

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2012¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI crece 6,5 por ciento en el tercer trimestre

Sectores productivos

1. En el tercer trimestre, el PBI registró un crecimiento de 6,5 por ciento liderado por el avance de los **sectores no primarios** que se expandieron 7,3 por ciento, destacando el dinamismo de los sectores construcción (19,2 por ciento), comercio (6,2 por ciento) y servicios (6,7 por ciento).

Los **sectores primarios** crecieron 2,0 por ciento con moderados incrementos en la minería e hidrocarburos, agricultura y pesca (3,3, 3,1 y 0,7 por ciento, respectivamente). Mientras que, la industria procesadora de recursos primarios se contrajo 3,2 por ciento.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2011 ^{1/}	2011			2012			
		III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Agropecuario	7,2	7,2	4,2	3,8	2,6	7,0	3,1	4,6
Agrícola	4,3	10,1	3,6	3,1	1,1	8,2	0,4	4,2
Pecuario	2,3	3,6	5,7	5,2	4,5	4,6	6,5	5,2
Pesca	0,4	65,9	27,9	29,7	-9,7	-11,7	0,7	-7,7
Minería e hidrocarburos	4,9	0,9	-0,6	-0,2	3,5	4,1	3,3	3,6
Minería metálica	3,7	-1,1	-4,9	-3,6	3,4	4,8	3,0	3,7
Hidrocarburos	0,7	10,4	24,1	18,1	3,7	1,2	4,4	3,1
Manufactura	14,8	3,8	7,2	5,6	-0,7	0,2	3,5	1,0
Procesadores de recursos primarios	2,6	14,7	12,6	12,3	-3,2	-11,2	-3,2	-6,2
Industria no primaria	12,0	2,1	6,3	4,4	-0,3	2,5	4,7	2,3
Electricidad y agua	2,0	7,7	7,5	7,4	6,3	5,0	5,1	5,5
Construcción	6,5	1,8	3,3	3,4	12,5	16,6	19,2	16,2
Comercio	15,2	8,6	9,2	8,8	7,9	6,4	6,2	6,8
Otros servicios 2/	48,3	8,0	8,7	8,3	7,6	7,2	6,7	7,2
PBI GLOBAL	100,0	6,7	7,4	6,9	6,0	6,3	6,5	6,3
PBI Primario	15,2	7,1	4,5	4,4	1,6	2,6	2,0	2,1
PBI No Primario	84,8	6,6	8,0	7,4	6,8	7,1	7,3	7,1

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

¹ Informe elaborado por (en orden alfabético) Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Jairo Flores, Javier Gutierrez, Rafael Herrada, Alberto Palacios, Raúl Salas y Ricardo Quineche.

Demanda interna

2. En el tercer trimestre, la demanda interna registró una expansión de 9,9 por ciento, acumulando un crecimiento de 7,4 por ciento en los primeros nueve meses del año. El crecimiento de la demanda interna, tanto en el trimestre como en el acumulado del año, es mayor al registrado por el PBI en dicho período (6,5 y 6,3 por ciento, respectivamente). Por componentes del gasto continúa destacando la inversión, tanto pública como privada.

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

	Estructura porcentual del PBI 2011 ^{1/}	2011			2012			
		III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Demanda interna	104,2	5,5	7,9	7,2	5,0	7,4	9,9	7,4
a. Consumo privado	66,2	6,3	6,3	6,4	6,0	5,8	5,8	5,9
b. Consumo público	9,3	7,0	4,3	4,8	-0,7	10,5	6,7	5,6
c. Inversión privada	22,4	8,5	13,1	11,7	14,4	13,6	15,9	14,6
d. Inversión pública	4,8	-23,7	-24,3	-17,8	39,4	29,1	22,6	29,2
e. Variación de inventarios	1,5	107	602	742	-323	-23	96	-49
Exportaciones	18,0	9,5	9,3	8,8	19,3	-0,7	-0,9	5,2
menos:								
Importaciones	22,2	3,9	11,4	9,8	11,4	6,1	15,0	10,9
PBI	100,0	6,7	7,4	6,9	6,0	6,3	6,5	6,3
Nota:								
Gasto público	14,1	-5,5	-6,2	-4,2	9,9	15,8	11,9	12,6

1/ A precios de 1994.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

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

1/ A precios de 1994.

Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 5,8 por ciento en el tercer trimestre, tasa similar a la del trimestre anterior y acumulando un crecimiento de 5,9 por ciento en lo que va del año.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

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

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

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

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

Diversos indicadores del consumo privado continuaron mostrando altas tasas de crecimiento en el tercer trimestre. Así, la venta de vehículos familiares nuevos creció 26,6 por ciento, en tanto los créditos de consumo mostraron tasas de expansión cercanas al 20 por ciento. La confianza del consumidor y empresarial se mantuvieron en el tramo optimista.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

	2011			2012			
	III Trim.	Ene.-Set.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set
Ventas de vehículos familiares	35,9	28,5	20,0	45,9	47,4	26,6	39,1
Empleo Nacional Urbano*	5,5	5,5	5,0	3,6	3,3	3,0	3,3
Confianza Consumidor 1/	59	58	61	59	57	57	58
Crédito de Consumo 2/	20,1	18,9	20,1	19,7	18,9	17,7	19,3
Confianza Empresarial 3/	52	54,7	57	68	60	61	64

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

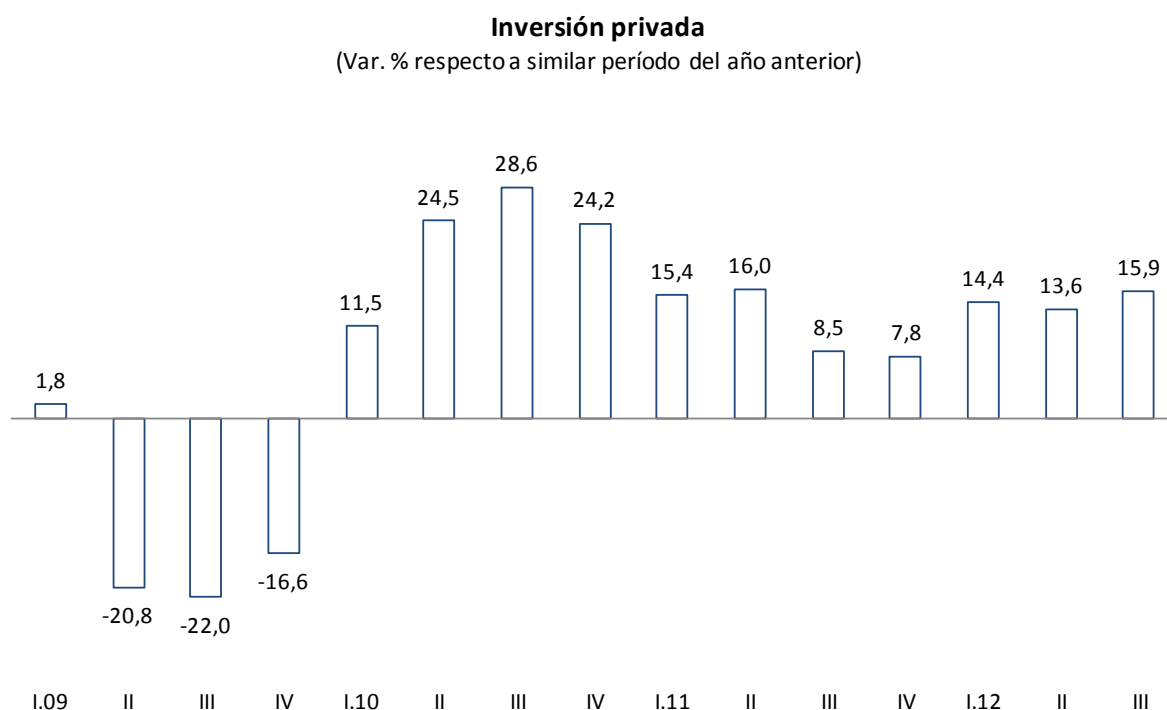
2/ Saldos promedio de los créditos al sector privado de las sociedades de depósitos

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

*Elaborado con base a información a agosto

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

4. La **inversión privada** creció 15,9 por ciento en el tercer trimestre, mostrando por tercer trimestre consecutivo una expansión de dos dígitos. Este comportamiento al alza de la inversión privada guarda relación con la recuperación de la confianza empresarial recogida en información proveniente de las encuestas de expectativas en este periodo. Con ello la inversión privada como porcentaje del PBI se ubica nuevamente en coeficientes por encima del 20 por ciento.



En el sector **minero** continuaron las inversiones en nuevos proyectos así como en ampliaciones y mejoras en la infraestructura existente. Con respecto al período enero – setiembre, la Sociedad Minera Cerro Verde reportó inversiones superiores a US\$ 400 millones correspondientes a gastos asociados a la expansión de las operaciones de la unidad de producción Cerro Verde. Por su parte, el grupo Milpo invirtió US\$ 121 millones en sus proyectos de expansión Cerro Lindo y El Porvenir. Minera Volcan registró inversiones por US\$ 216 millones asociadas al plan de inversión en sus unidades mineras, exploraciones, principalmente en la ejecución de los proyectos de energía y avance de los proyectos de óxido de plata en Cerro de Pasco y de Alpamarca-Rio Pallanga, los que entrarían en operación en el tercer trimestre de 2013.

En **hidrocarburos**, Pluspetrol Camisea continuó con los proyectos de expansión de las plantas de producción de Malvinas y Pisco, acumulando una inversión de US\$ 15,2 millones en lo que va del año. Por su parte, Pluspetrol Lote 56 viene ejecutando inversiones por US\$ 21,6 millones en similar periodo, en el programa de perforación de pozos, la construcción del ducto que conecta la zona de Mipaya a la planta de producción y el proyecto de compresión de gas.

Petrobras continuó con los trabajos de exploración de gas natural en el Lote 58 (Cusco y Madre de Dios). A la fecha los pozos Urubamba, Picha y Taini han mostrado resultados positivos, quedando pendientes los resultados de la perforación del pozo Paratori para diciembre de este año.

En el sector **manufacturero** destacan las inversiones realizadas por Alicorp por un total de US\$ 100 millones asociadas al avance de obras de la ampliación de la planta de fideos en Lima que inició sus operaciones en octubre de 2012, y la ampliación de la planta de detergentes que se estima iniciaría operaciones durante 2013. Por su parte Gloria, a setiembre de 2012, realizó inversiones por US\$ 36 millones para la adquisición de terrenos, mejoras en la planta de producción de Huachipa y en la planta de yogurt en la ciudad de Arequipa. Aceros Arequipa inició la construcción de una nueva planta de laminación en Pisco, obra que implica una inversión aproximada de US\$ 100 millones y que permitirá un aumento de la capacidad de la planta de 50 por ciento. Refinería La Pampilla ha reportado inversiones en lo que va del año por US\$ 10,5 millones, dirigidas principalmente al desarrollo del proyecto “Nuevas Especificaciones de Combustibles”, el mejoramiento en la eficiencia energética de unidades de destilación, al programa de mantenimiento de tanques y otras inversiones.

En el sector **energía**, Buenaventura continúa la construcción de la Central Hidroeléctrica de Huanza con una capacidad de generación de 90 MW, la misma que se estima estaría operativa durante el primer trimestre del próximo año cuya inversión supera los US\$ 116 millones. En el mes de agosto, Kallpa Generación anunció la entrada en operación de la turbina de ciclo combinado de su central térmica, con lo que su producción total de electricidad asciende a 857MW.

Gasto público

5. El **consumo público** aumentó 6,7 por ciento en términos reales en el tercer trimestre 2012 debido principalmente a las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (39,2 por ciento de los gobiernos regionales y 34,5 por ciento de los gobiernos locales).
6. La **inversión pública** del tercer trimestre creció 22,6 por ciento respecto a la de similar periodo de 2011, reflejando los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (49,5 por ciento de los gobiernos locales y 41,1 por ciento de los gobiernos regionales), en infraestructura vial y educativa, sistema de agua potable y alcantarillado; entre otros. Ello fue atenuado por los menores gastos de inversión del gobierno nacional y de las empresas estatales.

INVERSIÓN PÚBLICA 1/
(Variación porcentual real)

	2012						
	III Trim	Ene-Set	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set
1. Gobierno general	-25,1	-25,8	-17,8	50,6	39,6	27,8	37,4
- Gobierno nacional	-13,2	-9,9	-13,2	-43,0	-4,0	-2,8	-16,9
- Gobiernos regionales	-26,2	-23,9	-12,5	85,1	49,2	41,1	54,1
- Gobiernos locales	-33,2	-40,8	-24,6	261,2	88,2	49,5	99,5
2. Empresas estatales	-0,6	-6,5	-16,8	-46,6	-54,2	-41,4	-47,7
TOTAL	-23,7	-24,3	-17,8	39,4	29,1	22,6	29,2

1/ Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones** cayeron 0,9 por ciento en términos reales en el tercer trimestre por el menor envío de productos tradicionales (-6,2 por ciento), principalmente de harina de pescado, oro y petróleo crudo y derivados, en tanto las no tradicionales crecieron 2,9 por ciento en términos de volumen.

Las **importaciones** crecieron 15,0 por ciento en términos reales en el tercer trimestre por mayores importaciones de insumos y de servicios no financieros.

Ahorro-inversión

8. En el tercer trimestre de 2012 la **inversión interna** fue equivalente al 29,5 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 4,4 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el tercer trimestre de 2011. El aumento se explica por una expansión de la inversión bruta fija privada, y en menor medida, por el incremento de la inversión pública.

El aumento de la inversión fue financiado con un incremento en el requerimiento de ahorro externo, que pasó de -0,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011 a 5,6 por ciento del PBI en el mismo período de 2012.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2011					2012			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene - Set	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene - Set
Inversión total	26,5	25,6	25,0	25,7	25,5	26,0	27,3	29,4	27,6
Inversión bruta fija	25,5	21,8	24,0	23,8	24,1	28,2	24,5	27,4	26,7
Inversión privada	22,6	18,6	19,7	20,3	19,6	24,3	20,6	22,3	22,4
Inversión pública	2,9	3,1	4,2	3,4	4,5	3,8	3,9	5,1	4,3
Variación de Inventarios	1,0	3,8	1,1	2,0	1,4	-2,1	2,9	2,0	0,9
Ahorro total	26,5	25,6	25,0	25,7	25,5	26,0	27,3	29,4	27,6
Ahorro externo	3,0	3,0	-0,1	2,0	1,9	1,5	3,9	5,6	3,6
Ahorro interno	23,5	22,5	25,1	23,7	23,6	24,6	23,5	23,9	24,0
Ahorro privado	14,8	12,6	19,2	15,5	16,4	14,3	12,3	17,5	14,7
Ahorro público	8,8	10,0	5,9	8,2	7,1	10,3	11,1	6,4	9,3

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

II. BALANZA DE PAGOS: Se registra mayor entrada de capitales de largo plazo vinculados a inversión directa extranjera

9. En el tercer trimestre del 2012, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 2 782 millones, equivalente al 5,6 por ciento del PBI, en contraste con el superávit de US\$ 49 millones de similar período en 2011. Este menor resultado se explica por los menores volúmenes exportados así como por el deterioro de los términos de intercambio, en tanto que las importaciones mantienen un fuerte dinamismo en línea con el crecimiento del producto. La balanza comercial redujo su superávit de 7,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre del año anterior a 0,6 por ciento en el mismo período de este año.

Con ello, el déficit en cuenta corriente de los primeros 9 meses del año ascendió a US\$ 5 419 millones, mayor en US\$ 2 872 millones al de similar período de 2011. No obstante, este resultado fue más que compensado por la entrada de flujos de capital, asociados al crecimiento de la inversión directa extranjera en el Perú y a la colocación de bonos en el mercado internacional. En ese sentido, los capitales privados de largo plazo presentan un flujo que es mayor en US\$ 5 617 millones a los acumulados a setiembre del año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim	Ene-Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	49	- 2 547	- 3 341	- 696	- 1 941	- 2 782	- 5 419
(Porcentaje del PBI)	0,1	-2,0	-1,9	-1,5	-3,9	-5,6	-3,7
1. Balanza comercial	3 210	7 298	9 302	2 402	554	300	3 255
a. Exportaciones FOB	12 900	34 757	46 268	11 973	10 554	11 312	33 840
b. Importaciones FOB	- 9 690	- 27 460	- 36 967	- 9 572	- 10 001	- 11 013	- 30 585
2. Servicios	- 497	- 1 591	- 2 132	- 438	- 549	- 631	- 1 618
3. Renta de factores	- 3 469	- 10 621	- 13 710	- 3 459	- 2 780	- 3 307	- 9 545
a. Privado	- 3 304	- 10 225	- 13 173	- 3 189	- 2 655	- 3 058	- 8 902
b. Público	- 165	- 396	- 537	- 269	- 125	- 249	- 643
4. Transferencias corrientes	804	2 367	3 200	799	834	856	2 489
del cual: Remesas del exterior	680	1 989	2 697	669	709	730	2 108
II. CUENTA FINANCIERA	1 834	7 101	9 161	6 693	4 029	5 324	16 047
1. Sector privado	2 565	7 575	9 620	5 427	2 689	5 075	13 191
del cual:							
- Inversión directa neta	1 858	6 045	8 119	3 567	1 968	2 830	8 365
- Préstamos netos de largo plazo y bonos 1/	924	2 293	2 562	2 199	1 090	2 744	6 033
- Bonos privados	- 225	- 225	- 225	725	110	825	1 660
2. Sector público	479	580	848	1 582	256	- 84	1 754
del cual:							
- Préstamos y colocación primaria de bonos (neto)	57	14	122	505	- 203	- 74	228
- Transacciones del mercado secundario 2/	624	808	998	1 235	493	165	1 893
3. Capitales de corto plazo	- 1 211	- 1 054	- 1 307	- 316	1 084	333	1 102
del cual:							
- Pasivos de la banca	96	243	- 664	820	132	215	1 167
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	10	24	33	1	10	2	12
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 516	- 807	- 1 129	673	- 48	696	1 321
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 378	3 771	4 724	6 671	2 051	3 240	11 962
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	916	3 963	4 711	6 973	1 436	3 936	12 345
2. Efecto valuación	- 461	192	- 13	302	- 615	696	383

1/ Incluye colocación de bonos del sector privado por US\$ 825 millones en el período enero-setiembre 2012 y US\$ -225 millones en igual período del 2011.

2/ Considera tanto las adquisiciones netas de bonos soberanos por inversionistas no residentes y en menor medida adquisiciones netas de bonos

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, CAVALI S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Balanza comercial

10. En el tercer trimestre, las **exportaciones** fueron de US\$ 11 312 millones, inferiores en 12,3 por ciento a las registradas en el tercer trimestre de 2011, lo que responde tanto a menores precios de exportación como volúmenes embarcados.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene.-Set.
Productos tradicionales	10 119	27 193	35 837	9 251	7 800	8 523	25 574
Pesqueros	687	1 825	2 099	684	533	724	1 940
Agrícolas	698	1 028	1 672	161	141	407	710
Mineros	7 358	20 664	27 361	7 170	5 945	6 283	19 398
Petróleo y gas natural	1 376	3 676	4 704	1 236	1 181	1 110	3 527
Productos no tradicionales	2 716	7 340	10 130	2 633	2 663	2 719	8 015
Agropecuarios	735	1 944	2 830	690	652	751	2 092
Pesqueros	284	805	1 047	295	255	224	774
Textiles	523	1 400	1 986	500	524	567	1 591
Maderas y papeles y sus manufacturas	116	292	398	100	101	114	315
Químicos	447	1 239	1 645	429	403	395	1 227
Minerales no metálicos	131	342	487	162	183	183	528
Sidero-metalúrgicos y joyería	317	878	1 128	304	310	306	919
Metal-mecánicos	121	337	464	122	168	118	408
Otros 1/	42	103	145	31	69	62	161
Otros 2/	65	225	301	89	91	70	251
Total Exportaciones	12 900	34 757	46 268	11 973	10 554	11 312	33 840

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.

Fuente: Sunat

Los precios de exportación disminuyeron 8,2 por ciento respecto al tercer trimestre de 2011, correspondiendo una caída de 10 por ciento a los productos tradicionales, en tanto que los precios promedio de los productos no tradicionales bajaron 2,7 por ciento por efecto de menores precios de todos los sectores a excepción del textil.

Los volúmenes exportados de los productos tradicionales disminuyeron 6,2 por ciento, por menores embarques de oro, harina de pescado y petróleo crudo y derivados; siendo ello parcialmente compensado por el mayor envío de productos no tradicionales en 2,9 por ciento, en particular de productos siderometalúrgicos y agropecuarios.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012



Volumen de Exportaciones (1994 = 100) (Variaciones respecto al mismo período del año anterior) 1/

	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim	Ene.-Set.
Total	10,0	9,2	8,5	16,4	-4,7	-4,5	1,7
Tradicionales	5,5	5,3	5,2	17,9	-8,6	-6,2	0,1
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-3,0	14,3	19,3	149,6	-38,3	-13,0	2,7
Café	22,0	20,1	27,8	75,3	-19,1	-11,7	-3,7
Cobre	-5,4	0,4	0,3	18,6	-3,3	7,9	7,4
Oro	12,1	-0,7	1,1	7,5	-22,1	-16,1	-10,8
Zinc	-22,0	-16,1	-18,9	-1,7	-6,2	0,5	-2,6
Petróleo crudo y derivados	4,5	-2,5	-8,8	-9,4	-3,8	-19,8	-11,5
No tradicionales	27,0	23,4	20,2	12,5	10,0	2,9	8,2
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	30,1	31,5	25,7	3,6	10,1	7,3	6,9
Pesquero	114,1	42,8	37,9	14,9	-10,8	-17,1	-5,5
Textiles	-0,1	3,1	3,1	1,1	-1,0	4,4	1,5
Químico	31,5	23,8	21,7	24,9	7,3	-0,8	9,6
Siderometalúrgico 2/	-2,7	0,9	-1,4	16,0	19,1	14,1	16,3

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat

Precio de Exportaciones (1994 = 100) (Variaciones respecto al mismo período del año anterior) 1/

	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim	Ene.-Set.
Total	26,1	25,2	20,0	0,4	-5,7	-8,2	-4,5
Tradicionales	30,8	29,4	22,9	-0,6	-8,0	-10,0	-6,3
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-14,8	-7,1	-8,4	-18,2	-13,1	14,7	-6,3
Café	42,9	53,6	45,1	4,1	-33,5	-32,1	-22,9
Cobre	30,1	31,5	20,6	-14,6	-13,1	-15,6	-14,4
Oro	38,6	30,1	28,1	22,0	7,1	-2,7	8,0
Zinc	30,2	17,9	10,4	-13,5	-17,1	-17,2	-16,0
Petróleo crudo y derivados	41,9	36,8	33,7	17,4	-3,8	-1,4	3,5
No tradicionales	11,2	11,4	10,4	4,0	2,1	-2,7	1,1
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	2,1	1,2	2,5	6,7	0,8	-4,8	0,7
Pesquero	10,5	20,7	17,1	8,3	0,9	-5,0	1,4
Textiles	28,5	22,7	23,2	18,9	14,9	3,9	12,2
Químico	9,2	15,9	11,1	-9,3	-9,2	-10,8	-9,7
Siderometalúrgico 2/	36,0	32,2	24,4	-6,8	-7,3	-15,5	-9,9

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

11. Las **importaciones** totalizaron US\$ 11 013 millones en el tercer trimestre, siendo mayores en 13,7 por ciento a las de igual período del 2011, tanto por un incremento en los volúmenes adquiridos cuanto por un alza en los precios promedio.

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
BIENES DE CONSUMO	1 841	4 823	6 692	1 844	1 937	2 171	5 952
No duraderos	927	2 521	3 465	970	927	1 103	3 000
Principales alimentos	107	293	403	150	120	178	447
Resto	820	2 228	3 062	821	807	925	2 553
Duraderos	914	2 302	3 226	874	1 010	1 068	2 952
INSUMOS	4 701	13 571	18 255	4 541	4 604	5 257	14 403
Combustibles, lubricantes y conexos	1 373	4 118	5 737	1 437	1 284	1 718	4 439
Materias primas para la agricultura	360	814	1 091	285	282	334	901
Materias primas para la industria	2 968	8 640	11 428	2 819	3 038	3 205	9 063
BIENES DE CAPITAL	3 037	8 768	11 665	3 110	3 410	3 532	10 053
Materiales de construcción	345	1 117	1 447	368	387	396	1 151
Para la agricultura	31	78	110	33	40	35	108
Para la industria	1 942	5 519	7 296	1 934	2 078	2 125	6 138
Equipos de transporte	719	2 055	2 813	775	904	976	2 656
OTROS BIENES	111	297	355	76	49	52	177
TOTAL IMPORTACIONES	9 690	27 460	36 967	9 572	10 001	11 013	30 585

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación

En términos de volumen se registró un aumento de 13,4 por ciento, destacando los bienes de consumo, entre los que se aprecia un mayor volumen importado de automóviles y electrodomésticos (27,9 y 7,1 por ciento, respectivamente).

El precio promedio de las importaciones aumentó 0,2 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, dado que los mayores precios de los bienes de consumo y de bienes de capital fueron compensados por la caída en los precios de los insumos industriales, como fue el caso del hierro y acero (-13,1 por ciento), los plásticos (-14,8 por ciento) y los textiles (-9,6 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

Volumen de Importaciones (1994=100) (Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2011			2012			
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Importaciones	6,9	20,3	12,8	12,0	4,4	13,4	9,9
Consumo	11,3	13,2	12,4	24,3	22,5	16,7	20,8
Consumo no duradero	2,4	10,2	8,8	21,2	11,6	18,5	17,2
Consumo duradero	22,4	17,4	17,5	29,7	35,4	15,8	26,0
Insumos	0,5	7,2	6,7	7,5	-2,8	13,7	6,0
Principales alimentos 1/	-1,5	-1,7	-2,5	7,7	10,3	-8,6	2,2
Petróleo y derivados	-6,7	0,9	2,3	6,0	-17,9	25,6	3,7
Resto	4,7	12,4	10,6	8,1	3,6	12,9	8,2
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-3,0	7,7	4,5	-1,1	13,9	27,6	12,9
Hierro y acero	-23,3	-9,3	-7,4	22,8	8,9	45,0	24,6
Textiles	-9,3	8,5	5,2	2,1	-4,9	6,1	0,8
Papeles	5,3	9,2	9,4	1,3	11,4	19,7	10,8
Productos químicos	33,0	29,4	35,4	-15,7	-19,0	-13,2	-15,9
Químicos orgánicos	-7,7	9,3	13,0	25,6	11,9	25,2	20,5
Bienes de capital	12,6	26,1	22,1	13,4	7,4	13,4	11,3

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

Precio de Importaciones (1994=100) (Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

	2011			2012			
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Importaciones	16,0	13,4	13,8	4,2	0,1	0,2	1,5
Consumo	10,2	9,9	8,6	4,1	1,8	1,0	2,3
Consumo no duradero	18,7	15,8	13,7	3,3	1,6	0,4	1,7
Consumo duradero	1,1	3,5	2,9	3,5	1,3	0,9	1,9
Insumos	25,0	24,4	22,0	4,9	-2,3	-1,6	0,2
Principales alimentos 1/	48,8	46,5	36,4	-9,7	-8,5	1,2	-5,6
Petróleo y derivados	43,5	38,8	37,9	18,5	-2,2	-0,1	4,9
Resto	13,7	14,5	12,6	1,5	-1,4	-3,7	-1,2
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	23,0	17,8	16,4	-2,3	-6,7	-14,8	-8,1
Hierro y acero	9,3	14,7	13,3	-1,7	-9,7	-13,1	-8,3
Textiles	29,6	28,5	27,2	5,2	-4,9	-9,6	-3,4
Papeles	2,3	9,4	7,1	-2,7	-6,9	-6,0	-5,2
Productos químicos	19,5	19,9	14,2	25,0	19,4	21,9	22,1
Químicos orgánicos	5,3	7,0	4,6	-6,7	-5,2	-9,2	-7,0
Bienes de capital	6,9	6,1	5,3	3,3	3,2	2,6	3,0

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

Servicios

12. Durante el **tercer trimestre**, el déficit de la cuenta de servicios fue de US\$ 631 millones, superior en US\$ 135 millones al del mismo período del año anterior. Este mayor déficit refleja los egresos asociados a fletes de transporte de mercancías y de seguros y reaseguros ante el mayor volumen de importaciones, así como de servicios empresariales (registrados en el rubro otros servicios) por el dinamismo de la actividad económica. Por el lado de los ingresos se observó un aumento en el rubro viajes debido a la mayor afluencia de visitantes extranjeros a nuestro país.

En el periodo enero – setiembre, el déficit por servicios alcanzó los US\$ 1 618 millones, monto superior en US\$ 27 millones al de igual período del 2011, destacando el incremento en los egresos por fletes (US\$ 189 millones), servicios empresariales (US\$ 177 millones) y viajes (US\$ 106 millones).

	SERVICIOS (Millones de US\$)						
	2011			2012			
	III Trim	Ene-Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene-Set.
I. TRANSPORTES	- 392	- 1 165	- 1 521	- 360	- 407	- 461	- 1 228
1. Crédito	255	704	997	291	282	305	879
2. Débito	- 647	- 1 869	- 2 517	- 651	- 690	- 766	- 2 107
a. Fletes	- 504	- 1 446	- 1 957	- 507	- 533	- 608	- 1 648
Crédito	10	42	49	10	10	8	29
Débito	- 515	- 1 487	- 2 006	- 518	- 543	- 616	- 1 677
b. Pasajeros	45	94	140	46	32	44	122
Crédito	151	402	552	156	147	164	467
Débito	- 106	- 308	- 412	- 111	- 115	- 120	- 346
c. Otros	67	186	296	102	94	103	298
Crédito	94	260	396	124	125	133	383
Débito	- 27	- 74	- 99	- 22	- 32	- 31	- 85
II. VIAJES	300	761	1 008	255	278	325	858
1. Crédito	633	1 756	2 360	630	631	699	1 959
2. Débito	- 333	- 995	- 1 352	- 374	- 353	- 374	- 1 101
III. COMUNICACIONES	- 10	- 34	- 47	- 11	- 18	- 22	- 51
1. Crédito	34	98	132	39	38	35	113
2. Débito	- 45	- 132	- 179	- 51	- 56	- 57	- 164
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 96	- 264	- 359	- 11	- 70	- 126	- 207
1. Crédito	58	152	230	141	78	77	296
2. Débito	- 154	- 417	- 588	- 152	- 148	- 203	- 503
V. OTROS SERVICIOS	- 298	- 888	- 1 214	- 311	- 331	- 347	- 989
1. Crédito	165	470	646	167	188	198	553
2. Débito	- 463	- 1 358	- 1 861	- 478	- 520	- 545	- 1 543
VI. TOTAL	- 497	- 1 591	- 2 132	- 438	- 549	- 631	- 1 618
1. Crédito	1 145	3 180	4 364	1 268	1 218	1 314	3 800
2. Débito	- 1 642	- 4 771	- 6 497	- 1 706	- 1 766	- 1 945	- 5 418

Fuente: BCRP, SUNAT, SBS, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

El rubro de **transportes** registró un déficit de US\$ 461 millones en el tercer trimestre, superior en US\$ 69 millones respecto a período similar del 2011. Los ingresos aumentaron en 19,7 por ciento principalmente por los mayores servicios de atención a naves



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

extranjeras en el país y la venta de pasajes en el exterior (8,6 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron en 18,4 por ciento, ello debido a mayores gastos en fletes (19,7 por ciento), asociados al aumento de las importaciones. Asimismo, se incrementaron los servicios de pasajeros (13,3 por ciento) por parte de las compañías aéreas extranjeras en el país.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 325 millones, superior en US\$ 25 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos aumentaron 10,4 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que visitaron el país (9,6 por ciento), principalmente a través de la frontera de Tacna, cuyo aumento fue de 12,0 por ciento, y del aeropuerto internacional Jorge Chávez, que se incrementó en 7,6 por ciento. Los egresos por viajes se elevaron 12,3 por ciento por el crecimiento del número de viajeros residentes al exterior (8,3 por ciento), así como por el mayor gasto promedio en 4,6 por ciento.

En el rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 126 millones. Los ingresos aumentaron en 31,1 por ciento por mayores ingresos por siniestros recuperados del mercado extranjero. Por su parte, los egresos subieron 31,6 por ciento ante el mayor del pago de primas al exterior, principalmente en ramos de incendios, seguros previsionales y rotura de maquinaria.

En el rubro **otros servicios** se registró un déficit de US\$ 347 millones, superior en US\$ 49 millones al tercer del año anterior. Los ingresos aumentaron 20,3 por ciento y los egresos lo hicieron en 17,8 por ciento, como resultado de los mayores pagos al exterior de servicios empresariales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene.-Set.
Total (1- 2)	-298	-888	-1 214	-311	-321	-347	-979
1. Ingresos	165	470	646	167	188	198	553
Servicios de Gobierno	37	108	143	36	36	37	109
<u>Otros servicios</u>	<u>128</u>	<u>362</u>	<u>503</u>	<u>131</u>	<u>152</u>	<u>162</u>	<u>444</u>
Otros Servicios Empresariales	101	284	399	100	118	125	342
Servicios Financieros	17	50	67	19	21	22	62
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	2	4	5	2	3	3	8
Regalías y Derechos de Licencia	2	4	5	1	1	2	4
2. Egresos	463	1 358	1 861	478	510	545	1 533
Servicios de Gobierno	38	113	153	39	38	39	116
<u>Otros servicios</u>	<u>425</u>	<u>1 244</u>	<u>1 708</u>	<u>439</u>	<u>471</u>	<u>506</u>	<u>1 417</u>
Otros Servicios Empresariales	270	793	1 108	286	327	357	970
Servicios Informática e Información	46	144	196	42	49	50	141
Regalías y Derechos de Licencia	61	161	216	54	63	66	184
Servicios Financieros	14	39	52	40	13	14	66
Servicios de Construcción	29	93	115	12	13	12	38
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	5	15	21	4	6	7	17

Renta de factores

13. En el tercer trimestre la **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 3 307 millones, menor en US\$ 162 millones al de similar trimestre del año anterior, reflejando los menores egresos por pago de utilidades del sector minero. Para el periodo enero-setiembre la renta de factores acumuló un déficit de US\$ 9 545 millones, menor en US\$ 1 076 millones al déficit acumulado a setiembre del año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2 011			2 012			
	III Trim.	Ene. - Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene. - Set.
I. INGRESOS	312	871	1 111	262	252	299	812
1. Privados	84	252	339	94	97	106	298
Sistema financiero	70	209	282	80	82	90	253
Resto	14	43	57	14	15	16	45
2. Públicos	228	619	772	167	155	192	514
BCRP	198	573	708	155	152	169	476
Resto	29	47	64	12	3	24	38
II. EGRESOS	3 780	11 493	14 821	3 720	3 032	3 605	10 357
1. Privados	3 388	10 477	13 512	3 284	2 752	3 164	9 200
Utilidades	3 222	9 993	12 866	3 135	2 594	3 007	8 736
· Distribuidas (dividendos)	3 184	5 936	7 194	447	1 470	663	2 580
· No distribuidas (reinversión)	38	4 057	5 671	2 689	1 124	2 344	6 157
Intereses	166	484	647	149	158	157	464
2. Públicos	393	1 015	1 309	436	280	441	1 157
Intereses por ptmos.largo plazo	55	199	289	57	87	59	203
Intereses por bonos	337	816	1 019	379	193	382	954
Intereses BCRP	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	-3 469	-10 621	-13 710	-3 459	-2 780	-3 307	-9 545
1. Privados	-3 304	-10 225	-13 173	-3 189	-2 655	-3 058	-8 902
2. Públicos	-165	-396	-537	-269	-125	-249	-643

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

Los ingresos del tercer trimestre sumaron US\$ 299 millones, de los cuales US\$ 106 millones provienen de fuentes privadas, principalmente de empresas financieras y US\$ 192 millones, son ingresos del sector público, principalmente del banco central.

Los egresos sumaron US\$ 3 605 millones, explicados en gran medida por las utilidades de las empresas de inversión directa extranjera que ascendieron a US\$ 3 007 millones, nivel inferior en US\$ 215 millones al obtenido en similar trimestre del año anterior por las menores utilidades que viene registrando el sector minero, tanto por el descenso de las cotizaciones como por la reducción de los volúmenes embarcados.

Transferencias corrientes

14. Durante el tercer trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 856 millones, de los cuales el 85 por ciento correspondió a remesas de peruanos residentes en el exterior. Cabe destacar que pese al contexto de crisis por el que atraviesan los principales países de donde provienen las remesas, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos mostraron un aumento de 7,4 por ciento respecto a similar período del 2011.

Por medio de envío de las remesas, durante el tercer trimestre el 47,4 por ciento del total fueron intermediadas por bancos, mientras que 35,4 por ciento se realizó a través de empresas de transferencias de fondos (ETFs). En el primer caso los montos remesados a través de este canal crecieron 9,6 por ciento y en el segundo caso 4,8 por ciento.

REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

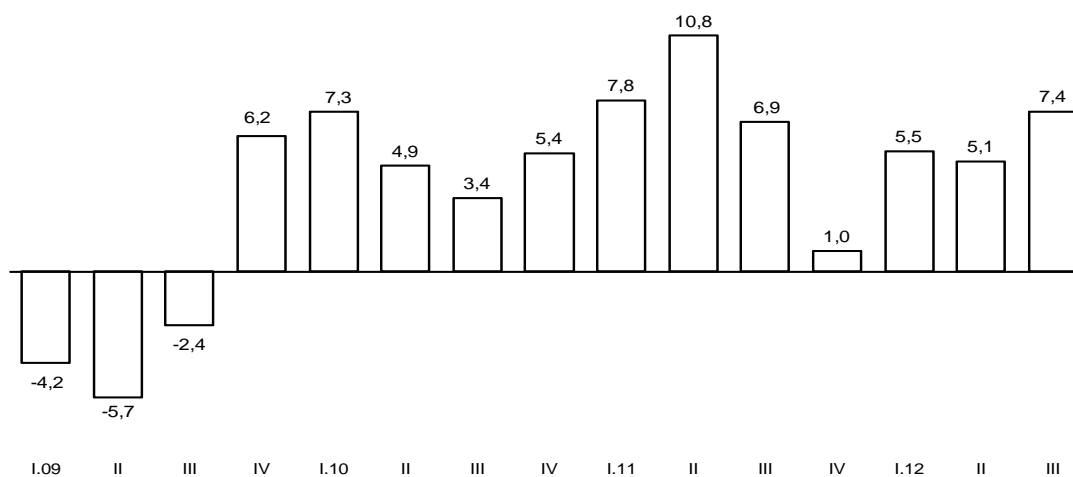
	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
BANCOS	319	942	1 273	314	333	350	997
ETFs ^{1/}	237	699	945	242	252	250	744
RESTO ^{2/}	124	348	479	112	124	130	367
REMESAS DEL EXTERIOR	680	1 989	2 697	669	709	730	2 108

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos

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

REMESAS DEL EXTERIOR

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



	I.09	II	III	IV	I.10	II	III	IV	I.11	II	III	IV	I.12	II	III
Remesas del Exterior (US\$ mill)	547	581	615	665	588	609	636	701	634	675	680	708	669	709	730



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

Por países, se observó un aumento de todos los principales emisores, principalmente de remesas canalizadas a través de los bancos. Las remesas provenientes de los Estados Unidos, principal país emisor de los envíos de dinero aumentaron 6,6 por ciento. Asimismo, se incrementaron las remesas que provienen de Chile (17,4 por ciento), Italia (10,7 por ciento), Japón (4,6 por ciento), Argentina (2,8 por ciento) y España (0,9 por ciento).

REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Estados Unidos	220	669	902	231	238	235	704
España	108	326	430	105	105	109	319
Japón	66	176	248	56	64	69	188
Italia	57	161	221	51	59	63	173
Chile	42	118	161	43	45	50	138
Argentina	39	110	148	39	42	40	122
Resto de países ^{1/}	148	428	587	144	155	165	464
Total	680	1 989	2 697	669	709	730	2 108

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

Cuenta financiera del sector privado

15. En el tercer trimestre 2012, la **cuenta financiera del sector privado** arrojó un resultado de US\$ 5 075 millones, de los cuales US\$ 5 581 corresponden a pasivos con el exterior y US\$ 506 millones a activos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

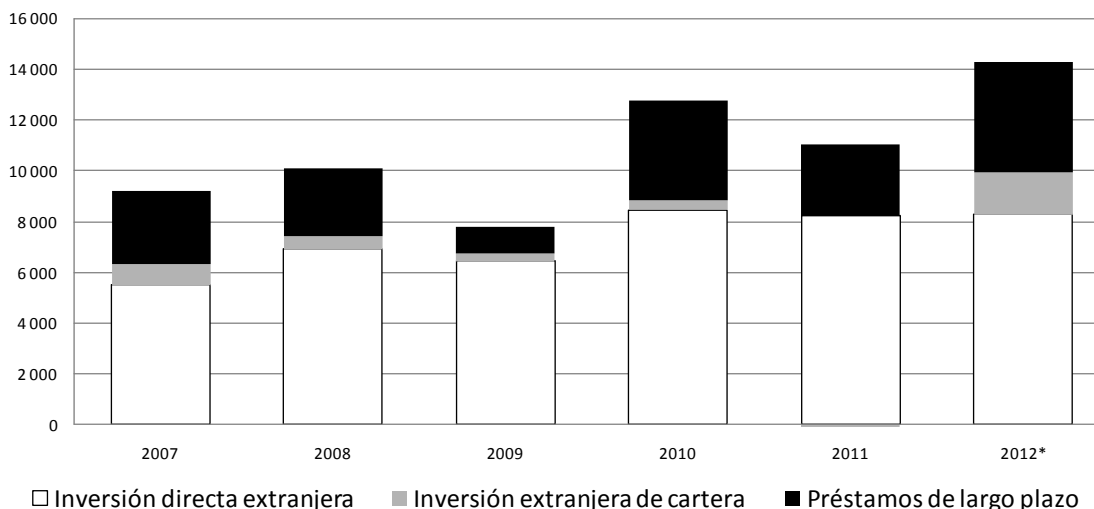


CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US dólares)

	2011			2012			
	III Trim.	Ene.- Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
ACTIVOS	- 340	- 866	-1 298	- 421	- 195	- 506	-1 121
Inversión directa en el extranjero	- 145	- 115	- 113	- 2	78	6	82
Inversión de cartera en el extranjero	- 195	- 752	-1 185	- 419	- 273	- 512	-1 203
PASIVOS	2 906	8 441	10 918	5 848	2 884	5 581	14 313
Inversión extranjera directa en el país	2 004	6 160	8 233	3 570	1 890	2 824	8 284
Reinversión	38	4 057	5 671	2 689	1 124	2 344	6 157
Aportes y otras operaciones de capital	- 22	162	276	587	137	180	904
Préstamos netos con matriz	1 988	1 941	2 285	294	629	300	1 223
Préstamos privados de largo plazo	1 149	2 518	2 787	1 474	980	1 919	4 373
Desembolsos	1 272	2 918	3 886	1 693	1 349	2 238	5 280
Sector Financiero	654	1 493	1 704	774	700	1 486	2 959
Sector No Financiero	618	1 425	2 183	919	649	752	2 321
Amortización	- 123	- 401	-1 099	- 219	- 369	- 319	- 907
Sector Financiero	0	- 1	- 7	0	0	0	0
Sector No Financiero	- 123	- 399	-1 091	- 219	- 369	- 319	- 907
Inversión extranjera de cartera en el país	- 247	- 236	- 102	804	13	838	1 656
Bolsa de Valores de Lima	- 22	- 17	147	78	- 66	6	17
Bonos privados	- 225	- 225	- 225	725	110	825	1 660
CRPAO	0	5	- 24	2	- 30	7	- 21
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO	2 565	7 575	9 620	5 427	2 689	5 075	13 191

Pasivos de la cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$)



* Corresponde al período enero-setiembre.

16. Por el lado de los **activos** el flujo negativo de US\$ 506 millones se explica por las nuevas inversiones canalizadas hacia al exterior que realizaron las AFP por US\$ 376 millones, y en menor medida por la inversión de portafolio de los bancos en el exterior, la cual aumentó en US\$ 81 millones.
17. Por el lado de los **pasivos** destaca en el tercer trimestre la **inversión directa extranjera** con un nivel de US\$ 2 824 millones (equivalente al 5,7 por ciento del PBI), seguida de los **préstamos de largo plazo** con US\$ 1 919 millones (de los cuales US\$ 1 486 millones corresponden a la banca) y de la inversión de cartera o portafolio con US\$ 838 millones (en su mayor parte por colocación de bonos en el exterior). Cabe precisar que del flujo de inversión extranjera en el actual trimestre, US\$ 2 344 millones corresponden a retención de utilidades no remesadas, lo cual se registra como reinversión.

La **cuenta financiera del sector privado** del trimestre actual supera en US\$ 2 510 millones al monto del tercer trimestre 2011, situación explicada en mayor medida por la **inversión de cartera** en el país, superior en US\$ 1 086 millones. Esta inversión de portafolio incluye la colocación de bonos en mercados externos por parte empresas locales no financieras, por un total de US\$ 825 millones.

Cuenta financiera del sector público

18. En el tercer trimestre la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 84 millones, lo cual fue explicado principalmente por la amortización de deuda pública (US\$ 181 millones) y una salida neta de activos externos (US\$ 175 millones) que fue compensada por transacciones en el mercado secundario de bonos (US\$ 165 millones) y desembolsos recibidos (US\$ 107 millones) para financiar proyectos de inversión pública.

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

	2011			2012		2012	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
I. DESEMBOLSOS	218	623	990	979	57	107	1 143
Proyectos de Inversión	193	485	679	54	57	107	218
Gobierno central	184	432	616	52	56	97	205
Empresas estatales	9	53	63	2	1	10	13
Libre disponibilidad	25	138	311	25	0	0	25
Bonos 2/	0	0	0	900	0	0	900
II. AMORTIZACIÓN	-160	-609	-868	-474	-260	-181	-915
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-202	-242	-273	-158	-34	-175	-367
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	624	808	998	1 235	493	165	1 893
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	253	353	546	952	435	161	1 548
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-371	-455	-452	-283	-58	-3	-345
V. TOTAL	479	580	848	1 582	256	-84	1 754

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

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

Cabe indicar, sin embargo, que en el periodo enero-setiembre la cuenta financiera del sector público registró un fondeo neto de US\$ 1 754 millones, superior en US\$ 1 174 millones al registrado en similar periodo de 2011 lo que se explica principalmente por las mayores adquisiciones de bonos soberanos en el mercado secundario por no residentes, así como por la colocación de bonos globales en el primer trimestre del año.

Capitales de corto plazo

19. En el tercer trimestre 2012, el flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 333 millones, nivel superior en US\$ 1 544 millones al registrado en el tercer trimestre del 2011. Se aprecia una menor acumulación de **activos** correspondientes al sector bancario (US\$ 410 millones) y al sector no financiero (US\$ 577 millones, de los cuales US\$ 254 millones obedecen a los depósitos en el exterior del sector minero); por el lado de los **pasivos**, el endeudamiento neto fue superior en US\$ 562 millones (principalmente por mayor adeudado de empresas no financieras).

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2011			2012			
	III Trim	Ene. - Set.	Año	I Trim	II Trim	III Trim	Ene.-Set
1. EMPRESAS BANCARIAS	-368	-97	-805	730	213	161	1 104
Activos	-464	-340	-140	-90	81	-54	-63
Pasivos	96	243	-664	820	132	215	1167
2. BANCO DE LA NACION	13	-12	-4	-1	28	10	37
Activos	13	-12	-4	-1	28	10	37
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS	43	72	51	-74	10	63	-1
Activos	-2	-6	-1	-41	-1	-4	-47
Pasivos	45	78	52	-33	11	67	45
4. SECTOR NO FINANCIERO	-899	-1 017	-549	-971	833	100	-38
Activos	-344	-1 051	-1 174	-1 080	861	234	15
Donde: Depósitos del sector minero	-331	-1 101	-1 509	-417	-33	-77	-527
Pasivos	-555	34	625	109	-28	-133	-52
<u>TOTAL</u>	<u>-1 211</u>	<u>-1 054</u>	<u>-1 307</u>	<u>-316</u>	<u>1 084</u>	<u>333</u>	<u>1 102</u>
Activos	-797	-1 410	-1 319	-1 211	968	185	-58
Pasivos	-414	355	12	896	116	148	1 160

Posición de inversión internacional

20. Al tercer trimestre, los activos internacionales sumaron US\$ 95 100 millones (equivalente a 49 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 17 743 millones al tercer trimestre del año 2011, reflejando la acumulación de activos de reserva del Banco Central de US\$ 13 131 millones. Asimismo, los activos externos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 3 749 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 139 485 millones, monto superior en US\$ 22 037 millones al cierre del tercer trimestre del año anterior, reflejando el incremento del saldo de inversión directa en US\$ 10 356 millones así como de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado en US\$ 6 303 millones y del sector público en US\$ 2 449 millones.

Los pasivos de mediano y largo plazo del sector público ascendieron a US\$ 26 419 millones (14 por ciento del PBI), en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 23 020 millones (12 por ciento del PBI).

La deuda externa de corto plazo a junio ascendió a US\$ 7 522 millones (4 por ciento del PBI) de la cual 42 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2011		2012		
	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
I. ACTIVOS	77 357	79 787	89 867	90 197	95 100
1. Activos de reserva del BCRP	48 109	48 859	55 843	57 281	61 240
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	17 284	18 479	19 997	19 929	21 033
3. Otros activos	11 963	12 450	14 027	12 986	12 826
II. PASIVOS	117 448	124 660	130 925	133 582	139 485
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	47 354	47 544	52 294	53 881	56 961
a. Mediano y largo plazo	40 687	41 219	45 063	46 530	49 439
Sector privado	16 717	16 987	19 186	20 276	23 020
Sector público (i - ii + iii)	23 970	24 232	25 877	26 254	26 419
i. Deuda pública externa	20 132	20 204	20 614	20 498	20 498
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	828	831	548	489	486
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 666	4 859	5 811	6 245	6 407
b. Corto plazo	6 667	6 325	7 232	7 350	7 522
Sistema financiero (sin BCRP)	2 835	1 901	2 688	2 831	3 113
BCRP	42	43	54	56	80
Otros	3 790	4 381	4 490	4 462	4 329
2. Inversión directa	49 136	51 208	54 778	56 668	59 492
3. Participación de capital	20 958	25 908	23 852	23 033	23 032

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Porcentaje del PBI)

	2011		2012		
	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
I. ACTIVOS	45,1	45,1	49,2	47,9	49,3
1. Activos de reserva del BCRP	28,1	27,6	30,6	30,4	31,7
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10,1	10,5	11,0	10,6	10,9
3. Otros activos	7,0	7,0	7,7	6,9	6,6
II. PASIVOS	68,5	70,5	71,7	71,0	72,2
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	27,6	26,9	28,6	28,6	29,5
a. Mediano y largo plazo	23,7	23,3	24,7	24,7	25,6
Sector privado	9,7	9,6	10,5	10,8	11,9
Sector público (i - ii + iii)	14,0	13,7	14,2	14,0	13,7
i. Deuda pública externa	11,7	11,4	11,3	10,9	10,6
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	2,7	2,7	3,2	3,3	3,3
b. Corto plazo	3,9	3,6	4,0	3,9	3,9
Sistema financiero (sin BCRP)	1,7	1,1	1,5	1,5	1,6
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	2,2	2,5	2,5	2,4	2,2
2. Inversión directa	28,7	29,0	30,0	30,1	30,8
3. Participación de capital	12,2	14,7	13,1	12,2	11,9

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 1,0 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2012

21. El sector público no financiero registró un superávit económico de 1,0 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2012, periodo que se ha caracterizado por un crecimiento de los ingresos corrientes y un aumento del gasto no financiero a una tasa mayor a la registrada en los trimestres previos, impulsado, en particular, por un crecimiento de los gastos de capital de los gobiernos subnacionales.

El resultado del trimestre fue menor en 0,3 de punto porcentual del PBI respecto a similar periodo del año anterior, como consecuencia de los mayores gastos no financieros del gobierno general (1,1 punto porcentual del PBI), los que fueron atenuados por el aumento de los ingresos corrientes (0,9 punto porcentual del PBI). Adicionalmente, también contribuyó en el menor superávit del trimestre, el resultado negativo que obtuvieron las empresas públicas, 0,1 por ciento del producto, frente al resultado positivo que registraron en el tercer trimestre de 2011 (0,2 por ciento del PBI). Con ello, el superávit de los últimos cuatro trimestres fue 2,6 por ciento del PBI, menor al acumulado en junio que ascendió a 2,7 por ciento del producto.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012		
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim.	Ene-Set.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	24 421	76 953	102 089	27 078	85 358
a. Ingresos tributarios	18 293	58 231	77 201	20 394	64 515
b. Ingresos no tributarios	6 128	18 722	24 888	6 684	20 843
2. Gastos no financieros del gobierno general	21 269	57 755	87 826	23 945	62 710
a. Corriente	15 940	44 357	63 322	16 973	46 290
b. Capital	5 328	13 398	24 503	6 972	16 420
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>4 903</i>	<i>12 339</i>	<i>22 922</i>	<i>6 389</i>	<i>15 368</i>
3. Otros ^{2/}	316	694	537	-49	1 288
4. Resultado Primario	3 469	19 892	14 801	3 083	23 936
5. Intereses	1 835	4 619	5 724	1 829	4 550
Externos	675	2 050	2 834	618	1 971
Internos	1 160	2 570	2 889	1 211	2 579
6. Resultado Económico	1 634	15 273	9 077	1 255	19 386
7. Financiamiento	-1 634	-15 273	-9 077	-1 255	-19 386
Externo	-172	-117	746	200	-653
Interno	-1 462	-15 156	-9 824	-1 454	-18 733

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. 71 – 26 de noviembre de 2012

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

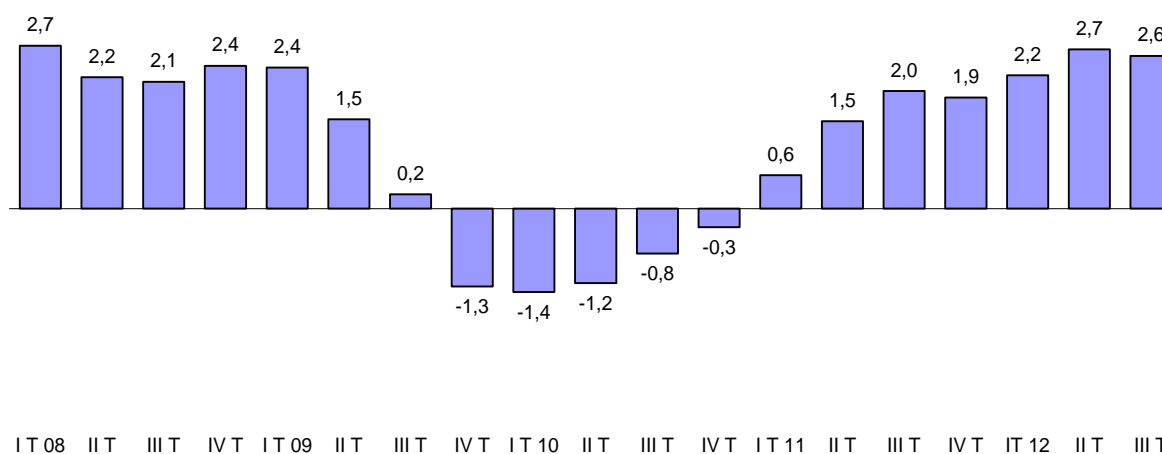
	2011			2012	
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim.	Ene-Set.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	19,9	21,3	21,0	20,8	21,9
a. Ingresos tributarios	14,9	16,1	15,9	15,7	16,6
b. Ingresos no tributarios	5,0	5,2	5,1	5,1	5,4
2. Gastos no financieros del gobierno general	17,3	16,0	18,1	18,4	16,1
a. Corriente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

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

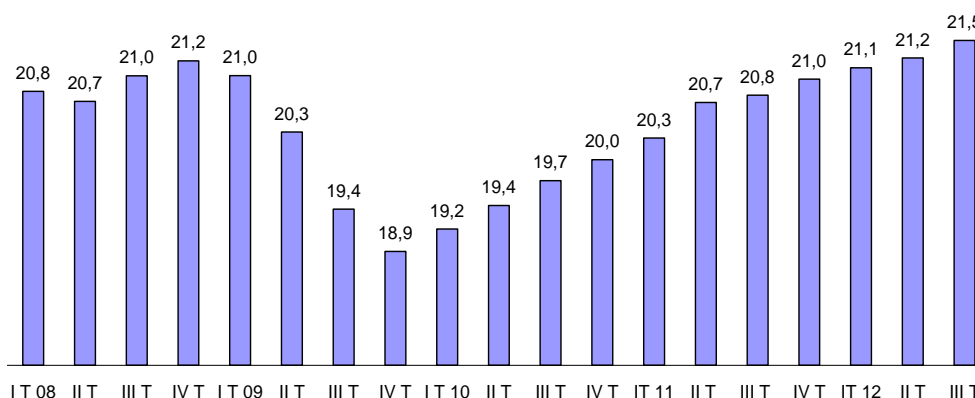
No. 71 – 26 de noviembre de 2012

22. El resultado de las operaciones del gobierno general en el tercer trimestre de 2012 fue superavitario en 1,1 por ciento de PBI, menor en 0,1 de punto porcentual del PBI al registrado en similar trimestre de 2011. El resultado del trimestre, por instancias de gobierno, fue positivo para los gobiernos subnacionales (gobiernos locales, 2,8 por ciento del PBI y gobiernos regionales, 0,6 por ciento del PBI), en tanto que el gobierno nacional registró un déficit de 2,3 por ciento del producto.

Ingresos

23. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del tercer trimestre ascendieron a 20,8 por ciento del producto, mayor en 0,9 de punto porcentual respecto a similar trimestre de 2011 lo que se explicó principalmente por un aumento del Impuesto General a las Ventas (IGV), del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) y de los otros ingresos tributarios, en particular del Impuesto Especial a la Minería (IEM) y de los montos que se perciben por traslado de detracciones de las cuentas del Banco de la Nación al Tesoro Público. Adicionalmente, el Gravamen Especial a la Minería (GEM) que se registra dentro de los ingresos no tributarios también reportó recursos adicionales que contribuyeron al crecimiento de este rubro.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

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

1/ Incluye ITF, ITAN, IEM, multas, fraccionamientos, rodaje, casino y tragamonedas, predial, vehicular y otros.

2/ Incluye intereses y otros.

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

24. El **impuesto a la renta** (6,1 por ciento del PBI) disminuyó con relación al mismo trimestre de 2011 en 0,8 por ciento. Este resultado se descompone en una caída de la recaudación de renta de personas naturales (10,4 por ciento) y un ligero incremento en la recaudación de renta de personas jurídicas (1,8 por ciento). Por otro lado, la regularización se incrementó en 32,1 por ciento.

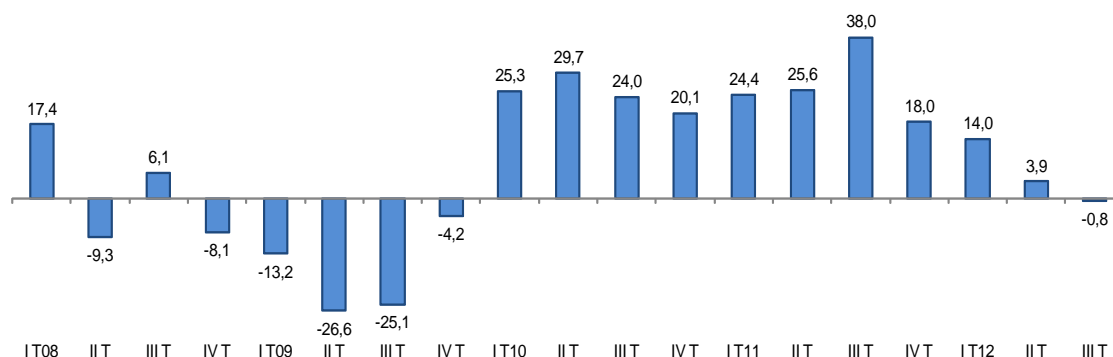
La disminución en la recaudación de rentas de personas naturales se explicó por la caída en los pagos a cuenta de las rentas de segunda categoría (63,3 por ciento). Este descenso se debe a que en la base comparable - tercer trimestre de 2011- se registró un ingreso excepcional del orden de S/. 235 millones por un pago realizado por una empresa minera, la cual liberó utilidades retenidas de ejercicios contables anteriores. Si se descontara este efecto estadístico base la renta de personas naturales hubiera crecido 1,7 por ciento y el impuesto a la renta en total lo hubiera hecho en 2,3 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT

La recaudación del impuesto a la renta de personas jurídicas ascendió a S/. 5 936 millones en el tercer trimestre de 2012, siendo superior en 1,8 por ciento a similar periodo de 2011. La desaceleración del crecimiento de la renta de personas jurídicas se produjo por la caída de los pagos a cuenta del sector minero que disminuyeron 36,5 por ciento, caída explicada, tanto por los menores volúmenes de exportación, cuanto por la reducción en las cotizaciones internacionales de los principales productos mineros.

IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS

(Millones de nuevos soles)

	2011		AÑO	2012	
	III Trim.	Ene-Set.		III Trim.	Ene-Set.
TOTAL INGRESOS	7 744	26 246	33 627	7 953	28 884
Primera Categoría	49	144	196	63	178
Segunda Categoría	475	1 113	1 285	181	913
Tercera Categoría	5 109	14 483	19 321	5 075	15 325
Cuarta Categoría	129	434	567	147	480
Quinta Categoría	1 330	4 413	5 877	1 449	5 390
No Domiciliados	420	1 248	1 735	751	1 740
Regularización	130	4 105	4 237	177	4 532
Otros	102	307	410	111	325

Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

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

	2011		2012	
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim. Ene-Set.
TOTAL INGRESOS	5 109	14 483	19 321	5 075 15 325
Minería	1 796	4 934	6 290	1 180 4 121
Otros Servicios ^{2/}	1 392	4 213	5 716	1 814 5 088
Manufactura	651	1 819	2 505	686 1 970
Comercio	618	1 799	2 492	733 2 123
Hidrocarburos	429	1 080	1 474	420 1 301
Construcción	181	518	706	207 624
Pesca	19	78	87	28 74
Agropecuario	24	41	50	7 25

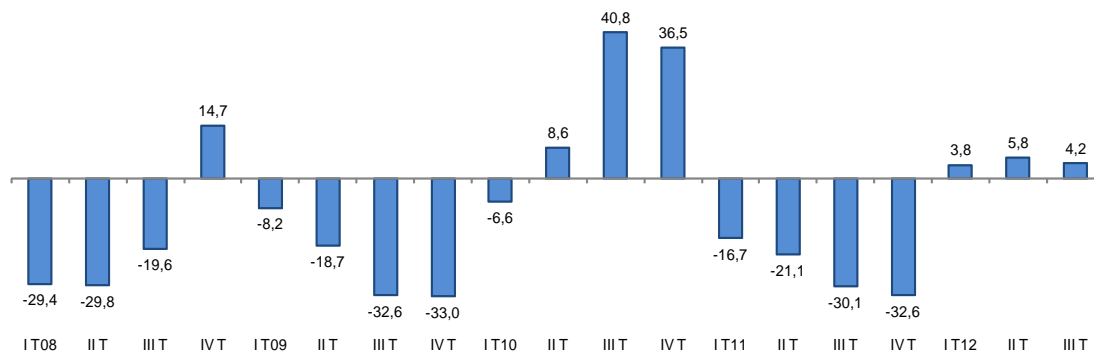
1/ No incluye regularización por impuesto a la renta ni renta de no domiciliados.

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

25. Los **impuestos a las importaciones** (0,3 por ciento del PBI) fueron superiores en 4,2 por ciento en términos reales respecto al tercer trimestre de 2011. Este crecimiento es explicado por las mayores importaciones, en particular de los bienes de consumo, las mismas que en el tercer trimestre aumentaron 17,9 por ciento.

IMPUESTO A LA IMPORTACION: 2008-2012
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



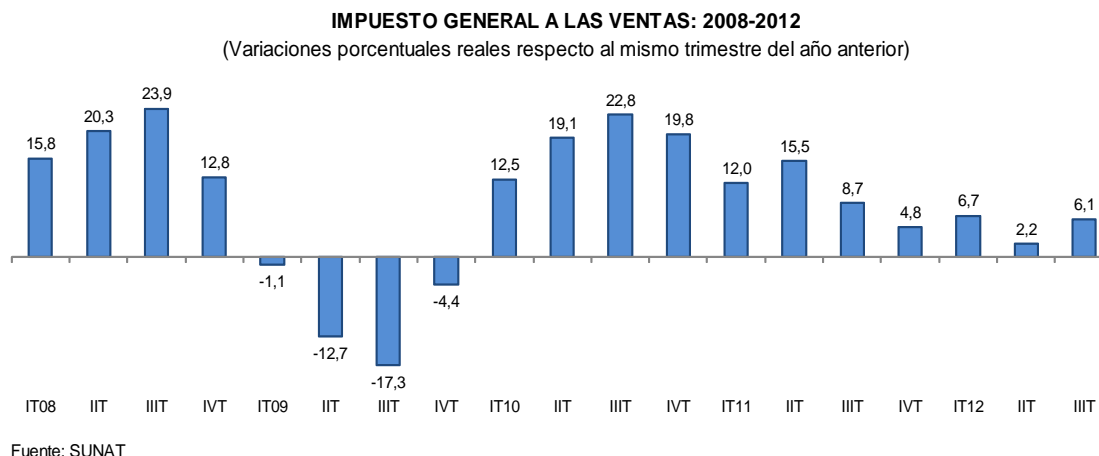
Fuente: SUNAT

26. El **impuesto general a las ventas (IGV)** ascendió a S/. 11 257 millones en el tercer trimestre (8,6 por ciento del PBI) lo que significó un crecimiento de 6,1 por ciento respecto a similar periodo de 2011. La recaudación del IGV proveniente del sector externo se incrementó en 5,9 por ciento, producto de las mayores importaciones del tercer trimestre (13,7 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

La recaudación del IGV interno sumó S/. 6 046 millones, monto superior en S/553 millones al del tercer trimestre de 2011, lo que representa un crecimiento real de 6,3 por ciento, tasa que refleja la evolución de la actividad económica. Cabe señalar, asimismo, que en el tercer trimestre del año pasado se registró un ingreso excepcional del orden de S/. 50 millones, ocasionando un efecto estadístico base, si se descontara este efecto el IGV interno hubiera crecido 7,3 por ciento mientras que el IGV total lo hubiera hecho en 6,7 por ciento.



27. La recaudación del **impuesto Selectivo al Consumo** (1,0 por ciento del PBI), sumó S/. 1 291 millones en el tercer trimestre. La recaudación por este impuesto fue superior en S/. 215 millones respecto a similar periodo del año anterior lo que representa un crecimiento de 15,9 por ciento.

El crecimiento del ISC se descompone en un crecimiento de los combustibles (30,5 por ciento), así como de los otros bienes afectos a este impuesto (5,0 por ciento). En lo que respecta a la recaudación de combustibles se cuenta con tasas impositivas comparables, ya que en junio de 2011 se registró una reducción de tasas que se mantiene hasta la fecha.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO

(Millones de nuevos soles)

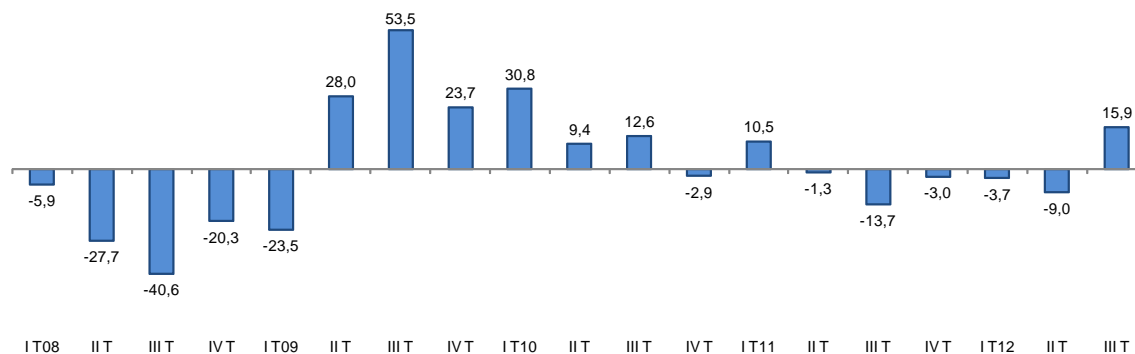
	2011		2012		
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim.	Ene-Set.
ISC TOTAL	1 076	3 524	4 720	1 291	3 678
Combustibles	460	1 674	2 231	621	1 613
Interno	314	1119	1 478	396	1105
Importado	146	554	753	225	508
Otros	616	1 851	2 489	670	2 064
Cervezas	408	1221	1 628	440	1343
Gaseosas y agua mineral	89	289	383	99	339
Bienes Importados	88	256	358	100	298
Otros 1/	30	85	120	31	85

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

Fuente: Sunat.

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2008-2012

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



Fuente: SUNAT

28. La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del tercer trimestre fue S/. 2 089 millones, superior en S/. 516 millones respecto a similar periodo de 2011, lo que equivale a un crecimiento de 28,3 por ciento en términos reales. Este crecimiento es debido a un aumento generalizado de todos sus componentes, destacando el aporte del IEM (S/. 114 millones), por el nuevo marco tributario al sector minero, el crecimiento del ITAN (9,7 por ciento), así como los ingresos derivados de los traslados de las cuentas de detracciones desde el Banco de la Nación hacia el Tesoro Público que aumentaron en S/. 125 millones. Cabe también destacar el crecimiento de las multas en S/. 56 millones como producto de las medidas de fiscalización que aplica la administración tributaria.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

29. Las **devoluciones** de impuestos producidas en el tercer trimestre fueron S/. 2 589 millones (2,0 por ciento del PBI). Comparándose con lo generado en el tercer trimestre de 2011 se tiene un descenso de S/. 123 millones, disminución que se explica por la caída de las exportaciones en 12,3 por ciento como consecuencia de la menor demanda externa. Esta evolución produjo un descenso en las devoluciones de impuestos por exportaciones (S/. 352 millones), caída que fue atenuada por el incremento de la recuperación anticipada del IGV (S/. 249 millones).
30. Los **ingresos no tributarios del gobierno general** ascendieron a 5,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre, lo cual representa un aumento de 5,4 por ciento en términos reales. La recaudación de los ingresos no tributarios del gobierno nacional se incrementó en S/. 412 millones, lo que representa un crecimiento de 4,0 por ciento. Esto es explicado por las mayores contribuciones a EsSalud y ONP, la misma que está vinculada a la expansión del empleo formal y al aumento de la remuneración promedio. En cuanto a la incorporación de nuevos conceptos con respecto al tercer trimestre de 2011, tenemos al Gravamen Especial a la Minería el cual sumó S/. 275 millones, correspondiente a la obligación generada en el segundo trimestre del presente año.

INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2011			2012	
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim.	Ene-Set.
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	6 128	18 722	24 888	6 684	20 843
Gobierno Nacional	5 410	16 156	21 470	5 821	17 988
Contribuciones a Essalud y ONP	2 281	6 727	9 071	2 633	7 558
Recursos Propios y transferencias	1 056	3 040	3 883	1 022	3 303
Regalías Petroleras y Gasíferas ^{1/}	744	2 173	2 915	520	1 719
Canon Petrolero y Gasífero ^{2/}	706	2 019	2 673	660	2 207
Regalías Mineras	254	624	840	152	455
Gravamen Especial a la Minería	0	0	136	275	721
Otros	368	1 575	1 953	560	2 026
Gobiernos Regionales	160	805	1 001	167	758
Gobiernos Locales	559	1 760	2 416	696	2 097

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

31. En el tercer trimestre de 2012 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 18,4 por ciento del PBI, tasa mayor en 1,1 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2011. Esto se explicó por el crecimiento del gasto de los gobiernos subnacionales, en la que los gobiernos locales aumentaron de 3,3 a 4,2 por ciento del PBI, en tanto que los gobiernos regionales lo hicieron de 3,3 a 3,8 por ciento del PBI, impulsados en ambos casos, por un fuerte crecimiento del gasto en formación bruta de capital. Esta evolución fue atenuada por el menor dinamismo del gobierno nacional que disminuyó de 10,7 a 10,4 por ciento del PBI.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

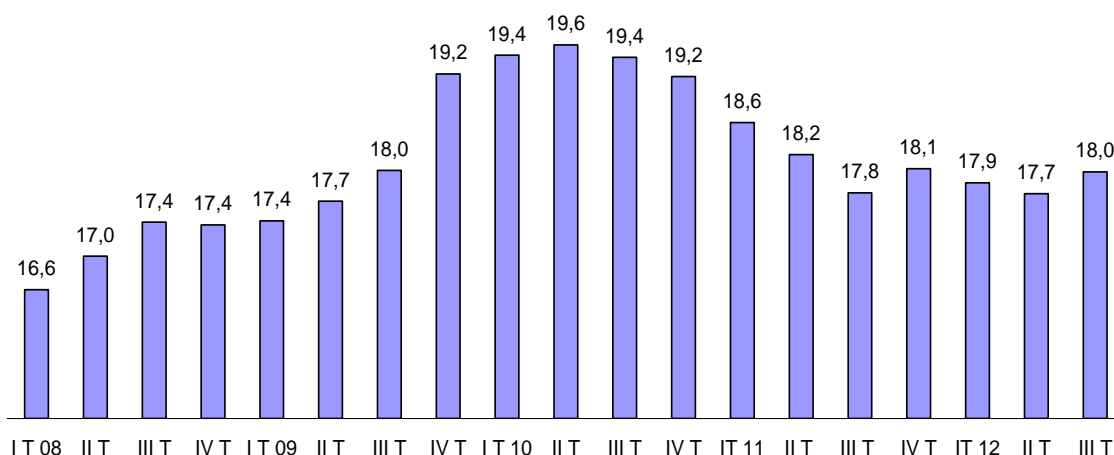
(Porcentaje del PBI)

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

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.



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



32. La disminución registrada en el gasto del gobierno nacional (-1,3 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. Cabe indicar, sin embargo que la caída del gasto del gobierno nacional en el tercer trimestre es menor a la que se venía registrando en los trimestres previos, en los que el gasto de este nivel de gobierno se redujo en 14,6 por ciento (primer trimestre) y 12,7 por ciento (segundo trimestre).
33. El gasto en **remuneraciones** ascendió a S/. 6 360 millones (4,9 por ciento del PBI) con lo que se alcanzó un crecimiento de 5,8 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) y al incremento de plazas en el Poder Judicial por la implementación del nuevo Código Procesal Penal.
34. Los **bienes y servicios** ascendieron en el tercer trimestre a S/. 6 819 millones, mayor en 0,3 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor gasto de los gobiernos subnacionales.
35. Las **transferencias corrientes** que ascendieron a S/. 3 793 millones (2,9 por ciento del PBI) disminuyeron en 0,4 de punto porcentual del producto, básicamente debido a que en el tercer trimestre 2011, por el FEPC se devengaron compensaciones netas al Fondo, a diferencia del tercer trimestre 2012 cuando se generaron aportes netos al Fondo.
36. La **formación bruta de capital** ascendió a S/. 6 389 millones (4,9 por ciento del PBI). Este rubro registra un incremento de S/. 1 486 millones respecto del tercer trimestre de 2011, explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (1,0 de punto porcentual del producto). En el caso del gobierno

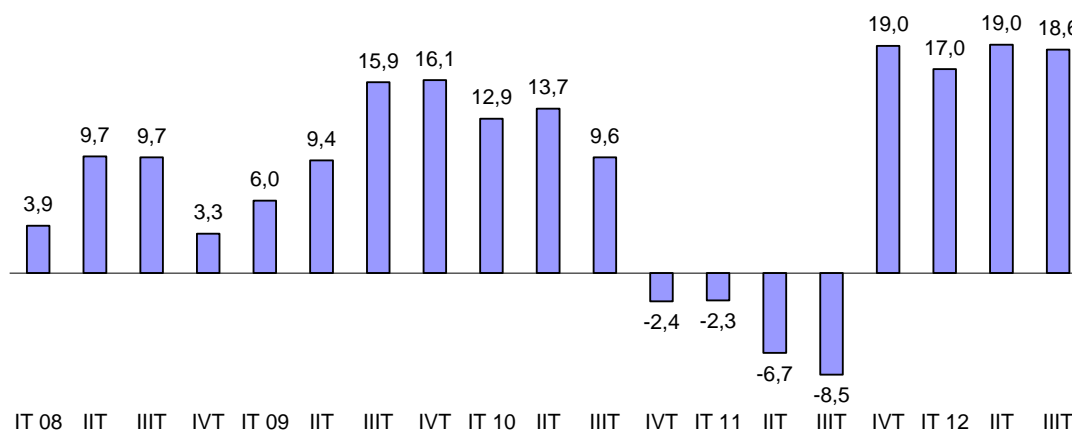
nacional se registró una disminución de 0,2 puntos del PBI, a pesar de lo cual hubo importantes proyectos en ejecución como:

- Proyecto Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (S/. 227 millones).
- Rehabilitación y Mejoramiento de las Carreteras Ayacucho- Abancay (S/. 145 millones), Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 98 millones), Chamaya-Jaén-San Ignacio-Río Canchis (S/. 55 millones), Quinoa-San Francisco (S/. 53 millones), Juanjuí-Tocache (S/. 40 millones), Cajamarca-Celendín-Balzas (S/. 33 millones).

37. El **gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias (S/. 4 944 millones) fue equivalente a 3,8 por ciento del PBI, superior en 0,5 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2011. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que se incrementaron de 0,9 a 1,2 por ciento del PBI. Los más importantes proyectos de ejecución de los gobiernos regionales fueron:

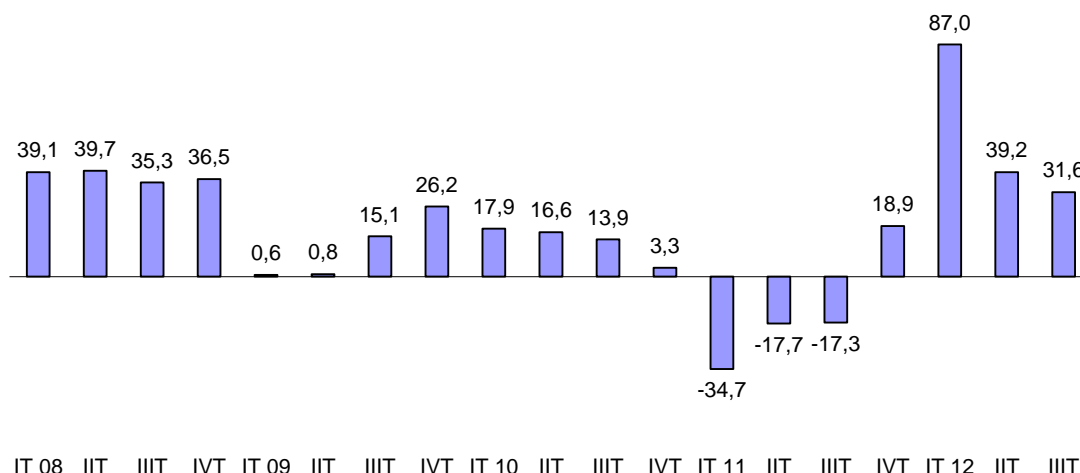
- Construcción, operación y mantenimiento del Túnel Trasandino y la Primera Etapa de La Presa Limón (S/. 97 millones).
- Mejoramiento y ampliación del sistema de alcantarillado e instalación de planta de tratamiento de aguas residuales de Iquitos (S/. 67 millones).
- Construcción de la infraestructura de riego en Majes-Siguas II Etapa (S/. 42 millones).

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



38. El **gasto no financiero de los gobiernos locales** (S/. 5 514 millones), fue equivalente a 4,2 por ciento del PBI, superior en 0,9 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el tercer 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 1,6 a 2,3 por ciento del PBI, aunque, la adquisición de bienes y servicios también registró un crecimiento, pasando de 1,0 a 1,3 por ciento del PBI.

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



EMPRESAS ESTATALES

39. Las empresas estatales no financieras registraron un déficit de caja de S/. 150 millones en el tercer trimestre de 2012, a diferencia del superávit de S/. 201 millones que se obtuvo en similar período de 2011. Esta evolución se explica por el deterioro de los resultados de Petroperú y Electroperú, el mismo que fue parcialmente compensado por una mejora en el resultado que obtuvieron Sedapal y las Empresas Regionales de Electricidad.
40. **Petroperú** registró en el tercer trimestre de 2012 un déficit de caja de S/. 285 millones, resultado que contrasta con el superávit de caja de S/. 185 millones obtenido en similar período de 2011. Los ingresos de la empresa se vieron afectados por las menores compensaciones del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC) que en el tercer trimestre de 2011 fueron S/. 239 millones a diferencia de las compensaciones netas negativas de S/. 52 millones en el tercer trimestre de 2012. Por el lado de los gastos, se observa un incremento en el rubro bienes y servicios que está asociado al incremento promedio del precio del petróleo crudo, así como a una reducción de sus cuentas por pagar.
41. **Sedapal** en el tercer trimestre de 2012 registra un resultado positivo de caja de S/. 138 millones a diferencia del déficit de S/. 20 millones obtenido en similar período del año anterior. Este mejor desempeño obedece a un incremento de sus ingresos por las transferencias de capital del gobierno nacional por S/. 99 millones que serán destinados para el financiamiento de proyectos de inversión pública en materia de saneamiento urbano en el departamento de Lima.

Entre los proyectos de inversión más importantes que viene ejecutando la empresa se encuentran las obras de agua potable de los ramales complementarios de Lima Norte con



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

S/. 44,2 millones a setiembre, la ampliación y el mejoramiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado para el esquema Pariachi, La Gloria y San Juan con una ejecución de S/. 36,7 millones, la ampliación y el mejoramiento del sistema de agua potable para la quebrada de Manchay con S/. 18,5 millones y las obras complementarias de la Planta de Huachipa con S/. 19,6 millones.

DEUDA PÚBLICA

42. El saldo de la **deuda pública neta** al tercer trimestre ascendió a S/. 19 176 millones (3,7 por ciento del PBI), lo que significa una reducción de S/. 2 333 millones, respecto a lo registrado en junio de 2012. Esta disminución se explica por el incremento de los depósitos del sector público no financiero en S/. 1 780 millones, como consecuencia del superávit fiscal registrado en el tercer trimestre del año, así como por la disminución de la deuda pública en S/. 553 millones.

	DEUDA PÚBLICA NETA					
	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic.2008	46 481	96 191	49 710	12,5	25,9	13,4
Dic.2009	47 457	99 619	52 162	12,4	26,1	13,6
Dic.2010	51 263	101 176	49 913	11,8	23,3	11,5
Jun.2011	63 535	98 608	35 073	13,8	21,4	7,6
Dic.2011	63 975	103 271	39 295	13,1	21,2	8,1
Mar.2012	71 527	101 353	29 826	14,4	20,3	6,0
Jun.2012	78 852	100 361	21 509	15,5	19,8	4,2
Set.2012	80 632	99 808	19 176	15,7	19,4	3,7

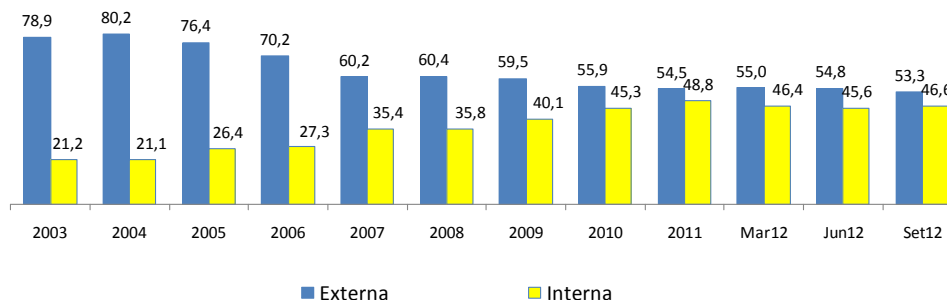
Fuente: BCRP, MEF.

43. La **deuda pública bruta** ascendió a S/. 99 808 millones (19,4 por ciento del PBI), lo que implicó una contracción de S/. 553 millones con relación al nivel registrado en junio 2012. La deuda externa expresada en moneda nacional se redujo en S/. 1 498 millones debido principalmente al menor tipo de cambio. Por su parte, la deuda pública interna se incrementó en S/. 945 millones, reflejando principalmente las colocaciones del tercer trimestre de Bonos Soberanos 2023 por un monto de S/. 474 millones, de Bonos Soberanos 2042 por S/.146 millones, así como el incremento de la deuda de corto plazo en S/. 306 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

DEUDA PÚBLICA TOTAL (Miles de millones de nuevos soles)



Fuente: MEF

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

	2010		2011		2012		Variación Set.2012 - Set.2011	
	Dic.		Set.	Dic.	Mar.	Jun.		Set.
DEUDA PÚBLICA	101 176		99 480	103 271	101 353	100 361	99 808	328
(% del PBI)	23,3		20,9	21,2	20,3	19,8	19,4	-1,5
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	55 914		55 816	54 470	54 988	54 751	53 253	-2 563
CRÉDITOS	29 766		29 999	29 399	28 584	28 333	27 550	-2 449
Organismos Internacionales	21 938		21 832	21 335	20 966	20 576	19 965	-1 868
Club de París	7 158		7 188	7 140	6 723	6 852	6 697	-492
Otros	670		978	924	895	905	889	-90
BONOS ^{1/}	26 147		25 817	25 071	26 403	26 418	25 703	-114
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	45 262		43 664	48 801	46 366	45 610	46 555	2 891
1. LARGO PLAZO	39 919		40 558	40 942	42 343	42 568	43 207	2 649
CRÉDITOS BANCARIOS	1 051		1 609	1 712	1 516	1 576	1 615	6
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	38 768		38 883	39 178	40 780	40 959	41 573	2 690
1. Bonos por canje de deuda pública	1 950		1 890	1 890	1 746	1 746	1 746	-144
2. Bonos Soberanos	28 512		28 890	29 239	31 081	31 332	31 966	3 075
3. Bonos de Reconocimiento	7 965		7 765	7 721	7 628	7 556	7 544	-220
4. Otros	342		338	328	325	325	317	-21
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	100		66	52	47	33	19	-47
2. CORTO PLAZO	5 343		3 106	7 859	4 022	3 042	3 348	242
Memo:								
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 547		4 543	4 340	4 298	4 221	4 125	-417
(% del PBI)	1,0		1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	-0,2
Deuda Pública Neta	49 913		33 933	39 295	29 826	21 509	19 176	-14 757
(% del PBI)	11,5		7,1	8,1	6,0	4,2	3,7	-3,4
Tenencia de bonos	54 659		54 707	54 310	57 484	57 749	57 669	2 961
Soberanos	28 512		28 890	29 239	31 081	31 332	31 966	3 075
Residentes	16 397		15 953	16 139	15 581	14 650	15 320	-632
No residentes	12 115		12 937	13 100	15 500	16 682	16 645	3 708
Globales	26 147		25 817	25 071	26 403	26 418	25 703	-114
Residentes	3 605		2 297	2 240	1 461	1 307	1 263	-1 034
No residentes	22 542		23 520	22 831	24 942	25 110	24 441	920

^{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.

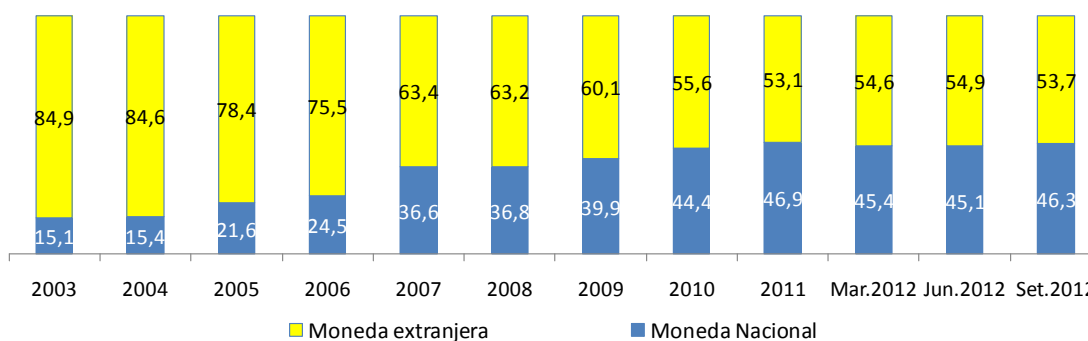
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

44. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó ligeramente respecto al registrado en junio de 2012, de 45,1 a 46,3 por ciento del total, como resultado de la colocación de bonos soberanos y del aumento de la deuda de corto plazo (flotante neto), que están denominados en soles.

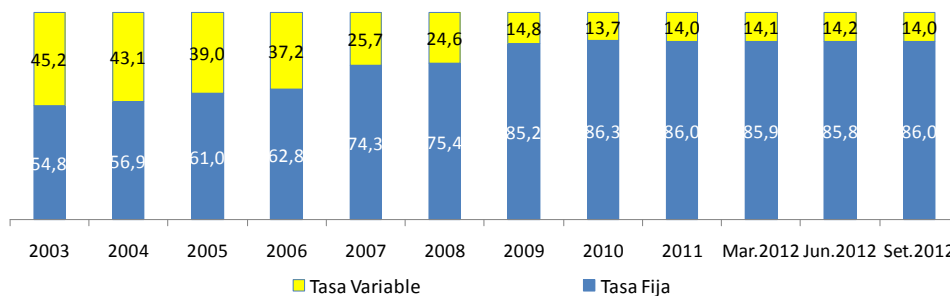
La deuda pactada a tasa fija representa el 86 por ciento de total, participación que se ha incrementando gradualmente en los últimos 10 años.

SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR MONEDA
(Estructura porcentual)



Fuente: MEF.

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



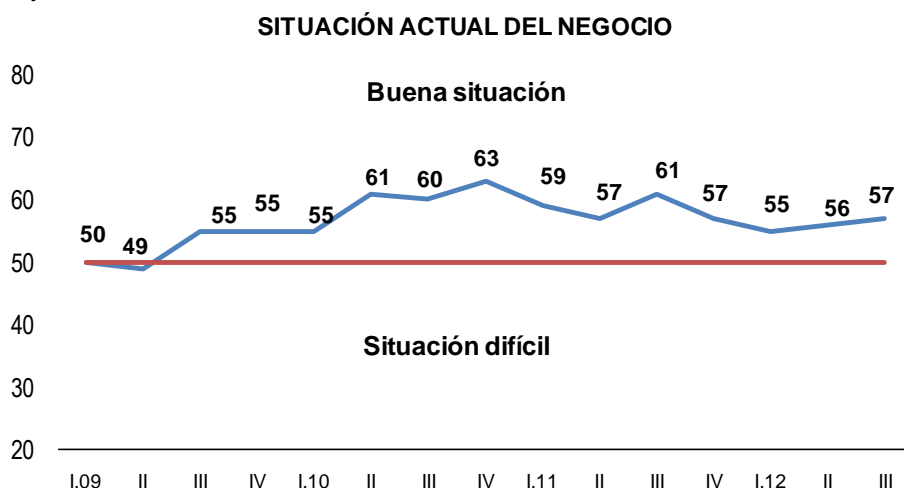
Fuente: MEF



Anexo I

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL III TRIMESTRE 2012

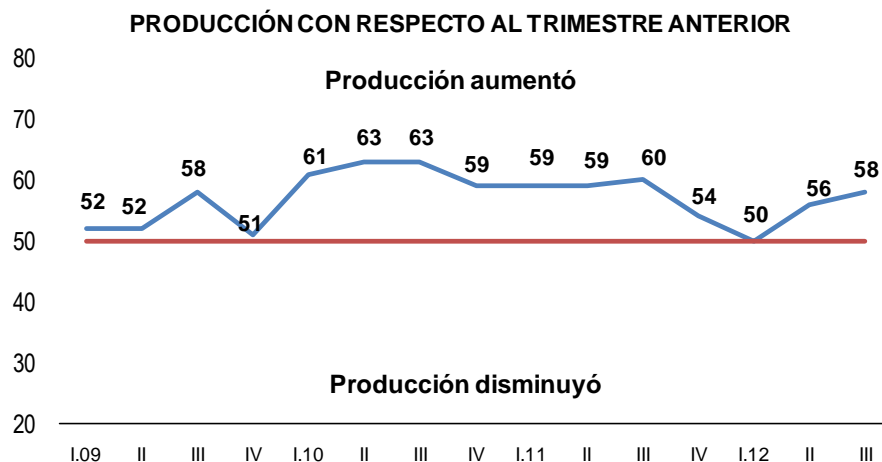
45. Entre el 12 de octubre y el 13 de noviembre se aplicó la tercera encuesta de percepción regional del año 2012 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográficas².
46. El índice de la **situación actual del negocio** registró 57 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (95 por ciento), especialmente de los sectores de comercio y servicios y en particular las ubicadas en las zonas sur y oriente.



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

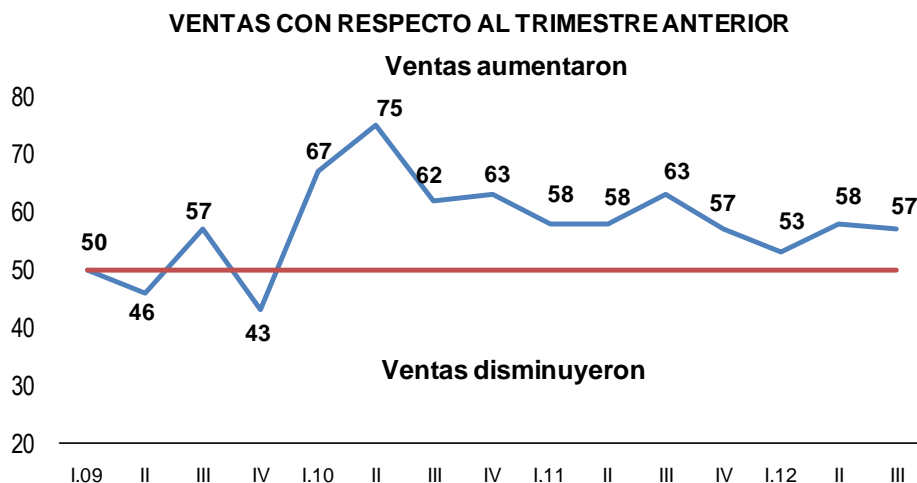
47. En lo que respecta al indicador de **producción respecto al trimestre anterior**, el índice se ubicó en 58 puntos registrando un aumento de 2 puntos respecto al trimestre previo. Los sectores que reportaron mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fueron manufactura, construcción y minería e hidrocarburos. A nivel regional, el sur y norte fueron las regiones que presentaron mayor dinamismo.

² La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



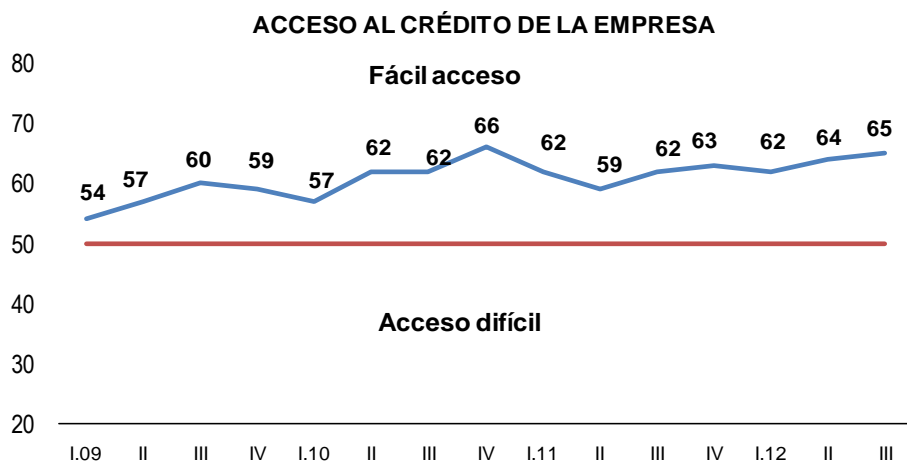
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2012

48. En lo que respecta a las **ventas**, el índice registró 57 puntos permaneciendo en la zona donde las ventas aumentaron. El mejor desempeño en las ventas se observó entre las empresas de los sectores comercio, servicios y manufactura, en tanto que a nivel de zonas, destacan principalmente el centro y norte del país.



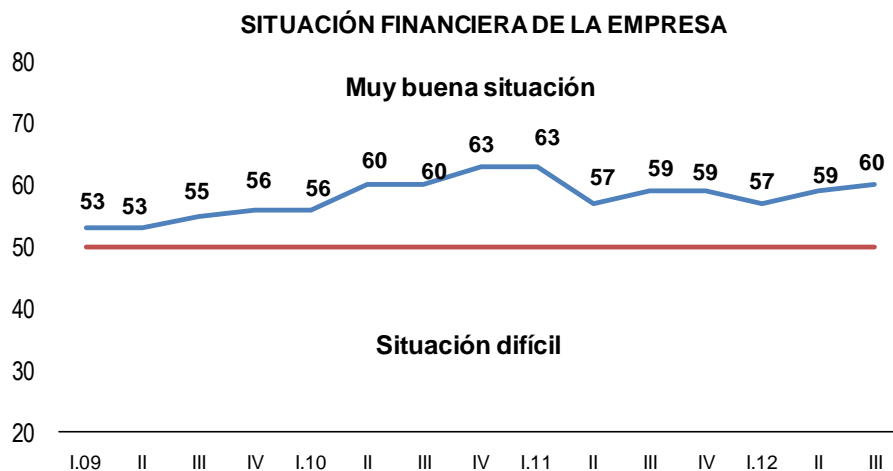
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2012

49. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 65 puntos. Las zonas sur y oriente concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.



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

50. El índice de **situación financiera de la empresa** registró un nivel de 60 puntos, donde destaca que el 98 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 comercio y servicio y construcción.



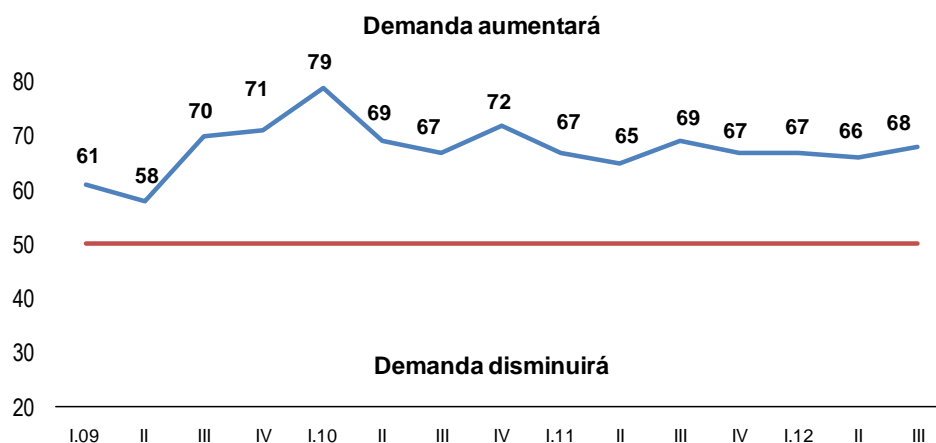
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2012

51. Para los próximos **tres meses las expectativas de la demanda de las empresas** ascendieron a 68 puntos, manteniéndose en el tramo optimista. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de comercio, servicios y construcción. A nivel de regiones, todas registraron expectativas de incremento de la demanda, destacando esta tendencia en las zonas del centro y norte del país.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 26 de noviembre de 2012

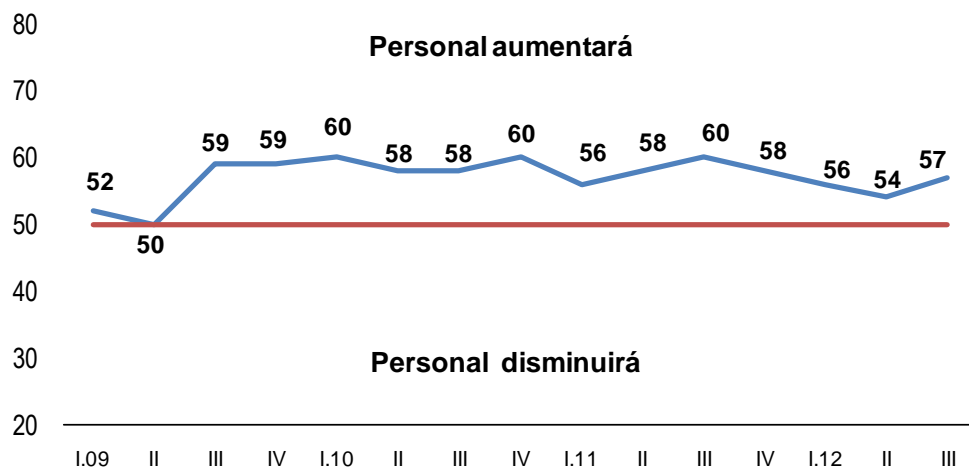
NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE 3 MESES



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

52. Con relación a las **expectativas de contratación de personal** en los próximos 3 meses, el índice registró un aumento y se ubicó en 57 puntos. Las empresas que esperan incrementar personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de comercio, construcción y manufactura, principalmente, en las regiones del centro y norte del país.

CONTRATACIÓN DE PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



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

Departamento de Indicadores de la Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
26 de noviembre de 2012