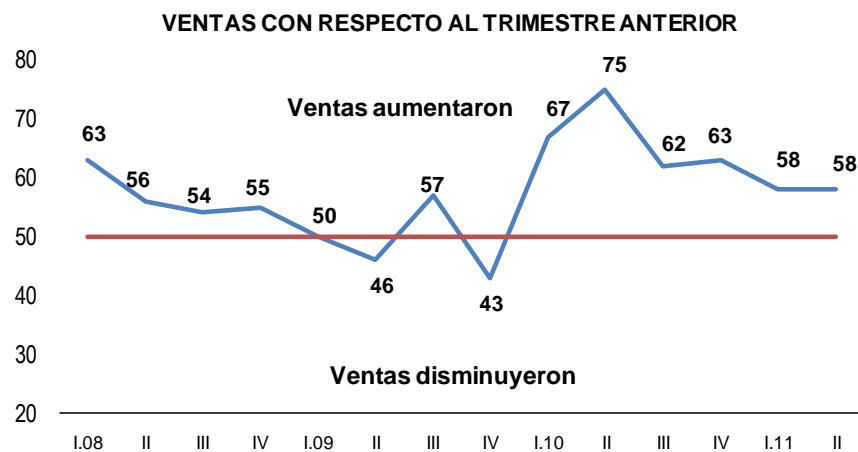
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011



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

54. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 58 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan los de manufactura, comercio y servicios, y a nivel de regiones, destacan el sur y centro.



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

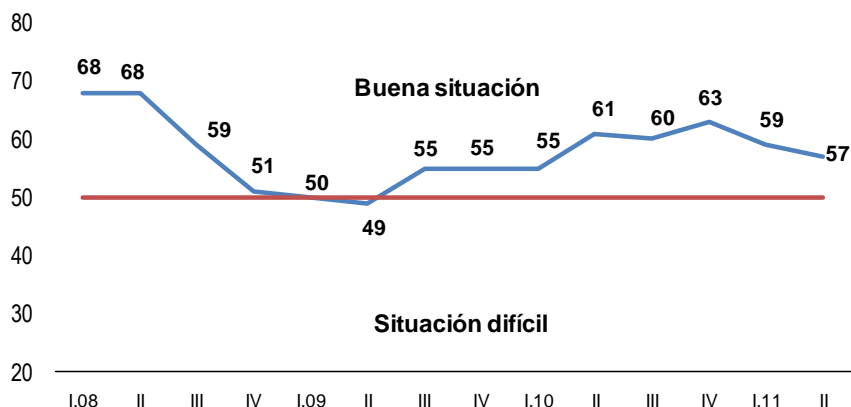
55. El índice de la **situación actual del negocio** registró 57 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal, de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas sur.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011



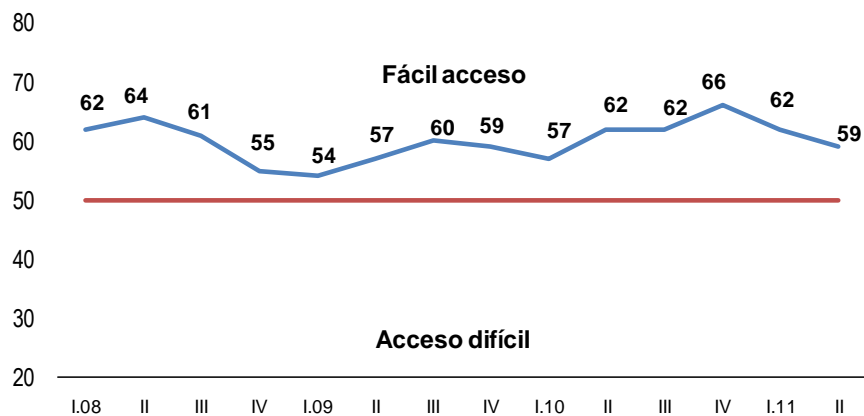
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

56. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 59 puntos. Las zonas sur y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

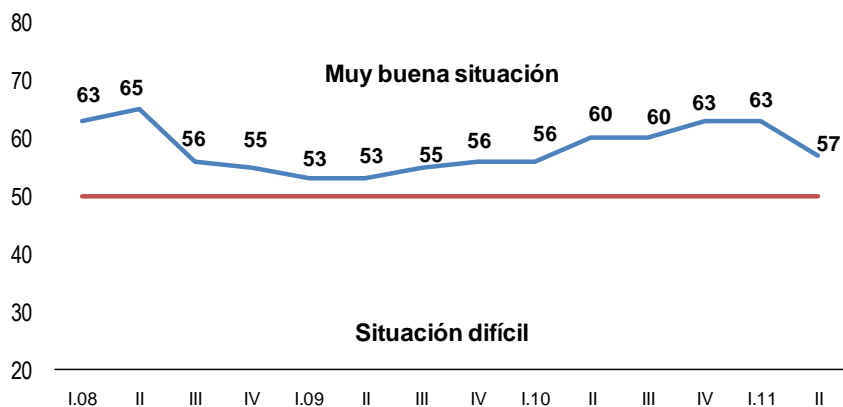
57. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 57 puntos. La mayoría de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas sur y centro, mientras que a nivel de sectores destacan comercio, servicios y manufactura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011

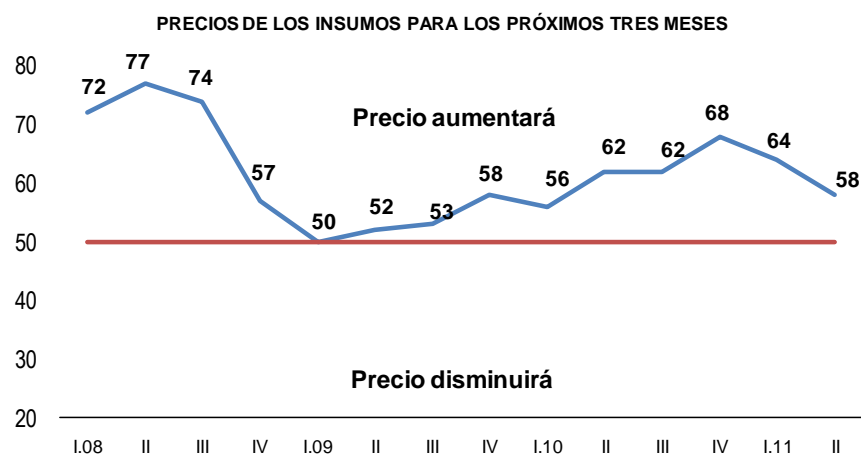


SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



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

58. El índice de **precio de los insumos para los próximos tres meses** disminuyó seis puntos respecto al trimestre anterior (de 64 a 58 puntos).

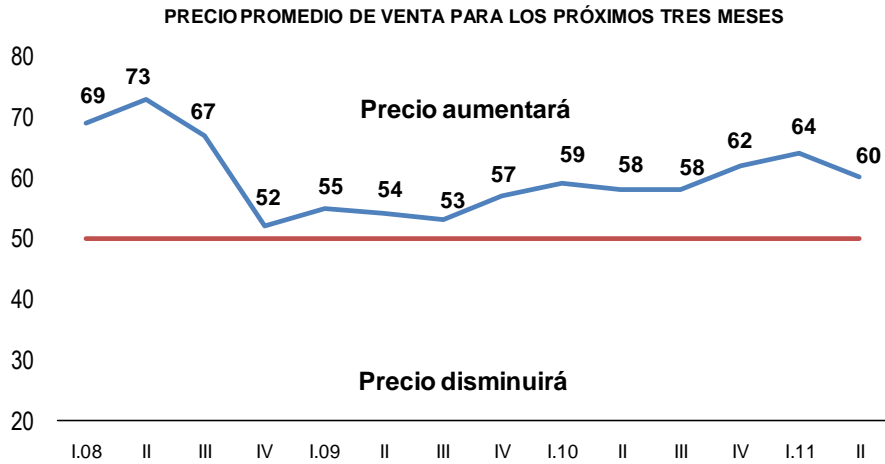


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2011

De manera similar, el índice de **precio promedio de venta para los próximos tres meses** registró un nivel de 60 puntos con una disminución de cuatro puntos respecto a la encuesta anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 44 – 26 de agosto de 2011



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

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