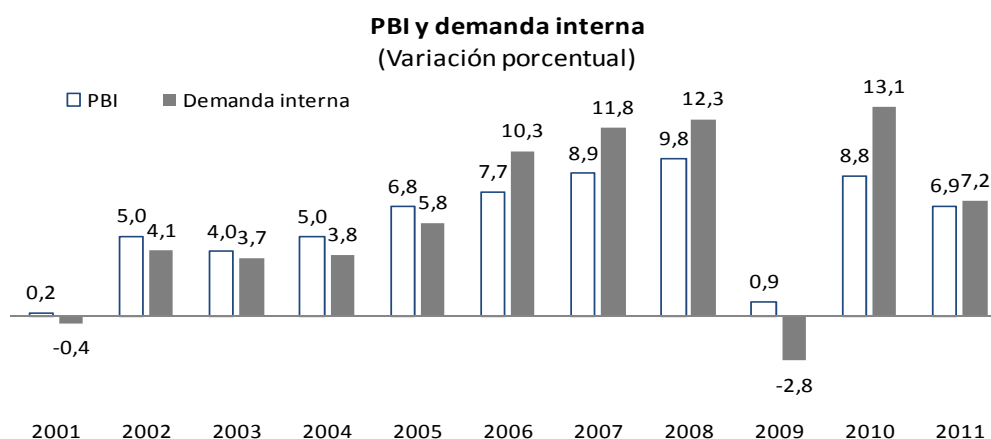
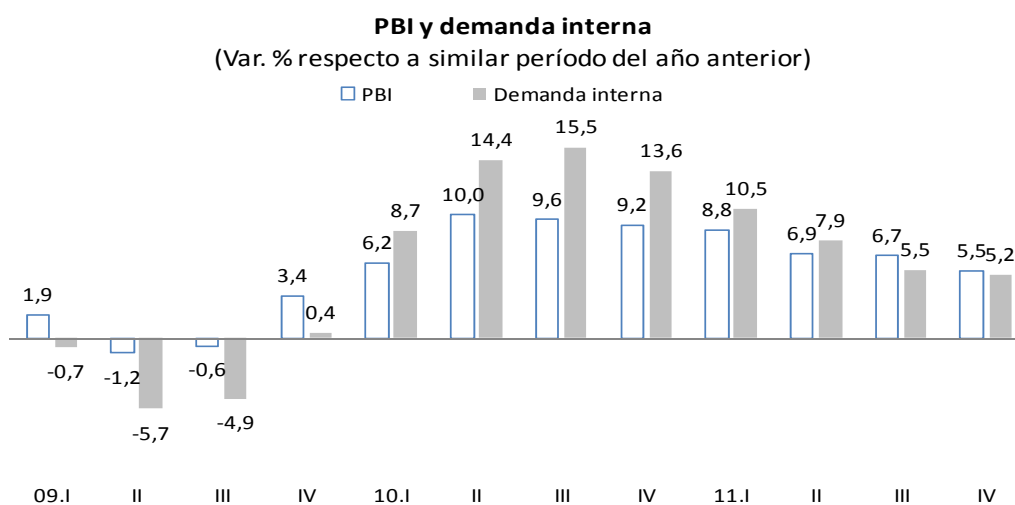


INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2011¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: Demanda interna crece 5,2 por ciento en el cuarto trimestre y cierra el año con expansión de 7,2 por ciento²

1. En el cuarto trimestre la demanda interna registró una expansión de 5,2 por ciento, ligeramente por debajo del crecimiento del PBI (5,5 por ciento). Al cierre del año, el PBI registró una expansión de 6,9 por ciento y la demanda interna un crecimiento de 7,2 por ciento.



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 martes 28 de febrero 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. 10 – 24 de febrero de 2012

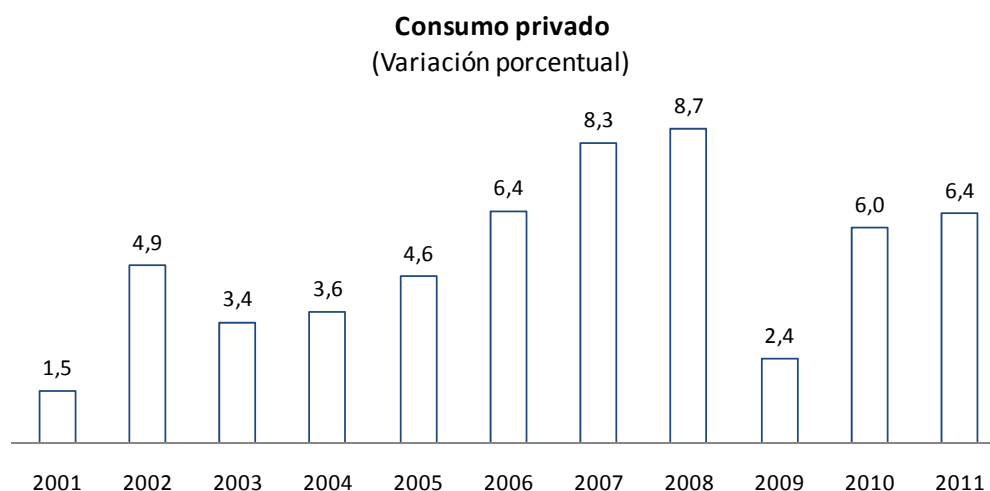
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010		2011				Año
		IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
Demanda interna	103,9	13,6	13,1	10,5	7,9	5,5	5,2	7,2
a. Consumo privado	66,6	6,5	6,0	6,4	6,4	6,3	6,4	6,4
b. Consumo público	9,3	3,6	8,5	5,2	0,8	7,0	6,0	4,9
c. Inversión privada	21,4	24,2	22,1	15,4	16,0	8,5	7,8	11,7
d. Inversión pública	6,2	20,9	27,3	-6,1	-35,9	-23,3	-5,5	-17,1
Exportaciones	17,7	1,4	1,3	4,2	14,1	9,5	7,4	8,8
menos:								
Importaciones	21,6	23,9	24,0	13,3	18,5	3,9	5,5	9,8
PBI	100,0	9,2	8,8	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9
Nota:								
Gasto público	15,6	11,0	15,3	2,0	-13,4	-5,6	0,7	-4,0
Gasto privado	88,3	14,2	12,7	11,7	11,3	7,5	6,2	9,2
Gasto privado sin inventarios	88,0	10,5	9,5	8,6	8,4	6,7	6,7	7,7
Demanda interna sin inventarios	103,6	10,6	10,3	7,8	5,5	5,0	5,6	5,9

1/ A precios de 1994

Gasto privado

- El **consumo privado** creció 6,4 por ciento en el cuarto trimestre, cerrando el año con un crecimiento de similar magnitud, tasa que a su vez resulta superior a la del 2010.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

Este incremento se sustenta en el dinamismo del ingreso nacional disponible (5,7 por ciento en el trimestre y 7,1 por ciento en el año), altos niveles de confianza del consumidor y expansión del crédito con tasas del 20 por ciento y el empleo que creció 5 por ciento.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

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

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 gasto privado mostraron una evolución favorable. La venta de vehículos familiares nuevos creció 15,1 por ciento en el cuarto trimestre; el índice de 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 del trimestre anterior.

INDICADORES DEL GASTO PRIVADO (Variaciones porcentuales)

	2010		2011		
	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas de vehículos familiares	65,3	33,6	16,7	35,9	15,1
Empleo Nacional Urbano	5,3	5,6	5,4	5,5	5,0
Confianza Consumidor 1/	60	55	61	59	61
Crédito de Consumo 2/	15,5	18,1	18,6	20,1	20,1
Confianza Empresarial 3/	70	65	47	52	57

*Con información al mes de agosto

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

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

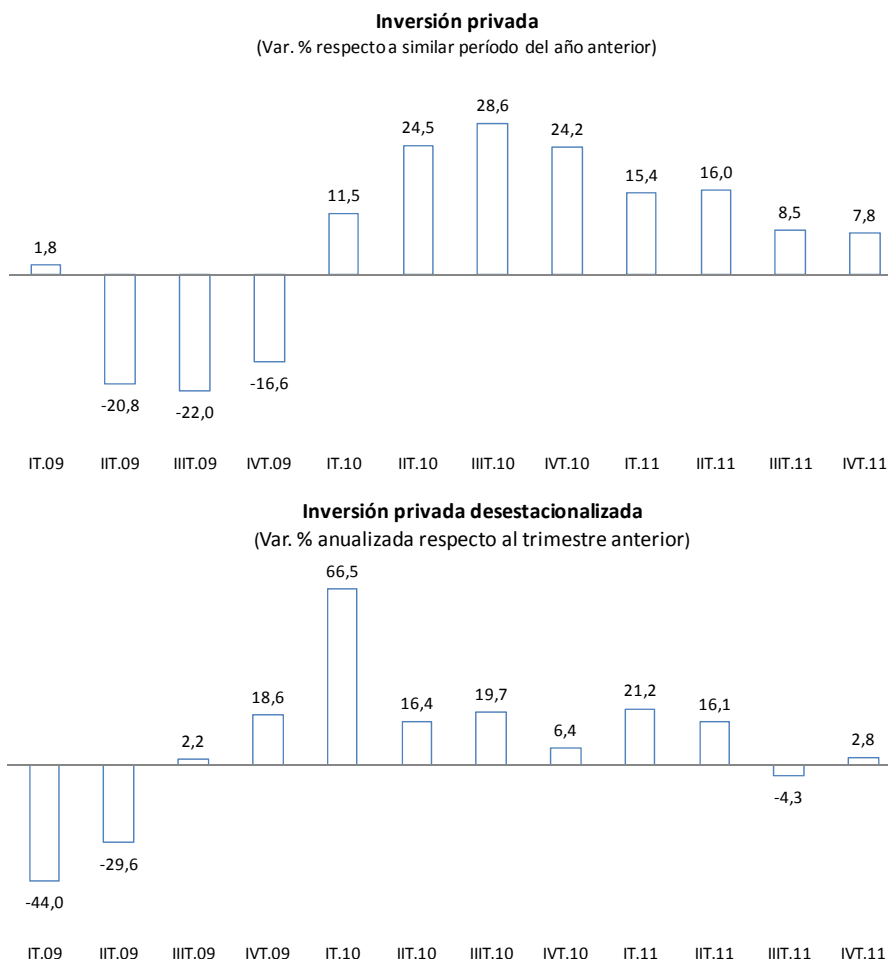
3/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre expectativas de la economía en los próximos 3 meses de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA, BCRP

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

3. La **inversión privada** creció 7,8 por ciento durante el cuarto trimestre. Con ello, en el año dicho indicador creció 11,7 por ciento, tasa mayor a la del PBI, con lo cual el cociente de inversión privada respecto al producto en el 2011 fue de 19,6 puntos del producto, ligeramente mayor al del año anterior (19,2 puntos del PBI).



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

En el sector **manufacturero** destacan inversiones realizadas por Yura, que en octubre culminó la construcción e inició la operación del tercer horno de producción de cemento, lo que demandó una inversión total de US\$ 230 millones. También destaca el gasto de capital realizado por Refinería La Pampilla por más de US\$ 15 millones en el trimestre, el cual se orientó a desarrollar el proyecto “Nuevas Especificaciones de Combustibles”, en la construcción de la segunda planta de tratamiento de residuos, principalmente. En el caso de la industria de consumo masivo destaca las obras de ampliación de la planta de pastas de Alicorp, cuyas operaciones se iniciarían en el primer semestre de 2012; así como la ampliación de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

la planta de detergentes, también en Lima, que está en etapa de ingeniería y cuyo inicio de funcionamiento se espera para el 2013.

En el sector de **energía** se cuenta con las inversiones en el rubro de electricidad, como la construcción de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado de Fénix Power en Chilca (Lima), la cual iniciaría operaciones en el primer trimestre de 2013 con una capacidad de 520 MWh y para la cual se requerirá una inversión total de US\$ 700 millones. Además, Edelnor continúa realizando inversiones para la ampliación y mantenimiento de su red de distribución en Lima, producto del incremento en la demanda de energía; y la puesta en marcha del Plan de Sub transmisión por US\$ 14 millones para la construcción de tres nuevas Subestaciones de Transformación en Jicamarca, Zapallal y la UNI. En **hidrocarburos**, se continuaron los trabajos de exploración de gas natural de Petrobras en el Lote 57 y Lote 58 (Cusco); así como de petróleo de Savia Perú en el Lote Z-2B (Piura).

Con respecto a los **centros comerciales**, en este último trimestre dos nuevos centros abrieron sus puertas: el Centro Comercial Plaza de la Luna en Piura, perteneciente al grupo Romero; y el Centro Comercial Parque Agustino, desarrollado por Graña y Montero en Lima. En tanto, continuaron las obras del Mall Aventura Plaza Santa Anita y el Centro Comercial San Borja Plaza, ambas ubicadas en Lima, cuya inauguración se tiene prevista para finales del 2012.

En el cuarto trimestre se llevaron a cabo las aperturas de nuevos **supermercados** como los de Plaza Vea en Huancayo y en el Real Plaza Chorrillos, los de Supermercados Metro en Chaclacayo y Chorrillos, y los del supermayorista Macro en Chiclayo.

La **industria hotelera** incorporó en esta última parte del año al Hotel Atton en San Isidro, mientras que siguieron avanzando las obras del Hotel Marriot en Cusco, San Agustín Paracas Resort en Ica, Hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes y el Vista Pacífico Resort en Lima

Según el MINEM, las inversiones en el sector **minero** crecieron 89,1 por ciento en el período octubre-noviembre y 71,8 por ciento en el período enero-noviembre; destacando los desembolsos realizados por el grupo Xstrata correspondientes al desarrollo de los proyectos Antapaccay en Cusco y Las Bambas en Apurímac, cuyos inicios de operación están programados para el 2012 y el 2014, respectivamente. También contribuyeron las inversiones de Minera Yanacocha, que en este período ha invertido más de US\$ 220 millones para el desarrollo de sus proyectos en Cajamarca; así como lo ejecutado por la empresa china Chinalco con Toromocho (Junín) y por Antamina en las obras de ampliación de su planta concentradora en Ancash, la cual entraría en funcionamiento hacia el segundo semestre del 2012.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

INVERSIÓN MINERA (millones US\$)

EMPRESA	PRINCIPAL PROYECTO		2010	2011				
	Nombre	Monto	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Oct.-Nov.	Ene.-Nov
Yanacocha	Minas Conga	4 800	302	105	272	305	220	902
Chinalco	Toromocho	2 200		80	143	133	266	622
Xstrata Las Bambas	Las Bambas	4 200			349	173	95	616
Antamina	Antamina	1 300	269	102	138	212	107	559
Xstrata Tintaya	Antapaccay	1 500	604	262	186	96	78	623
Resto			2 891	585	692	835	642	2 753
TOTAL			4 066	1 134	1 780	1 753	1 408	6 075

Fuente: MINEM

Gasto público

- El consumo público aumentó 6,0 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre del 2011, debido a las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (30,9 por ciento de los gobiernos regionales y 27,3 por ciento de los gobiernos locales), destinadas a la rehabilitación y mantenimiento de carreteras.
- La inversión pública del cuarto trimestre fue menor en 5,5 por ciento respecto a la de similar periodo de 2010. Esta disminución se presentó principalmente en las empresas estatales (-46,9 por ciento) y en el gobierno nacional (-19,3 por ciento). Ello fue atenuado por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (7,6 por ciento de los gobiernos regionales y 6,9 por ciento de los gobiernos locales).

INVERSIÓN PÚBLICA * (Variación porcentual real)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
1. Gobierno general	24,2	30,2	-5,2	-38,2	-24,6	-3,0	-16,8
- Gobierno nacional	103,2	77,8	56,3	-37,5	-11,8	-19,3	-13,3
- Gobiernos regionales	3,6	22,7	-6,8	-30,1	-26,2	7,6	-12,0
- Gobiernos locales	-1,5	7,7	-52,4	-43,3	-33,2	6,9	-22,5
2. Empresas estatales	-16,1	-1,7	-12,5	-9,5	-2,2	-46,9	-20,3
TOTAL	20,9	27,3	-6,1	-35,9	-23,3	-5,5	-17,1

* Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

6. Las **exportaciones reales** aumentaron **7,4 por ciento** en el cuarto trimestre, destacando los mayores envíos de productos no tradicionales que en términos de volumen crecieron 12,4 por ciento, en particular de productos pesqueros, agropecuarios y químicos. Por su parte, los volúmenes embarcados de productos tradicionales aumentaron 4,7 por ciento por mayores embarques de harina de pescado, café y oro. En el año, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 8,8 por ciento, destacando el aumento de productos no tradicionales (20,2 por ciento).
7. Las **importaciones reales** crecieron **5,5 por ciento** en el cuarto trimestre luego de crecer 3,9 por ciento en el tercero, desacelerando sus tasas, particularmente, en las importaciones de bienes de capital y en menor medida de insumos, en tanto las de bienes de consumo continuaron mostrando una evolución similar a la de los trimestres anteriores. En el año, las importaciones de bienes y servicios crecieron 9,8 por ciento.

Ahorro-inversión

8. La **inversión interna** durante 2011 se ubicó en 25,6 por ciento del PBI, ligeramente superior (en 0,2 puntos porcentuales) a la observada durante el año 2010. En el caso de la inversión bruta fija los resultados observados durante el último trimestre del año reflejan cierta recuperación en relación a los trimestres anteriores los cuales se vieron afectados por un entorno internacional e interno de mayor incertidumbre y particularmente por el menor gasto público. Por otro lado, luego de la reducción que tuvieron los inventarios durante el periodo 2009 - 2010 debido a la crisis internacional, las empresas han venido elevando nuevamente sus niveles de existencias como respuesta a un mayor nivel de actividad económica, creciendo de 0,3 por ciento en 2010 a 1,4 por ciento en 2011.
9. Un mayor ahorro público permitió que el **ahorro interno** tuviera un crecimiento de 0,6 puntos porcentuales y alcance un nivel equivalente a 24,3 por ciento del producto. Esto a su vez implicó un menor requerimiento de **ahorro externo** (0,4 puntos porcentuales), lo cual reduce la vulnerabilidad externa y brinda una mayor sostenibilidad a la balanza de pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

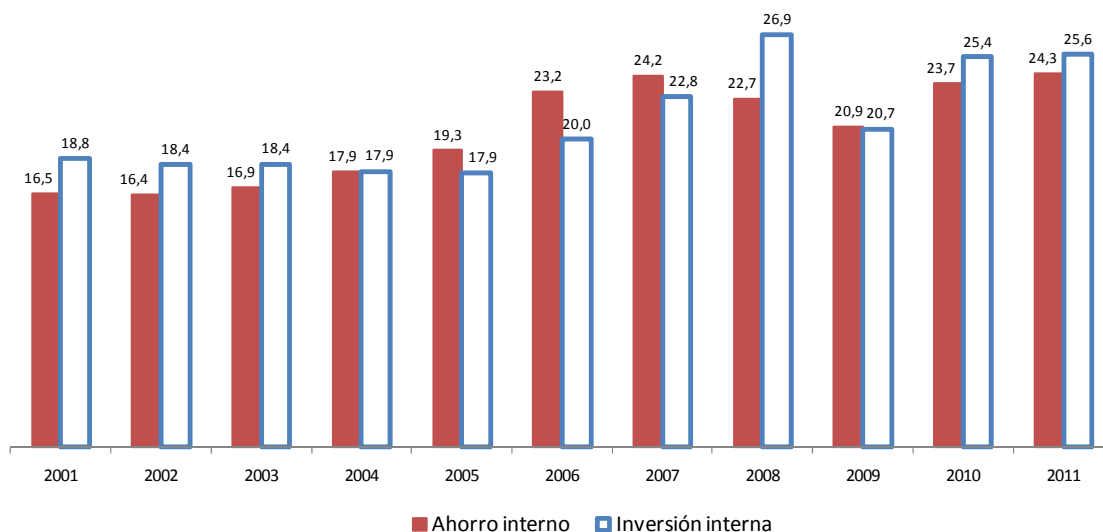
BRECHA AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

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

Fuente: BCRP

10. Comparando respecto a los niveles históricos, la inversión interna de 2011 supera en casi 5 puntos porcentuales a la del promedio de la década anterior, lo cual se viene reflejando en un mayor crecimiento del producto potencial de la economía. Es importante notar que esta inversión adicional ha sido financiada principalmente por un mayor ahorro interno (4,1 puntos porcentuales).

FLUJOS MACROECONÓMICOS (en porcentaje del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

Sectores productivos

11. Durante el cuarto trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 5,7 por ciento, desacelerando su tasa respecto a los trimestres anteriores debido al resultado negativo de la industria no primaria, así como el menor avance del comercio y los otros servicios. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron a una tasa de 3,9 por ciento, por debajo del resultado del tercer trimestre debido a los menores resultados en el agro y la pesca. En términos de contribución, el comercio y los otros servicios continuaron explicando la expansión que registra el PBI tanto en el cuarto trimestre como en el año.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 ^{1/}	2010		2011				Año
		IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
Agropecuario	7,5	6,6	4,3	3,0	2,9	7,2	2,3	3,8
Agrícola	4,5	6,6	4,1	0,3	1,1	10,3	0,9	2,8
Pecuario	2,3	6,4	4,4	6,6	6,7	3,5	4,0	5,2
Pesca	0,3	-25,3	-16,4	10,7	20,8	68,3	36,6	29,7
Minería e hidrocarburos	5,2	-1,0	-0,1	-0,3	-2,3	0,9	0,8	-0,2
Minería metálica	4,1	-7,4	-4,8	-5,6	-7,7	-1,1	0,2	-3,6
Hidrocarburos	0,7	44,8	29,5	34,6	31,5	10,4	3,7	18,1
Manufactura	15,0	13,0	13,6	12,3	6,0	3,8	1,0	5,6
Procesadores de recursos primarios	2,5	-3,7	-2,3	11,6	12,0	14,7	11,3	12,3
Industria no primaria	12,3	16,2	16,9	12,4	4,8	2,1	-0,7	4,4
Electricidad y agua	2,0	7,3	7,7	7,3	7,4	7,7	7,2	7,4
Construcción	6,7	15,5	17,4	8,1	0,4	1,8	3,8	3,4
Comercio	15,0	9,9	9,7	10,3	8,8	8,6	7,6	8,8
Otros servicios 2/	48,3	8,9	8,0	9,3	9,0	7,9	7,1	8,3
PBI GLOBAL	100,0	9,2	8,8	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9
PBI Primario	15,6	1,1	1,1	3,5	3,3	7,1	3,9	4,4
PBI No Primario	84,4	10,7	10,3	9,8	7,6	6,6	5,7	7,4

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

II. BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de US\$ 587 millones en el cuarto trimestre

12. En el cuarto trimestre el **déficit en cuenta corriente** fue de US\$ 587 millones (1,3 por ciento del PBI), menor al del cuarto trimestre del 2010. Los términos de intercambio se redujeron 2,7 por ciento reflejando el incremento de los precios de las importaciones (9,2 por ciento) que superaron el incremento de precios promedio de las exportaciones (6,3 por ciento). Con ello la balanza comercial alcanzó US\$ 2 004 millones, ligeramente menor a la del cuarto trimestre del 2010 (US\$ 2 123 millones).

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 635	- 2 625	- 905	- 1 165	391	- 587	- 2 267
1. Balanza comercial	2 123	6 750	1 906	2 181	3 210	2 004	9 302
a. Exportaciones FOB	10 178	35 565	10 106	11 752	12 900	11 511	46 268
b. Importaciones FOB	- 8 054	- 28 815	- 8 200	- 9 570	- 9 690	- 9 507	- 36 967
2. Servicios	- 684	- 2 345	- 532	- 563	- 497	- 541	- 2 132
a. Exportaciones	1 032	3 693	996	1 039	1 145	1 185	4 364
b. Importaciones	- 1 716	- 6 038	- 1 527	- 1 602	- 1 642	- 1 726	- 6 497
3. Renta de factores	- 2 900	- 10 055	- 3 042	- 3 585	- 3 127	- 2 882	- 12 636
a. Privado	- 2 811	- 9 875	- 3 000	- 3 523	- 3 108	- 2 744	- 12 374
b. Público	- 89	- 180	- 42	- 62	- 19	- 138	- 262
4. Transferencias corrientes	826	3 026	762	801	804	832	3 200
del cual: Remesas del exterior	701	2 534	634	675	680	708	2 697
II. CUENTA FINANCIERA	2 175	12 865	2 551	2 411	1 683	1 717	8 363
1. Sector privado	3 615	13 351	3 268	1 642	3 003	2 017	9 930
a. Activos	- 1 556	- 1 051	122	- 563	- 0	- 415	- 856
b. Pasivos	5 172	14 402	3 146	2 205	3 003	2 432	10 786
2. Sector público	- 406	- 1 022	130	- 209	- 105	79	- 104
a. Activos	- 7	- 15	- 18	- 18	- 161	- 30	- 226
b. Pasivos	- 398	- 1 007	148	- 191	57	108	122
3. Capitales de corto plazo	- 1 035	536	- 847	977	- 1 215	- 379	- 1 463
a. Activos	- 269	- 1 006	- 893	281	- 798	85	- 1 325
b. Pasivos	- 766	1 542	47	697	- 417	- 464	- 138
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	4	19	10	2	9	8	30
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	421	933	53	- 563	- 707	- 185	- 1 402
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 965	11 192	1 708	685	1 378	954	4 724
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	1 641	10 970	2 022	1 025	916	748	4 711
2. Efecto valuación	- 324	- 222	313	340	- 461	- 205	- 13

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.

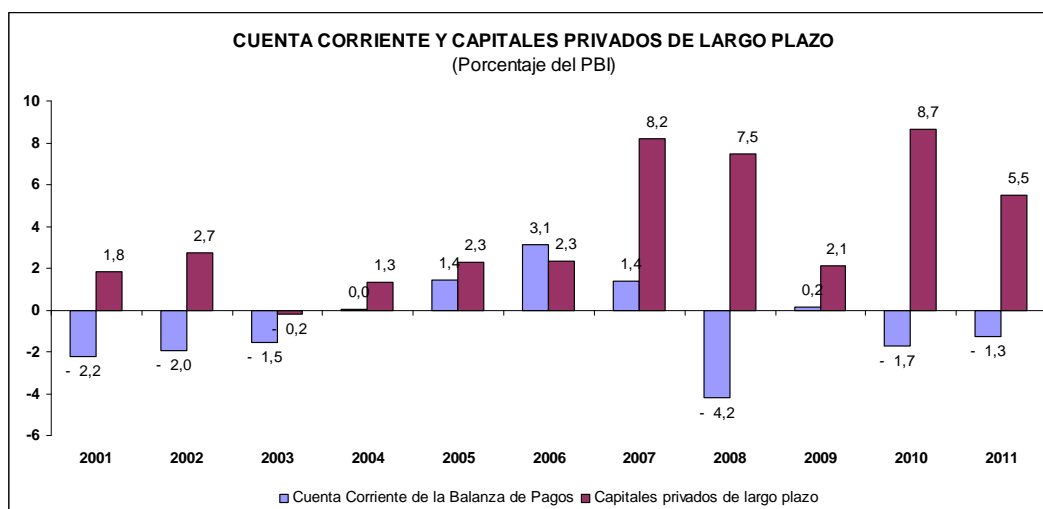
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

La cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 2 017 millones. Se observó un aumento de activos sobre el exterior de US\$ 415 millones, mientras que el flujo de pasivos netos fue de US\$ 2 432 millones, compuesto en su mayor parte por la reinversión o retención de utilidades (US\$ 1 469 millones, de los cuales US\$ 1 028 millones correspondieron al sector minero).

13. En el **año 2011** el déficit en cuenta corriente ascendió a US\$ 2 267 millones (1,3 por ciento del PBI) menor al del año 2010 en US\$ 359 millones. La balanza comercial fue positiva en US\$ 9 302 millones por la mejora en los términos de intercambio de 5,4 por ciento, lo que también favoreció las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera.

El déficit en cuenta corriente fue financiado a través de los US\$ 8 363 millones de la cuenta financiera, compuesta principalmente por US\$ 7 659 millones de inversión directa extranjera y por US\$ 2 687 millones en préstamos privados netos de largo plazo.



Balanza comercial

14. En el cuarto trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 11 511 millones, monto mayor en 13,1 por ciento respecto al del cuarto trimestre del 2010, reflejando los mayores volúmenes y precios promedio de las exportaciones. El volumen exportado de productos tradicionales aumentó 4,7 por ciento por mayores embarques de harina de pescado, café y oro, en tanto que el volumen exportado de productos no tradicionales se incrementó 12,4 por ciento, destacando el crecimiento de los envíos de productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

De otro lado, los precios de exportación aumentaron 6,3 por ciento frente al cuarto trimestre del 2010 debido a los productos tradicionales como el oro, café y petróleo y a los productos no tradicionales, en particular los textiles. Ello fue parcialmente compensado por menores precios del cobre y harina de pescado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. Productos tradicionales	7 797	27 669	7 774	9 300	10 119	8 645	35 837
Pesqueros	208	1 884	327	811	687	274	2 099
Agrícolas	372	975	99	231	698	644	1 672
Mineros	6 300	21 723	6 311	6 994	7 358	6 698	27 361
Petróleo y gas natural	917	3 088	1 036	1 264	1 376	1 028	4 704
II. Productos no tradicionales	2 305	7 641	2 253	2 372	2 716	2 790	10 130
Agropecuarios	731	2 190	623	586	735	886	2 830
Pesqueros	182	642	239	283	284	242	1 047
Textiles	454	1 558	417	460	523	585	1 986
Maderas y papeles, y sus manufacturas	94	355	82	93	116	106	398
Químicos	357	1 223	379	413	447	406	1 645
Minerales no metálicos	93	251	107	103	131	146	487
Sidero-metalúrgicos y joyería	261	918	280	281	317	249	1 128
Metal-mecánicos	101	394	97	119	121	127	464
Otros	33	110	29	32	42	42	145
III. Otros	75	254	79	80	65	76	301
IV. TOTAL EXPORTACIONES	10 178	35 565	10 106	11 752	12 900	11 511	46 268

En el **año 2011**, las exportaciones sumaron US\$ 46 268 millones, representando un incremento de 30,1 por ciento respecto al 2010. El volumen exportado aumentó 8,5 por ciento respecto al año 2010 por mayores envíos de harina de pescado, café y productos no tradicionales, destacando los productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

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

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Total	2,0	1,9	2,3	15,0	10,0	6,6	8,5
Tradicionales	-2,2	-1,5	-3,4	14,1	5,5	4,7	5,2
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-47,6	-29,7	-47,4	178,0	-3,0	66,0	19,3
Café	16,2	16,3	20,8	14,1	22,0	41,2	27,8
Cobre	-5,1	0,5	4,1	3,6	-5,4	-0,3	0,3
Oro	-11,2	-9,2	-12,0	-0,6	12,1	6,8	1,1
Zinc	-16,6	-3,0	-2,7	-21,5	-22,0	-26,2	-18,9
Petróleo crudo y derivados	-6,6	12,7	-9,4	-2,4	4,5	-28,0	-8,8
No tradicionales	18,5	15,3	25,7	17,7	27,0	12,4	20,2
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	20,8	17,4	32,3	32,4	30,1	13,9	25,7
Pesquero	13,6	-6,5	20,9	21,3	114,1	23,3	37,9
Textiles	6,4	2,5	7,5	2,5	-0,1	3,3	3,1
Químico	28,8	31,6	23,1	17,0	31,5	16,0	21,7
Siderometalúrgico 2/	21,9	23,4	15,2	-6,8	-2,7	-8,2	-1,4

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

2/ incluye joyería

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

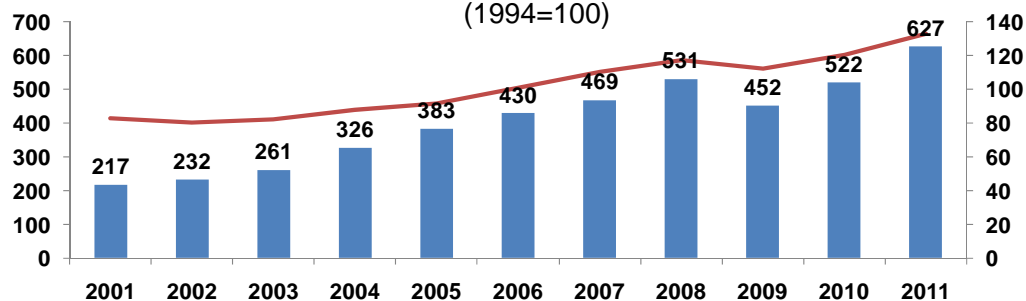
Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/
(1994 = 100)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Total	21,4	29,9	24,4	25,1	26,1	6,3	20,0
Tradicionales	24,4	36,8	28,0	29,2	30,8	6,0	22,9
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	24,4	55,4	4,3	-9,8	-14,8	-12,4	-8,4
Café	36,3	27,2	46,4	72,6	42,9	25,2	45,1
Cobre	28,0	50,0	35,2	29,2	30,1	-7,5	20,6
Oro	24,3	25,8	24,9	26,1	38,6	23,0	28,1
Zinc	12,6	48,1	11,7	13,1	30,2	-10,0	10,4
Petróleo crudo y derivados	16,3	33,0	23,9	45,1	41,9	25,1	33,7
No tradicionales	9,9	6,9	11,6	11,4	11,2	7,6	10,4
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	3,3	2,1	0,0	1,5	2,1	6,4	2,5
Pesquero	33,1	32,6	31,2	22,1	10,5	8,0	17,1
Textiles	12,6	1,4	16,3	23,4	28,5	24,6	23,2
Químico	20,2	10,5	25,0	14,4	9,2	-2,1	11,1
Siderometalúrgico 2/	21,9	31,9	31,3	29,3	36,0	4,1	24,4

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

2/ incluye joyería

Exportaciones no tradicionales
(1994=100)



1/ Medido en el eje izquierdo.

2/ Medido en el eje derecho.

15. Las **importaciones** fueron US\$ 9 507 millones en el cuarto trimestre, mayores en 18,0 por ciento a las del cuarto trimestre del 2010. El volumen aumentó 8,0 por ciento por mayores adquisiciones de bienes de capital sin materiales de construcción y bienes de consumo duradero.

El precio promedio de las importaciones aumentó 9,2 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior por mayores precios de alimentos clasificados como insumos (trigo, maíz y soya), petróleo e insumos industriales, principalmente textiles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO (Valores FOB en millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. BIENES DE CONSUMO	1 612	5 489	1 426	1 556	1 841	1 868	6 692
No duraderos	833	2 809	776	819	927	944	3 465
Duraderos	779	2 680	651	737	914	924	3 226
II. INSUMOS	3 853	14 023	4 024	4 847	4 701	4 684	18 255
Combustibles, lubricantes y conexos	1 137	4 063	1 141	1 603	1 373	1 619	5 737
Materias primas para la agricultura	274	868	244	210	360	277	1 091
Materias primas para la industria	2 441	9 093	2 639	3 033	2 968	2 788	11 428
III. BIENES DE CAPITAL	2 523	9 074	2 654	3 077	3 037	2 897	11 665
Materiales de construcción	326	1 087	385	387	345	330	1 447
Para la agricultura	18	80	22	24	31	32	110
Para la industria	1 512	5 539	1 642	1 934	1 942	1 777	7 296
Equipos de transporte	667	2 369	604	732	719	758	2 813
IV. OTROS BIENES	67	229	95	91	111	58	355
V. TOTAL IMPORTACIONES	8 054	28 815	8 200	9 570	9 690	9 507	36 967

En el **año 2011**, las importaciones sumaron US\$ 36 967 millones, valor mayor en 28,3 por ciento al registrado durante el 2010. El volumen promedio aumentó 12,8 por ciento, observándose aumentos importantes en todos los rubros, en particular de los bienes de consumo duradero, insumos industriales y bienes de capital sin materiales de construcción. El precio promedio aumentó 13,8 por ciento sobresaliendo los mayores precios de insumos alimenticios, petróleo así como insumos textiles –por el mayor precio del algodón- y químicos –asociados al petróleo.

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Importaciones	22,9	24,5	14,6	23,5	6,9	8,0	12,8
1. Consumo	34,6	28,0	17,4	11,7	11,3	10,5	12,4
Consumo no duradero	33,3	19,4	23,0	7,7	2,4	5,4	8,8
Consumo duradero	36,1	38,3	11,4	16,9	22,4	17,5	17,5
2. Insumos	9,8	21,3	4,7	17,5	0,5	5,4	6,7
Principales alimentos 1/	29,3	20,6	-4,8	0,7	-1,5	-4,5	-2,5
Petróleo y derivados	1,9	10,0	-13,0	27,2	-6,7	6,3	2,3
Resto 2/	11,5	27,8	16,9	17,0	4,7	5,4	10,6
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	21,9	28,6	23,1	4,8	-3,0	-4,1	4,5
Hierro y acero	-8,5	62,7	-15,7	15,7	-23,3	-0,6	-7,4
Textiles	24,4	38,8	18,0	19,7	-9,3	-4,5	5,2
Papeles	-8,1	16,2	15,6	7,3	5,3	10,0	9,4
Productos químicos	-6,0	-1,1	48,6	11,1	33,0	55,5	35,4
Químicos orgánicos	7,2	23,6	14,2	24,3	-7,7	24,7	13,0
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	35,3	28,2	23,5	36,5	15,1	13,3	21,5

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Importaciones	9,8	10,1	13,1	17,3	16,0	9,2	13,8
1. Consumo	6,9	28,0	8,0	11,5	10,2	4,9	8,6
Consumo no duradero	7,8	19,4	8,4	20,3	18,7	7,6	13,7
Consumo duradero	5,8	38,3	7,4	2,0	1,1	1,1	2,9
2. Insumos	15,4	21,3	21,6	26,7	25,0	15,2	22,0
Principales alimentos 1/	19,6	20,6	37,5	54,0	48,8	11,9	36,4
Petróleo y derivados	13,3	10,0	28,5	44,3	43,5	35,4	37,9
Resto 2/	15,1	27,8	15,1	14,7	13,7	7,3	12,6
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	11,6	28,6	15,2	15,1	23,0	12,6	16,4
Hierro y acero	18,7	62,7	19,2	16,6	9,3	9,2	13,3
Textiles	20,6	38,8	26,2	29,7	29,6	23,5	27,2
Papeles	17,1	16,2	14,8	12,1	2,3	0,5	7,1
Productos químicos	36,3	-1,1	14,3	26,4	19,5	-0,2	14,2
Químicos orgánicos	13,6	23,6	9,4	6,5	5,3	-2,6	4,6
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	3,5	3,8	4,1	7,2	6,9	3,2	5,3

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Servicios

16. En el cuarto trimestre del 2011 el déficit por servicios fue de US\$ 541 millones, inferior en US\$143 millones al del mismo periodo del 2010. Ello estuvo asociado principalmente a los mayores ingresos por viajes en US\$ 81 millones y por venta de pasajes internacionales en US\$ 20 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. TRANSPORTES	- 421	- 1 599	- 374	- 399	- 392	- 356	- 1 521
1. Crédito	265	854	216	232	255	293	997
2. Débito	- 686	- 2 453	- 590	- 632	- 647	- 648	- 2 517
a. Fletes	- 526	- 1 882	- 462	- 479	- 504	- 511	- 1 957
Crédito	6	37	9	22	10	7	49
Débito	- 532	- 1 919	- 471	- 501	- 515	- 519	- 2 006
b. Pasajeros	31	95	30	19	45	45	140
Crédito	130	467	128	124	151	150	552
Débito	- 98	- 372	- 98	- 104	- 106	- 104	- 412
c. Otros 1/	74	188	59	60	67	110	296
Crédito	129	350	80	86	94	136	396
Débito	- 55	- 162	- 21	- 26	- 27	- 25	- 99
II. VIAJES	181	740	223	238	300	248	1 008
1. Crédito	523	2 008	561	562	633	604	2 360
2. Débito	- 342	- 1 268	- 338	- 324	- 333	- 357	- 1 352
III. COMUNICACIONES	- 17	- 78	- 15	- 9	- 10	- 12	- 47
1. Crédito	27	102	29	35	34	34	132
2. Débito	- 43	- 180	- 43	- 44	- 45	- 46	- 179
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 82	- 325	- 87	- 82	- 96	- 94	- 359
1. Crédito	55	166	41	53	58	77	230
2. Débito	- 137	- 491	- 128	- 135	- 154	- 172	- 588
V. OTROS 2/	- 346	- 1 083	- 280	- 310	- 298	- 327	- 1 214
1. Crédito	162	562	148	157	165	176	646
2. Débito	- 508	- 1 645	- 428	- 467	- 463	- 503	- 1 861
VI. TOTAL SERVICIOS	- 684	- 2 345	- 532	- 563	- 497	- 541	- 2 132
1. Crédito	1 032	3 693	996	1 039	1 145	1 185	4 364
2. Débito	- 1 716	- 6 038	- 1 527	- 1 602	- 1 642	- 1 726	- 6 497

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Los servicios de **transportes** durante el cuarto trimestre mostraron un déficit de US\$ 356 millones. Los ingresos aumentaron 10,6 por ciento por el incremento en la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior. Los egresos se redujeron por el menor gasto por fletes (2,6 por ciento) asociado a la tendencia decreciente del costo de fletes internacionales por la mayor oferta de buques y la menor actividad mundial.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

En el cuarto trimestre el superávit por **viajes** fue de US\$ 248 millones. Los ingresos aumentaron 15,4 por ciento como consecuencia del mayor número de visitantes que ingresan al país (10,2 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (4,7 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron 4,2 por ciento debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (4,4 por ciento).

En **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 94 millones. Los ingresos se incrementaron en 40,1 por ciento debido a mayores ingresos por siniestros recibidos del exterior. Los egresos se incrementaron 25,1 por ciento debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 327 millones. Los ingresos se incrementaron 8,6 por ciento, como resultado del incremento de otros servicios empresariales, mientras que los egresos disminuyeron en 1,0 por ciento principalmente por menores pagos al exterior de servicios de informática.

Renta de factores

17. En el cuarto trimestre la **renta de factores** fue negativa en US\$ 2 882 millones, correspondiendo US\$ 2 744 millones al sector privado.

Los ingresos del **sector privado** fueron de US\$ 93 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos privados fueron de US\$ 2 837 millones: US\$ 2 589 millones provinieron de las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa). Los principales sectores generadores de utilidades fueron la minería, hidrocarburos y sector financiero. Este trimestre el pago de dividendos estuvo concentrado en el sector minero y de hidrocarburos.

Los ingresos del **sector público** fueron de US\$ 152 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 291 millones, de los cuales US\$ 201 millones fueron intereses por bonos y US\$ 90 millones intereses por la deuda de largo plazo.

18. En el **año 2011** el déficit por renta de factores fue de US\$ 12 636 millones, de los cuales US\$ 11 768 millones correspondieron a utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Dentro de ellas, las empresas mineras aportaron US\$ 7 008 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

RENDA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. INGRESOS	274	1 173	294	281	318	245	1 137
1. Privados	85	306	90	93	90	93	366
2. Públicos	189	867	204	188	228	152	772
II. EGRESOS	3 174	11 228	3 336	3 866	3 444	3 127	13 773
1. Privados	2 896	10 181	3 090	3 616	3 197	2 837	12 739
Utilidades	2 689	9 478	2 859	3 370	2 950	2 589	11 768
Intereses	207	703	230	246	248	247	971
· Por préstamos de largo plazo	101	366	105	117	114	119	455
· Por bonos	79	213	93	94	97	96	381
· De corto plazo	28	124	32	35	36	32	135
2. Públicos	278	1 047	246	250	247	291	1 034
Intereses por préstamos de largo plazo	117	337	52	88	53	90	283
Intereses por bonos	161	707	194	162	194	201	750
Intereses por pasivos del BCRP	0	3	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 2 900	- 10 055	- 3 042	- 3 585	- 3 127	- 2 882	- 12 636
1. Privados	- 2 811	- 9 875	- 3 000	- 3 523	- 3 108	- 2 744	- 12 374
2. Públicos	- 89	- 180	- 42	- 62	- 19	- 138	- 262

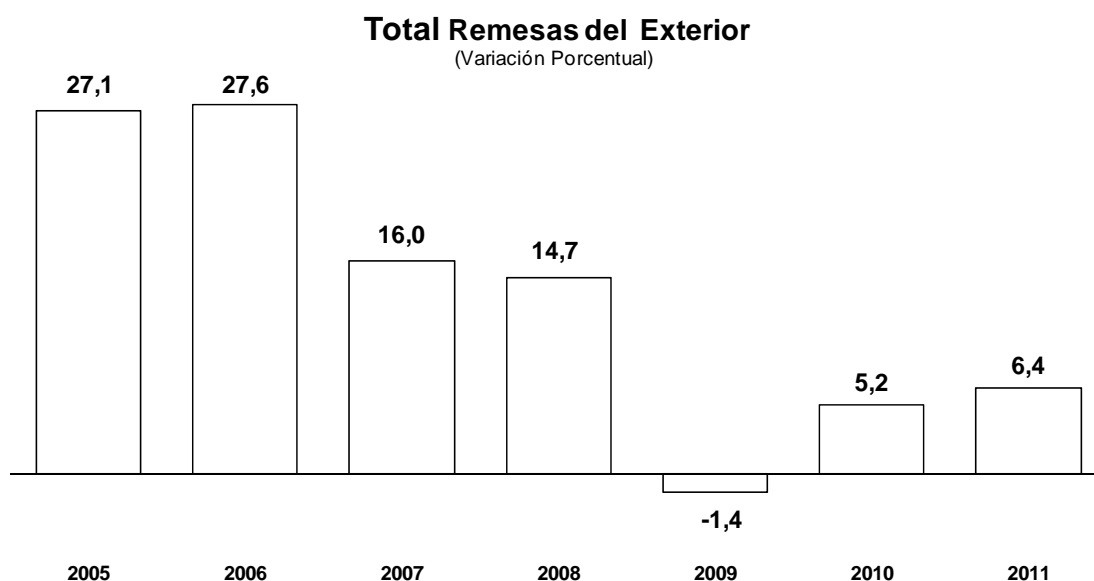
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Transferencias corrientes

19. En el cuarto trimestre del 2011 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 832 millones. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 708 millones. En el año las remesas de peruanos residentes en el exterior se incrementaron 6,4 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012



Por países, en el cuarto trimestre, se incrementaron las remesas provenientes de Chile (10,5 por ciento), Argentina (12,3 por ciento), Japón (8,3 por ciento), y Estados Unidos (1,5 por ciento), entre los principales mercados. Por su parte, los envíos de España disminuyeron 7,9 por ciento y los de Italia se redujeron en 2,6 por ciento.

Remesas de Peruanos del Exterior: Principales países

(Millones de US\$)

Países	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Estados Unidos	230	873	220	229	220	233	902
España	113	420	109	110	108	104	430
Japón	66	222	51	59	66	72	248
Italia	61	222	50	55	57	60	221
Chile	39	128	36	40	42	43	161
Argentina	34	123	34	37	39	38	148
Resto de países ^{1/}	158	545	134	146	148	158	586
Total	701	2 534	634	675	680	708	2 696

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

Las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 46,7 por ciento del total, registrando un aumento de 2,9 por ciento. Por su parte las remesas



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 34,8 ciento de remesas, disminuyendo en 2,9 por ciento.

REMESAS DEL EXTERIOR

Participación Porcentual (%)

FUENTES	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
BANCOS	45,8	46,0	48,2	47,1	47,0	46,7	46,7
ETFs ^{1/}	36,2	36,6	35,3	35,3	34,8	34,8	34,8
RESTO ^{2/}	18,0	17,4	16,6	17,5	18,2	18,5	18,5
REMESAS DEL EXTERIOR	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos

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

Cuenta financiera del sector privado, público y capitales de corto plazo

20. En el cuarto trimestre el flujo por la cuenta financiera fue de US\$ 1 717 millones, de los cuales US\$ 2 017 millones correspondieron al sector privado, US\$ 79 millones al sector público, en tanto que se observó un flujo negativo de corto plazo de US\$ 379 millones.

En el año **2011** el flujo por la cuenta financiera fue de US\$ 8 363 millones. El flujo al sector privado fue de US\$ 9 930 millones, en tanto que el flujo al sector público fue negativo en US\$ 104 millones y el flujo de capitales de corto plazo fue asimismo negativo en US\$ 1 463 millones.

21. La cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 2 017 millones destacando el flujo de inversión directa extranjera en el país que sumó US\$ 1 987 millones.

En el **2011**, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado fue de US\$ 9 930 millones, lo que representó una reducción de US\$ 3 421 millones respecto al año previo. Este descenso obedece tanto a los menores préstamos por parte del sector financiero como a la menor inversión de cartera por no residentes en el país.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
1. ACTIVOS	- 1 556	- 1 051	122	- 563	- 0	- 415	- 856
Inversión directa en el extranjero	- 81	- 215	34	- 3	- 145	4	- 111
Inversión de cartera en el exterior	- 1 476	- 836	88	- 560	145	- 418	- 745
2. PASIVOS	5 172	14 402	3 146	2 205	3 003	2 432	10 786
Inversión directa extranjera en el país	1 267	7 328	2 119	1 678	1 874	1 987	7 659
a. Reinversión	1 234	5 731	1 743	1 916	- 143	1 469	4 986
b. Aportes y otras operaciones de capital	500	1 533	378	- 194	- 22	109	270
c. Préstamos netos con matriz	- 467	64	- 3	- 44	2 039	410	2 403
Inversión extranjera de cartera en el país	1 681	3 284	48	37	28	327	441
a. Participaciones de capital	102	87	30	- 25	- 22	164	147
b. Otros pasivos	1 578	3 198	17	62	50	163	293
Préstamos de largo plazo	2 224	3 790	979	490	1 101	117	2 687
a. Desembolsos	2 280	4 977	1 102	644	1 216	798	3 760
b. Amortización	- 56	- 1 187	- 124	- 154	- 115	- 681	- 1 074
3. TOTAL	3 615	13 351	3 268	1 642	3 003	2 017	9 930
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 186	7 113	2 153	1 675	1 729	1 991	7 548

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

Activos

22. En el cuarto trimestre, el sector privado adquirió activos en el exterior por US\$ 415 millones, correspondientes principalmente a la **inversión de cartera en el exterior** de las empresas del sector financiero por US\$ 418 millones.

En el año se registró una adquisición de activos en el exterior por US\$ 856 millones correspondientes a **inversión directa en el extranjero** por US\$ 111 millones e inversión de cartera en el extranjero por US\$ 745 millones.

Pasivos

23. En el cuarto trimestre, la **inversión directa extranjera en el país** sumó US\$ 1 987 millones principalmente por la reinversión de utilidades que ascendió a US\$ 1 469 millones. Asimismo se registró aportes de capital por US\$ 109 millones.

Entre el 2010 y el 2011, el flujo de inversión directa fue mayor en US\$ 435 millones principalmente por el mayor flujo de préstamos netos con matriz (US\$ 2 339 millones).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

24. En el cuarto trimestre, el flujo de **desembolsos por préstamos de largo plazo** fue de US\$ 798 millones, sobresaliendo el sector no financiero. Asimismo, se registraron amortizaciones por US\$ 681 millones destacando los pagos hechos por las empresas mineras y de hidrocarburos a sus matrices en el exterior.

En el año **2011**, el flujo de préstamos de largo plazo fue menor en US\$ 1 103 millones respecto al año 2010 producto principalmente de los menores desembolsos al sector financiero.

25. En el cuarto trimestre la **inversión de cartera en el país** ascendió a US\$ 327 millones correspondientes a inversión en la Bolsa de valores de Lima por US\$ 164 millones y en bonos del gobierno adquiridos por no residentes en el mercado doméstico por US\$ 163 millones.

En el **2011**, el flujo de inversión de cartera en el país fue de US\$ 441 millones. La adquisición de bonos emitidos en el mercado local por no residentes ascendió a US\$ 518 millones en tanto que la inversión en la Bolsa de Valores sumó US\$ 147 millones. Por su parte, el flujo por bonos privados fue negativo en US\$ 225.

Cuenta financiera del sector público

26. En el año 2011, la **cuenta financiera del sector público** mostró un resultado negativo de US\$ 104 millones, explicado por una salida neta de activos externos (US\$ 226 millones) compensada por un flujo positivo de pasivos externos netos (US\$ 122 millones).

27. La salida neta de activos se dio principalmente en COFIDE (US\$ 245 millones). Por su parte, el total de desembolsos ascendió en el año a US\$ 990 millones, de los cuales US\$ 679 millones fueron destinados a financiar proyectos de inversión pública y los restantes US\$ 311 millones fueron desembolsos de libre disponibilidad. La amortización ascendió a US\$ 868 millones, mayormente por pagos a organismos internacionales (US\$ 567 millones) y a miembros del Club de París (US\$ 295 millones).

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

	2010		2011				
	IV Trím	Año	I Trím	II Trím	III Trím	IV Trím	Año
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-7	-15	-18	-18	-161	-30	-226
II. PASIVOS EXTERNOS NETOS	-398	-1 007	148	-191	57	108	122
Desembolsos	1 938	4 261	303	102	218	367	990
Amortización	-2 336	-5 268	-156	-293	-161	-258	-868
III. TOTAL	<u>-406</u>	<u>-1 022</u>	<u>130</u>	<u>-209</u>	<u>-105</u>	<u>79</u>	<u>-104</u>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

Capitales de corto plazo

28. En el cuarto trimestre el flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 379 millones.

Los activos de corto plazo en el exterior aumentaron US\$ 85 millones principalmente por el aumento de activos de las empresas bancarias en US\$ 200 millones, compensado por la reducción de activos del sector no financiero por US\$ 129 millones.

Por su parte, los pasivos de corto plazo en el exterior se redujeron en US\$ 464 millones destacando la disminución de los pasivos de las empresas bancarias por US\$ 908 millones y el aumento de pasivos del sector no financiero por US\$ 470 millones.

29. En el **2011**, el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 463 millones por la reducción de pasivos de los bancos y por los mayores depósitos de las empresas mineras.

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2010		2011				
	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. ACTIVOS	-269	-1 006	-893	281	-798	85	-1 325
Empresas Bancarias	-424	-240	-652	775	-464	200	-140
Banco de la Nación	-14	-11	-27	2	13	9	-4
Financieras No Bancarias	-20	3	-1	-4	-2	5	-1
Sector no financiero	188	-758	-214	-493	-344	-129	-1 180
2. PASIVOS	-766	1 542	47	697	-417	-464	-138
Empresas Bancarias	-1 057	1 007	-213	335	96	-908	-690
BCRP	-13	-80	0	0	0	0	0
Financieras No Bancarias	-82	39	69	-36	45	-27	52
Sector no financiero	386	575	191	397	-558	470	500
TOTAL	-1 035	536	-847	977	-1 215	-379	-1 463

Posición de inversión internacional

30. Al cuarto trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 80 191 millones, monto superior en US\$ 7 256 millones al cierre del año 2010, lo que corresponde principalmente a una mayor acumulación de activos de reserva del Banco Central.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 118 581 millones, monto US\$ 7 927 millones superior al de similar periodo del año anterior, reflejando fundamentalmente el incremento de la inversión directa extranjera en US\$ 7 659 millones.

La deuda externa de mediano y largo plazo del sector público ascendió a US\$ 20 204 millones (11,4 por ciento del PBI) a diciembre, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 16 776 millones (9,5 por ciento del PBI).

La deuda externa de corto plazo a diciembre ascendió a US\$ 6 185 millones (3,5 por ciento del PBI) de los cuales 33 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero.

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2010	2011			
	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
I. ACTIVOS	72 935	75 662	76 385	77 756	80 191
1. Activos de reserva del BCRP	44 150	46 177	47 195	48 109	48 859
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	18 334	19 148	18 753	18 578	19 775
3. Otros activos	10 451	10 338	10 436	11 068	11 557
II. PASIVOS	110 654	112 160	110 215	111 918	118 581
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	40 544	41 740	42 801	43 438	43 164
a. Mediano y largo plazo	34 219	35 363	35 734	36 790	36 980
Sector privado	14 314	15 293	15 783	16 658	16 776
Sector público	19 905	20 070	19 951	20 132	20 204
b. Corto plazo	6 325	6 376	7 067	6 648	6 185
Sistema financiero (sin BCRP)	2 680	2 535	2 834	2 975	2 041
BCRP	45	50	44	42	43
Otros	3 600	3 792	4 189	3 631	4 101
2. Inversión directa	41 849	43 969	45 647	47 521	49 508
3. Participación de capital	28 260	26 452	21 768	20 958	25 908

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

III. FINANZAS PÚBLICAS

31. En el cuarto trimestre de 2011, el sector público no financiero registró un déficit económico de 5,1 por ciento del PBI, similar al observado en igual período del año anterior, dado que fue compensado el incremento real de los gastos no financieros del gobierno general en 8 por ciento con el aumento de los ingresos corrientes en 9 por ciento).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2010		2011				
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	21 995	86 962	25 005	27 529	24 413	25 149	102 096
a. Ingresos tributarios	16 537	65 919	19 079	20 859	18 293	18 969	77 200
b. Ingresos no tributarios	5 458	21 043	5 927	6 669	6 120	6 180	24 896
2. Gastos no financieros del Gobierno General	26 782	83 371	16 533	19 945	21 265	30 260	88 004
a. Corriente	16 708	57 137	13 769	14 640	15 937	18 938	63 284
b. Capital	10 074	26 234	2 765	5 305	5 328	11 321	24 719
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	9 269	24 025	2 475	4 962	4 903	10 800	23 139
3. Otros ^{2/}	-162	158	221	157	316	-158	536
4. Resultado Primario	-4 949	3 749	8 693	7 740	3 464	-5 269	14 628
5. Intereses	925	5 085	1 823	957	1 831	1 103	5 713
Externos	775	2 927	677	689	668	783	2 817
Internos	150	2 158	1 146	268	1 163	319	2 896
6. Resultado Económico	-5 874	-1 336	6 870	6 783	1 633	-6 371	8 915
7. Financiamiento	5 874	1 336	-6 870	-6 783	-1 633	6 371	-8 915
Externo	-717	-2 077	441	-391	-176	863	737
Interno	6 591	3 413	-7 311	-6 392	-1 457	5 508	-9 652

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. 10 – 24 de febrero de 2012

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

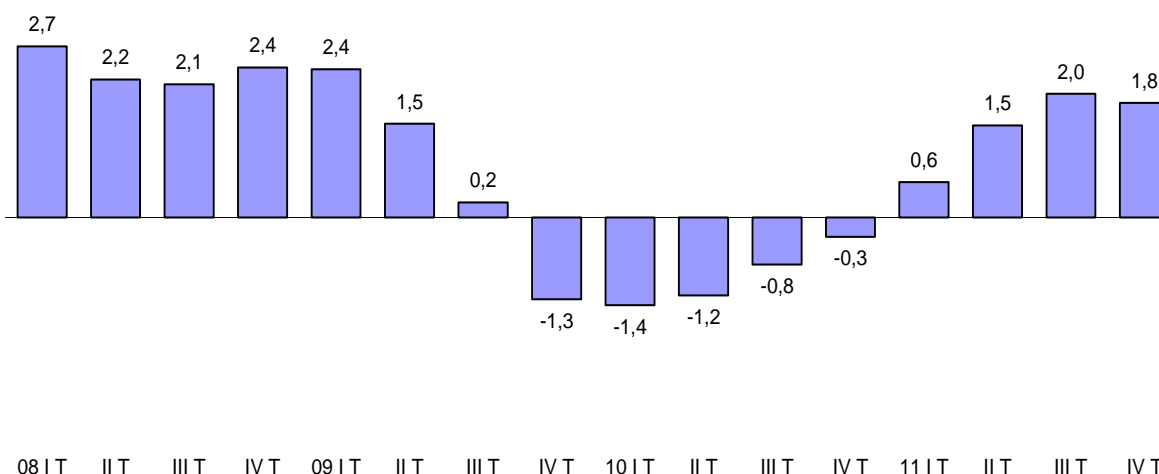
	2010		2011				
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,1	20,0	22,0	22,1	19,9	20,0	21,0
a. Ingresos tributarios	14,4	15,2	16,8	16,8	14,9	15,1	15,9
b. Ingresos no tributarios	4,7	4,8	5,2	5,4	5,0	4,9	5,1
2. Gastos no financieros del Gobierno General	23,3	19,2	14,5	16,0	17,3	24,1	18,1
a. Corriente	14,5	13,1	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0
b. Capital	8,8	6,0	2,4	4,3	4,3	9,0	5,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	8,1	5,5	2,2	4,0	4,0	8,6	4,8
3. Otros ^{2/}	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,3	-0,1	0,1
4. Resultado Primario	-4,3	0,9	7,6	6,2	2,8	-4,2	3,0
5. Intereses	0,8	1,2	1,6	0,8	1,5	0,9	1,2
Externos	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6
Internos	0,1	0,5	1,0	0,2	0,9	0,3	0,6
6. Resultado Económico	-5,1	-0,3	6,0	5,5	1,3	-5,1	1,8
7. Financiamiento	5,1	0,3	-6,0	-5,5	-1,3	5,1	-1,8
- Externo	-0,6	-0,5	0,4	-0,3	-0,1	0,7	0,2
- Interno	5,7	0,8	-6,4	-5,1	-1,2	4,4	-2,0

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.

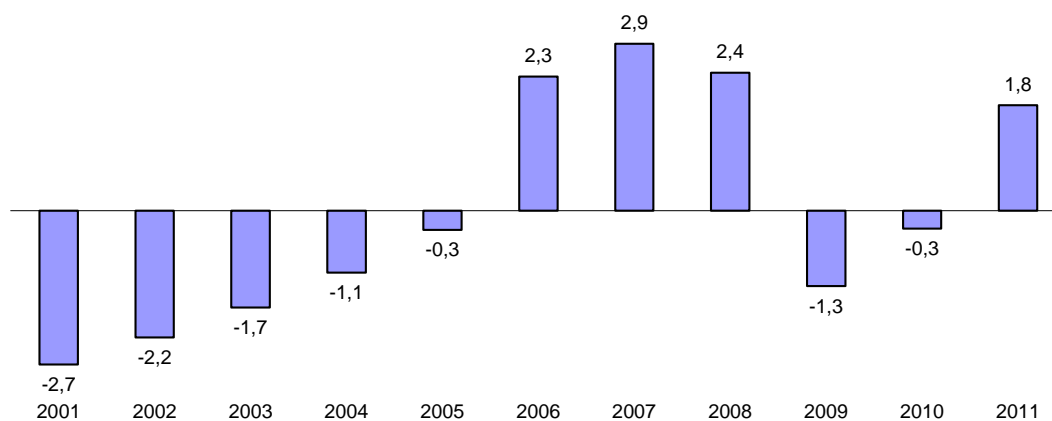
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

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



32. En el cuarto trimestre los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron 0,9 de punto porcentual del PBI. Destacan la mayor recaudación del Impuesto a la Renta de personas jurídicas (0,6 puntos porcentuales del producto) y de los ingresos no tributarios (0,2 puntos porcentuales del producto, principalmente por regalía y canon).

En el año, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,0 por ciento del PBI y los gastos no financieros de 18,1 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2010		2011				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. Ingresos corrientes del gobierno general	19,1	20,0	22,0	22,1	19,9	20,0	21,0
<i>Var. % real</i>	18%	19%	15%	17%	13%	9%	14%
Tributarios	14,4	15,2	16,8	16,8	14,9	15,1	15,9
Nacional	14,1	14,8	16,3	16,5	14,6	14,8	15,5
Local	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4
Contribuciones	2,0	1,8	2,0	1,8	1,9	1,9	1,9
Otros	2,8	3,0	3,2	3,6	3,1	3,1	3,3
2. Gastos no financieros del gobierno general	23,3	19,2	14,5	16,0	17,3	24,1	18,1
<i>Var. % real</i>	4%	12%	-2%	0%	-1%	8%	2%
Corrientes	14,5	13,1	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0
<i>Var. % real</i>	3%	8%	3%	8%	8%	8%	7%
- Remuneraciones	4,9	4,8	4,6	4,3	4,7	5,2	4,7
- Bienes y servicios	6,2	5,1	4,2	4,1	4,9	6,4	4,9
- Transferencias	3,4	3,2	3,3	3,4	3,3	3,6	3,4
Capital	8,8	6,0	2,4	4,3	4,3	9,0	5,1
<i>Var. % real</i>	5%	20%	-22%	-16%	-22%	8%	-9%
- Formación bruta de capital	8,1	5,5	2,2	4,0	4,0	8,6	4,8
- Otros	0,7	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
3. Ingresos de capital	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	-4,0	1,0	7,5	6,2	2,6	-4,0	3,0
5. Intereses	0,8	1,1	1,6	0,7	1,5	0,9	1,2
6. Resultado económico	-4,8	-0,2	5,9	5,4	1,2	-4,8	1,8
7. Financiamiento	4,8	0,2	-5,9	-5,4	-1,2	4,8	-1,8
Externo	-0,9	-0,7	0,4	-0,4	0,2	0,2	0,1
Interno	5,7	0,8	-6,3	-5,1	-1,3	4,6	-1,9

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

Ingresos

33. Los ingresos corrientes del gobierno general del trimestre ascendieron a 20,0 por ciento del PBI, mayor en 0,9 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, debido al aumento del Impuesto a la Renta de 5,2 por ciento a 5,9 por ciento (principalmente del impuesto a personas jurídicas) y de los ingresos por regalías y canon, que pasaron de 1,1 por ciento a 1,3 por ciento del producto.

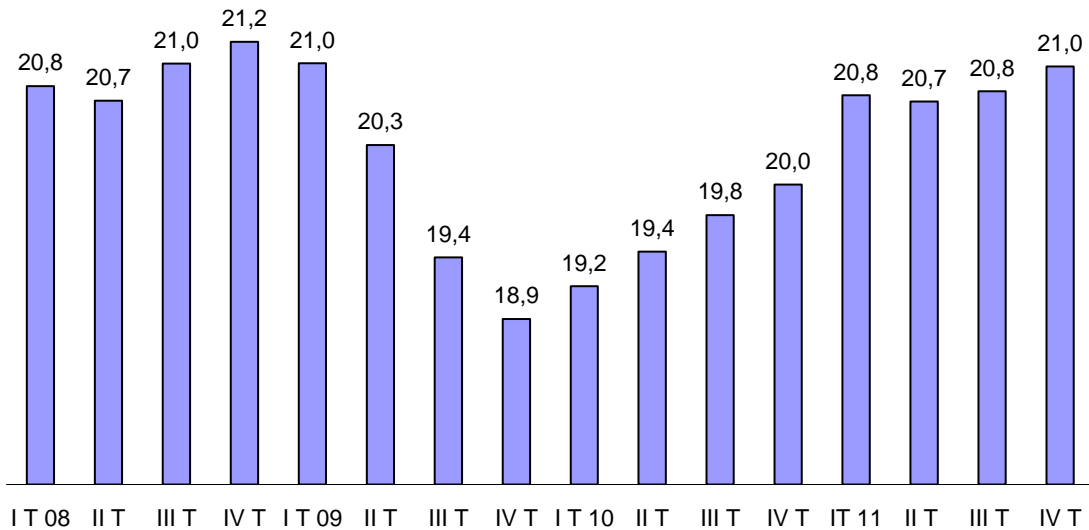
En el año, en el gobierno general se recaudaron ingresos equivalentes a 21,0 por ciento del producto. Estos ingresos fueron superiores en 14 por ciento respecto a los obtenidos en el 2010.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

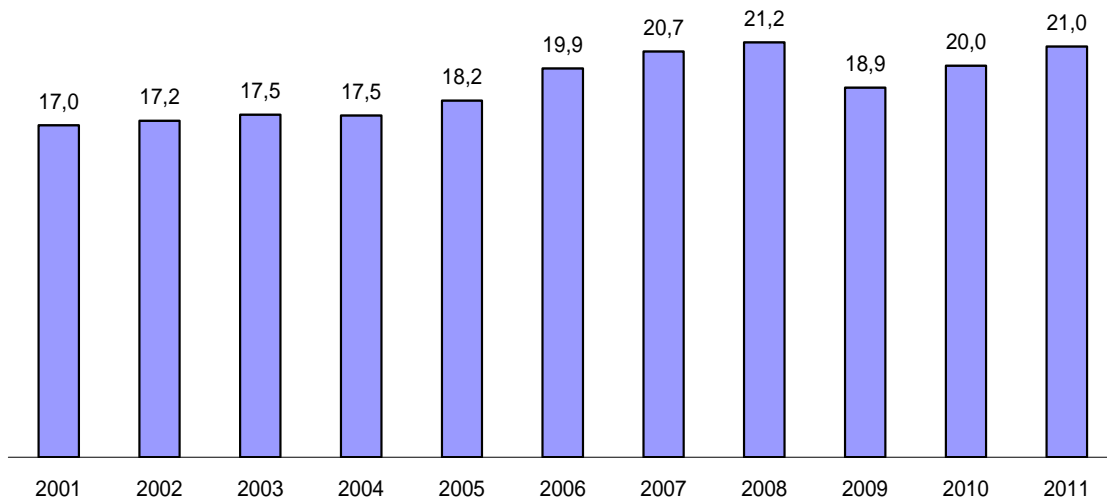
No. 10 – 24 de febrero de 2012



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



INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)



34. Al finalizar el 2011, la presión tributaria del gobierno general ascendió a 15,9 por ciento del PBI, la cual es la más alta de los últimos tres años, aproximándose a los niveles previos a la crisis iniciada a fines de 2008.

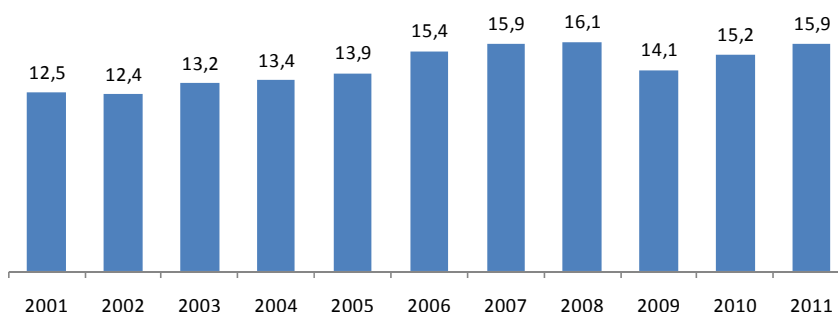
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

La SUNAT reporta que durante el 2011 realizó 144 mil acciones de fiscalización, con las que se incrementó en 26 por ciento la recaudación proveniente de las empresas fiscalizadas.

El total de contribuyentes inscritos ascendió a 5 623 449 contribuyentes, la mayor parte de los cuales fueron medianos y pequeños contribuyentes (5 609 100) y los restantes fueron principales contribuyentes (14 349). Esto implica un incremento de 10 por ciento respecto a los contribuyentes registrados en 2010.

PRESIÓN TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



Fuente: SUNAT, BCRP

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

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

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Millones de nuevos soles)

	2010		2011				AÑO
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
INGRESOS CORRIENTES	21 995	86 962	25 005	27 529	24 413	25 149	102 096
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	16 537	65 919	19 079	20 859	18 293	18 969	77 200
1. Impuesto a la renta	5 985	25 802	8 677	9 825	7 744	7 381	33 627
- Personas Naturales	1 583	6 283	1 781	2 370	1 984	1 823	7 958
- Personas Jurídicas	4 303	16 423	5 350	5 026	5 630	5 425	21 432
- Regularización	99	3 096	1 546	2 429	130	132	4 237
2. Impuestos a las importaciones	513	1 803	329	324	365	361	1 380
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9 552	35 536	9 670	10 045	10 247	10 461	40 424
- Interno	5 158	19 629	5 501	5 238	5 493	5 797	22 029
- Importaciones	4 395	15 907	4 169	4 807	4 754	4 665	18 395
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 180	4 670	1 221	1 227	1 076	1 196	4 720
- Combustibles	623	2 410	579	635	460	558	2 231
- Otros	557	2 260	643	592	616	639	2 489
5. Otros ingresos tributarios	1 603	6 056	1 331	1 967	1 573	1 889	6 761
- Gobierno Nacional	1 260	4 566	753	1 580	1 213	1 497	5 043
- Gobiernos Locales	343	1 490	578	387	360	392	1 718
6. Devoluciones	-2 297	-7 948	-2 150	-2 529	-2 712	-2 320	-9 712
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 458	21 043	5 927	6 669	6 120	6 180	24 896
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	1 930	7 217	1 970	2 072	2 144	2 225	8 412
2. Recursos propios y transferencias	1 077	4 570	1 202	1 428	1 209	1 079	4 917
3. Regalías y canon	1 240	4 362	1 440	1 671	1 704	1 613	6 428
4. Otros	1 211	4 895	1 315	1 498	1 063	1 263	5 139

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

35. Los ingresos por el Impuesto a la Renta (5,9 por ciento del PBI) crecieron en 18,0 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2010 por los mayores pagos correspondientes a rentas de tercera y quinta categorías, cuyos incrementos ascendieron a 20,0 y 15,9 por ciento, respectivamente.

La recaudación acumulada en el año fue equivalente a 6,9 por ciento del producto, superior en 26,1 por ciento en términos reales respecto a la del 2010.

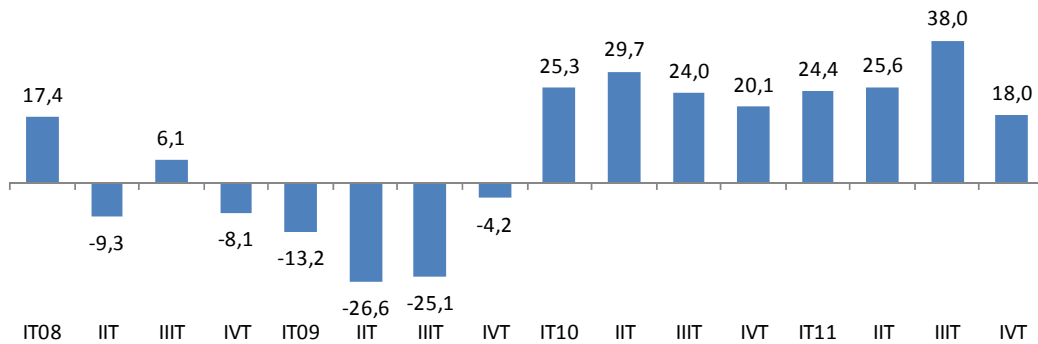
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012



IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2011

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

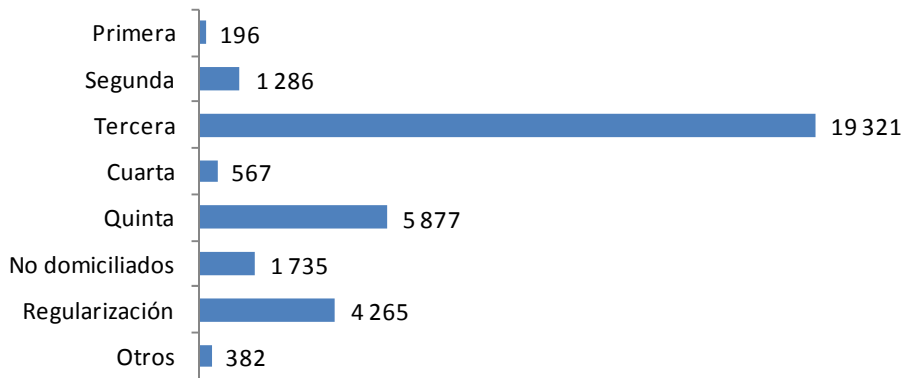


Fuente: Sunat

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: 2011

(Millones de nuevos soles)



Fuente: Sunat

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos del cuarto trimestre, excluyendo regularización, destacaron los crecimientos de los sectores manufactura (30,3 por ciento), hidrocarburos (50,4 por ciento), comercio (21,7 por ciento) y servicios (19,9 por ciento). A diferencia de lo observado en trimestres anteriores, la minería ha moderado su tasa de crecimiento debido a las menores cotizaciones internacionales de diversos minerales registradas desde octubre de 2011.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

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

	2 010					2 011					Var. % real IV 11/IV 10
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	
TOTAL INGRESOS	3 949	3 331	3 514	3 857	14 652	4 815	4 558	5 109	4 838	19 321	20,0
Minería	1 170	1 291	1 172	1 198	4 831	1 509	1 630	1 796	1 356	6 290	8,3
Otros Servicios ^{2/}	1 366	900	1 061	1 200	4 526	1 588	1 233	1 392	1 504	5 716	19,9
Manufactura	520	411	457	503	1 891	611	557	651	686	2 505	30,3
Comercio	529	386	467	544	1 926	636	545	618	692	2 492	21,7
Hidrocarburos	202	205	206	251	864	263	388	429	394	1 474	50,4
Construcción	141	105	117	144	507	183	154	181	188	706	24,7
Pesca	16	28	27	9	80	18	41	19	10	87	-2,2
Agropecuario	6	6	7	7	26	8	9	24	9	50	19,3

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

2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación

financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.

Fuente: Sunat

36. **Los impuestos a las importaciones (0,3 por ciento del PBI), fueron menores en 32,6 por ciento en términos reales** respecto al cuarto trimestre de 2010, continuando con la tendencia decreciente observada a lo largo del año.

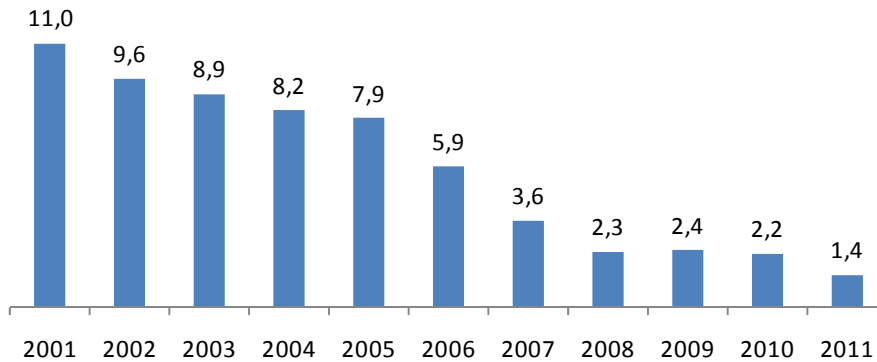
Este comportamiento se debe principalmente a las reducciones de las tasas de derecho arancelario ad valorem aprobadas en diciembre de 2010 (D.S. 279-2010-EF) y abril de 2011 (D.S. 055-2011-EF) con la finalidad de mejorar la eficiencia y la competitividad de la economía, las cuales redujeron el arancel nominal promedio de 5,0 a 3,2 por ciento y el efectivo de 2,2 a 1,4 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 80 por ciento de las importaciones, y que en promedio tienen aranceles cercanos a cero.

Al cierre del año, la recaudación por aranceles fue equivalente a 0,3 por ciento del producto, inferior en 25,9 por ciento en términos reales a lo recaudado en el año anterior.



TASA ARANCELARIA EFECTIVA: 2001 - 2011

(Porcentaje)



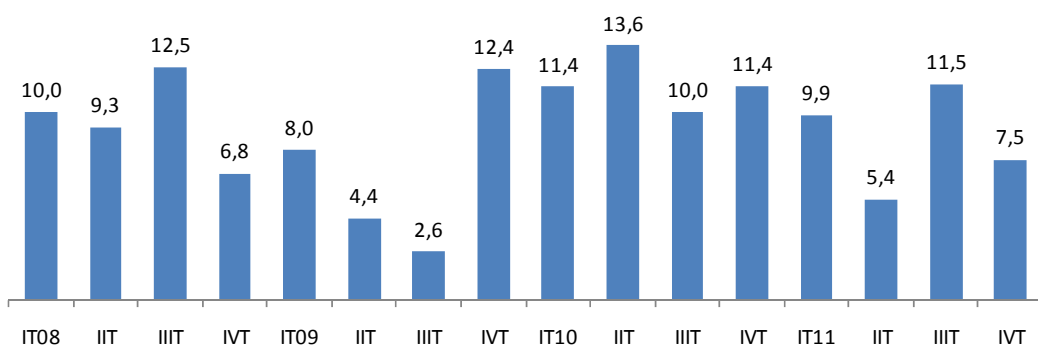
Fuente: SUNAT, BCRP

37. **En el trimestre, la recaudación por IGV (8,3 por ciento del PBI) registró un incremento de 4,8 por ciento en términos reales.** El IGV interno aumentó 7,5 por ciento en términos reales y el IGV externo lo hizo en 1,5 por ciento.

Al cierre del año, la recaudación del IGV fue equivalente al 8,3 por ciento del producto, superior en 10,1 por ciento en términos reales a la registrada en el año previo (8,6 por ciento en el componente interno y 11,9 por ciento en el componente importado), apreciándose una desaceleración de las tasas de crecimiento en los últimos trimestres del año.

IGV INTERNO: 2008-2011

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



Fuente: Sunat

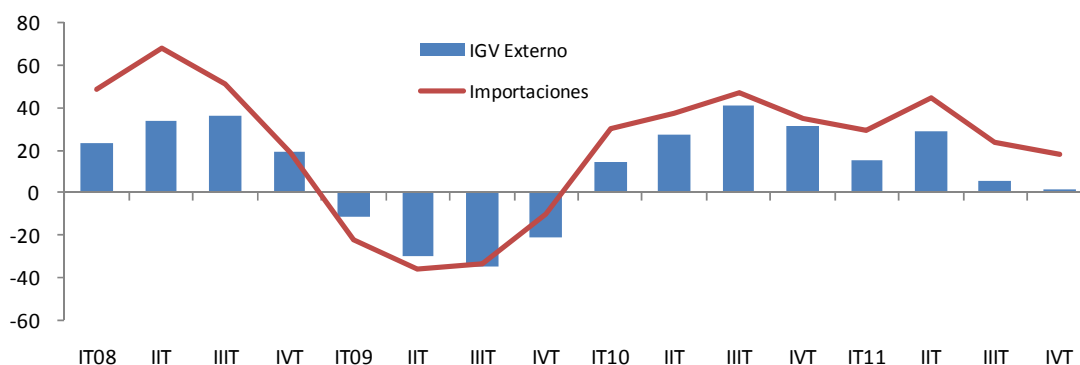
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012



IGV EXTERNO E IMPORTACIONES: 2008-2011

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



Fuente: Sunat

38. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC– (1,0 por ciento del PBI), disminuyeron 3,0 por ciento en términos reales**, reflejando el menor pago de este impuesto asociado a los combustibles que se redujo 14,4 por ciento. La menor recaudación por combustibles fue parcialmente compensada por el incremento de 9,7 por ciento en el ISC a otros bienes como las cervezas, licores, gaseosas y cigarrillos.

En el 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.

La recaudación del año fue equivalente a 1,0 por ciento del PBI, por combustibles se obtuvo 0,5 por ciento y el restante 0,5 por ciento por el impuesto aplicado a otros bienes. Respecto a la recaudación del 2010 se registró una disminución real de 2,2 por ciento, como consecuencia de la menor recaudación por combustibles (10,4 por ciento en términos reales).

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO (Millones de nuevos soles)

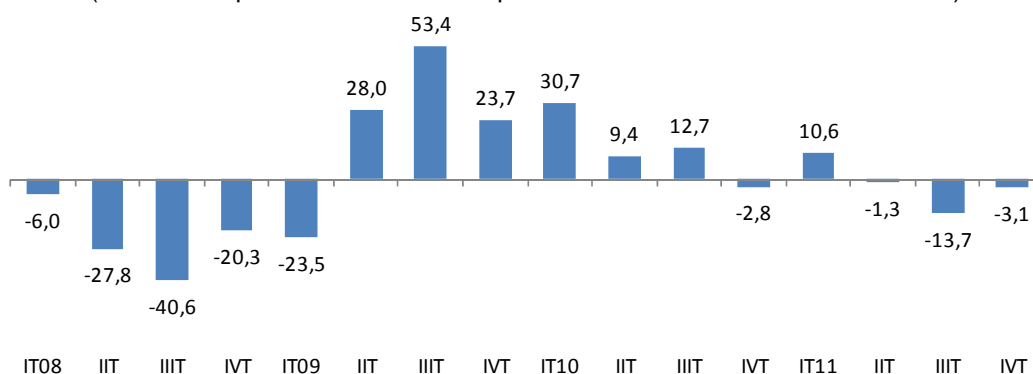
	2 010					2 011					Var. % real IV 11/IV 10
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	
ISC TOTAL	1 079	1 205	1 205	1 180	4 670	1 221	1 227	1 076	1 196	4 720	-3,0
Combustibles	494	650	643	623	2 410	579	635	460	558	2 231	-14,4
Interno	320	487	479	367	1653	406	400	314	359	1478	-6,6
Importado	174	164	164	256	757	173	235	146	199	753	-25,7
Otros	585	555	563	557	2 260	643	592	616	639	2 489	9,7
Cervezas	384	351	358	358	1451	428	385	408	407	1628	8,6
Gaseosas y agua mineral	93	91	75	83	342	105	95	89	95	383	9,0
Bienes Importados	86	91	106	89	372	82	87	89	102	360	9,9
Otros ^{1/}	22	22	24	27	94	29	24	30	35	118	26,4

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

Fuente: Sunat.

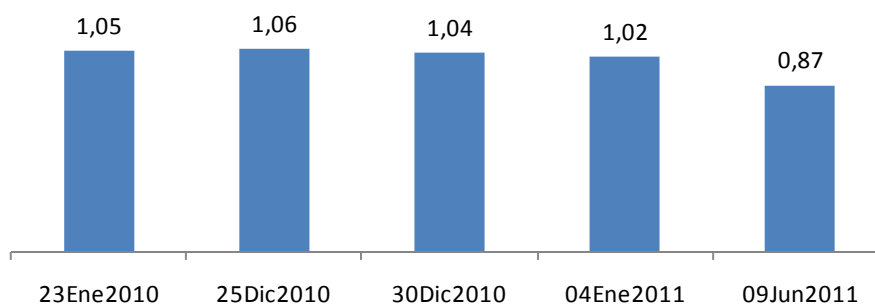


IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2008-2011
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

Tasa Promedio del ISC a los Combustibles
(Soles por galón)



39. **Los otros ingresos tributarios, 1,5 por ciento del PBI** fueron superiores en 12,7 por ciento en términos reales respecto a los del mismo periodo del 2010, como consecuencia de la recaudación del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN– registró un incremento de 36,3 por ciento. El ITAN grava con una tasa de 0,4 por ciento a los activos netos superiores a S/. 1 millón.

Por el contrario, la recaudación del Impuesto a las Transacciones Financieras –ITF– registró una disminución de 89,2 por ciento, reflejando la rebaja de su tasa de 0,05 a 0,005 por ciento, desde el 1 de abril (Ley 29667).

Los otros ingresos tributarios incluyen el Impuesto Especial a la Minería que entre noviembre y diciembre recaudó S/. 59 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

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

	2 010					2 011					Var. % real IV 11/IV 10
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS	1 181	1 713	1 558	1 603	6 056	1 331	1 967	1 573	1 889	6 761	12,7
Gobierno Nacional:	692	1 377	1 238	1 260	4 566	753	1 580	1 213	1 497	5 043	13,6
ITAN	9	729	524	526	1 787	11	919	613	749	2 292	36,3
ITF	219	233	237	255	944	262	77	27	29	395	-89,2
Amnistía y regularización	190	149	191	181	711	174	167	187	180	708	-5,1
Multas	100	112	81	86	379	135	218	131	135	619	50,8
Impuesto al Rodaje	46	51	56	58	210	64	67	75	76	282	26,1
Casinos y tragamonedas	46	45	48	49	187	50	51	48	46	195	-10,1
Otros ^{1/}	81	58	102	106	346	56	80	131	282	550	155,3
Gobiernos Locales	490	337	321	343	1 490	577	387	359	380	1 704	6,0
Impuestos Municipales ^{2/}	490	337	321	343	1 490	577	387	359	380	1 704	6,0

Fuente: SUNAT, Essalud, ONP, MEF

1/ Régimen único simplificado, transferencia de cuentas y otros

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

Fuente: Sunat, MEF.

40. **Las devoluciones de impuestos (1,8 por ciento del PBI) disminuyeron 3,4 por ciento**, por las menores devoluciones de IGV a empresas exportadoras (8,6 por ciento). También disminuyó la devolución por drawback (7,1 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					Var. % real IV 11/IV 10
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	
Devoluciones	1 928	1 715	2 009	2 297	7 948	2 151	2 529	2 712	2 319	9 711	-3,4
Devolución por exportaciones	1 111	940	1 165	1 605	4 821	1 310	1 506	1 750	1 533	6 099	-8,6
Recuperación anticipada del IGV	262	132	134	24	552	39	215	164	131	549	410,2
Pago en exceso o indebido	81	189	185	94	549	359	293	206	105	964	7,0
Reintegro tributario	19	25	21	23	88	19	18	21	22	81	-8,6
Donaciones	8	10	10	23	51	12	13	14	13	52	-44,7
Drawback	220	244	270	204	938	187	163	179	198	728	-7,1
Otros	228	175	223	323	949	224	320	377	317	1 239	-6,1

Fuente: Sunat

41. Los ingresos **no tributarios (4,9 por ciento del PBI) fueron mayores en 15,3 por ciento** en términos reales, reflejando los mayores ingresos por canon y regalías (25,7 por ciento) así como por las contribuciones sociales de EsSalud y ONP (13,8 por ciento).

Este rubro incluye el Gravamen Especial a la Minería recaudado entre noviembre y diciembre por un total de S/. 136 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

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

	2 010					2 011					Var. % real
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	IV 11/IV 10
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 070	5 045	4 958	5 093	20 166	5 657	6 543	5 985	6 077	24 263	15,3
Del cual Gobierno Nacional:	4 334	4 264	4 302	4 450	17 350	4 886	5 462	5 273	5 246	20 867	13,8
Contribuciones a Essalud y ONP	1 714	1 729	1 845	1 930	7 217	1 970	2 072	2 144	2 225	8 412	11,4
Recursos Propios y transferencias	1 103	1 188	1 197	1 045	4 533	1 202	1 428	1 209	1 079	4 917	-0,2
Regalías y canon ^{1/ 2/}	1 021	1 033	1 068	1 240	4 362	1 440	1 671	1 704	1 613	6 428	25,7
Otros	1 232	1 095	849	878	4 054	1 045	1 372	928	1 160	4 505	27,6

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

42. **En el cuarto trimestre de 2011 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 24,1 por ciento del PBI**, tasa mayor en 0,8 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2010, lo que representó un incremento de 8,1 por ciento en términos reales respecto al cuarto trimestre de 2010, explicado principalmente por las mayores adquisiciones de bienes y servicios (S/. 818 millones) y gastos en formación bruta de capital (S/. 1 531 millones) de los gobiernos subnacionales.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 13,0 por ciento del PBI, el de gobiernos locales a 6,2 por ciento del PBI y el de gobiernos regionales a 4,9 por ciento del PBI.

En el año 2011 los gastos no financieros ascendieron a 18,1 por ciento del PBI menor en 1,1 de punto porcentual del producto, explicado por menores gastos en la ejecución de proyectos de inversión (de 5,5 a 4,8 por ciento del PBI).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

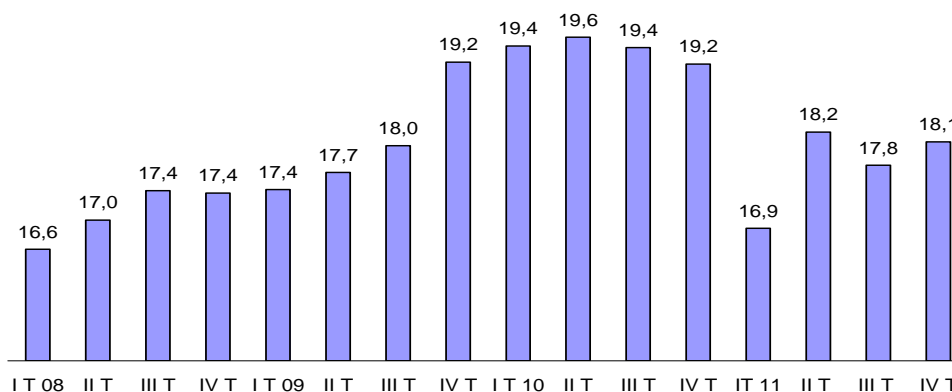
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

	2010		2011				AÑO
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
I. GASTOS CORRIENTES	14,5	13,1	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0
Remuneraciones	4,9	4,8	4,6	4,3	4,7	5,2	4,7
Gobierno Nacional	2,9	2,8	2,7	2,6	2,8	2,9	2,8
Gobiernos Regionales	1,6	1,6	1,5	1,4	1,5	1,8	1,5
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	6,2	5,1	4,2	4,1	4,9	6,4	4,9
Gobierno Nacional	4,4	3,6	3,3	2,8	3,4	4,2	3,4
Gobiernos Regionales	0,6	0,5	0,3	0,4	0,5	0,7	0,5
Gobiernos Locales	1,2	1,0	0,6	1,0	1,0	1,4	1,0
Transferencias	3,4	3,2	3,3	3,4	3,3	3,6	3,4
Gobierno Nacional	2,8	2,5	2,7	2,8	2,7	2,8	2,8
Gobiernos Regionales	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	8,8	6,0	2,4	4,3	4,3	9,0	5,1
Formación bruta de capital	8,1	5,5	2,2	4,0	4,0	8,6	4,8
Gobierno Nacional	3,1	2,1	1,2	2,3	1,6	2,8	2,0
Gobiernos Regionales	1,6	1,1	0,5	0,6	0,9	1,9	1,0
Gobiernos Locales	3,4	2,3	0,5	1,0	1,6	4,0	1,8
Otros gastos de capital	0,7	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	23,3	19,2	14,5	16,0	17,3	24,1	18,1
<i>Gobierno Nacional</i>	13,7	11,5	10,1	10,7	10,7	13,0	11,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	4,3	3,7	2,7	2,8	3,3	4,9	3,4
<i>Gobiernos Locales</i>	5,3	4,0	1,7	2,6	3,3	6,2	3,5

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

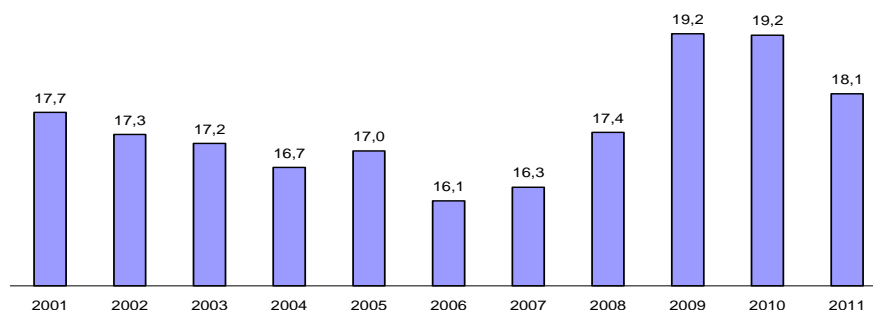
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI - Promedio móvil 4 trimestres)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



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

	2010		2011				AÑO
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
I. GASTOS CORRIENTES	16 708	57 137	13 769	14 640	15 937	18 938	63 284
Remuneraciones	5 585	20 834	5 243	5 331	5 806	6 466	22 847
Gobierno Nacional	3 285	12 181	3 069	3 185	3 434	3 693	13 382
Gobiernos Regionales	1 787	6 804	1 718	1 699	1 872	2 243	7 532
Gobiernos Locales	513	1 849	456	447	500	530	1 933
Bienes y servicios	7 181	22 343	4 769	5 103	6 041	7 999	23 912
Gobierno Nacional	5 088	15 818	3 761	3 426	4 181	5 260	16 627
Gobiernos Regionales	693	2 005	294	486	594	927	2 301
Gobiernos Locales	1 400	4 520	714	1 191	1 266	1 812	4 984
Transferencias	3 942	13 959	3 757	4 206	4 090	4 473	16 525
Gobierno Nacional	3 166	11 038	3 086	3 468	3 336	3 530	13 420
Gobiernos Regionales	518	1 981	486	457	510	624	2 077
Gobiernos Locales	258	941	184	281	244	319	1 028
II. GASTO DE CAPITAL	10 074	26 234	2 765	5 305	5 328	11 321	24 719
Formación bruta de capital	9 269	24 025	2 475	4 962	4 903	10 800	23 139
Gobierno Nacional	3 526	9 064	1 354	2 900	1 915	3 484	9 654
Gobiernos Regionales	1 885	4 956	557	792	1 061	2 327	4 736
Gobiernos Locales	3 858	10 005	564	1 270	1 926	4 989	8 749
Otros gastos de capital	805	2 209	290	344	426	521	1 581
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	26 782	83 371	16 533	19 945	21 265	30 260	88 004
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>15 800</i>	<i>50 056</i>	<i>11 537</i>	<i>13 248</i>	<i>13 191</i>	<i>16 367</i>	<i>54 343</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>4 912</i>	<i>15 871</i>	<i>3 076</i>	<i>3 495</i>	<i>4 026</i>	<i>6 134</i>	<i>16 731</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>6 070</i>	<i>17 444</i>	<i>1 920</i>	<i>3 203</i>	<i>4 049</i>	<i>7 759</i>	<i>16 930</i>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

43. **El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 6 466 millones (5,2 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 Gratitude).
44. **Los bienes y servicios ascendieron a S/. 7 999 millones (6,4 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/. 605 millones) principalmente para el mantenimiento de la infraestructura vial de las siguientes carreteras:
 - Desvío Abancay – Chuquibambilla – Chalhuahuacho - Santo Tomás-Yauri
 - Huancané – Moho – Tilali – Frontera Bolivia y Desvío Huancané – Putina – Sandia – San Ignacio
 - Empalme 3S Comas-Satipo – Mazamari - Puerto Ocopa-Atalaya y Mazamari - San Martín de Pangoa
 - Empalme PE-22B (Puente Raither) – Puente Paucartambo – Villa Rica – Puerto Bermúdez – Von Humboldt y Puente Paucartambo – Oxapampa
 - Empalme 3S (Izcuchaca) – Huancavelica – Plazapata – Castrovirreyna – Ticrapo – Pampano – Santa Inés – Pipichaca y Rumichaca
 - Variante Internacional Perú Eje Vial N° 1 – Desvío Paita – Máncora – Aguas Verdes y Sullana – Macara
 - Carretera Pimentel – Emplame PE-1N/Chiclayo – Chongoyape -Puente Cumbil - Empalme PE-3N (Cochabamba) - Chota-Hualgayoc y Empalme 3N - Santa Cruz - Puente Cumbil
 - Cusco Pisac, Urcos - La Raya, Urubamba, Chincheros, Cachimayo y Yauri – San Genaro – Sicuani y Huacarpay – Huambutio – Pisac – Ollantaytambo
 - Desvío Cochabamba – Cutervo - IIRSA Norte y Chamaya – Jaén-San Ignacio- Puente La Balsa
 - Ministerio de Salud (S/. 366 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/. 331 millones) para la capacitación de docentes de educación primaria y secundaria, así como para el proceso de alfabetización.
 - Ministerio de Relaciones Exteriores (S/. 137 millones) destinado a misiones diplomáticas, oficinas comerciales y desarrollo de acciones de política bilateral.
45. **Las transferencias corrientes de S/. 4 473 millones (3,6 por ciento del PBI)**, incluyen las destinadas al sector privado y a las empresas del Estado. Entre las principales transferencias destacan las otorgadas a:



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

- Seguro Integral de Salud –SIS- (S/.214 millones) para la atención de los servicios de salud de personas de extrema pobreza.
- Plan de mantenimiento de infraestructura y equipos médicos para la atención médica básica (S/. 198 millones).
- Atención integral a la infancia temprana en Wawa Wasi de gestión comunal en diferentes departamentos del país (S/. 21 millones).
- Compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo – FEFC con importadores y refinerías de combustibles derivados del petróleo.

46. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 10 800 millones (8,6 por ciento del PBI).** Este rubro registra un aumento de 0,5 de punto porcentual del producto respecto del cuarto trimestre de 2010. Las inversiones más significativas se dieron en el gobierno nacional concentrándose en las siguientes obras:

- Concesiones viales – IIRSA Sur y Norte (S/. 678 millones)
- Tren eléctrico (S/. 525 millones)
- Mejoramiento de la infraestructura educativa (S/. 291 millones)
- Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales (S/. 201 millones)
- Rehabilitación y mejoramiento de las carreteras Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 129 millones); Quinua-San Francisco (S/. 85 millones) y Ayacucho-Abancay (S/. 83 millones)
- Programa Luz para Todos (S/. 68 millones)

47. **En el cuarto trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 6 134 millones)** fue equivalente a 4,9 por ciento del PBI, superior en 0,6 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2010. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que aumentaron de 1,6 a 1,9 por ciento del PBI.

48. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 7 759 millones),** fue equivalente a 6,2 por ciento del PBI, superior en 0,9 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el cuarto trimestre de 2010. Durante este periodo el mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que aumentaron de 3,4 a 4,0 por ciento del PBI y en las adquisiciones de bienes y servicios que pasaron de 1,2 a 1,4 por ciento del PBI.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

EMPRESAS ESTATALES

49. En el cuarto trimestre de 2011, las empresas no financieras del Estado registraron un déficit de caja de S/. 285 millones. Este resultado obedeció a los resultados negativos de:

- PETROPERÚ (S/. 559 millones) por mayores compras de bienes y servicios y menores ingresos por compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles –FEPC- de S/. 110 millones. Ello fue atenuado por mayores ingresos por ventas y por una menor ejecución del Proyecto Modernización de la Refinería de Talara.
- ENAPU (S/. 6 millones) por la disminución de los ingresos por ventas en (S/. 68 millones) y por menor transferencia de capital (S/. 51 millones). La venta de servicios se redujo drásticamente por la competencia de DP World Callao que administra el Muelle Sur (por menores costos de ventas y administrativos), y por la entrega en concesión del Muelle Norte que conllevó a que la empresa no reciba ingresos del Terminal Portuario del Callao desde junio de 2011.

Este resultado negativo fue contrarrestado por los superávits de caja de las empresas regionales de electricidad (S/. 88 millones), SEDAPAL (S/. 43 millones), y ELECTROPERU (S/. 36 millones), que tuvieron mayores ingresos por ventas y una menor ejecución de sus proyectos de inversión.

50. Los gastos de capital ascendieron a S/. 353 millones menores en S/. 204 millones con relación al mismo trimestre del 2010. Entre las obras que se ejecutaron destacan:

- Empresas municipales (S/. 98 millones): Programa Agua para Todos;
- Sedapal (S/. 93 millones): Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima –PROMESAL-, Programa Agua para Todos;
- Empresas Regionales de Electricidad (S/. 73 millones): Segunda Fase de Rehabilitación de la Central Hidroeléctrica de Machu Picchu; Ampliación y Remodelación de Redes de Distribución, Ampliación y Remodelación de Sistemas de Transmisión Eléctrica y Programa Luz para Todos;
- Petroperú (S/. 60 millones): Modernización de la Refinería de Talara

DEUDA PÚBLICA

51. Al cierre del 2011, el saldo de **deuda pública neta** para el año 2011 ascendió a US\$ 14 548 millones (equivalente al 8,2 por ciento del PBI), lo que significó un aumento de US\$ 2 309 millones, respecto al registrado en setiembre. Este incremento se explicó principalmente por los mayores pasivos debido principalmente a la estacionalidad de la deuda flotante en diciembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

DEUDA PÚBLICA TOTAL NETA

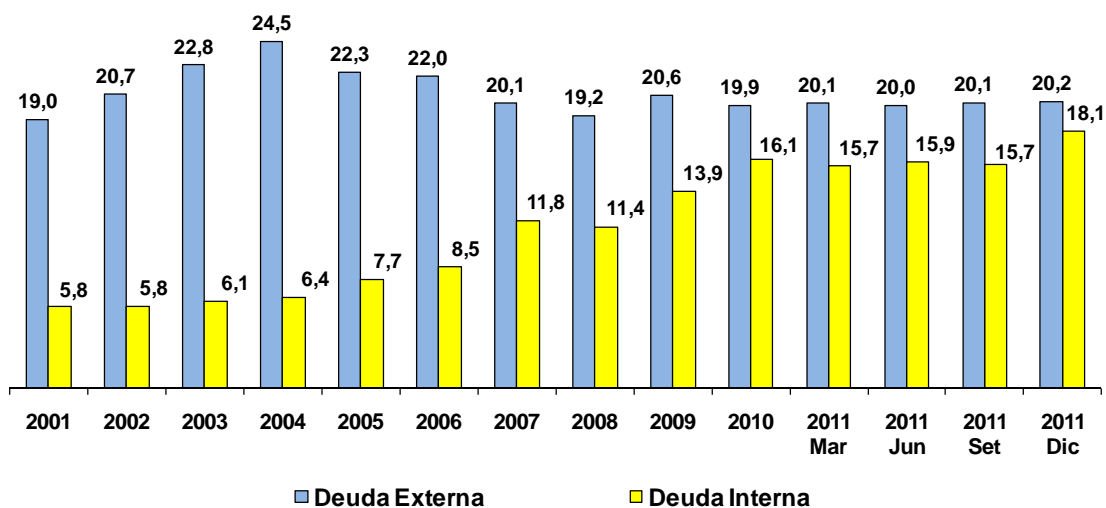
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic 2008	14 803	30 634	15 831	11,6	24,1	12,5
Dic 2009	16 424	34 476	18 052	12,9	27,1	14,2
Dic 2010	18 250	36 018	17 769	11,9	23,4	11,5
Mar 2011	20 206	35 733	15 527	12,7	22,4	9,7
Jun 2011	23 112	35 870	12 758	14,0	21,7	7,7
Set 2011	23 642	35 881	12 239	13,8	20,9	7,1
Dic 2011	23 757	38 305	14 548	13,4	21,7	8,2

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).

52. **La deuda pública bruta** ascendió a US\$ 38 305 millones (21,7 por ciento del PBI), lo que implica un incremento de US\$ 2 424 millones respecto al trimestre anterior. La deuda interna se expandió en US\$ 2 352 millones, debido principalmente a la deuda de corto plazo (US\$ 1 794 millones) y a bonos soberanos (US\$ 425 millones). Por su parte, la deuda externa tuvo un incremento menor (US\$ 72 millones).

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012

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

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	Variación 2011-2010
DEUDA PÚBLICA	34 476	36 018	38 305	2 287
(% del PBI)	27,1	23,4	21,7	-1,7
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	20 600	19 905	20 204	299
CRÉDITOS	11 694	10 597	10 905	308
Organismos Internacionales	8 311	7 810	7 913	103
Club de París	3 133	2 548	2 648	100
Otros	250	239	343	104
BONOS ^{1/}	8 906	9 308	9 299	-9
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	13 876	16 113	18 101	1 988
1. LARGO PLAZO	11 569	14 211	15 186	975
CRÉDITOS BANCARIOS	226	374	635	261
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	11 292	13 801	14 532	730
1. Bonos por canje de deuda pública	792	694	701	7
2. Bonos Soberanos	7 376	10 150	10 845	695
3. Bonos de Reconocimiento	3 002	2 835	2 864	28
4. Otros	122	122	122	0
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	51	35	19	-16
2. CORTO PLAZO	2 307	1 902	2 915	1 013
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	1 465	1 635	1 610	-25
(% del PBI)	1,2	1,1	0,9	-0,2
Deuda Pública Neta	18 052	17 769	14 548	-3 220
(% del PBI)	14,2	11,5	8,2	-3,3

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.

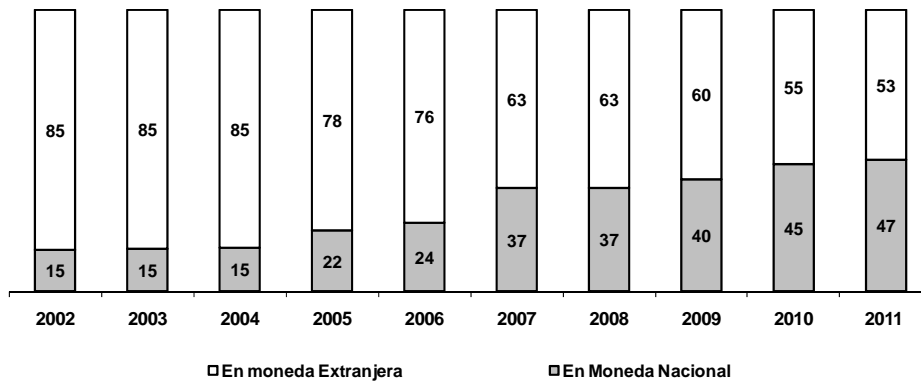
53. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó a 47 por ciento del total. Por su parte, la deuda concertada a tasa fija representó el 86 por ciento. Ambas variables han mostrado una tendencia positiva en los últimos años, llegando a alcanzar niveles máximos desde 2002.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

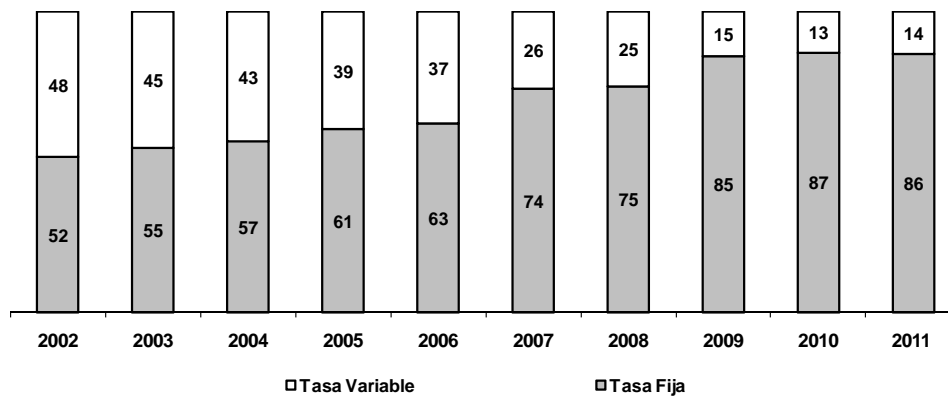
No. 10 – 24 de febrero de 2012



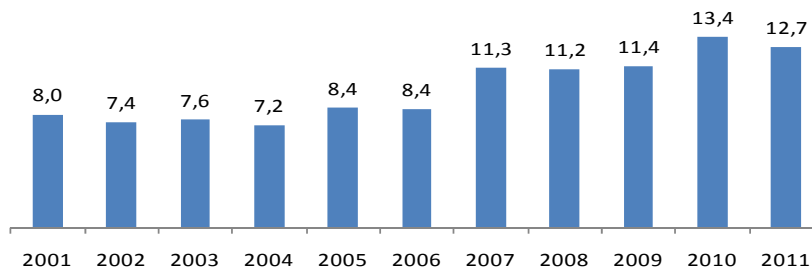
Saldos de Deuda Pública por moneda (Estructura Porcentual)



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



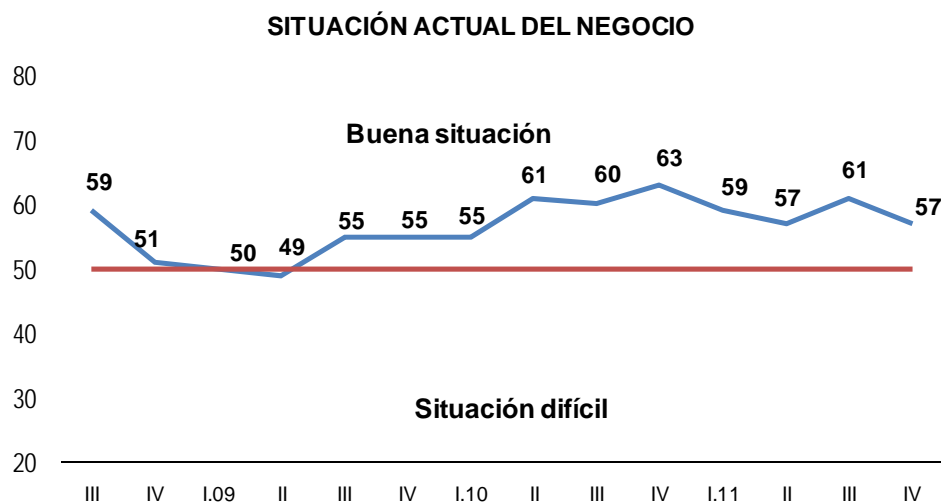
Vida Media de la Deuda (Años)



Anexo I RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL IV TRIMESTRE 2011

54. El Banco Central de Reserva llevó a cabo la cuarta 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.

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, especialmente las ubicadas en las zonas sur y norte.



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

56. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se mantuvo en el tramo positivo con 67 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 centro y norte del país.

³ Efectuada entre el 12 de enero y el 15 de febrero.

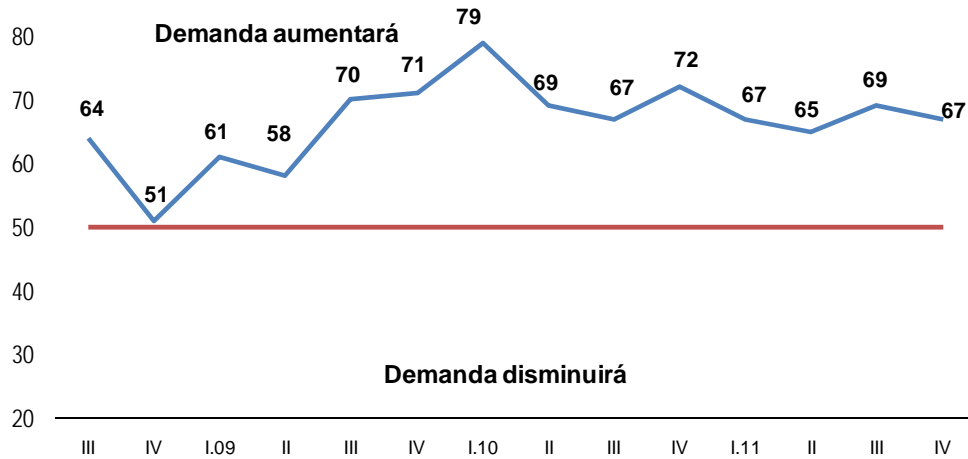
⁴ La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica,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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 24 de febrero de 2012



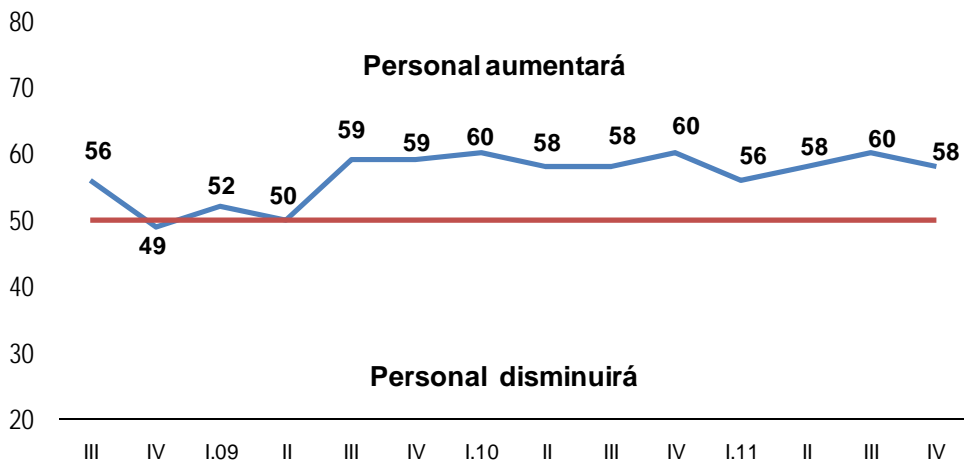
NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



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

57. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice continuó oscilando alrededor de los 60 puntos. Cabe destacar que las empresas que esperan contratar más personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de comercio, servicios y manufactura.

CONTRATACIÓN DE PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



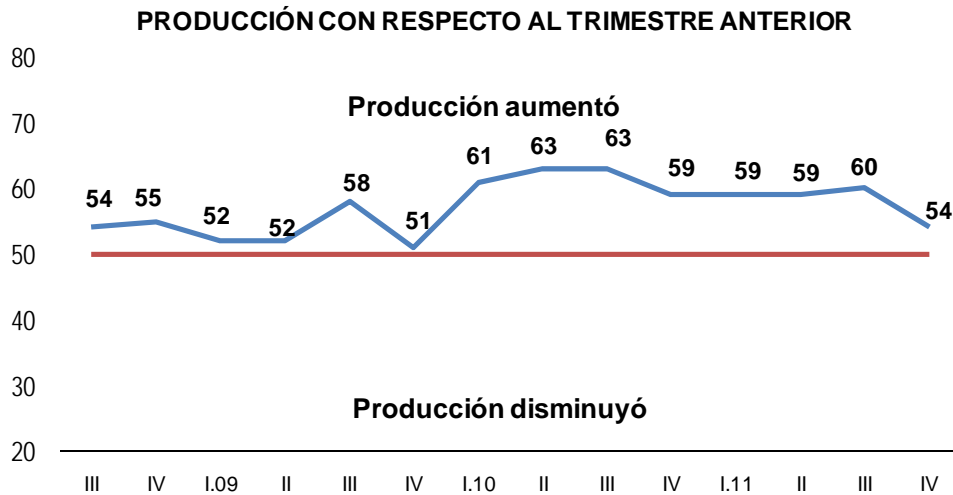
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2011

58. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 54 puntos, registro menor en 6 puntos al de la encuesta anterior. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al trimestre anterior destacan los de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

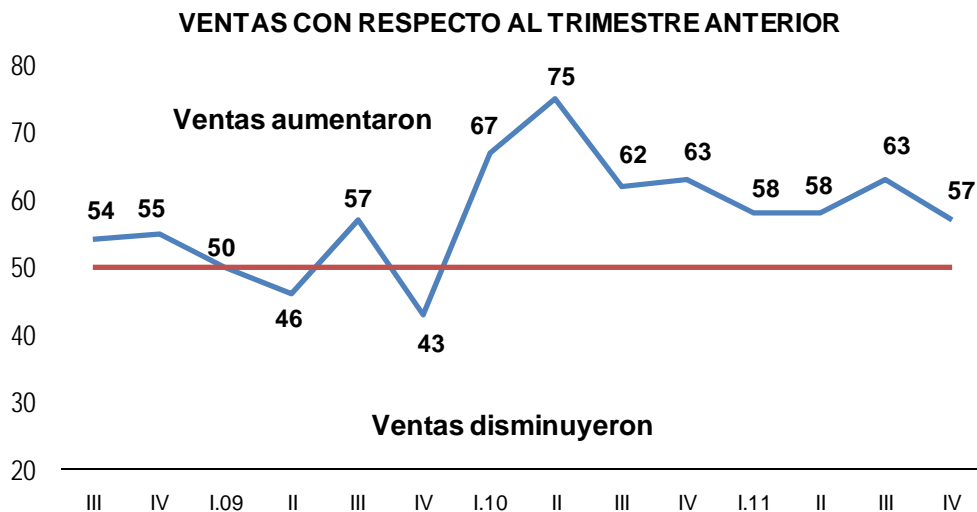
No. 10 – 24 de febrero de 2012

manufactura y agropecuario, en tanto que a nivel de regiones el sur concentra el mayor porcentaje de empresas con mayor dinamismo.



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

59. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 57 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al trimestre anterior destacan los de comercio, servicios y manufactura, y a nivel de regiones, destacan el centro y sur.

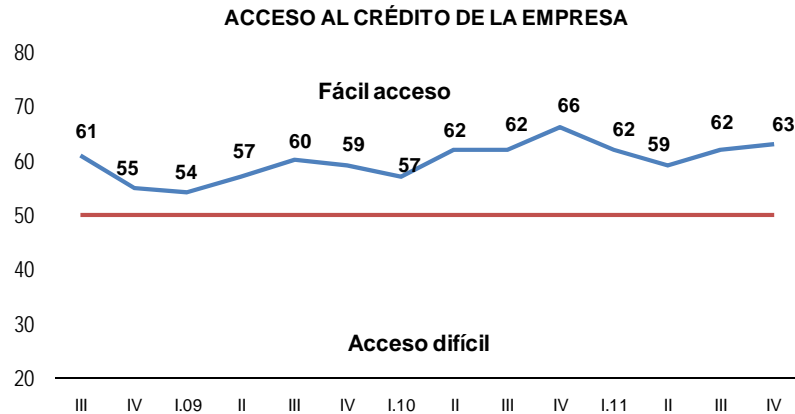


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2011

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

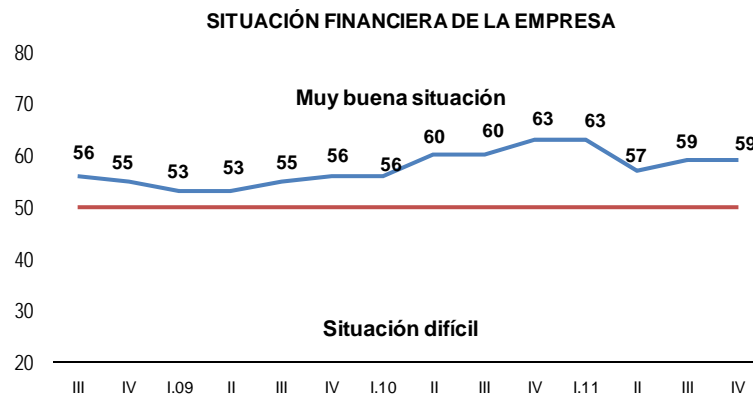
No. 10 – 24 de febrero de 2012

60. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 63 puntos. Las zonas sur y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.



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

61. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel similar 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 oriente, mientras que a nivel de sectores destacan comercio, manufactura y servicios.



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

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