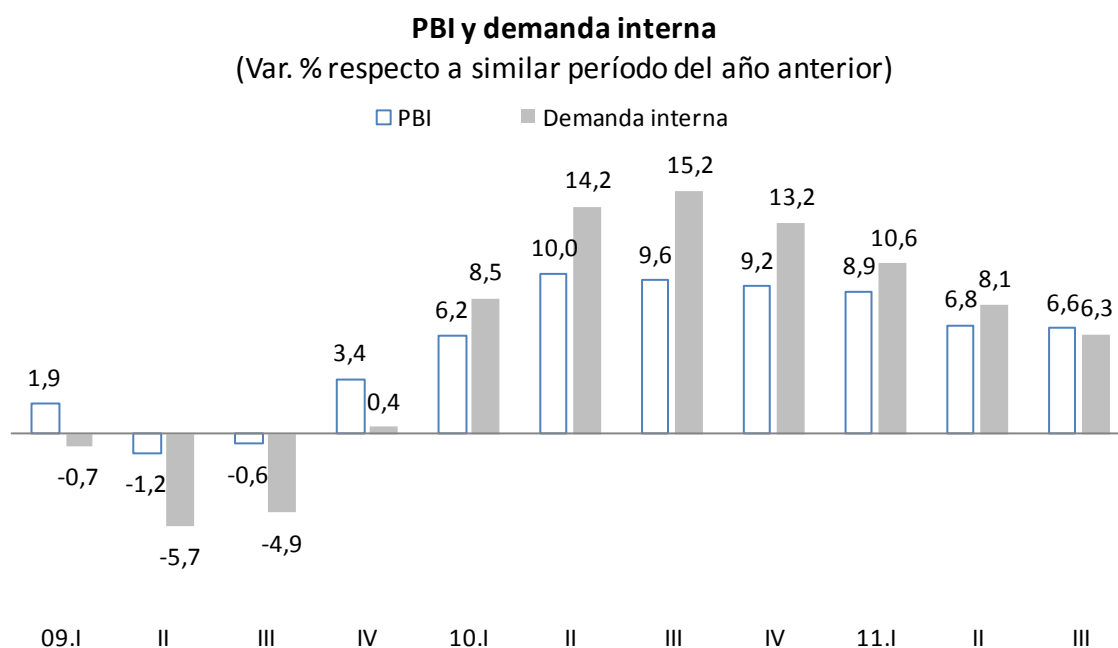


INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2011¹

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

1. En el tercer trimestre el **producto bruto interno** registró una expansión de 6,6 por ciento, acumulando en el período enero – setiembre un crecimiento de 7,4 por ciento. La demanda interna creció 6,3 por ciento, impulsada por el mayor gasto privado tanto de consumo como de inversión; en tanto que el gasto público continuó registrando tasas negativas principalmente por un menor gasto de capital.



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 28 de noviembre 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. 63 – 25 de noviembre 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.	III Trim.	Ene.-Set.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Demanda interna	103,7	8,5	14,2	15,2	12,7	10,6	8,1	6,3	8,3
a. Consumo privado	66,6	5,4	5,8	6,2	5,8	6,4	6,4	6,3	6,3
b. Consumo público	9,5	14,0	12,7	9,5	11,9	5,3	0,8	7,9	4,7
c. Inversión privada	21,4	11,5	24,5	28,6	21,3	15,4	16,0	8,5	13,1
d. Inversión pública	6,2	19,9	51,2	23,5	31,6	-6,1	-35,9	-23,3	-24,2
Exportaciones	17,9	0,2	-0,1	7,0	2,5	4,2	13,9	7,5	8,5
menos:									
Importaciones	21,6	12,3	24,0	35,3	24,0	13,5	19,5	5,9	12,5
PBI	100,0	6,2	10,0	9,6	8,6	8,9	6,8	6,6	7,4
Nota:									
Gasto público	15,8	15,6	25,0	14,8	18,4	2,0	-13,4	-4,9	-5,9
Gasto privado	87,9	7,6	12,7	15,2	11,8	11,9	11,5	8,2	10,5
Gasto privado sin inventarios	88,0	6,8	9,5	11,2	9,2	8,6	8,4	6,7	8,0
Demanda interna sin inventarios	103,8	7,8	11,4	11,7	10,4	7,8	5,5	5,1	6,1

1/ A precios de 1994.

Gasto privado

- El **consumo privado** creció 6,3 por ciento en el tercer trimestre, sustentado en el crecimiento del ingreso nacional disponible (7,9 por ciento frente a 5,5 por ciento en el segundo trimestre), altos niveles de confianza del consumidor y expansión del crédito y el empleo.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

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

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

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

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

Diversos indicadores del consumo privado mostraron una evolución favorable. La venta de vehículos familiares nuevos creció 35,9 por ciento en el tercer trimestre y alcanzó un nivel récord de ventas de 25,2 miles de unidades; la confianza del consumidor continuó ubicándose en el tramo positivo; en tanto el empleo y los créditos de consumo mantuvieron tasas de crecimiento similares a las de la primera mitad del año.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO (variaciones porcentuales 12 meses)

	2010				2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Ventas de vehículos familiares	31,6	53,8	52,9	46,3	33,6	16,7	35,9	28,5
Empleo Nacional Urbano	2,1	4,0	5,0	3,7	5,6	5,4	5,1*	5,5*
Confianza Consumidor 1/	51	53	57	54	55	61	59	58
Crédito de Consumo 2/	9,3	12,6	14,0	12,0	18,7	19,1	20,3	19,4

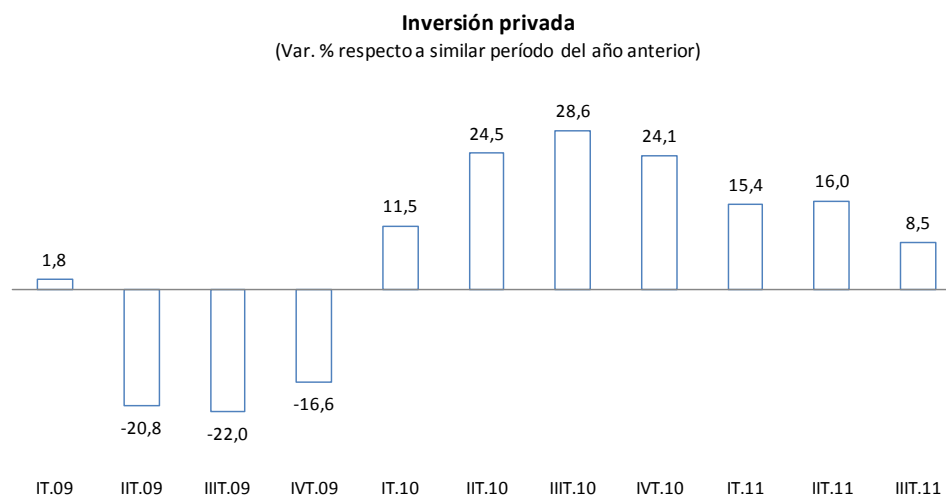
*Con información al mes de agosto

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

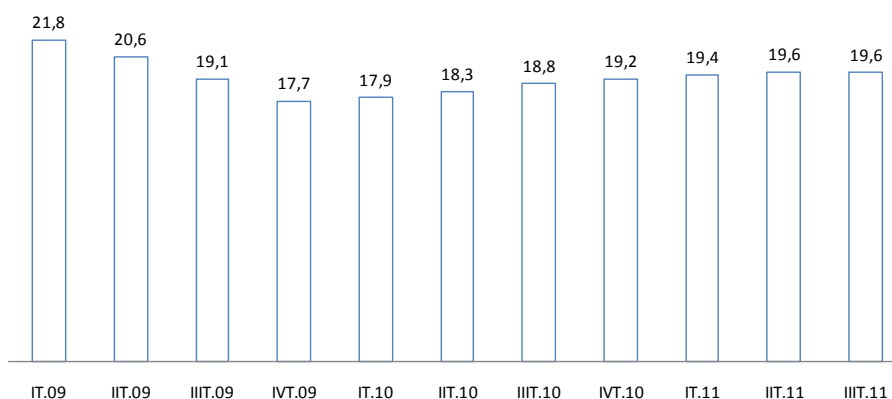
Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

3. La **inversión privada** creció 8,5 por ciento durante el tercer trimestre, desacelerando su tasa de expansión frente a los primeros dos trimestres del año, en que registró crecimiento de dos dígitos. No obstante, el cociente de inversión privada respecto al producto bruto interno como promedio de los últimos 4 trimestres continuó bordeando 20 por ciento.





Inversión privada
(Como % del PBI nominal, promedio últ. 4 trimestres)



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

En el sector **minero** destacan las inversiones de Minera Yanacocha, que en este período ha invertido cerca de US\$ 200 millones para el desarrollo del proyecto Minas Conga en Cajamarca. Por su parte, el grupo suizo Xstrata continuó realizando las inversiones correspondientes al desarrollo de los proyectos Antapaccay en Cusco y Las Bambas en Apurímac, cuyos inicios de operación están programados para los años 2012 y 2014, respectivamente. También destacan las obras de la empresa china Chinalco con Toromocho (Junín), así como los trabajos de ampliación de Antamina a fin de incrementar en un 40 por ciento la capacidad instalada de su planta de molienda.

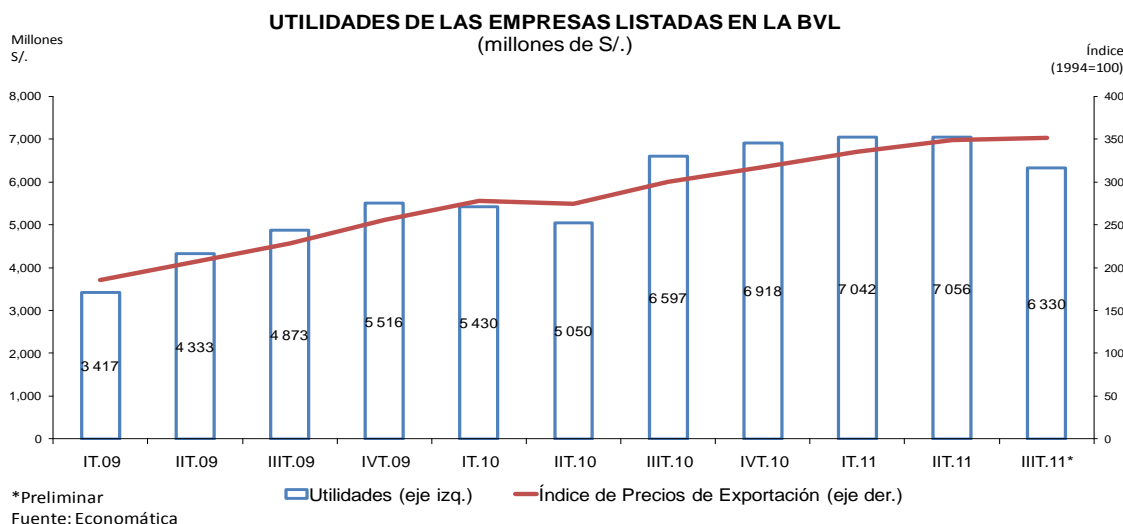
En el sector **manufacturero** destacan inversiones realizadas por Yura para culminar la construcción del tercer horno de producción de cemento, el cual entraría en producción hacia fines de este año; así como la ampliación de las instalaciones de Cementos Lima. También destaca el gasto de capital realizado por Refinería La Pampilla dirigido a desarrollar el proyecto “Nuevas Especificaciones de Combustibles”, la construcción de la segunda planta de tratamiento de residuos y algunos otros proyectos menores. Por su parte, Pesquera Exalmar continúa invirtiendo para el segmento de consumo humano directo, en particular, en la ampliación de sus plantas de congelado en Paita (Piura) y Tambo de Mora (Ica).

En el de **energía** se tiene la construcción de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado a cargo de Fénix Power (en Lima), así como la Central Hidroeléctrica Cerro de Águila de Kallpa (en Huancavelica). Además, Edelnor continúa realizando inversiones para la ampliación y mantenimiento de su red de distribución (en Lima). Con respecto a los hidrocarburos, se continúan los trabajos de exploración de gas natural de Petrobras en el Lote 57 (en asociación con Repsol) y en el Lote 58 (en Cusco).

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, San Borja Plaza y el Real Plaza Salaverry) y en otras ciudades (en las regiones de Ancash y Piura) y hotelero, principalmente en las ciudades de Cusco, Ica, Tumbes y Lima.

Resultados financieros: utilidades y ratios de apalancamiento

- Según información de la Superintendencia del Mercado de Valores, las **utilidades** en el tercer trimestre del año de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima ascendieron a S/. 6 330 millones, lo que representa una caída de 7,3 por ciento en términos reales respecto a similar período del año anterior, fundamentalmente por las menores ganancias generadas por los sectores minería y telecomunicaciones; lo que pudo ser parcialmente contrarrestado por los mejores resultados en el sector de energía y financiero.



Las utilidades en el **sector minería** se contrajeron 9,6 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, restando 4,8 puntos porcentuales a los resultados totales del presente ejercicio. Esto último reflejó principalmente las menores utilidades generadas por Cerro Verde tanto por la disminución del precio recibido por sus ventas de concentrados de cobre como por un efecto base dado que en el segundo trimestre del año pasado se retrasaron algunos embarques por mal tiempo, los cuales recién se regularizaron en el tercer trimestre de 2010. Esto contrastó con los resultados obtenidos por Buenaventura y Volcan, gracias a la mayor cotización en el mercado internacional del oro y la plata, respectivamente.

Las ganancias del **sector telecomunicaciones** se vieron afectadas por las menores utilidades de Telefónica del Perú, aunque esto no responde a una situación particular del negocio, sino a un efecto estadístico puesto que en el tercer trimestre de 2010

esta empresa realizó la venta de algunos activos no estratégicos, lo que le reportó un ingreso extraordinario durante este período.

En contraste, los resultados del **sector manufactura** fueron superiores respecto al año anterior, influyendo las mayores ganancias de Refinería La Pampilla (en S/. 77 millones) por los efectos del incremento del precio internacional del crudo; y de Yura, por las mayores utilidades (en S/. 48 millones) reportadas por sus subsidiarias (Cementos Sur en Puno e Industrias Cachimayo en Cusco).

Por otro lado, las utilidades del **sector financiero** crecieron gracias a los mejores resultados del Banco de Crédito (en S/. 73 millones), que registró mayores ingresos por intereses y comisiones; y de Interbank (en S/. 19 millones) debido a los mayores ingresos por servicios financieros y la recuperación de créditos castigados como pérdida en períodos previos. No obstante, La Positiva Seguros y Reaseguros registró menores utilidades (en S/. 31 millones) respecto al mismo período del 2010 principalmente por la pérdida reflejada en el rubro de inversiones de renta variable ante la caída de las cotizaciones de las acciones en el mercado de valores.

El **apalancamiento de las empresas no financieras**, medido como el ratio de los pasivos corrientes frente al patrimonio neto, alcanzó un nivel de 30,4 puntos porcentuales en el tercer trimestre del año según la información reportada por la Superintendencia del Mercado de Valores. Cabe señalar que este nivel es similar al registrado en igual trimestre del año anterior (30,3 por ciento). Por sector económico se observa un mayor apalancamiento en todos los sectores con excepción del sector minero y agropecuario.

El sector **manufactura** registró un ratio de 55,4 por ciento frente al 52,7 por ciento del mismo trimestre del año anterior; asociado al mayor endeudamiento de Corporación Lindley para la adquisición de insumos. También se observó un incremento en la deuda de corto plazo de Refinería La Pampilla, el cual fue originado por mayores préstamos bancarios para financiar importaciones de petróleo crudo y capital de trabajo. Si se compara con el trimestre anterior se observa una reducción en este indicador de 5 puntos, debido a la reducción de pasivos de Alicorp y Austral, principalmente.

Por otro lado, el menor apalancamiento del **sector minería** responde principalmente al importante incremento del patrimonio del sector (26,1 por ciento), pues el endeudamiento también se incrementó pero en menor proporción (16,1 por ciento). El aumento patrimonial se sustenta principalmente por las utilidades retenidas por Cerro Verde, Buenaventura y Shougang.

APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{1/}

(pasivos corrientes/patrimonio neto, en porcentaje)

SECTOR	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.*	Ene.-Set.*
Agropecuario	28,1	24,1	22,4	24,8	22,6	28,7	22,7	18,4	23,0
Comercio	103,1	112,5	113,7	110,0	127,2	129,9	122,8	131,8	128,1
Construcción	11,6	8,5	1,5	6,9	3,1	1,1	9,1	5,9	5,4
Electricidad, gas y agua	20,1	16,5	17,5	18,0	17,6	17,8	19,2	19,9	19,0
Manufactura	54,1	55,4	52,7	54,1	56,3	58,8	60,4	55,4	58,2
Minería	20,0	21,3	17,7	19,6	22,9	21,2	15,4	16,3	17,5
Transportes y comunicaciones	70,0	74,0	72,7	72,3	92,6	79,5	88,0	77,3	81,6
Servicios	10,1	9,0	7,6	8,8	9,1	10,9	8,4	11,9	10,4
TOTAL	32,1	32,7	30,3	31,7	34,6	33,8	31,5	30,4	31,9

*Preliminar

1/ Ratio de pasivos corrientes entre el patrimonio neto

Fuente: Economática

Gasto público

- El **consumo público** aumentó 7,9 por ciento en términos reales en el tercer trimestre 2011, cifra más alta que la observada en el segundo trimestre (0,8 por ciento), debido a las mayores adquisiciones de bienes y servicios por parte del gobierno nacional y de los gobiernos regionales y que 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.
- La **inversión pública** del tercer trimestre fue menor en 23,3 por ciento respecto a la de similar periodo de 2010. Esta disminución se presentó en todos los niveles de gobierno y fue más acentuada en los gobiernos locales (-33,2 por ciento).

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variación porcentual real)

	2010					2011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene.-Set.
1. Gobierno general	18,9	53,1	28,6	34,3	30,2	-5,2	-38,2	-24,6	-25,6
- Gobierno nacional	16,0	121,4	53,0	64,3	77,8	56,3	-37,5	-11,8	-9,3
- Gobiernos regionales	50,9	43,8	29,7	38,3	22,7	-6,8	-30,1	-26,2	-23,9
- Gobiernos locales	11,0	16,0	14,7	14,3	7,7	-52,4	-43,3	-33,2	-40,8
2. Empresas estatales	28,1	32,4	-25,0	6,6	-1,7	-12,5	-9,5	-2,2	-8,3
TOTAL	19,9	51,2	23,5	31,6	27,3	-6,1	-35,9	-23,3	-24,2

* Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

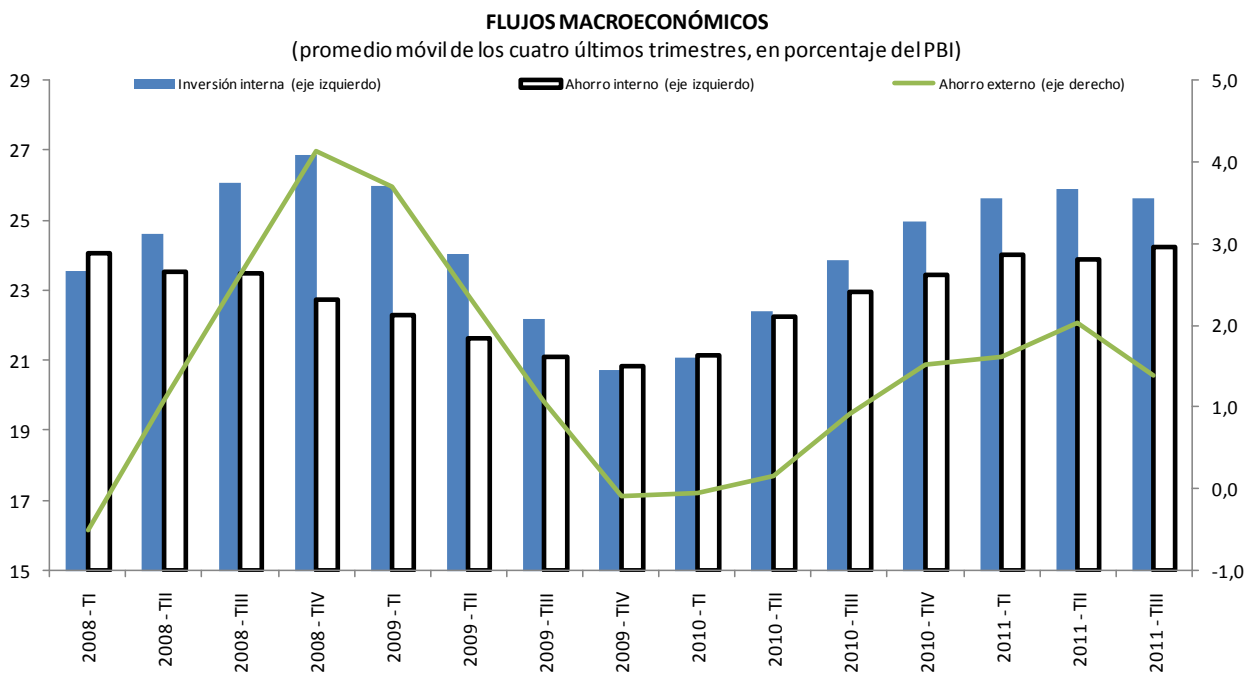
7. Las **exportaciones reales** aumentaron **7,5 por ciento** en el tercer trimestre, destacando los mayores envíos de productos no tradicionales que en términos de volumen crecieron 24,5 por ciento, en particular de productos agropecuarios y químicos. Por su parte, los volúmenes embarcados de productos tradicionales aumentaron 3,4 por ciento destacando los mayores embarques de oro, gas natural y café.
8. Las **importaciones reales** crecieron **5,9 por ciento**, mostrando una desaceleración frente a las tasas de la primera mitad del año, particularmente, en las importaciones de bienes de capital que crecieron 13,1 por ciento en términos de volumen en el tercer trimestre luego de crecer 29,7 por ciento en el primer trimestre y 39,7 por ciento en el segundo, y en las de insumos que aumentaron sólo 0,7 por ciento luego de crecer 17,5 por ciento el trimestre anterior. No obstante, las adquisiciones de bienes de consumo mantuvieron un dinamismo similar a las del trimestre anterior (11,7 por ciento frente a 12,1 por ciento).

Ahorro-inversión

9. En el tercer trimestre la inversión total disminuyó 1,0 punto porcentual del PBI con respecto al tercer trimestre del año previo. Con ello, en el acumulado enero-setiembre la inversión total alcanza un nivel equivalente a 25,8 por ciento del PBI, superior en 0,9 puntos porcentuales al del año previo. El ahorro interno aumentó 1,5 puntos porcentuales en el tercer trimestre, lo que implica un incremento de 1,1 puntos porcentuales del PBI en los primeros nueve meses del año, ubicándose en 24,4 por ciento del PBI.
10. La diferencia entre la inversión total y el ahorro interno equivale a un superávit en la cuenta corriente (ahorro externo) en el tercer trimestre.

AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2010					2011					Diferencias	
	I	II	III	Ene. -Set.	AÑO	I	II	III	Ene. -Set.	III T 11 - III T 10	Ene-Set 11 - Ene-Set 10	
Inversión total	23,7	24,5	26,4	24,9	25,0	26,4	25,6	25,4	25,8	-1,0	0,9	
Inversión bruta fija	25,3	23,1	26,1	24,8	25,1	25,5	21,8	24,1	23,8	-2,1	-1,0	
Variación de inventarios	-1,6	1,5	0,2	0,0	-0,1	0,9	3,8	1,3	2,0	1,1	2,0	
Ahorro total	23,7	24,5	26,4	24,9	25,0	26,4	25,6	25,4	25,8	-1,0	0,9	
Ahorro externo	1,6	0,9	2,3	1,6	1,5	2,0	2,5	-0,3	1,4	-2,6	-0,2	
Ahorro interno	22,1	23,7	24,1	23,3	23,5	24,4	23,0	25,6	24,4	1,6	1,1	



Sectores productivos

11. Durante el tercer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 6,6 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. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron a una tasa de 6,5 por ciento, mayor a la del segundo trimestre gracias a la contribución del sector pesquero y agrícola. En términos de contribución. Tanto el comercio junto con los otros servicios continúan explicando la expansión que registra el PBI tanto en el tercer trimestre como en el acumulado en los primeros nueve meses del año.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010					2011			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Agropecuario	7,5	3,8	4,4	2,4	3,7	4,3	3,6	2,6	6,2	3,9
Agrícola	4,5	3,9	4,2	2,1	3,6	4,2	0,2	1,1	8,1	2,7
Pecuario	2,3	3,7	4,9	2,8	3,8	4,4	7,9	5,8	3,9	5,8
Pesca	0,3	-8,2	-9,7	-27,0	-13,7	-16,4	12,4	20,7	65,5	27,8
Minería e hidrocarburos	5,2	1,1	1,7	-2,3	0,1	-0,1	-0,3	-2,3	0,9	-0,6
Minería metálica	4,1	-1,0	-2,3	-8,4	-4,0	-4,9	-5,7	-7,7	-1,1	-4,9
Hidrocarburos	0,7	11,0	22,3	37,4	24,0	29,5	34,6	31,5	10,4	24,1
Manufactura	15,0	7,5	16,8	17,4	13,9	13,6	12,4	5,8	3,7	7,2
Procesadores de recursos primarios	2,5	-5,6	-1,9	2,4	-1,9	-2,3	12,4	11,3	14,5	12,6
Industria no primaria	12,3	10,1	21,4	20,1	17,2	16,9	12,4	4,8	2,0	6,2
Electricidad y agua	2,0	6,5	8,6	8,4	7,8	7,7	7,3	7,4	7,7	7,5
Electricidad	1,6	7,0	9,3	9,2	8,2	8,4	7,9	7,9	8,5	7,9
Agua	0,4	1,4	2,2	1,7	1,8	1,5	0,7	0,6	-0,1	0,7
Construcción	6,7	16,8	21,5	16,6	18,2	17,4	8,1	0,4	1,8	3,3
Comercio	15,0	8,1	11,0	9,6	9,6	9,7	10,3	8,8	8,6	9,2
Otros servicios 2/	48,3	4,9	8,8	9,3	7,7	8,0	9,3	8,9	7,9	8,7
<u>PBI GLOBAL</u>	100,0	6,2	10,0	9,6	8,6	8,8	8,9	6,8	6,6	7,4
PBI Primario	15,6	0,9	2,2	0,0	1,1	1,1	3,9	3,1	6,5	4,4
PBI No Primario	84,4	7,2	11,9	11,4	10,2	10,3	9,8	7,6	6,6	8,0

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

II. BALANZA DE PAGOS: Superávit en cuenta corriente de 0,3 por ciento del PBI

12. En el tercer trimestre del 2011 el **resultado de la cuenta corriente** de la balanza de pagos fue positivo en US\$ 121 millones. El superávit de la balanza comercial fue de US\$ 2 889 millones favorecido por un aumento en los términos de intercambio de 8,4 por ciento, en tanto que las remesas de los trabajadores peruanos en el exterior sumaron US\$ 680 millones. Por su parte, los egresos por renta de factores, principalmente utilidades de las empresas con participación extranjera, ascendieron a US\$ 3 090 millones.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 553	- 342	- 889	- 1 784	- 2 315	- 819	- 1 117	121	- 1 816
1. Balanza comercial	1 589	1 554	1 484	4 626	6 750	1 913	2 149	2 889	6 951
a. Exportaciones FOB	7 924	8 164	9 299	25 387	35 565	10 108	11 719	12 618	34 444
b. Importaciones FOB	- 6 336	- 6 610	- 7 815	- 20 761	- 28 815	- 8 195	- 9 570	- 9 729	- 27 494
2. Servicios	- 439	- 493	- 525	- 1 457	- 2 037	- 479	- 549	- 482	- 1 510
a. Exportaciones	877	907	1 066	2 850	3 956	1 055	1 111	1 235	3 400
b. Importaciones	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 4 306	- 5 993	- 1 534	- 1 660	- 1 716	- 4 910
3. Renta de factores	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 7 154	- 10 053	- 3 013	- 3 519	- 3 090	- 9 622
a. Privado	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 7 063	- 9 873	- 2 969	- 3 456	- 3 072	- 9 497
b. Público	- 36	- 40	- 15	- 91	- 180	- 44	- 62	- 19	- 125
4. Transferencias corrientes	711	732	758	2 200	3 026	762	801	803	2 366
del cual: Remesas del exterior	588	609	636	1 833	2 534	634	675	680	1 989
II. CUENTA FINANCIERA	3 075	575	6 884	10 535	12 921	2 399	2 566	1 961	6 926
1. Sector privado	2 446	1 664	5 471	9 581	13 324	3 181	1 800	3 114	8 095
2. Sector público	104	- 684	- 37	- 617	- 1 004	130	- 209	- 99	- 177
3. Capitales de corto plazo	525	- 405	1 451	1 571	601	- 912	974	- 1 054	- 992
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	12	16	19	11	2	2	15
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 67	129	399	460	566	116	- 766	- 705	- 1 355
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 456	364	6 406	9 227	11 192	1 708	685	1 378	3 771
(V = I + II + III + IV) = (1-2)									0
1. Variación del saldo de RIN	2 134	73	7 123	9 329	10 970	2 022	1 025	916	3 963
2. Efecto valuación	- 323	- 291	717	102	- 222	313	340	- 461	192

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores,

Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

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

La cuenta financiera en el tercer trimestre registró un resultado de US\$ 1 961 millones. El financiamiento de largo plazo del sector privado fue de US\$ 3 114 millones, compuesto principalmente por inversión del extranjero en el país por US\$ 2025 millones y préstamos de largo plazo del exterior por un monto de US\$ 1 118 millones. Ello fue parcialmente compensado por un flujo negativo de capitales de corto plazo por mayores activos en el exterior del sector financiero y no financiero y menores pasivos del sector no financiero.

Balanza comercial

13. En el tercer trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 12 618 millones, monto mayor en 35,7 por ciento respecto al del tercer trimestre del 2010, reflejando el incremento de los volúmenes exportados y precios promedio. El volumen exportado de productos tradicionales aumentó 3,4 por ciento por mayores embarques de oro y café, en tanto que el volumen exportado de productos no tradicionales se incrementó 24,5 por ciento, destacando los envíos de productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

De otro lado, los precios promedio aumentaron 25,9 por ciento frente al tercer trimestre del 2010 por mayores cotizaciones de los principales *commodities* mineros -cobre, oro y zinc- y de los productos no tradicionales, en particular los textiles y los siderometalúrgicos.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
I. Productos tradicionales	6 255	6 293	7 324	19 872	27 669	7 773	9 277	9 906	26 956
Pesqueros	559	338	779	1 675	1 884	327	810	678	1 815
Agrícolas	81	117	405	602	975	99	229	665	993
Mineros	4 878	5 200	5 345	15 423	21 723	6 311	6 974	7 220	20 505
Petróleo y gas natural	738	638	795	2 171	3 088	1 036	1 264	1 343	3 643
II. Productos no tradicionales	1 606	1 808	1 923	5 336	7 641	2 255	2 361	2 648	7 264
Agropecuarios	471	436	552	1 459	2 190	625	588	715	1 928
Pesqueros	149	192	120	460	642	239	282	277	798
Textiles	332	364	407	1 103	1 558	418	459	516	1 393
Maderas y papeles	78	91	92	261	355	82	92	111	286
Químicos	247	309	311	866	1 223	378	412	437	1 228
Minerales no metálicos	39	49	70	158	251	107	103	130	340
Sidero-metalúrgicos y joyería	185	233	239	658	918	280	280	301	862
Metal-mecánicos	81	109	103	293	394	96	111	119	326
Otros	24	25	29	77	110	29	32	42	103
III. Otros 2/	63	64	53	179	254	79	80	65	225
IV. TOTAL EXPORTACIONES	7 924	8 164	9 299	25 387	35 565	10 108	11 719	12 618	34 444

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

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

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
Total	1,1	-1,4	5,8	1,9	1,9	2,3	14,7	7,8	8,2
Tradicionales	-0,8	-6,9	3,7	-1,3	-1,5	-3,4	13,8	3,4	4,4
<i>Destacan:</i>									
Harina de pescado	-17,5	-62,0	1,6	-27,0	-29,7	-47,4	177,5	-4,6	13,4
Café	-22,7	9,4	29,7	16,3	16,3	20,8	13,4	15,7	15,7
Cobre	-7,7	3,1	12,9	2,7	0,5	4,1	3,6	-6,9	-0,1
Oro	4,5	-6,0	-21,9	-8,5	-9,2	-12,0	-1,4	8,8	-2,0
Zinc	1,2	0,2	9,2	3,3	-3,0	-2,7	-21,5	-24,5	-16,9
Petróleo crudo y derivados	28,1	22,7	13,0	20,9	12,7	-9,4	-2,4	1,2	-3,7
No tradicionales	8,8	21,0	12,7	14,1	15,3	25,7	17,4	24,5	22,4
<i>Destacan:</i>									
Agropecuario	22,9	11,2	13,4	15,8	17,4	32,5	32,3	26,8	30,4
Pesquero	-12,6	7,6	-32,5	-11,6	-6,5	20,8	23,0	117,3	44,2
Textiles	-3,8	5,3	1,6	1,1	2,5	7,6	2,5	-1,0	2,8
Químico	21,3	45,5	31,7	32,7	31,6	23,1	16,8	28,1	22,6
Siderometalúrgico 2/	15,2	29,9	25,8	23,9	23,4	15,2	-7,0	-7,3	-0,8

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

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

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
Total	45,1	34,9	22,4	33,4	29,9	24,5	25,1	25,9	24,8
Tradicionales	61,0	43,9	26,3	42,2	36,8	28,0	29,2	30,8	28,6
<i>Destacan:</i>									
Harina de pescado	71,2	80,3	55,7	68,6	55,4	4,3	-9,7	-14,9	-3,2
Café	18,3	23,9	27,5	23,6	27,2	46,4	72,6	43,1	60,5
Cobre	118,4	60,4	26,9	60,6	50,0	35,2	29,2	30,2	32,2
Oro	22,0	29,4	27,9	26,5	25,8	24,9	26,1	38,6	25,5
Zinc	131,0	71,8	25,1	67,6	48,1	11,7	13,1	30,8	12,4
Petróleo crudo y derivados	85,4	39,9	12,4	40,3	33,0	23,9	45,1	42,2	34,4
No tradicionales	2,6	6,8	8,2	5,8	6,9	11,7	11,2	10,5	11,4
<i>Destacan:</i>									
Agropecuario	-6,1	3,8	7,8	1,7	2,1	0,1	1,9	1,9	1,1
Pesquero	20,3	33,1	44,3	32,5	32,6	31,4	20,2	6,1	25,7
Textiles	-2,2	-4,9	0,7	-2,1	1,4	16,3	23,2	27,9	19,7
Químico	-3,0	12,6	13,1	7,4	10,5	25,0	14,3	9,5	19,5
Siderometalúrgico 2/	56,0	42,0	16,4	36,2	31,9	31,2	29,4	35,7	30,3

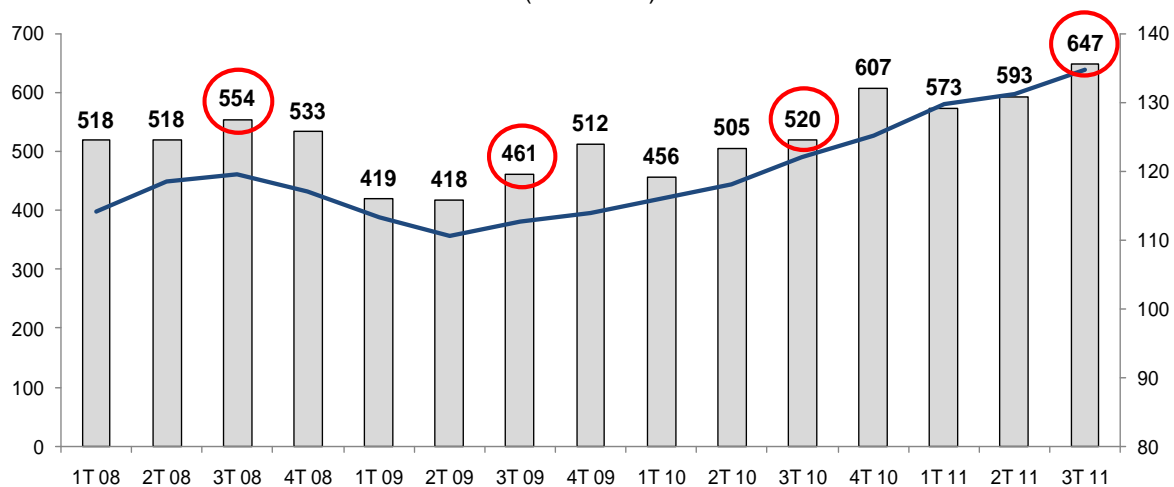
1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

Exportaciones no tradicionales
(1994=100)



1/ Medido en el eje principal.

2/ Medido en el eje secundario.

□ Índice de Volumen 1/ — Índice de Precios 2/

14. Las **importaciones** fueron US\$ 9 729 millones en el tercer trimestre, mayores en 24,5 por ciento a las del tercer trimestre del 2010. El volumen aumentó 7,2 por ciento por mayores adquisiciones de bienes de capital y consumo.

El precio promedio de las importaciones aumentó 16,1 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

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

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
I. BIENES DE CONSUMO	1 126	1 249	1 502	3 877	5 489	1 426	1 555	1 840	4 821
No duraderos	581	631	763	1 975	2 809	776	818	927	2 520
Duraderos	544	618	739	1 901	2 680	651	737	913	2 300
II. INSUMOS	3 171	3 257	3 743	10 171	14 023	4 024	4 847	4 742	13 613
Combustibles, lubricantes y conexos	1 024	879	1 024	2 926	4 063	1 141	1 603	1 413	4 157
Materias primas para la agricultura	186	195	213	593	868	244	210	365	819
Materias primas para la industria	1 961	2 184	2 507	6 652	9 093	2 639	3 033	2 964	8 637
III. BIENES DE CAPITAL	1 970	2 057	2 524	6 551	9 074	2 654	3 077	3 037	8 769
Materiales de construcción	206	220	335	760	1 087	385	387	345	1 117
Para la agricultura	16	21	25	62	80	22	24	31	78
Para la industria	1 177	1 299	1 551	4 027	5 539	1 643	1 934	1 943	5 520
Equipos de transporte	572	517	613	1 701	2 369	604	732	718	2 054
IV. OTROS BIENES 1/	69	47	46	163	229	91	91	110	292
V. TOTAL IMPORTACIONES	6 336	6 610	7 815	20 761	28 815	8 195	9 570	9 729	27 494

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
Importaciones	14,4	24,1	36,7	25,2	24,5	14,7	23,6	7,2	14,8
1. Consumo	8,5	28,6	39,7	25,6	28,0	17,8	12,1	11,7	13,6
Consumo no duradero	-3,0	19,8	27,7	14,6	19,4	15,3	8,0	2,7	8,2
Consumo duradero	23,5	38,9	54,3	39,2	38,3	20,5	16,9	22,3	20,0
2. Insumos	28,6	21,8	27,3	25,9	21,3	4,7	17,5	0,7	7,3
Principales alimentos 1/	19,1	14,7	19,3	17,7	20,6	-4,8	0,7	-1,4	-1,7
Petróleo y derivados	27,2	-2,0	15,1	13,2	10,0	-13,0	27,2	-6,5	1,0
Resto 2/	30,5	36,2	36,5	34,5	27,8	16,9	17,1	5,0	12,6
<i>Del cual:</i>									
Plásticos	27,7	23,0	44,0	31,4	28,6	23,1	4,8	-3,0	7,7
Hierro y acero	125,1	108,3	91,2	106,4	62,7	-15,7	15,6	-23,3	-9,3
Textiles	43,9	49,4	41,0	44,6	38,8	18,4	20,1	-9,3	8,7
Papeles	24,7	40,4	20,4	27,7	16,2	15,6	7,2	5,3	9,2
Productos químicos	-16,1	25,1	-4,1	0,5	-1,1	48,6	11,1	33,0	29,4
Químicos orgánicos	38,8	19,1	32,7	29,7	23,6	14,2	24,3	-3,6	10,8
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	5,4	26,7	48,1	25,8	28,2	23,8	36,8	15,6	24,9

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
Importaciones	13,3	10,3	7,3	10,2	10,1	12,9	17,1	16,1	15,4
1. Consumo	11,7	7,5	6,5	8,5	28,0	7,5	11,0	9,7	9,4
Consumo no duradero	14,8	9,4	7,8	10,6	19,4	15,7	19,9	18,3	18,0
Consumo duradero	8,3	5,6	5,0	6,2	38,3	-0,8	2,0	1,0	0,7
2. Insumos	18,9	16,3	10,8	15,2	21,3	21,6	26,6	25,7	24,7
Principales alimentos 1/	-4,7	-6,9	-7,4	-6,3	20,6	37,5	54,0	48,8	46,5
Petróleo y derivados	91,2	34,0	11,2	38,5	10,0	28,5	44,3	46,7	39,8
Resto 2/	2,5	13,6	13,8	9,8	27,8	15,1	14,7	13,4	14,4
<i>Del cual:</i>									
Plásticos	26,7	37,8	17,9	27,2	28,6	15,2	15,1	22,9	17,7
Hierro y acero	-5,8	20,0	29,2	13,4	62,7	19,2	16,6	9,3	14,8
Textiles	6,0	22,1	21,3	16,3	38,8	25,8	29,1	27,7	27,6
Papeles	-12,2	-3,1	12,3	-1,5	16,2	14,8	12,1	2,3	9,4
Productos químicos	39,9	24,7	27,7	30,6	-1,1	14,3	26,3	20,1	20,1
Químicos orgánicos	2,6	24,0	20,7	15,3	23,6	9,4	6,5	4,4	6,7
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	6,3	3,1	2,3	3,9	3,8	3,8	7,0	6,5	5,8

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Servicios

15. En el tercer trimestre el déficit por servicios fue de US\$ 482 millones, monto inferior en US\$ 43 millones al del mismo período del año anterior. Este menor déficit refleja un aumento de los ingresos (15,8 por ciento) por viajes al incrementarse el número de viajeros no residentes al país en 12,3 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
I. TRANSPORTES	- 323	- 381	- 475	- 1 178	- 1 599	- 383	- 464	- 480	- 1 327
1. Crédito	188	188	214	589	854	216	232	255	703
2. Débito	- 511	- 568	- 689	- 1 768	- 2 453	- 599	- 696	- 735	- 2 030
a. Fletes	- 393	- 429	- 534	- 1 356	- 1 882	- 462	- 526	- 575	- 1 563
Crédito	8	15	8	31	37	9	22	10	42
Débito	- 401	- 444	- 542	- 1 387	- 1 919	- 471	- 549	- 585	- 1 605
b. Pasajeros	28	12	24	64	95	30	20	46	96
Crédito	112	101	124	337	467	128	124	151	402
Débito	- 84	- 89	- 100	- 273	- 372	- 98	- 104	- 105	- 307
c. Otros	42	37	35	114	188	50	43	49	141
Crédito	68	71	82	221	350	80	86	93	259
Débito	- 25	- 35	- 47	- 107	- 162	- 30	- 44	- 45	- 118
II. VIAJES	193	236	307	736	1 001	265	302	381	948
1. Crédito	508	535	627	1 669	2 274	616	637	734	1 987
2. Débito	- 314	- 299	- 320	- 933	- 1 274	- 350	- 335	- 353	- 1 039
III. COMUNICACIONES	- 21	- 21	- 19	- 62	- 78	- 15	- 10	- 11	- 36
1. Crédito	23	26	27	75	102	29	35	34	98
2. Débito	- 43	- 47	- 46	- 137	- 180	- 43	- 45	- 46	- 134
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 74	- 86	- 84	- 243	- 325	- 87	- 82	- 96	- 264
1. Crédito	32	30	49	111	166	41	53	58	152
2. Débito	- 106	- 116	- 132	- 354	- 491	- 128	- 135	- 154	- 417
V. OTROS	- 214	- 241	- 254	- 710	- 1 035	- 260	- 295	- 276	- 831
1. Crédito	127	129	149	405	560	152	154	153	460
2. Débito	- 341	- 370	- 404	- 1 114	- 1 595	- 413	- 449	- 429	- 1 291
VI. TOTAL SERVICIOS	- 439	- 493	- 525	- 1 457	- 2 037	- 479	- 549	- 482	- 1 510
1. Crédito	877	907	1 066	2 850	3 956	1 055	1 111	1 235	3 400
2. Débito	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 4 306	- 5 993	- 1 534	- 1 660	- 1 716	- 4 910

Fuente: BCRP, SUNAT, Ministerio de RR.EE. y empresas.

El rubro de **transportes** registró un déficit de US\$ 480 millones, superior en US\$ 5 millones respecto a similar período del 2010. Los ingresos aumentaron 19,0 por ciento por el incremento en la venta de pasajes en el exterior de las compañías aéreas residentes. Por su parte, los egresos se incrementaron en 6,7 por ciento debido a mayores gastos en fletes (8,0 por ciento) asociados al aumento de las importaciones.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 381 millones, superior en US\$ 74 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos aumentaron 17,1 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que visitaron el país (12,6 por ciento). Los egresos por viajes aumentaron 10,5 por ciento por el incremento del número de viajeros residentes al exterior (8,3 por ciento). En el trimestre se observó mayores salidas de peruanos por Tacna (7,1 por ciento) y por el aeropuerto internacional Jorge Chávez (5,2 por ciento).

Respecto al rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 96 millones. Los ingresos aumentaron 19,5 por ciento por siniestros recuperados del

mercado extranjero, principalmente en el ramo de incendios y riesgo para contratistas. Por su parte, los egresos aumentaron 16,3 por ciento ante el aumento del pago de primas al exterior.

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 276 millones, superior en US\$ 21 millones respecto al trimestre similar del año anterior. Los ingresos de este rubro aumentaron en 2,6 por ciento principalmente por mayores prestaciones de servicios financieros y servicios empresariales a empresas del exterior. Los egresos aumentaron 6,2 por ciento, como resultado de los mayores servicios de construcción y regalías y derechos de licencia.

Renta de factores

16. En el tercer trimestre el déficit por renta de factores fue de US\$ 3 090 millones, correspondiendo US\$ 3 072 millones al sector privado.

Los ingresos del **sector privado** fueron de US\$ 90 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos privados ascendieron a US\$ 3 161 millones, principalmente por utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa) que ascendieron a US\$ 2 914 millones. Los principales sectores generadores de utilidades fueron la minería, hidrocarburos y el sector financiero.

Los ingresos del **sector público** fueron de US\$ 228 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 247 millones, de los cuales US\$ 194 millones fueron intereses por bonos y US\$ 53 millones intereses por la deuda de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
I. INGRESOS	314	274	311	900	1 175	294	281	318	892
1. Privados	76	67	79	222	308	90	93	90	273
2. Públicos	238	207	233	678	867	204	188	228	619
II. EGRESOS	2 728	2 409	2 916	8 054	11 228	3 307	3 799	3 408	10 515
1. Privados	2 454	2 162	2 669	7 285	10 181	3 059	3 549	3 161	9 770
Utilidades	2 304	1 995	2 491	6 790	9 478	2 829	3 304	2 914	9 046
Intereses	150	167	178	495	703	231	246	248	724
· Por préstamos de largo plazo	84	89	92	265	366	105	117	114	335
· Por bonos	38	42	54	134	213	93	94	97	285
· De corto plazo	29	35	32	96	124	33	35	36	104
2. Públicos	274	248	248	769	1 047	248	250	247	745
Intereses por préstamos de largo plazo	57	101	59	217	334	54	88	53	195
Intereses por bonos	216	145	188	549	710	194	162	194	549
Intereses por pasivos del BCRP	1	1	1	3	3	0	0	0	0
Intereses de corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 7 154	- 10 053	- 3 013	- 3 519	- 3 090	- 9 622
1. Privados	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 7 063	- 9 873	- 2 969	- 3 456	- 3 072	- 9 497
2. Públicos	- 36	- 40	- 15	- 91	- 180	- 44	- 62	- 19	- 125

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

Transferencias corrientes

17. En el tercer trimestre las transferencias corrientes sumaron US\$ 803 millones de las cuales 85 por ciento correspondieron a remesas de peruanos residentes en el exterior. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos mostraron un aumento de 6,9 por ciento respecto a similar período del 2010.

En el trimestre las remesas intermediadas por los bancos aumentaron 10,5 por ciento en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) se incrementaron 1,7 por ciento. El 46,9 por ciento de las remesas fueron intermediadas por los bancos, mientras que 34,8 por ciento lo fueron por empresas de transferencias de fondos (ETFs).

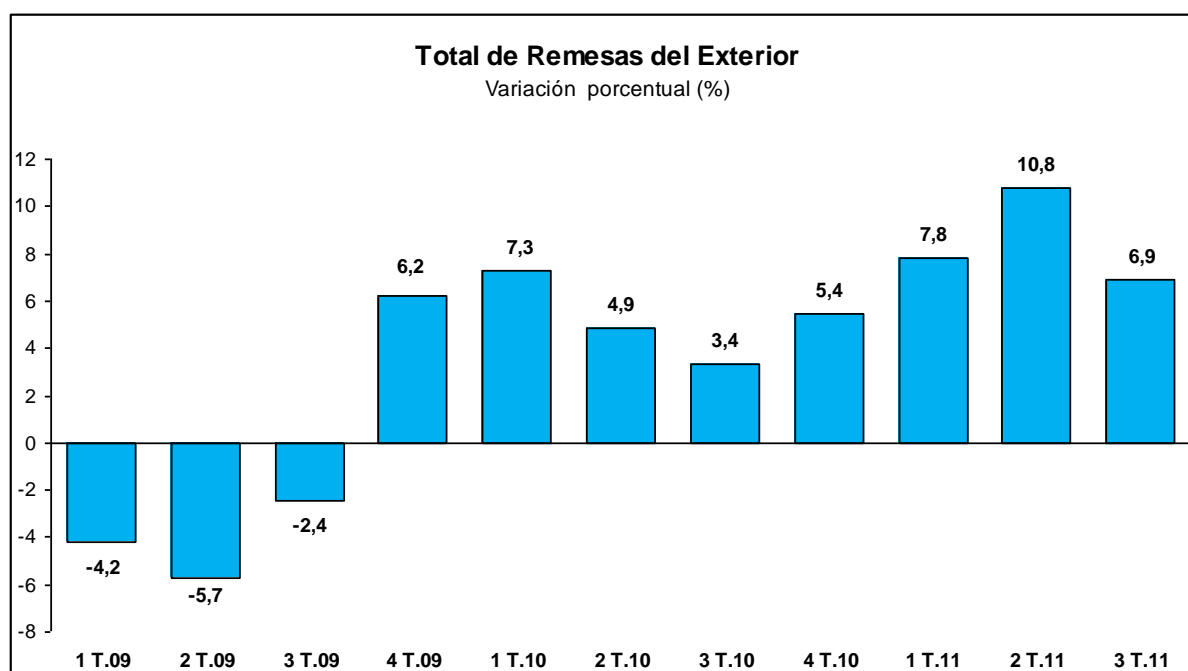
REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

Fuentes	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
BANCOS	274	281	288	844	1 165	306	319	319	944
ETFs1/	218	223	233	674	927	223	239	237	699
RESTO 2/	95	106	115	316	442	104	118	125	347
REMESAS DEL EXTERIOR	588	609	636	1 833	2 534	634	675	680	1 989

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos

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



Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

18. En el tercer trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 3 114 millones, principalmente por un aumento de pasivos de inversión directa y préstamos de largo plazo. Los capitales de corto plazo disminuyeron en US\$ 1 054 millones por mayores activos en el exterior de las empresas bancarias y menores pasivos del sector no financiero.

Activos

19. En el tercer trimestre los activos en el exterior del sector privado aumentaron US\$ 33 millones producto de la mayor inversión directa en el extranjero por US\$ 209 millones.

La inversión de cartera en el exterior disminuyó US\$ 176 millones por la menor inversión de los fondos mutuos (US\$ 145 millones), las AFPs (US\$ 97 millones) y los bancos (US\$ 72 millones). Las aseguradoras por el contrario incrementaron sus activos en el exterior.

Pasivos

20. En el tercer trimestre el flujo de pasivos de largo plazo del sector privado aumentó US\$ 3 147 millones principalmente por los flujos de inversión extranjera directa en el país.

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

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. -Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. -Set.
1. ACTIVOS	619	- 219	- 49	351	- 1 041	112	- 563	- 33	- 484
Inversión directa en el extranjero	- 63	- 24	- 47	- 134	- 215	34	- 3	- 209	- 178
Inversión de cartera en el exterior	682	- 195	- 2	485	- 826	78	- 560	176	- 306
2. PASIVOS	1 827	1 883	5 520	9 230	14 365	3 069	2 363	3 147	8 579
Inversión directa extranjera en el país	1 944	1 568	2 549	6 061	7 328	2 013	1 837	2 052	5 902
a. Reversión	1 613	1 202	1 682	4 497	5 731	1 638	2 072	- 78	3 631
b. Aportes y otras operaciones de capital	132	137	764	1 033	1 533	513	- 194	0	319
c. Préstamos netos con matriz	199	229	104	532	64	- 137	- 41	2 130	1 952
Inversión extranjera de cartera en el país	97	383	1 124	1 604	3 284	48	37	28	113
a. Participaciones de capital	15	- 11	- 19	- 16	87	30	- 25	- 22	- 17
b. Otros pasivos	82	395	1 143	1 619	3 198	17	62	50	130
Préstamos de largo plazo	- 213	- 69	1 847	1 566	3 752	1 008	489	1 067	2 564
a. Desembolsos	222	297	2 177	2 697	4 940	1 142	673	1 118	2 933
b. Amortización	- 436	- 365	- 330	- 1 131	- 1 187	- 135	- 184	- 51	- 370
3. TOTAL	2 446	1 664	5 471	9 581	13 324	3 181	1 800	3 114	8 095
Nota:									
Inversión directa extranjera neta	1 881	1 544	2 502	5 927	7 113	2 047	1 834	1 843	5 724

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

La **inversión directa extranjera** en el país fue de US\$ 2 052 millones y estuvo compuesta principalmente por un flujo neto de préstamos con matriz por US\$ 2 130 millones.

El flujo de desembolsos por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 1 118 millones en este período, sobresaliendo el sector financiero con US\$ 656 millones.

La inversión de cartera en el país fue positiva en US\$ 28 millones, principalmente por la compra de bonos del gobierno en el mercado doméstico por parte de no residentes por US\$ 276 millones.

Por **sectores económicos**, en el tercer 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 de los sectores financiero y de hidrocarburos. El aumento del flujo total respecto del trimestre anterior se concentró especialmente en el sector financiero, resultado de los mayores créditos externos a la banca local.

CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO 1/

(Millones de US dólares)

SECTOR	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
Hidrocarburos	278	364	271	914	1 399	436	326	384	1 145
Minería	970	663	1 841	3 474	3 606	1 466	1 346	1 050	3 862
Sector financiero	204	310	1 824	2 338	4 231	935	294	974	2 203
Servicios no financieros	326	337	300	963	1 368	70	324	161	555
Industria	387	130	188	705	883	103	175	307	584
Energía y otros	176	60	302	538	956	146	45	70	261
TOTAL	2 341	1 865	4 727	8 933	12 443	3 156	2 510	2 945	8 610

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

Capitales de corto plazo

21. El flujo neto de **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 1 054 millones en el tercer trimestre, principalmente por la reducción de pasivos en el exterior del sector no financiero por US\$ 482 millones. Por su parte, las empresas bancarias aumentaron sus activos en el exterior por US\$ 464 millones y sus pasivos en el exterior por US\$ 96 millones.

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

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. -Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. -Set.
1. EMPRESAS BANCARIAS	1 164	17	1 067	2 248	767	- 865	1 110	- 368	- 123
Activos	165	79	- 60	184	- 240	- 652	775	- 464	- 340
Pasivos	999	- 62	1 128	2 064	1 007	- 213	335	96	217
2. BCRP	- 5	- 15	- 47	- 67	- 80	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	8	- 27	22	3	- 11	- 27	2	13	- 12
Activos	8	- 27	22	3	- 11	- 27	2	13	- 12
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 41	77	107	144	107	3	- 39	65	28
Activos	- 24	8	40	23	2	1	- 4	5	2
Pasivos	- 17	70	68	121	105	2	- 36	60	27
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 600	- 457	301	- 756	- 183	- 23	- 99	- 764	- 886
Activos	- 690	- 554	298	- 946	- 758	- 220	- 494	- 282	- 996
Pasivos	90	97	3	190	575	197	395	- 482	110
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	525	- 405	1 451	1 571	601	- 912	974	- 1 054	- 992
Activos	- 542	- 494	299	- 737	- 1 007	- 898	280	- 729	- 1 347
Pasivos	1 066	89	1 152	2 307	1 608	- 14	694	- 325	355

Posición de inversión internacional

22. Al tercer trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 77 563 millones. Los activos de reserva del Banco Central sumaron US\$ 48 109 millones y los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 18 541 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\$ 20 132 millones (11,8 por ciento del PBI) a setiembre, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 16 616 millones (9,7 por ciento del PBI).

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	Set.11
I. ACTIVOS	60 325	60 702	69 073	72 908	75 720	76 392	77 563
1. Activos de reserva del BCRP	35 305	35 382	42 502	44 150	46 177	47 195	48 109
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	15 496	15 184	16 051	18 307	19 148	18 753	18 541
3. Otros activos	9 524	10 137	10 520	10 451	10 396	10 443	10 913
II. PASIVOS	93 021	94 685	103 952	110 683	112 052	110 263	112 200
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	36 707	36 078	39 399	40 574	41 737	42 795	43 490
a. Mediano y largo plazo	30 862	30 141	32 314	34 182	35 355	35 725	36 748
Sector privado	10 311	10 243	12 090	14 277	15 285	15 774	16 616
Sector público	20 551	19 899	20 224	19 905	20 070	19 951	20 132
b. Corto plazo	5 845	5 937	7 084	6 392	6 382	7 070	6 743
Sistema financiero (sin BCRP)	2 615	2 622	3 818	2 746	2 535	2 834	2 990
BCRP	115	103	52	45	50	44	42
Otros	3 115	3 211	3 215	3 600	3 797	4 192	3 711
2. Inversión directa	36 465	38 033	40 582	41 849	43 863	45 700	47 751
3. Participación de capital	19 849	20 574	23 971	28 260	26 452	21 768	20 958

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

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre 2011

23. El sector público no financiero registró un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011, acumulando en el periodo enero-setiembre un superávit de 4,1 por ciento del PBI. Ello respondió principalmente a los menores gastos de capital del gobierno general (pasó de 17,6 por ciento a 15,9 por ciento del PBI) y al aumento de los ingresos corrientes (1,0 de punto porcentual del producto).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2010					2011				Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	III Trim. 2011- III Trim. 2010	Ene-Set. 2011- Ene-Set. 2010
1. Ingresos corrientes del gobierno general	21 042	22 666	20 747	64 455	86 085	24 810	27 359	24 235	76 404	3 488	11 949
a. Ingresos tributarios	15 972	17 621	15 789	49 382	65 919	19 078	20 859	18 292	58 229	2 503	8 847
b. Ingresos no tributarios	5 070	5 045	4 958	15 073	20 166	5 732	6 500	5 943	18 175	986	3 102
2. Gastos no financieros del gobierno general	16 201	19 344	20 712	56 257	83 512	16 541	19 529	21 290	57 361	578	1 104
a. Corriente	12 724	13 223	14 150	40 097	57 277	13 776	14 224	15 962	43 962	1 812	3 865
<i>del cual: Fondo de Combustibles - FEPC</i>	175	300	0	475	1 195	600	663,7	605	1 868,7	605	1 393,7
b. Capital	3 477	6 121	6 562	16 160	26 234	2 765	5 305	5 328	13 399	-1 234	-2 761
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2 938	5 796	6 022	14 756	24 025	2 475	4 962	4 903	12 339	-1 120	-2 417
3. Otros ^{2/}	-101	-109	424	213	303	223	-32	321	512	-103	298
4. Resultado Primario	4 740	3 213	458	8 411	2 877	8 491	7 798	3 266	19 555	2 807	11 144
5. Intereses	1 686	866	1 607	4 160	5 085	1 827	957	1 830	4 613	223	454
Externos	768	697	687	2 152	2 927	682	689	668	2 039	-19	-113
Internos	918	170	920	2 008	2 158	1 145	268	1 162	2 574	242	566
6. Resultado Económico	3 054	2 346	-1 149	4 251	-2 208	6 665	6 841	1 436	14 942	2 585	10 691
7. Financiamiento	-3 054	-2 346	1 149	-4 251	2 208	-6 665	-6 841	-1 436	-14 942	-2 585	-10 691
Externo	247	-1 790	183	-1 361	-2 077	446	-391	-181	-126	-364	1 235
Interno	-3 300	-556	966	-2 890	4 285	-7 111	-6 450	-1 255	-14 816	-2 221	-11 926

^{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. 63 – 25 de noviembre de 2011

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

	2010					2011				Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	III Trim. 2011- III Trim. 2010	Ene-Set. 2011- Ene-Set. 2010
1. Ingresos corrientes del gobierno general	20,9	20,4	19,2	20,2	19,8	21,8	22,0	19,8	21,2	0,6	1,0
a. Ingresos tributarios	15,9	15,9	14,6	15,5	15,2	16,7	16,8	14,9	16,1	0,3	0,7
b. Ingresos no tributarios	5,0	4,5	4,6	4,7	4,6	5,0	5,2	4,9	5,0	0,3	0,3
2. Gastos no financieros del gobierno general	16,1	17,4	19,2	17,6	19,2	14,5	15,7	17,4	15,9	-1,8	-1,7
a. Corriente	12,7	11,9	13,1	12,5	13,2	12,1	11,5	13,0	12,2	-0,1	-0,4
<i>del cual: Fondo de Combustibles - FEPC</i>	0,2	0,3	0,0	0,1	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
b. Capital	3,5	5,5	6,1	5,1	6,0	2,4	4,3	4,4	3,7	-1,7	-1,3
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2,9	5,2	5,6	4,6	5,5	2,2	4,0	4,0	3,4	-1,6	-1,2
3. Otros ^{2/}	-0,1	-0,1	0,4	0,1	0,1	0,2	0,0	0,3	0,1	-0,1	0,1
4. Resultado Primario	4,7	2,9	0,4	2,6	0,7	7,5	6,3	2,7	5,4	2,2	2,8
5. Intereses	1,7	0,8	1,5	1,3	1,2	1,6	0,8	1,5	1,3	0,0	0,0
Externos	0,8	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	-0,1	-0,1
Internos	0,9	0,2	0,9	0,6	0,5	1,0	0,2	0,9	0,7	0,1	0,1
6. Resultado Económico	3,0	2,1	-1,1	1,3	-0,5	5,9	5,5	1,2	4,1	2,2	2,8
7. Financiamiento	-3,0	-2,1	1,1	-1,3	0,5	-5,9	-5,5	-1,2	-4,1	-2,2	-2,8
Externo	0,2	-1,6	0,2	-0,4	-0,5	0,4	-0,3	-0,1	0,0	-0,3	0,4
Interno	-3,3	-0,5	0,9	-0,9	1,0	-6,2	-5,2	-1,0	-4,1	-1,9	-3,2

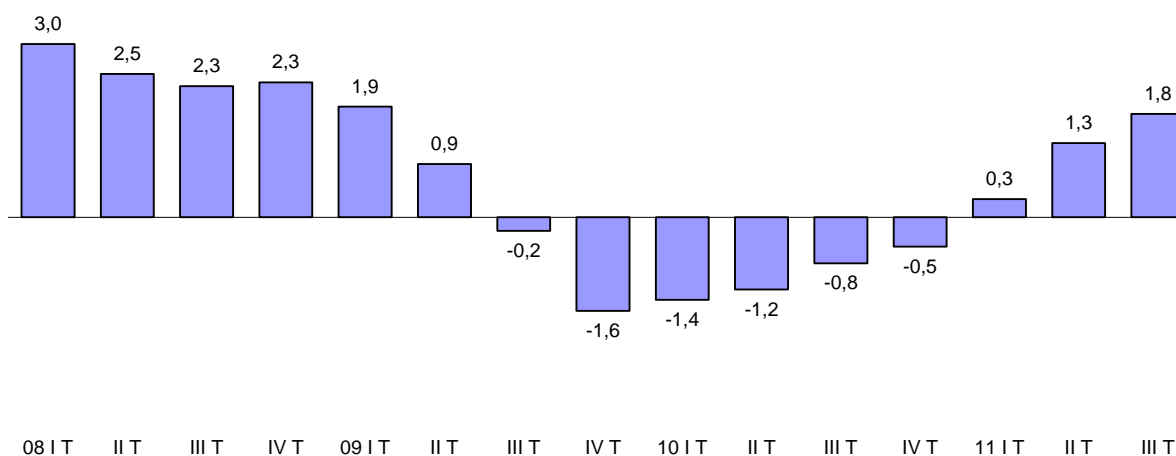
1/ Preliminar.

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.

En los últimos 4 trimestres el resultado económico fue equivalente a 1,8 por ciento del PBI continuando con la tendencia creciente observada desde el primer trimestre del 2010.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

24. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue positivo en 1,0 por ciento del PBI en contraste con el déficit de 1,4 por ciento del PBI registrado en similar periodo del 2010, debido principalmente a la disminución de los gastos no financieros (1,8 de punto porcentual del producto) y al aumento de los ingresos corrientes (en 0,6 de punto porcentual del producto).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010					2011				Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	ANO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	III Trim. 2011- III Trim. 2010	Ene-Set. 2011- Ene-Set. 2010
1. Ingresos corrientes del gobierno general	20,9	20,4	19,2	20,2	19,8	21,8	22,0	19,8	21,2	0,6	1,0
<i>Var. % real</i>	18%	20%	19%	19%	18%	15%	17%	13%	15%		
Tributarios	15,9	15,9	14,6	15,5	15,2	16,7	16,8	14,9	18,2	0,3	2,8
Nacional	15,4	15,6	14,3	15,1	14,8	16,2	16,5	14,6	17,8	0,3	2,7
Local	0,5	0,3	0,3	0,4	0,3	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0	-0,3
Contribuciones	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	0,0	0,3
Otros	3,3	3,0	2,9	3,1	3,0	3,3	3,6	3,1	3,8	0,2	0,7
2. Gastos no financieros del gobierno general	16,1	17,4	19,2	17,6	19,2	14,5	15,7	17,4	15,9	-1,8	-1,7
<i>Var. % real</i>	9%	19%	9%	12%	11%	0%	-2%	-1%	-1%		
Corrientes	12,7	11,9	13,1	12,5	13,2	12,1	11,5	13,0	12,2	-0,1	-0,4
<i>Var. % real</i>	5%	9%	4%	6%	7%	6%	4%	9%	6%		
- Remuneraciones	5,0	4,4	5,0	4,8	4,8	4,6	4,3	4,7	1,8	-0,2	-3,0
- Bienes y servicios	4,5	4,7	5,0	4,7	5,1	4,2	4,1	4,9	5,0	-0,1	0,2
- Transferencias	3,2	2,9	3,1	3,0	3,3	3,3	3,1	3,4	3,7	0,2	0,6
Capital	3,5	5,5	6,1	5,1	6,0	2,4	4,3	4,4	3,7	-1,7	-1,3
<i>Var. % real</i>	26%	49%	21%	32%	20%	-22%	-16%	-22%	-20%		
- Formación bruta de capital	2,9	5,2	5,6	4,6	5,5	2,2	4,0	4,0	3,9	-1,6	-0,8
- Otros	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,2	-0,1
3. Ingresos de capital	0,4	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1
4. Resultado primario	5,2	3,1	0,1	2,8	0,8	7,3	6,4	2,5	5,3	2,4	2,6
5. Intereses	1,7	0,8	1,5	1,3	1,1	1,6	0,7	1,5	1,3	0,0	0,0
6. Resultado económico	3,6	2,3	-1,4	1,5	-0,4	5,7	5,6	1,0	4,1	2,4	2,6
7. Financiamiento	-3,6	-2,3	1,4	-1,5	0,4	-5,7	-5,6	-1,0	-4,1	-2,4	-2,6
Externo	-0,1	-1,7	0,1	-0,6	-0,7	0,4	-0,4	0,2	0,1	0,1	0,6
Interno	-3,5	-0,6	1,3	-0,9	1,1	-6,1	-5,3	-1,2	-4,1	-2,4	-3,2

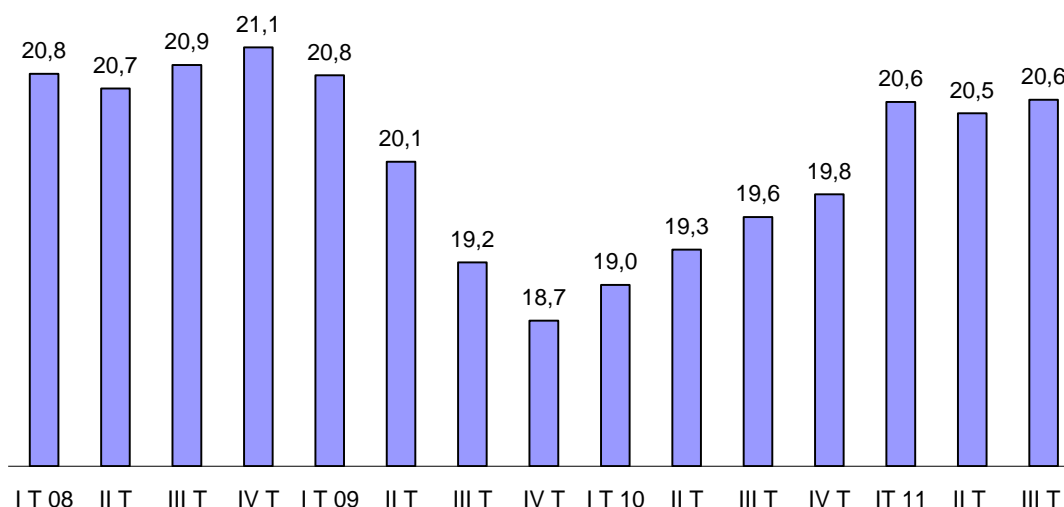
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

25. Como consecuencia del superávit del trimestre, los requerimientos de financiamiento fueron negativos, tanto interno (1,0 por ciento del PBI) cuanto externo (0,1 por ciento del PBI).

Ingresos

26. Los ingresos corrientes del gobierno general del trimestre ascendieron a 19,8 por ciento del PBI, mayor en 0,6 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, debido al aumento del Impuesto a la Renta de 5,0 por ciento a 6,3 por ciento (principalmente del impuesto a personas jurídicas) y de los ingresos por regalías y canon, que pasaron de 1,0 por ciento a 1,4 por ciento del producto, entre el tercer trimestre 2010 y 2011. Con este resultado, el promedio móvil cuatro trimestres ascendió a 20,6 por ciento del PBI.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
INGRESOS CORRIENTES	20,9	20,4	19,2	20,2	19,8	21,8	22,0	19,8	21,2
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,9	15,9	14,6	15,5	15,2	16,7	16,8	14,9	16,1
1. Impuestos a los ingresos	6,8	6,8	5,0	6,2	5,9	7,6	7,9	6,3	7,3
- Personas Naturales	1,5	1,6	1,3	1,5	1,4	1,6	1,9	1,6	1,7
- Personas Jurídicas	4,4	3,4	3,6	3,8	3,8	4,7	4,0	4,6	4,4
- Regularización	0,9	1,8	0,1	0,9	0,7	1,4	2,0	0,1	1,1
2. Impuestos a las importaciones	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,6	8,4	8,1	8,2	8,5	8,1	8,4	8,3
- Interno	4,9	4,3	4,4	4,5	4,5	4,8	4,2	4,5	4,5
- Importaciones	3,5	3,3	4,0	3,6	3,7	3,7	3,9	3,9	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0
- Combustibles	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,2	1,5	1,4	1,4	1,4	1,2	1,6	1,3	1,4
- Gobierno Nacional	0,7	1,2	1,1	1,0	1,1	0,7	1,3	1,0	1,0
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,4	0,3	0,5	0,3	0,3	0,4
6. Devoluciones ^{1/}	-1,9	-1,5	-1,9	-1,8	-1,8	-1,9	-2,0	-2,2	-2,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,0	4,5	4,6	4,7	4,6	5,0	5,2	4,9	5,0
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1
3. Regalías y canon	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	1,3	1,3	1,4	1,3
4. Otros	1,2	1,0	0,8	1,0	0,9	1,0	1,1	0,7	0,9

1/ 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 Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
INGRESOS CORRIENTES	21 042	22 666	20 747	64 455	86 085	24 810	27 359	24 235	76 404
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15 972	17 621	15 789	49 382	65 919	19 078	20 859	18 292	58 229
1. Impuesto a la renta	6 813	7 582	5 422	19 817	25 802	8 677	9 825	7 744	26 246
- Personas Naturales	1 495	1 799	1 406	4 700	6 283	1 781	2 370	1 984	6 135
- Personas Jurídicas	4 451	3 734	3 936	12 120	16 423	5 350	5 026	5 630	16 007
- Regularización	867	2 049	81	2 997	3 096	1 546	2 429	130	4 105
2. Impuestos a las importaciones	386	399	505	1 290	1 803	329	324	365	1 019
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8 440	8 436	9 108	25 984	35 536	9 670	10 045	10 247	29 962
- Interno	4 892	4 820	4 759	14 471	19 629	5 501	5 238	5 493	16 232
- Importaciones	3 548	3 616	4 349	11 513	15 907	4 169	4 807	4 754	13 730
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 079	1 205	1 205	3 490	4 670	1 221	1 227	1 076	3 524
- Combustibles	494	650	643	1 787	2 410	579	635	460	1 674
- Otros	585	555	563	1 703	2 260	643	592	616	1 851
5. Otros ingresos tributarios	1 181	1 713	1 558	4 453	6 056	1 330	1 967	1 572	4 869
- Gobierno Nacional	692	1 377	1 238	3 306	4 566	753	1 580	1 213	3 546
- Gobiernos locales	490	337	321	1 147	1 490	577	387	359	1 323
6. Devoluciones ^{1/}	-1 928	-1 715	-2 008	-5 651	-7 948	-2 150	-2 529	-2 712	-7 392
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	4 958	15 073	20 166	5 732	6 500	5 943	18 175
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	1 714	1 729	1 845	5 287	7 217	1 970	2 072	2 144	6 187
2. Recursos propios y transferencias	1 103	1 188	1 201	3 492	4 570	1 202	1 428	1 209	3 839
3. Regalías y canon	1 021	1 033	1 068	3 122	4 362	1 440	1 671	1 704	4 815
4. Otros	1 232	1 096	844	3 172	4 018	1 120	1 329	886	3 335

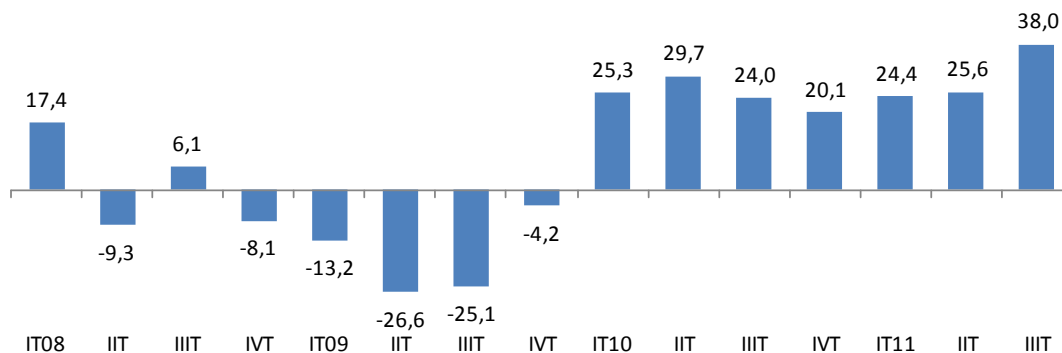
^{1/} Incluye intereses y otros.

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

27. Los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,3 por ciento del PBI) crecieron en 38,0 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2010 por los mayores pagos correspondientes a rentas de tercera, segunda y quinta categorías, cuyos incrementos ascendieron a 40,5, 145,9 y 20,9 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

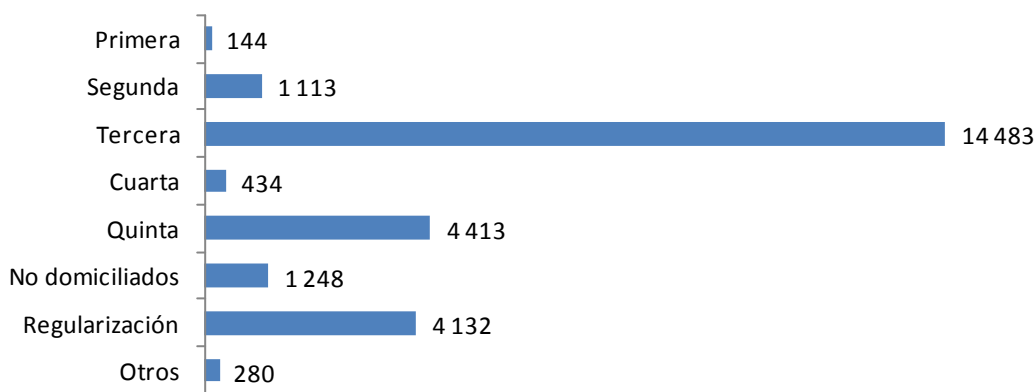
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

Los pagos más significativos provienen de la renta de empresas (tercera categoría) y de los trabajadores dependientes (quinta categoría).

IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍA: Enero-Setiembre 2011 (Millones de nuevos soles)



Fuente: Sunat

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos del tercer trimestre, excluyendo regularización, destacó el crecimiento en minería (48,0 por ciento), hidrocarburos (100,9 por ciento) y servicios (26,8 por ciento).

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

	2 010					2 011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
TOTAL INGRESOS	3 949	3 331	3 514	10 795	14 652	4 815	4 558	5 109	14 483
Minería	1 170	1 291	1 172	3 633	4 831	1 509	1 630	1 796	4 934
Otros Servicios ^{2/}	1 366	900	1 061	3 326	4 526	1 588	1 233	1 392	4 213
Manufactura	520	411	457	1 387	1 891	611	557	651	1 819
Comercio	529	386	467	1 382	1 926	636	545	618	1 799
Hidrocarburos	202	205	206	613	864	263	388	429	1 080
Construcción	141	105	117	363	507	183	154	181	518
Pesca	16	28	27	71	80	18	41	19	78
Agropecuario	6	6	7	19	26	8	9	24	41

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.

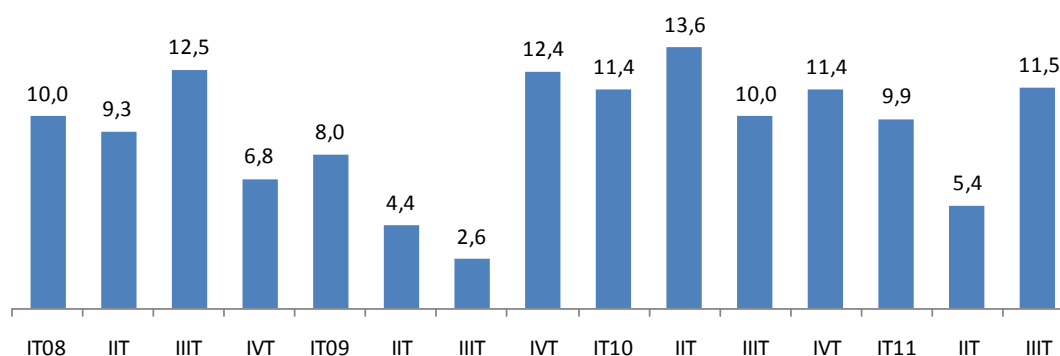
Fuente: Sunat

28. **Los impuestos a las importaciones (0,3 por ciento del PBI), fueron menores en 30,1 por ciento en términos reales** respecto al tercer trimestre de 2010 no obstante el aumento de las importaciones (24,5 por ciento) por las rebajas de las tasas arancelarias decretadas en diciembre (D.S. 279-2010-EF) y abril (D.S. 055-2011-EF) que redujeron el arancel nominal promedio de 5,0 a 3,2 por ciento.

29. **En el trimestre, la recaudación por IGV (8,4 por ciento del PBI) registró un incremento de 8,7 por ciento en términos reales.** El IGV interno aumentó 11,5 por ciento en términos reales y el IGV externo lo hizo en 5,7 por ciento.

IGV INTERNO: 2008-2011

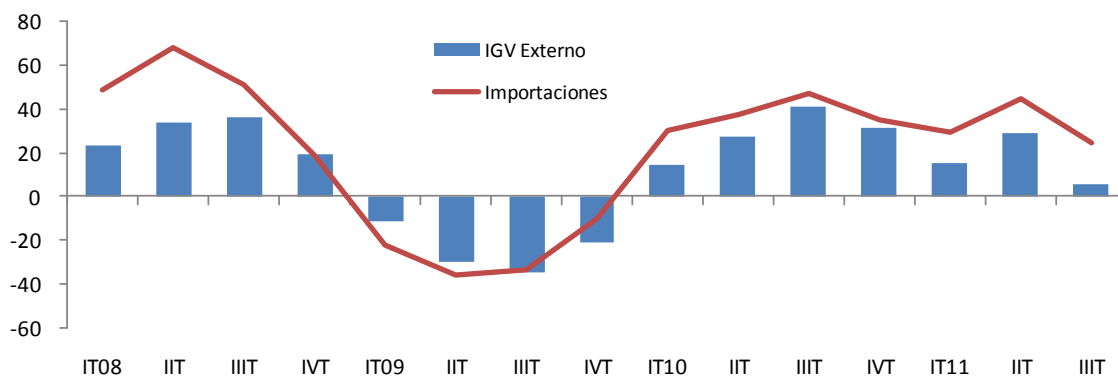
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat



IGV EXTERNO E IMPORTACIONES: 2008-2011
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

30. La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (0,9 por ciento del PBI), disminuyó 13,7 por ciento en términos reales, reflejando el menor pago de este impuesto asociado a los combustibles que se redujo 30,8 por ciento. La menor recaudación por combustibles fue parcialmente compensada por el incremento de 5,8 por ciento en el ISC a otros bienes como las cervezas, licores, gaseosas y cigarrillos.

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)

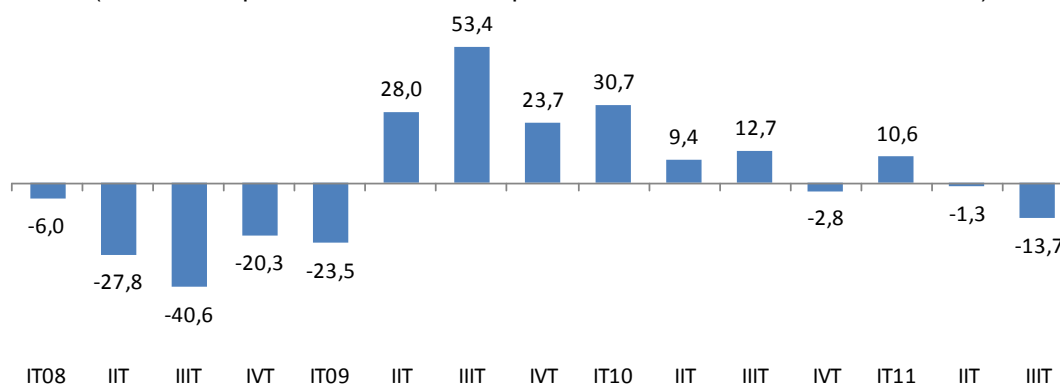
	2 010					2 011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
ISC TOTAL	1 079	1 205	1 205	3 490	4 670	1 221	1 227	1 076	3 524
Combustibles	494	650	643	1 787	2 410	579	635	460	1 674
Interno	320	487	479	1286	1653	406	400	314	1119
Importado	174	164	164	501	757	173	235	146	554
Otros	585	555	563	1 703	2 260	643	592	616	1 851
Cervezas	384	351	358	1093	1451	428	385	408	1221
Gaseosas y agua mineral	93	91	75	259	342	105	95	89	289
Bienes Importados	86	91	106	283	372	82	87	89	258
Otros ^{1/}	22	22	24	67	94	29	24	30	83

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

31. **Los otros ingresos tributarios, 1,3 por ciento del PBI, disminuyeron 2,5 por ciento** debido a los menores pagos del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (88,8 por ciento), cuya tasa fue rebajada de 0,05 a 0,005 por ciento, desde el 1 de abril (Ley 29667).

Por el contrario, la recaudación del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- registró un incremento de 13,1 por ciento, contrarrestando en parte la disminución del ITF. El ITAN grava con una tasa de 0,4 por ciento a los activos netos superiores a S/. 1 millón.

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

	2 010					2 011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS	1 181	1 713	1 558	4 452	6 056	1 330	1 967	1 572	4 869
Gobierno Nacional:	692	1 377	1 238	3 306	4 566	753	1 580	1 213	3 546
ITAN	9	729	524	1 262	1 787	11	919	613	1 544
ITF	219	233	237	689	944	262	77	27	367
Amnistía y regularización	190	149	191	530	711	174	167	187	529
Multas	100	112	81	293	379	135	218	131	483
Impuesto al Rodaje	46	51	56	152	210	64	67	75	206
Casinos y tragamonedas	46	45	48	139	187	50	51	48	149
Otros ^{1/}	81	58	102	241	346	56	80	131	268
Gobiernos Locales	490	337	321	1 147	1 490	577	387	359	1 323
Impuestos Municipales ^{2/}	490	337	321	1 147	1 490	577	387	359	1 323

Fuente: SUNAT, Essalud, ONP, MEF

1/ Régimen único simplificado, transferencia de cuentas y otros

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

Fuente: Sunat, MEF.

32. **Las devoluciones de impuestos (2,2 por ciento del PBI) aumentaron 30,5 por ciento**, por las mayores devoluciones de IGTV a empresas exportadoras (45,2 por ciento), en un contexto de crecimiento de 35,7 por ciento de las exportaciones.

Por el contrario la devolución por restitución arancelaria disminuyó 35,9 por ciento como consecuencia de la menor tasa aplicable desde enero de este año (5,0 por ciento contra 6,5 por ciento vigente entre julio y diciembre de 2010).

DEVOLUCIONES
(Millones de nuevos soles)

	2 010					2 011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
Devoluciones	1 928	1 715	2 009	5 652	7 948	2 151	2 529	2 712	7 392
Devolución por exportaciones	1 111	940	1 165	3 216	4 821	1 310	1 506	1 750	4 566
Recuperación anticipada del IGTV	262	132	134	527	552	39	215	164	418
Pago en exceso o indebido	81	189	185	455	549	359	293	206	859
Reintegro tributario	19	25	21	65	88	19	18	21	59
Donaciones	8	10	10	28	51	12	13	14	39
Drawback	220	244	270	733	938	187	163	179	530
Otros	228	175	223	626	949	224	320	377	922

Fuente: Sunat

33. **Los ingresos no tributarios (4,9 por ciento del PBI) fueron mayores en 15,8 por ciento** en términos reales, reflejando los mayores ingresos por canon y regalías (54,2 por ciento).

INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

	2 010					2 011			
	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	4 958	15 073	20 166	5 732	6 500	5 943	18 175
Del cual Gobierno Nacional:	4 334	4 264	4 302	12 901	17 350	4 966	5 436	5 250	15 651
Contribuciones a Essalud y ONP	1 714	1 729	1 845	5 287	7 217	1 970	2 072	2 144	6 187
Recursos Propios y transferencias	1 103	1 188	1 197	3 488	4 533	1 202	1 428	1 209	3 839
Regalías y canon ^{1/2/}	1 021	1 033	1 068	3 122	4 362	1 440	1 671	1 704	4 815
Otros	1 232	1 095	849	3 176	4 054	1 120	1 329	886	3 335

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

Fuente: Sunat, Perupetro, ONP, Essalud, MEF

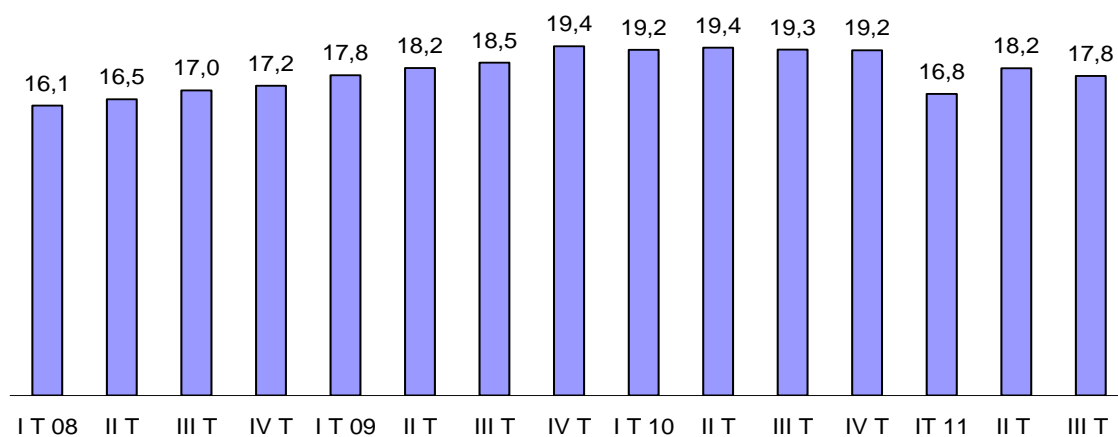
Gastos

34. En el tercer trimestre de 2011 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 17,4 por ciento del PBI, tasa menor en 1,8 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2010, lo que reflejó los menores gastos de capital de los gobiernos subnacionales.

El gasto no financiero del gobierno general, neto de transferencias (S/. 21 290 millones) disminuyó 0,7 por ciento en términos reales entre el tercer 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) en lugar de los pagos al mismo, el gasto no financiero del gobierno general hubiera aumentado 0,5 por ciento de punto porcentual del producto.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 10,8 por ciento del PBI y el de gobiernos regionales y locales a 3,3 por ciento del PBI en cada caso.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
I. GASTOS CORRIENTES	12,7	11,9	13,1	12,5	13,2	12,1	11,5	13,0	12,2
Remuneraciones	5,0	4,4	5,0	4,8	4,8	4,6	4,3	4,7	4,5
Gobierno Nacional	3,0	2,6	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	2,8	2,7
Gobiernos Regionales	1,6	1,4	1,7	1,6	1,6	1,5	1,4	1,5	1,5
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,5	4,7	5,0	4,7	5,1	4,2	4,1	4,9	4,4
Gobierno Nacional	3,3	3,3	3,4	3,4	3,6	3,3	2,8	3,4	3,1
Gobiernos Regionales	0,3	0,4	0,5	0,4	0,5	0,3	0,4	0,5	0,4
Gobiernos Locales	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0	0,6	1,0	1,0	0,9
Transferencias	3,2	2,9	3,1	3,0	3,3	3,3	3,1	3,4	3,2
Gobierno Nacional	2,5	2,2	2,4	2,4	2,6	2,7	2,5	2,8	2,6
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3,5	5,5	6,1	5,1	6,0	2,4	4,3	4,4	3,7
Formación bruta de capital	2,9	5,2	5,6	4,6	5,5	2,2	4,0	4,0	3,4
Gobierno Nacional	1,0	2,4	1,7	1,7	2,1	1,2	2,3	1,6	1,7
Gobiernos Regionales	0,6	1,0	1,3	1,0	1,1	0,5	0,6	0,9	0,7
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,6	1,9	2,3	0,5	1,0	1,6	1,0
Otros gastos de capital	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16,1	17,4	19,2	17,6	19,2	14,5	15,7	17,4	15,9
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10,2</i>	<i>10,8</i>	<i>10,9</i>	<i>10,6</i>	<i>11,5</i>	<i>10,1</i>	<i>10,3</i>	<i>10,8</i>	<i>10,4</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>3,9</i>	<i>3,4</i>	<i>3,7</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>	<i>3,3</i>	<i>2,9</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2,9</i>	<i>3,4</i>	<i>4,4</i>	<i>3,6</i>	<i>4,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2,6</i>	<i>3,3</i>	<i>2,5</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. 63 – 25 de noviembre de 2011

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
I. GASTOS CORRIENTES	12 724	13 223	14 150	40 097	57 277	13 776	14 224	15 962	43 962
Remuneraciones	5 047	4 849	5 354	15 250	20 834	5 243	5 331	5 807	16 381
Gobierno Nacional	2 970	2 851	3 075	8 896	12 181	3 069	3 185	3 435	9 689
Gobiernos Regionales	1 629	1 589	1 800	5 018	6 804	1 718	1 699	1 872	5 289
Gobiernos Locales	448	409	479	1 336	1 849	456	447	500	1 403
Bienes y servicios	4 509	5 210	5 422	15 141	22 316	4 762	5 099	6 033	15 894
Gobierno Nacional	3 318	3 662	3 729	10 709	15 791	3 753	3 422	4 173	11 348
Gobiernos Regionales	322	469	521	1 312	2 005	294	486	594	1 374
Gobiernos Locales	869	1 079	1 172	3 120	4 520	714	1 191	1 266	3 172
Transferencias	3 168	3 164	3 374	9 706	14 128	3 771	3 794	4 122	11 687
Gobierno Nacional	2 490	2 460	2 610	7 560	11 206	3 101	3 055	3 368	9 525
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>175</i>	<i>300</i>	<i>0</i>	<i>475</i>	<i>1 195</i>	<i>600</i>	<i>664</i>	<i>605</i>	<i>1 869</i>
Gobiernos Regionales	495	450	518	1 463	1 981	486	457	510	1 453
Gobiernos Locales	183	253	246	683	941	184	281	244	709
II. GASTO DE CAPITAL	3 477	6 121	6 562	16 160	26 234	2 765	5 305	5 328	13 398
Formación bruta de capital	2 938	5 796	6 022	14 756	24 025	2 475	4 962	4 903	12 339
Gobierno Nacional	994	2 697	1 847	5 538	9 032	1 354	2 900	1 915	6 170
Gobiernos Regionales	583	1 098	1 390	3 071	4 988	557	792	1 061	2 409
Gobiernos Locales	1 361	2 001	2 786	6 147	10 005	564	1 270	1 926	3 760
Otros gastos de capital	540	325	540	1 405	2 209	290	344	426	1 059
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16 201	19 344	20 712	56 257	83 512	16 541	19 529	21 290	57 360
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10 254</i>	<i>11 940</i>	<i>11 730</i>	<i>33 924</i>	<i>50 165</i>	<i>11 545</i>	<i>12 832</i>	<i>13 216</i>	<i>37 593</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3 076</i>	<i>3 632</i>	<i>4 252</i>	<i>10 960</i>	<i>15 903</i>	<i>3 076</i>	<i>3 495</i>	<i>4 026</i>	<i>10 597</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2 871</i>	<i>3 772</i>	<i>4 730</i>	<i>11 374</i>	<i>17 444</i>	<i>1 920</i>	<i>3 203</i>	<i>4 049</i>	<i>9 171</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).

35. El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 5 807 millones (4,7 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 Gratiitud).

36. Los bienes y servicios ascendieron a S/. 6 033 millones (4,9 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.

Entre las principales adquisiciones y contrataciones destacan las de los sectores:

- Transportes y Comunicaciones (S/. 601 millones) principalmente para el

mantenimiento de la infraestructura vial de las siguientes carreteras:

Conococha-Huaraz-Caraz-Molinopampa-Chiquián-Aquia.Empalme 3N
La Oroya-Chicrín-Huánuco-Tingo María-Empalme 5N-
Desvío Abancay –Chuquibambilla – Chalhuahuacho - Santo Tomás-Yauri
Empalme 3S Comas-Satipo – Mazamari - Puerto Ocopa-Atalaya y Mazamari -
San Martín de Pangoa
Puente Paucartambo – Villa Rica – Puerto Bermúdez – Von Humboldt –
Oxapampa
Huancané – Moho – Tilali – Frontera Bolivia y Desvío Huancané – Putina –
Sandía – San Ignacio
Punta Pejerrey – San Clemente – Ayacucho
Variante Internacional lado Perú Eje del Vial N° 1 – Desvío Paita – Máncora –
Aguas Verdes y Sullana – Macara
Desvío Cochabamba – Cutervo - Empresa IIRSA Norte y Chamaya – Jaén-
San Ignacio-Puente La Balsa

- Ministerio de Salud (S/. 232 millones) para la atención especializada y básica de los servicios de salud así como para los servicios de apoyo al diagnóstico y tratamiento.
- Ministerio de Educación (S/. 225 millones) para la capacitación de docentes de educación primaria y secundaria, así como para el proceso de alfabetización.

37. Las transferencias corrientes de S/. 4 122 millones (3,4 por ciento del PBI), incluyen las destinadas al sector privado y a las empresas del Estado. Entre las principales transferencias destacan las otorgadas a:

- Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo – FEPC- (S/. 605 millones) para la atención de la deuda del Estado con importadores y refinerías de combustibles derivados del petróleo.
- Seguro Integral de Salud –SIS- (S/.102 millones) para la atención de los servicios de salud de personas de extrema pobreza.

38. La formación bruta de capital ascendió a S/. 4 903 millones (4,0 por ciento del PBI). Este rubro registra una significativa disminución respecto del tercer trimestre de 2010 al reducirse 1,6 de punto porcentual 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 viales – IIRSA Sur y Norte (S/. 336 millones)
 - Tren eléctrico (S/. 301 millones)
 - Mejoramiento de la infraestructura educativa (S/. 203 millones)
-

- Rehabilitación y mejoramiento de las carreteras Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 126 millones)
- Programa Luz para Todos (S/. 86 millones)
- Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales (S/. 80 millones)
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho-Abancay (S/. 76 millones)

39. **En el tercer trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 4 026 millones)** fue equivalente a 3,3 por ciento del PBI, inferior en 0,6 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2010. Este menor gasto se dio principalmente en las inversiones que se redujeron de 1,3 a 0,9 por ciento del PBI.

40. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 4 049 millones)**, fue equivalente a 3,3 por ciento del PBI, inferior en 1,1 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el tercer trimestre de 2010. Durante este periodo los gobiernos locales experimentaron nuevamente las dificultades para la ejecución de su gasto presupuestado, en particular del correspondiente a las inversiones, que se contrajeron de 2,6 a 1,6 por ciento del PBI.

DEUDA PÚBLICA

41. Al mes de setiembre, el saldo de **deuda pública neta** ascendió a US\$ 12 232 millones, es decir el 7,1 por ciento del PBI, lo que significa una reducción de US\$ 527 millones, respecto a lo registrado en junio de 2011.

Esta disminución se explica principalmente por el incremento de los depósitos del sector público no financiero (US\$ 538 millones).

DEUDA PÚBLICA TOTAL 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	34 476	18 052	12,9	27,1	14,2
Dic 2010	18 250	36 018	17 769	11,9	23,4	11,5
Mar 2011	20 206	35 733	15 527	12,7	22,4	9,7
Jun 2011	23 112	35 870	12 759	14,0	21,7	7,7
Set 2011	23 650	35 881	12 232	13,8	20,9	7,1

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).

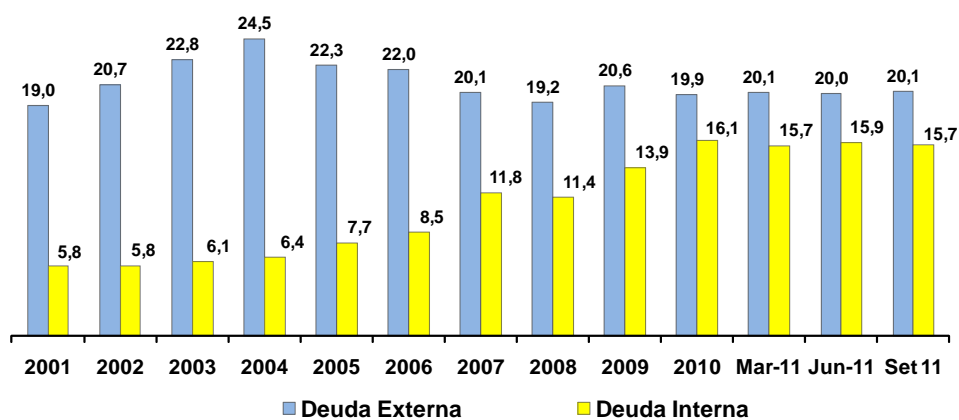
42. **La deuda pública bruta** ascendió a US\$ 35 881 millones (21,0 por ciento del PBI), lo que implica un leve incremento (US\$ 11 millones) respecto al nivel registrado en

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

junio. La deuda externa se incrementó US\$ 181 millones, en particular con la banca comercial, mientras que la deuda interna se contrajo US\$ 170 millones, debido principalmente a una menor deuda de corto plazo (flotante) por US\$ 229 millones.

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



Fuente: MEF.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011

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

	2009	2010		2011
	Dic.	Set. (a)	Dic.	Set. (b)
DEUDA PÚBLICA	34 476	34 328	36 018	35 881
<i>(% del PBI)</i>	<i>27,1</i>	<i>23,2</i>	<i>23,4</i>	<i>20,9</i>
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	20 600	20 224	19 905	20 132
CRÉDITOS	11 694	11 905	10 597	10 820
Organismos Internacionales	8 311	8 303	7 810	7 875
Club de París	3 133	3 380	2 548	2 593
Otros	250	222	239	353
BONOS ^{1/}	8 906	8 319	9 308	9 312
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	13 876	14 104	16 113	15 749
1. LARGO PLAZO	11 569	12 808	14 211	14 629
CRÉDITOS BANCARIOS	226	341	374	580
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	11 292	12 427	13 801	14 024
1. Bonos por canje de deuda pública	792	697	694	682
2. Bonos Soberanos	7 376	8 656	10 150	10 420
3. Bonos de Reconocimiento	3 002	2 952	2 835	2 801
4. Otros	122	122	122	-1 597
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	51	41	35	24
2. CORTO PLAZO	2 307	1 296	1 902	1 121
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	1 465	1 625	1 635	1 639
<i>(% del PBI)</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,1</i>	<i>1,0</i>

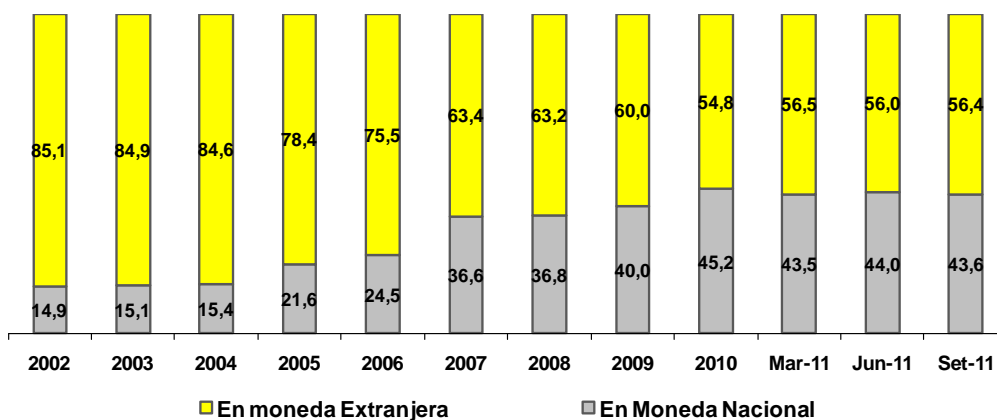
1/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado de emisión. Los Bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno incluyen los adquiridos por no residentes.

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

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

43. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional se redujo respecto a la registrada en junio de 44,0 a 43,6 por ciento del total.

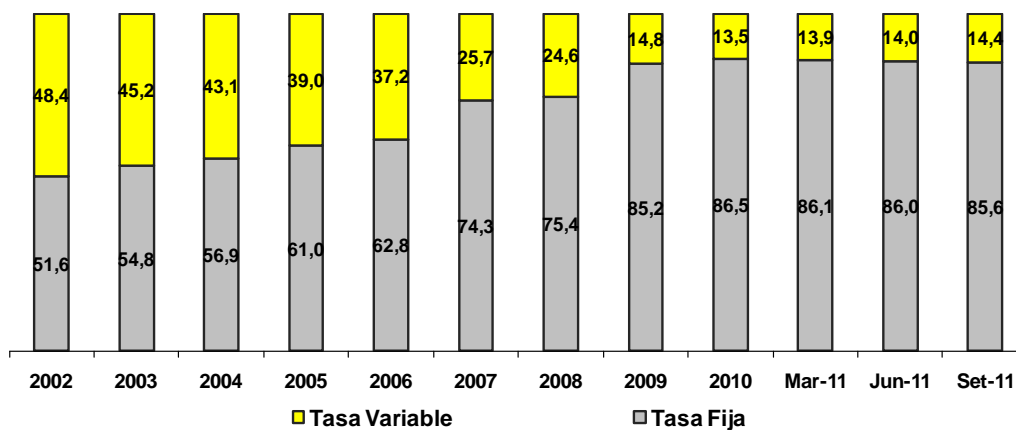
Saldos de Deuda Pública por moneda (Estructura Porcentual)



Fuente: MEF.

La deuda pactada a tasa fija representa el 85,6 por ciento del total, participación significativamente superior a la que se tenía el año 2002 (51,6 por ciento).

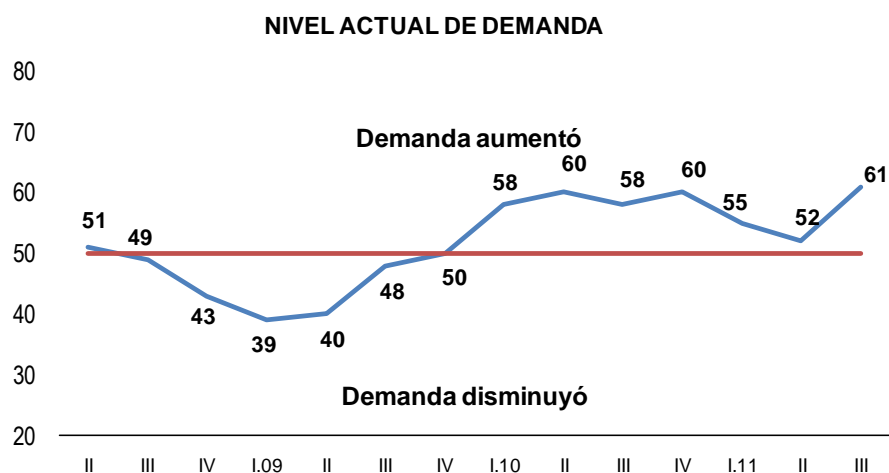
Saldos de Deuda Pública por tipo de tasa (Estructura Porcentual)



Fuente: MEF.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL III TRIMESTRE 2011

44. El Banco Central de Reserva llevó a cabo la tercera Encuesta Trimestral de Percepción Regional del 2011³ aplicada a una muestra de empresas representativas de todas las regiones del país observándose una recuperación de las expectativas de la demanda en el tercer trimestre y mejores perspectivas para el cuarto trimestre. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográficas⁴.
45. El índice de **demanda actual** alcanzó los 61 puntos manteniéndose en el tramo positivo por séptimo trimestre consecutivo. Se observa un aumento de 9 puntos respecto al trimestre anterior, en virtud de que un mayor número de empresas, principalmente de los sectores de comercio, manufactura y servicios, declaró tener una mayor demanda.

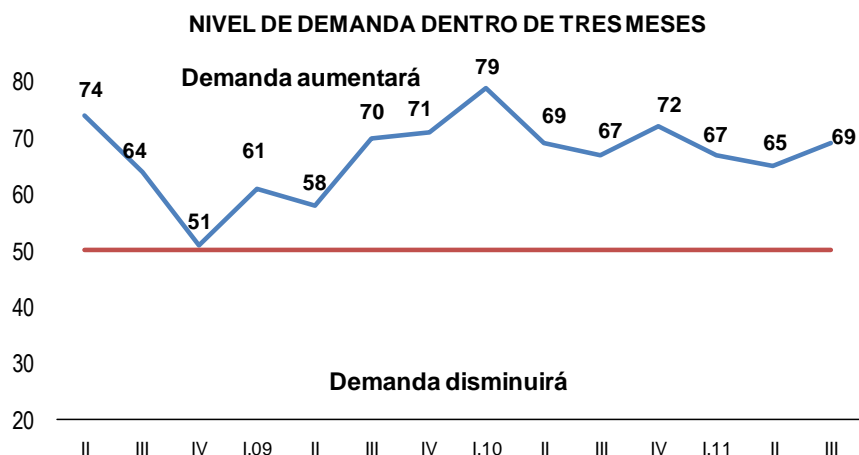


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2011

46. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se mantuvo en el tramo positivo con 69 puntos. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de comercio, servicios y manufactura, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se produjeron variaciones positivas los mayores incrementos se dieron en el norte y oriente del país.

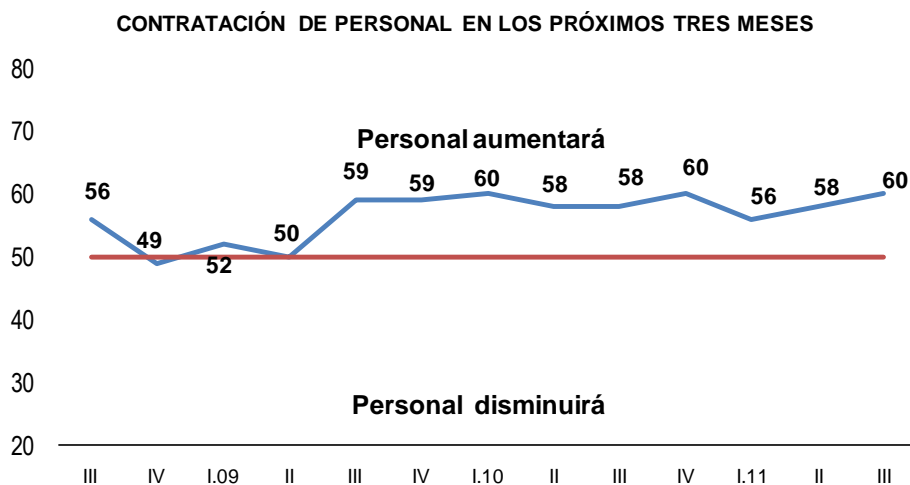
³ Efectuada entre el 08 de julio y el 18 de agosto.

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.



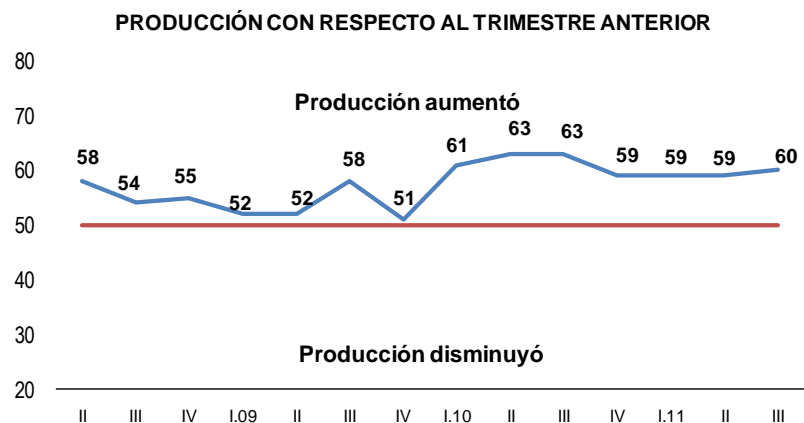
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2011

47. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice aumentó de 58 a 60 puntos, manteniéndose por noveno trimestre consecutivo en el tramo donde las empresas esperan contratar más personal en los próximos meses, especialmente en los sectores de comercio, servicios y manufactura.



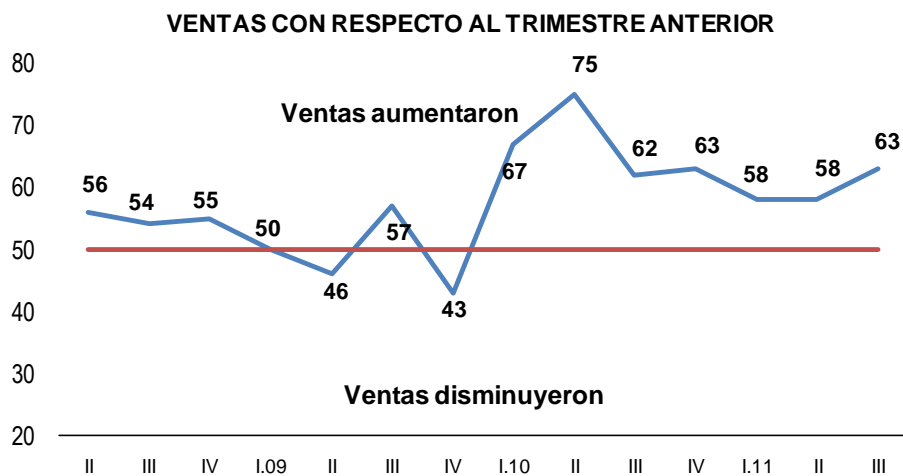
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2011

48. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 60 puntos, registro mayor en un punto 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 sur y norte concentran el mayor porcentaje de empresas con mayor dinamismo.



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

49. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 63 puntos mostrando un aumento de 5 puntos respecto al mismo período del año anterior. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan los de comercio, servicios y manufactura, y a nivel de regiones, destacan el sur y norte.

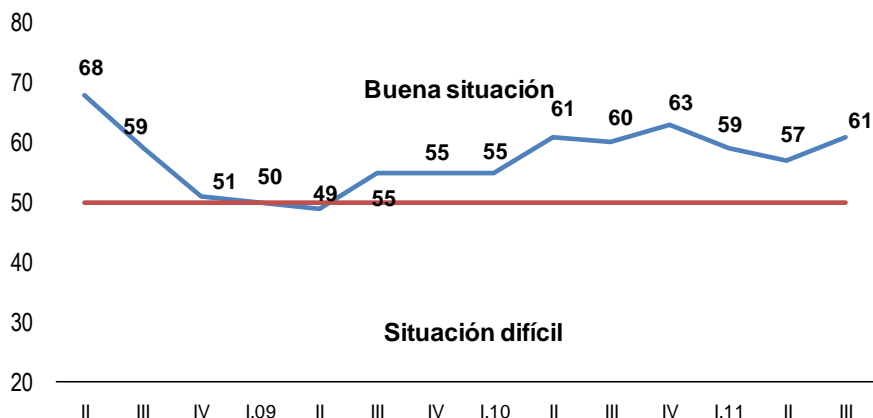


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2011

50. El índice de la **situación actual del negocio** registró 61 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (96 por ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas sur.



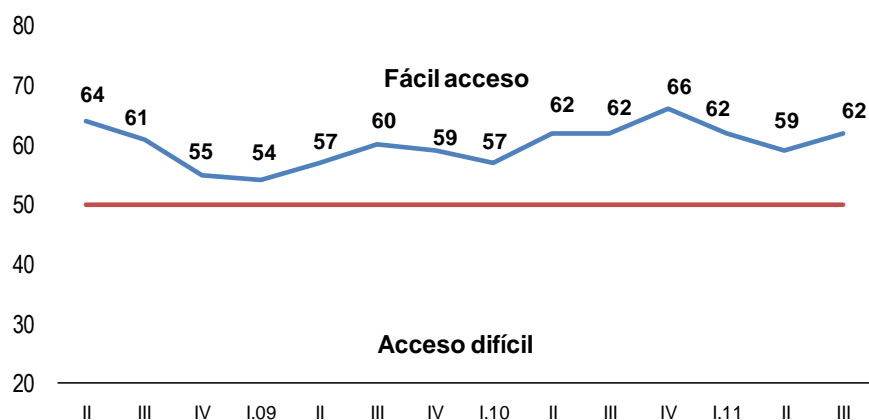
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

51. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 62 puntos. Las zonas sur y norte concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA

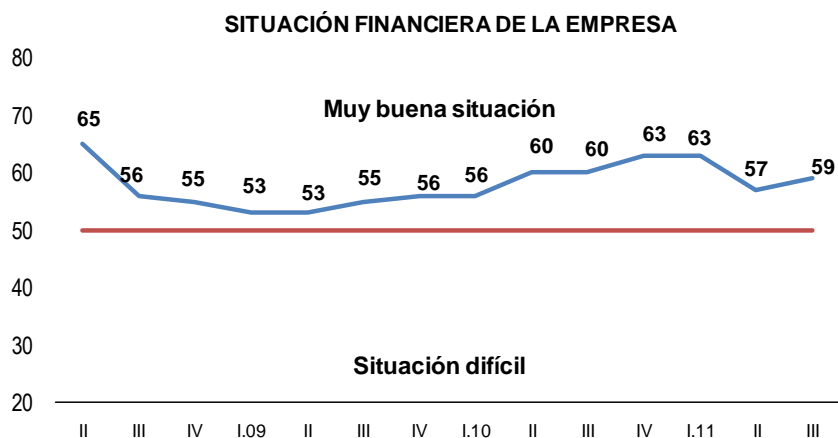


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2011

52. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 59 puntos, aumentado dos puntos con respecto al trimestre anterior. El 96 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas sur y norte, mientras que a nivel de sectores destacan comercio, servicios y manufactura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 25 de noviembre de 2011



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

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