

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2012¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: Los sectores no primarios crecieron 6,9 por ciento en el primer trimestre.

Sectores productivos

1. En el primer trimestre, el PBI registró un crecimiento de 6,0 por ciento liderado por el avance de los **sectores no primarios** que crecieron 6,9 por ciento, destacando la construcción, comercio y servicios.

Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 1,1 por ciento, debido a que el avance en el agro y la minería fue atenuado por la contracción experimentada por el sector pesca (-7,6 por ciento), ante la menor cuota de anchoveta, así como por el impacto de este último en los rubros de elaboración de harina y conservas de pescado, al interior del subsector de procesadores de recursos primarios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO							
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)							
	Estructura porcentual del PBI 2011 ^{1/}	2011				2012	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Agropecuario	7,2	3,0	2,9	7,2	2,3	3,8	2,3
Agrícola	4,3	0,3	1,1	10,3	0,9	2,8	0,5
Pecuario	2,3	6,6	6,7	3,5	4,0	5,2	4,5
Pesca	0,4	12,3	20,8	66,0	36,6	29,7	-7,6
Minería e hidrocarburos	4,9	-0,3	-2,3	0,9	0,9	-0,2	2,1
Minería metálica	3,7	-5,6	-7,7	-1,1	0,2	-3,6	1,7
Hidrocarburos	0,7	34,6	31,5	10,4	3,7	18,1	3,7
Manufactura	14,8	12,3	6,0	3,8	1,0	5,6	-0,9
Procesadores de recursos primarios	2,6	11,6	12,0	14,7	11,3	12,3	-2,6
Industria no primaria	12,0	12,4	4,8	2,1	-0,7	4,4	-0,6
Electricidad y agua	2,0	7,3	7,4	7,7	7,2	7,4	6,3
Construcción	6,5	8,1	0,4	1,8	3,8	3,4	12,5
Comercio	15,2	10,3	8,8	8,6	7,6	8,8	7,9
Otros servicios 2/	48,3	9,3	9,0	8,0	7,1	8,3	7,8
<u>PBI GLOBAL</u>	100,0	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9	6,0
PBI Primario	15,2	3,5	3,3	7,1	4,0	4,4	1,1
PBI No Primario	84,8	9,8	7,6	6,6	5,7	7,4	6,9

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

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

Demanda Interna

2. La inversión y las exportaciones impulsaron el crecimiento del primer trimestre.

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

	Estructura porcentual del PBI 2011 ^{1/}	2011				2012	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Demanda interna	104,2	10,5	7,9	5,5	5,2	7,2	5,6
a. Consumo privado	66,2	6,4	6,4	6,3	6,4	6,4	6,0
b. Consumo público	9,3	5,2	0,8	7,0	6,0	4,8	-0,7
c. Inversión privada	22,4	15,4	16,0	8,5	7,8	11,7	13,7
d. Inversión pública	4,8	-5,8	-35,8	-23,7	-7,3	-17,8	36,9
Exportaciones	18,0	4,2	14,1	9,5	7,4	8,8	14,8
menos:							
Importaciones	22,2	13,3	18,5	3,9	5,5	9,8	11,0
PBI	100,0	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9	6,0
Nota:							
Gasto público	14,1	2,1	-13,4	-5,5	-0,1	-4,2	9,2
Gasto privado	90,1	11,7	11,3	7,5	6,4	9,2	5,1
Gasto privado sin inventarios	88,6	8,6	8,4	6,7	6,7	7,7	8,0
Demanda interna sin inventarios	102,7	7,8	5,5	5,0	5,4	5,9	8,2

1/ A precios de 1994

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2011 ^{1/}	2011				2012	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Demanda interna	104,2	10,9	8,1	5,8	5,4	7,5	5,9
a. Consumo privado	66,2	4,5	4,3	4,1	4,1	4,2	4,1
b. Consumo público	9,3	0,5	0,1	0,7	0,6	0,5	-0,1
c. Inversión privada	22,4	3,4	3,1	1,9	1,7	2,5	3,2
d. Inversión pública	4,8	-0,2	-2,0	-1,5	-0,7	-1,1	1,2
e. Variación de inventarios	1,5	2,7	2,6	0,6	0,3	1,4	-2,6
Exportaciones	18,0	0,7	2,3	1,8	1,3	1,6	2,5
menos:							
Importaciones	22,2	2,8	3,5	0,9	1,2	2,1	2,4
PBI	100,0	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9	6,0
Nota:							
Gasto público	14,1	0,3	-1,9	-0,9	0,0	-0,7	1,1
Gasto privado	90,1	10,6	10,0	6,7	5,4	8,1	4,7
Gasto privado sin inventarios	88,6	7,9	7,4	5,9	5,7	6,7	7,3
Demanda interna sin inventarios	102,7	8,1	5,6	5,2	5,7	6,1	8,5

1/ A precios de 1994

Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 6,0 por ciento en el primer trimestre. El aumento del consumo privado se sustenta en el mayor ingreso nacional disponible que creció (6,7 por ciento) durante el primer trimestre, los altos niveles de confianza del consumidor, la expansión del crédito que crece a tasas del 20,0 por ciento y del empleo que creció 3,6 por ciento.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

	2011				Año	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
Producto bruto interno	8,8	6,9	6,7	5,5	6,9	6,0
Producto nacional bruto 1/	8,0	4,0	6,3	6,7	6,2	7,4
Ingreso nacional bruto 2/	9,8	5,8	8,4	6,1	7,4	6,9
Ingreso nacional disponible 3/	9,6	5,7	8,2	5,8	7,3	6,7

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.

Los indicadores diversos del consumo privado continuaron mostrando una evolución favorable en el primer trimestre. Así, la venta de vehículos familiares nuevos creció 45,9 por ciento, su mayor crecimiento desde el cuarto trimestre del 2010; los registros de confianza del consumidor y créditos de consumo fueron similares a los del trimestre anterior, en tanto el empleo continuó aumentando aunque a un ritmo relativamente menor.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO (Variaciones porcentuales)

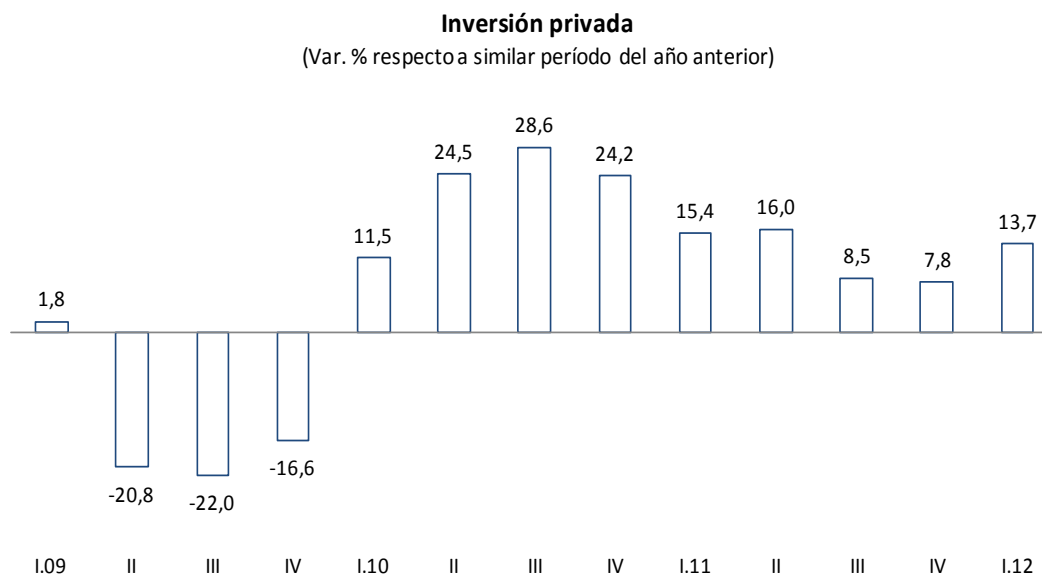
	2011				2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
Ventas de vehículos familiares	33,6	16,7	35,9	20,0	45,9
Empleo Nacional Urbano	5,6	5,4	5,5	5,0	3,6
Confianza Consumidor 1/	55	61	59	61	59
Crédito de Consumo 2/	18,1	18,6	20,1	20,1	19,6

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

4. La **inversión privada** creció 13,7 por ciento en el primer trimestre, luego de crecer a tasas de un dígito en el segundo semestre del 2011 (8,5 por ciento en el tercer trimestre y 7,8 por ciento en el cuarto trimestre). Este comportamiento alcista de la inversión privada se vincula a la recuperación de la confianza empresarial recogida en información proveniente de las encuestas de expectativas. Con ello la inversión privada como porcentaje del PBI pasó de un ratio de 19,6 por ciento en el cuarto trimestre del 2011 a uno de 20,1 por ciento en el primer trimestre del año.



Durante el primer 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 las inversiones realizadas por Cemento Andino por US\$ 15 millones para concluir con la implementación del Horno N° 4 en su línea de producción. Por su parte, Aceros Arequipa invirtió más de US\$ 30 millones en la compra de partes y piezas de maquinaria y construcción del nuevo tren de laminación de su planta de Pisco, lo que con una inversión total de US\$ 100 millones permitirá ampliar la capacidad de la planta hacia fines del 2012. En el segmento de industria orientada al consumo destaca la inversión de Gloria por más de US\$ 12 millones en la mejora en la planta de producción de Huachipa y la automatización de la planta de yogurt en Arequipa; así como la de Backus (US\$ 42 millones) destinadas a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, adquirir equipos de frío y ampliar la flota de distribución, entre otros.

El sector de **energía** cuenta con las inversiones en el rubro de generación 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, así como de las empresas Kallpa

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

Generación S.A., relacionada a la conversión a ciclo combinado de sus turbinas, mientras que en el área de distribución destaca las inversiones de Edelnor y Luz del Sur S.A.

En **comercio** continuaron las tareas de construcción 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. Asimismo, se ha iniciado la construcción del Strip Center Mega Plaza Express Chíncha.

Finalmente, en la **industria hotelera** destacan las obras del Hotel Marriot en Cusco, San Agustín Paracas Resort en Ica y Hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes, los cuales entrarían en operación a mediados del presente año.

En el sector **minería**, las inversiones aumentaron 43 por ciento según el Ministerio de Energía y Minas, destacando los desembolsos realizados por Xstrata para el desarrollo del proyecto Las Bambas, con lo cual al cierre del primer trimestre este proyecto acumula una inversión de casi US\$ 1 000 millones; en tanto que en Tintaya-Antapaccay la inversión alcanza los US\$ 98 millones. También contribuyeron las inversiones de Minera Yanacocha, que en este período ha invertido US\$ 243 millones para el desarrollo de sus proyectos en Cajamarca; así como lo ejecutado por Chinalco en Toromocho (US\$ 129 millones) y Antamina (US\$ 140 millones), que ya estaría próxima a completar la inversión presupuestada de US\$ 1 288 millones para su ampliación.

INVERSIÓN MINERA (millones US\$)

EMPRESA	2011					2012	Var. % 2012/11
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	I Trim
Yanacocha	105	272	305	466	1 148	243	130,7
Xstrata Las Bambas		349	173	242	763	209	n.a.
Chinalco	80	143	133	394	750	129	60,4
Xstrata Tintaya	262	186	96	124	668	98	-62,5
Antamina	102	138	212	188	640	140	37,5
Resto	592	699	841	1 100	3 232	813	37,3
TOTAL	1 142	1 787	1 759	2 514	7 202	1 633	43,0

Fuente: MINEM

En **hidrocarburos**, Pluspetrol continuó con las perforaciones de pozos y la construcción del ducto que conecta la zona de Mipaya con la planta de producción, lo que demandó una inversión de US\$ 19 millones en el primer trimestre del año. Por su parte, se continuaron los trabajos de exploración de gas natural de Petrobras en el Lote 57 y Lote 58 (Cusco); así como de petróleo por Savia Perú en el Lote Z-2B (Piura).

Gasto público

5. El **consumo público** disminuyó 0,7 por ciento en términos reales en el primer trimestre 2012, debido principalmente a las menores adquisiciones de bienes y servicios del gobierno nacional (-26,1 por ciento), por el menor gasto en mantenimiento de la infraestructura vial; y en la adquisición de repuestos, accesorios y materiales para equipos militares. Ello fue atenuado por los mayores gastos de los gobiernos subnacionales (77,2 por ciento de los gobiernos locales y 43,9 por ciento de los gobiernos regionales).
6. La **inversión pública** del primer trimestre creció 36,9 por ciento respecto a la de similar periodo de 2011, principalmente, en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (248,8 por ciento de los gobiernos locales y 80,6 por ciento de los gobiernos regionales), explicado principalmente por los incentivos ofrecidos por el gobierno nacional a través del Bono de Incentivo por la Ejecución Eficaz de Inversiones (BOI), y por la mayor experiencia adquirida por los nuevos gobiernos subnacionales en la ejecución del gasto.

INVERSIÓN PÚBLICA *

(Variación porcentual real)

	2011				Año	2012
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim
1. Gobierno general	-5,2	-38,2	-25,1	-5,2	-17,8	46,6
- Gobierno nacional	56,3	-37,5	-13,2	-18,4	-13,2	-43,5
- Gobiernos regionales	-6,8	-30,1	-26,2	6,2	-12,5	80,6
- Gobiernos locales	-52,4	-43,3	-33,2	1,3	-24,6	248,8
2. Empresas estatales	-10,1	-8,1	-0,6	-40,2	-16,8	-37,1
TOTAL	-5,8	-35,8	-23,7	-7,3	-17,8	36,9

* Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones reales** aumentaron **14,8 por ciento** en el primer trimestre, principalmente por el mayor envío de productos tradicionales, entre los que destacaron, harina de pescado, café, hierro, cobre y plomo, en tanto las no tradicionales crecieron 10,2 por ciento en términos de volumen.
8. Las **importaciones reales** crecieron **11,0 por ciento** en el primer trimestre, acelerando su tasa frente a los últimos dos períodos, por la mayor adquisición de bienes de consumo y de capital.

Ahorro-inversión

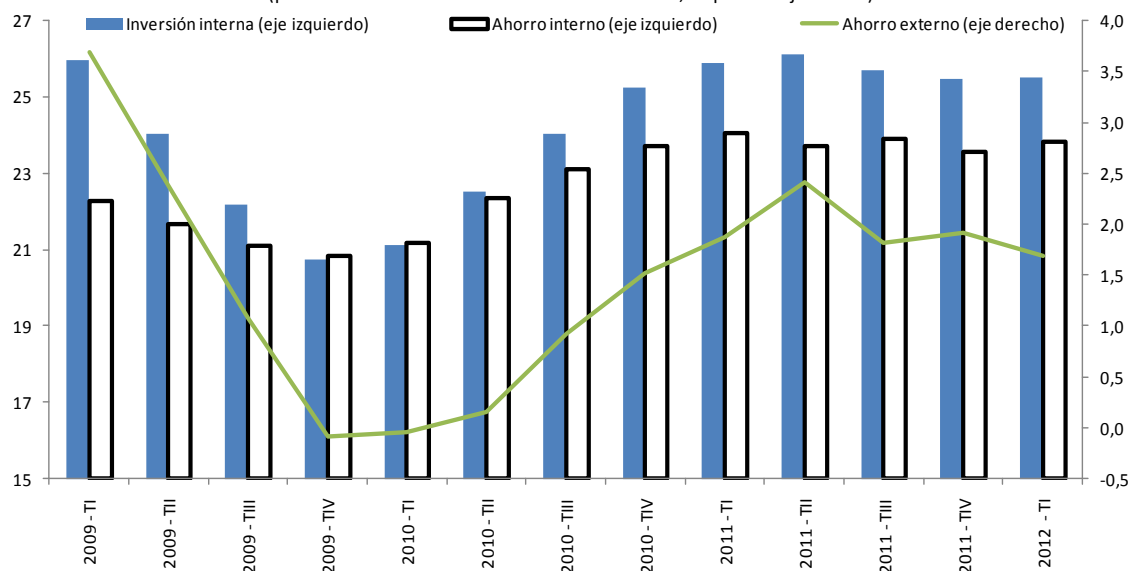
9. La **inversión interna** durante el primer trimestre de 2012 se ubicó en 26,7 por ciento del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales respecto a la observada en similar periodo de 2011. En cuanto a la inversión bruta fija, en el primer trimestre del año se registró un aumento de 2,5 puntos porcentuales respecto al nivel del 2011 lo que se explicaría tanto por el aumento de la inversión privada, cuanto por la del sector público.
10. En el primer trimestre de este año, se registra, asimismo, un mayor **ahorro interno** de 1,1 puntos porcentuales que está vinculado al mayor ahorro público que se ha registrado en el periodo como resultado del crecimiento de los ingresos en este sector. El mayor ahorro interno determinó un menor requerimiento de **ahorro externo** (en 0,9 puntos porcentuales), lo cual reduce la vulnerabilidad externa y brinda una mayor sostenibilidad a la balanza de pagos.

AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión total	26,5	25,6	25,0	24,8	25,5	26,7
Inversión bruta fija	25,5	21,8	24,0	25,3	24,1	28,0
Variación de inventarios	1,0	3,8	1,1	-0,5	1,4	-1,3
Ahorro total	26,5	25,6	25,0	24,8	25,5	26,7
Ahorro externo	3,0	3,0	-0,1	1,7	1,9	2,1
Ahorro interno	23,5	22,5	25,1	23,1	23,6	24,6

FLUJOS MACROECONÓMICOS

(promedio móvil de los cuatro últimos trimestres, en porcentaje del PBI)



II. BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de 2,1 por ciento del PBI

11. El **déficit en cuenta corriente** ascendió a US\$ 982 millones (2,1 por ciento del PBI). Se observó un significativo flujo de capitales de largo plazo del sector privado tanto en inversión directa extranjera como de préstamos de largo plazo e inversión de cartera.

BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 235	- 1 361	49	- 794	- 3 341	- 982
1. Balanza comercial	1 906	2 181	3 210	2 004	9 302	2 115
a. Exportaciones FOB	10 106	11 752	12 900	11 511	46 268	11 680
b. Importaciones FOB	- 8 200	- 9 570	- 9 690	- 9 507	- 36 967	- 9 564
2. Servicios	- 532	- 563	- 497	- 541	- 2 132	- 562
a. Exportaciones	996	1 039	1 145	1 185	4 364	1 136
b. Importaciones	- 1 527	- 1 602	- 1 642	- 1 726	- 6 497	- 1 699
3. Renta de factores	- 3 372	- 3 781	- 3 469	- 3 088	- 13 710	- 3 331
a. Privado	- 3 200	- 3 721	- 3 304	- 2 948	- 13 173	- 3 062
b. Público	- 172	- 59	- 165	- 141	- 537	- 270
4. Transferencias corrientes	762	801	804	832	3 200	796
del cual: Remesas del exterior	634	675	680	708	2 697	669
II. CUENTA FINANCIERA	2 660	2 608	1 834	2 060	9 161	6 612
1. Sector privado	3 270	1 740	2 565	2 045	9 620	5 209
a. Activos	62	- 588	- 340	- 432	- 1 298	- 477
b. Pasivos	3 207	2 328	2 906	2 477	10 918	5 687
2. Sector público	211	- 110	479	267	848	1 705
a. Activos	- 18	- 21	- 202	- 31	- 273	- 33
b. Pasivos 1/	229	- 88	681	299	1 121	1 738
3. Capitales de corto plazo	- 821	977	- 1 211	- 252	- 1 307	- 302
a. Activos	- 893	281	- 797	91	- 1 319	- 1 092
b. Pasivos	72	697	- 414	- 343	12	790
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	12	2	10	9	33	1
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	272	- 564	- 516	- 322	- 1 129	1 040
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 708	685	1 378	954	4 724	6 671
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	2 022	1 025	916	748	4 711	6 973
2. Efecto valuación	313	340	- 461	- 205	- 13	302

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio RR.EE., COFIDE, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, CAVALI S.A.

Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

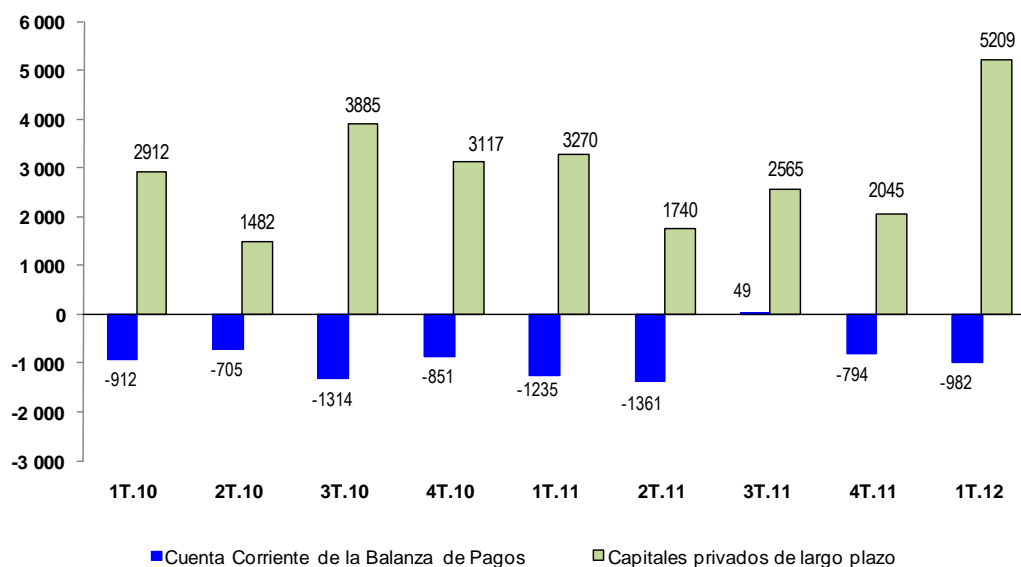
Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

El flujo de la cuenta financiera del sector privado fue superior en US\$ 1 940 millones al del primer trimestre del 2011. Se observó un mayor flujo por inversión extranjera directa (US\$ 1 312 millones) y emisión de bonos en el mercado externo del sector no financiero (US\$ 725 millones).

En cuanto a los capitales de corto plazo, mostraron un flujo negativo asociado a la adquisición de activos, en particular depósitos en el exterior del sector minero.



CUENTA CORRIENTE Y CAPITALES DE LARGO PLAZO (Millones de US\$)



Fuente: BCRP

Balanza comercial

12. En el primer trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 11 680 millones, monto mayor en 15,6 por ciento respecto al del primer trimestre del 2011, reflejando los mayores volúmenes exportados. Las exportaciones tradicionales en términos de volumen aumentaron 17,2 por ciento por mayores embarques de harina de pescado, café, cobre y oro, en tanto que el volumen exportado de productos no tradicionales se incrementó 10,2 por ciento, destacando el crecimiento de los envíos de productos químicos, pesqueros y siderometalúrgicos.

Los **términos de intercambio** se redujeron 3,8 por ciento en el primer trimestre. Los precios de exportación aumentaron 0,2 por ciento ya que los mayores precios de las exportaciones no tradicionales fueron compensados por las menores cotizaciones de harina de pescado, cobre y zinc. Por su parte, los precios promedio de las importaciones aumentaron 4,2 por ciento sobresaliendo el mayor precio del petróleo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS (Valores FOB en millones de US\$)

	2011					2012
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
I. Productos tradicionales	7 774	9 300	10 119	8 645	35 837	8 994
Pesqueros	327	811	687	274	2 099	679
Agrícolas	99	231	698	644	1 672	159
Mineros	6 311	6 994	7 358	6 698	27 361	6 921
Petróleo y gas natural	1 036	1 264	1 376	1 028	4 704	1 235
II. Productos no tradicionales	2 253	2 372	2 716	2 790	10 130	2 596
Agropecuarios	623	586	735	886	2 830	690
Pesqueros	239	283	284	242	1 047	292
Textiles	417	460	523	585	1 986	496
Maderas y papeles, y sus manufacturas	82	93	116	106	398	99
Químicos	379	413	447	406	1 645	427
Minerales no metálicos	107	103	131	146	487	160
Sidero-metalúrgicos y joyería	280	281	317	249	1 128	286
Metal-mecánicos	97	119	121	127	464	115
Otros 1/	29	32	42	42	145	30
III. Otros 2/	79	80	65	76	301	90
IV. TOTAL EXPORTACIONES	10 106	11 752	12 900	11 511	46 268	11 680

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

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

	2011					2012
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
Total	2,3	15,0	10,0	6,6	8,5	15,5
Tradicionales	-3,4	14,1	5,5	4,7	5,2	17,2
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	-47,4	178,0	-3,0	66,0	19,3	148,0
Café	20,8	14,1	22,0	41,2	27,8	73,0
Cobre	4,1	3,6	-5,4	-0,3	0,3	18,6
Oro	-12,0	-0,6	12,1	6,8	1,1	6,6
Zinc	-2,7	-21,5	-22,0	-26,2	-18,9	-1,7
Petróleo crudo y derivados	-9,4	-2,4	4,5	-28,0	-8,8	-9,5
No tradicionales	25,7	17,7	27,0	12,4	20,2	10,2
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	32,3	32,4	30,1	13,9	25,7	2,2
Pesquero	20,9	21,3	114,1	23,3	37,9	11,0
Textiles	7,5	2,5	-0,1	3,3	3,1	0,3
Químico	23,1	17,0	31,5	16,0	21,7	24,1
Siderometalúrgico 2/	15,2	-6,8	-2,7	-8,2	-1,4	9,4

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. 34 – 25 de mayo de 2012

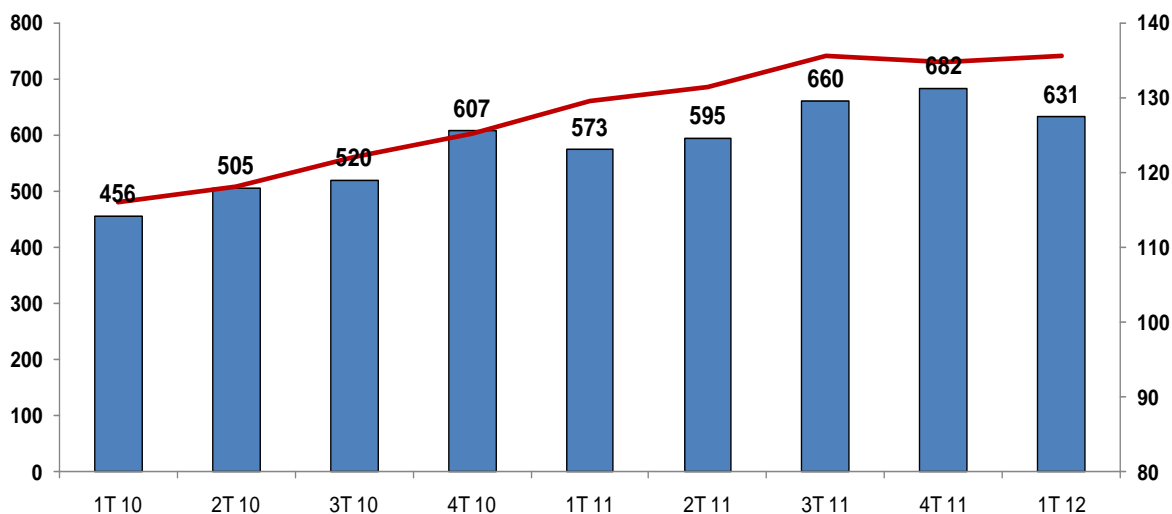
Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales 1/ (1994 = 100)

	2011				2012	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
Total	24,4	25,1	26,1	6,3	20,0	0,2
Tradicionales	28,0	29,2	30,8	6,0	22,9	-1,1
<i>Destacan:</i>						
Harina de pescado	4,3	-9,8	-14,8	-12,4	-8,4	-18,2
Café	46,4	72,6	42,9	25,2	45,1	4,3
Cobre	35,2	29,2	30,1	-7,5	20,6	-14,6
Oro	24,9	26,1	38,6	23,0	28,1	20,2
Zinc	11,7	13,1	30,2	-10,0	10,4	-13,5
Petróleo crudo y derivados	23,9	45,1	41,9	25,1	33,7	17,4
No tradicionales	11,6	11,4	11,2	7,6	10,4	4,7
<i>Destacan:</i>						
Agropecuario	0,0	1,5	2,1	6,4	2,5	8,2
Pesquero	31,2	22,1	10,5	8,0	17,1	10,6
Textiles	16,3	23,4	28,5	24,6	23,2	18,7
Químico	25,0	14,4	9,2	-2,1	11,1	-9,3
Siderometalúrgico 2/	31,3	29,3	36,0	4,1	24,4	-6,8

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

Exportaciones no tradicionales (1994=100)



1/ Medido en el eje principal.

2/ Medido en el eje secundario.

■ Índice de volumen 1/ — Índice de precio 2/



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

13. Las **importaciones** fueron US\$ 9 564 millones en el primer trimestre, mayores en 16,6 por ciento a las del primer trimestre del 2011. El volumen aumentó 11,9 por ciento por mayores adquisiciones de bienes de consumo duradero y bienes de capital sin materiales de construcción.

El precio promedio de las importaciones aumentó 4,2 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior por mayores precios de combustibles y productos químicos, principalmente detergentes y fungicidas.

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valores FOB en millones de US\$)

	2011					2012
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
I. BIENES DE CONSUMO	1 426	1 556	1 841	1 868	6 692	1 846
No duraderos	776	819	927	944	3 465	973
Duraderos	651	737	914	924	3 226	873
II. INSUMOS	4 024	4 847	4 701	4 684	18 255	4 536
Combustibles, lubricantes y conexos	1 141	1 603	1 373	1 619	5 737	1 437
Materias primas para la agricultura	244	210	360	277	1 091	284
Materias primas para la industria	2 639	3 033	2 968	2 788	11 428	2 815
III. BIENES DE CAPITAL	2 654	3 077	3 037	2 897	11 665	3 109
Materiales de construcción	385	387	345	330	1 447	368
Para la agricultura	22	24	31	32	110	33
Para la industria	1 642	1 934	1 942	1 777	7 296	1 934
Equipos de transporte	604	732	719	758	2 813	775
IV. OTROS BIENES 1/	95	91	111	58	355	72
V. TOTAL IMPORTACIONES	8 200	9 570	9 690	9 507	36 967	9 564

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.

Las compras de insumos industriales se incrementaron 8,0 por ciento en el primer trimestre por mayores compras de químicos orgánicos y hierro y acero que crecieron 26,8 y 22,8 por ciento respectivamente.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

Volumen de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2011					2012
	I.Trim	II.Trim	III. Trim	IV. Trim	Año	I.Trim
Importaciones	14,6	23,5	6,9	8,0	12,8	11,9
1. Consumo	17,4	11,7	11,3	10,5	12,4	24,4
Consumo no duradero	23,0	7,7	2,4	5,4	8,8	21,6
Consumo duradero	11,4	16,9	22,4	17,5	17,5	29,6
2. Insumos	4,7	17,5	0,5	5,4	6,7	7,4
Principales alimentos 1/	-4,8	0,7	-1,5	-4,5	-2,5	7,7
Petróleo y derivados	-13,0	27,2	-6,7	6,3	2,3	6,0
Resto 2/	16,9	17,0	4,7	5,4	10,6	8,0
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	23,1	4,8	-3,0	-4,1	4,5	-1,2
Hierro y acero	-15,7	15,7	-23,3	-0,6	-7,4	22,8
Textiles	18,0	19,7	-9,3	-4,5	5,2	2,7
Papeles	15,6	7,3	5,3	10,0	9,4	1,3
Productos químicos	48,6	11,1	33,0	55,5	35,4	-17,2
Químicos orgánicos	14,2	24,3	-7,7	24,7	13,0	26,2
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	23,5	36,5	15,1	13,3	21,5	17,0

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

Precios de Importaciones: Variaciones porcentuales anuales

	2011					2012
	I.Trim	II.Trim	III. Trim	IV. Trim	Año	I.Trim
Importaciones	13,1	17,3	16,0	9,2	13,8	4,2
1. Consumo	8,0	11,5	10,2	4,9	8,6	4,1
Consumo no duradero	8,4	20,3	18,7	7,6	13,7	3,3
Consumo duradero	7,4	2,0	1,1	1,1	2,9	3,5
2. Insumos	21,6	26,7	25,0	15,2	22,0	4,8
Principales alimentos 1/	37,5	54,0	48,8	11,9	36,4	-9,7
Petróleo y derivados	28,5	44,3	43,5	35,4	37,9	18,6
Resto 2/	15,1	14,7	13,7	7,3	12,6	1,5
<i>Del cual:</i>						
Plásticos	15,2	15,1	23,0	12,6	16,4	-2,3
Hierro y acero	19,2	16,6	9,3	9,2	13,3	-1,7
Textiles	26,2	29,7	29,6	23,5	27,2	3,5
Papeles	14,8	12,1	2,3	0,5	7,1	-2,7
Productos químicos	14,3	26,4	19,5	-0,2	14,2	27,0
Químicos orgánicos	9,4	6,5	5,3	-2,6	4,6	-7,2
3. Bienes de capital sin materiales de construcción	4,1	7,2	6,9	3,2	5,3	3,3

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

Servicios

14. En el primer trimestre del 2012 el déficit por servicios fue de US\$ 562 millones. Los ingresos alcanzaron a los US\$ 1 136 millones, aumentando 14,1 por ciento por mayores ingresos en viajes (US\$ 69 millones), transportes (US\$ 50 millones). Los egresos sumaron US\$1 699 millones, incrementándose 11,2 por ciento principalmente por transportes (US\$ 60 millones) ante los mayores egresos por fletes y otros servicios empresariales (US\$ 50 millones).

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. TRANSPORTES	- 374	- 399	- 392	- 356	- 1 521	- 384
1. Crédito	216	232	255	293	997	266
2. Débito	- 590	- 632	- 647	- 648	- 2 517	- 650
a. Fletes	- 462	- 479	- 504	- 511	- 1 957	- 507
Crédito	9	22	10	7	49	10
Débito	- 471	- 501	- 515	- 519	- 2 006	- 517
b. Pasajeros	30	19	45	45	140	46
Crédito	128	124	151	150	552	156
Débito	- 98	- 104	- 106	- 104	- 412	- 110
c. Otros 1/	59	60	67	110	296	77
Crédito	80	86	94	136	396	99
Débito	- 21	- 26	- 27	- 25	- 99	- 22
II. VIAJES	223	238	300	248	1 008	255
1. Crédito	561	562	633	604	2 360	630
2. Débito	- 338	- 324	- 333	- 357	- 1 352	- 374
III. COMUNICACIONES	- 15	- 9	- 10	- 12	- 47	- 12
1. Crédito	29	35	34	34	132	33
2. Débito	- 43	- 44	- 45	- 46	- 179	- 44
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 87	- 82	- 96	- 94	- 359	- 111
1. Crédito	41	53	58	77	230	41
2. Débito	- 128	- 135	- 154	- 172	- 588	- 152
V. OTROS 2/	- 280	- 310	- 298	- 327	- 1 214	- 311
1. Crédito	148	157	165	176	646	167
2. Débito	- 428	- 467	- 463	- 503	- 1 861	- 478
VI. TOTAL SERVICIOS	- 532	- 563	- 497	- 541	- 2 132	- 562
1. Crédito	996	1 039	1 145	1 185	4 364	1 136
2. Débito	- 1 527	- 1 602	- 1 642	- 1 726	- 6 497	- 1 699

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** mostraron un déficit de US\$ 384 millones. Los ingresos aumentaron 23,0 por ciento por el incremento en la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior (22,6 por ciento). Los egresos aumentaron en 10,1 por ciento por los mayores gastos por fletes (9,8 por ciento) y la mayor venta de pasajes de las líneas aéreas extranjeras en el país (12,5 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

El superávit por **viajes** fue de US\$ 255 millones, aumentando en 14,4 por ciento. Los ingresos aumentaron 12,3 por ciento como consecuencia del mayor número de visitantes que ingresan al país (9,3 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (2,7 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron 10,7 por ciento debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (8,8 por ciento).

Respecto a los **seguros y reaseguros** el déficit fue de US\$111 millones. Los egresos se incrementaron 18,1 por ciento debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 311 millones. Los ingresos se incrementaron 12,7 por ciento. Los egresos aumentaron en 11,7 por ciento principalmente por mayores pagos al exterior de servicios empresariales.

Renta de factores

15. En el primer trimestre la **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 3 331 millones, correspondiendo US\$ 3 062 millones al sector privado.

Los ingresos del **sector privado** fueron de US\$ 95 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos privados sumaron US\$ 3 156 millones, de los cuales US\$ 2 999 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 ascendió a US\$ 417 millones y estuvo concentrado en el sector minero y de hidrocarburos.

Los ingresos del **sector público** fueron de US\$ 167 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 437 millones, de los cuales US\$ 379 millones fueron intereses por bonos y US\$ 57 millones intereses por deuda de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

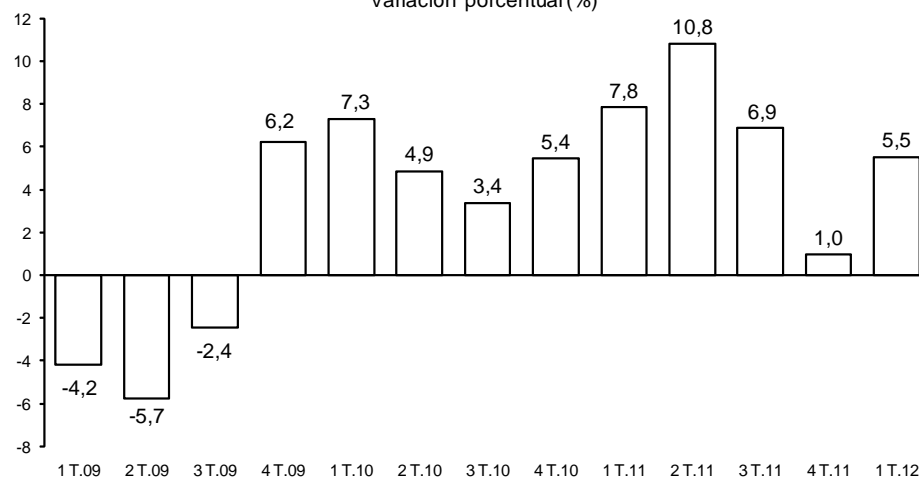
	2011				Año	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. INGRESOS	286	273	312	240	1 111	262
1. Privados	82	86	84	87	339	95
2. Públicos	204	188	228	152	772	167
II. EGRESOS	3 658	4 054	3 780	3 328	14 821	3 593
1. Privados	3 282	3 807	3 388	3 035	13 512	3 156
Utilidades	3 130	3 641	3 222	2 873	12 866	2 999
Intereses	152	167	166	162	647	157
- Por préstamos de largo plazo	105	117	115	120	456	112
- Por bonos	15	15	15	10	54	16
- De corto plazo	33	35	36	33	137	29
2. Públicos	376	247	393	293	1 309	437
Intereses por préstamos de largo plazo	55	88	55	91	289	57
Intereses por bonos	320	159	337	202	1 019	379
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 3 372	- 3 781	- 3 469	- 3 088	- 13 710	- 3 331
1. Privados	- 3 200	- 3 721	- 3 304	- 2 948	- 13 173	- 3 062
2. Públicos	- 172	- 59	- 165	- 141	- 537	- 270

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

Transferencias corrientes

16. En el primer trimestre del 2012 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 796 millones. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 669 millones registrando un aumento de 5,5 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

REMESAS DEL EXTERIOR Variación porcentual (%)



	1 T.09	2 T.09	3 T.09	4 T.09	1 T.10	2 T.10	3 T.10	4 T.10	1 T.11	2 T.11	3 T.11	4 T.11	1 T.12
Remesas del Exterior (US\$ mill)	547	581	615	665	588	609	636	701	634	675	680	708	669

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

Las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 47,0 por ciento del total en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 36,3 ciento de las mismas.

REMESAS DEL EXTERIOR

Participación Porcentual (%)

Fuentes	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
BANCOS	48,2	47,1	47,0	46,7	46,7	47,0
ETFs ^{1/}	35,3	35,3	34,8	34,8	34,8	36,3
RESTO ^{2/}	16,6	17,5	18,3	18,5	18,5	16,7
REMESAS DEL EXTERIOR	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

Por países se observó un aumento de todos los principales emisores con excepción de España. Los países de la región fueron los que mostraron los mayores aumentos.

REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US \$.)

Países	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Estados Unidos	220	229	220	233	902	231
España	109	110	108	104	430	105
Japón	51	59	66	72	248	56
Italia	50	55	57	60	221	51
Chile	36	40	42	43	161	43
Argentina	34	37	39	38	148	39
Resto de países ^{1/}	134	146	148	159	587	144
Total	634	675	680	708	2 697	669

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

Cuenta financiera del sector privado

17. En el primer trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 5 209 millones destacando los ingresos por inversión directa extranjera, inversión de cartera y préstamos de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2011				Año	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. ACTIVOS	62	- 588	- 340	- 432	- 1 298	- 477
Inversión directa en el extranjero	34	- 3	- 145	1	- 113	0
Inversión de cartera en el exterior	28	- 585	- 195	- 433	- 1 185	- 478
2. PASIVOS	3 207	2 328	2 906	2 477	10 918	5 687
Inversión directa extranjera en el país	2 299	1 858	2 004	2 073	8 233	3 610
a. Reversión	1 923	2 096	38	1 615	5 671	2 582
b. Aportes y otras operaciones de capital	378	- 194	- 22	115	276	642
c. Préstamos netos con matriz	- 3	- 44	1 988	343	2 285	386
Inversión extranjera de cartera en el país	30	- 19	- 247	135	- 102	802
a. Participaciones de capital	30	- 25	- 22	164	147	78
b. Otros pasivos	- 0	6	- 225	- 29	- 249	725
Préstamos de largo plazo	879	490	1 149	270	2 787	1 274
a. Desembolsos	1 002	644	1 272	968	3 886	1 460
b. Amortización	- 124	- 154	- 123	- 698	- 1 099	- 186
3. TOTAL	3 270	1 740	2 565	2 045	9 620	5 209
Nota:						
Inversión directa extranjera neta	2 332	1 855	1 858	2 074	8 119	3 610

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

Activos

El sector privado adquirió activos en el exterior por US\$ 477 millones, correspondientes principalmente a la **inversión de cartera en el exterior** de las empresas del sector financiero por US\$ 478.

Pasivos

La **inversión directa extranjera** en el país sumó US\$ 3 610 millones principalmente por la reversión de utilidades de US\$ 2 582 millones. Asimismo se registró aportes de capital por US\$ 642 millones.

El flujo de desembolsos por préstamos de largo plazo fue de US\$ 1 460 millones, sobresaliendo el sector financiero.

La **inversión de cartera** en el país ascendió a US\$ 802 millones. Este trimestre se registró una colocación de bonos en el exterior por parte del sector privado por US\$ 725 millones. La inversión en la Bolsa de Valores de Lima ascendió a US\$ 78 millones.

Por **sectores económicos**, en el primer trimestre **el flujo de capitales externos de largo plazo** sumó US\$ 5 795 millones. Destacó el sector de la minería con un monto de US\$ 2 317 millones, siendo su principal componente la reversión de utilidades seguida de la colocación de bonos en el exterior. El sector financiero, con US\$ 1 103



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

millones, fue el segundo sector en importancia, destacando los préstamos de largo plazo.

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

(Millones de US dólares)

SECTOR	2011				2012	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Hidrocarburos	501	351	452	334	1 638	720
Minería	1 504	1 378	1 005	1 540	5 426	2 317
Sector financiero	873	169	972	524	2 538	1 103
Servicios no financieros	125	336	178	197	837	569
Industria	152	230	596	375	1 352	582
Energía y otros	146	37	73	70	327	505
TOTAL	3 301	2 502	3 276	3 041	12 119	5 795

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

Cuenta financiera del sector público

18. En el primer trimestre, la **cuenta financiera del sector público** mostró un fondeo externo neto de US\$ 1 705 millones, explicado principalmente por las transacciones en el mercado secundario de bonos (US\$ 1 234 millones) y por desembolsos recibidos (US\$ 900 millones de bonos y US\$ 178 millones de créditos) los que fueron parcialmente compensados por la amortización de deuda (US\$ 474 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ (Millones de US dólares)

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.
I. DESEMBOLSOS	303	102	218	367	990	978
Proyectos de Inversión	191	102	193	193	679	53
Gobierno central	159	89	184	184	616	51
Empresas estatales	32	13	9	9	63	2
Libre disponibilidad	113	0	25	173	311	25
Bonos 2/	0	0	0	0	0	900
II. AMORTIZACIÓN	-156	-293	-160	-258	-868	-474
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-18	-21	-202	-31	-273	-33
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	81	103	624	190	998	1 234
a. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	19	82	253	193	546	951
b. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	-62	-21	-371	2	- 452	-283
V. TOTAL	211	- 110	479	267	848	1 705

1/ Deuda de mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos al BCRP.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos.

Capitales de corto plazo

19. En el primer trimestre el flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 302 millones.

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

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 839	1 110	- 368	- 708	- 805	730
Activos	- 652	775	- 464	200	- 140	- 90
Pasivos	- 188	335	96	- 908	- 664	820
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 27	2	13	9	- 4	- 1
Activos	- 27	2	13	9	- 4	- 1
Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	68	- 39	43	- 21	51	- 45
Activos	- 1	- 4	- 2	5	- 1	- 24
Pasivos	69	- 36	45	- 27	52	- 21
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 23	- 95	- 899	468	- 549	- 986
Activos	- 214	- 493	- 344	- 124	- 1 174	- 977
Pasivos	191	397	- 555	591	625	- 9
6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO	- 821	977	- 1 211	- 252	- 1 307	- 302
Activos	- 893	281	- 797	91	- 1 319	- 1 092
Pasivos	72	697	- 414	- 343	12	790

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

Cabe mencionar el aumento de pasivos externos de las empresas bancarias por US\$ 820 millones. El flujo neto del sector no financiero fue negativo en US\$ 986 millones, derivado del aumento de activos externos por US\$ 977 millones en su mayor parte relacionado con los mayores depósitos en moneda extranjera en el exterior de la minería.

Posición de inversión internacional

20. Al primer trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 89 329 millones, monto superior en US\$ 9 542 millones al cierre del año 2011, lo que corresponde principalmente a una mayor acumulación de activos de reserva del Banco Central. Asimismo, los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 20 010 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 130 321 millones, monto US\$ 5 660 millones superior al cierre del año anterior, reflejando el incremento de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado en US\$ 3 643 millones.

Los pasivos de mediano y largo plazo del sector público ascendieron a US\$ 25 876 millones (14,2 por ciento del PBI), en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 18 986 millones (10,4 por ciento del PBI).

La deuda externa de corto plazo a marzo ascendió a US\$ 7 126 millones (3,9 por ciento del PBI) de los cuales 38 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2011				2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
I. ACTIVOS	74 872	75 616	77 357	79 787	89 329
1. Activos de reserva del BCRP	46 177	47 195	48 109	48 859	55 843
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	17 461	17 088	17 284	18 479	20 010
3. Otros activos	11 235	11 333	11 963	12 450	13 476
II. PASIVOS	116 602	114 940	117 448	124 660	130 321
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	44 876	46 040	47 354	47 544	51 987
a. Mediano y largo plazo	38 484	38 957	40 687	41 219	44 862
Sector privado	15 303	15 792	16 717	16 987	18 986
Sector público (i - ii + iii)	23 181	23 165	23 970	24 232	25 876
i. Deuda Pública Externa	20 070	19 951	20 132	20 204	20 614
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 221	1 200	828	831	548
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 332	4 413	4 666	4 859	5 810
b. Corto plazo	6 392	7 083	6 667	6 325	7 126
Sistema financiero (sin BCRP)	2 395	2 694	2 835	1 901	2 700
BCRP	50	44	42	43	54
Otros	3 948	4 345	3 790	4 381	4 372
2. Inversión directa	45 274	47 132	49 136	51 208	54 819
3. Participación de capital	26 452	21 768	20 958	25 908	23 514

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

III. FINANZAS PÚBLICAS

21. El sector público no financiero registró un superávit económico de 7,0 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2012, mayor en 1,0 punto porcentual del PBI respecto al resultado de similar período del año anterior. Este resultado fue consecuencia del incremento de los ingresos corrientes del gobierno general (0,4 puntos porcentuales del PBI), así como de la disminución de los gastos no financieros del gobierno general (0,3 puntos porcentuales del PBI), en particular de las inversiones y adquisiciones de bienes y servicios del gobierno nacional.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2011					2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	25 007	27 524	24 421	25 137	102 089	27 995
a. Ingresos tributarios	19 079	20 859	18 293	18 970	77 201	21 491
b. Ingresos no tributarios	5 929	6 665	6 128	6 166	24 888	6 504
2. Gastos no financieros del gobierno general	16 538	19 948	21 269	30 071	87 826	17 763
a. Corriente	13 774	14 643	15 940	18 966	63 322	13 897
b. Capital	2 765	5 305	5 328	11 105	24 503	3 866
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 475</i>	<i>4 962</i>	<i>4 903</i>	<i>10 583</i>	<i>22 922</i>	<i>3 646</i>
3. Otros ^{2/}	221	157	316	-157	537	311
4. Resultado Primario	8 690	7 733	3 469	-5 091	14 801	10 543
5. Intereses	1 828	957	1 835	1 104	5 724	1 783
Externos	686	689	675	785	2 834	668
Internos	1 142	268	1 160	319	2 889	1 115
6. Resultado Económico	6 862	6 776	1 634	-6 195	9 077	8 760
7. Financiamiento	-6 862	-6 776	-1 634	6 195	-9 077	-8 760
Externo	446	-391	-172	863	746	1
Interno	-7 308	-6 385	-1 462	5 332	-9 824	-8 761

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. 34 – 25 de mayo de 2012

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

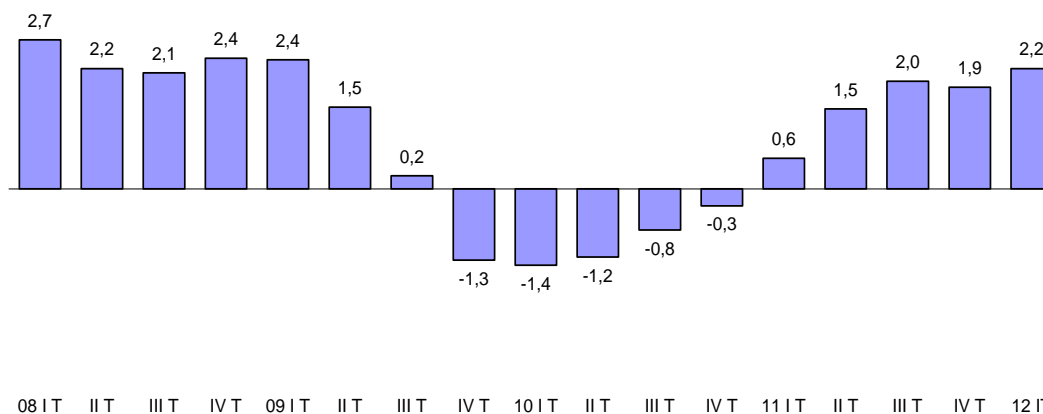
	2011				AÑO	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,0	22,1	19,9	20,0	21,0	22,4
a. Ingresos tributarios	16,8	16,8	14,9	15,1	15,9	17,2
b. Ingresos no tributarios	5,2	5,4	5,0	4,9	5,1	5,2
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,5	16,0	17,3	24,0	18,1	14,2
a. Corriente	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0	11,1
b. Capital	2,4	4,3	4,3	8,8	5,0	3,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2,2	4,0	4,0	8,4	4,7	2,9
3. Otros ^{2/}	0,2	0,1	0,3	-0,1	0,1	0,2
4. Resultado Primario	7,6	6,2	2,8	-4,1	3,0	8,4
5. Intereses	1,6	0,8	1,5	0,9	1,2	1,4
Externos	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5
Internos	1,0	0,2	0,9	0,3	0,6	0,9
6. Resultado Económico	6,0	5,5	1,3	-4,9	1,9	7,0
7. Financiamiento	-6,0	-5,5	-1,3	4,9	-1,9	-7,0
Externo	0,4	-0,3	-0,1	0,7	0,2	0,0
Interno	-6,4	-5,1	-1,2	4,2	-2,0	-7,0

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. 34 – 25 de mayo de 2012

22. El resultado de las **operaciones del gobierno general** fue positivo en 6,8 por ciento del PBI mayor en 0,9 de punto porcentual del PBI al registrado en similar periodo del 2011, debido principalmente a la disminución de los gastos no financieros (0,3 de punto porcentual del producto) y al aumento de los ingresos corrientes (en 0,4 de punto porcentual del producto), en particular de los tributos del gobierno nacional.

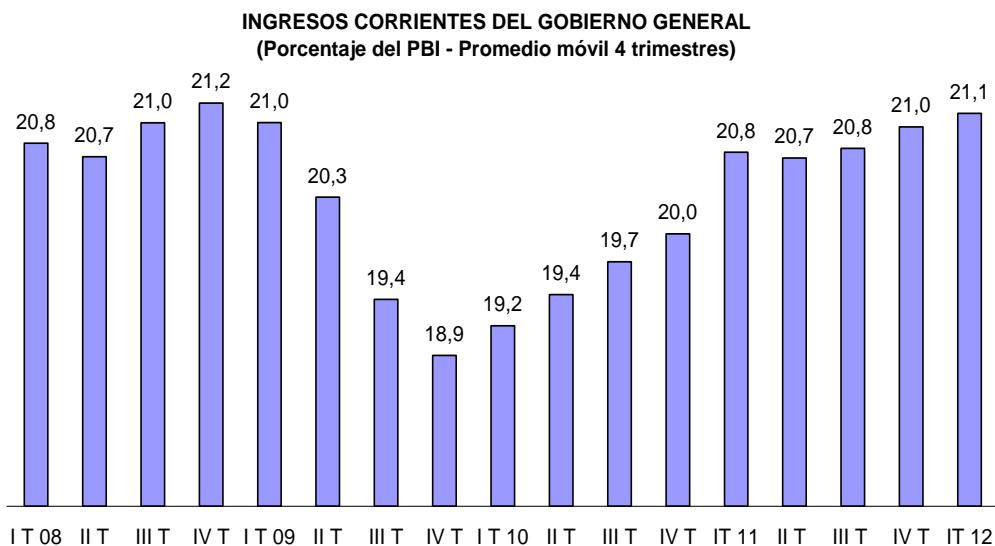
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2011				AÑO	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,0	22,1	19,9	20,0	21,0	22,4
<i>Var. % real</i>	15%	17%	13%	9%	14%	7%
Tributarios	16,8	16,8	14,9	15,1	15,9	17,2
Nacional	16,2	16,5	14,6	14,8	15,5	16,7
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Contribuciones	2,0	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0
Otros	3,2	3,6	3,1	3,0	3,3	3,2
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,5	16,0	17,3	24,0	18,1	14,2
<i>Var. % real</i>	-2%	0%	-1%	7%	2%	3%
Corrientes	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0	11,1
<i>Var. % real</i>	3%	8%	8%	9%	7%	-3%
- Remuneraciones	4,6	4,3	4,7	5,2	4,7	4,6
- Bienes y servicios	4,2	4,1	4,9	6,4	4,9	3,8
- Transferencias	3,3	3,4	3,3	3,6	3,4	2,7
Capital	2,4	4,3	4,3	8,8	5,0	3,1
<i>Var. % real</i>	-22%	-16%	-22%	5%	-10%	34%
- Formación bruta de capital	2,2	4,0	4,0	8,4	4,7	2,9
- Otros	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2
3. Ingresos de capital	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
4. Resultado primario	7,5	6,2	2,6	-3,9	3,0	8,2
5. Intereses	1,6	0,7	1,5	0,9	1,2	1,4
6. Resultado económico	5,9	5,4	1,2	-4,7	1,8	6,8
7. Financiamiento	-5,9	-5,4	-1,2	4,7	-1,8	-6,8
Externo	0,4	-0,4	0,2	0,2	0,1	0,3
Interno	-6,3	-5,0	-1,3	4,5	-1,9	-7,1

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

Ingresos

23. Los ingresos corrientes del gobierno general del trimestre ascendieron a **22,4 por ciento del PBI, mayor en 0,4 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior**, debido al aumento del Impuesto a la Renta de 7,6 por ciento a 8,2 por ciento del PBI (principalmente del impuesto a personas jurídicas) y del Impuesto General a las Ventas –IGV- que pasó de 8,5 por ciento a 8,6 por ciento del producto, entre el primer trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

	2011					2012
	I	II	III	IV	AÑO	I
INGRESOS CORRIENTES	22,0	22,1	19,9	20,0	21,0	22,4
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	16,8	16,8	14,9	15,1	15,9	17,2
1. Impuestos a los ingresos	7,6	7,9	6,3	5,9	6,9	8,2
- Personas Naturales	1,6	1,9	1,6	1,5	1,6	1,7
- Personas Jurídicas	4,7	4,0	4,6	4,3	4,4	5,0
- Regularización	1,4	2,0	0,1	0,1	0,9	1,5
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,5	8,1	8,3	8,3	8,3	8,6
- Interno	4,8	4,2	4,5	4,6	4,5	5,0
- Importaciones	3,7	3,9	3,9	3,7	3,8	3,6
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0
- Combustibles	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
5. Otros ingresos tributarios	1,2	1,6	1,3	1,5	1,4	1,3
- Gobierno Nacional	0,7	1,3	1,0	1,2	1,0	0,8
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
6. Devoluciones	-1,9	-2,0	-2,2	-1,8	-2,0	-2,2
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,2	5,4	5,0	4,9	5,1	5,2
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7	1,9
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0	0,9
3. Regalías y canon	1,3	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2
4. Otros	1,2	1,2	0,9	1,0	1,1	1,2

1/ Incluye intereses y otros.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/} (Millones de nuevos soles)

	2011					2012
	I	II	III	IV	AÑO	I
INGRESOS CORRIENTES	25 007	27 524	24 421	25 137	102 089	27 995
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	19 079	20 859	18 293	18 970	77 201	21 491
1. Impuesto a la renta	8 677	9 825	7 744	7 381	33 627	10 308
- Personas Naturales	1 781	2 370	1 984	1 823	7 958	2 175
- Personas Jurídicas	5 350	5 026	5 630	5 425	21 432	6 250
- Regularización	1 546	2 429	130	132	4 237	1 883
2. Impuestos a las importaciones	329	324	365	361	1 380	356
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9 670	10 045	10 247	10 461	40 424	10 751
- Interno	5 501	5 238	5 493	5 797	22 029	6 202
- Importaciones	4 169	4 807	4 754	4 665	18 395	4 549
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 221	1 227	1 076	1 196	4 720	1 226
- Combustibles	579	635	460	558	2 231	502
- Otros	643	592	616	639	2 489	724
5. Otros ingresos tributarios	1 331	1 967	1 573	1 891	6 762	1 650
- Gobierno Nacional	753	1 580	1 213	1 497	5 043	1 020
- Gobiernos Locales	578	387	360	394	1 719	630
6. Devoluciones	-2 150	-2 529	-2 712	-2 320	-9 712	-2 800
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 929	6 665	6 128	6 166	24 888	6 504
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	1 970	2 072	2 144	2 225	8 412	2 351
2. Recursos propios y transferencias	1 202	1 428	1 209	1 079	4 917	1 143
3. Regalías y canon	1 440	1 671	1 704	1 613	6 428	1 503
4. Otros	1 316	1 494	1 071	1 249	5 130	1 506

1/ Incluye intereses y otros.

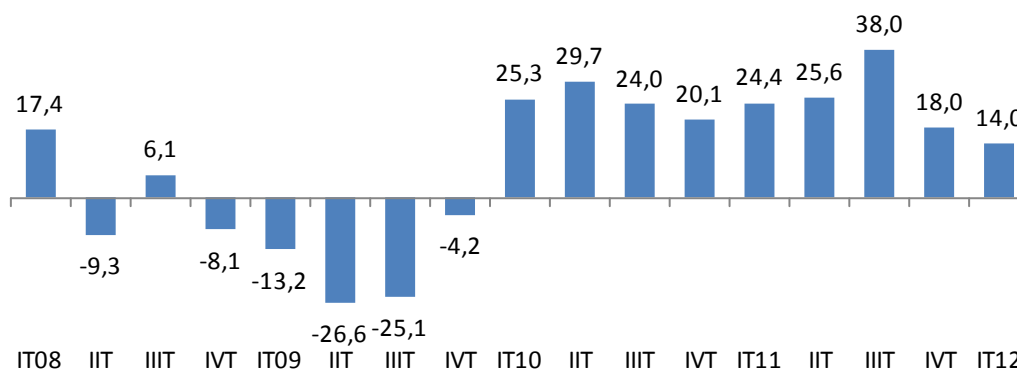
Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

24. **Los ingresos por el Impuesto a la Renta (8,2 por ciento del PBI) crecieron en 14,0 por ciento en términos reales** con respecto a similar trimestre de 2011 por los mayores pagos correspondientes a rentas de tercera, quinta categorías y regularización de empresas, cuyos incrementos ascendieron a 11,4, 22,6 y 31,9 por ciento, respectivamente.



IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2012

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

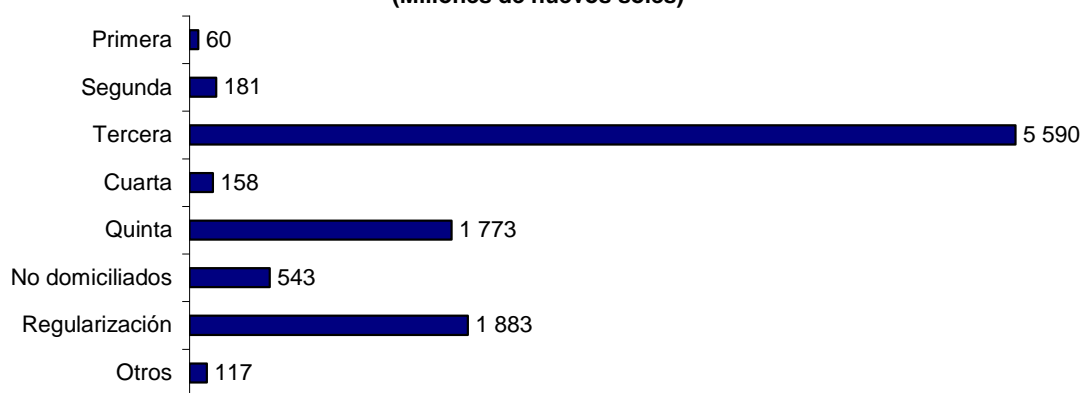


Fuente: SUNAT

25. La recaudación por el Impuesto a la Renta proviene principalmente de los pagos a cuenta de las empresas (S/. 5 590 millones), seguida por la de la renta de trabajadores dependientes (S/. 1 773 millones); esta última se vio dinamizada por la distribución de utilidades efectuada por diversas empresas por sus resultados del ejercicio 2011. En el periodo se registraron ingresos por regularización por S/. 1 883 millones, los que incluyen parte de la campaña que culminó en el mes de abril.

IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍA: I TRIMESTRE 2012

(Millones de nuevos soles)



Fuente: SUNAT.

26. A pesar de que el aporte del sector minero se ha ido reduciendo desde el cuarto trimestre del año anterior, como consecuencia de la disminución de la cotización de los principales minerales de exportación, éste continuó siendo el sector de mayor aporte. Entre los sectores que destacan por su crecimiento se tiene a los servicios de intermediación financiera, comercio, hidrocarburos y manufactura.

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

	2011					Año	2012	Var % real I IT 12/IT 11
	I	II	III	IV				
TOTAL INGRESOS	4 815	4 558	5 109	4 838	19 321		5 590	11,4
Minería	1 509	1 630	1 796	1 356	6 290		1 496	-4,9
Otros Servicios ^{2/}	1 588	1 233	1 392	1 504	5 716		1 908	15,3
Manufactura	611	557	651	686	2 505		713	12,0
Comercio	636	545	618	692	2 492		796	20,1
Hidrocarburos	263	388	429	394	1 474		413	50,7
Construcción	183	154	181	188	706		229	20,2
Pesca	18	41	19	10	87		25	30,7
Agropecuario	8	9	24	9	50		11	25,7

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

27. Los impuestos a las importaciones (0,3 por ciento del PBI), fueron mayores en 3,8 por ciento en términos reales respecto al primer trimestre de 2011.

Este incremento es inferior al registrado en las importaciones (16,9 por ciento) debido a la reducción de las tasas de derecho arancelario ad valorem aprobadas en abril de 2011 (D.S. 055-2011-EF), las cuales redujeron el arancel promedio de 3,4 a 3,2 por ciento.

Alrededor del 80 por ciento de las importaciones realizadas en el trimestre fueron de bienes de capital e insumos, los que están sujetos a menores o nulas tasas arancelarias.

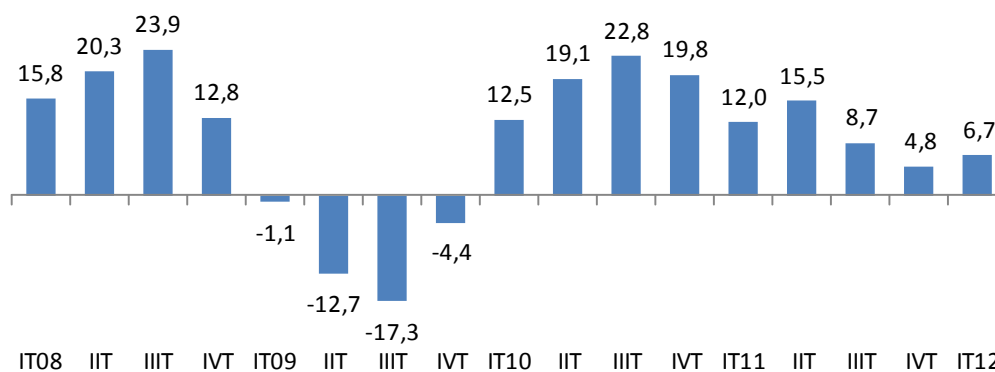
28. En el trimestre, la recaudación por IGV (8,6 por ciento del PBI) registró un incremento de 6,7 por ciento en términos reales. El IGV interno aumentó 8,2 por ciento en términos reales y el IGV externo lo hizo en 4,7 por ciento.

La recaudación de este trimestre está afectada por la reducción de la tasa del impuesto de 19 a 18 por ciento, efectiva en el caso del IGV interno desde abril de 2011 y en el del externo desde marzo del mismo año. El efecto directo de esta medida fue compensado por la evolución de la demanda interna, por las medidas de ampliación de la base tributaria y por ingresos extraordinarios percibidos en el mes de febrero por S/. 130 millones.



IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS: 2008-2012

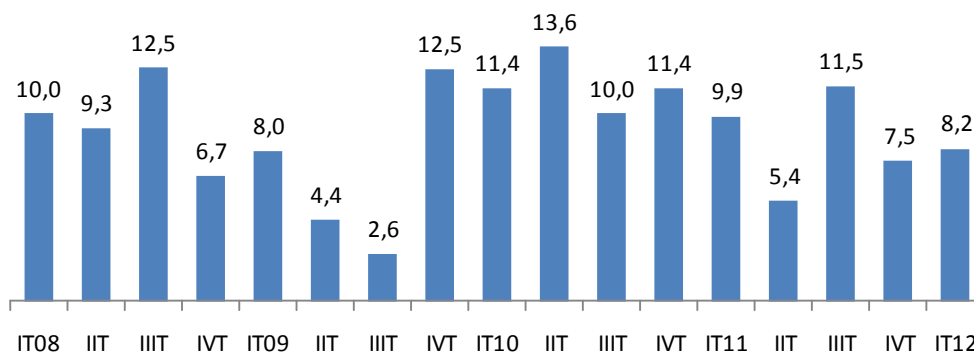
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: SUNAT

IGV INTERNO: 2008-2012

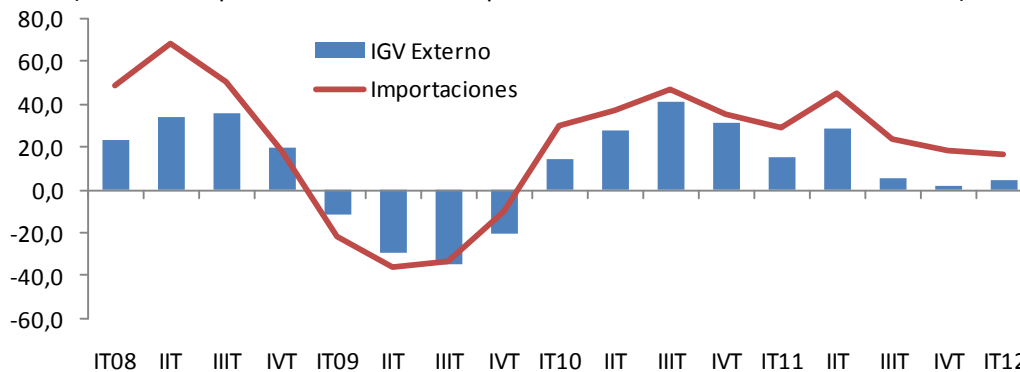
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: SUNAT

IGV EXTERNO: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

29. La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo –ISC– (1,0 por ciento del PBI), disminuyó 3,7 por ciento en términos reales, reflejando el menor pago de este impuesto asociado a los combustibles que se redujo 16,7 por ciento. La menor recaudación por combustibles fue parcialmente compensada por el incremento de 8,1 por ciento en el ISC a otros bienes como las cervezas, licores, gaseosas y cigarrillos.

En el 2011 se produjeron 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)

	2011					2012	Var % real
	I	II	III	IV	Año	I	IT 12/IT 11
ISC TOTAL	1 221	1 227	1 076	1 196	4 720	1 226	-3,7
Combustibles	579	635	460	558	2 231	502	-16,7
Interno	406	400	314	359	1 478	347	-17,8
Importado	173	235	146	199	753	155	-14,0
Otros	643	592	616	639	2 489	724	8,1
Cervezas	428	385	408	407	1 628	474	6,4
Gaseosas y agua mineral	105	95	89	95	383	125	14,9
Bienes Importados	81	87	88	102	358	101	19,1
Otros 1/	29	25	30	36	120	23	-23,1

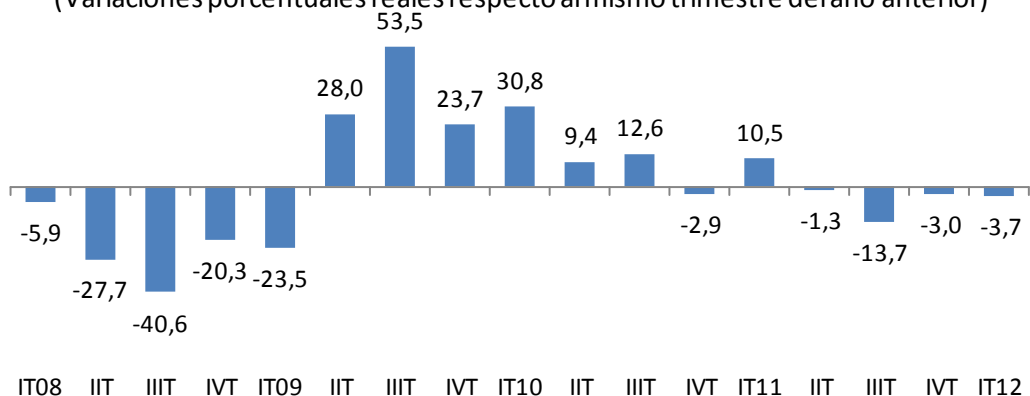
1/ Licores, cigarrillos, vehículos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicas.

Fuente: Sunat.



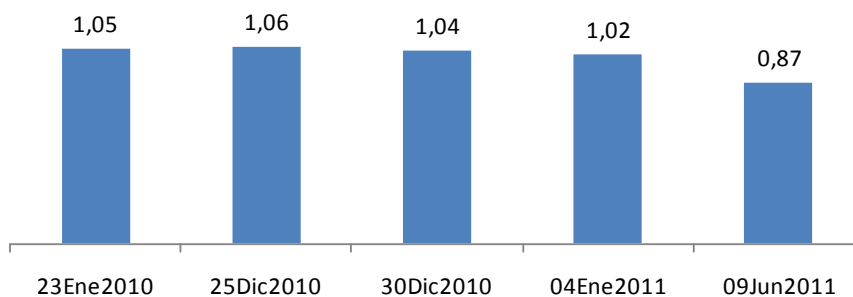
IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT

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



30. **Los otros ingresos tributarios, 1,3 por ciento del PBI, aumentaron 19,0 por ciento.** El mayor aporte al crecimiento de este rubro provino de la aplicación de diversas multas a empresas, principalmente por deudas apeladas de ejercicios anteriores.

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

	2011					2012	Var % real I IT 12/IT 11
	I	II	III	IV	Año		
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS	1 331	1 967	1 573	1 891	6 762	1 650	19,0
Gobierno Nacional:	753	1 580	1 213	1 497	5 043	1 020	30,0
ITAN	11	919	613	749	2 292	12	1,8
ITF	262	77	27	29	395	30	-89,0
Amnistía y regularización	174	167	187	180	708	183	0,8
Multas	135	218	131	135	619	326	132,2
Impuesto al Rodaje	64	67	75	76	282	81	21,3
Casinos y tragamonedas	50	51	48	46	195	51	-2,3
Otros ^{1/}	56	80	131	282	551	337	473,3
Gobiernos Locales	578	387	360	394	1 719	630	4,7
Impuestos Municipales ^{2/}	578	387	360	394	1 719	630	4,7

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.

31. **Las devoluciones de impuestos (2,2 por ciento del PBI) aumentaron 25,0 por ciento** reflejando el incremento por la recuperación anticipada del IGV así como la mayor actividad de las empresas exportadoras. Entre febrero y marzo se produjo un significativo incremento de las solicitudes de devolución de impuestos, parte de las cuales fueron atendidas en el trimestre. Ello permite anticipar que los documentos valorados a emitirse en los meses siguientes del año serán también por montos elevados.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012



DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2011					Año	2012		Var % real I IT 12/IT 11
	I	II	III	IV	I		IT 12/IT 11		
Devoluciones	2 150	2 529	2 712	2 320	9 712		2 800	25,0	
- Devolución por exportaciones	1 310	1 506	1 750	1 533	6 099		1 610	17,9	
- Recuperación anticipada del IGV	39	215	164	131	549		299	630,8	
- Pago en exceso o indebido	359	293	206	105	964		268	-28,4	
- Reintegro tributario	19	18	21	22	81		33	66,5	
- Donaciones	12	13	14	13	52		9	-26,5	
- Drawback	187	163	179	198	728		195	-0,1	
- Otros	224	320	377	318	1 239		386	65,5	

Fuente: SUNAT

32. Los ingresos **no tributarios (5,2 por ciento del PBI) fueron mayores en 5,3 por ciento en términos reales**, reflejando la mayor recaudación por contribuciones sociales (EsSalud y ONP por S/. 380 millones) lo que se vincula a la evolución positiva del empleo formal.

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

	2011					Año	2012		Var % real I IT 12/IT 11
	I	II	III	IV	I		IT 12/IT 11		
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 929	6 665	6 128	6 166	24 888		6 504	5,3	
Del cual Gobierno Nacional:	5 158	5 589	5 410	5 314	21 470		5 645	5,0	
Contribuciones a Essalud y ONP	1 970	2 072	2 144	2 240	8 427		2 351	14,5	
Recursos Propios y transferencias	1 202	1 428	1 216	1 039	4 884		1 304	4,1	
Regalías y canon ^{1/2/}	1 440	1 671	1 704	1 613	6 428		1 503	0,2	
Otros	1 316	1 494	1 064	1 274	5 148		1 345	-1,9	

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

33. **En el primer trimestre de 2012 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 14,2 por ciento del PBI**, tasa menor en 0,3 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2011, lo que reflejó las menores adquisiciones de bienes y servicios y los menores gastos en formación bruta de capital del gobierno nacional.

En este periodo se registra un elevado incremento del gasto subnacional que refleja, entre otras causas, el efecto base por la baja ejecución del año anterior, el mayor conocimiento de los procedimientos de gestión del presupuesto por parte de las nuevas autoridades locales y regionales y los incentivos propuestos por la ejecución de proyectos de inversión a través del Bono para la Ejecución Eficaz de Inversiones –BOI-.

Al finalizar el mes de marzo se evaluó el cumplimiento de las metas de ejecución de inversiones para el otorgamiento del BOI según la cual el 74 por ciento de los municipios y regiones ejecutaron al menos el 15 por ciento de su Presupuesto Institucional de Apertura de inversiones haciéndose acreedores al incentivo que se desembolsará en junio.

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 8,2 por ciento del PBI y el de gobiernos regionales y locales a 3,0 por ciento del PBI en cada caso.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

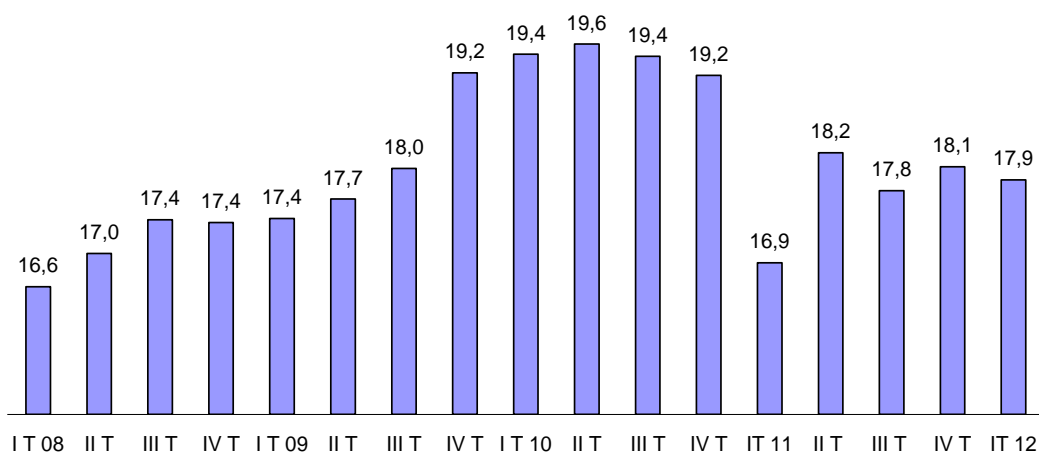
	2011				AÑO	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. GASTOS CORRIENTES	12,1	11,8	13,0	15,1	13,0	11,1
Remuneraciones	4,6	4,3	4,7	5,2	4,7	4,6
Gobierno Nacional	2,7	2,6	2,8	2,9	2,8	2,7
Gobiernos Regionales	1,5	1,4	1,5	1,8	1,5	1,6
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,2	4,1	4,9	6,4	4,9	3,8
Gobierno Nacional	3,3	2,8	3,4	4,2	3,4	2,5
Gobiernos Regionales	0,3	0,4	0,5	0,7	0,5	0,3
Gobiernos Locales	0,6	1,0	1,0	1,4	1,0	1,0
Transferencias	3,3	3,4	3,3	3,6	3,4	2,7
Gobierno Nacional	2,7	2,8	2,7	2,8	2,8	2,1
Gobiernos Regionales	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	2,4	4,3	4,3	8,8	5,0	3,1
Formación bruta de capital	2,2	4,0	4,0	8,4	4,7	2,9
Gobierno Nacional	1,2	2,3	1,6	2,8	2,0	0,8
Gobiernos Regionales	0,5	0,6	0,9	1,8	1,0	0,7
Gobiernos Locales	0,5	1,0	1,6	3,8	1,8	1,5
Otros gastos de capital	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	14,5	16,0	17,3	24,0	18,1	14,2
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>10,1</i>	<i>10,7</i>	<i>10,7</i>	<i>13,1</i>	<i>11,2</i>	<i>8,2</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>	<i>3,3</i>	<i>4,9</i>	<i>3,4</i>	<i>3,0</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>1,7</i>	<i>2,6</i>	<i>3,3</i>	<i>6,0</i>	<i>3,4</i>	<i>3,0</i>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

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



GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2011				AÑO	2012
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. GASTOS CORRIENTES	13 774	14 643	15 940	18 966	63 322	13 897
Remuneraciones	5 243	5 331	5 806	6 488	22 868	5 798
Gobierno Nacional	3 069	3 185	3 434	3 700	13 388	3 403
Gobiernos Regionales	1 718	1 699	1 872	2 245	7 534	1 946
Gobiernos Locales	456	447	500	543	1 946	449
Bienes y servicios	4 769	5 103	6 041	7 999	23 912	4 709
Gobierno Nacional	3 761	3 426	4 181	5 259	16 627	3 069
Gobiernos Regionales	294	486	594	932	2 306	425
Gobiernos Locales	714	1 191	1 266	1 807	4 979	1 215
Transferencias	3 761	4 209	4 093	4 479	16 543	3 389
Gobierno Nacional	3 091	3 470	3 339	3 531	13 432	2 642
Gobiernos Regionales	486	457	510	627	2 080	513
Gobiernos Locales	184	281	244	322	1 031	235
II. GASTO DE CAPITAL	2 765	5 305	5 328	11 105	24 503	3 866
Formación bruta de capital	2 475	4 962	4 903	10 583	22 922	3 646
Gobierno Nacional	1 354	2 900	1 915	3 519	9 689	957
Gobiernos Regionales	557	792	1 061	2 300	4 710	867
Gobiernos Locales	564	1 270	1 926	4 764	8 524	1 822
Otros gastos de capital	290	344	426	522	1 581	221
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16 538	19 948	21 269	30 071	87 826	17 763
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>11 542</i>	<i>13 251</i>	<i>13 194</i>	<i>16 419</i>	<i>54 406</i>	<i>10 269</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3 076</i>	<i>3 495</i>	<i>4 026</i>	<i>6 108</i>	<i>16 704</i>	<i>3 751</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>1 920</i>	<i>3 203</i>	<i>4 049</i>	<i>7 544</i>	<i>16 715</i>	<i>3 743</i>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

34. **El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 5 798 millones (4,6 por ciento del PBI)**, destacando la bonificación mensual otorgada al personal activo y pensionistas discapacitados de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú (Bonificación Extraordinaria por Gratitude).

35. **Los bienes y servicios ascendieron a S/. 4 709 millones, menor en 0,4 de punto porcentual del producto** respecto a similar periodo del año anterior, explicado por el menor gasto del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (S/. 466 millones) en el mantenimiento de la infraestructura vial; y del Ministerio de Defensa (S/. 299 millones) en la menor adquisición de repuestos, accesorios y materiales para equipos militares.

Los menores gastos en mantenimiento y reparación de carreteras se han producido en las siguientes vías nacionales:

- Empalme PE 18A (Desvío Tingo María) – Aucayacu – Nuevo Progreso – Tocache – Juanjuí – Picota – Tarapoto.
- Desvío Abancay – Chuquibambilla – Chalhuahuacho - Santo Tomás – Yauri.
- Desvío Cochabamba – Cutervo – Jaén – San Ignacio – Puente La Balsa.
- Chachapoyas – Molinopampa – Rodríguez de Mendoza – Punta de carretera.
- Emplame 1N–Conococha–Huaraz–Caraz–Molinopampa y Empalme 3N–Chiquián–Aquia.
- Ciudad de Dios–Cajamarca, Chilete–Contumazá y Chicama-Cascas.
- Puente Ricardo Palma–La Oroya–Huancayo y Empalme PE 3S–Jauja–Tarma.
- Desvío Las Vegas–Tarma–La Merced–Satipo.
- La Oroya–Chicrín–Huánuco–Tingo María–Empalme 5N (Tocache).

36. **Las transferencias corrientes ascendieron a S/. 3 389 millones (2,7 por ciento del PBI)** disminuyeron en 0,6 de punto porcentual del producto, reflejando las menores transferencias otorgadas a programas de asistencia social, entre las que destacan las de salud individual, protección de población en riesgo (entrega de incentivo condicionado a hogares beneficiarios que cumplen con el programa de aprendizaje a niños de primaria); entre otros.

37. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 3 646 millones (2,9 por ciento del PBI)**. Este rubro registra un incremento respecto del primer trimestre de 2011 al aumentar 0,7 de punto porcentual del producto, principalmente en los gobiernos subnacionales. En este trimestre, los mayores gastos en la ejecución de los proyectos de inversión del gobierno nacional se dieron en las siguientes obras:

- Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales (S/.65 millones).
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Patahuasi-Yauri-Sicuaní (S/. 18 millones).

38. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 3 751 millones)** fue equivalente a 3,0 por ciento del PBI, superior en 0,3 puntos

porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2011. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que se incrementaron de 0,5 a 0,7 por ciento del PBI.

39. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 3 743 millones)**, fue equivalente a 3,0 por ciento del PBI, superior en 1,3 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el primer trimestre de 2011. Este mayor gasto se dio principalmente tanto en las inversiones que se incrementaron de 0,5 a 1,5 por ciento del PBI, cuanto en la adquisición de bienes y servicios, que aumentaron de 0,6 a 1,0 por ciento del PBI.

EMPRESAS ESTATALES

40. En el primer trimestre de 2012, las empresas estatales no financieras registraron un superávit de caja de S/. 241 millones. Este resultado obedeció a los resultados positivos de:

- ELECTROPERÚ (S/. 84 millones) por mayores ingresos por ventas, atenuado por una mayor ejecución de proyectos de inversión.
- Regionales de Electricidad (S/. 68 millones) por mayores ventas de energía al mercado regulado y por una menor ejecución de sus principales proyectos de inversión.
- SEDAPAL (S/. 22 millones) por mayores ventas de agua en 5,3 por ciento y por el incremento en las tarifas en 3,6 por ciento promedio. Contribuyó a este resultado los menores gastos en inversión.

Ello fue contrarrestado principalmente por el déficit de:

- PETROPERÚ (S/. 115 millones) por mayores compras de bienes y servicios y por la disminución de ingresos corrientes, debido a menores compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC), y por el incremento de los gastos de capital por una mayor ejecución del Proyecto Modernización de la Refinería de Talara y gastos de reposición y mantenimiento (realizados por las refinerías, el oleoducto y la oficina principal).

41. Los gastos de capital ascendieron a S/. 257 millones menores en S/. 136 millones con relación a similar trimestre del 2011. Entre las obras que se ejecutaron destacan:

- Sedapal (S/. 62 millones): Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima –PROMESAL-, Programa Agua para Todos;
- Empresas Regionales de Electricidad (S/. 61 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/. 42 millones): Modernización de la Refinería de Talara y mantenimiento y reposición de activos.

DEUDA PÚBLICA

42. Al mes de marzo, el saldo de **deuda pública neta** ascendió a S/. 30 263 millones, es decir el 6,1 por ciento del PBI, lo que significa una reducción de S/. 9 032 millones, respecto a lo registrado en diciembre de 2011.

Esta disminución se explica principalmente por el incremento de los depósitos del sector público no financiero (S/. 7 126 millones).

DEUDA PÚBLICA NETA

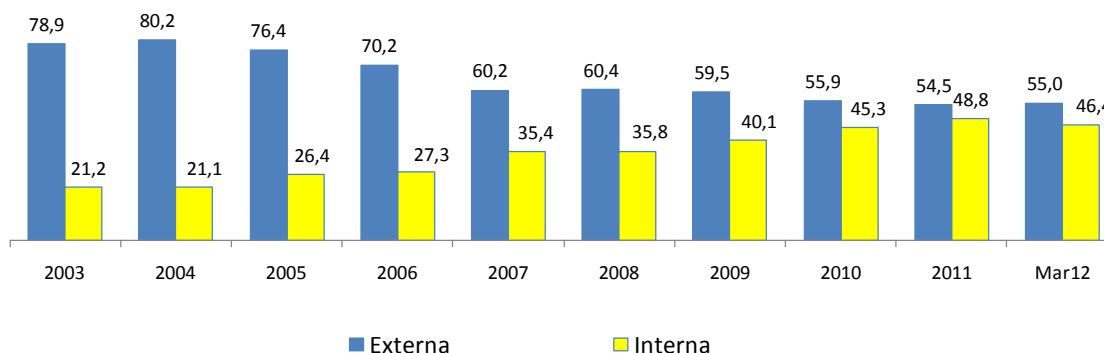
	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic.2008	46 481	96 191	49 710	12,5	25,9	13,4
Dic.2009	47 457	99 619	52 162	12,4	26,1	13,6
Dic.2010	51 263	101 176	49 913	11,8	23,3	11,5
Dic.2011	63 975	103 271	39 295	13,1	21,2	8,1
Mar.2012	71 102	101 365	30 263	14,3	20,4	6,1

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP, MEF.

43. **La deuda pública bruta** ascendió a S/. 101 365 millones (20,4 por ciento del PBI), lo que implica una contracción de S/. 1 905 millones respecto al nivel registrado en diciembre 2011. La deuda externa se incrementó S/. 508 millones, debido a la emisión de bonos globales en el mes de febrero, por el equivalente a S/. 1 328 millones. Por su parte, la deuda interna disminuyó S/. 2 413 millones, reflejando la disminución estacional de la deuda de corto plazo (flotante) por S/. 3 836 millones.

DEUDA PÚBLICA TOTAL (Miles de millones de nuevos soles)



Fuente: MEF

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

DEUDA PÚBLICA 2009 - 2012 (Millones de Nuevos Soles)

	2010	2011		2012 Mar.	Variación 2012-2011
		Mar.	Dic		
DEUDA PÚBLICA	101 176	100 177	103 271	101 365	1 188
(% del PBI)	23,3	22,4	21,2	20,4	-2,0
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	55 914	56 267	54 470	54 977	-1 289
CRÉDITOS	29 766	30 098	29 399	28 579	-1 520
Organismos Internacionales	21 938	22 160	21 335	20 962	-1 197
Club de París	7 158	7 270	7 140	6 722	- 548
Otros	670	669	924	895	226
BONOS ^{1/}	26 147	26 168	25 071	26 399	230
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	45 262	43 911	48 801	46 388	2 477
1. LARGO PLAZO	39 919	39 993	40 942	42 366	2 372
CRÉDITOS BANCARIOS	1 051	1 320	1 712	1 492	173
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	38 768	38 579	39 178	40 826	2 247
1. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 890	1 746	- 144
2. Bonos Soberanos	28 512	28 560	29 239	31 081	2 521
3. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 787	7 721	7 674	- 114
4. Otros	342	342	328	325	- 17
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	100	95	52	47	- 47
2. CORTO PLAZO	5 343	3 917	7 859	4 022	105
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 547	4 581	4 340	4 292	- 289
(% del PBI)	1,0	1,0	0,9	0,9	-0,2
Deuda Pública Neta	49 913	43 530	39 295	30 263	-13 267
(% del PBI)	11,5	9,7	8,1	6,1	-3,6
Tenencia de bonos	54 659	54 728	54 310	57 479	2 751
Soberanos	28 512	28 560	29 239	31 081	2 521
Residentes	16 397	16 415	16 139	15 586	- 829
No residentes	12 115	12 144	13 100	15 495	3 350
Globales	26 147	26 168	25 071	26 399	230
Residentes	3 605	3 423	2 240	1 461	-1 963
No residentes	22 542	22 745	22 831	24 938	2 193

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).

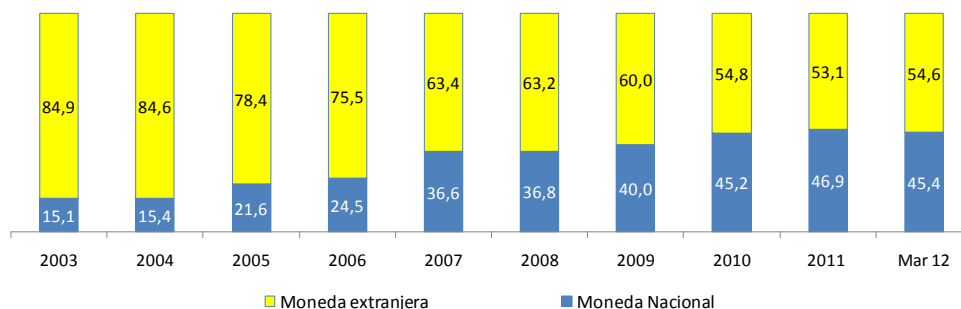
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

44. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional se redujo respecto a la registrada en diciembre de 2011 de 46,9 a 45,4 por ciento del total, como resultado de la reducción de la deuda de corto plazo, la que está denominada en soles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

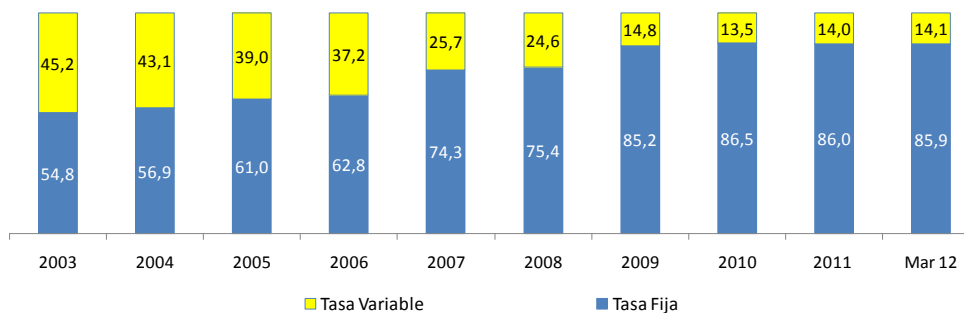
SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR MONEDA
(Estructura porcentual)



Fuente: MEF

La deuda pactada a tasa fija representa el 85,9 por ciento de total, participación que se ha ido incrementando gradualmente en los últimos 10 años.

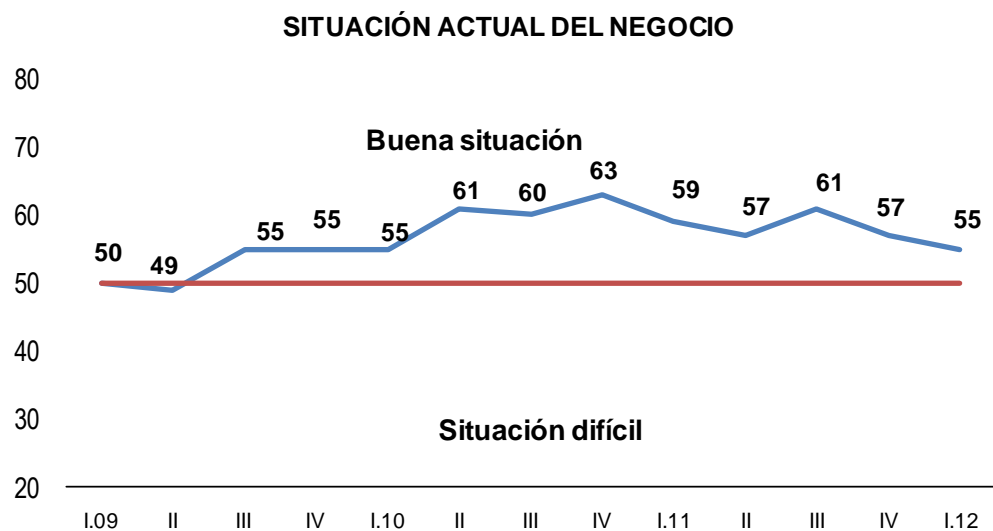
SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR TIPO DE TASA
(Estructura porcentual)



Fuente: MEF

Anexo I RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL I TRIMESTRE 2012

45. Entre el 12 de abril y el 18 de mayo se aplicó la primera encuesta de percepción regional del 2012 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográficas².
46. El índice de la **situación actual del negocio** registró 55 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (93 por ciento), especialmente las ubicadas en las zonas centro y sur.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

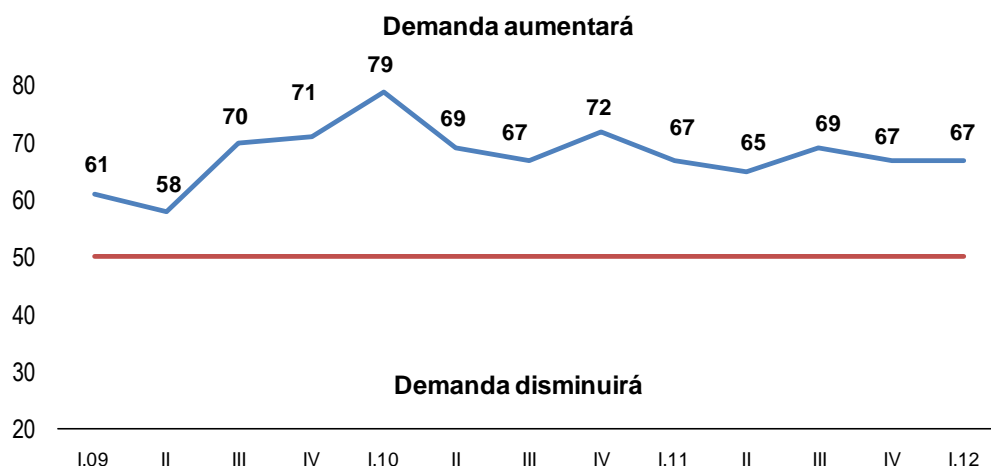
47. Para los próximos **tres meses las expectativas de las empresas** se mantuvieron igualmente positivos, luego de que el índice se mantuviese en los 67 puntos. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de servicios, agro y pesca, comercio y construcción, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se produjeron variaciones positivas los mayores incrementos se dieron en el centro y sur del país.

² La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, 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. 34 – 25 de mayo de 2012

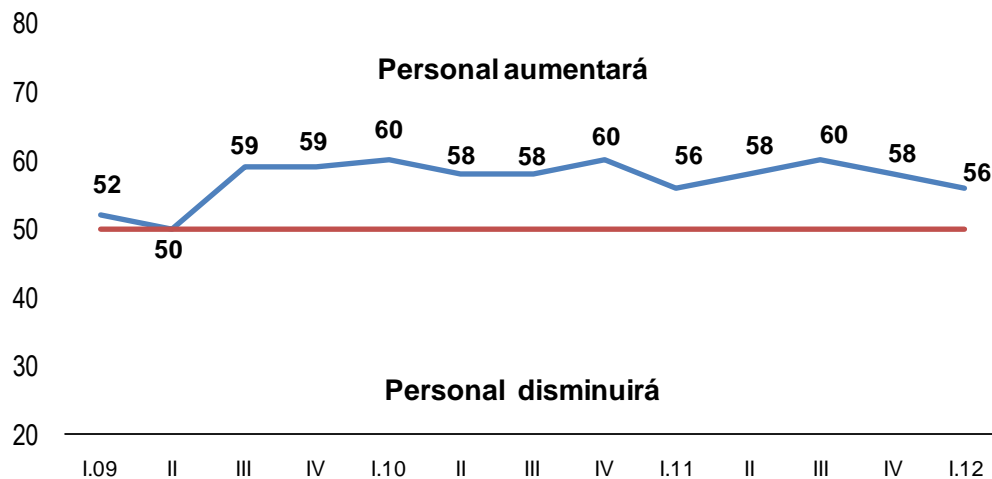
NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

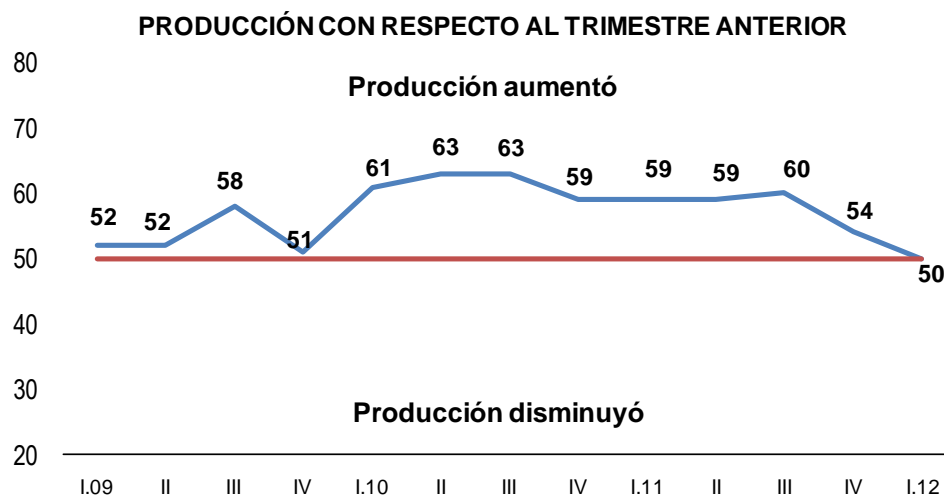
48. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 meses**, el índice se mantiene en niveles similares al promedio de los últimos 2 años. Cabe destacar que las empresas que esperan contratar más personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de construcción, agro y pesca, y comercio, en tanto que a nivel de regiones destaca el norte y sur del país.

CONTRATACIÓN DE PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



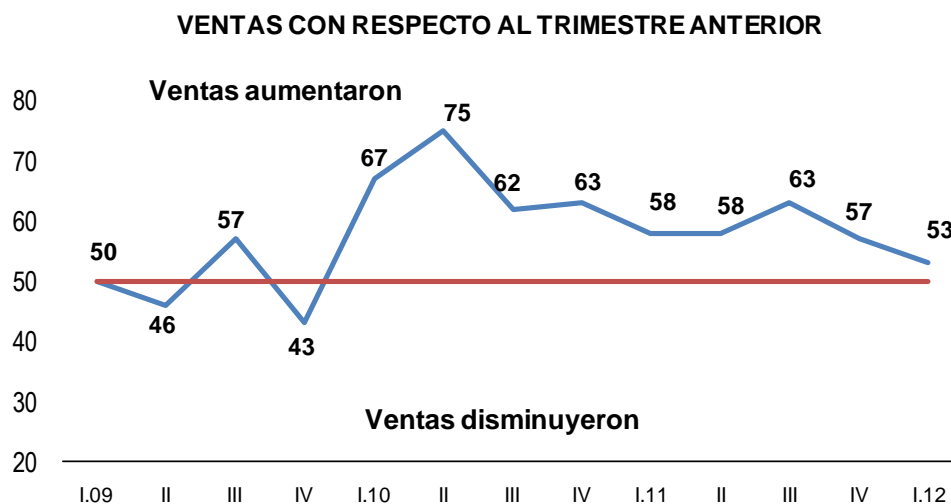
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

49. En lo que respecta al indicador de **producción respecto al trimestre anterior**, el índice descendió 4 puntos y se ubica en la zona neutral. Los sectores que reportaron mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fueron construcción, agro y pesca; éstos fueron compensados por los descensos en minería e hidrocarburos, ubicadas principalmente en el oriente del país.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

50. En lo que respecta a las **ventas**, el índice registró una disminución de 4 puntos respecto al mismo período del año anterior. No obstante, aún predomina el optimismo principalmente entre empresas del sector: construcción, servicios y comercio, y que se ubican en las zonas centro y sur del país.

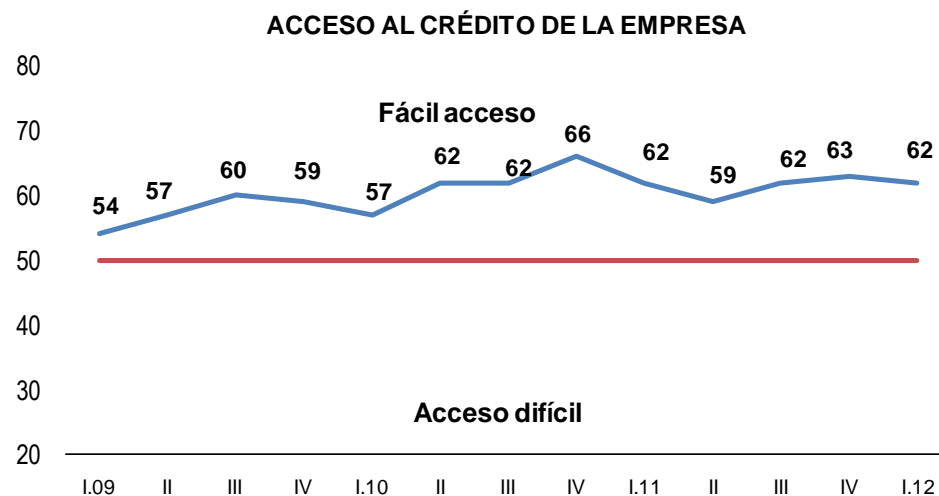


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012

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



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

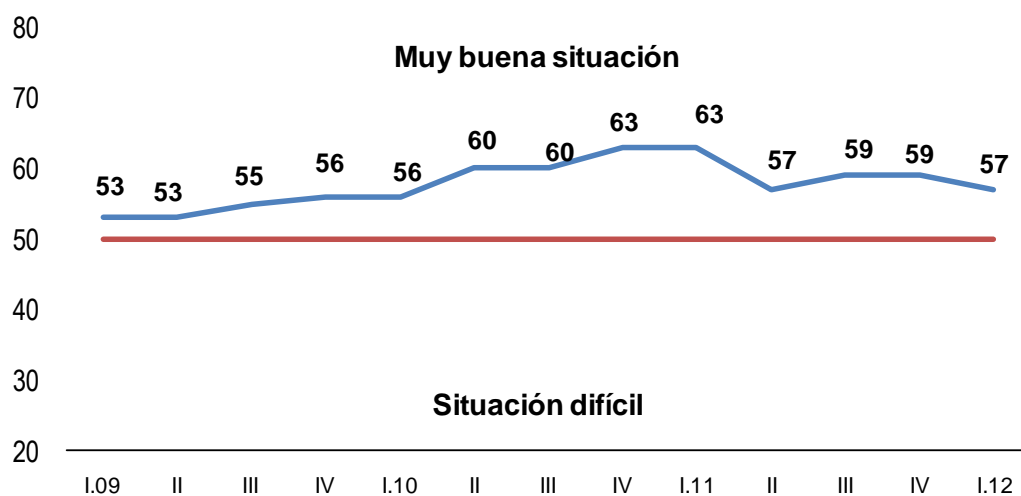
52. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel similar al de los últimos trimestres, debiendo destacarse que el 80 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas centro y sur, mientras que a nivel de sectores destacaron el comercio, la manufactura y los servicios

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 34 – 25 de mayo de 2012



SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP I Trimestre 2012

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