

## INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2012<sup>1</sup>

### I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI no primario crece 7,0 por ciento en el segundo trimestre.

#### Sectores productivos

- En el segundo trimestre, el PBI registró un crecimiento de 6,1 por ciento reflejando el avance de los **sectores no primarios** que crecieron 7,0 por ciento, en particular de los sectores construcción (que registra tasas de expansión de dos dígitos por segundo trimestre consecutivo), comercio y servicios. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 1,8 por ciento, con un elevado crecimiento de la producción agrícola que fue compensado por la caída en pesca ante el inicio tardío de la primera temporada de pesca de anchoveta, lo que a su vez impactó en la industria de procesadores de recursos primarios.

Cabe señalar que el crecimiento del PBI en los primeros 6 meses del año es 1,7 puntos porcentuales menor al de similar periodo del 2011 (7,8 por ciento), en particular por el menor crecimiento de la manufactura no primaria y la actividad comercial.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2011				2012		
		I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>Agropecuario</b>	7,2	3,0	2,9	2,9	3,8	2,5	5,9	4,5
Agrícola	4,3	0,3	1,9	1,3	3,2	0,7	6,4	4,4
Pecuario	2,3	6,6	6,8	6,7	5,2	4,4	4,7	4,6
<b>Pesca</b>	0,4	12,3	20,8	17,4	29,7	-9,5	-14,3	-12,5
<b>Minería e hidrocarburos</b>	4,9	-0,3	-2,3	-1,3	-0,2	3,5	4,1	3,8
Minería metálica	3,7	-5,6	-7,7	-6,7	-3,6	3,4	4,8	4,1
Hidrocarburos	0,7	34,6	31,5	33,0	18,1	3,7	1,2	2,4
<b>Manufactura</b>	14,8	12,3	6,0	9,0	5,6	-0,8	0,1	-0,4
Procesadores de recursos primarios	2,6	11,6	12,0	11,8	12,3	-3,2	-11,5	-7,7
Industria no primaria	12,0	12,4	4,8	8,5	4,4	-0,4	2,5	1,1
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	7,3	7,4	7,3	7,4	6,3	5,0	5,6
<b>Construcción</b>	6,5	8,1	0,4	4,1	3,4	12,5	16,9	14,7
<b>Comercio</b>	15,2	10,3	8,8	9,5	8,8	7,9	6,4	7,1
<b>Otros servicios 2/</b>	48,3	9,3	9,0	9,1	8,3	7,7	7,1	7,4
<b><u>PBI GLOBAL</u></b>	100,0	8,8	6,9	7,8	6,9	6,1	6,1	6,1
<b>PBI Primario</b>	15,2	3,5	3,3	3,4	4,4	1,5	1,8	1,7
<b>PBI No Primario</b>	84,8	9,8	7,6	8,7	7,4	6,9	7,0	7,0

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

<sup>1</sup> Informe elaborado por (en orden alfabético) Raymundo Chirinos, Rafael Herrada, Miguel Cruz, Alberto Palacios, Ricardo Quineche, Raúl Salas, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

## Demanda Interna

2. La demanda interna registró en el segundo trimestre una expansión de 7,5 por ciento, acumulando un crecimiento de 6,4 por ciento en la primera mitad del año, ligeramente mayor al registrado por el PBI en dicho período (6,1 por ciento). Por componentes del gasto continúa destacando la inversión, tanto pública como privada.

En el primer semestre la demanda interna se desaceleró en 2,7 puntos porcentuales respecto al crecimiento del primer semestre del 2011, reflejando la desacumulación de inventarios en oposición a lo registrado en el primer semestre del año anterior (contribución positiva de los inventarios al crecimiento del PBI en 2,7 puntos porcentuales).

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

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2011				2012		
		I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
Demanda interna	104,2	10,5	7,9	9,1	7,2	5,2	7,5	6,4
a. Consumo privado	66,2	6,4	6,4	6,4	6,4	6,0	5,8	5,9
b. Consumo público	9,3	5,2	0,8	2,9	4,8	-0,7	10,6	5,0
c. Inversión privada	22,4	15,4	16,0	15,7	11,7	13,7	13,5	13,6
d. Inversión pública	4,8	-5,8	-35,8	-24,7	-17,8	37,2	30,3	33,5
e. Variación de inventarios	1,5	175	149	1 372	742	-275	-21	-70
Exportaciones	18,0	4,2	14,1	9,1	8,8	17,9	-2,5	7,2
menos:								
Importaciones	22,2	13,3	18,5	15,9	9,8	11,3	5,7	8,4
PBI	100,0	8,8	6,9	7,8	6,9	6,1	6,1	6,1
Nota:								
Gasto público	14,1	2,1	-13,4	-6,5	-4,2	9,3	16,2	12,9

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2011				2012		
		I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
Demanda interna	104,2	10,9	8,1	9,4	7,5	5,5	7,8	6,7
a. Consumo privado	66,2	4,5	4,3	4,4	4,2	4,1	3,9	4,0
b. Consumo público	9,3	0,5	0,1	0,3	0,5	-0,1	0,9	0,4
c. Inversión privada	22,4	3,4	3,1	3,3	2,5	3,2	2,9	3,0
d. Inversión pública	4,8	-0,2	-2,0	-1,1	-1,1	1,2	1,0	1,1
e. Variación de inventarios	1,5	2,7	2,6	2,7	1,4	-3,0	-0,9	-1,8
Exportaciones	18,0	0,7	2,3	1,5	1,6	3,1	-0,4	1,2
menos:								
Importaciones	22,2	2,8	3,5	3,2	2,1	2,5	1,2	1,8
PBI	100,0	8,8	6,9	7,8	6,9	6,1	6,1	6,1
Nota:								
Gasto público	14,1	0,3	-1,9	-0,9	-0,7	1,1	1,9	1,5

1/ A precios de 1994.

### Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 5,8 por ciento en el segundo trimestre, acumulando en lo que va del año un crecimiento de 5,9 por ciento.

#### INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
Producto bruto interno	8,8	6,9	7,8	6,9	6,1	6,1	6,1
Producto nacional bruto 1/	8,0	4,0	5,8	6,2	7,1	10,1	8,7
Ingreso nacional bruto 2/	9,8	5,8	7,6	7,4	6,9	8,0	7,5
Ingreso nacional disponible 3/	9,6	5,7	7,5	7,3	6,7	7,7	7,2

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 del consumo privado continuaron mostrando un panorama favorable. Así, la venta de vehículos familiares nuevos creció 47,4 por ciento, en tanto los créditos de consumo siguieron mostrando tasas de expansión cercanas al 20 por ciento.

#### INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO (Variaciones porcentuales)

	2011				2012	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
Ventas de vehículos familiares	33,6	16,7	35,9	20,0	45,9	47,4
Empleo Nacional Urbano 1/	5,6	5,4	5,5	5,0	3,6	3,3
Confianza Consumidor 2/	55	61	59	61	59	57
Crédito de Consumo 3/	18,1	18,6	20,1	20,1	19,6	18,7

1/ Elaborado con base a información de mayo.

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

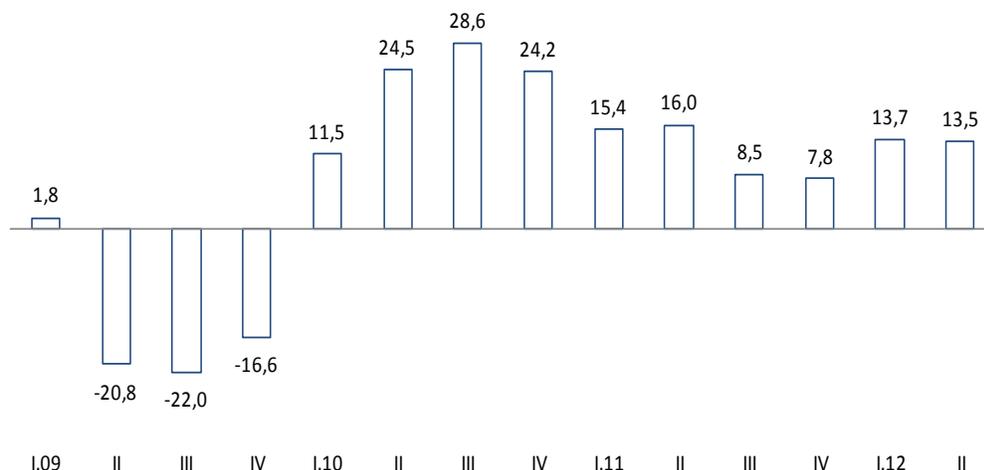
3/ Saldo promedio de los créditos de las sociedades de depósito al sector privado.

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

4. La **inversión privada** creció 13,5 por ciento en el segundo trimestre, mostrando por segundo trimestre consecutivo una expansión de dos dígitos, tasa que no se observaba desde el segundo trimestre de 2011. Con ello la inversión privada como porcentaje del PBI se ubica nuevamente en ratios por encima del 20 por ciento.

## Inversión privada

(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Durante el segundo trimestre del año continuó la ejecución de una serie de proyectos vinculados a los sectores minero, hidrocarburos, manufacturero, energético y comercial.

En el sector **minero** se registró la continuidad de las inversiones realizadas por minera Yanacocha en el proyecto Conga, Xstrata en el proyecto Las Bambas, Minera Chinalco en el proyecto Toromocho y Cerro Verde, en Arequipa según información del Ministerio de Energía y Minas. Todos estos proyectos sobrepasan en conjunto los US\$ 1 000 millones en los primeros cinco meses del año.

### INVERSIÓN EN MINERÍA (Millones de US\$)

Empresa	2011	Enero-mayo 2011	Enero-mayo 2012	Var. %
Minera Yanacocha SRL	1148	249	465	87,2
Xstrata Las Bambas SA	763	330	332	0,6
Minera Chinalco Perú SA	750	182	297	63,7
Sociedad Minera Cerro Verde SAA	195	42	188	350,6
Xstrata Tintaya SA	668	418	164	-60,8
La Arena SA	41	10	110	1020,3
Otros	3 524	1 154	1 103	-4,4
Total	7202	2 425	2 922	20,5
<b>Memo:</b>				
Participación respecto de la inversión privada	21	16	16	

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

En **hidrocarburos**, Pluspetrol Camisea continuó con los proyectos de expansión de las plantas de producción de Malvinas y Pisco, lo que demandó una inversión de casi US\$ 10 millones en el segundo trimestre del año. Por su parte, 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 en Piura.

En el **sector manufacturero** destacan las inversiones realizadas por Cemento Andino por US\$ 9 millones para culminar la implementación del Horno N° 4 en su línea de producción, cuya pruebas parciales de operación se iniciaron en mayo. Por su parte, Aceros Arequipa invirtió más de US\$ 35 millones en la compra de partes y piezas de maquinaria y construcción del nuevo tren de laminación de la planta de Pisco, lo que con una inversión total de US\$ 100 millones permitirá ampliar la capacidad de la planta hacia fines de este año. En el segmento de industria orientada al consumo destaca la inversión de Gloria por más de US\$ 10 millones en la mejora en la planta de producción de Huachipa y la automatización de la planta de yogurt en Arequipa; así como de Alicorp que con una inversión de más de US\$ 20 millones continuó con la ampliación de la planta de fideos y la ampliación de la planta de detergentes, ambas en Lima.

En el sector de **energía** destacan las inversiones en electricidad, tales como la construcción de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado de Fénix Power en Chilca (Lima), la cual iniciaría operaciones en el primer semestre de 2013 con una capacidad de 520 MWh, así como de Kallpa Generación relacionada a la conversión a ciclo combinado de sus turbinas. Destaca también la inversión de Edelnor en la ampliación de las redes de distribución y la ampliación de la capacidad de las subestaciones y líneas de transmisión por más de US\$ 20 millones.

En **comercio** continuó la construcción del Mall Aventura Plaza Santa Anita y del 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 de Chincha.

### Gasto público

5. El **consumo público** aumentó 10,6 por ciento en términos reales en el segundo trimestre 2012, debido principalmente a las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (43,1 por ciento de los gobiernos regionales y 38,0 por ciento de los gobiernos locales), así como también del gobierno nacional (12,0 por ciento). En este último caso, el aumento se produjo en el gasto del Ministerio de Transportes y Comunicaciones, en el mantenimiento de la infraestructura vial; y del Ministerio de Defensa, en la adquisición de repuestos, accesorios y materiales para equipos militares.
6. La **inversión pública** creció 30,3 por ciento respecto a la de similar periodo de 2011. Este aumento reflejó los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (88,2 por ciento de los gobiernos locales y 49,2 por ciento de los

gobiernos regionales), por la mayor experiencia adquirida en la ejecución del gasto y por los mayores recursos asignados como parte del plan de contingencia fiscal que fue autorizado mediante los Decretos de Urgencia N° 054 y 058 de setiembre y octubre 2011, respectivamente.

### Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones reales cayeron 2,5 por ciento** en el segundo trimestre por el menor envío de productos tradicionales, principalmente de harina de pescado, café, oro y cobre, en tanto las no tradicionales crecieron 6,2 por ciento en términos de volumen.
8. Las **importaciones reales crecieron 5,7 por ciento**, desacelerando su tasa frente a la del primer trimestre por menores importaciones de insumos y un menor crecimiento de las importaciones de bienes de capital.

### Ahorro-inversión

9. En el segundo trimestre de 2012 la **inversión interna** alcanzó 27,5 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 1,9 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el segundo trimestre de 2011. El aumento se explica por la expansión de la inversión bruta fija privada, y en menor medida, de la inversión pública. Cabe indicar que ambas variables vienen creciendo a tasas de dos dígitos desde inicios de año.

El aumento de la inversión fue financiado con un incremento del ahorro público (1,2 por ciento del PBI) y externo (1,3 por ciento del PBI). Si se compara con el primer semestre del 2011 se observa un mayor ahorro público que compensa el leve descenso del ahorro privado.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

## BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
Inversión total	26,5	25,6	26,1	25,5	26,2	27,5	26,8
Inversión bruta fija	25,5	21,8	23,7	24,1	27,9	24,6	26,2
Inversión privada	22,6	18,6	20,6	19,6	24,1	20,6	22,4
Inversión pública	2,9	3,1	3,0	4,5	3,8	3,9	3,9
Variación de Inventarios	1,0	3,8	2,4	1,4	-1,7	2,9	0,6
Ahorro total	26,5	25,6	26,1	25,5	26,2	27,5	26,8
Ahorro externo 1/	3,0	3,0	3,0	1,9	1,9	4,3	3,1
Ahorro interno	23,5	22,5	23,0	23,6	24,4	23,2	23,8
Ahorro privado	14,8	12,6	13,7	16,4	13,4	12,4	13,0
Ahorro público 2/	8,8	10,0	9,4	7,1	10,3	11,2	10,7

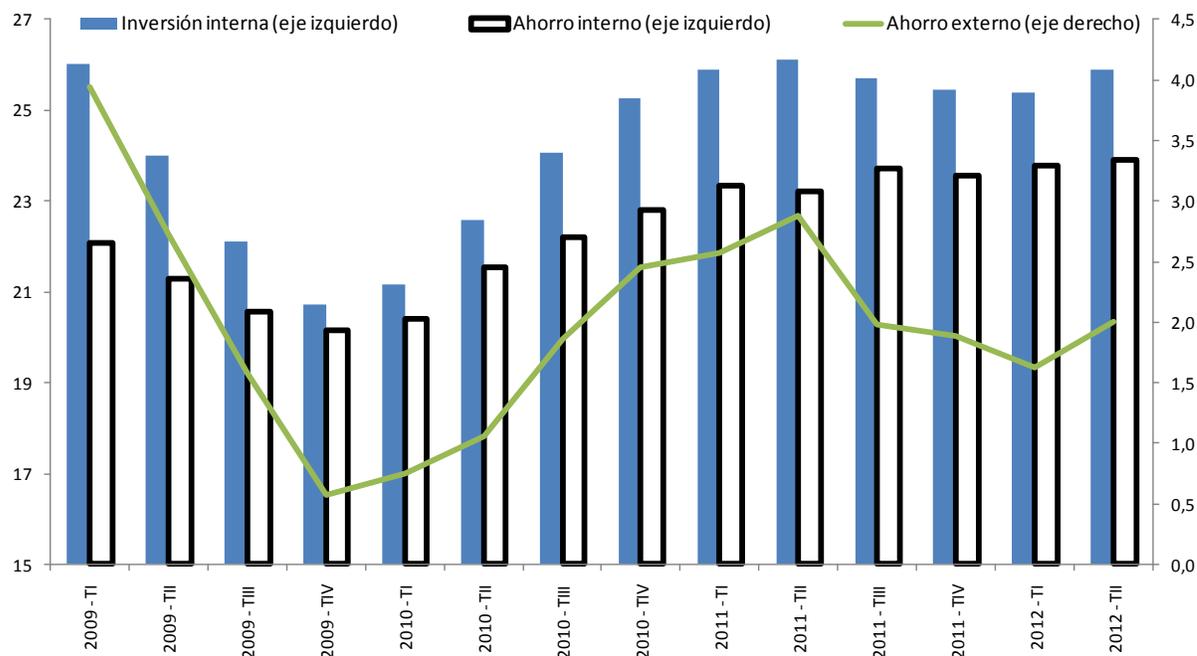
1/ Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos

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

Fuente: BCRP

## FLUJOS MACROECONÓMICOS

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



## II. BALANZA DE PAGOS: Déficit en cuenta corriente de 4,3 por ciento del PBI

10. En el segundo trimestre del 2012 el **déficit en cuenta corriente** de la balanza de pagos fue de US\$ 2 159 millones (4,3 por ciento del PBI), mayor en US\$ 798 millones al del mismo período del año anterior. Respecto al primer trimestre del 2012 el déficit en cuenta corriente fue mayor en US\$ 1 204 millones. Con esta evolución, en el primer semestre el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 3 024 millones, mayor al del mismo período del 2011.

### BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 1 235</b>	<b>- 1 361</b>	<b>- 2 596</b>	<b>- 3 341</b>	<b>- 865</b>	<b>- 2 159</b>	<b>- 3 024</b>
1. Balanza comercial	1 906	2 181	4 088	9 302	2 237	310	2 547
a. Exportaciones FOB	10 106	11 752	21 858	46 268	11 808	10 302	22 111
b. Importaciones FOB	- 8 200	- 9 570	- 17 770	- 36 967	- 9 571	- 9 992	- 19 563
2. Servicios	- 532	- 563	- 1 095	- 2 132	- 436	- 550	- 985
a. Exportaciones	996	1 039	2 034	4 364	1 263	1 214	2 476
b. Importaciones	- 1 527	- 1 602	- 3 129	- 6 497	- 1 699	- 1 763	- 3 462
3. Renta de factores	- 3 372	- 3 781	- 7 153	- 13 710	- 3 466	- 2 754	- 6 219
a. Privado	- 3 200	- 3 721	- 6 921	- 13 173	- 3 196	- 2 628	- 5 824
b. Público	- 172	- 59	- 231	- 537	- 269	- 126	- 395
4. Transferencias corrientes	762	801	1 563	3 200	800	834	1 634
del cual: Remesas del exterior	634	675	1 309	2 697	669	709	1 378
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 660</b>	<b>2 608</b>	<b>5 267</b>	<b>9 161</b>	<b>6 507</b>	<b>3 765</b>	<b>10 272</b>
1. Sector privado	3 270	1 740	5 010	9 620	5 229	2 568	7 797
a. Activos	62	- 588	- 526	- 1 298	- 421	- 293	- 714
b. Pasivos	3 207	2 328	5 536	10 918	5 650	2 861	8 511
2. Sector público	211	- 110	101	848	1 581	289	1 870
a. Activos	- 18	- 21	- 39	- 273	- 158	- 47	- 205
b. Pasivos	229	- 88	140	1 121	1 739	336	2 075
3. Capitales de corto plazo	- 821	977	157	- 1 307	- 303	908	605
a. Activos	- 893	281	- 613	- 1 319	- 1 205	779	- 426
b. Pasivos	72	697	769	12	901	129	1 031
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>272</b>	<b>- 564</b>	<b>- 292</b>	<b>- 1 129</b>	<b>1 028</b>	<b>435</b>	<b>1 463</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>1 708</b>	<b>685</b>	<b>2 393</b>	<b>4 724</b>	<b>6 671</b>	<b>2 051</b>	<b>8 722</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	2 022	1 025	3 047	4 711	6 973	1 436	8 409
2. Efecto valuación	313	340	654	- 13	302	- 615	- 313

El mayor déficit respecto al segundo trimestre del 2011 está explicado por el menor superávit comercial que pasó de US\$ 2 181 millones en el segundo trimestre del 2011 a US\$ 310 millones en el segundo trimestre del 2012. Se observaron menores volúmenes exportados de productos tradicionales, principalmente harina de pescado y oro, afectado por las menores ventas al exterior de las comercializadoras asociadas a la menor producción artesanal. Ello fue en parte compensado por los mayores volúmenes vendidos de productos no tradicionales.

Esta evolución afectó la generación de utilidades de las empresas mineras con lo cual las utilidades del segundo trimestre, en lo que corresponde a la participación extranjera, se redujeron en US\$ 1 064 millones.

11. La **cuenta financiera** en el segundo trimestre fue de US\$ 3 765 millones compuesta principalmente por flujos de capitales de mediano y largo plazo al sector privado por US\$ 2 568 millones. Este flujo de ingresos fue mayor en US\$ 1 157 millones al del segundo trimestre del 2011 a pesar de la menor reinversión de utilidades. Así, se registraron mayores aportes de capital y préstamos de matriz, mayores desembolsos de largo plazo al sector financiero así como emisión de bonos.

Respecto al primer trimestre, la cuenta financiera fue menor en US\$ 2 661 millones ante la menor reinversión de utilidades por US\$ 1 610 millones, los menores aportes de empresas del sector industrial, comunicaciones y energía y la menor emisión de bonos corporativos.

En el primer semestre la cuenta financiera ascendió a US\$ 10 272 millones, duplicando el flujo financiero del primer semestre del 2011.

### Balanza comercial

12. En el segundo trimestre las **exportaciones** fueron de US\$ 10 302 millones, monto menor en 12,3 por ciento respecto al del segundo trimestre del 2011, reflejando los menores volúmenes y precios promedio de las exportaciones. Las exportaciones tradicionales en términos de volumen disminuyeron 10,2 por ciento por menores embarques de harina de pescado, café, cobre y oro, en tanto que el volumen exportado de productos no tradicionales se incrementó 6,2 por ciento, destacando el crecimiento de los envíos de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos.

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>Productos tradicionales</b>	<b>7 774</b>	<b>9 300</b>	<b>17 074</b>	<b>35 837</b>	<b>9 090</b>	<b>7 642</b>	<b>16 733</b>
Pesqueros	327	811	1 138	2 099	681	526	1 208
Agrícolas	99	231	330	1 672	159	140	299
Mineros	6 311	6 994	13 305	27 361	7 015	5 795	12 809
Petróleo y gas natural	1 036	1 264	2 300	4 704	1 235	1 181	2 416
<b>Productos no tradicionales</b>	<b>2 253</b>	<b>2 372</b>	<b>4 625</b>	<b>10 130</b>	<b>2 628</b>	<b>2 570</b>	<b>5 198</b>
Agropecuarios	623	586	1 209	2 830	692	648	1 339
Pesqueros	239	283	521	1 047	295	254	549
Textiles	417	460	877	1 986	499	511	1 011
Maderas y papeles, y sus manufacturas	82	93	176	398	100	98	199
Químicos	379	413	792	1 645	429	400	828
Minerales no metálicos	107	103	211	487	162	183	345
Sidero-metalúrgicos y joyería	280	281	561	1 128	298	273	571
Metal-mecánicos	97	119	216	464	122	158	279
Otros 1/	29	32	61	145	31	46	77
<b>Otros 2/</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>160</b>	<b>301</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>180</b>
<b>Total Exportaciones</b>	<b>10 106</b>	<b>11 752</b>	<b>21 858</b>	<b>46 268</b>	<b>11 808</b>	<b>10 302</b>	<b>22 111</b>

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.

De otro lado, los precios de exportación disminuyeron 5,9 por ciento respecto al segundo trimestre del 2011. Los precios promedio de los productos tradicionales se redujeron 8,3 por ciento por menores precios de harina de pescado, café y cobre en tanto que los precios promedio de los productos no tradicionales aumentaron 2,0 por ciento por efecto de mayores precios de productos textiles.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

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

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>Total</b>	<b>2,3</b>	<b>15,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>15,4</b>	<b>-6,7</b>	<b>3,7</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>-3,4</b>	<b>14,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>2,4</b>
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-47,4	178,0	28,7	19,3	148,5	-38,6	12,2
Café	20,8	14,1	16,3	27,8	73,1	-20,1	11,6
Cobre	4,1	3,6	3,8	0,3	18,6	-2,5	7,6
Oro	-12,0	-0,6	-6,4	1,1	5,2	-27,8	-11,9
Zinc	-2,7	-21,5	-13,1	-18,9	-1,7	-6,2	-4,0
Petróleo crudo y derivados	-9,4	-2,4	-6,1	-8,8	-9,5	-4,1	-6,8
<b>No tradicionales</b>	<b>25,7</b>	<b>17,7</b>	<b>21,5</b>	<b>20,2</b>	<b>12,1</b>	<b>6,2</b>	<b>9,1</b>
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	32,3	32,4	32,3	25,7	3,4	8,8	5,9
Pesquero	20,9	21,3	21,1	37,9	14,7	-11,0	0,5
Textiles	7,5	2,5	4,9	3,1	0,9	-3,0	-1,1
Químico	23,1	17,0	19,8	21,7	24,7	6,5	15,1
Siderometalúrgico 2/	15,2	-6,8	3,0	-1,4	13,7	6,0	9,8

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

2/ incluye joyería

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

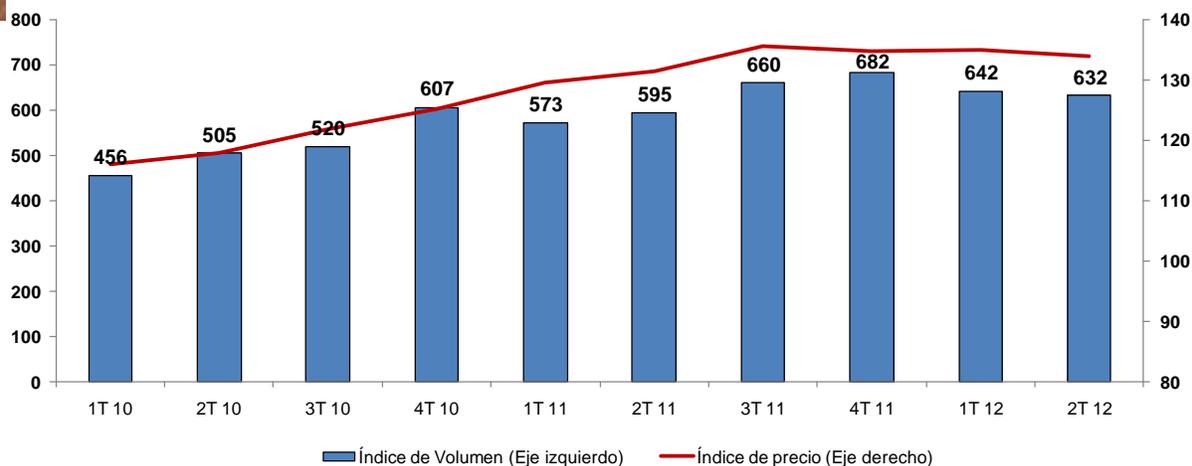
	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>Total</b>	<b>24,4</b>	<b>25,1</b>	<b>24,8</b>	<b>20,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-2,8</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>28,0</b>	<b>29,2</b>	<b>28,6</b>	<b>22,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,5</b>
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	4,3	-9,8	-3,2	-8,4	-18,2	-13,1	-15,6
Café	46,4	72,6	60,4	45,1	4,3	-33,5	-17,5
Cobre	35,2	29,2	32,2	20,6	-14,6	-13,7	-14,2
Oro	24,9	26,1	25,5	28,1	22,0	7,1	14,3
Zinc	11,7	13,1	12,4	10,4	-13,5	-17,1	-15,3
Petróleo crudo y derivados	23,9	45,1	34,4	33,7	17,4	-3,8	6,0
<b>No tradicionales</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	0,0	1,5	0,7	2,5	7,3	1,4	4,2
Pesquero	31,2	22,1	26,6	17,1	8,4	0,9	4,7
Textiles	16,3	23,4	19,8	23,2	18,8	14,4	16,5
Químico	25,0	14,4	19,6	11,1	-9,3	-9,2	-9,2
Siderometalúrgico 2/	31,3	29,3	30,3	24,4	-6,6	-8,3	-7,5

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)



13. En el segundo trimestre, **las importaciones** fueron US\$ 9 992 millones, mayores en 4,4 por ciento a las del segundo trimestre del 2011. El volumen aumentó 4,0 por ciento por mayores importaciones de bienes de consumo y de capital; en estos últimos, destacó el incremento en las importaciones para transportes, telecomunicaciones, manufactura y minería.

El precio promedio de las importaciones aumentó en 0,3 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, por mayores precios de bienes de consumo y de bienes de capital, compensados por una caída en precios de insumos como alimentos (8,5 por ciento), hierro y acero (9,7 por ciento), plásticos (6,8 por ciento) y textiles (6,2 por ciento).

## IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valores FOB en millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>I. CONSUMO</b>	<b>1426</b>	<b>1556</b>	<b>2982</b>	<b>6692</b>	<b>1844</b>	<b>1933</b>	<b>3777</b>
No duradero	776	819	1594	3465	970	925	1895
Duradero	651	737	1388	3226	874	1008	1882
<b>II. INSUMOS</b>	<b>4024</b>	<b>4847</b>	<b>8871</b>	<b>18255</b>	<b>4541</b>	<b>4602</b>	<b>9143</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1141	1603	2744	5737	1437	1286	2723
Materias primas para la agricultura	244	210	454	1091	285	282	567
Materias primas para la industria	2639	3033	5672	11428	2819	3034	5853
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2654</b>	<b>3077</b>	<b>5731</b>	<b>11665</b>	<b>3110</b>	<b>3409</b>	<b>6519</b>
Materiales de Construcción	385	387	772	1447	368	387	754
Para la Agricultura	22	24	47	110	33	40	73
Para la Industria	1642	1934	3577	7296	1934	2077	4012
Equipos de Transporte	604	732	1336	2813	775	904	1680
<b>IV. OTROS BIENES</b>	<b>95</b>	<b>91</b>	<b>186</b>	<b>355</b>	<b>76</b>	<b>48</b>	<b>124</b>
<b>V. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>8200</b>	<b>9570</b>	<b>17770</b>	<b>36967</b>	<b>9571</b>	<b>9992</b>	<b>19563</b>

## Volumen de Importaciones

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>Importaciones</b>	<b>14,6</b>	<b>23,5</b>	<b>19,1</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>4,0</b>	<b>7,8</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>17,4</b>	<b>11,7</b>	<b>14,4</b>	<b>12,4</b>	<b>24,3</b>	<b>22,2</b>	<b>23,2</b>
Consumo no duradero	23,0	7,7	22,4	8,8	21,2	11,4	16,4
Consumo duradero	11,4	16,9	14,3	17,5	29,8	35,1	32,7
<b>2. Insumos</b>	<b>4,7</b>	<b>17,5</b>	<b>11,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,8</b>
Principales alimentos 1/	-4,8	0,7	-1,9	-2,5	7,7	10,3	9,2
Petróleo y derivados	-13,0	27,2	5,2	2,3	6,0	-19,4	-7,9
Resto 2/	16,9	17,0	16,9	10,6	8,1	3,6	5,8
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	23,1	4,8	13,7	4,5	-1,1	14,0	6,0
Hierro y acero	-15,7	15,7	-0,8	-7,4	22,8	8,9	15,1
Textiles	18,0	19,7	18,9	5,2	2,1	-4,9	-1,5
Papeles	15,6	7,3	11,4	9,4	1,3	11,4	6,1
Productos químicos	48,6	11,1	27,5	35,4	-15,7	-19,2	-17,4
Químicos orgánicos	14,2	24,3	19,3	13,0	25,6	11,9	18,3
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>29,3</b>	<b>39,4</b>	<b>34,5</b>	<b>22,1</b>	<b>13,4</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

## Precios de Importaciones (Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

	2011				2012		
	I Trim	II Trim	Ene.-Jun.	Año	I Trim	II Trim	Ene.-Jun.
<b>Importaciones</b>	<b>13,1</b>	<b>17,3</b>	<b>15,2</b>	<b>13,8</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>8,0</b>	<b>11,5</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>
Consumo no duradero	8,4	20,3	14,4	13,7	3,3	1,6	2,4
Consumo duradero	7,4	2,0	4,7	2,9	3,5	1,3	2,5
<b>2. Insumos</b>	<b>21,6</b>	<b>26,7</b>	<b>38,6</b>	<b>22,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,4</b>
Principales alimentos 1/	37,5	54,0	-37,0	36,4	-9,7	-8,5	-9,1
Petróleo y derivados	28,5	44,3	36,5	37,9	18,5	-0,2	8,5
Resto 2/	15,1	14,7	14,9	12,6	1,5	-1,5	0,0
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	15,2	15,1	-12,7	16,4	-2,3	-6,8	-4,6
Hierro y acero	19,2	16,6	77,1	13,3	-1,7	-9,7	-5,9
Textiles	26,2	29,7	21,3	27,2	5,1	-6,2	-0,8
Papeles	14,8	12,1	-22,0	7,1	-2,7	-6,9	-4,8
Productos químicos	14,3	26,4	32,7	14,2	25,0	19,8	22,3
Químicos orgánicos	9,4	6,5	7,9	4,6	-6,7	-5,2	-5,9
<b>3. Bienes de capital</b>	<b>4,1</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>

1/ Trigo, maíz y soya.

2/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados

## Servicios

14. En el segundo trimestre del 2012, el déficit por servicios fue de US\$ 550 millones, menor en US\$14 millones al del segundo trimestre del 2011. Los ingresos alcanzaron los US\$ 1 214 millones, aumentando US\$ 175 millones (16,8 por ciento) por mayores ingresos por viajes (US\$ 69 millones), transportes (US\$ 49 millones) y otros servicios (US\$ 31 millones). Los egresos sumaron US\$1 763 millones, incrementándose US\$ 161 millones (10,1 por ciento) principalmente por otros servicios empresariales (US\$ 59 millones) y transportes (US\$58 millones) ante los mayores egresos por fletes.
15. Los servicios de **transportes** mostraron un déficit de US\$ 408 millones, mayor en US\$ 9 millones respecto al del segundo trimestre del 2011. Los ingresos aumentaron US\$ 49 millones por el incremento en los gastos de naves extranjeras en el país y la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior. Los egresos aumentaron en US\$ 58 millones por los mayores gastos por fletes y la mayor venta de pasajes de las líneas aéreas extranjeras en el país.
16. El superávit por **viajes** fue de US\$ 278 millones, aumentando US\$ 40 millones. Los ingresos aumentaron (US\$ 69 millones) como consecuencia del mayor número de visitantes que ingresaron al país (6,7 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

(5,2 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron (US\$ 29 millones) debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (8,7 por ciento).

## SERVICIOS (Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 374</b>	<b>- 399</b>	<b>- 773</b>	<b>- 1 521</b>	<b>- 359</b>	<b>- 408</b>	<b>- 767</b>
1. Crédito	216	232	449	997	290	282	572
2. Débito	- 590	- 632	- 1 222	- 2 517	- 650	- 690	- 1 339
a. Fletes	- 462	- 479	- 941	- 1 957	- 507	- 533	- 1 040
Crédito	9	22	31	49	10	10	21
Débito	- 471	- 501	- 973	- 2 006	- 517	- 543	- 1 061
b. Pasajeros	30	19	49	140	46	32	78
Crédito	128	124	251	552	156	147	303
Débito	- 98	- 104	- 202	- 412	- 110	- 115	- 225
c. Otros	59	60	119	296	101	93	194
Crédito	80	86	166	396	124	125	249
Débito	- 21	- 26	- 47	- 99	- 22	- 32	- 54
<b>II. VIAJES</b>	<b>223</b>	<b>238</b>	<b>461</b>	<b>1 008</b>	<b>255</b>	<b>278</b>	<b>533</b>
1. Crédito	561	562	1 123	2 360	630	631	1 260
2. Débito	- 338	- 324	- 662	- 1 352	- 374	- 353	- 727
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 15</b>	<b>- 9</b>	<b>- 24</b>	<b>- 47</b>	<b>- 9</b>	<b>- 11</b>	<b>- 20</b>
1. Crédito	29	35	64	132	35	35	70
2. Débito	- 43	- 44	- 88	- 179	- 44	- 46	- 90
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 87</b>	<b>- 82</b>	<b>- 169</b>	<b>- 359</b>	<b>- 11</b>	<b>- 70</b>	<b>- 81</b>
1. Crédito	41	53	94	230	141	78	219
2. Débito	- 128	- 135	- 263	- 588	- 152	- 148	- 300
<b>V. OTROS</b>	<b>- 280</b>	<b>- 310</b>	<b>- 590</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 311</b>	<b>- 338</b>	<b>- 649</b>
1. Crédito	148	157	305	646	167	188	355
2. Débito	- 428	- 467	- 895	- 1 861	- 478	- 527	- 1 005
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 532</b>	<b>- 563</b>	<b>- 1 095</b>	<b>- 2 132</b>	<b>- 436</b>	<b>- 550</b>	<b>- 985</b>
1. Crédito	996	1 039	2 034	4 364	1 263	1 214	2 476
2. Débito	- 1 527	- 1 602	- 3 129	- 6 497	- 1 699	- 1 763	- 3 462

17. Los **seguros y reaseguros** registraron un déficit de US\$ 70 millones, menor en US\$ 12 millones respecto al del segundo trimestre del 2011. Los ingresos aumentaron en US\$ 26 millones por mayores siniestros recuperados del mercado extranjero, principalmente en los ramos de incendios y transporte. Por su parte, los egresos aumentaron US\$ 14 millones ante la mayor actividad en el rubro y la necesidad de reasegurar más primas al exterior.
18. El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 338 millones. Los ingresos se incrementaron US\$ 31 millones, por las mayores ventas de empresas comercializadoras de productos de belleza relacionados al asesoramiento y asistencia operacional al cliente. Asimismo, aumentaron las ventas asociadas a servicios de telecomercialización y consultoría. Los egresos aumentaron US\$ 59 millones principalmente por mayores pagos al exterior por servicios empresariales.

## SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de U.S. dólares)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.
<b>Resultado de Otros Servicios</b>	<b>-280</b>	<b>-310</b>	<b>-590</b>	<b>-1 214</b>	<b>-311</b>	<b>-338</b>	<b>-649</b>
<b>Ingresos</b>	<b>148</b>	<b>157</b>	<b>305</b>	<b>646</b>	<b>167</b>	<b>188</b>	<b>355</b>
Servicios de Gobierno	36	35	71	143	36	36	73
Otros servicios	113	122	234	503	131	152	283
Otros Servicios Empresariales	87	96	184	399	100	118	217
Servicios Financieros	17	17	33	67	19	21	40
Resto	9	9	18	37	12	13	26
<b>Egresos</b>	<b>428</b>	<b>467</b>	<b>895</b>	<b>1 861</b>	<b>478</b>	<b>527</b>	<b>1 005</b>
Servicios de Gobierno	38	38	76	153	39	38	77
Otros servicios	390	430	820	1 708	439	488	928
Otros Servicios Empresariales	241	282	523	1 108	286	344	630
Servicios Informática e Información	51	47	98	196	42	49	91
Regalías y Derechos de Licencia	46	54	100	216	54	63	118
Resto	52	47	99	188	56	33	89

### Renta de factores

19. En el segundo trimestre la **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 2 754 millones, correspondiendo US\$ 2 628 millones al sector privado.

Los ingresos del **sector privado** fueron de US\$ 97 millones aumentando respecto al segundo trimestre del 2011 en US\$ 11 millones principalmente por mayores ingresos por intereses de depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero.

Los egresos privados sumaron US\$ 2 725 millones, de los cuales US\$ 2 576 millones provinieron de las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera, reduciéndose en US\$ 1 064 respecto al segundo trimestre del 2011. Los principales sectores que redujeron sus utilidades fueron la minería, hidrocarburos y sector financiero. En este trimestre el pago de dividendos ascendió a US\$ 1 500 millones reduciéndose respecto al segundo trimestre del 2011 en US\$ 45 millones, a pesar de que la minería aumentó su pago de dividendos en US\$ 224 millones.

Los ingresos del **sector público** fueron de US\$ 155 millones disminuyendo respecto al segundo trimestre del año 2011 en US\$ 33 millones por menores ingresos asociados a las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 281 millones, aumentando en US\$ 34 millones respecto al segundo trimestre del 2011 por mayores intereses por bonos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

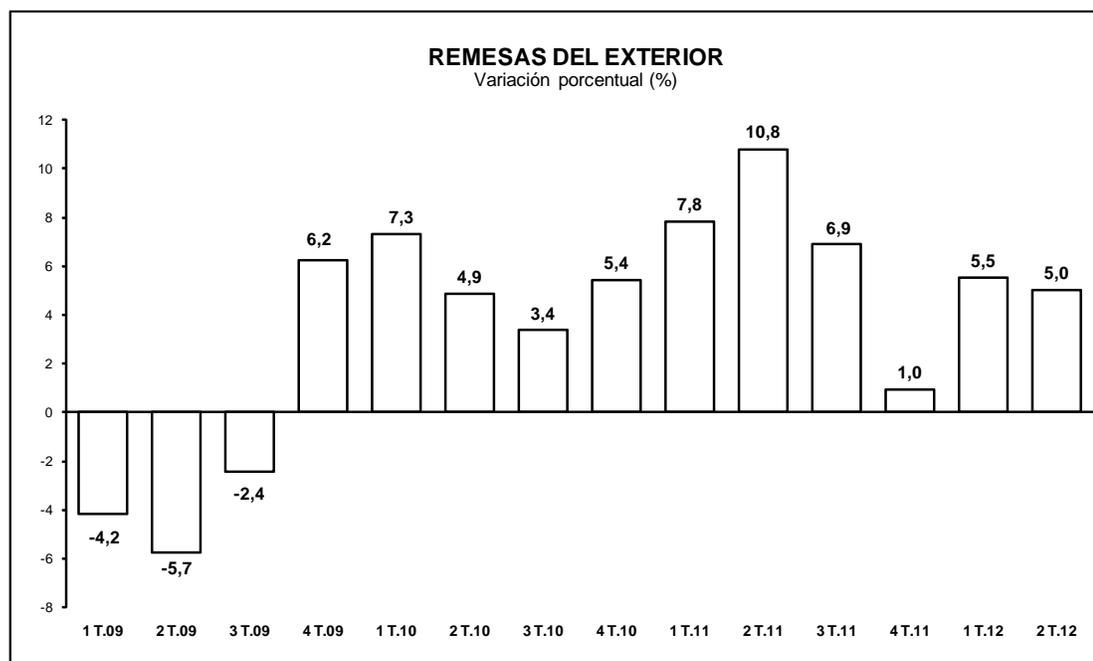
## RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>I. INGRESOS</b>	<b>286</b>	<b>273</b>	<b>560</b>	<b>1 111</b>	<b>262</b>	<b>252</b>	<b>513</b>
1. Privados	82	86	168	339	94	97	191
2. Públicos	204	188	392	772	167	155	322
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 658</b>	<b>4 054</b>	<b>7 712</b>	<b>14 821</b>	<b>3 727</b>	<b>3 006</b>	<b>6 733</b>
1. Privados	3 282	3 807	7 089	13 512	3 291	2 725	6 016
Utilidades	3 130	3 641	6 771	12 866	3 133	2 576	5 710
Intereses	152	167	319	647	157	149	306
· Por préstamos de largo plazo	105	117	222	456	112	102	214
· Por bonos	15	15	29	54	16	17	33
· De corto plazo	33	35	68	137	29	29	59
2. Públicos	376	247	623	1 309	436	281	717
Intereses por préstamos de largo plazo	55	88	143	289	57	87	144
Intereses por bonos	320	159	479	1 019	379	194	573
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 3 372</b>	<b>- 3 781</b>	<b>- 7 153</b>	<b>- 13 710</b>	<b>- 3 466</b>	<b>- 2 754</b>	<b>- 6 219</b>
1. Privados	- 3 200	- 3 721	- 6 921	- 13 173	- 3 196	- 2 628	- 5 824
2. Públicos	- 172	- 59	- 231	- 537	- 269	- 126	- 395

### Transferencias corrientes

20. En el segundo trimestre del 2012 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 834 millones. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos fueron US\$ 709 millones registrando un aumento de US\$ 34 millones respecto al mismo período del año anterior.



	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	2 T.12
Remesas del Exterior (US\$ mill)	547	581	615	665	588	609	636	701	634	675	680	708	669	709

21. Por países, se siguió observando un aumento de los principales emisores con excepción de España cuyas remesas disminuyeron en US\$ 4 millones. Entre los países que mostraron mayores incrementos están Estados Unidos (US\$ 9 millones), Argentina, Chile y Japón (US\$ 5 millones, en cada caso) e Italia (US\$ 4 millones).

### REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US \$.)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.
Estados Unidos	220	229	449	902	231	238	469
España	109	110	219	430	105	105	210
Japón	51	59	110	248	56	64	120
Italia	50	55	105	221	51	59	110
Chile	36	40	76	161	43	45	88
Argentina	34	37	71	148	39	42	81
Resto de países <sup>1/</sup>	134	146	280	587	144	155	299
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>675</b>	<b>1 309</b>	<b>2 697</b>	<b>669</b>	<b>709</b>	<b>1 378</b>

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

22. Las remesas canalizadas a través de bancos sumaron US\$ 333 millones (47,0 por ciento del total), en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron US\$ 252 millones (35,5 ciento).

## REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene. - Jun.
BANCOS	305	318	623	1 273	314	333	647
ETFs <sup>1/</sup>	223	239	462	945	242	252	494
RESTO <sup>2/</sup>	105	118	224	479	112	124	236
<b>REMESAS DEL EXTERIOR</b>	<b>634</b>	<b>675</b>	<b>1 309</b>	<b>2 697</b>	<b>669</b>	<b>709</b>	<b>1 378</b>

<sup>1/</sup> Empresas de Transferencias de Fondos

<sup>2/</sup> Incluye estimado de remesas por medios informales

## Cuenta financiera del sector privado

23. La cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 2 568 millones aumentando respecto al segundo trimestre del 2011 en US\$ 828 millones. Se observaron mayores aportes de capital y préstamos de matriz que compensaron la reducción en la reinversión de utilidades. Asimismo, se observaron mayores préstamos de largo plazo del sector financiero y mayor emisión de bonos corporativos en el exterior.

El sector privado adquirió **activos** en el exterior por US\$ 293 millones inferior en US\$ 295 millones a los activos del segundo trimestre del 2011. Se observó menor **inversión de cartera en el exterior** de las empresas del sector financiero por US\$ 358 millones principalmente por efecto de las menores compras de títulos en el exterior de las aseguradoras por US\$ 421 millones.

La inversión **directa extranjera** en el país sumó US\$ 1 877 millones aumentando US\$ 19 millones respecto al segundo trimestre del 2011. Ello debido a los mayores préstamos netos con matriz por parte de empresas mineras y mayores aportes de capital correspondientes al sector minero. Ello compensó la menor reinversión de utilidades por US\$ 1 019 millones respecto al segundo trimestre del 2011.

El flujo de desembolsos por préstamos de largo plazo fue de US\$ 1 229 millones aumentando en US\$ 585 millones con respecto al segundo trimestre del 2011, sobresaliendo el sector financiero.

La **inversión de cartera** en el país ascendió a US\$ 44 millones. Este trimestre se registró una colocación de bonos en el exterior por parte del sector privado por US\$ 110 millones. La Bolsa de Valores de Lima mostró un flujo negativo de US\$ 66 millones mayor en US\$ 41 millones respecto al flujo negativo del segundo trimestre del 2011.

### CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>62</b>	<b>- 588</b>	<b>- 526</b>	<b>- 1 298</b>	<b>- 421</b>	<b>- 293</b>	<b>- 714</b>
Inversión directa en el extranjero	34	- 3	30	- 113	- 2	- 66	- 68
Inversión de cartera en el exterior	28	- 585	- 557	- 1 185	- 419	- 227	- 646
<b>2. PASIVOS</b>	<b>3 207</b>	<b>2 328</b>	<b>5 536</b>	<b>10 918</b>	<b>5 650</b>	<b>2 861</b>	<b>8 511</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 299	1 858	4 157	8 233	3 563	1 877	5 440
a. Reinversión	1 923	2 096	4 019	5 671	2 687	1 077	3 763
b. Aportes y otras operaciones de capital	378	- 194	184	276	587	77	665
c. Préstamos netos con matriz	- 3	- 44	- 46	2 285	289	723	1 012
Inversión extranjera de cartera en el país	30	- 19	11	- 102	802	44	846
a. Participaciones de capital	30	- 25	5	147	78	- 66	12
b. Otros pasivos	- 0	6	5	- 249	725	110	835
Préstamos de largo plazo	879	490	1 368	2 787	1 285	940	2 225
a. Desembolsos	1 002	644	1 646	3 886	1 501	1 229	2 730
b. Amortización	- 124	- 154	- 278	- 1 099	- 216	- 289	- 505
<b>3. TOTAL</b>	<b>3 270</b>	<b>1 740</b>	<b>5 010</b>	<b>9 620</b>	<b>5 229</b>	<b>2 568</b>	<b>7 797</b>
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 332	1 855	4 187	8 119	3 561	1 811	5 371

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

Por **sectores económicos**, el **flujo de capitales externos de largo plazo** en el trimestre actual fue positivo y sumó US\$ 3 216 millones, monto mayor en US\$ 714 millones al flujo del segundo trimestre del año anterior. Se observa un mayor ingreso de capitales en particular en los sectores financiero e hidrocarburos, el que se compensó por menores ingresos en el sector de minería y manufactura ante la menor reinversión de utilidades.

En el sector financiero, el mayor financiamiento se obtuvo en la forma de préstamos de largo plazo, superiores en US\$ 167 millones y reinversión, mayor en US\$ 165 millones. En hidrocarburos el mayor flujo del trimestre actual obedece a los préstamos netos con matriz en tanto que en los servicios no financieros destaca la colocación de bonos en el mercado internacional.

## CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO 1/

(Millones de US dólares)

SECTOR	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
Hidrocarburos	501	351	852	1 638	900	568	1 467
Minería	1 504	1 378	2 881	5 426	2 333	1 018	3 352
Sector financiero	873	169	1 042	2 538	1 108	982	2 090
Servicios no financieros	125	336	462	837	599	504	1 103
Industria	152	230	382	1 352	594	51	646
Energía y otros	146	37	183	327	255	93	347
<b>TOTAL</b>	<b>3 301</b>	<b>2 502</b>	<b>5 802</b>	<b>12 119</b>	<b>5 789</b>	<b>3 216</b>	<b>9 005</b>

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

## Cuenta financiera del sector público

24. En el segundo trimestre, **la cuenta financiera del sector público** mostró un fondeo neto de US\$ 289 millones, explicado principalmente por las transacciones en el mercado secundario de bonos por US\$ 539 millones y por los desembolsos de los créditos para proyectos de inversión por US\$ 57 millones; entradas que fueron parcialmente compensadas por la amortización de deuda pública por US\$ 260 millones.

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>303</b>	<b>102</b>	<b>405</b>	<b>990</b>	<b>979</b>	<b>57</b>	<b>1 036</b>
Proyectos de Inversión	191	102	293	679	54	57	111
Gobierno central	159	89	248	616	52	56	108
Empresas estatales	32	13	45	63	2	1	3
Libre disponibilidad	113	0	113	311	25	0	25
Bonos 2/	0	0	0	0	900	0	900
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-156</b>	<b>-293</b>	<b>-449</b>	<b>-868</b>	<b>-474</b>	<b>-260</b>	<b>-734</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>	<b>-39</b>	<b>-273</b>	<b>-158</b>	<b>-47</b>	<b>-205</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>81</b>	<b>103</b>	<b>184</b>	<b>998</b>	<b>1 234</b>	<b>539</b>	<b>1 773</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	19	82	100	546	951	436	1 387
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-62	-21	-83	-452	-283	-103	-386
<b>V. TOTAL</b>	<b>211</b>	<b>-110</b>	<b>101</b>	<b>848</b>	<b>1 581</b>	<b>289</b>	<b>1 870</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

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

## Capitales de corto plazo

25. En el segundo trimestre el flujo neto correspondiente a **los capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 908 millones, inferior en US\$ 69 millones al del segundo trimestre del 2011.

Se registró una reducción de activos externos de las empresas no financieras por US\$ 678 millones, destacando la disminución de los depósitos en el exterior del sector minero.

Las empresas bancarias redujeron su adquisición de activos externos en US\$ 81 millones y sus pasivos aumentaron en US\$132 millones.

### CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene.-Jun.
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	- 839	1 110	271	- 805	730	213	943
Activos	- 652	775	124	- 140	- 90	81	- 9
Pasivos	- 188	335	147	- 664	820	132	952
<b>2. BCRP</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	- 27	2	- 25	- 4	- 1	28	27
Activos	- 27	2	- 25	- 4	- 1	28	27
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	68	- 39	29	51	- 74	- 10	- 85
Activos	- 1	- 4	- 4	- 1	- 41	- 8	- 49
Pasivos	69	- 36	33	52	- 33	- 3	- 36
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO</b>	- 23	- 95	- 118	- 549	- 959	678	- 281
Activos	- 214	- 493	- 707	- 1 174	- 1 073	678	- 395
Pasivos	191	397	589	625	114	0	115
<b>6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO</b>	- 821	977	157	- 1 307	- 303	908	605
Activos	- 893	281	- 613	- 1 319	- 1 205	779	- 426
Pasivos	72	697	769	12	901	129	1 031

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

## Posición de inversión internacional

26. Al segundo trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 90 477 millones, compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central (US\$ 57 281 millones).
27. Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 133 397 millones, compuestos por bonos y deuda, saldo de inversión directa extranjera y participación de capital. El saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 20 046 millones (10,7 por ciento del PBI); los bonos y deuda del sector público fue de US\$ 26 299 millones (14,0 por ciento del PBI); y la deuda externa de corto plazo ascendió

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

a US\$ 7 369 millones (3,9 por ciento del PBI). Cabe señalar que de este saldo, US\$ 2 817 millones correspondieron al sector financiero.

## POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2011			2012	
	Mar.	Jun.	Dic.	Mar.	Jun.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>74 872</b>	<b>75 616</b>	<b>79 787</b>	<b>89 860</b>	<b>90 477</b>
1. Activos de reserva del BCRP	46 177	47 195	48 859	55 843	57 281
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	17 461	17 088	18 479	19 997	19 890
3. Otros activos	11 235	11 333	12 450	14 020	13 307
<b>II. PASIVOS</b>	<b>116 602</b>	<b>114 940</b>	<b>124 660</b>	<b>130 396</b>	<b>133 397</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>44 876</b>	<b>46 040</b>	<b>47 544</b>	<b>52 110</b>	<b>53 715</b>
a. Mediano y largo plazo	38 484	38 957	41 219	44 872	46 346
Sector privado	15 303	15 792	16 987	18 996	20 046
Sector público (i - ii + iii)	23 181	23 165	24 232	25 876	26 299
i. Deuda Pública Externa	20 070	19 951	20 204	20 614	20 498
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 221	1 200	831	548	444
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 332	4 413	4 859	5 810	6 245
b. Corto plazo	6 392	7 083	6 325	7 237	7 369
Sistema financiero (sin BCRP)	2 395	2 694	1 901	2 688	2 817
BCRP	50	44	43	54	56
Otros	3 948	4 345	4 381	4 496	4 496
<b>2. Inversión directa</b>	<b>45 274</b>	<b>47 132</b>	<b>51 208</b>	<b>54 771</b>	<b>56 648</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>26 452</b>	<b>21 768</b>	<b>25 908</b>	<b>23 514</b>	<b>23 033</b>

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

## III. FINANZAS PÚBLICAS

28. El sector público no financiero registró un superávit económico de 6,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2012, periodo que se ha caracterizado por un crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general, aunque a una menor tasa que en los trimestres previos y un moderado crecimiento del gasto no financiero debido a que el dinamismo del gasto subnacional, particularmente el de inversión, fue compensado por la disminución del gasto del gobierno nacional.

El resultado del periodo fue mayor en 1,4 punto porcentual del PBI respecto al resultado que se registró en similar periodo de 2011, como consecuencia de los mayores ingresos corrientes del gobierno general (0,4 punto porcentual del PBI) y de los menores gastos no financieros (0,2 punto porcentual del PBI), en particular los gastos corrientes. Adicionalmente, también contribuyó en el superávit del trimestre, el resultado positivo que obtuvieron las empresas públicas, 0,7 por ciento del producto, frente al resultado en equilibrio que registraron en el segundo trimestre de 2011. Con ello, el superávit de los últimos cuatro trimestres subió a 2,7 por ciento del PBI. En el primer semestre de 2012 el superávit del sector público ascendió a 7,0 del PBI superior en 1,3 punto porcentual al del primer semestre 2011.

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.	AÑO	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>25 007</b>	<b>27 524</b>	<b>52 531</b>	<b>102 089</b>	<b>28 116</b>	<b>30 068</b>	<b>58 184</b>
a. Ingresos tributarios	19 079	20 859	39 938	77 201	21 524	22 596	44 120
b. Ingresos no tributarios	5 929	6 665	12 593	24 888	6 593	7 472	14 064
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>16 538</b>	<b>19 948</b>	<b>36 486</b>	<b>87 826</b>	<b>17 762</b>	<b>21 015</b>	<b>38 777</b>
a. Corriente	13 774	14 643	28 416	63 322	13 896	15 433	29 330
b. Capital	2 765	5 305	8 070	24 503	3 866	5 582	9 448
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 475</i>	<i>4 962</i>	<i>7 437</i>	<i>22 922</i>	<i>3 645</i>	<i>5 334</i>	<i>8 979</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>221</b>	<b>157</b>	<b>378</b>	<b>537</b>	<b>398</b>	<b>1 059</b>	<b>1 457</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>8 690</b>	<b>7 733</b>	<b>16 423</b>	<b>14 801</b>	<b>10 751</b>	<b>10 112</b>	<b>20 864</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1 828</b>	<b>957</b>	<b>2 785</b>	<b>5 724</b>	<b>1 768</b>	<b>953</b>	<b>2 721</b>
Externos	686	689	1 375	2 834	653	700	1 353
Internos	1 142	268	1 410	2 889	1 115	253	1 368
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>6 862</b>	<b>6 776</b>	<b>13 638</b>	<b>9 077</b>	<b>8 984</b>	<b>9 159</b>	<b>18 143</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-6 862</b>	<b>-6 776</b>	<b>-13 638</b>	<b>-9 077</b>	<b>-8 984</b>	<b>-9 159</b>	<b>-18 143</b>
Externo	446	-391	56	746	5	-858	-853
Interno	-7 308	-6 385	-13 694	-9 824	-8 988	-8 302	-17 290

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. 52 – 24 de agosto de 2012

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>

(Porcentaje del PBI)

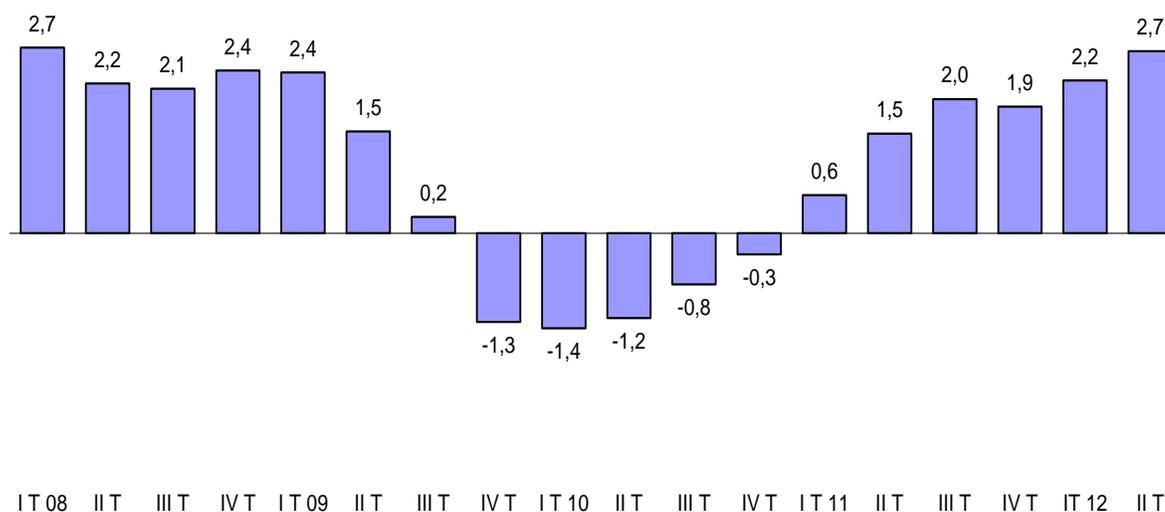
	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.	AÑO	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>22,0</b>	<b>22,1</b>	<b>22,1</b>	<b>21,0</b>	<b>22,5</b>	<b>22,5</b>	<b>22,5</b>
a. Ingresos tributarios	16,8	16,8	16,8	15,9	17,2	16,9	17,1
b. Ingresos no tributarios	5,2	5,4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

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)



29. El resultado de **las operaciones del gobierno general** fue superavitario en 6,1 por ciento de PBI, mayor en 0,7 de punto porcentual del PBI al registrado en similar trimestre de 2011. Por instancias de gobierno, este resultado corresponde a un superávit de 6,6 por ciento del gobierno nacional, en contraposición a los gobiernos regionales (0,3 por ciento) y de los municipios (0,2 por ciento). Para el primer semestre el gobierno general registró un superávit de 6,6 por ciento, mayor en 0,9 punto porcentual al del primer semestre de 2011.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

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

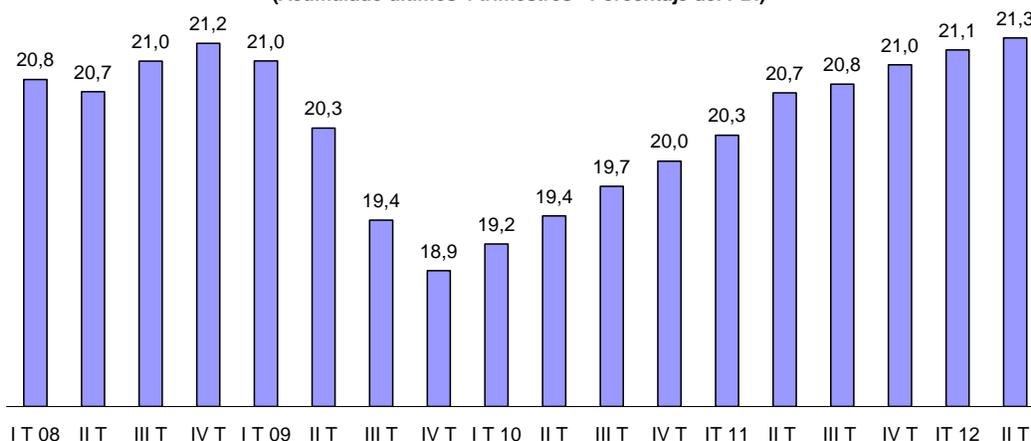
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

## Ingresos

Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre ascendieron a 22,5 por ciento del producto, mayor en 0,4 de punto porcentual respecto a similar

trimestre de 2011 lo que se explicó principalmente por un aumento del impuesto a la renta de personas naturales y de los ingresos provenientes del nuevo esquema tributario que rige para el sector minero, en particular del Impuesto Especial a la Minería (IEM) y el Gravamen Especial a la Minería (GEM). En el primer semestre los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 22,5 superior en 0,5 de punto porcentual al de similar periodo de 2011.

**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.	AÑO	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>22,0</b>	<b>22,1</b>	<b>22,1</b>	<b>21,0</b>	<b>22,5</b>	<b>22,5</b>	<b>22,5</b>
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	16,8	16,8	16,8	15,9	17,2	16,9	17,1
1. Impuestos a los ingresos	7,6	7,9	7,8	6,9	8,2	8,0	8,1
- Personas Naturales	1,6	1,9	1,7	1,6	1,7	2,2	2,0
- Personas Jurídicas	4,7	4,0	4,4	4,4	5,0	3,9	4,4
- Regularización	1,4	2,0	1,7	0,9	1,5	1,9	1,7
2. Impuestos a las importaciones	0,3	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	8,6	8,0	8,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9
5. Otros ingresos tributarios	1,2	1,6	1,4	1,4	1,3	1,9	1,6
<i>Del cual: Impuesto Especial a la Minería</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
6. Devoluciones	-1,9	-2,0	-2,0	-2,0	-2,2	-2,0	-2,1
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,2	5,4	5,3	5,1	5,3	5,6	5,4
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,0	1,8	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1
3. Regalías y canon	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2
4. Gravamen Especial a la Minería	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
5. Otros	0,9	1,1	1,0	0,9	0,9	1,3	1,1

1/ Incluye intereses y otros.

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

### INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup> (Millones de nuevos soles)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.	ANO	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>25 007</b>	<b>27 524</b>	<b>52 531</b>	<b>102 089</b>	<b>28 116</b>	<b>30 068</b>	<b>58 184</b>
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	19 079	20 859	39 938	77 201	21 524	22 596	44 120
1. Impuesto a la renta	8 677	9 825	18 502	33 627	10 308	10 624	20 931
- Personas Naturales	1 781	2 370	4 151	7 958	2 172	2 951	5 122
- Personas Jurídicas	5 350	5 026	10 376	21 432	6 250	5 205	11 455
- Regularización	1 546	2 429	3 975	4 237	1 886	2 468	4 354
2. Impuestos a las importaciones	329	324	654	1 380	356	357	713
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9 670	10 045	19 715	40 424	10 751	10 682	21 433
- Interno	5 501	5 238	10 739	22 029	6 202	5 846	12 048
- Importaciones	4 169	4 807	8 976	18 395	4 549	4 836	9 385
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 221	1 227	2 448	4 720	1 226	1 161	2 387
- Combustibles	579	635	1 214	2 231	502	490	992
- Otros	643	592	1 234	2 489	723	672	1 395
5. Otros ingresos tributarios	1 331	1 967	3 298	6 762	1 683	2 501	4 184
<i>Del cual: Impuesto Especial a la Minería</i>	0	0	0	59	120	118	239
- Gobierno Nacional	753	1 580	2 333	5 043	1 037	2 043	3 080
- Gobiernos Locales	578	387	965	1 719	646	458	1 104
6. Devoluciones	-2 150	-2 529	-4 679	-9 712	-2 800	-2 728	-5 528
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 929	6 665	12 593	24 888	6 593	7 472	14 064
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2 244	2 201	4 445	9 071	2 451	2 474	4 925
2. Recursos propios y transferencias	1 202	1 428	2 629	4 884	1 360	1 490	2 850
3. Regalías y canon	1 440	1 671	3 111	6 428	1 503	1 545	3 048
4. Gravamen Especial a la Minería	0	0	0	136	193	253	446
5. Otros	1 042	1 365	2 408	4 369	1 086	1 710	2 795

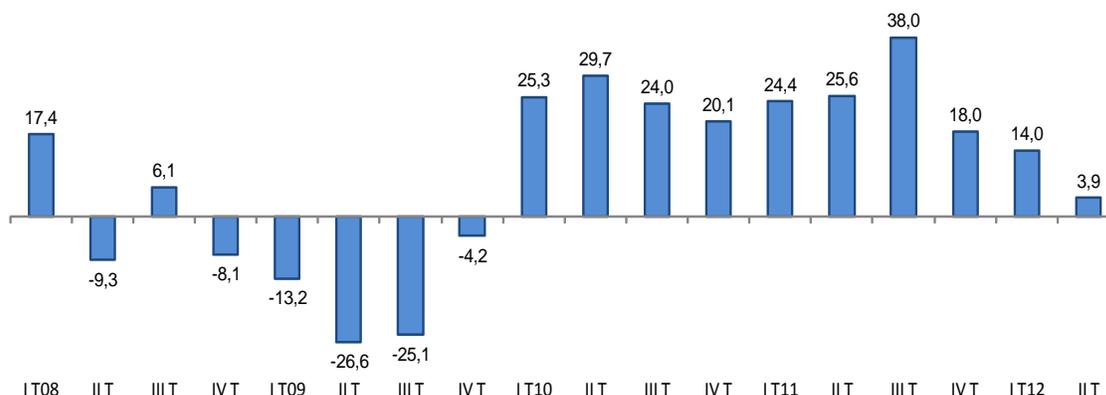
<sup>1/</sup> Incluye intereses y otros.

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

30. El impuesto a la renta **(8,0 por ciento del PBI)** creció en **3,9 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2011**, por los mayores pagos correspondientes a las rentas de las personas naturales que para el segundo trimestre se incrementaron en 19,6 por ciento, en contraste a la disminución que registró la recaudación por renta de personas jurídicas y la regularización que descendieron en 0,5 por ciento y 2,4 por ciento, respectivamente. Con ello en el primer semestre el impuesto a la renta fue equivalente a 8,1 por ciento del PBI, lo que representa un aumento de 8,6 por ciento en términos reales respecto al primer semestre de 2011.

### IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT

El aumento de la renta de personas naturales se explicó por la evolución de la recaudación por rentas de segunda categoría cuyo incremento de 16,9 por ciento refleja la distribución de dividendos de empresas. Por su parte, el impuesto de quinta categoría, que también registró un incremento de 22,9 por ciento, refleja tanto las utilidades distribuidas a los trabajadores, cuanto la nueva metodología de pago existente que establece que los pagos del impuesto deben hacerse en el mes en que se perciben los ingresos extraordinarios y no a lo largo del año<sup>2</sup>.

### IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍA

(Millones de nuevos soles)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8 677</b>	<b>9 825</b>	<b>18 502</b>	<b>33 627</b>	<b>10 308</b>	<b>10 624</b>	<b>20 931</b>
Primera Categoría	49	46	95	196	60	56	116
Segunda Categoría	184	454	637	1 285	181	552	732
Tercera Categoría	4 815	4 558	9 373	19 321	5 590	4 661	10 250
Cuartra Categoría	148	158	306	567	158	175	333
Quinta Categoría	1 388	1 695	3 083	5 877	1 773	2 168	3 941
No Domiciliados	451	377	827	1 735	543	446	990
Regularización	1 546	2 429	3 975	4 237	1 886	2 468	4 354
Otros	97	109	206	410	117	97	215

Fuente: Sunat

<sup>2</sup> Modificación dispuesta por el Decreto Supremo 136-2011-EF del 8 de julio de 2011.

La recaudación del impuesto a la renta por personas jurídicas disminuyó en 0,5 por ciento recogiendo la reducción que registra la recaudación por renta de tercera categoría (1,8 por ciento). Esta última disminución es explicada por la caída en los ingresos del sector minero, debido principalmente a las menores cotizaciones de nuestros principales productos mineros de exportación, así como a la aplicación de saldos a favor de los contribuyentes por la regularización anual del impuesto que se produjo entre los meses de marzo y abril. La recaudación por personas jurídicas no registraba una tasa negativa desde el cuarto trimestre de 2009. A pesar de la disminución en los niveles recaudados, el sector minero sigue siendo el sector con mayor participación (31 por ciento) dentro de la recaudación de personas jurídicas.

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

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4 815</b>	<b>4 558</b>	<b>9 374</b>	<b>19 321</b>	<b>5 590</b>	<b>4 661</b>	<b>10 250</b>
Minería	1 509	1 630	3 139	6 290	1 496	1 445	2 941
Otros Servicios <sup>2/</sup>	1 588	1 233	2 821	5 716	1 908	1 366	3 274
Manufactura	611	557	1 168	2 505	713	571	1 284
Comercio	636	545	1 181	2 492	796	594	1 390
Hidrocarburos	263	388	651	1 474	413	469	881
Construcción	183	154	337	706	229	188	417
Pesca	18	41	59	87	25	22	46
Agropecuario	8	9	17	50	11	7	18

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

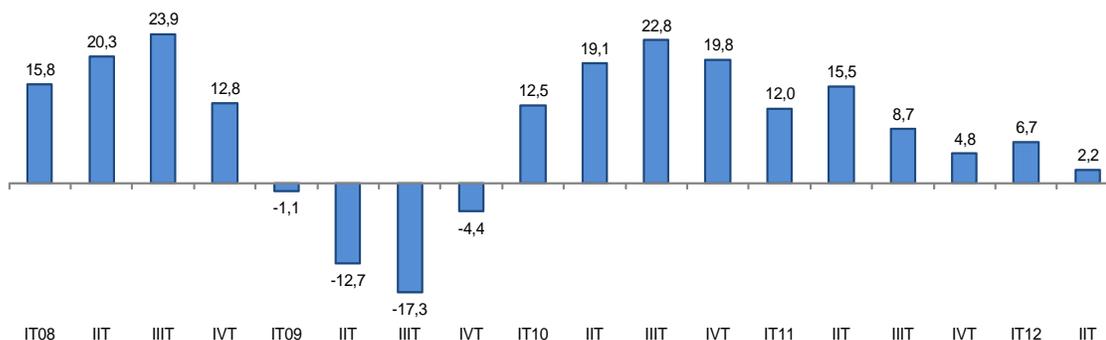
La regularización por impuesto a la renta ascendió en el segundo trimestre a S/. 2 468 millones, monto que incorpora principalmente los recursos captados en abril, mes en el que culminó la campaña de regularización del impuesto a la renta por el ejercicio 2011. Con ello, la regularización del primer semestre ascendió a S/. 4 354 millones, mayor en S/. 379 millones a lo recaudado por este mismo concepto en similar periodo del año.

31. **En el segundo trimestre, la recaudación del IGV (8,0 por ciento del PBI) registró un incremento de 2,2 por ciento en términos reales**, explicado por la evolución del IGV interno que aumentó 7,2 por ciento en términos reales, variación parcialmente atenuada por la disminución del IGV externo de 3,3 por ciento. El crecimiento del IGV interno está determinado por la evolución de la demanda interna, así como las medidas de ampliación de la base tributaria. En cuanto al IGV externo, su disminución está vinculada a la desaceleración que han mostrado las importaciones, así como también al efecto de un menor tipo de cambio. En el primer semestre el IGV fue equivalente a 8,3 por ciento del PBI, lo que representa un aumento de 4,4 por ciento en términos reales respecto al primer semestre de 2011.



## IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT

**32. La recaudación del impuesto Selectivo al Consumo (0,9 por ciento del PBI) disminuyó 9,0 por ciento en términos reales**, reflejando la caída en la recaudación por combustibles, tanto interno, cuanto importado, los cuales cayeron en 11,6 y 50,4 por ciento, respectivamente, como consecuencia del menor ISC específico promedio que rige para los combustibles en el segundo trimestre de este año respecto al mismo periodo del año pasado.

El 2011 se produjeron dos rebajas en el ISC aplicado a los combustibles. En enero el promedio ponderado se redujo de S/. 1,04 a S/. 1,02 por galón y en junio disminuyó a S/. 0,87 por galón.

La caída en el rubro combustibles fue parcialmente atenuada por la mayor recaudación de los otros bienes afectos a este impuesto tales como cerveza (7,0 por ciento), gaseosas y agua mineral (16,3 por ciento) y bienes importados (15,1 por ciento), productos que reflejan aún el dinamismo de la demanda interna.

Con ello en el primer semestre el ISC fue equivalente a 0,9 por ciento del PBI, lo que representa una disminución de 6,4 por ciento en términos reales respecto al primer semestre de 2011.

## IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO (Millones de nuevos soles)

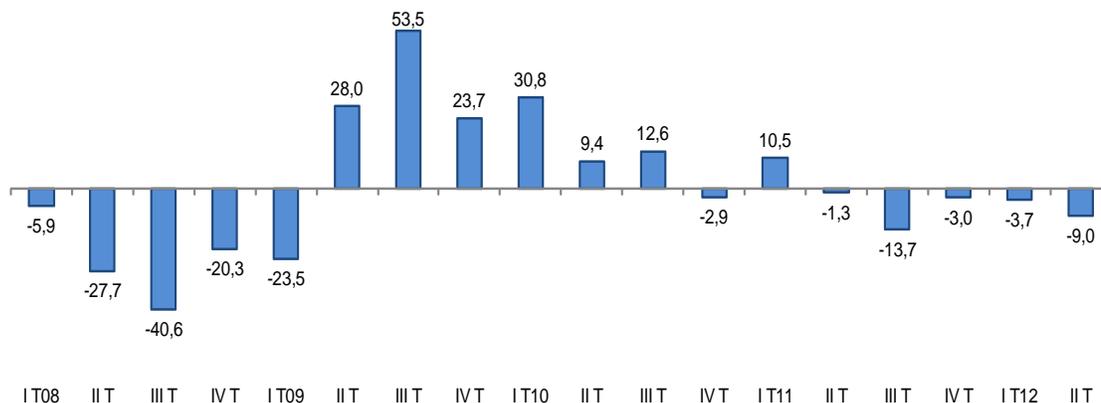
	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>ISC TOTAL</b>	<b>1 221</b>	<b>1 227</b>	<b>2 448</b>	<b>4 720</b>	<b>1 226</b>	<b>1 161</b>	<b>2 387</b>
<b>Combustibles</b>	<b>579</b>	<b>635</b>	<b>1 214</b>	<b>2 231</b>	<b>502</b>	<b>490</b>	<b>992</b>
Interno	406	400	806	1 478	340	368	709
Importado	173	235	408	753	162	121	283
<b>Otros</b>	<b>643</b>	<b>592</b>	<b>1 234</b>	<b>2 489</b>	<b>723</b>	<b>672</b>	<b>1 395</b>
Cervezas	428	385	813	1 628	474	429	903
Gaseosas y agua mineral	105	95	200	383	125	115	240
Bienes Importados	81	87	168	358	94	104	198
Otros 1/	29	25	54	120	30	24	54

1/ Licores, cigarros, 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

Los **otros ingresos tributarios del gobierno general (1,9 por ciento del PBI) aumentaron 22,2 por ciento** principalmente por los ingresos recaudados por el Impuesto Especial a la Minería (S/. 118 millones), el cual corresponde a las acreditaciones de los pagos del primer trimestre de 2012, así como por las mayores deducciones del IGV que fueron transferidas de las cuentas de los contribuyentes en el Banco de la Nación al Tesoro Público (de S/. 33 millones en el segundo trimestre de 2011 a S/. 193 millones en el segundo trimestre de 2012). Adicionalmente, contribuyó la positiva evolución del Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN- que aumentó en 8,7 por ciento, el cual, sin embargo es acreditable en el pago del impuesto a la renta de las empresas. Con ello en el primer semestre los otros ingresos tributarios ascendieron a 1,6 por ciento del PBI, lo que representa un aumento de 21,8 por ciento en términos reales respecto a similar periodo de 2011.

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

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1 331</b>	<b>1 967</b>	<b>3 298</b>	<b>6 762</b>	<b>1 683</b>	<b>2501</b>	<b>4184</b>
Gobierno Nacional:	753	1 580	2 333	5 043	1 037	2043	3080
ITAN	11	919	931	2 292	12	1 039	1 052
ITF	262	77	339	395	30	31	61
Amnistía y regularización	174	167	342	708	183	189	372
Multas	135	218	353	619	326	249	575
Impuesto al Rodaje	64	67	131	282	81	83	164
Casinos y tragamonedas	50	51	101	195	51	53	104
Impuesto especial a la Minería	0	0	0	59	120	118	239
Otros <sup>1/</sup>	56	80	137	492	234	280	514
Gobiernos Locales <sup>2/</sup>	578	387	965	1 719	646	458	1 104

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.

33. Las **devoluciones de impuestos (2,0 por ciento del PBI) aumentaron 3,7 por ciento en términos reales**, crecimiento que se explica principalmente por las devoluciones del régimen de recuperación **anticipada** del IGV que en el segundo trimestre acumuló S/. 552 millones. Debe indicarse que el régimen de recuperación anticipada del IGV beneficia a las empresas que se encuentran en etapa preoperativa y han realizado adquisiciones a ser destinadas a la ejecución de proyectos de inversión.

## DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>Devoluciones</b>	<b>2 150</b>	<b>2 529</b>	<b>4 679</b>	<b>9 712</b>	<b>2 800</b>	<b>2 728</b>	<b>5 528</b>
- Devolución por exportaciones	1 310	1 506	2 816	6 099	1 610	1 400	3 009
- Recuperación anticipada del IGV	39	215	254	549	299	552	852
- Pago en exceso o indebido	359	293	653	964	268	147	415
- Reintegro tributario	19	18	37	81	33	20	52
- Donaciones	12	13	25	52	9	12	21
- Drawback	187	163	350	728	194	180	375
- Otros	224	320	544	1 239	386	417	803

Fuente: SUNAT

**Los ingresos no tributarios (5,6 por ciento del PBI) aumentaron 7,8 por ciento** debido a Gravamen Especial a la Minería (GEM) que forma parte del nuevo esquema de tributación minera y que reportó ingresos al fisco por S/. 253 millones. Adicionalmente se registraron mayores transferencias de entidades públicas, que

incluyen una transferencia del Banco de la Nación por sus utilidades del ejercicio 2011 por S/. 335 millones. El monto transferido ascendió en su totalidad a S/. 479 millones, de los cuales, S/. 144 millones se destinaron a amortizar una deuda del Tesoro Público con el Banco de la Nación, operación que se registra en el primer trimestre, fecha de vencimiento de la deuda. Las contribuciones también muestran una variación positiva (8,0 por ciento), la misma que está vinculada al crecimiento del empleo formal y al aumento de la remuneración promedio. En el primer semestre los ingresos no tributarios del gobierno general ascendieron a 5,4 por ciento del PBI, lo que permitió alcanzar un crecimiento de 7,2 por ciento respecto al primer semestre de 2011.

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

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.	Año	I Trim.	II Trim.	Ene - Jun.
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5 929</b>	<b>6 665</b>	<b>12 593</b>	<b>24 888</b>	<b>6 593</b>	<b>7 472</b>	<b>14 064</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	5 158	5 589	10 747	21 470	5 692	6 394	12 085
Contribuciones a Essalud y ONP	2 244	2 201	4 445	9 071	2 451	2 474	4 925
Recursos Propios y transferencias	1 070	914	1 984	3 883	1 212	1 046	2 258
Regalías Petroleras y Gasíferas <sup>1/</sup>	631	798	1 429	2 915	614	585	1 199
Canon Petrolero y Gasífero <sup>2/</sup>	610	703	1 313	2 673	740	806	1 547
Regalías Mineras	199	170	369	840	149	154	303
Gravamen Especial a la Minería	0	0	0	136	193	253	446
Otros	403	804	1 207	1 953	333	1 076	1 408
<b>Gobiernos Regionales</b>	132	514	646	1 001	148	444	592
<b>Gobiernos Locales</b>	639	562	1 201	2 416	753	634	1 387

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

En el segundo trimestre de 2012 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 15,8 por ciento del PBI, tasa menor en 0,2 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2011, lo que se explicó por la desaceleración del gasto del gobierno nacional que disminuyó de 10,7 a 9,0 por ciento del PBI. Esta evolución fue compensada parcialmente por el dinamismo que mostraron los niveles subnacionales. Así tenemos que los gobiernos locales aumentaron su gasto de 2,6 a 3,5 por ciento del PBI, en tanto que los gobiernos regionales lo hicieron de 2,8 a 3,2 por ciento del PBI, impulsados en ambos casos por un fuerte crecimiento del gasto de capital. Con ello en el primer semestre los gastos no financieros fueron equivalentes a 15,0 por ciento del PBI, 0,3 de punto porcentual del PBI menor al del primer semestre de 2011.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

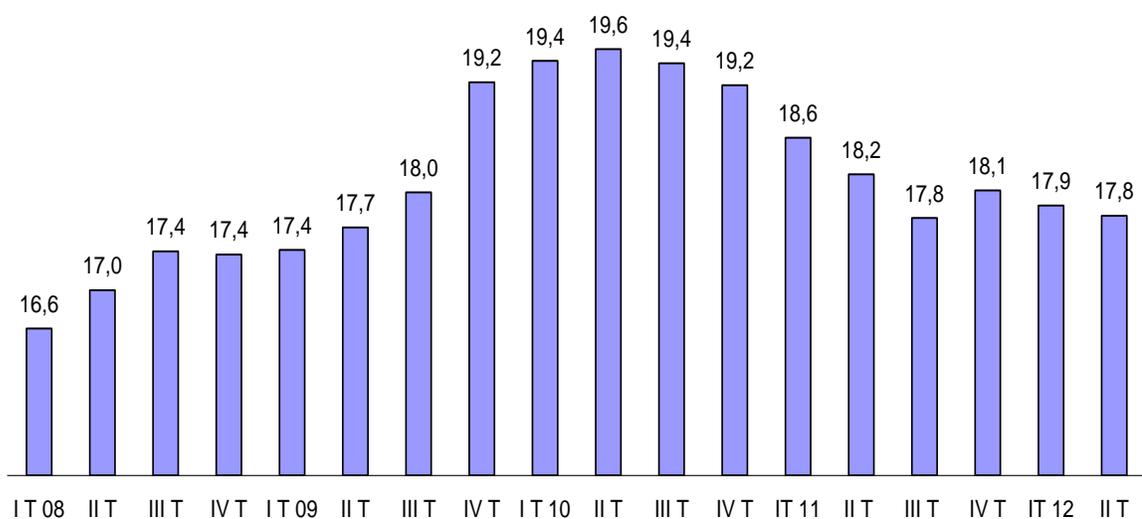
No. 52 – 24 de agosto de 2012

## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup> (Porcentaje del PBI)

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

<sup>1/</sup> Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

## GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	2011				2012		
	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.	AÑO	I Trim.	II Trim.	Ene-Jun.
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>13 774</b>	<b>14 643</b>	<b>28 416</b>	<b>63 322</b>	<b>13 896</b>	<b>15 433</b>	<b>29 330</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>5 243</b>	<b>5 331</b>	<b>10 574</b>	<b>22 868</b>	<b>5 798</b>	<b>5 725</b>	<b>11 523</b>
Gobierno Nacional	3 069	3 185	6 254	13 388	3 403	3 429	6 833
Gobiernos Regionales	1 718	1 699	3 417	7 534	1 946	1 893	3 838
Gobiernos Locales	456	447	903	1 946	449	403	852
<b>Bienes y servicios</b>	<b>4 769</b>	<b>5 103</b>	<b>9 872</b>	<b>23 912</b>	<b>4 709</b>	<b>6 389</b>	<b>11 098</b>
Gobierno Nacional	3 761	3 426	7 186	16 627	3 069	4 089	7 157
Gobiernos Regionales	294	486	780	2 306	425	701	1 126
Gobiernos Locales	714	1 191	1 906	4 979	1 215	1 599	2 814
<b>Transferencias</b>	<b>3 761</b>	<b>4 209</b>	<b>7 970</b>	<b>16 543</b>	<b>3 390</b>	<b>3 319</b>	<b>6 709</b>
Gobierno Nacional	3 091	3 470	6 561	13 432	2 642	2 534	5 176
Gobiernos Regionales	486	457	943	2 080	513	477	990
Gobiernos Locales	184	281	465	1 031	235	308	543
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>2 765</b>	<b>5 305</b>	<b>8 070</b>	<b>24 503</b>	<b>3 866</b>	<b>5 582</b>	<b>9 448</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2 475</b>	<b>4 962</b>	<b>7 437</b>	<b>22 922</b>	<b>3 645</b>	<b>5 334</b>	<b>8 979</b>
Gobierno Nacional	1 354	2 900	4 254	9 689	956	1 814	2 770
<i>Del cual: Aeropuerto Jorge Chávez</i>	<i>0</i>	<i>847</i>	<i>847</i>	<i>847</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Gobiernos Regionales	557	792	1 348	4 710	867	1 229	2 096
Gobiernos Locales	564	1 270	1 834	8 524	1 822	2 291	4 112
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>290</b>	<b>344</b>	<b>634</b>	<b>1 581</b>	<b>221</b>	<b>248</b>	<b>469</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)</b>	<b>16 538</b>	<b>19 948</b>	<b>36 486</b>	<b>87 826</b>	<b>17 762</b>	<b>21 015</b>	<b>38 777</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>11 542</i>	<i>13 251</i>	<i>24 793</i>	<i>54 406</i>	<i>10 269</i>	<i>12 047</i>	<i>22 316</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>3 076</i>	<i>3 495</i>	<i>6 571</i>	<i>16 704</i>	<i>3 751</i>	<i>4 330</i>	<i>8 081</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>1 920</i>	<i>3 203</i>	<i>5 122</i>	<i>16 715</i>	<i>3 742</i>	<i>4 638</i>	<i>8 381</i>

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

La disminución registrada en el gasto del gobierno nacional (-12,6 por ciento en términos reales) refleja las menores compensaciones netas otorgadas por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC) a las refinерías e importadores de combustibles como consecuencia de las modificaciones realizadas en las bandas de precios y a los menores precios internacionales de los combustibles. Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2011 el gasto de capital incluyó S/. 847 millones por expropiaciones de terrenos destinados a la ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez, en tanto que en el segundo trimestre de este año no se registra monto alguno por este concepto.

Si aislamos estos efectos, el gasto del gobierno nacional hubiera aumentado en 3,1 por ciento, con lo que el gasto del gobierno general del segundo trimestre 2012 habría crecido en 12,6 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.

34. **El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 5 715 millones (4,3 por ciento del PBI) con lo que se alcanzó un crecimiento de 3,2 por ciento en términos reales.** Este aumento se explicó, entre otros, por los pagos a los efectivos policiales que brindan el servicio bajo la modalidad de retén-servicio-franco (D.U. 047-2011), la nueva escala del servicio militar acuartelado, el incremento de plazas en el Poder Judicial por la implementación del nuevo Código Procesal Penal y el nombramiento del personal no médico y técnicos asistenciales y administrativos en el sector salud.
35. **Los bienes y servicios ascendieron a S/. 6 389 millones, mayor en 0,7 de punto porcentual del producto** respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor gasto de mantenimiento de carreteras del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (S/. 155 millones).

Las principales vías a las que se les realizó mantenimiento fueron:

- Huancayo-Imperial-Izcuchaca-Ayacucho e Imperial-Pampas-Mayocc (S/. 53 millones).
- Cajamarca-Celendín-Balsas-Chachapoyas y desvío Chachapoyas-Pedro Ruiz (S/. 47 millones).
- Atico - Desvío Quilca – La Repartición – Desvío Matarani – Puente Montalvo – Desvío Ilo – Puente Camiara (S/. 37 millones).
- Santa Yuracmarca – Sihuas – Huacrachuco – San Pedro de Chonta – Uchiza – Empalme PE 5N Puente Huarochirí – Huallanca – Milonop (S/. 34 millones).

Adicionalmente registraron mayores gastos el sector salud por adquisiciones de materiales, insumos e instrumentales médicos y productos farmacéuticos y por recursos destinados al CAS para fortalecer los establecimientos de salud con profesionales de la salud, técnicos y auxiliares. El sector Defensa también incrementó su gasto por este concepto en mantenimiento y recuperación de la capacidad operativa de las unidades militares.

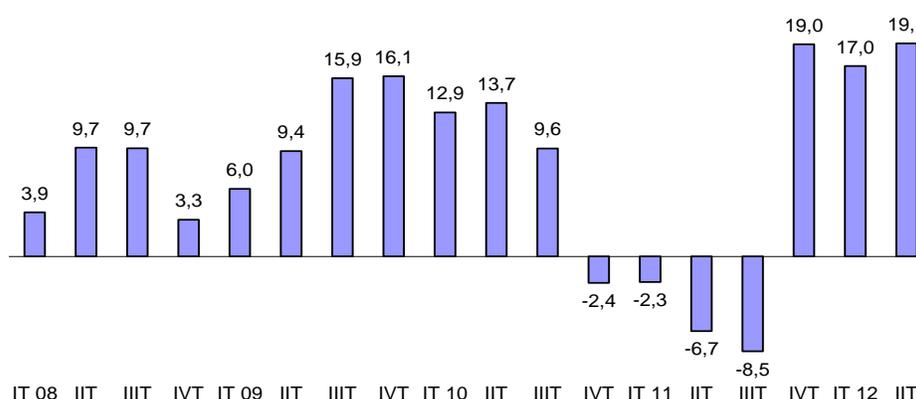
36. **Las transferencias corrientes ascendieron a S/. 3 319 millones (2,5 por ciento del PBI)** disminuyeron en 0,9 de punto porcentual del producto, básicamente debido a que el segundo trimestre 2011, por el FEPC se devengaron compensaciones netas al Fondo, a diferencia del segundo trimestre 2012 cuando se han generado aportes netos. Asimismo contribuyó a esta caída las menores transferencias al Programa Juntos.
37. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 5 334 millones (4,0 por ciento del PBI).** Este rubro registra un incremento de S/. 372 millones respecto del segundo trimestre de 2011, explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (1,0 de punto porcentual del producto). A pesar del menor gasto nacional, hubo proyectos de importancia ejecutados por este nivel de gobierno, entre los que destacan:
- Proyecto Especial del Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (S/. 250 millones).

- Rehabilitación y mejoramiento de las carreteras Lima-Canta-La Viuda-Unish (S/. 131 millones); Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 104 millones); Quinua-San Francisco (S/. 56 millones) y Ayacucho-Abancay (S/. 41 millones); entre otras.
- Adecuación y mejoramiento de la infraestructura y equipamiento de las instituciones educativas (S/. 65 millones).

38. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 4 330 millones)** fue **equivalente** a 3,2 por ciento del PBI, superior en 0,4 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2011. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que se incrementaron de 0,6 a 0,9 por ciento del PBI. Los más importantes proyectos de ejecución de los gobiernos regionales fueron:

- Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta-Callao (S/. 71 millones).
- Mejoramiento del Hospital de Moyobamba-San Martín (S/. 39 millones).
- Mejoramiento y Ampliación del Sistema de Alcantarillado e Instalación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de la ciudad de Iquitos (S/. 27 millones).

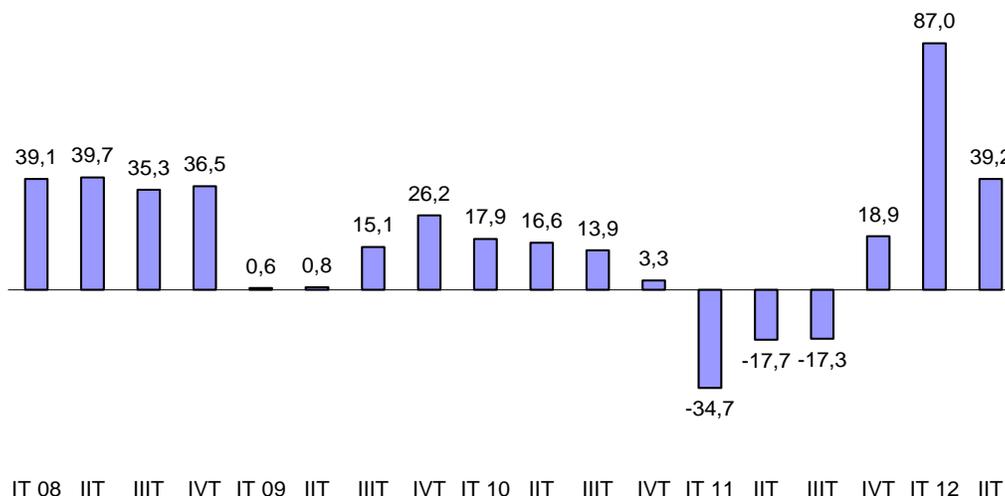
**GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES**  
(Variación porcentual real)



39. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 4 638 millones)**, fue equivalente a 3,5 por ciento del PBI, superior en 0,9 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el segundo trimestre de 2011. Al igual que en los gobiernos regionales, el mayor gasto se presentó principalmente en la formación bruta de capital que se incrementó de 1,0 a 1,7 por ciento del PBI, aunque, la adquisición de bienes y servicios también registró un crecimiento, pasando de 1,0 a 1,2 por ciento del PBI. Los proyectos de inversión de gobiernos locales que alcanzaron una mayor ejecución en el trimestre fueron:

- Mejoramiento de la Geometría Vial del Circuito de Playas de la Costa Verde - Lima (S/. 29 millones).
- Construcción de centros educativos (S/. 27 millones).
- Mejoramiento del Malecón de la Costa Verde – Lima (S/. 25 millones).

## GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES (Variación porcentual real)



## EMPRESAS ESTATALES

40. En el segundo trimestre de 2012, las empresas estatales no financieras registraron un superávit de caja de S/. 962 millones, mayor en S/. 904 millones al resultado del segundo trimestre del año 2011 (S/. 58 millones). El resultado del trimestre reflejó el resultado positivo de Petroperú, y en menor medida, de Electroperú, Sedapal y las empresas regionales de electricidad.
41. **Petroperú** registró en el segundo trimestre de 2012 un superávit de caja de S/. 561 millones, resultado que representa una mejora de S/. 392 millones respecto al obtenido en similar periodo de 2011. Esta evolución se explica, tanto por mayores ingresos corrientes, cuanto por sus menores gastos. De acuerdo a la empresa, los mayores ingresos del segundo trimestre provienen de una mejora en la efectividad de sus cobranzas que han permitido reducir sus saldos de cuentas por cobrar en alrededor de S/. 250 millones entre marzo y junio de este año. Por el lado de los gastos, la empresa reporta que han realizado menores pagos por una disminución de sus adquisiciones de diesel 2 y de crudo.
42. **Electroperú** registra un resultado de caja positivo de S/. 53 millones en el segundo trimestre, lo que contrasta con el déficit de S/. 11 millones que la empresa obtuvo en el segundo trimestre de 2011. El mejor **resultado** se explica por sus mayores ingresos por ventas, así como por sus menores gastos de capital.
43. **Sedapal** registró un resultado de caja de S/. 82 millones en el segundo trimestre de 2012, en contraste al déficit de S/. 28 millones en 2011. Fueron determinantes en la obtención de este **resultado** las menores inversiones registradas por la empresa en S/. 55 millones, así como también un aporte de capital realizado por el Fondo Nacional

de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) por S/. 36 millones. Los proyectos de inversión más significativos que la empresa viene ejecutando son las obras complementarias de la Planta de Huachipa y la Ampliación y Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado en la Quebrada de Manchay.

44. Las **empresas regionales de electricidad** registraron un resultado de S/. 134 millones, superior en S/. 102 millones al del segundo trimestre de 2011. Esta positiva **evolución** está asociada a los mayores ingresos por ventas que reportaron las empresas.

## DEUDA PÚBLICA

45. Al mes de junio, el saldo de deuda pública neta ascendió a S/. 21 582 millones (4,3 por ciento del PBI), lo que implica una reducción de S/. 8 227 millones, respecto a lo registrado en marzo 2012.

Esta disminución refleja el incremento de los depósitos del sector público no financiero por S/. 7 236 millones, monto que está vinculado al superávit que registra el sector público no financiero en el segundo trimestre del año.

### DEUDA PÚBLICA NETA

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>Dic.2008</b>	46 481	96 191	49 710	12,5	25,9	13,4
<b>Dic.2009</b>	47 457	99 619	52 162	12,4	26,1	13,6
<b>Dic.2010</b>	51 263	101 176	49 913	11,8	23,3	11,5
<b>Jun.2011</b>	63 535	98 608	35 073	13,8	21,4	7,6
<b>Dic.2011</b>	63 975	103 271	39 295	13,1	21,2	8,1
<b>Mar.2012</b>	71 532	101 340	29 809	14,4	20,4	6,0
<b>Jun.2012</b>	78 768	100 350	21 582	15,5	19,8	4,3

1/ Preliminar.

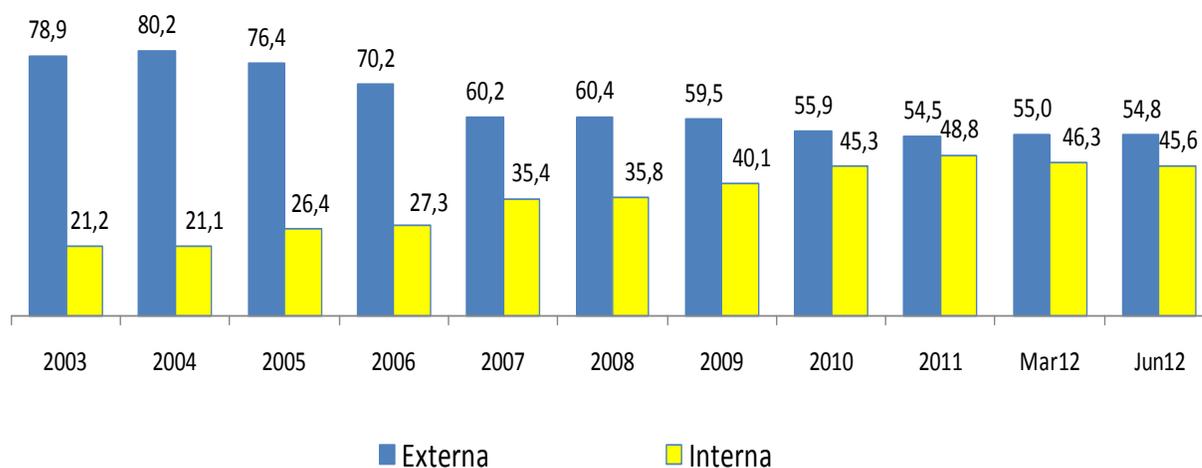
Fuente: BCRP, MEF.

46. La **deuda pública** bruta ascendió a S/. 100 350 millones (19,8 por ciento del PBI), menor en S/. 990 millones con relación al nivel registrado en marzo 2012. La deuda externa se contrajo en S/. 247 millones, básicamente por una reducción de pasivos con organismos internacionales por S/. 394 millones. Por su parte, la deuda interna disminuyó S/. 743 millones, reflejando la contracción estacional de la deuda de corto plazo (flotante) por S/. 978 millones, lo que fue atenuado por un aumento del saldo de deuda por Bonos Soberanos, incremento explicado por la colocación del mes de junio.

47. En junio se realizó la primera colocación en el año de bonos soberanos en el marco del Programa Creadores de Mercado por un total de S/. 216 millones. Estos bonos obtuvieron una tasa cupón de 5,20 por ciento anual pagaderos semestralmente y tendrán una tasa de rendimiento anual de 5,19 por ciento, con vencimiento el 12 de setiembre del año 2023.

48. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional se mantuvo respecto a la registrada en marzo de 2012 (45 por ciento del total). Por tipo de tasa, la deuda pactada a tasa fija representa el 86 por ciento de total, participación que se ha mantenido desde fines del año 2010.

**DEUDA PÚBLICA TOTAL**  
(Miles de millones de nuevos soles)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

## DEUDA PÚBLICA 2010 - 2012 (Millones de Nuevos Soles)

	2010		2011		2012		Variación 2012-2011
	Dic.	Jun.	Dic	Mar.	Jun.		
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>101 176</b>	<b>98 608</b>	<b>103 271</b>	<b>101 340</b>	<b>100 350</b>	<b>1 743</b>	
(% del PBI)	23,3	21,4	21,2	20,4	19,8	-1,6	
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>55 914</b>	<b>54 846</b>	<b>54 470</b>	<b>54 998</b>	<b>54 751</b>	<b>- 94</b>	
<b>CRÉDITOS</b>	<b>29 766</b>	<b>29 158</b>	<b>29 399</b>	<b>28 590</b>	<b>28 333</b>	- 825	
Organismos Internacionales	21 938	21 406	21 335	20 970	20 576	- 830	
Club de París	7 158	7 103	7 140	6 724	6 852	- 251	
Otros	670	649	924	895	905	256	
<b>BONOS <sup>1/</sup></b>	<b>26 147</b>	<b>25 687</b>	<b>25 071</b>	<b>26 408</b>	<b>26 418</b>	731	
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>45 262</b>	<b>43 762</b>	<b>48 801</b>	<b>46 342</b>	<b>45 599</b>	<b>1 837</b>	
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>39 919</b>	<b>40 052</b>	<b>40 942</b>	<b>42 320</b>	<b>42 555</b>	<b>2 503</b>	
<b>CRÉDITOS BANCARIOS</b>	<b>1 051</b>	<b>1 425</b>	<b>1 712</b>	<b>1 492</b>	<b>1 576</b>	151	
<b>BONOS DEL TESORO PÚBLICO</b>	<b>38 768</b>	<b>38 547</b>	<b>39 178</b>	<b>40 780</b>	<b>40 946</b>	2 399	
1. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 890	1 746	1 746	- 144	
2. Bonos Soberanos	28 512	28 593	29 239	31 081	31 332	2 738	
3. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 729	7 721	7 628	7 543	- 186	
4. Otros	342	335	328	325	325	- 10	
<b>BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA</b>	<b>100</b>	<b>81</b>	<b>52</b>	<b>47</b>	<b>33</b>	- 47	
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>5 343</b>	<b>3 710</b>	<b>7 859</b>	<b>4 022</b>	<b>3 044</b>	<b>- 666</b>	
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	5 343	3 710	7 859	4 022	3 044	- 666	
Memo:							
<b>Obligaciones por Asociaciones Público Privadas <sup>2/</sup></b>	<b>4 547</b>	<b>4 508</b>	<b>4 340</b>	<b>4 299</b>	<b>4 221</b>	- 287	
(% del PBI)	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	-0,1	
<b>Deuda Pública Neta</b>	<b>49 913</b>	<b>35 073</b>	<b>39 295</b>	<b>29 809</b>	<b>21 582</b>	-13 491	
(% del PBI)	11,5	7,6	8,1	6,0	4,3	-3,3	
<b>Tenencia de bonos</b>	<b>54 659</b>	<b>54 280</b>	<b>54 310</b>	<b>57 489</b>	<b>57 749</b>	3 469	
<b>Soberanos</b>	<b>28 512</b>	<b>28 593</b>	<b>29 239</b>	<b>31 081</b>	<b>31 332</b>	2 738	
Residentes	16 397	16 461	16 139	15 581	14 650	-1 811	
No residentes	12 115	12 133	13 100	15 500	16 682	4 549	
<b>Globales</b>	<b>26 147</b>	<b>25 687</b>	<b>25 071</b>	<b>26 408</b>	<b>26 418</b>	731	
Residentes	3 605	3 299	2 240	1 461	1 187	-2 111	
No residentes	22 542	22 389	22 831	24 947	25 231	2 842	

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.

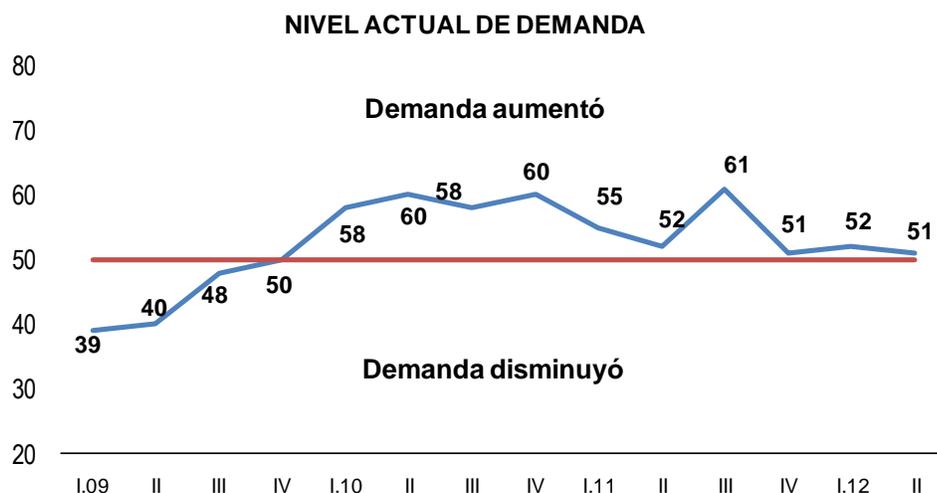
2/ Preliminar. Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

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

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

49. Entre el 17 de julio y el 10 de agosto se realizó la segunda encuesta de percepción regional del año 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 geográficas<sup>3</sup>.

50. El índice de **nivel actual de demanda** se ubicó en 51 puntos, nivel similar al de los últimos 2 trimestres, destacando el hecho que un número importante de empresas, principalmente de los sectores de minería e hidrocarburos, comercio y electricidad, declaró un incremento en la demanda por sus productos respecto al trimestre anterior.

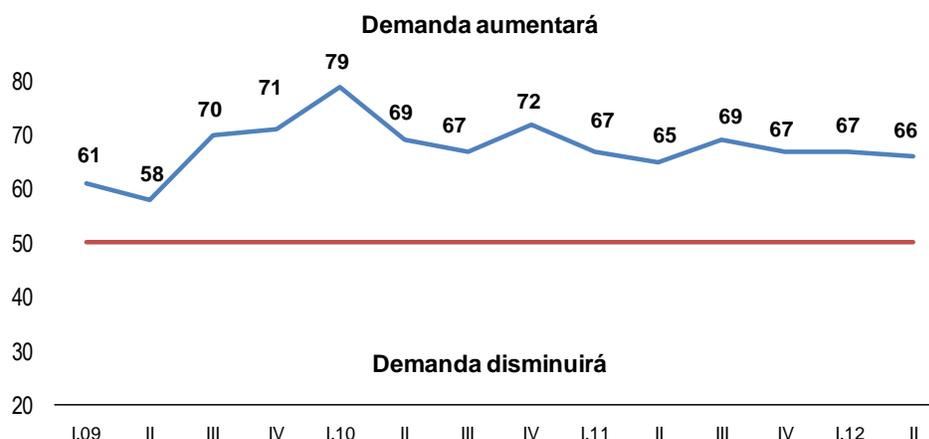


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2012

51. Para los próximos **tres meses las expectativas de la demanda de las empresas** se mantuvieron en el tramo positivo. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de comercio, servicios, construcción y agro y pesca, en tanto que a nivel de regiones, en todas se registraron expectativas de incremento de la demanda, dándose ello con más fuerza en el centro y sur del país.

<sup>3</sup> 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.

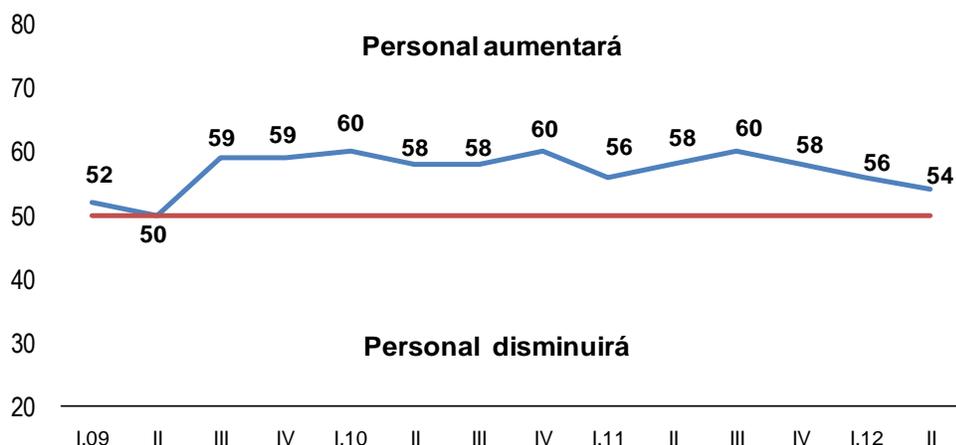
## NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE TRES MESES



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

52. Con relación a las **expectativas de contratación de personal** en los próximos 3 meses, el índice se mantiene en el tramo de incremento de contrataciones con 54 puntos. Cabe destacar que las empresas que esperan incrementar personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de construcción, comercio y servicios, en tanto que a nivel de regiones sobresale el centro y norte del país.

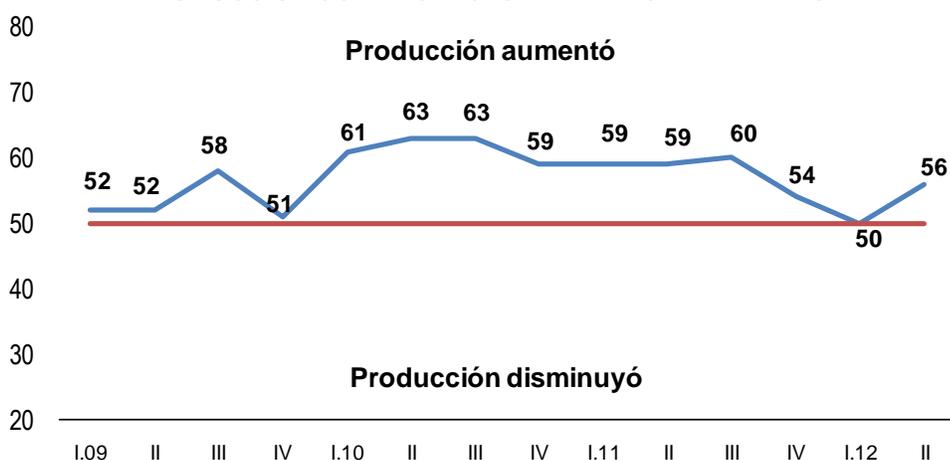
## CONTRATACIÓN DE PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



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

53. En lo que respecta al indicador de **producción respecto al trimestre anterior**, el índice se ubicó en 56 puntos, retornando a la zona donde se reporta un aumento en la producción. Los sectores que reportaron mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fueron construcción, manufacturas y electricidad. A nivel regional, el norte y oriente fueron las regiones que presentaron mayor dinamismo.

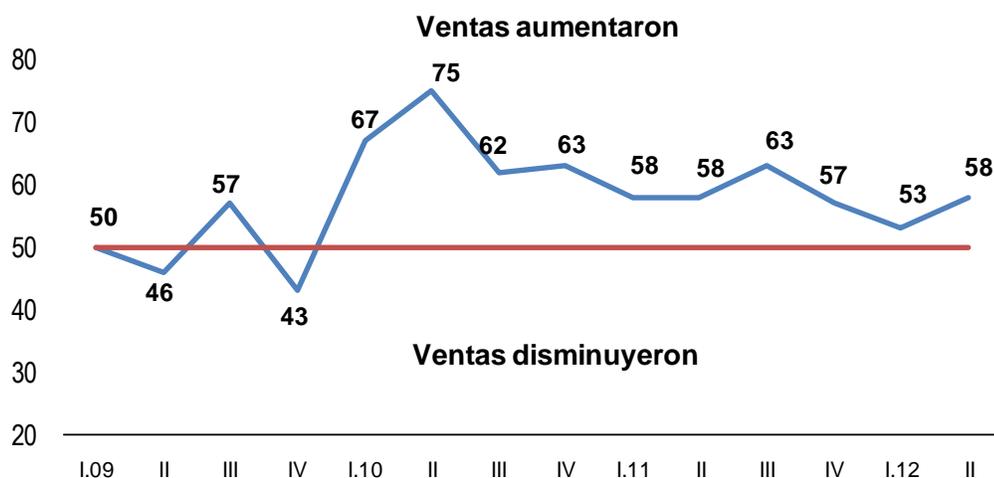
## PRODUCCIÓN CON RESPECTO AL TRIMESTRE ANTERIOR



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

54. En lo que respecta a las **ventas**, el índice registró un incremento de 5 puntos respecto al trimestre anterior y se ubicó en 58 puntos. El mejor desempeño en las ventas se observó entre las empresas de los sectores: construcción, comercio y servicios, en tanto que a nivel de zonas, destacan el norte y sur del país.

## VENTAS CON RESPECTO AL TRIMESTRE ANTERIOR

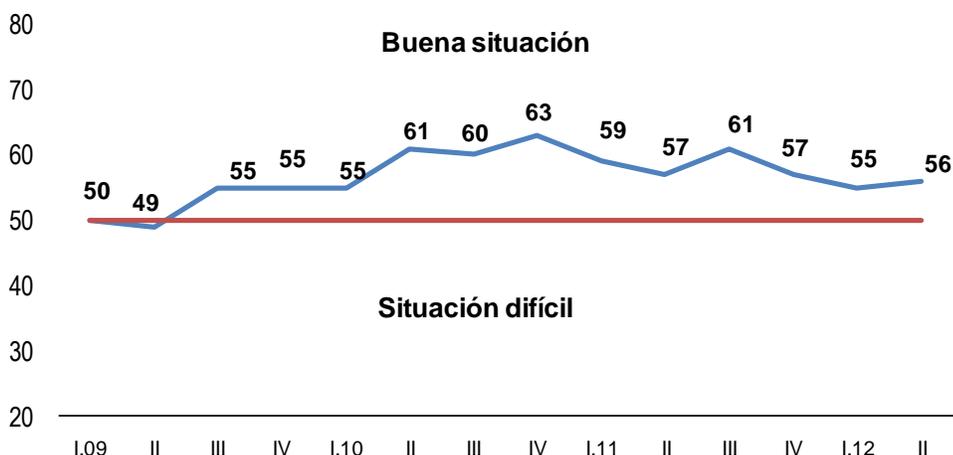


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2012

55. El índice de la **situación actual del negocio** registró 56 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (94 por ciento), especialmente de los sectores de servicios y construcción y en particular las ubicadas en las zonas centro y sur.



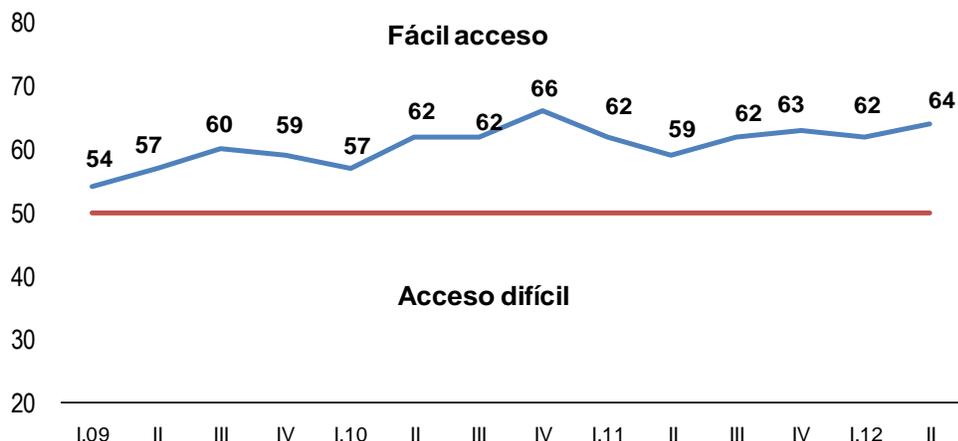
## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

56. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 64 puntos. Las zonas oriente y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

## ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



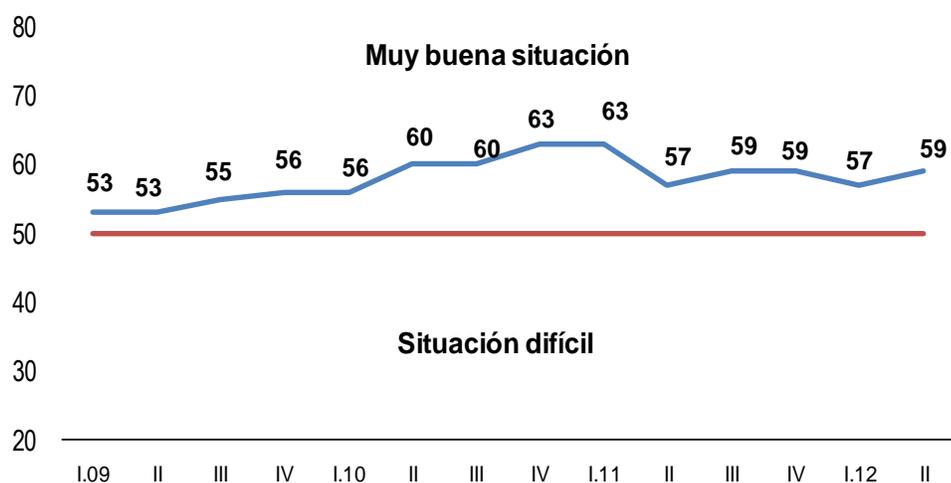
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2012

57. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 59 puntos, debiendo destacarse que 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 destacaron los de construcción, comercio y servicios.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 – 24 de agosto de 2012

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



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

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