

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

### I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI crece 5,9 por ciento en el cuarto trimestre

#### Sectores productivos

- En el cuarto trimestre, el PBI registró un crecimiento de 5,9 por ciento liderado por el avance de los **sectores no primarios** que se expandieron 6,9 por ciento, destacando el mayor dinamismo de los sectores construcción (12,6 por ciento), comercio (6,4 por ciento) y servicios (7,1 por ciento).

Los **sectores primarios** se contrajeron 0,5 por ciento donde el incremento en el sector agropecuario (4,9 por ciento) fue compensado por las caídas en pesca, minería e hidrocarburos y la industria procesadora de recursos primarios (-22,4, -2,1 y -7,2 por ciento, respectivamente).

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2011		2012				Año
		IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
<b>Agropecuario</b>	7,2	2,3	3,8	2,5	7,7	4,0	4,9	5,1
Agrícola	4,3	0,9	3,1	0,1	8,2	1,0	5,7	5,2
Pecuario	2,3	4,0	5,2	4,8	5,0	7,7	3,0	4,9
<b>Pesca</b>	0,4	36,6	29,7	-9,8	-11,7	0,6	-22,4	-11,9
<b>Minería e hidrocarburos</b>	4,9	0,9	-0,2	3,3	4,2	3,4	-2,1	2,2
Minería metálica	3,7	0,2	-3,6	3,2	4,9	3,2	-2,5	2,1
Hidrocarburos	0,7	3,7	18,1	3,7	1,2	4,4	-0,1	2,3
<b>Manufactura</b>	14,8	1,0	5,6	-0,7	0,1	3,6	2,2	1,3
Procesadores de recursos primarios	2,6	11,3	12,3	-3,2	-11,1	-3,5	-7,2	-6,5
Industria no primaria	12,0	-0,7	4,4	-0,3	2,5	4,9	3,9	2,7
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	7,2	7,4	6,3	5,0	5,0	4,5	5,2
<b>Construcción</b>	6,5	3,8	3,4	12,5	16,6	19,2	12,6	15,2
<b>Comercio</b>	15,2	7,6	8,8	7,9	6,4	6,2	6,4	6,7
<b>Otros servicios 2/</b>	48,3	7,1	8,3	7,6	7,3	7,0	7,1	7,2
<b>PBI GLOBAL</b>	100,0	5,5	6,9	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3
<b>PBI Primario</b>	15,2	4,0	4,4	1,5	3,0	2,5	-0,5	1,7
<b>PBI No Primario</b>	84,8	5,7	7,4	6,8	7,1	7,5	6,9	7,1

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

<sup>1</sup> Informe elaborado por (en orden alfabético) Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Jairo Flores, Javier Gutierrez, Alberto Palacios, Luis Rizo Patrón, Ricardo Quineche, Raúl Salas y Sergio Serván.

### Demanda interna

2. La demanda interna registró una expansión de 7,6 por ciento en el cuarto trimestre, acumulando un crecimiento de 7,4 por ciento en el 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 los mismos periodos. 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 <sup>1/</sup>	2011		2012				
		IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
Demanda interna	104,2	5,2	7,2	4,7	7,5	9,8	7,6	7,4
a. Consumo privado	66,2	6,4	6,4	6,0	5,8	5,8	5,8	5,8
b. Consumo público	9,3	6,0	4,8	-0,7	10,4	6,6	22,3	10,6
c. Inversión privada	22,4	7,8	11,7	13,2	13,5	15,9	11,8	13,6
d. Inversión pública	4,8	-7,3	-17,8	39,4	29,5	22,8	9,7	20,9
e. Variación de inventarios	1,5	-141	742	-320	-20	83	-315	-81
Exportaciones	18,0	7,4	8,8	19,4	-0,6	1,1	1,2	4,8
menos:								
Importaciones	22,2	5,5	9,8	10,2	6,1	15,2	9,9	10,4
PBI	100,0	5,5	6,9	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3
Nota:								
Gasto público	14,1	-0,1	-4,2	9,8	15,9	11,9	16,9	14,1

1/ A precios de 1994.

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

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

1/ A precios de 1994.

### Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 5,8 por ciento en el cuarto trimestre, tasa similar a la del trimestre anterior, así como a la del acumulado en el año. El aumento del consumo privado se sustenta en el crecimiento del ingreso nacional disponible (6,7 por ciento), del crédito de consumo (15,4 por ciento) y del empleo (4,0 por ciento); así como en la confianza del consumidor.

#### INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
Producto bruto interno	5,5	6,9	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3
Producto nacional bruto 1/	6,7	6,2	7,8	10,7	8,9	7,2	8,7
Ingreso nacional bruto 2/	6,1	7,4	7,4	8,7	6,3	6,6	7,3
Ingreso nacional disponible 3/	5,8	7,3	6,8	8,1	5,8	6,1	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 un panorama favorable para esta variable en el cuarto trimestre. Así, la venta de vehículos familiares nuevos creció 34,8 por ciento, en tanto los créditos de consumo mostraron tasas de expansión superiores al 15 por ciento. La confianza del consumidor y empresarial se mantuvieron en el tramo optimista.

#### INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

	2011	2012			
	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas de vehículos familiares	20,0	45,9	47,4	26,6	34,8
Empleo Nacional Urbano*	5,0	3,6	3,3	3,0	4,0
Confianza Consumidor 1/	61	59	57	57	62
Crédito de Consumo 2/	20,1	19,1	18,3	17,3	15,4
Confianza Empresarial 3/	57	68	60	61	66

1/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre situación económica familiar

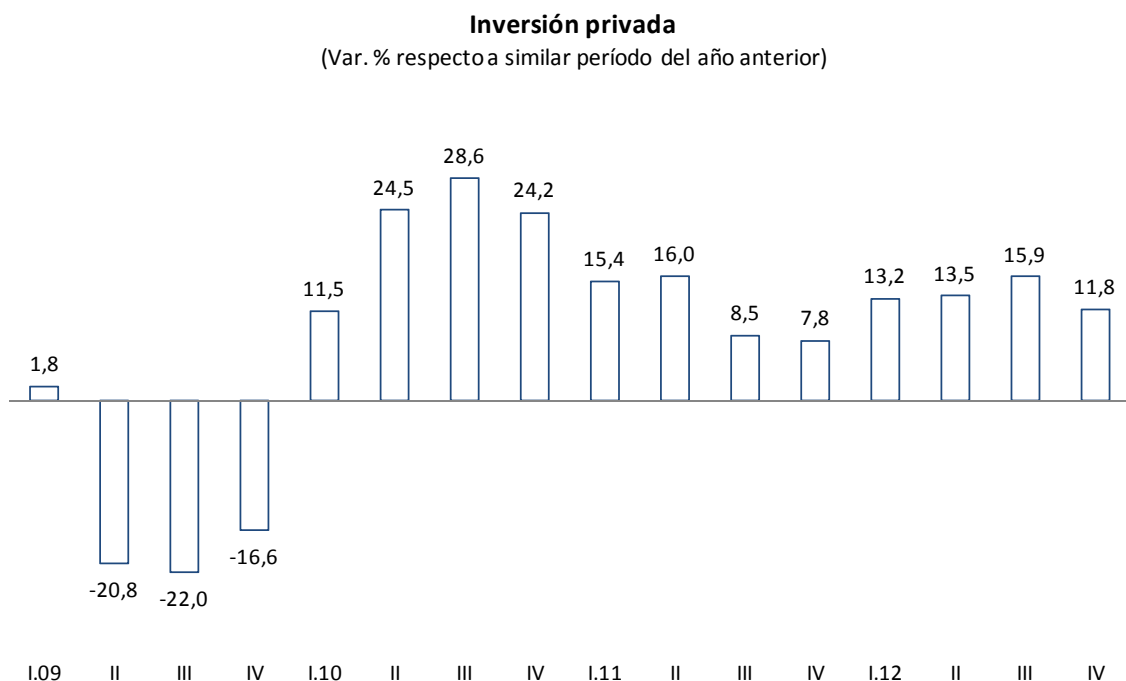
2/ Saldo promedio de los créditos al sector privado de las sociedades de depósito

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

\*Elaborado con base a información a noviembre

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

4. La **inversión privada** creció 11,8 por ciento en el cuarto trimestre, acumulando una expansión de 13,6 en el año. Este comportamiento guarda relación con la recuperación de la confianza empresarial registrada en las encuestas de expectativas de 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 orientadas al mantenimiento de las operaciones actuales, así como a procesos de ampliación y desarrollo de nuevos proyectos. Cerro Verde invirtió US\$ 200 millones en el cuarto trimestre y US\$ 600 millones en el año para la expansión de sus operaciones, lo que representa un aumento significativo respecto a la inversión total de la empresa en 2011 (US\$ 200 millones). Volcan invirtió US\$ 109 millones durante el último trimestre de 2012 y US\$ 325 millones en el año, montos destinados a sus proyectos de Alpamarca y Óxidos que iniciarían operaciones a fines de 2013. Barrick Misquichilca continuó con las inversiones en Pierina y Lagunas Norte, en el cuarto trimestre por US\$ 80 millones, con el objetivo de ampliar su capacidad de lixiviación para atenuar la caída en su producción así como expandir sus facilidades. Milpo invirtió US\$ 40 millones en el cuarto trimestre y US\$ 200 millones en el año para continuar con las expansiones de sus unidades Cerro Lindo y El Porvenir.

En **hidrocarburos**, Pluspetrol Camisea continuó con los proyectos de expansión de las plantas de producción de Malvinas y Pisco, acumulando una inversión de US\$ 32 millones en el año. Por su parte, Pluspetrol Lote 56 desembolsó cerca de US\$ 100 millones durante 2012 en la construcción del ducto que conecta la zona de Mipaya con la planta de producción y en la instalación de las compresoras de los pozos de Pagoreni, proyectos que se espera sean culminados en el primer y tercer trimestre de 2013, respectivamente.

En el sector **manufacturero** destaca Gloria, que realizó inversiones por US\$ 65 millones a diciembre de 2012, en parte para mejoras en la planta de producción de Huachipa y la planta de yogurt de Arequipa. Por su parte, Refinería La Pampilla ha reportado inversiones por US\$ 10 millones dirigidas al desarrollo de la ingeniería de detalle del proyecto de modernización de la refinería para adaptarla a las nuevas especificaciones de combustibles, a la terminación de la planta de tratamiento biológico de efluentes, al reemplazo de combustibles líquidos por gas natural y otras inversiones menores de mantenimiento operativo. Quimpac continuó con sus inversiones en la ampliación de su planta en el Callao y la adquisición de equipos, lo que le demandó alrededor de US\$ 80 millones en el año.

En el sector **energía**, Enersur invirtió más de US\$ 30 millones en el año, de los cuales una gran parte se destinó al proyecto de conversión a Ciclo Combinado de la Central Termoeléctrica Chilca Uno, la cual entró en operación comercial en noviembre de 2012 con una potencia efectiva de 811 mega watts (MW) y una potencia nominal de 852 MW. Por su parte, Luz del Sur invirtió US\$ 130 millones en el año, de los cuales US\$ 70 millones fueron destinados a la Central Hidroeléctrica Santa Teresa en Cusco.

En el segmento **retail** continuó el dinamismo de las inversiones. Supermercados Peruanos invirtió cerca de US\$ 10 millones en el cuarto trimestre y US\$ 90 millones durante el año en el plan de expansión de las tiendas a nivel nacional; en tanto que, Hipermercados Tottus desembolsó US\$ 55 millones en el año, principalmente para la construcción de nuevos locales.

### Gasto público

5. El **consumo público aumentó 22,3 por ciento** en términos reales en el cuarto trimestre 2012, debido principalmente a las mayores adquisiciones de bienes y servicios de las tres instancias de gobierno (47,3 por ciento de los gobiernos regionales, 36,1 por ciento del gobierno nacional y 12,6 por ciento de los gobiernos locales).
6. La **inversión pública** del cuarto trimestre aumentó **9,7 por ciento** respecto a la de similar periodo de 2011. Este aumento se presentó principalmente en los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (25,8 por ciento de los gobiernos regionales y 8,7 por ciento de los gobiernos locales), en infraestructura vial y educativa, sistemas de agua potable y alcantarillado; entre otros.



## INVERSIÓN PÚBLICA

(Variación porcentual real)

	2011		2012				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-5,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>50,6</b>	<b>39,6</b>	<b>27,9</b>	<b>9,2</b>	<b>24,9</b>
- Gobierno nacional	-18,4	-13,2	-43,0	-3,8	-2,6	-1,5	-11,1
- Gobiernos regionales	6,2	-12,5	85,1	49,2	41,1	25,8	41,1
- Gobiernos locales	1,3	-24,6	261,2	88,2	49,5	8,7	52,6
<b>2. Empresas estatales</b>	<b>-40,2</b>	<b>-16,8</b>	<b>-46,6</b>	<b>-51,1</b>	<b>-40,3</b>	<b>22,3</b>	<b>-31,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-7,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>39,4</b>	<b>29,5</b>	<b>22,8</b>	<b>9,7</b>	<b>20,9</b>

## Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones** aumentaron **1,2 por ciento** en términos reales en el cuarto trimestre por las mayores exportaciones no tradicionales, las cuales crecieron 7,0 por ciento en términos de volumen.

Las **importaciones** crecieron **9,9 por ciento** en términos reales en el cuarto trimestre por mayores importaciones de bienes de consumo y de servicios no financieros.

## Ahorro-inversión

8. En el cuarto trimestre de 2012, la **inversión total** fue equivalente a 25,1 por ciento del PBI, mayor en 0,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2011. En el año, la inversión total registró 26,9 por ciento del PBI, mayor en 1,5 puntos del PBI respecto al resultado del año 2011. Este aumento se dio a lo largo de todos los trimestres del año y se explica por una expansión de la inversión bruta fija privada, asociado al desarrollo de proyectos de inversión, y en menor medida, al incremento de la inversión pública.

El aumento de la inversión en el cuarto trimestre fue financiado con ahorro externo, que pasó de 1,7 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2011 a 3,6 por ciento del PBI en el mismo período de 2012, en tanto el ahorro interno registró una disminución de 1,7 puntos porcentuales. En el año 2012 se registró un incremento del ahorro externo, asociado a niveles de inversión más altos, donde la reducción del ahorro privado está asociada al incremento de la demanda interna en un contexto de caída de los términos de intercambio.

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

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

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 y colocación de bonos en el exterior

9. En el cuarto trimestre de 2012, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 913 millones, equivalente a 3,6 por ciento del PBI, fue mayor en US\$ 1 119 millones al del mismo período del año anterior. El incremento en el déficit en cuenta corriente se explica por los mayores volúmenes importados y en menor medida por el deterioro de los términos de intercambio.

Con ello, el año cerró con un déficit equivalente a 3,6 por ciento del PBI frente a uno de 1,9 por ciento el 2011. Cabe destacar que durante igual período la balanza comercial redujo su superávit de 5,3 por ciento a 2,3 por ciento del PBI. Tanto en el cuarto trimestre cuanto en el año, la entrada de flujos de capital, asociada al crecimiento de la inversión directa extranjera en el Perú y a la colocación de bonos permitió compensar el resultado negativo de la cuenta corriente. Los capitales privados de largo plazo presentaron un flujo que es mayor en US\$ 6 729 millones a los acumulados el año anterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 794</b>	<b>- 3 341</b>	<b>- 671</b>	<b>- 1 927</b>	<b>- 2 626</b>	<b>- 1 913</b>	<b>- 7 136</b>
<b>(Como % del PBI)</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>
1. Balanza comercial	2 004	9 302	2 401	585	594	946	4 527
a. Exportaciones FOB	11 511	46 268	11 974	10 586	11 611	11 468	45 639
b. Importaciones FOB	- 9 507	- 36 967	- 9 573	- 10 001	- 11 017	- 10 522	- 41 113
2. Servicios	- 541	- 2 132	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258
a. Exportaciones	1 185	4 364	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130
b. Importaciones	- 1 726	- 6 497	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388
3. Renta de factores	- 3 088	- 13 710	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701
a. Privado	- 2 948	- 13 173	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980
b. Público	- 141	- 537	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721
4. Transferencias corrientes	832	3 200	808	815	830	843	3 296
del cual: Remesas del exterior	708	2 697	678	690	704	717	2 788
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 060</b>	<b>9 161</b>	<b>6 685</b>	<b>4 188</b>	<b>5 335</b>	<b>4 036</b>	<b>20 244</b>
1. Sector privado	2 045	9 620	5 438	2 854	5 054	3 003	16 349
a. Activos	- 432	- 1 298	- 421	- 194	- 571	- 1 292	- 2 477
b. Pasivos	2 477	10 918	5 859	3 048	5 624	4 294	18 826
2. Sector público	267	848	1 582	256	- 24	- 148	1 667
a. Activos	- 31	- 273	- 158	- 34	- 175	- 90	- 457
b. Pasivos 1/	299	1 121	1 740	290	151	- 58	2 123
3. Capitales de corto plazo 2/	- 252	- 1 307	- 336	1 077	305	1 182	2 228
a. Activos	91	- 1 319	- 1 210	968	208	70	36
b. Pasivos	- 343	12	875	110	97	1 111	2 192
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>9</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>19</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 322</b>	<b>- 1 129</b>	<b>656</b>	<b>- 220</b>	<b>529</b>	<b>735</b>	<b>1 700</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>954</b>	<b>4 724</b>	<b>6 671</b>	<b>2 051</b>	<b>3 240</b>	<b>2 865</b>	<b>14 827</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	748	4 711	6 973	1 436	3 936	2 831	15 176
2. Efecto valuación 3/	- 205	- 13	302	- 615	696	- 34	349

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

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

2/ En el II Trimestre de 2006 se registró un aumento de depósitos en el exterior por parte de las empresas residentes no financieras.

3/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

Fuente: BCRP, MEF, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



## Balanza comercial

10. Las **exportaciones** fueron de US\$ 11 468 millones en el cuarto trimestre, monto inferior en 0,4 por ciento al del cuarto trimestre del 2011, lo que reflejó menores volúmenes de exportación ya que los precios aumentaron 0,7 por ciento durante el trimestre. En este período se registraron menores embarques de café y oro; siendo ello parcialmente compensados por el mayor envío de productos no tradicionales, en particular de productos siderometalúrgicos y agropecuarios.

Con ello, las exportaciones totalizaron US\$ 45 639 millones en el año, monto inferior en 1,4 por ciento al del 2011. Se registraron menores ingresos por exportación de productos tradicionales en US\$ 1 590 millones, lo que no pudo ser compensado por el aumento en las exportaciones de productos no tradicionales (US\$ 917 millones).

Las menores exportaciones tradicionales reflejaron la caída de 5,7 por ciento de los precios promedio de los minerales. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron gracias a los mayores volúmenes exportados de productos agropecuarios y siderometalúrgicos así como por los mayores precios de los textiles.

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
<b>Productos tradicionales</b>	<b>8 645</b>	<b>35 837</b>	<b>9 251</b>	<b>7 830</b>	<b>8 711</b>	<b>8 455</b>	<b>34 247</b>
Pesqueros	274	2 099	684	533	724	351	2 292
Agrícolas	644	1 672	162	141	413	359	1 075
Mineros	6 698	27 361	7 170	5 945	6 357	6 449	25 921
Petróleo y gas natural	1 028	4 704	1 236	1 211	1 216	1 296	4 959
<b>Productos no tradicionales</b>	<b>2 790</b>	<b>10 130</b>	<b>2 633</b>	<b>2 665</b>	<b>2 828</b>	<b>2 922</b>	<b>11 047</b>
Agropecuarios	886	2 830	690	650	750	957	3 047
Pesqueros	242	1 047	295	255	224	236	1 011
Textiles	585	1 986	500	524	579	553	2 157
Maderas y papeles, y sus manufacturas	106	398	100	100	115	116	432
Químicos	406	1 645	429	403	397	395	1 624
Minerales no metálicos	146	487	162	186	183	185	716
Sidero-metalúrgicos y joyería	249	1 128	304	310	323	316	1 253
Metal-mecánicos	127	464	122	168	123	119	532
Otros 1/	42	145	31	69	132	44	275
<b>Otros 2/</b>	<b>76</b>	<b>301</b>	<b>89</b>	<b>91</b>	<b>72</b>	<b>92</b>	<b>345</b>
<b>Total Exportaciones</b>	<b>11 511</b>	<b>46 268</b>	<b>11 974</b>	<b>10 586</b>	<b>11 611</b>	<b>11 468</b>	<b>45 639</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.

Fuente: BCRP y Sunat.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013



## Volumen de Exportaciones (1994 = 100)

(Variaciones respecto al mismo período del año anterior) 1/

	2011		2012				
	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim	IV Trim	Año
<b>Total</b>	<b>6,6</b>	<b>8,5</b>	<b>18,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>20,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,4</b>
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	66,0	19,3	150,3	-38,3	-13,0	3,7	2,9
Café	41,2	27,8	76,5	-19,1	-10,3	-22,2	-10,6
Cobre	-0,3	0,3	18,6	-3,3	7,9	13,2	8,9
Oro	6,8	1,1	13,8	-22,5	-14,3	-19,0	-11,0
Zinc	-26,2	-18,9	-0,1	-6,4	0,5	5,3	-0,2
Petróleo crudo y derivados	-28,0	-8,8	-9,4	-0,5	-10,1	52,0	4,6
<b>No tradicionales</b>	<b>12,4</b>	<b>20,2</b>	<b>12,5</b>	<b>10,2</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>9,0</b>
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	13,9	25,7	3,6	10,2	9,9	15,6	10,2
Pesquero	23,3	37,9	14,8	-10,9	-17,1	12,5	-1,6
Textiles	3,3	3,1	1,1	-0,9	6,0	-8,8	-0,9
Químico	16,0	21,7	24,8	7,3	-0,3	3,5	8,1
Siderometalúrgico 2/	-8,2	-1,4	16,2	19,2	12,2	22,3	17,3

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat

## Precios de Exportaciones (1994 = 100)

(Variaciones respecto al mismo período del año anterior) 1/

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

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

11. El **valor importado** en el cuarto trimestre ascendió a US\$ 10 552 millones, siendo mayor en 10,6 por ciento al de igual periodo del 2011, sobresaliendo bienes de consumo y de capital. Con ello, las importaciones del año fueron US\$ 41 113 millones, cifra superior en 11,2 por ciento respecto al 2011. En el 2012 destacaron las mayores adquisiciones de bienes de consumo y de capital, en el primer caso por el mayor volumen importado de automóviles (55,0 por ciento), y de volquetes automotores (127,8 por ciento), celulares (21,8 por ciento) y palas cargadoras de carga (47,5 por ciento), en el segundo.

El precio promedio de las importaciones en el 2012 aumentó 1,7 por ciento respecto al año anterior, dado los mayores precios de los bienes de consumo y de bienes de capital, los cuales fueron compensados por la caída en los precios de los insumos industriales, como fue el caso del hierro y acero (-10,4 por ciento), los plásticos (-8,1 por ciento) y los textiles (-4,1 por ciento).

## IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1 868</b>	<b>6 692</b>	<b>1 846</b>	<b>1 937</b>	<b>2 174</b>	<b>2 290</b>	<b>8 247</b>
No duraderos	944	3 465	970	927	1 104	1 087	4 089
Principales alimentos	110	403	150	120	178	121	568
Resto	834	3 062	821	807	926	966	3 520
Duraderos	924	3 226	875	1 010	1 071	1 203	4 159
<b>INSUMOS</b>	<b>4 684</b>	<b>18 255</b>	<b>4 542</b>	<b>4 604</b>	<b>5 253</b>	<b>4 857</b>	<b>19 256</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1 619	5 737	1 437	1 284	1 711	1 447	5 879
Materias primas para la agricultura	277	1 091	286	282	334	387	1 289
Materias primas para la industria	2 788	11 428	2 819	3 038	3 208	3 022	12 088
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2 897</b>	<b>11 665</b>	<b>3 109</b>	<b>3 410</b>	<b>3 537</b>	<b>3 300</b>	<b>13 356</b>
Materiales de construcción	330	1 447	368	387	396	337	1 488
Para la agricultura	32	110	33	40	35	29	137
Para la industria	1 777	7 296	1 934	2 078	2 126	2 037	8 175
Equipos de transporte	758	2 813	775	904	980	897	3 556
<b>OTROS BIENES</b>	<b>58</b>	<b>355</b>	<b>76</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>75</b>	<b>253</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>9 507</b>	<b>36 967</b>	<b>9 573</b>	<b>10 001</b>	<b>11 017</b>	<b>10 522</b>	<b>41 113</b>

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

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

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>Importaciones</b>	<b>8,0</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>4,5</b>	<b>13,6</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>
<b>Consumo</b>	<b>10,5</b>	<b>12,4</b>	<b>21,7</b>	<b>22,4</b>	<b>16,8</b>	<b>17,4</b>	<b>19,4</b>
Consumo no duradero	5,4	8,8	17,8	11,6	18,6	11,1	14,7
Consumo duradero	17,5	17,5	28,1	35,4	16,0	25,0	25,5
<b>Insumos</b>	<b>5,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>13,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>
Principales alimentos 1/	-4,5	-2,5	7,7	10,3	-9,2	8,2	3,7
Petróleo y derivados	6,3	2,3	6,0	-17,9	26,0	-6,9	0,9
Resto	5,4	10,6	8,1	3,6	12,8	14,0	9,6
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-4,1	4,5	-1,1	13,9	27,5	-1,5	9,3
Hierro y acero	-0,6	-7,4	22,8	8,9	44,7	16,2	22,6
Textiles	-4,5	5,2	2,0	-4,8	6,3	0,6	0,8
Papeles	10,0	9,4	1,3	11,4	19,7	9,4	10,4
Productos químicos	55,5	35,4	-15,7	-19,0	-13,3	-10,8	-14,6
Químicos orgánicos	24,7	13,0	25,6	11,9	24,9	4,9	16,3
<b>Bienes de capital</b>	<b>11,3</b>	<b>22,1</b>	<b>10,7</b>	<b>7,4</b>	<b>13,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,9</b>

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

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

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>Importaciones</b>	<b>9,2</b>	<b>13,8</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>4,9</b>	<b>11,7</b>	<b>6,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>
Consumo no duradero	7,6	14,8	6,2	1,6	0,4	3,6	2,8
Consumo duradero	1,1	8,3	5,0	1,3	1,0	4,2	2,9
<b>Insumos</b>	<b>15,2</b>	<b>18,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,4</b>
Principales alimentos 1/	11,9	-4,7	-9,7	-8,5	1,8	14,8	-0,6
Petróleo y derivados	35,4	91,2	18,5	-2,2	-0,8	-4,1	2,3
Resto	7,3	2,5	1,6	-1,4	-3,4	-4,5	-2,0
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	12,6	26,7	-2,3	-6,7	-14,8	-7,9	-8,1
Hierro y acero	9,2	-5,8	-1,7	-9,7	-12,8	-16,9	-10,4
Textiles	23,5	6,0	5,2	-4,9	-8,9	-6,9	-4,1
Papeles	0,5	-12,2	-2,7	-6,9	-6,0	-5,7	-5,3
Productos químicos	-0,2	39,9	25,0	19,4	21,9	24,0	22,5
Químicos orgánicos	-2,6	2,6	-6,7	-5,2	-9,1	1,6	-5,0
<b>Bienes de capital</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## Servicios

12. Durante el **cuarto trimestre**, el déficit de la cuenta de servicios fue de US\$ 639 millones, superior en US\$ 98 millones al del mismo período del año anterior. Este mayor déficit refleja los egresos asociados a fletes de transporte de mercancías, ante el mayor volumen de importaciones, servicios empresariales<sup>2</sup> y de seguros y reaseguros, por el mayor nivel de 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.

El déficit por servicios alcanzó los US\$ 2 258 millones en el año, monto superior en US\$ 126 millones al de 2011, destacando los mayores egresos por fletes (US\$ 269 millones), servicios empresariales (US\$ 236 millones) y viajes (US\$ 138 millones).

### SERVICIOS (Millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>I. TRANSPORTES</b>	- 356	- 1 521	- 360	- 407	- 460	- 403	- 1 630
1. Crédito	293	997	291	283	306	343	1 223
2. Débito	- 648	- 2 517	- 651	- 689	- 766	- 746	- 2 852
a. Fletes	- 511	- 1 957	- 507	- 533	- 608	- 582	- 2 229
Crédito	7	49	10	10	8	17	46
Débito	- 519	- 2 006	- 518	- 543	- 616	- 599	- 2 275
b. Pasajeros	45	140	46	32	44	48	170
Crédito	150	552	156	147	164	163	631
Débito	- 104	- 412	- 111	- 115	- 120	- 115	- 461
c. Otros 1/	110	296	102	94	103	131	430
Crédito	136	396	124	126	134	162	546
Débito	- 25	- 99	- 22	- 32	- 31	- 32	- 116
<b>II. VIAJES</b>	<b>248</b>	<b>1 008</b>	<b>256</b>	<b>278</b>	<b>325</b>	<b>308</b>	<b>1 168</b>
1. Crédito	604	2 360	630	631	699	697	2 657
2. Débito	- 357	- 1 352	- 374	- 353	- 373	- 389	- 1 490
<b>III. COMUNICACIONES</b>	- 12	- 47	- 11	- 18	- 22	- 23	- 74
1. Crédito	34	132	39	38	35	34	147
2. Débito	- 46	- 179	- 51	- 56	- 57	- 57	- 221
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	- 94	- 359	- 11	- 70	- 126	- 159	- 366
1. Crédito	77	230	141	78	77	66	361
2. Débito	- 172	- 588	- 152	- 148	- 203	- 225	- 728
<b>V. OTROS 2/</b>	- 327	- 1 214	- 294	- 337	- 362	- 362	- 1 355
1. Crédito	176	646	171	179	191	200	742
2. Débito	- 503	- 1 861	- 465	- 517	- 553	- 562	- 2 097
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	- 541	- 2 132	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258
1. Crédito	1 185	4 364	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130
2. Débito	- 1 726	- 6 497	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388

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

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

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

<sup>2</sup> Registrado en otros servicios.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

---

El rubro de **transportes** registró un déficit de US\$ 403 millones en el cuarto trimestre, superior en US\$ 47 millones respecto a similar periodo del 2011. Los ingresos aumentaron en 17,7 por ciento principalmente por los mayores servicios a naves extranjeras en el país y la venta de pasajes en el exterior (9,2 por ciento). Los egresos se incrementaron en 15,0 por ciento, ello debido a mayores gastos en fletes (15,5 por ciento), asociados al aumento de las importaciones. Asimismo, se incrementaron las ventas de pasajes internacionales (10,4 por ciento) por parte de las compañías aéreas extranjeras en el país.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 308 millones, superior en US\$ 61 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos aumentaron 15,8 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que visitaron el país (11,0 por ciento), principalmente a través del aeropuerto internacional Jorge Chávez, cuyo aumento fue de 15,5 por ciento. Los egresos por viajes aumentaron 10,0 por ciento por el incremento del número de viajeros residentes al exterior (4,7 por ciento), así como por el mayor gasto promedio en 5,3 por ciento.

En el rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 159 millones. Los ingresos disminuyeron en 15,1 por ciento por menores ingresos por siniestros recuperados del mercado extranjero. Por su parte, los egresos aumentaron 31,6 por ciento ante el aumento del pago de primas al exterior, principalmente en ramos de incendios, seguros previsionales y rotura de maquinaria.

El rubro **otros servicios** registró un déficit de US\$ 362 millones, superior en US\$ 36 millones al de cuarto trimestre del año anterior. Los ingresos de este rubro aumentaron en 13,1 por ciento principalmente por las mayores ventas de servicios empresariales. Los egresos aumentaron en 14,7 por ciento, como resultado de los mayores pagos al exterior de servicios empresariales, por parte de empresas mineras principalmente.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de U.S. dólares)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>Total (1-2)</b>	<b>-327</b>	<b>-1 214</b>	<b>-294</b>	<b>-337</b>	<b>-362</b>	<b>-362</b>	<b>-1 355</b>
1. Ingresos	176	646	171	179	191	200	742
Servicios de Gobierno	35	143	36	36	37	37	146
<u>Otros servicios</u>	<u>141</u>	<u>503</u>	<u>135</u>	<u>143</u>	<u>155</u>	<u>163</u>	<u>596</u>
Otros Servicios Empresariales	115	399	102	115	120	132	469
Servicios Financieros	17	67	14	14	17	14	59
Servicios Informática e Información	7	26	15	9	10	11	46
Servicios Personales, Culturales y Recreati	1	5	2	3	3	2	10
Regalías y Derechos de Licencia	1	5	1	3	4	3	12
2. Egresos	503	1 861	465	517	553	562	2 097
Servicios de Gobierno	40	153	39	38	39	41	157
<u>Otros servicios</u>	<u>463</u>	<u>1 708</u>	<u>426</u>	<u>478</u>	<u>514</u>	<u>521</u>	<u>1 940</u>
Otros Servicios Empresariales	315	1 108	291	333	370	385	1 378
Servicios Informática e Información	52	196	44	50	39	47	180
Regalías y Derechos de Licencia	55	216	50	57	66	56	229
Servicios Financieros	13	52	24	19	20	24	86
Servicios de Construcción	22	115	12	13	12	4	42
Servicios Personales, Culturales y Recreativc	6	21	4	6	7	6	24

### Renta de factores

13. En el cuarto trimestre, la **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 3 063 millones, ligeramente menor al de similar trimestre del año anterior, debido a los menores egresos por pago de dividendos. De esta manera, la renta de factores acumuló en el año un déficit de US\$ 12 701 millones, menor en US\$ 1 009 millones al déficit acumulado del año anterior.

Los ingresos del cuarto trimestre sumaron US\$ 367 millones, de los cuales US\$ 111 millones provienen de fuentes privadas, principalmente de empresas financieras y US\$ 257 millones, correspondieron a ingresos del sector público, principalmente del Banco Central.

Los egresos sumaron US\$ 3 430 millones, compuestos en su mayor parte de las utilidades de las empresas de inversión directa extranjera que ascendieron a US\$ 2 950 millones, nivel superior en US\$ 77 millones al obtenido en similar trimestre del año anterior por las mayores utilidades registradas en el sector de servicios de comunicaciones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

En el cuarto trimestre de este año, el pago de dividendos sumó US\$ 893 millones, menor en US\$ 365 millones al de similar trimestre del año anterior, destacando el menor reparto realizado por empresas petroleras.

## RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>I. INGRESOS</b>	<b>240</b>	<b>1 111</b>	<b>262</b>	<b>252</b>	<b>299</b>	<b>367</b>	<b>1 180</b>
1. Privados	87	339	94	97	107	111	409
Sistema financiero	73	282	80	82	91	96	349
Resto	14	57	14	15	16	15	60
2. Públicos	152	772	167	155	192	257	771
BCRP	135	708	155	152	169	211	687
Resto	17	64	12	3	24	46	84
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 328</b>	<b>14 821</b>	<b>3 722</b>	<b>3 025</b>	<b>3 704</b>	<b>3 430</b>	<b>13 881</b>
1. Privados	3 035	13 512	3 286	2 740	3 252	3 112	12 389
Utilidades	2 873	12 866	3 134	2 573	3 086	2 950	11 743
· Distribuidas (dividendos)	1 258	7 194	447	1 470	671	893	3 481
· No distribuidas (re inversión)	1 615	5 671	2 688	1 103	2 415	2 057	8 263
Intereses	162	647	151	167	166	161	646
2. Públicos	293	1 309	436	285	452	318	1 492
Intereses por ptmos.largo plazo	91	289	57	87	59	83	286
Intereses por bonos	202	1 019	379	198	393	235	1 206
<b>III. <u>SALDO (I-II)</u></b>	<b><u>-3 088</u></b>	<b><u>-13 710</u></b>	<b><u>-3 460</u></b>	<b><u>-2 773</u></b>	<b><u>-3 405</u></b>	<b><u>-3 063</u></b>	<b><u>-12 701</u></b>
1. Privados	-2 948	-13 173	-3 191	-2 642	-3 145	-3 001	-11 980
2. Públicos	-141	-537	-269	-131	-259	-62	-721

### Transferencias corrientes

14. Las transferencias corrientes ascendieron durante el cuarto trimestre del 2012 a US\$ 843 millones, de los cuales 85 por ciento correspondió a remesas de peruanos residentes en el exterior, mostrando un ligero incremento de 1,1 por ciento con respecto al cuarto trimestre del año anterior. Con ello, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos durante el año registraron los US\$ 2788 millones con un crecimiento del 3,4 por ciento.

Por fuente de origen el 45,7 por ciento del total de remesas durante el cuarto trimestre fueron intermediadas por bancos. Por su parte, las empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 36,2 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

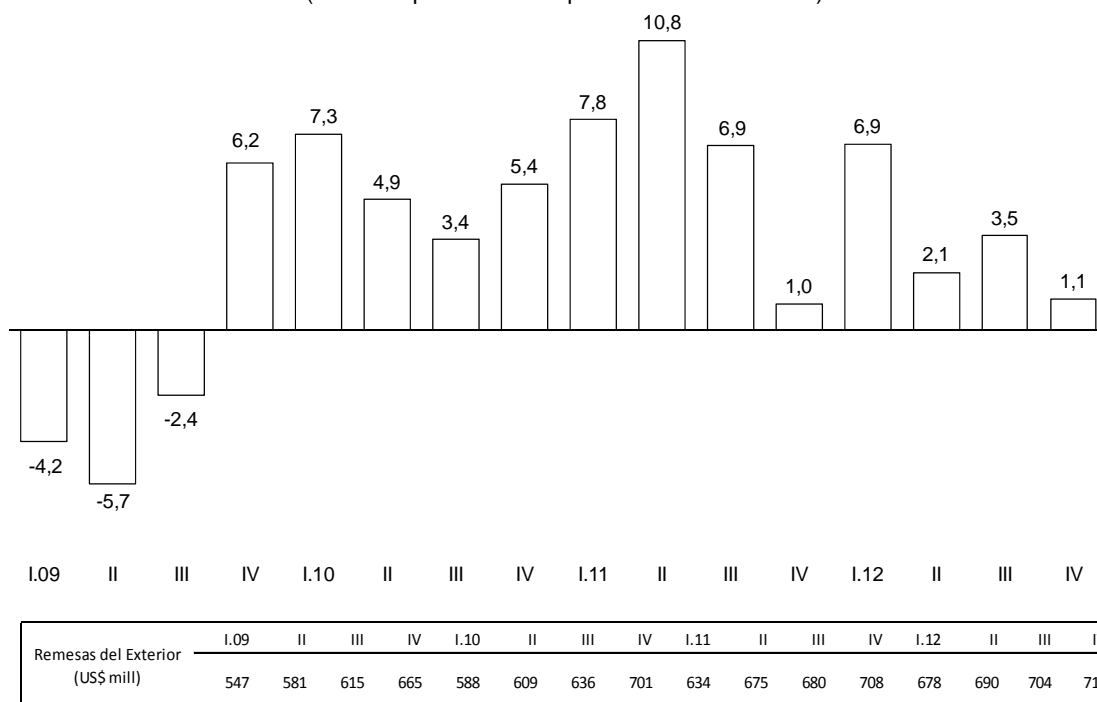
	2011		2012				
	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
BANCOS	330	1 273	323	316	327	328	1 294
ETFs <sup>1/</sup>	246	945	242	252	250	259	1 003
RESTO <sup>2/</sup>	131	479	112	121	127	130	491
<b>REMESAS DEL EXTERIOR</b>	<b>708</b>	<b>2 697</b>	<b>678</b>	<b>690</b>	<b>704</b>	<b>717</b>	<b>2 788</b>

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

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

## REMESAS DEL EXTERIOR

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



A nivel de países, las remesas provenientes de los Estados Unidos aumentaron en 3,9 por ciento, y culminaron el año con un total de US\$ 947 millones. Las remesas de España, nuestra segunda fuente de origen de divisas, se contrajo 13,7 por ciento en el trimestre, de manera similar Italia y Japón también presentaron una evolución negativa debido a la difícil situación de sus economías durante el 2012. En contraste, Chile y Argentina, países donde

reside una importante colonia peruana, registraron mayores envíos tanto para el trimestre como para el año.

### REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US \$.)

	2011		2012				Año
	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
Estados Unidos	233	902	235	237	233	242	947
España	104	430	106	92	102	89	389
Japón	72	248	56	65	69	69	258
Italia	60	221	51	53	50	56	211
Chile	43	161	43	46	50	55	195
Argentina	38	148	40	42	39	41	162
Resto de países <sup>1/</sup>	159	587	147	154	161	164	626
<b>Total</b>	<b>708</b>	<b>2 697</b>	<b>678</b>	<b>690</b>	<b>704</b>	<b>717</b>	<b>2 788</b>

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

### Cuenta financiera del sector privado

15. En el cuarto trimestre 2012, la cuenta financiera del sector privado registró un resultado de US\$ 3 003 millones, superior en US\$ 957 millones al de similar período de 2011. Con ello el superávit en esta cuenta en el año fue equivalente a 8,2 por ciento del PBI.

Por el lado de los **activos**, se obtuvo un flujo negativo de US\$ 1 292 millones explicado por las nuevas inversiones canalizadas hacia al exterior que realizaron las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's).

Por el lado de los **pasivos**, destaca en el cuarto trimestre la inversión directa extranjera de US\$ 4 255 millones, cerrando el año con un flujo equivalente a 6,1 por ciento del PBI, lo que constituyó un flujo récord para esta variable. Por su parte los préstamos de largo plazo fueron US\$ 121 millones en el trimestre (de los cuales US\$ 105 millones corresponden al sector no financiero) y la inversión de cartera o portafolio negativa en US\$ 81 millones (por mayores ventas de la Bolsa de Valores de Lima a no residentes).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US dólares)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>ACTIVOS</b>	<b>- 432</b>	<b>-1 298</b>	<b>- 421</b>	<b>- 194</b>	<b>- 571</b>	<b>-1 292</b>	<b>-2 477</b>
Inversión directa en el extranjero	1	- 113	- 2	78	6	- 24	57
Inversión de cartera en el extranjero	- 433	-1 185	- 419	- 272	- 577	-1 267	-2 534
<b>PASIVOS</b>	<b>2 477</b>	<b>10 918</b>	<b>5 859</b>	<b>3 048</b>	<b>5 624</b>	<b>4 294</b>	<b>18 826</b>
Inversión extranjera directa en el país	2 073	8 233	3 576	1 852	2 558	4 255	12 240
Reinversión	1 615	5 671	2 688	1 103	2 415	2 057	8 263
Aportes y otras operaciones de capital	115	276	588	193	192	3 665	4 637
Préstamos netos con matriz	343	2 285	300	556	- 49	-1 467	- 659
Préstamos privados de largo plazo	270	2 787	1 480	1 183	2 228	121	5 011
Desembolsos	968	3 886	1 805	1 548	2 506	896	6 755
Sector Financiero	210	1 704	775	698	1 500	62	3 034
Sector No Financiero	758	2 183	1 031	850	1 006	834	3 721
Amortización	- 698	-1 099	- 326	- 365	- 278	- 775	-1 744
Sector Financiero	- 6	- 7	0	0	0	- 46	- 46
Sector No Financiero	- 692	-1 091	- 326	- 365	- 278	- 729	-1 698
Inversión extranjera de cartera en el país	135	- 102	804	13	838	- 81	1 575
Bolsa de Valores de Lima	164	147	78	- 66	6	- 49	- 32
Bonos privados	0	- 225	725	110	825	0	1 660
CRPAO	- 29	- 24	2	- 30	7	- 32	- 54
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO</b>	<b>2 045</b>	<b>9 620</b>	<b>5 438</b>	<b>2 854</b>	<b>5 054</b>	<b>3 003</b>	<b>16 349</b>

### Cuenta financiera del sector público

16. El cuarto trimestre del 2012, la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 148 millones, explicada principalmente por la amortización de deuda pública por US\$ 300 millones, una salida neta de activos externos por US\$ 90 millones (principalmente por Cofide en US\$ 47 millones y Banco de la Nación por US\$ 38 millones) y por transacciones en el mercado secundario de bonos que ocasionaron una salida de US\$ 60 millones adicionales. Dichos factores fueron compensados parcialmente por los desembolsos recibidos (US\$ 112 millones) para financiar proyectos de inversión pública y los de libre disponibilidad (US\$ 190 millones) que incluyen la colocación de US\$ 100 millones de Bonos Corporativos de Cofide.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de US dólares)

	2011		2012				AÑO
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>367</b>	<b>990</b>	<b>980</b>	<b>57</b>	<b>110</b>	<b>302</b>	<b>1 448</b>
Proyectos de Inversión	193	679	55	57	110	112	333
Gobierno central	184	616	53	56	100	108	317
Empresas estatales	9	63	2	1	10	4	16
Libre disponibilidad	173	311	25	0	0	90	115
Bonos 1/	0	0	900	0	0	100	1 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-258</b>	<b>-868</b>	<b>-474</b>	<b>-260</b>	<b>-181</b>	<b>-300</b>	<b>-1 215</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-31</b>	<b>-273</b>	<b>-158</b>	<b>-34</b>	<b>-175</b>	<b>-90</b>	<b>-457</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>190</b>	<b>998</b>	<b>1 235</b>	<b>493</b>	<b>222</b>	<b>-60</b>	<b>1 890</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	193	546	952	435	334	428	2 149
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	2	-452	-283	-58	112	488	258
<b>V. TOTAL</b>	<b>267</b>	<b>848</b>	<b>1 582</b>	<b>256</b>	<b>-24</b>	<b>-148</b>	<b>1 667</b>

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

Fuente: MEF, Cofide y BCRP.

En el año 2012, la cuenta financiera del sector público registró un fondeo neto de US\$ 1 667 millones, mayor en US\$ 819 millones al registrado en el año 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

17. El flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 1 182 millones en el trimestre, en contraste con el déficit de US\$ 252 millones del cuarto trimestre del 2011. Con ello, se sumó un flujo neto positivo de US\$ 2 228 millones que contrasta con el déficit del 2011 (US\$ -1 307 millones)

En el trimestre, se aprecia una menor acumulación de **activos** correspondientes al sector no financiero (US\$ 162 millones), de los cuales US\$ 116 millones obedecen a los depósitos en el exterior del sector minero; por el lado de los **pasivos**, las empresas bancarias aumentaron su adeudado en US\$ 913 millones.

### CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2011		2012				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	- 708	- 805	730	213	161	912	2 016
Activos 1/	200	- 140	- 90	81	- 54	- 1	- 64
Pasivos 2/	- 908	- 664	820	132	215	913	2 080
<b>2. BCRP 3/</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	9	- 4	- 1	28	10	- 88	- 51
Activos 1/	9	- 4	- 1	28	10	- 88	- 51
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	- 21	51	- 74	10	53	22	11
Activos 1/	5	- 1	- 41	- 1	17	- 2	- 27
Pasivos 2/	- 27	52	- 33	11	35	24	38
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	468	- 549	- 991	826	83	336	253
Activos 1/	- 124	- 1 174	- 1 079	860	236	162	179
Pasivos 2/	591	625	88	- 34	- 153	174	74
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	- 252	- 1 307	- 336	1 077	305	1 182	2 228
Activos 1/	91	- 1 319	- 1 210	968	208	70	36
Pasivos 2/	- 343	12	875	110	97	1 111	2 192

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

4/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

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

### Posición de inversión internacional

18. Los activos internacionales totalizaron US\$ 100 052 millones en el cuarto trimestre (equivalente a 50,1 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 20 264 millones al del mismo período del 2011, reflejando la acumulación de reservas del Banco Central en US\$ 15 190 millones. Por su parte, los activos externos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 4 297 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 146 107 millones, monto superior en US\$ 21 447 millones al cierre del cuarto trimestre del año anterior, reflejando el incremento del saldo de inversión directa de US\$ 12 240 millones así como de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado de US\$ 6 671 millones y del sector público de US\$ 2 088 millones.

Los pasivos de mediano y largo plazo del sector público ascendieron a US\$ 26 320 millones, equivalente a 13,2 por ciento del PBI, mostrando una reducción de 0,5 de punto porcentual del producto frente al saldo adeudado en el 2011; en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 23 658 millones (11,8 por ciento del PBI) mostrando una



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

mayor disposición de las empresas, mayormente no financieras, a endeudarse con el exterior.

La deuda externa de corto plazo a diciembre ascendió a US\$ 8 532 millones (4,3 por ciento del PBI) de la cual 47 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero.

## POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2011	2012			
	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>79 787</b>	<b>89 866</b>	<b>90 195</b>	<b>95 126</b>	<b>100 052</b>
1. Activos de reserva del BCRP	48 859	55 843	57 281	61 240	64 049
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	18 479	19 997	19 928	21 076	22 775
3. Otros activos	12 450	14 026	12 986	12 810	13 227
<b>II. PASIVOS</b>	<b>124 660</b>	<b>130 915</b>	<b>133 730</b>	<b>139 682</b>	<b>146 107</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>47 544</b>	<b>52 278</b>	<b>54 061</b>	<b>57 456</b>	<b>58 510</b>
a. Mediano y largo plazo	41 219	45 068	46 738	50 013	49 978
Sector privado	16 987	19 191	20 484	23 537	23 658
i. Sector Financiero	9 093	9 867	10 565	12 065	12 081
ii. Sector No Financiero	7 894	9 324	9 918	11 471	11 577
Sector público (i - ii + iii)	24 232	25 877	26 254	26 476	26 320
i. Deuda Pública Externa	20 204	20 614	20 498	20 498	20 402
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	831	548	489	601	1 089
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 859	5 811	6 245	6 580	7 008
b. Corto plazo	6 325	7 211	7 323	7 443	8 532
Sistema financiero (sin BCRP)	1 901	2 688	2 831	3 081	4 019
BCRP	43	54	56	80	57
Otros	4 381	4 469	4 435	4 282	4 456
<b>2. Inversión directa</b>	<b>51 208</b>	<b>54 784</b>	<b>56 636</b>	<b>59 193</b>	<b>63 448</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>25 908</b>	<b>23 852</b>	<b>23 033</b>	<b>23 032</b>	<b>24 149</b>

### POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Porcentaje del PBI)

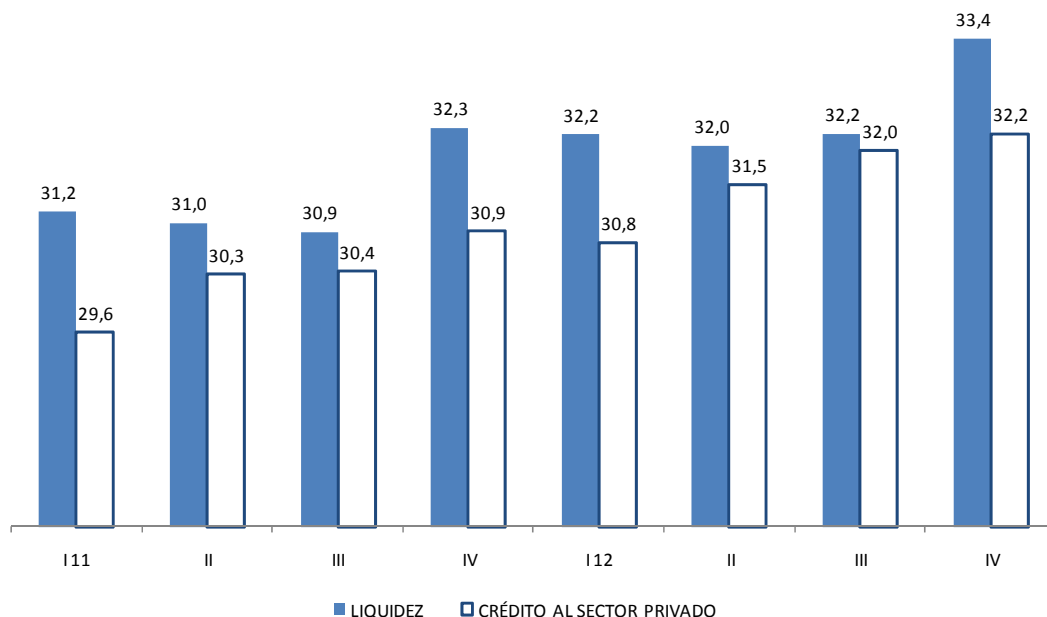
	2011		2012		
	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>45,1</b>	<b>49,2</b>	<b>47,9</b>	<b>49,2</b>	<b>50,1</b>
1. Activos de reserva del BCRP	27,6	30,6	30,4	31,7	32,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10,5	11,0	10,6	10,9	11,4
3. Otros activos	7,0	7,7	6,9	6,6	6,6
<b>II. PASIVOS</b>	<b>70,5</b>	<b>71,7</b>	<b>71,0</b>	<b>72,2</b>	<b>73,2</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>26,9</b>	<b>28,6</b>	<b>28,7</b>	<b>29,7</b>	<b>29,3</b>
a. Mediano y largo plazo	23,3	24,7	24,8	25,9	25,0
Sector privado	9,6	10,5	10,9	12,2	11,8
i. Sector Financiero	5,1	5,4	5,6	6,2	6,1
ii. Sector No Financiero	4,5	5,1	5,3	5,9	5,8
Sector público (i - ii + iii)	13,7	14,2	13,9	13,7	13,2
i. Deuda Pública Externa	11,4	11,3	10,9	10,6	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,5	0,3	0,3	0,3	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	2,7	3,2	3,3	3,4	3,5
b. Corto plazo	3,6	3,9	3,9	3,8	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	1,1	1,5	1,5	1,6	2,0
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	2,5	2,4	2,4	2,2	2,2
<b>2. Inversión directa</b>	<b>29,0</b>	<b>30,0</b>	<b>30,1</b>	<b>30,6</b>	<b>31,8</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>14,7</b>	<b>13,1</b>	<b>12,2</b>	<b>11,9</b>	<b>12,1</b>

## Liquidez y crédito

19. La liquidez total como porcentaje del PBI pasó de 32,3 por ciento en el cuarto trimestre de 2011 a 33,4 por ciento al cierre de 2012. El mayor grado de monetización de la economía estuvo asociado a la mayor actividad económica y a un incremento de la preferencia por moneda doméstica de los agentes económicos. Por su parte, el crédito de las sociedades de depósito al sector privado, como porcentaje del PBI, creció de 30,9 por ciento a fines de 2011 a 32,2 por ciento en el cuarto trimestre de 2012. El crecimiento del crédito al sector privado reflejó una moderación debido a que las empresas privadas disponen ahora de fuentes de financiamiento externas que compiten con el crédito bancario.

## COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN Y CRÉDITO SECTOR PRIVADO

(Porcentajes del PBI)



### III. FINANZAS PÚBLICAS: Déficit de 6,2 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2012

20. El sector público no financiero registró un déficit económico de 6,2 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2012 (mayor en 1,3 puntos porcentuales respecto al del cuarto trimestre del 2011), periodo que se ha caracterizado por un crecimiento de los gastos no financieros del gobierno general.

El resultado económico del año fue superavitario en 2,1 por ciento del PBI, el cual reflejó los resultados positivos de los tres primeros trimestres, que fueron contrarrestados en parte por el déficit del último trimestre. Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,6 por ciento del PBI, superiores en 0,6 puntos porcentuales a los del año previo. Por su parte, los gastos no financieros fueron 18,7 por ciento del PBI, mayores en 0,6 puntos porcentuales del producto.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>25 137</b>	<b>102 089</b>	<b>28 102</b>	<b>30 147</b>	<b>27 056</b>	<b>28 223</b>	<b>113 528</b>	<b>11 438</b>
a. Ingresos tributarios	18 970	77 201	21 523	22 597	20 393	21 584	86 097	8 895
b. Ingresos no tributarios	6 166	24 888	6 578	7 550	6 663	6 639	27 431	2 543
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>30 071</b>	<b>87 826</b>	<b>17 751</b>	<b>20 993</b>	<b>23 917</b>	<b>35 583</b>	<b>98 244</b>	<b>10 418</b>
a. Corriente	18 966	63 322	13 890	15 415	16 948	22 810	69 063	5 741
b. Capital	11 105	24 503	3 861	5 578	6 969	12 773	29 181	4 677
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>10 583</i>	<i>22 922</i>	<i>3 644</i>	<i>5 336</i>	<i>6 392</i>	<i>12 107</i>	<i>27 479</i>	<i>4 557</i>
<b>3. Otros</b>	<b>-157</b>	<b>537</b>	<b>338</b>	<b>1 015</b>	<b>49</b>	<b>-14</b>	<b>1 388</b>	<b>851</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-5 091</b>	<b>14 801</b>	<b>10 689</b>	<b>10 169</b>	<b>3 188</b>	<b>-7 374</b>	<b>16 672</b>	<b>1 871</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1 104</b>	<b>5 724</b>	<b>1 768</b>	<b>953</b>	<b>1 829</b>	<b>1 019</b>	<b>5 568</b>	<b>-155</b>
Externos	785	2 834	653	700	618	784	2 755	-79
Internos	319	2 889	1 115	253	1 211	234	2 813	-76
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-6 195</b>	<b>9 077</b>	<b>8 921</b>	<b>9 216</b>	<b>1 359</b>	<b>-8 393</b>	<b>11 104</b>	<b>2 026</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>6 195</b>	<b>-9 077</b>	<b>-8 921</b>	<b>-9 216</b>	<b>-1 359</b>	<b>8 393</b>	<b>-11 104</b>	<b>-2 026</b>
Externo	863	746	5	-845	210	-759	-1 388	-2 135
Interno	5 332	-9 824	-8 927	-8 372	-1 569	9 152	-9 715	108

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.

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>22,4</b>	<b>22,5</b>	<b>20,7</b>	<b>20,8</b>	<b>21,6</b>	<b>0,6</b>
a. Ingresos tributarios	15,1	15,9	17,2	16,8	15,6	15,9	16,4	0,5
b. Ingresos no tributarios	4,9	5,1	5,2	5,6	5,1	4,9	5,2	0,1
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>24,0</b>	<b>18,1</b>	<b>14,1</b>	<b>15,6</b>	<b>18,3</b>	<b>26,2</b>	<b>18,7</b>	<b>0,6</b>
a. Corriente	15,1	13,0	11,1	11,5	13,0	16,8	13,1	0,1
b. Capital	8,8	5,0	3,1	4,2	5,3	9,4	5,5	0,5
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>8,4</i>	<i>4,7</i>	<i>2,9</i>	<i>4,0</i>	<i>4,9</i>	<i>8,9</i>	<i>5,2</i>	<i>0,5</i>
<b>3. Otros</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>
Externos	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	-0,1
Internos	0,3	0,6	0,9	0,2	0,9	0,2	0,5	-0,1
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-4,9</b>	<b>1,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,2</b>
Externo	0,7	0,2	0,0	-0,6	0,2	-0,6	-0,3	-0,4
Interno	4,2	-2,0	-7,1	-6,2	-1,2	6,7	-1,8	0,2

1/ Preliminar.

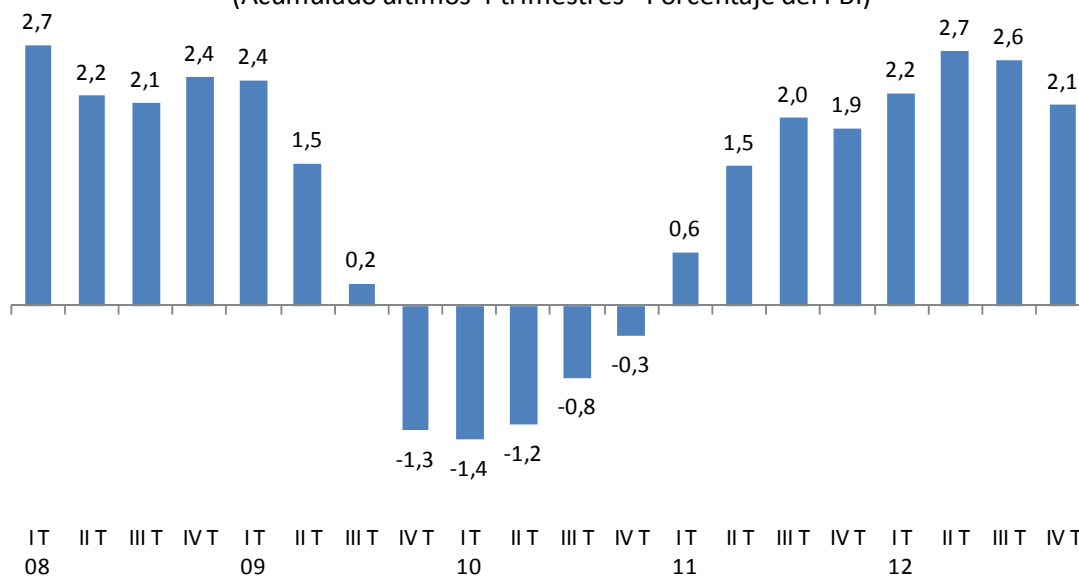
2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

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



## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

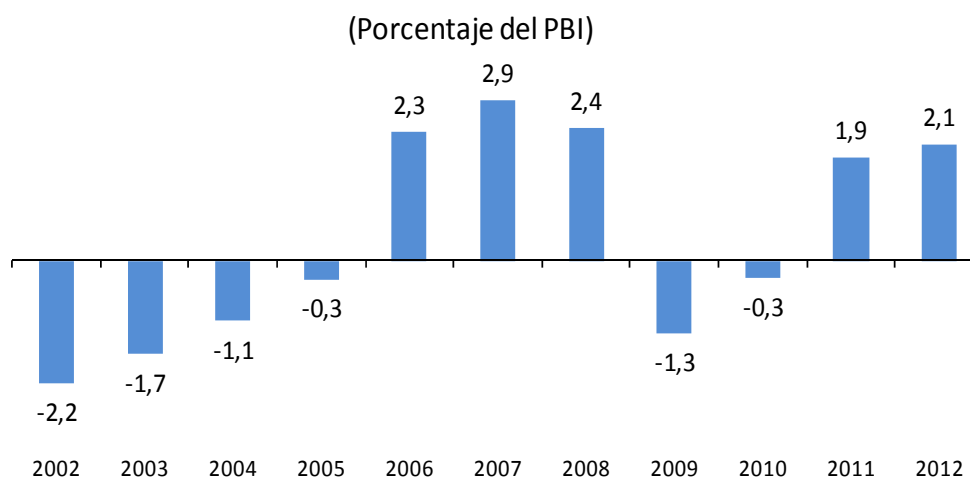
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



El resultado económico del sector del público no financiero registrado en el año 2012 es el mayor de los últimos cuatro años, no llegando a alcanzar aún los resultados obtenidos entre los años 2006 y 2008.

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2002-2012

(Porcentaje del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

21. El resultado de las operaciones del gobierno general en el cuarto trimestre de 2012 fue deficitario en 6,1 por ciento de PBI, mayor en 1,4 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar trimestre de 2011. El resultado del trimestre fue negativo para todas las instancias de gobierno (gobiernos locales, 2,9 por ciento del PBI, gobiernos regionales, 1,1 por ciento del PBI y gobierno nacional, 2,1 por ciento del producto).

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

(Porcentaje del PBI)

	2011		2012				Diferencias	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	2012 - 2011
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>22,4</b>	<b>22,5</b>	<b>20,7</b>	<b>20,8</b>	<b>21,6</b>	<b>0,6</b>
<i>Var. % real</i>	9%	14%	8%	5%	7%	9%	7%	
Tributarios	15,1	15,9	17,2	16,8	15,6	15,9	16,4	0,5
Nacional	14,8	15,5	16,6	16,5	15,3	15,5	16,0	0,5
Local	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,0
Contribuciones	1,9	1,9	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	0,1
Otros	3,0	3,3	3,3	3,8	3,1	2,9	3,3	0,0
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>24,0</b>	<b>18,1</b>	<b>14,1</b>	<b>15,6</b>	<b>18,3</b>	<b>26,2</b>	<b>18,7</b>	<b>0,6</b>
<i>Var. % real</i>	7%	2%	3%	1%	9%	15%	8%	
a. Corriente	15,1	13,0	11,1	11,5	13,0	16,8	13,1	0,1
<i>Var. % real</i>	9%	7%	-3%	1%	3%	17%	5%	
- Remuneraciones	5,2	4,7	4,6	4,3	4,9	5,5	4,8	0,1
- Bienes y Servicios	6,4	4,9	3,8	4,8	5,2	7,8	5,4	0,5
- Transferencias	3,6	3,4	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	-0,5
b. Capital	8,8	5,0	3,1	4,2	5,3	9,4	5,5	0,5
<i>Var. % real</i>	5%	-10%	34%	1%	26%	12%	15%	
- Formación bruta de capital	8,4	4,7	2,9	4,0	4,9	8,9	5,2	0,5
- Otros	0,4	0,3	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,0
<b>3. Ingresos de capital</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,1</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,1</b>
Externo	0,2	0,1	0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Interno	4,5	-1,9	-7,2	-5,8	-1,0	6,2	-1,8	0,1

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

## Ingresos

22. Los ingresos corrientes del gobierno general del cuarto trimestre ascendieron a 20,8 por ciento del producto, mayor en 0,8 de punto porcentual respecto a similar trimestre de 2011, lo que se explicó principalmente por un aumento del impuesto a la renta y de los otros ingresos tributarios, en particular, de los montos que se perciben por traslado de detracciones de las cuentas del Banco de la Nación al Tesoro Público, de las multas y del Impuesto Especial a la Minería (IEM). Adicionalmente, el Gravamen Especial a la Minería (GEM) reportó recursos adicionales que contribuyeron al crecimiento de los ingresos del gobierno general.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

Al finalizar el año 2012, los ingresos corrientes ascendieron a 21,6 por ciento del producto. La presión tributaria del gobierno nacional (ratio de la recaudación de impuestos entre el PBI) ascendió a 16,0 por ciento del PBI.

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

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

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

2/ Incluye intereses y otros.

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>25 137</b>	<b>102 089</b>	<b>28 102</b>	<b>30 147</b>	<b>27 056</b>	<b>28 223</b>	<b>113 528</b>	<b>11 438</b>
<b>a. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>18 970</b>	<b>77 201</b>	<b>21 523</b>	<b>22 597</b>	<b>20 393</b>	<b>21 584</b>	<b>86 097</b>	<b>8 895</b>
1. Impuesto a la renta	7 381	33 627	10 308	10 624	7 953	8 394	37 278	3 651
- Personas Naturales	1 823	7 958	2 172	2 951	1 839	2 109	9 070	1 112
- Personas Jurídicas	5 425	21 432	6 250	5 205	5 936	6 038	23 429	1 997
- Regularización	132	4 237	1 886	2 468	177	247	4 779	542
2. Impuestos a las importaciones	361	1 380	356	357	394	419	1 526	146
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	10 461	40 424	10 751	10 682	11 257	11 351	44 042	3 618
- Interno	5 797	22 029	6 202	5 846	6 046	6 449	24 543	2 514
- Importaciones	4 665	18 395	4 549	4 836	5 211	4 902	19 499	1 104
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 196	4 720	1 226	1 161	1 291	1 240	4 918	198
- Combustibles	558	2 231	502	490	621	535	2 149	-82
- Otros	639	2 489	723	672	670	705	2 769	280
5. Otros ingresos tributarios 1/	1 891	6 762	1 682	2 501	2 088	2 649	8 920	2 157
- Gobierno nacional	1 497	5 043	1 037	2 043	1 643	2 179	6 902	1 859
- Gobiernos locales	394	1 719	646	458	445	469	2 018	299
6. Devoluciones de impuestos	-2 320	-9 712	-2 799	-2 728	-2 589	-2 470	-10 587	-875
<b>b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>6 166</b>	<b>24 888</b>	<b>6 578</b>	<b>7 550</b>	<b>6 663</b>	<b>6 639</b>	<b>27 431</b>	<b>2 543</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2 344	9 071	2 451	2 474	2 633	2 723	10 281	1 210
2. Recursos propios y transferencias	1 039	4 884	1 330	1 491	1 164	1 067	5 052	168
3. Regalías y canon	1 613	6 428	1 503	1 545	1 332	1 379	5 759	-669
4. Otros 2/	1 170	4 505	1 294	2 040	1 534	1 471	6 339	1 834

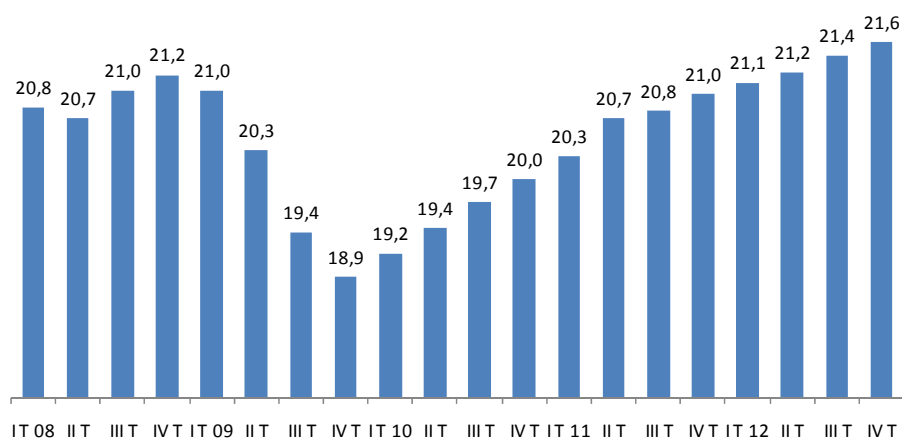
1/ Incluye ITF, ITAN, IEM, multas, fraccionamientos, rodaje, casinos y tragamonedas, predial, vehicular y otros.

2/ Incluye intereses y otros.

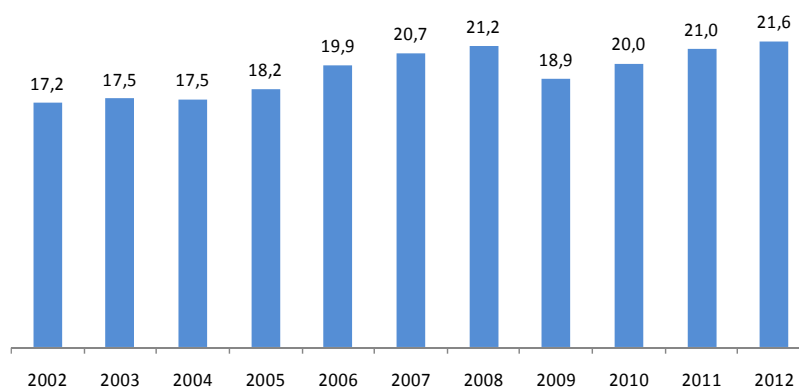
Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia pública, organismos reguladores y oficinas registrales.

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

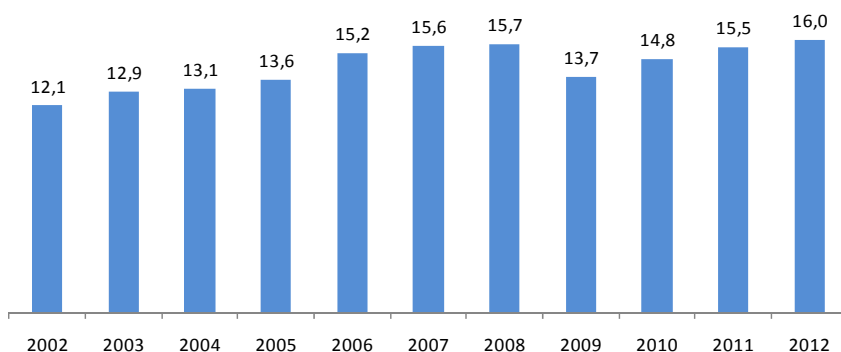
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL: 2002-2012**  
(En porcentaje del PBI)



**INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO NACIONAL**  
(Porcentaje del PBI)



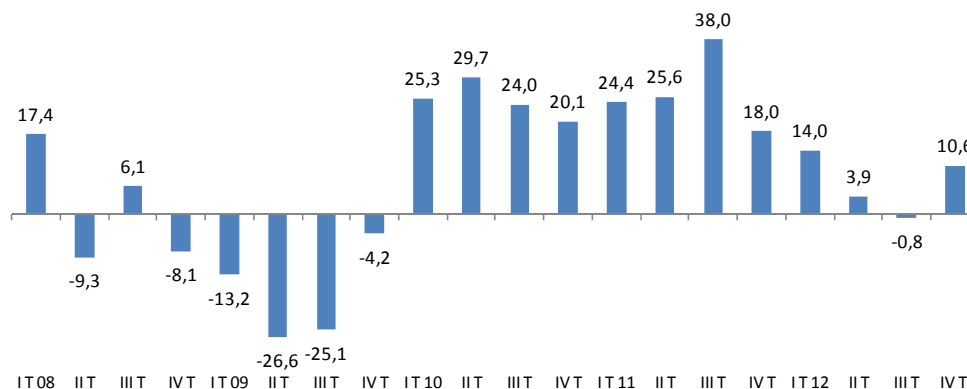
23. **El impuesto a la renta (6,2 por ciento del PBI) aumentó 10,6 por ciento con relación al mismo trimestre de 2011.** Con este resultado la recaudación de este impuesto revierte la tendencia descendente experimentada en los trimestres previos. El crecimiento se descompone en un incremento de la recaudación de las personas naturales de 12,5 por ciento y de las personas jurídicas de 8,2 por ciento.

La recaudación de las personas naturales aumentó principalmente por el incremento del empleo formal. En cuanto a la recaudación de personas jurídicas, el crecimiento responde a los mayores pagos del sector servicios, siendo éste el rubro que ha cobrado mayor participación en el último año dentro de los pagos de tercera categoría.



### IMPUESTO A LA RENTA: 2008-2012

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



24. Para el año 2012, salvo la recaudación por segunda categoría que disminuyó en S/. 183 millones, todas las demás categorías tuvieron incrementos nominales de recaudación. Los mayores aportes provinieron de las rentas de tercera categoría (S/.1 423 millones) y de quinta categoría (S/. 1 177 millones).

Los mayores montos captados por rentas de tercera categoría correspondieron principalmente a los otros servicios, así como al sector comercio e hidrocarburos. Por el contrario, el sector minero reportó menores ingresos en el año, debido a que durante buena parte de éste, los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación estuvieron por debajo de los registrados en el año 2011.

### IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>TOTAL</b>	<b>7 381</b>	<b>33 627</b>	<b>10 308</b>	<b>10 624</b>	<b>7 953</b>	<b>8 394</b>	<b>37 278</b>	<b>3 651</b>
Primera Categoría	52	196	60	56	63	65	243	47
Segunda Categoría	175	1 319	181	552	181	223	1 136	-183
Tercera Categoría	4 838	19 321	5 590	4 661	5 075	5 419	20 744	1 423
Cuarta Categoría	132	567	158	175	147	157	637	70
Quinta Categoría	1 464	5 877	1 773	2 168	1 449	1 664	7 054	1 177
No domiciliados	487	1 735	543	446	751	503	2 244	509
Regularización	132	4 237	1 886	2 468	177	247	4 779	542
Otros	100	376	117	97	111	116	441	64

Fuente: Sunat

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4 838</b>	<b>19 321</b>	<b>5 590</b>	<b>4 661</b>	<b>5 075</b>	<b>5 419</b>	<b>20 744</b>	<b>1 423</b>
Minería	1 356	6 290	1 496	1 445	1 180	1 272	5 393	-897
Otros Servicios 2/	1 504	5 716	1 908	1 366	1 814	1 879	6 967	1 250
Manufactura	686	2 505	713	571	686	713	2 683	178
Comercio	692	2 492	796	594	733	829	2 952	460
Hidrocarburos	394	1 474	413	469	420	478	1 779	305
Construcción	188	706	229	188	207	230	854	148
Pesca	10	87	25	22	28	8	81	-6
Agropecuario	9	50	11	7	7	10	35	-15

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

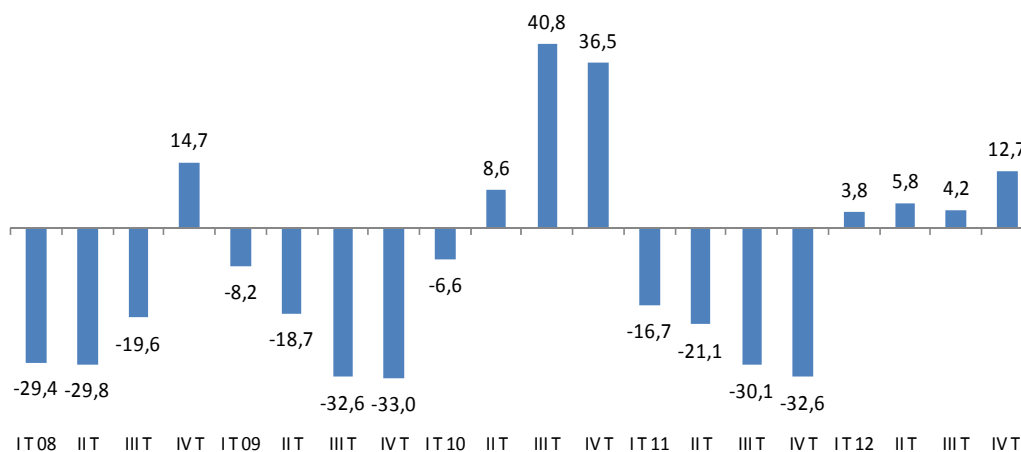
2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, entre otros.

Fuente: Sunat

25. **La recaudación del impuesto a las importaciones (0,3 por ciento del PBI) fue mayor en 12,7 por ciento en términos reales** respecto al cuarto trimestre de 2011. Este crecimiento es explicado por las mayores importaciones, especialmente de insumos y de bienes de consumo, siendo éstas últimas las afectas a una mayor tasa arancelaria.

### IMPUESTO A LAS IMPORTACIONES: 2008-2012

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



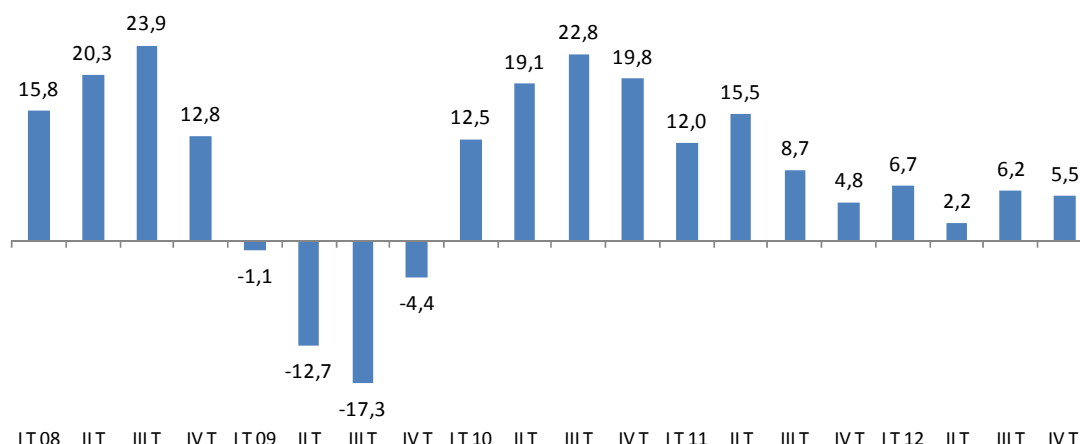
26. **El Impuesto General a las Ventas –IGV– (8,4 por ciento del PBI) registró un incremento de 5,5 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2011.** Este crecimiento se descompone en un aumento del IGV interno de 8,2 por ciento, mientras que el IGV externo lo hizo en 2,2 por ciento.



El crecimiento del IGV interno es explicado por el dinamismo que mantiene la demanda interna. En cuanto al IGV externo, el crecimiento del cuarto trimestre es producto de las mayores importaciones. La recaudación del año ascendió a 8,4 por ciento del PBI, correspondiendo al IGV interno 4,7 por ciento del producto y al externo 3,7 por ciento del PBI.

### IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS: 2008-2012

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



27. **La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo (0,9 por ciento del PBI)**, registró un crecimiento de 0,8 por ciento en términos reales en comparación al mismo periodo del año anterior.

El resultado del cuarto trimestre es producto de la mayor recaudación de los otros bienes afectos al ISC, destacando el aumento del ISC proveniente de la imposición a la venta de cerveza. En cuanto al ISC combustibles, se registró un menor ingreso producto tanto de la menor recaudación proveniente del sector externo cuanto del interno.

### IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>ISC TOTAL</b>	<b>1 196</b>	<b>4 720</b>	<b>1 226</b>	<b>1 161</b>	<b>1 291</b>	<b>1 240</b>	<b>4 918</b>	<b>198</b>
<b>Combustibles</b>	<b>558</b>	<b>2 231</b>	<b>502</b>	<b>490</b>	<b>621</b>	<b>535</b>	<b>2 149</b>	<b>-82</b>
Interno	359	1 478	340	368	396	354	1 459	-18
Importado	199	753	162	121	225	181	689	-64
<b>Otros</b>	<b>639</b>	<b>2 489</b>	<b>723</b>	<b>672</b>	<b>670</b>	<b>705</b>	<b>2 769</b>	<b>280</b>
Cervezas	407	1 628	474	429	440	445	1 787	160
Gaseosas y agua mineral	95	383	125	115	99	102	441	58
Bienes importados	102	360	94	104	100	120	418	58
Otros 1/	35	118	30	24	31	38	123	5

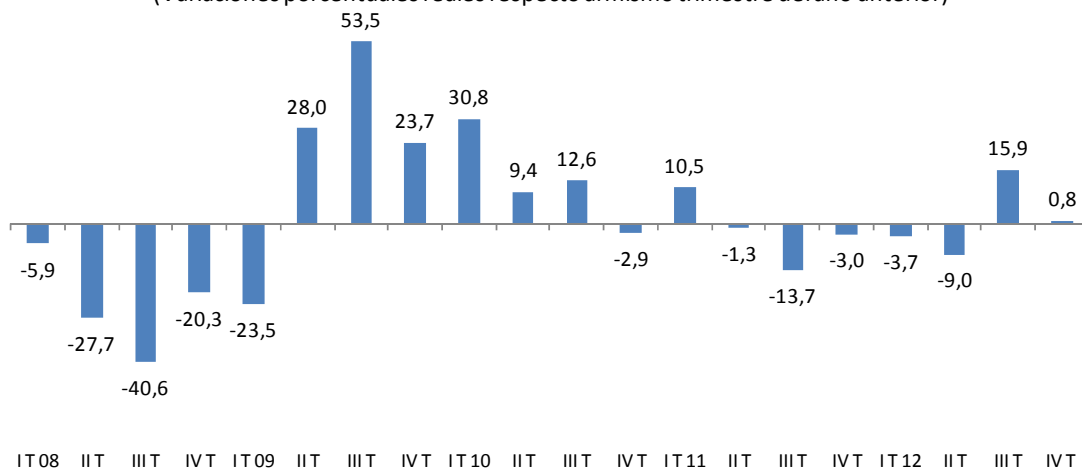
1/ Licores, cigarrillos, vehiculos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicos.

Fuente: Sunat



## IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO: 2008-2012

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



28. **La recaudación de los otros ingresos tributarios del cuarto trimestre (1,9 por ciento del PBI) fue superior en 36,1 por ciento en términos reales respecto al del cuarto trimestre de 2011.** Este crecimiento se explica por un aumento de la mayoría de sus componentes, entre los cuales destaca los montos por traslado de las cuentas de detracciones del Banco de la Nación al Tesoro Público, como consecuencia del mayor número de contribuyentes sujetos a este sistema de pago del IGV. Adicionalmente, también se registraron mayores ingresos por multas, las cuales se incrementaron por las labores de fiscalización que realiza la administración tributaria.

En el acumulado del año, los otros ingresos tributarios reportaron una recaudación adicional por S/. 2 157 millones, destacando los recursos adicionales obtenidos por traslado de detracciones (S/. 901 millones), las multas (S/. 418 millones) y el Impuesto Especial a la Minería (S/. 383 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Año	Diferencias 2012 - 2011
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		
<b>OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1 891</b>	<b>6 762</b>	<b>1 682</b>	<b>2 501</b>	<b>2 088</b>	<b>2 649</b>	<b>8 920</b>	<b>2 157</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>1 497</b>	<b>5 043</b>	<b>1 037</b>	<b>2 043</b>	<b>1 643</b>	<b>2 179</b>	<b>6 902</b>	<b>1 859</b>
- ITAN	749	2 292	12	1 039	696	692	2 439	147
- ITF	29	395	30	31	31	34	126	-269
- Amnistía y regularización	180	708	183	189	206	278	857	148
- Multas	135	619	327	268	190	250	1 036	418
- Impuesto al Rodaje	76	282	81	83	82	79	325	43
- Impuesto Especial a la Minería	59	59	120	118	114	89	442	383
- Traslado de detracciones	166	268	159	193	191	625	1 169	901
- Otros ingresos	103	419	124	120	131	132	508	89
<b>Gobiernos locales 1/</b>	<b>394</b>	<b>1 719</b>	<b>646</b>	<b>458</b>	<b>445</b>	<b>469</b>	<b>2 018</b>	<b>299</b>

1/ Predial, alcabala, impuesto al patrimonio vehicular, impuesto a las máquinas tragamonedas, entre otros.

Fuente: Sunat y MEF

29. **Las devoluciones de impuestos producidas en el cuarto trimestre (1,8 por ciento del PBI) tuvieron un incremento real de 3,5 por ciento.** Este crecimiento se explica por las mayores devoluciones por el régimen de recuperación anticipada del IGV, las cuales han sido mayores durante todo el año (S/. 1 473 millones durante el 2012). Por otro lado se tuvo una caída en la devolución por exportaciones, que para el año acumularon una disminución de S/. 522 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>Devoluciones</b>	<b>2 320</b>	<b>9 712</b>	<b>2 799</b>	<b>2 728</b>	<b>2 589</b>	<b>2 470</b>	<b>10 587</b>	<b>875</b>
Devolución por exportaciones	1 533	6 099	1 610	1 400	1 398	1 169	5 577	-522
Recuperación Anticipada del IGV	131	549	299	552	414	757	2 022	1 473
Pago en exceso o indebido	105	964	268	147	172	80	668	-297
Reintegro tributario	22	81	33	20	24	13	89	8
Donaciones	13	52	9	12	12	11	45	-7
Drawback	197	724	194	180	179	195	748	24
Otros	319	1 243	386	417	390	245	1 439	195
<i>Régimen retenciones IGV</i>	118	474	157	171	176	104	608	134
<i>Régimen percepciones IGV</i>	102	328	106	123	115	64	408	80
<i>Convenio Perú Colombia y Ley de Amazonía</i>	12	40	17	17	12	12	57	17
<i>Misiones diplomáticas</i>	1	7	2	3	2	2	10	3
<i>Devolución de oficio</i>	4	15	6	35	32	15	87	72
<i>Otros Sunat</i>	82	380	100	69	53	47	269	-111

Fuente: Sunat

30. Los ingresos no tributarios del gobierno general (4,9 por ciento del PBI) fueron superiores en 4,7 por ciento respecto al cuarto trimestre del 2011 con lo que en el año este rubro tuvo una expansión de 6,3 por ciento, debido a las mayores recaudaciones por contribuciones sociales, recursos propios y Gravamen Especial a la Minería (GEM). En el caso de este último se registraron mayores ingresos por S/. 806 millones.

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

	2011		2012				Diferencias 2012 - 2011	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Año
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>6 166</b>	<b>24 888</b>	<b>6 578</b>	<b>7 550</b>	<b>6 663</b>	<b>6 639</b>	<b>27 431</b>	<b>2 543</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>5 314</b>	<b>21 470</b>	<b>5 677</b>	<b>6 461</b>	<b>5 801</b>	<b>5 838</b>	<b>23 777</b>	<b>2 307</b>
Contribuciones a EsSalud y ONP	2 344	9 071	2 451	2 474	2 633	2 723	10 281	1 210
Recursos propios y transferencias	843	3 883	1 182	1 048	997	924	4 151	268
Canon petrolero y gasífero 1/	654	2 673	740	806	660	703	2 910	237
Regalías petroleras y gasíferas 2/	742	2 915	614	585	520	547	2 265	-650
Regalías mineras	217	840	149	154	152	129	584	-256
Gravamen Especial Minero	136	136	193	253	275	221	942	806
Otros	378	1 953	347	1 141	565	592	2 645	692
<b>Gobiernos Regionales</b>	<b>196</b>	<b>1 001</b>	<b>148</b>	<b>443</b>	<b>167</b>	<b>143</b>	<b>901</b>	<b>-100</b>
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>656</b>	<b>2 416</b>	<b>754</b>	<b>646</b>	<b>694</b>	<b>658</b>	<b>2 753</b>	<b>337</b>

1/ Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuidos a las regiones.

2/ Compensación por el uso de propiedad estatal.

Fuente: Sunat, Perupetro, ONP, EsSalud y MEF.

31. Los ingresos provenientes del sector minero para el cuarto trimestre totalizaron S/. 2 551 millones, monto superior en S/. 38 millones en comparación a la recaudación alcanzada en similar periodo de 2011.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

Al finalizar el año 2012 se tuvo una caída en la recaudación minera de S/. 67 millones, como consecuencia de los menores pagos del impuesto a la renta (S/. 1 308 millones) por las menores cotizaciones internacionales de los minerales, así como por el menor Impuesto General a las Ventas (S/. 125 millones). Estas disminuciones fueron atenuadas por los recursos captados por el nuevo esquema tributario, de los cuales se perciben ingresos desde el cuarto trimestre de 2011. Al finalizar el 2012 se tuvieron ingresos por IEM de S/. 442 millones, GEM por S/. 942 millones y las nuevas regalías mineras sumaron S/. 572 millones.

## RECAUDACIÓN MINERA <sup>1/</sup> (Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Diferencias 2012 -2011	
	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		AÑO
<b>TOTAL</b>	<b>2 513</b>	<b>12 444</b>	<b>3 366</b>	<b>3 936</b>	<b>2 524</b>	<b>2 551</b>	<b>12 377</b>	<b>-67</b>
<b>Tributarios</b>	<b>2 153</b>	<b>11 258</b>	<b>2 981</b>	<b>3 380</b>	<b>2 077</b>	<b>2 196</b>	<b>10 633</b>	<b>-625</b>
Impuesto a la renta por tercera categoría	1 365	7 764	1 942	2 020	1 186	1 309	6 456	-1 308
<i>Pagos a cuenta</i>	1 356	6 290	1 496	1 445	1 180	1 272	5 393	-897
<i>Regularización</i>	10	1 474	446	575	6	37	1 064	-411
Impuesto General a las Ventas	384	1 442	447	283	284	304	1 318	-125
Impuesto Especial a la Minería	59	59	120	118	114	89	442	383
Otros	345	1 993	472	958	493	495	2 417	425
<b>No Tributarios</b>	<b>359</b>	<b>1 186</b>	<b>385</b>	<b>556</b>	<b>447</b>	<b>355</b>	<b>1 743</b>	<b>558</b>
Regalías Mineras	146	770	5	2	3	3	13	-757
Regalías Mineras Ley N°29788	71	71	145	152	149	126	572	501
Gravamen Especial a la Minería	136	136	193	253	275	221	942	806
Derecho de Vigencia de Minas	7	210	43	149	21	5	217	8
<b>Nota:</b>								
Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo	0	496	0	0	0	0	0	-496

<sup>1/</sup> Considera ingresos tributarios internos e ingresos no tributarios.

Fuente: Sunat y Ministerio de Energía y Minas

32. **En el cuarto trimestre de 2012 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 26,2 por ciento del PBI**, tasa mayor en 2,2 puntos del PBI respecto a similar periodo de 2011, lo que se explicó por el crecimiento del gasto en las tres instancias de gobierno. El gobierno nacional aumentó su gasto de 13,1 a 14,6 por ciento del PBI, los gobiernos regionales pasaron de 4,9 a 5,5 por ciento del PBI y los gobiernos locales lo hicieron de 6,0 a 6,1 por ciento del PBI. Por grupo de gasto, las categorías que mostraron los mayores crecimientos son los bienes y servicios, así como la formación bruta de capital.

El gasto no financiero del año ascendió a 18,7 por ciento del PBI, mayor en 0,6 puntos del producto respecto al 2011. Si bien los gobiernos subnacionales incrementaron su gasto anual de 6,8 a 8,1 por ciento del PBI, el gobierno nacional disminuyó de 11,2 a 10,6 por ciento del PBI.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/ (Porcentaje del PBI)

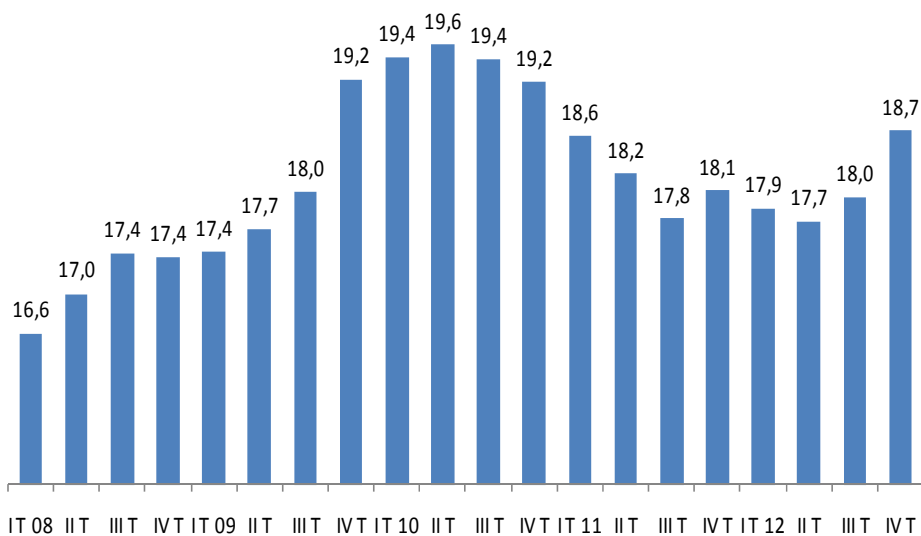
	2011		2012				Diferencias	
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	2012 - 2011
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>15,1</b>	<b>13,0</b>	<b>11,1</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>16,8</b>	<b>13,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,9	2,8	2,7	2,5	3,0	3,4	2,9	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,8	1,5	1,6	1,4	1,6	1,8	1,6	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	-0,1
<b>Bienes y servicios</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>7,8</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	4,2	3,4	2,4	3,0	3,3	5,2	3,5	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,5	0,3	0,5	0,6	1,0	0,6	0,2
<i>Gobiernos Locales</i>	1,4	1,0	1,0	1,2	1,3	1,6	1,3	0,2
<b>Transferencias</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,5</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,8	2,8	2,1	1,9	2,2	2,8	2,3	-0,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,0
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>8,8</b>	<b>5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3</b>	<b>9,4</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>8,4</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,9</b>	<b>8,9</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,8	2,0	0,8	1,4	1,4	2,8	1,6	-0,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,8	1,0	0,7	0,9	1,2	2,3	1,3	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	3,8	1,8	1,5	1,7	2,3	3,9	2,4	0,6
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>24,0</b>	<b>18,1</b>	<b>14,1</b>	<b>15,6</b>	<b>18,3</b>	<b>26,2</b>	<b>18,7</b>	<b>0,6</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	13,1	11,2	8,2	9,0	10,3	14,6	10,6	-0,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	4,9	3,4	3,0	3,2	3,8	5,5	3,9	0,5
<i>Gobiernos Locales</i>	6,0	3,4	3,0	3,5	4,2	6,1	4,2	0,8

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: MEF.



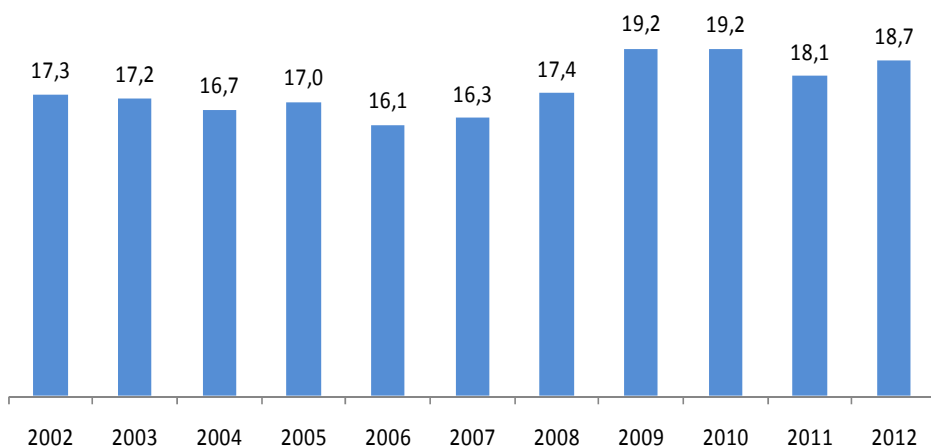
## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL

(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



## GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL: 2002-2012

(Porcentaje del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

## GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/

(Millones de nuevos soles)

	2011		2012				Año	Diferencias 2012 - 2011
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>18 966</b>	<b>63 322</b>	<b>13 890</b>	<b>15 415</b>	<b>16 948</b>	<b>22 810</b>	<b>69 063</b>	<b>5 741</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>6 488</b>	<b>22 868</b>	<b>5 792</b>	<b>5 713</b>	<b>6 353</b>	<b>7 420</b>	<b>25 278</b>	<b>2 410</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3 700	13 388	3 398	3 417	3 863	4 552	15 230	1 842
<i>Gobiernos Regionales</i>	2 245	7 534	1 946	1 893	2 032	2 380	8 250	716
<i>Gobiernos Locales</i>	543	1 946	449	403	459	487	1 798	-148
<b>Bienes y servicios</b>	<b>7 999</b>	<b>23 912</b>	<b>4 709</b>	<b>6 385</b>	<b>6 819</b>	<b>10 594</b>	<b>28 506</b>	<b>4 594</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	5 259	16 627	3 069	4 084	4 283	7 132	18 568	1 942
<i>Gobiernos Regionales</i>	932	2 306	425	701	832	1 355	3 314	1 008
<i>Gobiernos Locales</i>	1 807	4 979	1 215	1 599	1 703	2 106	6 624	1 645
<b>Transferencias</b>	<b>4 479</b>	<b>16 543</b>	<b>3 388</b>	<b>3 318</b>	<b>3 776</b>	<b>4 796</b>	<b>15 279</b>	<b>-1 264</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3 531	13 432	2 641	2 533	2 941	3 838	11 952	-1 479
<i>Gobiernos Regionales</i>	627	2 080	513	477	521	598	2 109	29
<i>Gobiernos Locales</i>	322	1 031	235	308	314	360	1 218	187
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>11 105</b>	<b>24 503</b>	<b>3 861</b>	<b>5 578</b>	<b>6 969</b>	<b>12 773</b>	<b>29 181</b>	<b>4 677</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>10 583</b>	<b>22 922</b>	<b>3 644</b>	<b>5 336</b>	<b>6 392</b>	<b>12 107</b>	<b>27 479</b>	<b>4 557</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3 519	9 689	955	1 816	1 862	3 759	8 392	-1 297
<i>Gobiernos Regionales</i>	2 300	4 710	867	1 229	1 549	3 069	6 715	2 006
<i>Gobiernos Locales</i>	4 764	8 524	1 822	2 291	2 981	5 279	12 372	3 848
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>522</b>	<b>1 581</b>	<b>217</b>	<b>242</b>	<b>577</b>	<b>666</b>	<b>1 702</b>	<b>120</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>30 071</b>	<b>87 826</b>	<b>17 751</b>	<b>20 993</b>	<b>23 917</b>	<b>35 583</b>	<b>98 244</b>	<b>10 418</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	16 419	54 406	10 257	12 025	13 458	19 864	55 604	1 197
<i>Gobiernos Regionales</i>	6 108	16 704	3 752	4 330	4 945	7 424	20 451	3 747
<i>Gobiernos Locales</i>	7 544	16 715	3 742	4 638	5 514	8 295	22 189	5 474

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: MEF.

33. **El gasto en remuneraciones ascendió a S/. 7 420 millones (5,5 por ciento del PBI) con lo que se alcanzó un crecimiento de 11,2 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), así como por el incremento producto de la aprobación de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal militar de las fuerzas armadas y policía de la Policía Nacional del Perú desde el mes de diciembre.

Adicionalmente, se registró un mayor gasto en remuneraciones por el incremento de plazas en el Poder Judicial por la implementación del nuevo Código Procesal Penal, por una asignación mensual al personal civil administrativo de los pliegos de Defensa e Interior y por el pago del diferencial remunerativo a los docentes incorporados en la carrera pública magisterial.

34. **Los bienes y servicios ascendieron en el cuarto trimestre a S/. 10 594 millones, mayor en 1,4 puntos porcentuales del producto** respecto a similar periodo del año anterior, incremento explicado por el crecimiento del gobierno nacional (31,9 por ciento),

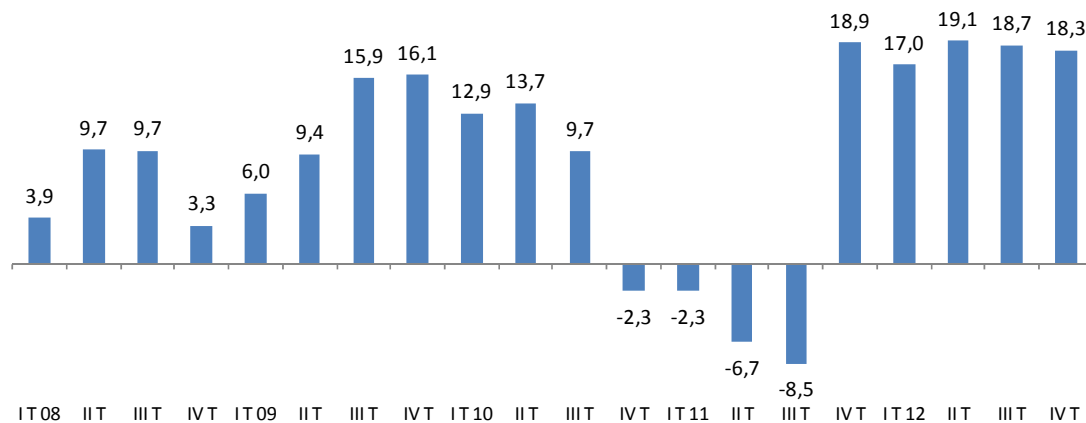


entre los que destacan los mayores gastos de los Ministerios de Defensa e Interior, Salud, Educación y Desarrollo e Inclusión Social; así como de los gobiernos regionales (41,4 por ciento).

35. **Las transferencias corrientes que ascendieron a S/. 4 796 millones (3,5 por ciento del PBI)** disminuyeron en 0,1 de punto porcentual del producto, básicamente por los menores gastos devengados por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo –FEPC–.
36. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 12 107 millones (8,9 por ciento del PBI).** Este rubro registra un incremento de S/. 1 524 millones respecto del cuarto trimestre de 2011, explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos subnacionales (0,6 de punto porcentual del producto). En el caso del gobierno nacional se registró el mismo porcentaje de inversión que en el cuarto trimestre del 2011 (2,8 por ciento del PBI). Los proyectos más importantes por los montos involucrados fueron:
- Proyecto Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (S/. 732 millones).
  - Rehabilitación y Mejoramiento de las Carreteras Ayacucho- Abancay (S/. 180 millones), Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 130 millones), Chamaya-Jaén-San Ignacio-Río Canchis (S/. 90 millones), Quinua-San Francisco (S/. 79 millones), Juanjuí-Tocache (S/. 76 millones), Cajamarca-Celendín-Balzas (S/. 54 millones).
37. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 7 424 millones)** fue equivalente a 5,5 por ciento del PBI, superior en 0,6 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2011. El gasto de los gobiernos regionales creció por cinco trimestres consecutivos a una tasa cercana al 20 por ciento. El mayor gasto se dio principalmente en las adquisiciones de bienes y servicios que aumentaron de 0,7 a 1,0 por ciento del PBI, y en las inversiones que pasaron de 1,8 a 2,3 por ciento del PBI. Los más importantes proyectos de ejecución de los gobiernos regionales fueron:
- Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta-Callao (S/. 89 millones).
  - Rehabilitación y mejoramiento de la Carretera Departamental SM-102; Tramo San José de Sisa – Agua Blanca – San Pablo – Empalme PE 5N – Desvío Bellavista – Provincias El Dorado y Bellavista – Región San Martín (S/. 67 millones).
  - Rehabilitación y mejoramiento y construcción de la carretera Callejón de Huaylas – Chacas – San Luis (S/. 61 millones).
  - Mejoramiento y ampliación del sistema de alcantarillado e instalación de la planta de tratamiento de aguas residuales de la ciudad de Iquitos (S/. 51 millones).
  - Mejoramiento de riego y generación hidroenergético del Alto Piura (S/. 46 millones).

## GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES: 2008-2012

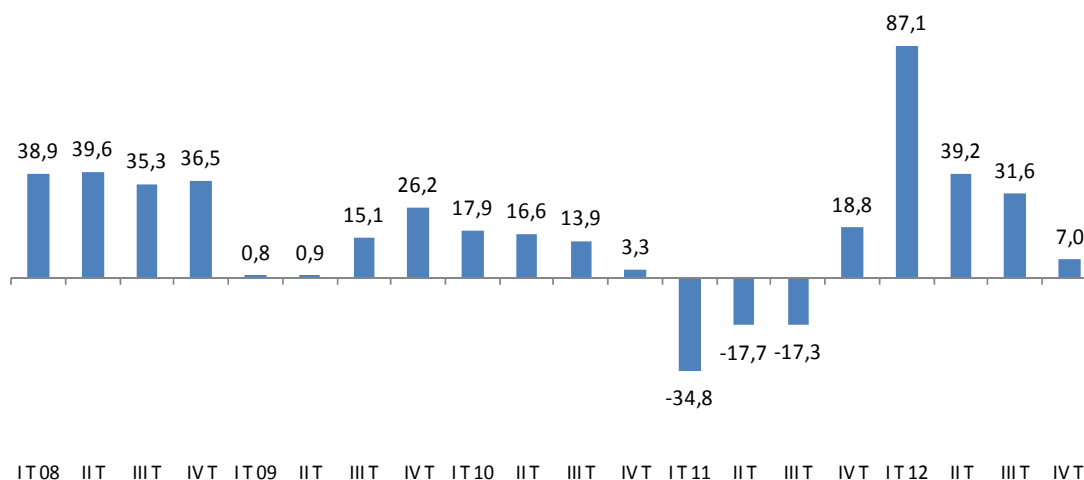
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



38. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 8 295 millones)**, fue equivalente a 6,1 por ciento del PBI, superior en 0,1 punto porcentual del PBI al obtenido en el cuarto trimestre de 2011. Los gobiernos locales, al igual que los gobiernos regionales, registran un crecimiento por 5 trimestres consecutivos, aunque en este caso se observa una desaceleración desde el primer trimestre de 2012. El mayor gasto de los gobiernos locales se presentó en la formación bruta de capital que se incrementó de 3,8 a 3,9 por ciento del PBI y en la adquisición de bienes y servicios que aumentó de 1,4 a 1,6 por ciento del PBI.

## GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES: 2008-2012

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



## Empresas estatales

39. En el cuarto trimestre de 2012, las empresas estatales no financieras registraron un déficit de caja de S/. 113 millones, a diferencia del cuarto trimestre del año anterior en el que se registró un déficit de S/. 285 millones. El resultado del trimestre reflejó el resultado negativo de Petroperú (S/. 117 millones), contrarrestado por el superávit de Sedapal (S/. 30 millones), Electroperú (S/. 56 millones) y las Empresas Regionales de Electricidad (S/. 28 millones).

## Deuda pública

40. El saldo de la **deuda pública neta** al cierre del cuarto trimestre ascendió a 4,9 por ciento del PBI, lo que significa un incremento de 1,2 puntos porcentuales del PBI respecto a lo registrado al cierre del trimestre anterior. Tal incremento se explica principalmente por la mayor deuda interna de corto plazo, así como por la disminución de los depósitos del sector público no financiero.

### DEUDA PÚBLICA NETA

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic.2008	46 481	96 191	49 710	12,5	25,9	13,4
Dic.2009	47 457	99 619	52 162	12,4	26,1	13,6
Dic.2010	51 263	101 176	49 913	11,8	23,3	11,5
Dic.2011	63 975	103 271	39 295	13,1	21,2	8,1
Mar.2012	71 527	101 329	29 802	14,4	20,3	6,0
Jun.2012	78 852	100 361	21 509	15,5	19,8	4,2
Set.2012	80 652	99 809	19 156	15,6	19,3	3,7
Dic.2012	78 368	104 368	26 000	14,9	19,8	4,9

Fuente: BCRP, MEF.

41. La **deuda pública bruta** ascendió a S/. 104 368 millones (19,8 por ciento del PBI), siendo mayor en S/. 4 559 millones con relación al nivel registrado en setiembre 2012. La deuda externa expresada en moneda nacional se redujo en S/. 1 218 millones debido a menores créditos externos y al menor tipo de cambio. Por su parte, la deuda pública interna se incrementó en S/. 5 777 millones, reflejando el mayor endeudamiento con el Banco de la Nación, la mayor colocación de Bonos Soberanos por S/. 278 millones y el incremento de la deuda de corto plazo en S/. 5 363 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

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

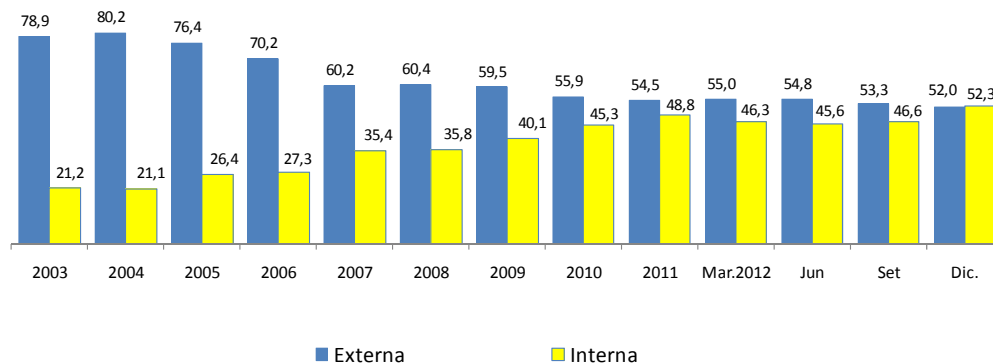
	2010	2011	2012				Variación Dic.2012 - Dic.2011
	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>101 176</b>	<b>103 271</b>	<b>101 329</b>	<b>100 361</b>	<b>99 809</b>	<b>104 368</b>	<b>1 097</b>
(% del PBI)	23,3	21,2	20,3	19,8	19,3	19,8	-1,4
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>55 914</b>	<b>54 470</b>	<b>54 988</b>	<b>54 751</b>	<b>53 253</b>	<b>52 035</b>	<b>-2 435</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>29 766</b>	<b>29 399</b>	<b>28 584</b>	<b>28 333</b>	<b>27 550</b>	<b>26 508</b>	<b>-2 890</b>
Organismos Internacionales	21 938	21 335	20 966	20 576	19 965	19 471	-1 864
Club de París	7 158	7 140	6 723	6 852	6 697	6 199	- 941
Otros	670	924	895	905	889	839	- 85
<b>BONOS <sup>1/</sup></b>	<b>26 147</b>	<b>25 071</b>	<b>26 403</b>	<b>26 418</b>	<b>25 703</b>	<b>25 526</b>	<b>455</b>
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>45 262</b>	<b>48 801</b>	<b>46 341</b>	<b>45 609</b>	<b>46 556</b>	<b>52 333</b>	<b>3 532</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>39 919</b>	<b>40 942</b>	<b>42 320</b>	<b>42 568</b>	<b>43 207</b>	<b>43 622</b>	<b>2 680</b>
<b>CRÉDITOS BANCARIOS</b>	<b>1 051</b>	<b>1 712</b>	<b>1 492</b>	<b>1 576</b>	<b>1 616</b>	<b>1 904</b>	<b>193</b>
<b>BONOS DEL TESORO PÚBLICO</b>	<b>38 768</b>	<b>39 178</b>	<b>40 780</b>	<b>40 959</b>	<b>41 573</b>	<b>41 713</b>	<b>2 535</b>
1. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 746	1 746	1 746	1 746	- 144
2. Bonos Soberanos	28 512	29 239	31 081	31 332	31 966	32 244	3 005
3. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 721	7 628	7 556	7 544	7 412	- 309
4. Otros	342	328	325	325	317	311	- 18
<b>BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA</b>	<b>100</b>	<b>52</b>	<b>47</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>- 47</b>
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>5 343</b>	<b>7 859</b>	<b>4 022</b>	<b>3 041</b>	<b>3 348</b>	<b>8 711</b>	<b>852</b>
Nota:							
<b>Obligaciones por Asociaciones Público Privadas <sup>2/</sup></b>	<b>4 547</b>	<b>4 340</b>	<b>4 298</b>	<b>4 221</b>	<b>4 125</b>	<b>3 968</b>	<b>- 373</b>
(% del PBI)	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	-0,1
<b>Deuda Pública Neta</b>	<b>49 913</b>	<b>39 295</b>	<b>29 802</b>	<b>21 509</b>	<b>19 156</b>	<b>26 000</b>	<b>-13 296</b>
(% del PBI)	11,5	8,1	6,0	4,2	3,7	4,9	-3,1
<b>Tenencia de bonos</b>	<b>54 659</b>	<b>54 310</b>	<b>57 484</b>	<b>57 749</b>	<b>57 669</b>	<b>57 770</b>	<b>3 461</b>
<b>Soberanos</b>	<b>28 512</b>	<b>29 239</b>	<b>31 081</b>	<b>31 332</b>	<b>31 966</b>	<b>32 244</b>	<b>3 005</b>
Residentes	16 397	16 139	15 581	14 650	14 872	14 371	-1 768
No residentes	12 115	13 100	15 500	16 682	17 094	17 873	4 773
<b>Globales</b>	<b>26 147</b>	<b>25 071</b>	<b>26 403</b>	<b>26 418</b>	<b>25 703</b>	<b>25 526</b>	<b>455</b>
Residentes	3 605	2 240	1 461	1 307	1 562	2 778	538
No residentes	22 542	22 831	24 942	25 110	24 141	22 748	- 83

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 a la emisión neta 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.

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

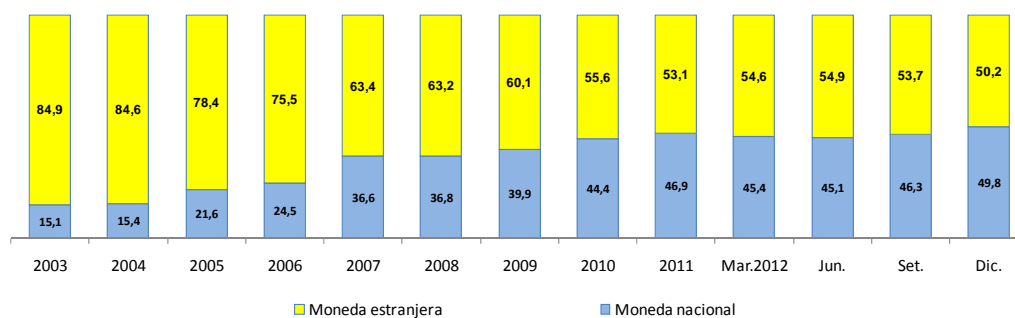


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 12 - 22 de febrero de 2013

42. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó ligeramente respecto a la registrada en setiembre de 2012, de 46,3 a 49,8 por ciento del total, como resultado del aumento de la deuda de corto plazo (flotante neto), que está denominada en nuevos soles.

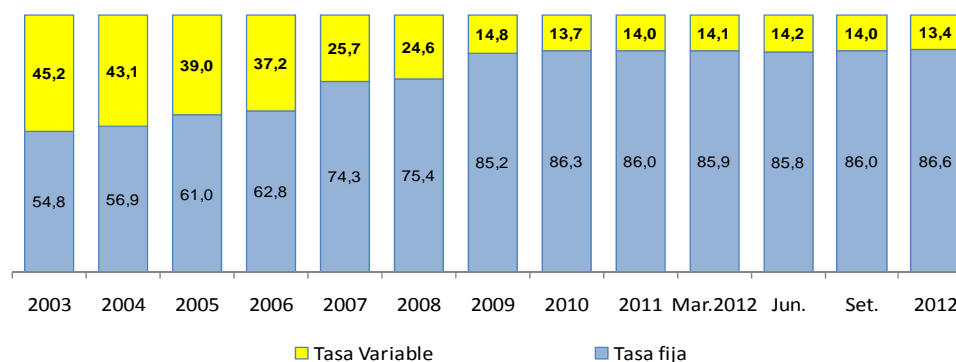
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR MONEDA  
(Estructura porcentual)**



Fuente: MEF.

La deuda pactada a tasa fija representa el 86,6 por ciento de total, participación que se ha incrementando gradualmente en los últimos 10 años.

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



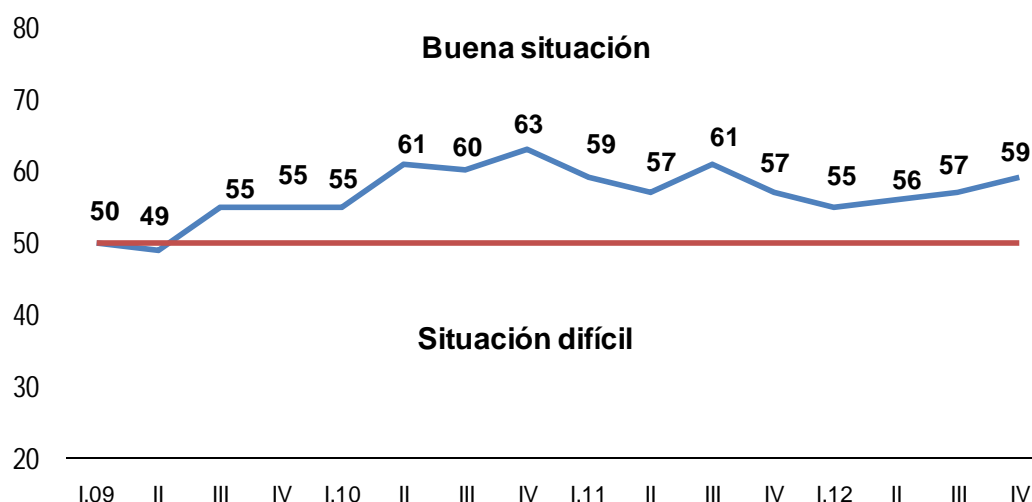
Fuente: MEF

## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL IV TRIMESTRE 2012

43. Entre el 8 de enero y el 8 de febrero se aplicó la cuarta 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 áreas geográficas<sup>3</sup>.
44. El índice de la **situación actual del negocio** registró 59 puntos, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (94 por ciento), especialmente de los sectores de comercio y servicios y en particular las ubicadas en las zonas norte y oriente.

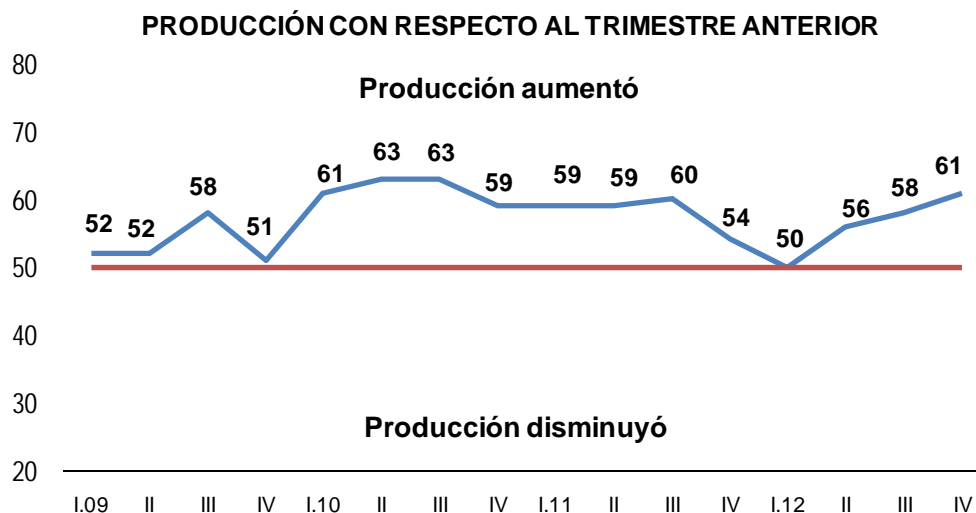
#### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

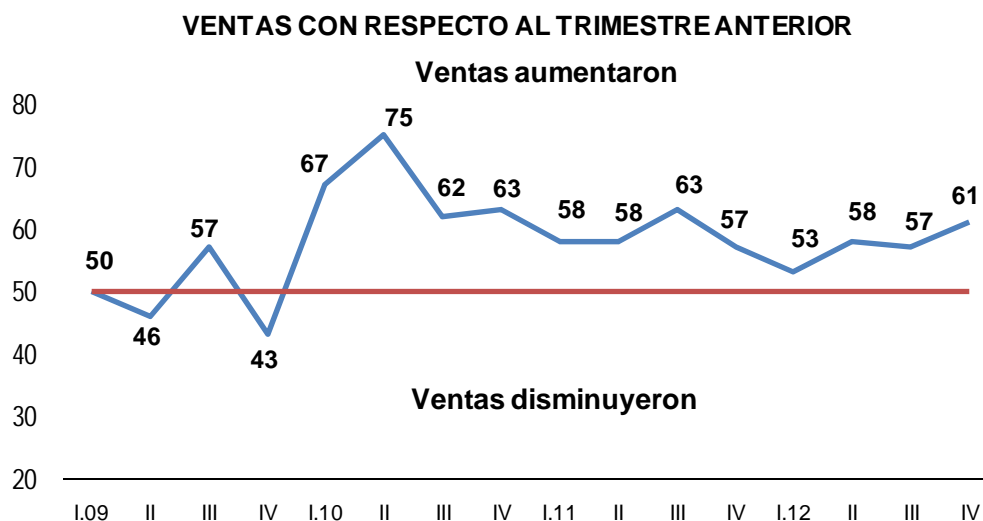
45. El índice de **producción respecto al trimestre anterior** se ubicó en 61 puntos registrando su tercer aumento consecutivo. Los sectores que reportaron mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fueron manufactura y minería e hidrocarburos. A nivel regional, el sur y oriente fueron las regiones que presentaron mayor dinamismo.

<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; el 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 IV Trimestre 2012

46. El índice de **ventas** se ubicó en 61 puntos, superior en 4 puntos respecto a la encuesta anterior. El mejor desempeño se observó entre las empresas de los sectores: comercio, servicios y construcción, en tanto que a nivel de zonas, destacan el norte y centro del país.

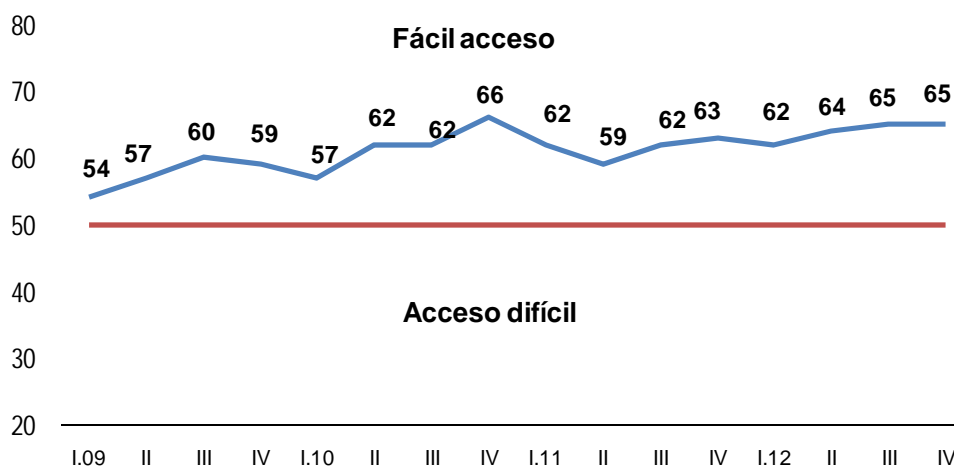


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2012

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



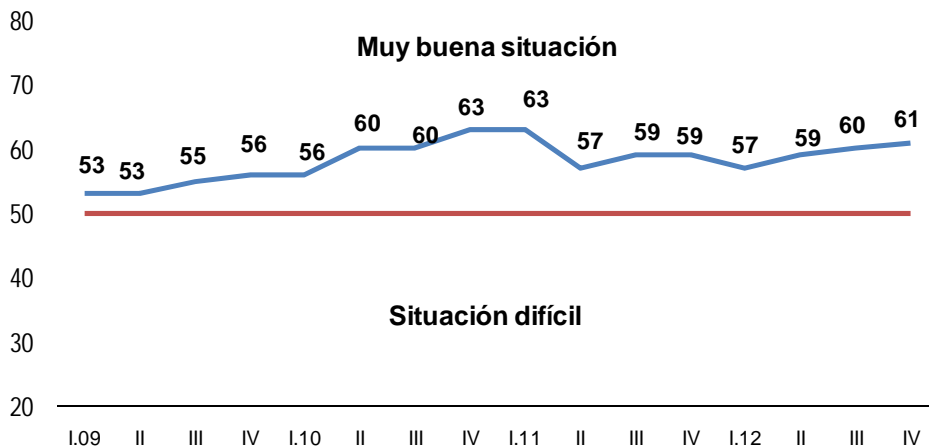
## ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

48. El índice de **situación financiera de la empresa** registró un nivel de 61 puntos, donde destaca que el 95 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, construcción y minería e hidrocarburos.

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



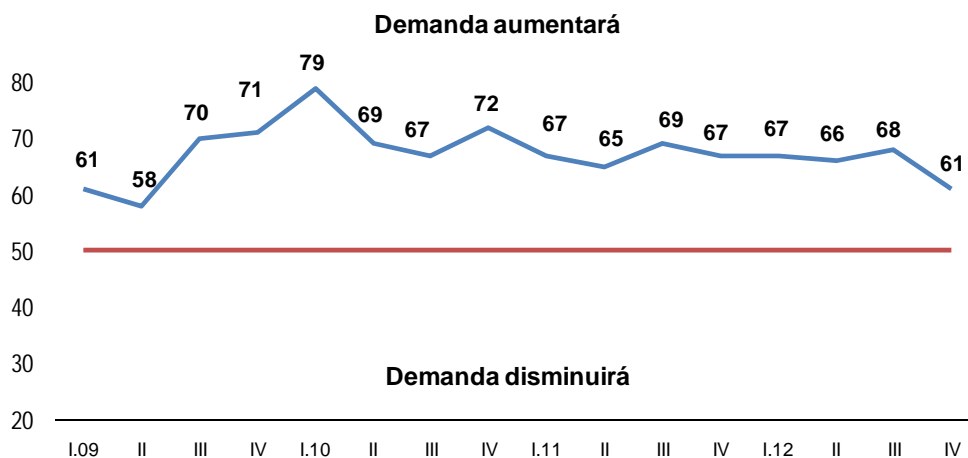
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP IV Trimestre 2012

49. **Las expectativas de la demanda de las empresas** para los próximos tres meses ascendieron a 61 puntos, manteniéndose en el tramo optimista, aunque a un menor nivel respecto al de la encuesta anterior. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de comercio y minería e hidrocarburos. A nivel de regiones, todas registraron expectativas de incremento de la demanda, destacando esta tendencia en las zonas del oriente y norte del país.





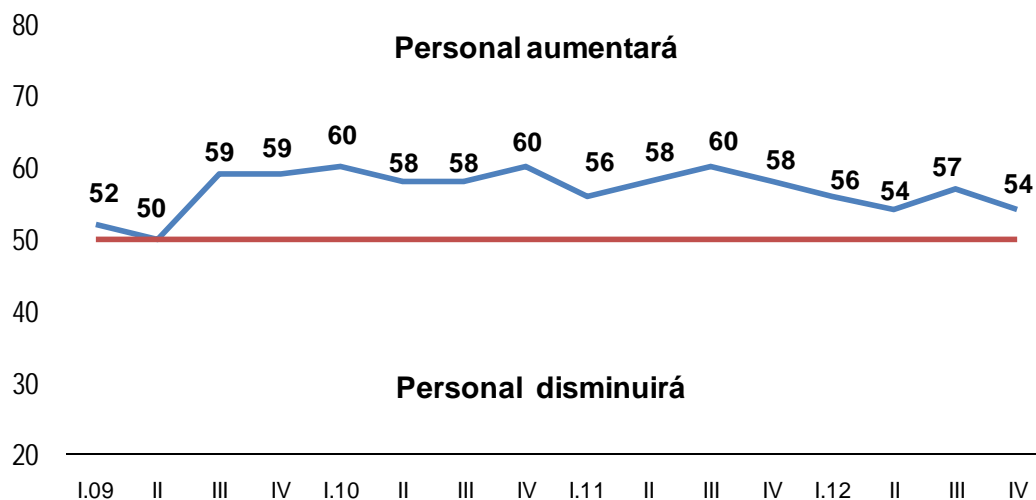
## NIVEL DE DEMANDA DENTRO DE 3 MESES



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

50. Con relación a las **expectativas de contratación de personal** en los próximos 3 meses, el índice se ubicó en 54 puntos manteniéndose en la zona de expectativas de incremento de contratación. Las empresas que esperan incrementar personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de comercio, construcción y minería e hidrocarburos, principalmente, en las regiones del oriente y norte del país.

## CONTRATACIÓN DE PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES



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