



INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2013

En el segundo trimestre, la economía creció 5,6 por ciento con respecto a similar periodo del año previo, destacando la expansión de sectores no primarios vinculados al desempeño de la demanda interna, la cual mostró una tasa de crecimiento de 6,4 por ciento, superior a la del PBI por quinto trimestre consecutivo. En este contexto, se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5,7 por ciento del PBI, el cual fue cubierto por la cuenta financiera, especialmente por capitales privados de mediano y largo plazo, los cuales ascendieron a 10,0 por ciento del PBI. Por su parte, el sector público continuó mostrando superávit económico (3,9 por ciento del PBI), con lo que acumula en los últimos cuatro trimestres un resultado económico positivo de 1,3 por ciento del PBI.

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Sectores productivos

1. En el segundo trimestre, el PBI registró un crecimiento de 5,6 por ciento liderado por la evolución de los **sectores no primarios** que se expandieron 6,4 por ciento, destacando los sectores construcción (14,5 por ciento), comercio (6,4 por ciento) y servicios (6,1 por ciento).

Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 1,4 por ciento destacando el aumento registrado en el sector hidrocarburos que creció 9,3 por ciento y minería metálica en 3,8 por ciento. La pesca tuvo una caída de 6,1 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

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

	Estructura porcentual del PBI 2012 ^{1/}	2012					2013	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Agropecuario	7,3	3,5	8,1	4,4	6,0	5,8	6,1	0,0
Agrícola	4,4	1,6	9,9	2,4	8,1	6,2	9,1	-1,8
Pecuario	2,2	5,8	4,4	6,9	3,5	5,1	2,6	3,9
Pesca	0,4	-10,4	-10,9	0,8	-25,0	-11,7	3,2	-6,1
Minería e hidrocarburos	4,7	3,5	4,3	3,5	-2,1	2,2	-3,0	4,8
Minería metálica	3,6	3,4	5,0	3,3	-2,5	2,2	-5,4	3,8
Hidrocarburos	0,7	3,7	1,2	4,4	-0,1	2,3	8,1	9,3
Manufactura	14,3	-0,6	2,7	3,7	2,2	2,0	-0,3	3,1
Procesadores primarios	2,4	-2,9	-11,3	-3,1	-7,2	-6,4	-2,3	1,9
Industria no primaria	11,7	-0,2	2,6	4,9	4,0	2,8	0,1	3,2
Electricidad y agua	2,0	6,3	5,0	5,0	4,6	5,2	4,8	6,0
Construcción	7,0	12,4	16,7	17,8	12,4	14,8	11,9	14,5
Comercio	15,3	7,9	6,4	6,2	6,4	6,7	5,0	6,4
Otros servicios 2/	49,0	7,6	6,4	7,0	7,0	7,0	5,3	6,1
<u>PBI GLOBAL</u>	100,0	6,1	6,4	6,7	5,9	6,3	4,5	5,6
PBI Primario	14,7	1,9	3,2	2,7	-0,1	2,0	1,5	1,4
PBI No Primario	85,3	6,8	7,0	7,4	6,9	7,1	5,0	6,4

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Demanda interna

2. La demanda interna muestra una tasa de crecimiento (6,4 por ciento) superior a la del producto por quinto trimestre consecutivo.

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

	Estructura porcentual del PBI 2012 ^{1/}	2012				Año	2013	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	105,3	4,8	7,5	9,7	7,6	7,4	8,0	6,4
1. Gasto privado	90,3	4,2	6,5	9,5	5,7	6,5	7,8	5,3
Consumo	66,2	6,0	5,8	5,8	5,8	5,8	5,2	5,3
Inversión privada fija	23,9	13,3	13,7	15,2	11,8	13,5	8,1	9,3
2. Gasto público	14,9	9,0	15,1	11,3	16,1	13,3	9,6	14,9
Consumo	9,5	-2,0	9,1	5,5	20,8	9,4	6,1	8,5
Inversión	5,4	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	16,5	28,0
II. Exportaciones netas	-5,3	23,8	-34,6	-92,0	-45,0	-34,6	-113,0	-22,3
1. Exportaciones	17,7	19,4	-0,6	1,1	1,2	4,8	-9,4	3,7
2. Importaciones	23,0	10,2	6,1	15,2	9,9	10,4	8,7	8,2
III. PBI (I+II)	100,0	6,1	6,4	6,7	5,9	6,3	4,5	5,6
Nota:								
IBI/PBI		27,0	29,7	32,2	29,5	29,6	29,9	30,4
IBF/PBI		29,0	26,7	30,2	31,4	29,3	30,4	28,3
Var. de inv./PBI		-2,0	3,0	2,0	-1,9	0,3	-0,4	2,1

1/ A precios de 1994.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2012 ^{1/}	2012				Año	2013	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	105,3	5,0	7,8	10,1	7,9	7,7	8,3	6,7
1. Gasto privado	90,3	3,9	6,1	8,5	4,9	5,9	7,1	4,9
Consumo	66,2	4,1	3,9	3,8	3,7	3,9	3,5	3,6
Inversión privada fija	23,9	3,1	2,9	3,5	2,6	3,0	2,0	2,1
Variación de inventarios	0,3	-3,3	-0,7	1,2	-1,4	-1,0	1,5	-0,8
2. Gasto público	14,9	1,1	1,7	1,6	3,1	1,9	1,2	1,8
Consumo	9,5	-0,2	0,7	0,5	2,3	0,9	0,5	0,7
Inversión	5,4	1,2	1,0	1,1	0,7	1,0	0,7	1,1
II. Exportaciones netas	-5,3	1,1	-1,4	-3,3	-2,0	-1,4	-3,8	-1,1
1. Exportaciones	17,7	3,3	-0,1	0,2	0,2	0,9	-1,8	0,6
2. Importaciones	23,0	2,2	1,3	3,6	2,2	2,3	2,0	1,7
III. PBI (I+II)	100,0	6,1	6,4	6,7	5,9	6,3	4,5	5,6

1/ A precios de 1994.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 5,3 por ciento en el segundo trimestre, tasa ligeramente superior a la del trimestre anterior, en un contexto en que diversos indicadores del consumo privado como el empleo urbano y el crédito de consumo continuaron creciendo pero a tasas ligeramente más moderadas. Otros indicadores como el de la confianza al consumidor se mantuvo en la zona optimista, mientras que las ventas de vehículos familiares crecieron respecto al primer trimestre.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales doce meses)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Producto bruto interno	6,1	6,4	6,7	5,9	6,3	4,5	5,6
Producto nacional bruto 1/	7,2	10,3	8,2	7,0	8,2	6,6	6,3
Ingreso nacional bruto 2/	6,8	8,4	5,7	6,5	6,8	5,6	5,2
Ingreso nacional disponible 3/	6,6	8,1	5,5	6,3	6,6	5,3	5,1

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

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

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO (Variaciones porcentuales doce meses)

	2012				2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
Ventas de vehículos familiares	45,9	47,4	26,6	34,8	14,1	18,3
Empleo Nacional Urbano*	3,6	3,9	4,2	4,0	3,8	3,5
Confianza Consumidor promedio 1/	59	57	57	62	64	60
Crédito de Consumo 2/	19,1	18,3	17,3	15,4	13,8	12,2

1/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre situación económica familiar futura y presente de Apoyo. Un valor superior a 50 se considera optimista y un valor por debajo de 50, pesimista.

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

3/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre aceleración de la inversión en los próximos 6 meses de Apoyo

*Período abril-mayo

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

El Índice de Confianza del Consumidor de Apoyo se mantiene en el tramo optimista y en niveles mayores o iguales que en el tercer trimestre de 2012. No obstante, se aprecia una reducción en el segundo trimestre, que se distribuye en los todos los niveles socioeconómicos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

INDICCA por nivel socioeconómico

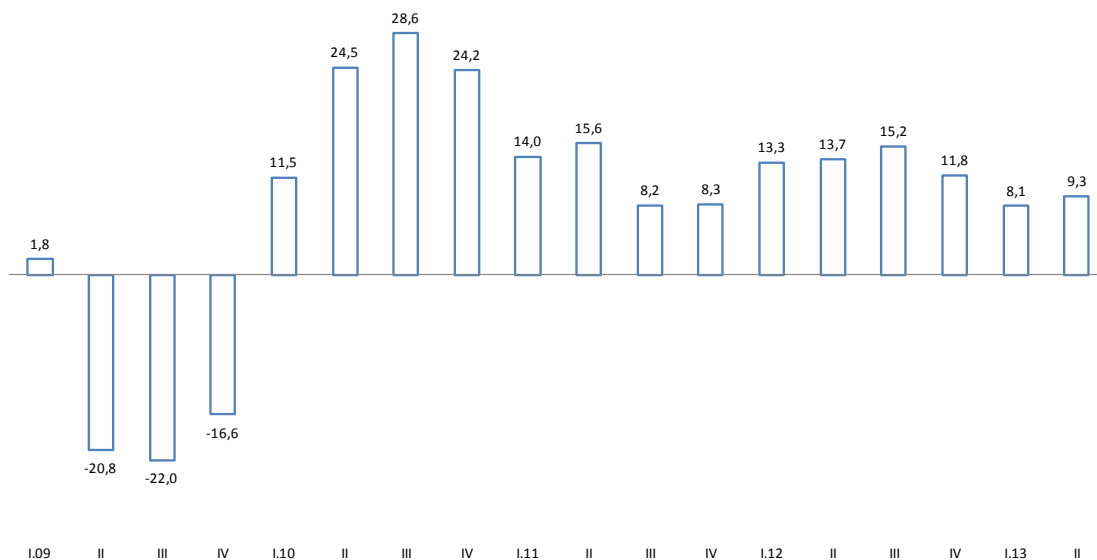
Trimestre \ Ingresos	A-B	C-D-E
I.12	58	54
II	58	52
III	57	51
IV	60	55
I.13	60	56
II	57	53

Fuente: Apoyo

4. La **inversión privada fija** creció 9,3 por ciento en el segundo trimestre, superando la tasa de crecimiento del trimestre anterior y acumulando catorce trimestres con crecimiento superior a 7 por ciento. Con ello la inversión privada como porcentaje del PBI se ubica por sexto trimestre consecutivo por encima del 20 por ciento.

Inversión privada

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



En el sector **minero** continuaron las inversiones orientadas a darle continuidad a las operaciones actuales, así como a procesos de ampliación y desarrollo de nuevos proyectos. De acuerdo a estadísticas del Ministerio de Energía y Minas –MEM-, para el período enero–mayo de 2013 las inversiones mineras se incrementaron en 28,9 por ciento con respecto a similar periodo del año previo de US\$ 2 944,4 millones a US\$ 3 794,7 millones. Las empresas que mostraron mayores inversiones fueron Xstrata y Cerro Verde.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

En el caso de Xstrata, invirtió US\$ 968 millones en Las Bambas (US\$ 727 millones) y en el proceso de cierre de la unidad Tintaya (US\$ 241 millones). Cerro Verde invirtió US\$ 312 millones para la expansión de sus operaciones, acumulando a mayo una inversión cercana a US\$ 1 100 millones. Por su parte Chinalco registró una inversión de US\$ 365 millones para su proyecto Toromocho, con lo que acumula a la fecha una inversión que bordea los US\$ 2 300 millones. Cabe señalar en el caso de Toromocho, Chinalco tiene previsto comenzar una ampliación al año de iniciar operaciones, lo que demandaría una inversión adicional de US\$ 1 300 millones, lo que permitiría incrementar su capacidad de producción en 20 por ciento.

En **hidrocarburos**, Pluspetrol Lote 56, desembolsó cerca de US\$ 11 millones al mes de junio como parte de las inversiones que se vienen ejecutando en el proyecto de compresión en boca de pozo en Pagoreni (Cusco). Pluspetrol Camisea continuó con su proceso de expansión de planta y equipo con un monto de aproximadamente US\$ 7 millones en el primer semestre.

En el sector **manufacturero**, al primer semestre, la Refinería La Pampilla reportó inversiones por US\$ 19,7 millones, las que han estado dirigidas principalmente al proyecto de Nuevas Especificaciones de Combustibles RLP-21 y otras inversiones ambientales. La empresa Gloria también continuó con su plan de inversiones; así al mes de junio invirtió US\$ 21 millones en mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos y fábrica de envases), la implementación de la planta de leche condensada y la planta de panetones.

En el sector **energía**, a junio de 2013 Luz del Sur invirtió US\$ 51 millones orientadas principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico.

En **otros sectores**, a junio de 2013, Inversiones Centenario, asignó US\$ 190 millones a capital de trabajo, compra de terreno y compra de un negocio en marcha. Por su parte, la empresa Maestro realizó obras de implementación, apertura y remodelaciones en tiendas y oficinas, las que demandaron una inversión aproximada de US\$ 35 millones.

Gasto público

5. El **consumo público** aumentó **8,5 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre, impulsado tanto por el crecimiento del consumo del gobierno nacional (13,3 por ciento), cuanto por el de los gobiernos sub-nacionales (14,9 por ciento de los gobiernos regionales y 8,1 por ciento de los gobiernos locales).
6. La **inversión pública** del segundo trimestre aumentó **28,0 por ciento** respecto a similar periodo de 2012. En todas las instancias de gobierno y en las empresas públicas se observó una dinámica de alto crecimiento, destacando la aceleración de la inversión de los gobiernos sub-nacionales con respecto al primer trimestre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

INVERSIÓN PÚBLICA (Variación porcentual real)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	50,6	39,7	27,8	8,9	24,8	14,2	27,2
Gobierno Nacional	-43,0	-3,8	-2,6	-0,9	-10,9	49,1	25,1
Gobiernos Regionales	85,1	49,2	41,1	27,4	41,9	9,3	33,0
Gobiernos Locales	261,2	88,2	49,5	6,9	51,9	2,3	25,5
1. Empresas Públicas	-46,6	-51,2	-40,3	23,4	-30,9	64,4	46,5
TOTAL	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	16,5	28,0

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

- Las **exportaciones crecieron 3,7 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre por las mayores exportaciones de servicios no financieros y el aumento en el envío de productos tradicionales (1,6 por ciento), principalmente de zinc, petróleo crudo y derivados, que fueron compensados por la caída en el volumen exportado de harina de pescado. Cabe mencionar que en el caso de oro y cobre se observó una recuperación con respecto al primer trimestre. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales cayeron 3,4 por ciento, resaltando los menores volúmenes de textiles.

Cabe mencionar que la tasa de crecimiento de las exportaciones en términos reales (3,7 por ciento) corresponde al incremento de las exportaciones de servicios de 19,2 por ciento, compensado por una ligera reducción de 0,1 por ciento en las exportaciones de bienes. La tasa de crecimiento de las exportaciones de servicios fue determinada principalmente por la evolución de los rubros de viajes y transporte de pasajeros.

Las **importaciones crecieron 8,2 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre, tasa ligeramente menor a la del primer trimestre.

Ahorro-inversión

- En el segundo trimestre de 2013, la **inversión interna** fue equivalente al 28,4 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 1,1 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2012. Este aumento se explica por una expansión de la inversión bruta fija privada, asociado al desarrollo de proyectos de inversión, y por el incremento de la inversión pública.

El aumento de la inversión en el segundo trimestre fue financiado con ahorro externo, que pasó de 3,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2012 a 5,7 por ciento del PBI en el mismo período de 2013, en tanto el ahorro interno registró una disminución de 0,7 puntos porcentuales por menos ahorro público.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2012					2010	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
INVERSIÓN INTERNA	26,1	27,3	29,1	25,1	26,9	29,2	28,4
Inversión bruta fija	27,9	24,4	27,2	26,9	26,6	29,6	26,4
Inversión privada	24,1	20,5	22,1	19,0	21,4	25,3	21,6
Inversión pública	3,8	3,9	5,1	7,8	5,2	4,3	4,8
Variación de Inventarios	-1,8	2,9	1,9	-1,8	0,3	-0,4	2,1
AHORRO TOTAL	26,1	27,3	29,1	25,1	26,9	29,2	28,4
Ahorro externo 1/	1,4	3,8	5,3	3,6	3,6	5,2	5,7
Ahorro interno	24,6	23,5	23,8	21,5	23,3	24,0	22,7
Ahorro privado	14,4	12,4	17,3	17,9	15,5	14,6	13,9
Ahorro público	10,3	11,1	6,5	3,5	7,8	9,5	8,9

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos
Fuente: BCRP

II. BALANZA DE PAGOS

- Durante el segundo trimestre del 2013 se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5,7 por ciento del PBI. Este resultado, como en trimestres previos, continuó siendo cubierto por la cuenta financiera (6,0 por ciento del PBI), especialmente por capitales privados de mediano y largo plazo, los cuales ascendieron a 10,0 por ciento del PBI. Estos capitales estuvieron asociados a emisiones de bonos del sector privado en el exterior y a inversión directa extranjera.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 671	- 1 927	- 2 626	- 1 913	- 7 136	- 2 662	- 3 065
(Como % del PBI)	-1,4	-3,8	-5,3	-3,6	-3,6	-5,2	-5,7
1. Balanza comercial	2 401	585	594	946	4 527	18	- 712
a. Exportaciones FOB	11 974	10 586	11 611	11 468	45 639	10 243	9 808
b. Importaciones FOB	- 9 573	- 10 001	- 11 017	- 10 522	- 41 113	- 10 225	- 10 520
2. Servicios	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 479	- 489
a. Exportaciones	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 404	1 446
b. Importaciones	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 883	- 1 935
3. Renta de factores	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 2 970	- 2 681
a. Privado	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 639	- 2 539
b. Público	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 331	- 142
4. Transferencias corrientes	808	815	830	843	3 296	769	818
del cual: Remesas del exterior	678	690	704	717	2 788	639	687
II. CUENTA FINANCIERA	6 516	4 196	5 158	3 909	19 779	6 635	3 770
1. Sector privado	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 595	5 381
a. Activos	- 421	- 194	- 571	- 1 292	- 2 477	- 653	- 97
b. Pasivos	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 249	5 478
2. Sector público	1 526	264	- 201	- 275	1 315	424	- 1 420
a. Activos	- 158	- 34	- 175	- 90	- 457	64	- 70
b. Pasivos	1 684	298	- 26	- 185	1 772	361	- 1 350
3. Capitales de corto plazo	- 336	1 077	305	1 182	2 228	616	- 191
a. Activos	- 1 210	968	208	70	36	- 557	1 421
b. Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 173	- 1 612
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	10	2	6	19	1	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	825	- 228	706	862	2 165	559	- 838
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	6 671	2 051	3 240	2 865	14 827	4 533	- 133
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	6 973	1 436	3 936	2 831	15 176	3 927	- 1 235
2. Efecto valuación	302	- 615	696	- 34	349	- 606	- 1 103

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

Los flujos de capitales han permitido seguir financiando las necesidades de diversos proyectos de inversión. La entrada de capitales privados de largo plazo se realizó principalmente a través de la emisión de bonos en el exterior, por un monto de US\$ 3 408 millones, por parte de empresas no financieras y de instituciones bancarias.

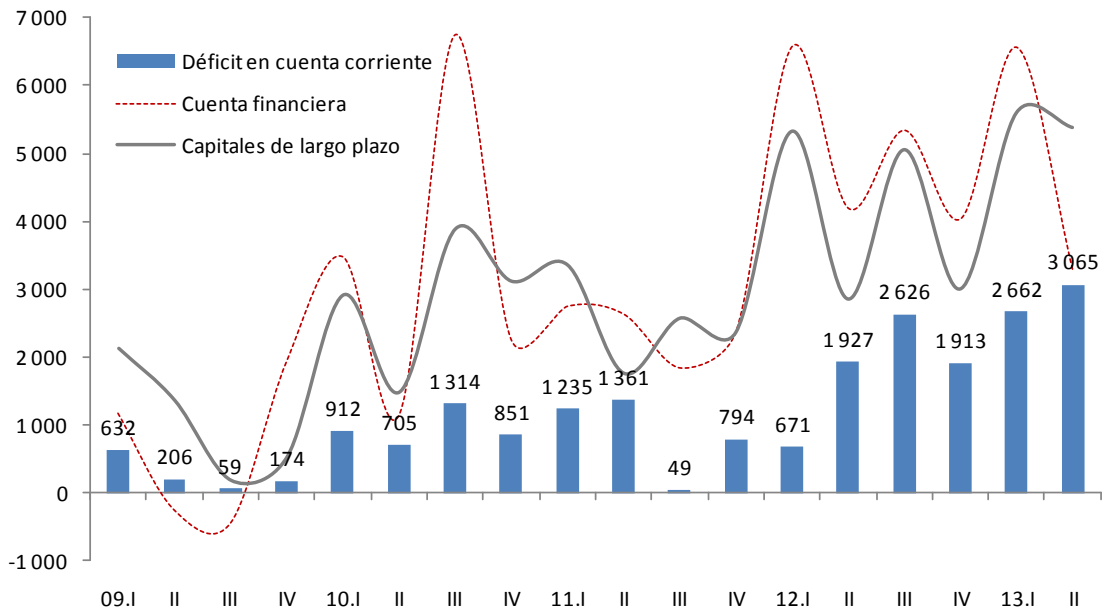
Asimismo, continuó recibiendo recursos por concepto de inversión directa extranjera que en este período ascendió a US\$ 2 750 millones, flujo superior en US\$ 898 millones al flujo del segundo trimestre de 2012.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Déficit en cuenta corriente, cuenta financiera y capitales privados de largo plazo
(En millones de US dólares)



Balanza comercial

10. En el segundo trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 9 808 millones, monto inferior en términos nominales en 7,3 por ciento al del segundo trimestre del 2012. Cabe señalar que en términos de volumen las exportaciones cayeron sólo en 0,1 por ciento, mientras que la caída por efecto de los menores precios de nuestros productos exportados fue de 7,4 por ciento.

En este segundo trimestre se observó un incremento en la tasa de variación del volumen de productos de exportación (-0,1 por ciento frente a -13,8 por ciento en el primer trimestre), principalmente mineros. En el caso del oro, luego de registrar caídas de dos dígitos entre el segundo trimestre de 2012 y el primer trimestre de este año, su nivel mostró un aumento de 9,4 por ciento en este período.

Por otra parte, se registraron menores embarques de harina de pescado y productos no tradicionales textiles y siderometalúrgicos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
Productos tradicionales	9 251	7 830	8 711	8 455	34 247	7 629	7 198
Pesqueros	684	533	724	351	2 292	290	279
Agrícolas	162	141	413	359	1 075	65	118
Mineros	7 170	5 945	6 357	6 449	25 921	5 820	5 521
Petróleo y gas natural	1 236	1 211	1 216	1 296	4 959	1 454	1 280
Productos no tradicionales	2 633	2 665	2 828	2 922	11 047	2 532	2 546
Agropecuarios	690	650	750	957	3 047	755	675
Pesqueros	295	255	224	236	1 011	239	257
Textiles	500	524	579	553	2 157	407	472
Maderas y papeles, y sus manufac	100	100	115	116	432	98	106
Químicos	429	403	397	395	1 624	359	375
Minerales no metálicos	162	186	183	185	716	173	171
Sidero-metalúrgicos y joyería	304	310	323	316	1 253	344	299
Metal-mecánicos	122	168	123	119	532	123	156
Otros 1/	31	69	132	44	275	35	37
Otros 2/	89	91	72	92	345	82	64
Total Exportaciones	11 974	10 586	11 611	11 468	45 639	10 243	9 808

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

Volumen de Exportaciones (1994 = 100)

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

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim	IV Trim	Año	I Trim.	II Trim.
Total	18,2	-4,4	-1,9	-1,0	2,2	-13,8	-0,1
Tradicionales	20,0	-8,3	-4,0	-3,2	0,4	-17,4	1,1
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	150,3	-38,3	-13,0	3,7	2,9	-74,3	-58,8
Café	76,5	-19,1	-10,3	-22,2	-10,6	-54,9	1,0
Cobre	18,6	-3,3	7,9	13,2	8,9	-10,2	2,7
Oro	13,8	-22,5	-14,3	-19,0	-11,0	-21,1	9,4
Zinc	-0,1	-6,4	0,5	5,3	-0,2	-2,4	17,4
Petróleo crudo y derivados	-9,4	-0,5	-10,1	52,0	4,6	19,4	17,6
No tradicionales	12,5	10,2	6,9	7,0	9,0	-1,0	-3,4
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	3,6	10,2	9,9	15,6	10,2	11,7	5,2
Pesquero	14,8	-10,9	-17,1	12,5	-1,6	-2,1	1,4
Textiles	1,1	-0,9	6,0	-8,8	-0,9	-17,7	-9,9
Químico	24,8	7,3	-0,3	3,5	8,1	-8,8	2,1
Siderometalúrgico 2/	16,2	19,2	12,2	22,3	17,3	11,2	-7,4

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Durante el trimestre los precios promedio de exportación registraron un descenso de 7,4 por ciento, recogiendo el efecto de la caída en la mayoría de productos tradicionales como el café y los minerales, no obstante el aumento de 48,4 por ciento en el precio de la harina de pescado. Por su parte, los precios de los productos no tradicionales disminuyeron en promedio 1,1 por ciento.

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

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Total	0,4	-5,6	-8,3	0,7	-3,3	-0,7	-7,4
Tradicionales	-0,7	-8,0	-10,2	1,2	-4,6	-0,1	-9,5
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-18,2	-13,1	14,7	26,0	1,1	52,2	48,4
Café	3,9	-33,5	-32,1	-29,8	-24,7	-30,0	-21,6
Cobre	-14,6	-13,1	-15,6	4,9	-10,3	-1,7	-10,5
Oro	22,0	7,6	-2,5	2,1	6,6	-3,6	-12,8
Zinc	-13,5	-16,9	-17,0	1,6	-12,0	3,1	-0,8
Petróleo crudo y derivados	17,4	-3,6	-1,5	-1,7	2,2	-5,6	-8,6
No tradicionales	4,0	2,0	-2,6	-2,1	0,3	-2,9	-1,1
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	6,6	0,6	-7,2	-6,6	-1,9	-2,0	-1,1
Pesquero	8,3	1,0	-4,7	-13,4	-2,3	-17,6	-0,7
Textiles	18,9	14,8	4,5	3,8	10,1	-1,4	-0,2
Químico	-9,3	-9,2	-10,8	-5,9	-8,8	-8,2	-8,8
Siderometalúrgico 2/	-6,8	-7,4	-9,2	3,5	-5,2	2,0	4,1

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

2/ incluye joyería

Fuente: Sunat

11. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 520 millones en el segundo trimestre, monto mayor en 5,2 por ciento respecto a similar período del año anterior, con lo que se completan 14 trimestres de expansión consecutiva. Los volúmenes importados crecieron 7,8 por ciento, destacando las mayores adquisiciones de insumos y bienes de consumo duradero. Al interior del primer grupo destaca las mayores adquisiciones de productos de hierro y acero, químicos y plásticos.

El precio promedio de las importaciones en el segundo trimestre del 2013 disminuyó 2,5 por ciento respecto al mismo período del año anterior, recogiendo principalmente el efecto de la caída de los precios de los insumos en 6,2 por ciento (en particular del hierro y acero).

Con ello, los **términos de intercambio** mostraron un descenso de 5,1 por ciento en el segundo trimestre del año.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim
BIENES DE CONSUMO	1 846	1 937	2 174	2 290	8 247	2 005	2 157
No duraderos	970	927	1 104	1 087	4 089	1 033	1 040
Principales alimentos	150	120	178	121	568	94	83
Resto	821	807	926	966	3 520	939	957
Duraderos	875	1 010	1 071	1 203	4 159	972	1 117
INSUMOS	4 542	4 604	5 253	4 857	19 256	4 843	4 752
Combustibles, lubricantes y conexos	1 437	1 284	1 711	1 447	5 879	1 687	1 393
Materias primas para la agricultura	286	282	334	387	1 289	297	296
Materias primas para la industria	2 819	3 038	3 208	3 022	12 088	2 859	3 062
BIENES DE CAPITAL	3 109	3 410	3 537	3 300	13 356	3 339	3 567
Materiales de construcción	368	387	396	337	1 488	418	355
Para la agricultura	33	40	35	29	137	31	36
Para la industria	1 934	2 078	2 126	2 037	8 175	1 977	2 206
Equipos de transporte	775	904	980	897	3 556	913	970
OTROS BIENES	76	50	52	75	253	38	44
TOTAL IMPORTACIONES	9 573	10 001	11 017	10 522	41 113	10 225	10 520

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

Volumen de Importaciones (1994=100)

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim
Importaciones	10,8	4,5	13,6	9,0	9,5	8,1	7,8
Consumo	21,7	22,4	16,8	17,4	19,4	7,7	9,9
Consumo no duradero	17,8	11,6	18,6	11,1	14,7	4,5	8,7
Consumo duradero	28,1	35,4	16,0	25,0	25,5	12,3	11,7
Insumos	7,5	-2,8	13,6	5,7	5,9	10,0	10,0
Principales alimentos 1/	7,7	10,3	-9,2	8,2	3,7	6,0	-7,2
Petróleo y derivados	6,0	-17,9	26,0	-6,9	0,9	21,6	11,9
Resto	8,1	3,6	12,8	14,0	9,6	6,4	13,7
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-1,1	13,9	27,5	-1,5	9,3	3,5	7,5
Hierro y acero	22,8	8,9	44,7	16,2	22,6	11,0	13,1
Textiles	2,0	-4,8	6,3	0,6	0,8	-15,4	-4,5
Papeles	1,3	11,4	19,7	9,4	10,4	3,2	5,0
Productos químicos	-15,7	-19,0	-13,3	-10,8	-14,6	-2,7	11,7
Químicos orgánicos	25,6	11,9	24,9	4,9	16,3	-6,4	6,9
Bienes de capital	10,7	7,4	13,5	8,2	9,9	7,2	4,0

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Precios de Importaciones (1994=100)^{1/} (Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim
Importaciones	5,4	0,0	0,1	1,5	1,7	-1,2	-2,5
Consumo	6,4	1,8	1,1	4,4	3,4	0,9	1,2
Consumo no duradero	6,2	1,6	0,4	3,6	2,8	1,9	3,2
Consumo duradero	5,0	1,3	1,0	4,2	2,9	-1,1	-1,1
Insumos	4,9	-2,3	-1,7	-2,0	-0,4	-3,1	-6,2
Principales alimentos 1/	-9,7	-8,5	1,8	14,8	-0,6	17,3	6,1
Petróleo y derivados	18,5	-2,2	-0,8	-4,1	2,3	-4,4	-5,4
Resto	1,6	-1,4	-3,4	-4,5	-2,0	-6,3	-9,0
<i>Del cual:</i>							
Plásticos	-2,3	-6,7	-14,8	-7,9	-8,1	1,7	-1,4
Hierro y acero	-1,7	-9,7	-12,8	-16,9	-10,4	-15,4	-13,2
Textiles	5,2	-4,9	-8,9	-6,9	-4,1	-3,7	-1,4
Papeles	-2,7	-6,9	-6,0	-5,7	-5,3	-3,1	1,0
Productos químicos	25,0	19,4	21,9	24,0	22,5	-0,1	-3,5
Químicos orgánicos	-6,7	-5,2	-9,1	1,6	-5,0	5,8	-2,3
Bienes de capital	5,9	3,2	2,6	5,3	4,2	0,2	0,5

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación

Servicios

12. Durante el segundo trimestre del 2013 el **déficit por servicios** fue de US\$ 489 millones, resultado inferior al de igual período del año anterior en US\$ 65 millones, reflejando el mayor ingreso por viajes y transporte de pasajeros principalmente por turismo.

En el rubro de **transportes** se registró un déficit de US\$ 366 millones, inferior en US\$ 41 millones al del mismo período del 2012, debido al aumento en el transporte de pasajeros que llegan al país, cuyos ingresos fueron mayores en US\$ 57 millones respecto al segundo trimestre del año anterior.

El componente de **viajes** registró un superávit de US\$ 376 millones, siendo éste el mejor resultado histórico obtenido hasta el momento. El número de visitas al país creció en 17,5 por ciento según información del Mincetur, a lo que se sumó un incremento de 2,3 por ciento en el gasto promedio efectuado por visitante.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. TRANSPORTES	- 360	- 407	- 460	- 403	- 1 630	- 342	- 366
1. Crédito	291	283	306	343	1 223	362	350
2. Débito	- 651	- 689	- 766	- 746	- 2 852	- 704	- 716
a. Fletes	- 507	- 533	- 608	- 582	- 2 229	- 543	- 557
Crédito	10	10	8	17	46	8	12
Débito	- 518	- 543	- 616	- 599	- 2 275	- 550	- 569
b. Pasajeros	46	32	44	48	170	95	77
Crédito	156	147	164	163	631	222	204
Débito	- 111	- 115	- 120	- 115	- 461	- 127	- 128
c. Otros 1/	102	94	103	131	430	105	115
Crédito	124	126	134	162	546	131	135
Débito	- 22	- 32	- 31	- 32	- 116	- 26	- 20
II. VIAJES	256	278	325	308	1 168	313	376
1. Crédito	630	631	699	697	2 657	721	759
2. Débito	- 374	- 353	- 373	- 389	- 1 490	- 408	- 383
III. COMUNICACIONES	- 11	- 18	- 22	- 23	- 74	- 25	- 43
1. Crédito	39	38	35	34	147	40	32
2. Débito	- 51	- 56	- 57	- 57	- 221	- 65	- 75
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 11	- 70	- 126	- 159	- 366	- 94	- 85
1. Crédito	141	78	77	66	361	92	104
2. Débito	- 152	- 148	- 203	- 225	- 728	- 186	- 189
V. OTROS 2/	- 294	- 337	- 362	- 362	- 1 355	- 331	- 371
1. Crédito	171	179	191	200	742	189	200
2. Débito	- 465	- 517	- 553	- 562	- 2 097	- 521	- 571
VI. TOTAL SERVICIOS	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 479	- 489
1. Crédito	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 404	1 446
2. Débito	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 883	- 1 935

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.

Respecto a los **seguros y reaseguros** el déficit de US\$ 85 millones fue superior en US\$ 15 millones al de similar trimestre del 2012. Los ingresos durante el trimestre, se incrementaron en 33 por ciento debido a mayores ingresos por coberturas de distintos tipos de seguros: por ejemplo, seguros previsionales, roturas de maquinarias, por seguros complementarios de trabajo de riesgo, entre otros. Por su parte, los egresos aumentaron 28 por ciento debido al aumento de las primas pagadas por reaseguros con el exterior, principalmente por primas en el rubro de incendios.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 371 millones, superior en US\$ 34 millones al del segundo trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron 12 por ciento, en tanto los egresos aumentaron en 11 por ciento por el incremento de pagos de servicios empresariales por parte de empresas mineras y de transporte.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Renta de factores

13. En el segundo trimestre, la renta de factores presentó un déficit de US\$ 2 681 millones, mostrando una mejora de US\$ 92 millones respecto al déficit de similar período del año anterior 2012 principalmente por la mayor rentabilidad de instrumentos del sector público.
14. Las utilidades de la inversión directa extranjera obtenidas en el país registraron un flujo de US\$ 2 433 millones, inferiores en US\$ 140 millones a similar período del año anterior, en respuesta a la menor utilidad registrada en las empresas del sector minero e industrial. Por el contrario, otros sectores como el de petroleras, servicios y bancos registraron incremento en sus utilidades.
15. El pago de dividendos ascendió a US\$ 1 147 millones, menor en US\$ 322 millones al del segundo trimestre del año anterior, reflejando el efecto del pago realizado por empresas mineras, petroleras, energía y bancarias.

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. INGRESOS	262	252	299	367	1 180	296	358
1. Privados	94	97	107	111	409	122	124
2. Públicos	167	155	192	257	771	175	235
II. EGRESOS	3 722	3 025	3 704	3 430	13 881	3 267	3 039
1. Privados	3 286	2 740	3 252	3 112	12 389	2 761	2 663
Utilidades	3 134	2 573	3 086	2 950	11 743	2 584	2 433
Intereses	151	167	166	161	646	177	230
· Por préstamos de largo plazo	105	112	111	96	424	92	104
· Por bonos	18	24	27	41	110	57	96
· De corto plazo	28	31	28	25	112	28	30
2. Públicos	436	285	452	318	1 492	506	377
Intereses por préstamos de largo plazo	57	87	59	83	286	110	200
Intereses por bonos	379	198	393	235	1 206	396	176
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 2 970	- 2 681
1. Privados	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 639	- 2 539
2. Públicos	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 331	- 142



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Transferencias corrientes

16. En el segundo trimestre del 2013 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 818 millones. De este total, las remesas del exterior totalizaron US\$ 687 millones registrando un leve descenso de 0,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior; por los menores envíos de España y Argentina y en menor medida Japón.
17. Las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 44 por ciento del total, en tanto que las remesas intermediadas por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 39 ciento de las mismas.

REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

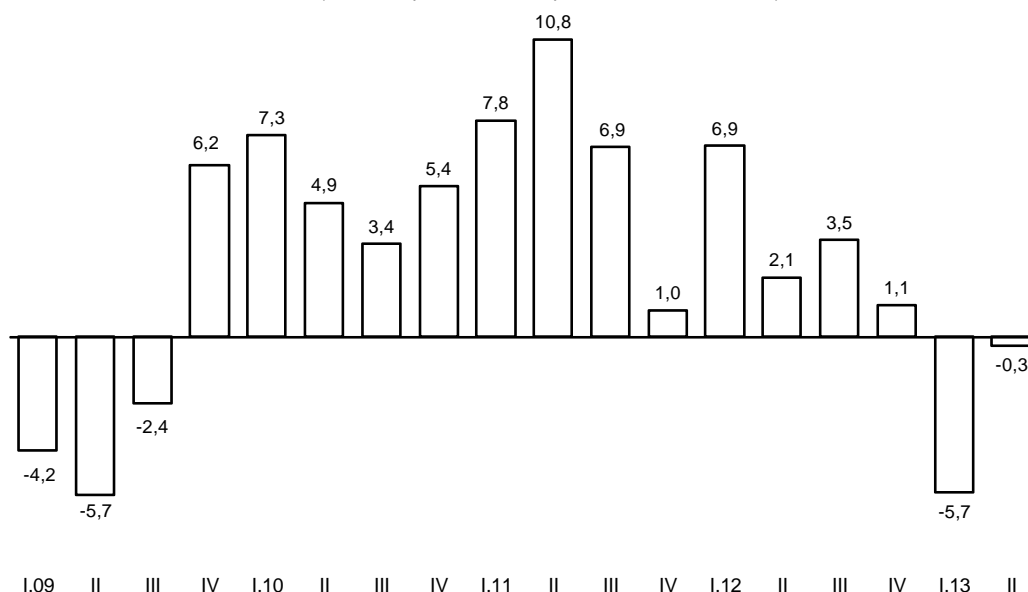
	2012				Año	2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
BANCOS	323	316	327	328	1 294	289	300
ETFs ^{1/}	242	252	250	259	1 003	241	268
RESTO ^{2/}	112	121	127	130	491	109	120
REMESAS DEL EXTERIOR	678	690	704	717	2 788	639	687

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

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

REMESAS DEL EXTERIOR

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

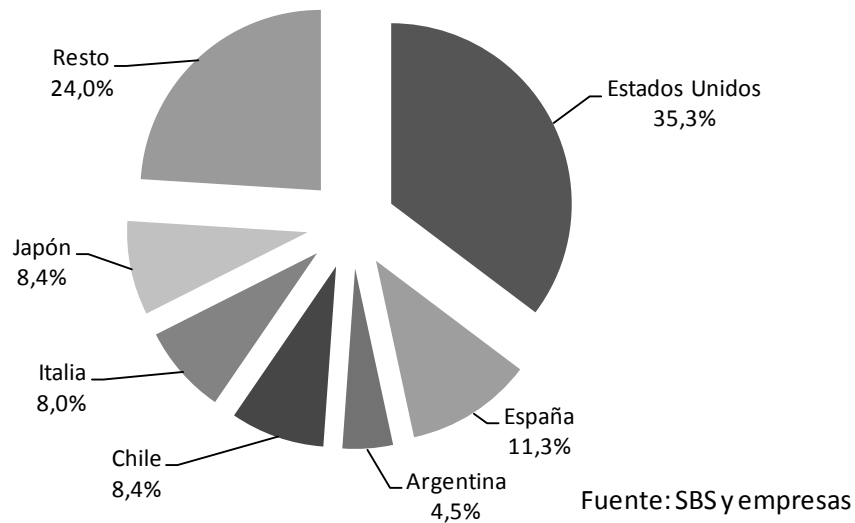


Remesas del Exterior (US\$ mill)	I.09	II	III	IV	I.10	II	III	IV	I.11	II	III	IV	I.12	II	III	IV	I.13	II
	547	581	615	665	588	609	636	701	634	675	680	708	678	690	704	717	639	687



A nivel de países, las remesas provenientes de los Estados Unidos representaron el 35 por ciento del total de los envíos, siendo superiores en US\$ 6 millones al registro del segundo trimestre de 2012. España continuó siendo la segunda fuente de donde provienen las divisas pese al menor flujo registrado en este período. Por su parte, las remesas provenientes de Chile aumentaron en US\$ 12 millones con lo cual este país igualó a Japón en el tercer lugar de importancia como fuente de procedencia de las remesas.

Remesas de peruanos del exterior: principales países
(Participación porcentual)



Cuenta financiera del sector privado

18. En el segundo trimestre de 2013, la cuenta financiera del sector privado alcanzó un superávit de US\$ 5 381 millones, nivel equivalente a 10,0 por ciento del PBI. Cabe mencionar que este resultado es mayor en US\$ 2 527 millones al de similar período de 2012 por las operaciones de financiamiento vía bonos y los mayores flujos de inversión directa.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US dólares)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
ACTIVOS	- 421	- 194	- 571	-1 292	-2 477	- 653	- 97
Inversión directa en el extranjero	- 2	78	6	- 24	57	3	- 9
Inversión de cartera en el extranjero	- 419	- 272	- 577	-1 267	-2 534	- 656	- 88
del cual AFPs:	- 216	- 24	- 393	-1 127	-1 759	- 682	- 536
PASIVOS	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 249	5 478
Inversión extranjera directa en el país	3 576	1 852	2 558	4 255	12 240	4 122	2 750
Reinversión	2 688	1 103	2 415	2 057	8 263	1 665	1 286
Aportes y otras operaciones de capital	588	193	192	3 665	4 637	747	633
Préstamos netos con matriz	300	556	- 49	-1 467	- 659	1 709	831
Préstamos privados de largo plazo	1 434	1 183	1 778	- 279	4 115	434	- 767
Desembolsos	1 760	1 548	2 056	896	6 259	866	696
Sector Financiero	729	698	1 050	62	2 539	196	0
Sector No Financiero	1 031	850	1 006	834	3 721	670	696
Amortización	- 326	- 365	- 278	-1 175	-2 144	- 432	-1 463
Sector Financiero	0	0	0	- 446	- 446	26	407
Sector No Financiero	- 326	- 365	- 278	- 729	-1 698	406	1 056
Inversión extranjera de cartera en el país	737	13	1 288	319	2 357	1 693	3 496
Bolsa de Valores de Lima	78	- 66	6	- 49	- 32	18	122
Bonos privados	658	110	1 275	400	2 443	1 675	3 408
CRPAO	2	- 30	7	- 32	- 54	0	- 34
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 595	5 381

Por el lado de los **activos** el flujo negativo en US\$ 97 millones se explica por las nuevas inversiones canalizadas hacia al exterior que realizaron las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) por US\$ 536 millones, compensado por la retracción de las inversiones de las empresas bancarias. Cabe mencionar que en el mes de abril el BCRP dispuso una nueva alza en el límite de inversión que estas entidades pueden efectuar en instrumentos en el exterior.

Por el lado de los **pasivos** destaca en este período las emisiones de bonos por US\$ 3 408 millones; ello fue seguido por el flujo de **inversión directa extranjera** por US\$ 2 750 millones, la cual equivale a 5,1 por ciento del PBI, luego del pico de 8,1 por ciento alcanzado en los últimos dos trimestres. Al interior de ésta, destacó en el período los aportes de capital recibidos por empresas financieras, de industria y comunicaciones, así como los préstamos netos con matriz recibidos por las empresas mineras.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Cuenta financiera del sector público

19. El segundo trimestre del 2013, la **cuenta financiera del sector público** fue negativa en US\$ 1 420 millones, explicado principalmente por la amortización de US\$ 1 694 millones de deuda externa que incluye el prepago al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$ 1 233 millones en aplicación del Decreto Supremo N° 037-2013. Este efecto fue compensado por las transacciones en el mercado secundario de Bonos Soberanos y Bonos Globales que determinaron un flujo neto positivo de US\$ 285 millones.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de US dólares)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. DESEMBOLSOS	980	57	110	302	1 448	559	60
Proyectos de Inversión	55	57	110	112	333	59	60
Gobierno central	53	56	100	108	317	25	48
Empresas estatales	2	1	10	4	16	34	12
Libre disponibilidad	25	0	0	90	115	0	0
Bonos 1/	900	0	0	100	1 000	500	0
II. AMORTIZACIÓN	-474	-260	-181	-300	-1 215	-578	-1 694
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-158	-34	-175	-90	-457	64	-70
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	1 179	501	46	-187	1 539	380	285
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	896	443	157	301	1 797	575	237
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-283	-58	112	488	258	195	-48
V. TOTAL	1 526	264	-201	-275	1 315	424	-1 420

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

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

20. El flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 191 millones, contrastando con el fuerte influjo positivo de similar período del segundo trimestre de 2012 (US\$ 1 077 millones). El flujo negativo del presente ejercicio se explica principalmente por la reducción de pasivos de las empresas bancarias en US\$ 1 442 millones, en línea con la importante colocación de bonos en el mercado internacional por más de US\$ 1 200 millones.

Por su parte, el flujo de capitales de corto plazo del sector no financiero se redujo en US\$ 325 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	730	213	161	912	2 016	59	- 695
Activos	- 90	81	- 54	- 1	- 64	- 854	748
Pasivos	820	132	215	913	2 080	913	- 1 442
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 1	28	10	- 88	- 51	42	- 2
Activos	- 1	28	10	- 88	- 51	42	- 2
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 74	10	53	22	11	5	4
Activos	- 41	- 1	17	- 2	- 27	- 45	34
Pasivos	- 33	11	35	24	38	49	- 30
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 991	826	83	336	253	509	501
Activos	- 1 079	860	236	162	179	299	641
Pasivos	88	- 34	- 153	174	74	211	- 140
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 336	1 077	305	1 182	2 228	616	- 191
Activos	- 1 210	968	208	70	36	- 557	1 421
Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 173	- 1 612

Posición de inversión internacional

21. Los activos externos totalizaron US\$ 102 mil millones al cierre del segundo trimestre del año (equivalente a 49,2 por ciento del PBI) y superiores en US\$ 12 mil millones al del mismo período del 2012, reflejando la acumulación de reservas del Banco Central por US\$ 9 mil millones y del resto de instituciones del sistema financiero por US\$ 3 mil millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 153 mil millones, monto superior en US\$ 19 mil millones al cierre del segundo trimestre del año anterior, reflejando el incremento del saldo de inversión directa en US\$ 14 mil millones así como de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector público y privado en US\$ 6 mil millones.

Los pasivos de mediano y largo plazo del sector público ascendieron a US\$ 25 mil millones, equivalente a 11,9 por ciento del PBI, mostrando una reducción de 2,1 puntos porcentuales del producto frente al saldo adeudado en el segundo trimestre de 2012; en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 29 mil millones (13,9 por ciento del PBI) alcanzando un nuevo máximo histórico. De este total, 7,4 puntos porcentuales del PBI corresponden a empresas no financieras frente a un saldo de 5,4 puntos porcentuales en el segundo trimestre de 2012 y de 6,6 puntos en el primer trimestre del año en curso.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

Cabe destacar que los pasivos externos de mediano y largo plazo del sector público se redujeron en US\$ 1 659 millones respecto a los de igual período del año anterior, lo que aunado al crecimiento nominal del PBI determinó que el ratio de endeudamiento pasara de 14,0 a 11,9 por ciento del producto. Por su parte, el endeudamiento privado continuó en aumento llegando a 13,9 puntos del producto, siendo así la primera vez en que la deuda privada sobrepasa a la carga del sector público desde que se tiene registro de ambos conceptos.

La deuda externa de corto plazo al primer trimestre 2013 ascendió a US\$ 8 mil millones, saldo equivalente a 3,9 por ciento del PBI.

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2012				2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	89 866	90 195	95 126	100 052	105 962	102 034
1. Activos de reserva del BCRP	55 843	57 281	61 240	64 049	67 975	66 735
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	19 997	19 928	21 076	22 775	25 005	22 840
3. Otros activos	14 026	12 986	12 810	13 227	12 981	12 459
II. PASIVOS	131 235	134 050	140 002	146 427	153 786	152 554
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	52 598	54 381	57 776	58 830	62 119	61 410
a. Mediano y largo plazo	45 388	47 058	50 333	50 298	52 415	53 322
Sector privado	19 511	20 804	23 857	23 978	26 086	28 727
Sector público (i - ii + iii)	25 877	26 254	26 476	26 320	26 328	24 595
i. Deuda Pública Externa	20 614	20 498	20 498	20 402	20 140	18 647
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	548	489	601	1 089	1 284	1 237
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 811	6 245	6 580	7 008	7 472	7 185
b. Corto plazo	7 211	7 323	7 443	8 532	9 705	8 088
Sistema financiero (sin BCRP)	2 688	2 831	3 081	4 019	4 981	3 509
BCRP	54	56	80	57	57	52
Otros	4 469	4 435	4 282	4 456	4 666	4 527
2. Inversión directa	54 784	56 636	59 193	63 448	67 557	70 307
3. Participación de capital	23 852	23 033	23 032	24 149	24 109	20 836



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Porcentaje del PBI)

	2012				2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	49,2	47,9	49,2	50,1	51,9	49,2
1. Activos de reserva del BCRP	30,6	30,4	31,7	32,1	33,3	32,2
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	11,0	10,6	10,9	11,4	12,3	11,0
3. Otros activos	7,7	6,9	6,6	6,6	6,4	6,0
II. PASIVOS	71,9	71,2	72,4	73,4	75,4	73,6
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	28,8	28,9	29,9	29,5	30,5	29,6
a. Mediano y largo plazo	24,9	25,0	26,0	25,2	25,7	25,7
Sector privado	10,7	11,1	12,3	12,0	12,8	13,9
Sector público (i - ii + iii)	14,2	14,0	13,7	13,2	12,9	11,9
i. Deuda Pública Externa	11,3	10,9	10,6	10,2	9,9	9,0
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,3	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	3,2	3,3	3,4	3,5	3,7	3,5
b. Corto plazo	4,0	3,9	3,9	4,3	4,8	3,9
Sistema financiero (sin BCRP)	1,5	1,5	1,6	2,0	2,4	1,7
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	2,4	2,4	2,2	2,2	2,3	2,2
2. Inversión directa	30,0	30,1	30,6	31,8	33,1	33,9
3. Participación de capital	13,1	12,2	11,9	12,1	11,8	10,0

III. FINANZAS PÚBLICAS

22. El **sector público no financiero** (SPNF) registró un **superávit económico** de 3,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2013, resultado menor al de similar periodo de 2012. Esta evolución está asociada a los menores ingresos corrientes del gobierno general, en un contexto de caída de los precios internacionales de los minerales, y a los mayores gastos no financieros. Con ello, el superávit de los últimos cuatro trimestres ascendió a 1,3 por ciento del PBI.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	28 102	30 147	27 056	28 223	113 528	29 860	30 961
a. Ingresos tributarios	21 523	22 597	20 393	21 584	86 097	22 455	23 076
b. Ingresos no tributarios	6 578	7 550	6 663	6 639	27 431	7 406	7 885
2. Gastos no financieros del gobierno general	17 758	21 027	23 891	35 369	98 045	19 711	25 176
a. Corriente	13 897	15 448	16 923	22 731	68 999	15 342	17 929
b. Capital	3 861	5 578	6 969	12 638	29 046	4 369	7 247
del cual: Formación Bruta de Capital	3 644	5 336	6 392	11 972	27 345	4 138	6 832
3. Otros ^{2/}	267	1 016	47	65	1 396	-261	1 025
4. Resultado Primario	10 611	10 137	3 211	-7 081	16 879	9 888	6 810
5. Intereses	1 768	953	1 829	1 019	5 568	1 939	1 215
Externos	653	700	618	784	2 755	716	954
Internos	1 115	253	1 211	234	2 813	1 223	261
6. Resultado Económico	8 843	9 184	1 382	-8 099	11 310	7 949	5 595
7. Financiamiento	-8 843	-9 184	-1 382	8 099	-11 310	-7 949	-5 595
Externo	5	-845	210	-759	-1 388	-709	-4 187
Interno	-8 849	-8 339	-1 592	8 858	-9 922	-7 240	-1 407

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 ^{1/}

(Porcentaje del PBI)

	2012					2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,4	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7
a. Ingresos tributarios	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,0	16,2
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	26,0	18,6	15,0	17,6
a. Corriente	11,1	11,5	13,0	16,7	13,1	11,6	12,5
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1
del cual: Formación Bruta de Capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8
3. Otros ^{2/}	0,2	0,8	0,0	0,0	0,3	-0,2	0,7
4. Resultado Primario	8,5	7,6	2,5	-5,2	3,2	7,5	4,8
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,1	1,5	0,9
Externos	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,7
Internos	0,9	0,2	0,9	0,2	0,5	0,9	0,2
6. Resultado Económico	7,1	6,8	1,1	-6,0	2,2	6,0	3,9
7. Financiamiento	-7,1	-6,8	-1,1	6,0	-2,2	-6,0	-3,9
Externo	0,0	-0,6	0,2	-0,6	-0,3	-0,5	-2,9
Interno	-7,1	-6,2	-1,2	6,5	-1,9	-5,5	-1,0

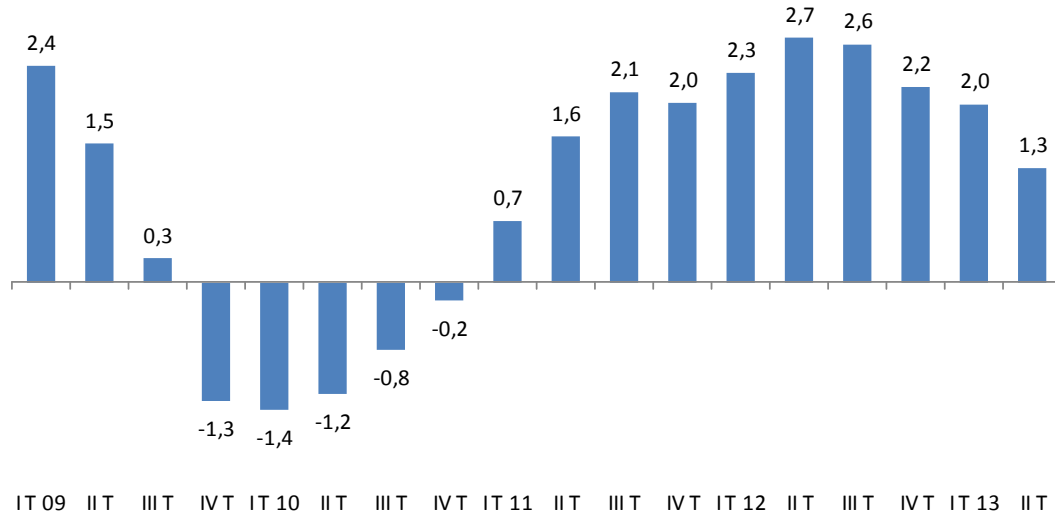
1/ Preliminar.

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

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



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



23. El resultado de las operaciones del **gobierno general** en el segundo trimestre de 2013 fue superavitario en 3,5 por ciento de PBI, menor en 2,7 puntos porcentuales al registrado en similar trimestre de 2012. Por instancias de gobierno, este resultado corresponde a un superávit de 4,3 por ciento del gobierno nacional, en contraposición al déficit de los gobiernos regionales, 0,2 por ciento y de 0,7 por ciento en el caso de los gobiernos locales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2012				Año	2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,4	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7
<i>Var. % real</i>	<i>7,6%</i>	<i>4,8%</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,2%</i>
Tributarios	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,0	16,2
Nacional	16,7	16,5	15,3	15,5	16,0	16,5	15,8
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4
Contribuciones	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0
Otros	3,3	3,8	3,1	2,9	3,3	3,5	3,5
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	26,0	18,6	15,0	17,6
<i>Var. % real</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>15,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>16,8%</i>
a. Corriente	11,1	11,5	13,0	16,7	13,1	11,6	12,5
<i>Var. % real</i>	<i>-2,9%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,7%</i>	<i>16,9%</i>	<i>5,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>13,2%</i>
- Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8
- Bienes y Servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0
- Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1
<i>Var. % real</i>	<i>34,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>26,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>15,3%</i>	<i>10,3%</i>	<i>26,7%</i>
- Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8
- Otros	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3
3. Ingresos de capital	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
4. Resultado Primario	8,3	6,9	2,5	-5,2	3,0	7,9	4,3
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,0	1,4	0,8
6. Resultado Económico	6,9	6,2	1,1	-5,9	2,0	6,5	3,5
7. Financiamiento	-6,9	-6,2	-1,1	5,9	-2,0	-6,5	-3,5
Externo	0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	-1,0	-2,6
Interno	-7,2	-5,8	-1,0	6,1	-1,9	-5,5	-0,9

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

Ingresos

24. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre ascendieron a 21,7 por ciento del producto, cifra menor en 0,8 punto porcentual respecto a similar trimestre de 2012, lo que se explicó principalmente por la reducción de los ingresos tributarios de 16,9 por ciento a 16,2 por ciento del producto, debido a los menores montos captados por impuesto a la renta. Por su parte los ingresos no tributarios se redujeron de 5,6 a 5,5 por ciento del PBI, como consecuencia de los menores pagos por canon petrolero, regalías y Gravamen Especial a la Minería (GEM).

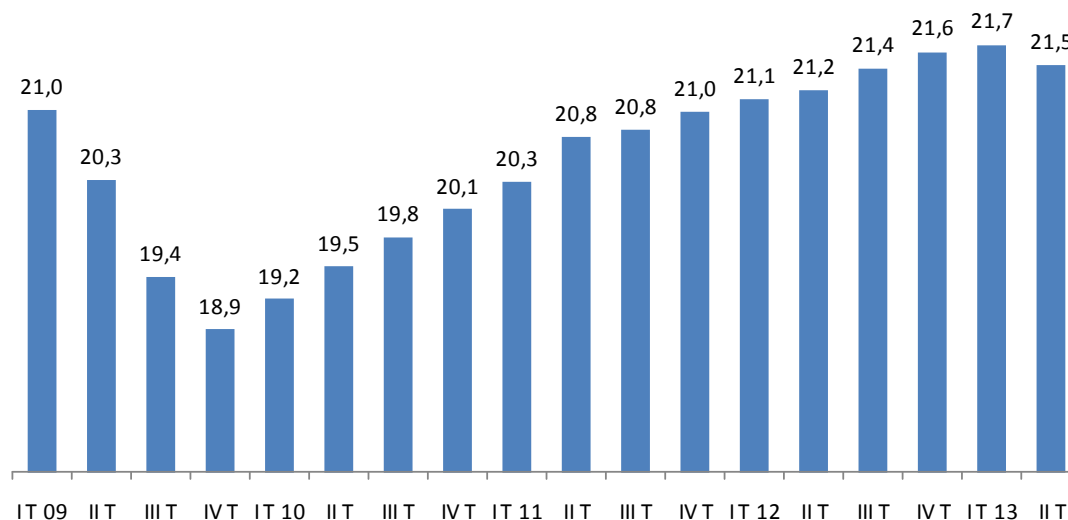
Por primera vez, desde fines de 2009, en el segundo trimestre de 2013 se registró una reducción en los ingresos corrientes del gobierno general como porcentaje del PBI de los últimos cuatro trimestres (de 21,7 a 21,5 por ciento del PBI entre el primer y el segundo trimestre de 2013).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

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



INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2012				Año	2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INGRESOS CORRIENTES	22,4	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,0	16,2
1. Impuesto a la renta	8,2	7,9	6,1	6,2	7,1	7,7	6,8
- Personas Naturales	1,7	2,2	1,4	1,5	1,7	1,8	2,3
- Personas Jurídicas	5,0	3,9	4,5	4,4	4,5	5,1	3,3
- Regularización	1,5	1,8	0,1	0,2	0,9	0,8	1,3
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,6	8,0	8,6	8,3	8,4	8,7	8,1
- Interno	5,0	4,4	4,6	4,7	4,7	5,1	4,6
- Importaciones	3,6	3,6	4,0	3,6	3,7	3,6	3,5
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,9
- Combustibles	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios 1/	1,3	1,9	1,6	1,9	1,7	1,5	2,1
- Gobierno nacional	0,8	1,5	1,3	1,6	1,3	1,0	1,7
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-2,2	-2,0	-2,0	-1,8	-2,0	-2,2	-2,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	1,1
3. Regalías y canon	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1
4. Otros 2/	1,0	1,5	1,2	1,1	1,2	1,2	1,4

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.



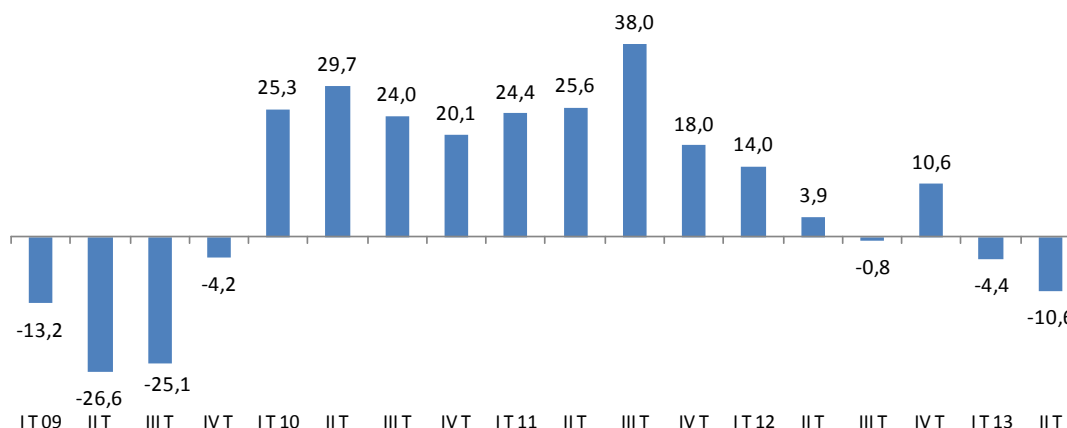
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

25. El **impuesto a la renta** se redujo en 10,6 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2012, disminuyendo su participación en el PBI de 7,9 a 6,8 por ciento en ese período. Este desempeño se explica por los menores pagos de las rentas de tercera categoría (caída de 19,2 por ciento en términos reales), y por la menor recaudación por regularización de las obligaciones del ejercicio 2012 (reducción de 29,0 por ciento en términos reales). En contraste, el impuesto a la renta pagado por las personas naturales se incrementó 8,4 por ciento en términos reales, por mayor recaudación de rentas de quinta categoría (aumento de 9,8 por ciento en términos reales).

IMPUESTO A LA RENTA

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



La disminución de los **pagos a cuenta** de tercera categoría se explica por la caída de las cotizaciones de nuestros principales productos mineros de exportación y la aplicación de nuevos coeficientes para la determinación de pagos a cuenta desde abril. Asimismo, contribuyó al menor resultado la aplicación en los pagos a cuenta de saldos a favor de los contribuyentes que se habrían generado como consecuencia de la liquidación anual de renta del ejercicio 2012.

La **regularización** por impuesto a la renta ascendió en el segundo trimestre a S/. 1 794 millones, monto que incorpora principalmente los recursos captados en abril, mes en el que culminó la campaña de regularización del impuesto a la renta por el ejercicio 2012. Con ello, la regularización del primer semestre ascendió a S/. 2 842 millones, menor en S/. 1 513 millones a lo recaudado por este mismo concepto en similar periodo del año previo.

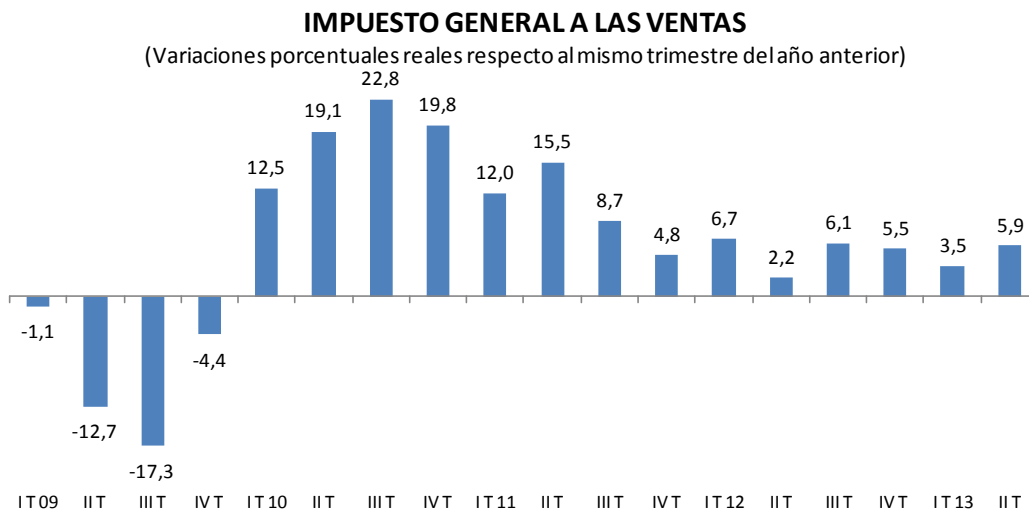
Un factor adicional que contribuye a una menor recaudación es la nueva carga tributaria de las empresas mineras (Gravamen Especial a la Minería e Impuesto Especial a la Minería) que es considerada como gasto para la determinación del impuesto a la renta. Este elemento que afectó a las empresas el año 2012, se vio reflejado también en la regularización del año 2013.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

26. Los **impuestos a la importación** (S/. 370 millones), fueron mayores en 1,0 por ciento en términos reales respecto al segundo trimestre de 2012, variación positiva que recoge principalmente lo recaudado por las importaciones de bienes de consumo, las cuales, son las que están gravadas con las mayores tasas arancelarias.
27. En el segundo trimestre, la recaudación del **IGV** (8,1 por ciento del PBI) registró un incremento de 5,9 por ciento en términos reales, explicado por la evolución del IGV interno que aumentó 9,6 por ciento en términos reales, lo que fue reforzado por el incremento del IGV externo de 1,4 por ciento en términos reales. El crecimiento del IGV interno está determinado por la evolución de la demanda interna, así como las medidas de ampliación de la base tributaria. En cuanto al IGV externo, su menor tasa de crecimiento está vinculada a la desaceleración que han mostrado las importaciones durante el segundo trimestre del año.



28. La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo ISC** (0,9 por ciento del PBI) aumentó 6,5 por ciento en términos reales. Este aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento del ISC combustibles (9,1 por ciento en términos reales), cuya variación responde principalmente al aumento proveniente de la parte externa (64,6 por ciento).

Cabe mencionar que en el caso del ISC aplicado al consumo de cervezas y licores, en mayo de este año se promulgó el Decreto Supremo 092-2013-EF que estableció un nuevo esquema del ISC para las bebidas alcohólicas que consiste en un impuesto mínimo progresivo de acuerdo al grado de alcohol contenido en la misma. El ISC se determina, en este esquema, como el mayor valor entre un monto específico y el resultado de aplicar una tasa *ad valorem*. Esta norma tendrá un impacto de mayor recaudación en los trimestres siguientes.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO (Millones de nuevos soles)

	2012				Año	2013		Var % real IIT 13/ IIT 12
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	
ISC TOTAL	1 226	1 161	1 291	1 240	4 918	1 462	1 267	6,5
Combustibles	502	490	621	535	2 149	724	547	9,1
Interno	340	368	396	354	1 459	486	343	-9,2
Importado	162	121	225	181	689	239	205	64,6
Otros	723	672	670	705	2 769	737	720	4,5
Cervezas	474	429	440	445	1 787	495	449	2,2
Gaseosas y agua mineral	125	115	99	102	441	118	114	-3,3
Bienes importados	94	104	100	120	418	93	128	20,2
Otros 1/	30	24	31	38	123	31	29	16,2

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

Fuente: Sunat

29. La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del segundo trimestre fue S/. 2 936 millones (2,1 por ciento del PBI), superior en S/. 435 millones respecto a similar período de 2012, lo que implicó un crecimiento de 14,5 por ciento en términos reales explicado principalmente por las mayores detracciones del IGV y por el Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN-.
30. Las **devoluciones de impuestos** (2,0 por ciento del PBI) aumentaron 0,9 por ciento en términos reales, crecimiento que se debe a las mayores devoluciones del IGV por exportaciones (12,5 por ciento en términos reales).
31. **Los ingresos no tributarios (5,5 por ciento del PBI) crecieron 1,9 por ciento** debido al aumento de las contribuciones, las cuales, muestran una variación positiva de 12,7 por ciento en términos reales para el segundo trimestre de 2013. Adicionalmente, en el segundo trimestre se registraron mayores transferencias de entidades públicas (S/. 1 239 millones de soles), que incluyen una transferencia del Banco de la Nación por sus utilidades del ejercicio 2012 por S/. 474 millones.
32. En el segundo trimestre de 2013 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 17,6 por ciento del PBI, tasa superior en 1,9 puntos porcentuales del producto a la de similar periodo de 2012, lo que se explicó por el aumento del gasto del gobierno nacional que creció de 9,0 a 10,0 por ciento del PBI. Este desempeño estuvo reforzado por el dinamismo que mostraron los niveles de gastos de los gobiernos sub-nacionales. Así, los gobiernos regionales aumentaron su gasto de 3,2 a 3,7 por ciento del PBI, en tanto que los gobiernos locales lo hicieron de 3,5 a 3,8 por ciento del PBI, en ambos casos por un fuerte crecimiento del gasto de capital.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

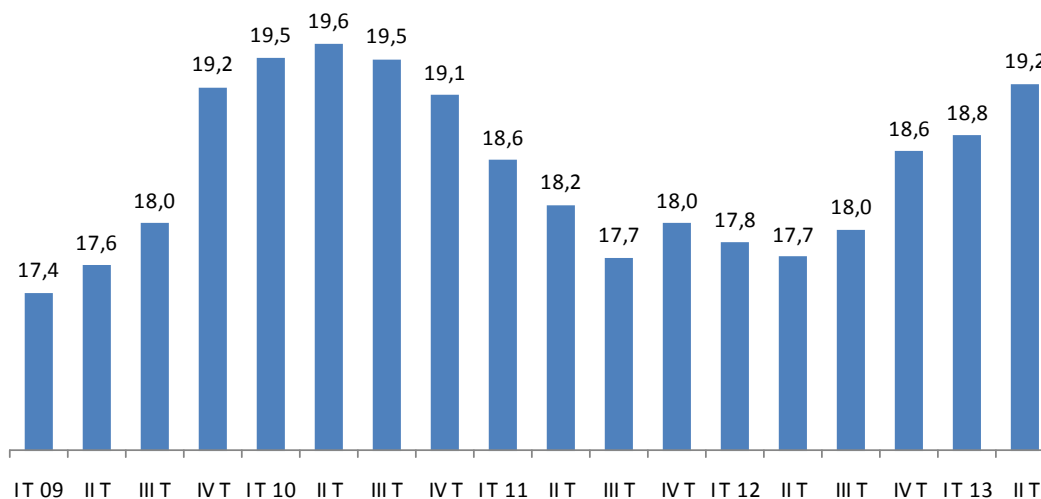
No. 53 – 23 de agosto de 2013

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/} (Porcentaje del PBI)

	2012				Año	2013	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. GASTO CORRIENTE	11.1	11.5	13.0	16.7	13.1	11.6	12.5
Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8
<i>Gobierno Nacional</i>	2,7	2,5	3,0	3,3	2,9	3,2	2,9
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,6	1,4	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3
Bienes y servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	3,0	3,3	5,2	3,5	2,4	3,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,3	0,5	0,6	1,0	0,6	0,4	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,3	1,5	1,3	1,0	1,2
Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8
<i>Gobierno Nacional</i>	2,1	1,9	2,2	2,8	2,3	2,0	2,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3.1	4.2	5.3	9.3	5.5	3.3	5.1
Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8
<i>Gobierno Nacional</i>	0,8	1,4	1,4	2,8	1,6	0,9	1,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,9	1,2	2,2	1,3	0,8	1,2
<i>Gobiernos Locales</i>	1,5	1,7	2,3	3,8	2,3	1,4	2,1
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3
III. TOTAL (I + II)	14.2	15.7	18.3	26.0	18.6	15.0	17.6
<i>Gobierno Nacional</i>	8,2	9,0	10,3	14,6	10,6	8,6	10,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,0	3,2	3,8	5,4	3,9	3,3	3,7
<i>Gobiernos Locales</i>	3,0	3,5	4,2	6,0	4,2	3,1	3,8

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

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL (Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

33. El **gasto no financiero del gobierno nacional** –neto de transferencias a gobiernos sub-nacionales- (S/. 14 352 millones) aumentó 16,1 por ciento en términos reales, y se explica por los incrementos del gasto corriente en todos sus componentes, esto es, remuneraciones, transferencias y bienes y servicios, los cuales, crecieron en términos reales en 18,3 por ciento, 19,7 por ciento y 9,5 por ciento respectivamente. Por otro parte, la formación bruta de capital creció en 1,5 puntos porcentuales del PBI y alcanzó un crecimiento del 18,8 por ciento en términos reales.
34. Los **gastos en remuneraciones del gobierno nacional** al segundo trimestre (S/. 4 143 millones) fueron superiores en S/. 726 millones al valor alcanzado en el 2012. Este resultado se explica principalmente por el incremento en los sectores Defensa e Interior vigente desde el mes de diciembre 2012. Adicionalmente, se registró mayor gasto en remuneraciones a los servidores del Sector Educación, del Ministerio Público y del Poder Judicial.
35. El **gasto en bienes y servicios del gobierno nacional** (S/. 4 586 millones) fue superior en S/. 502 millones al nivel de similar periodo de 2012. Este desempeño se explica principalmente por el mayor nivel de gasto de:
- Ministerio de Salud (S/. 118 millones), destinado a la compra de suministros médicos (vacunas, medicamentos), así como, para una mayor atención en consultas externas y hospitalización.
 - Ministerio de Educación (S/. 88 millones), para capacitación docente y alfabetización.
 - Ministerio del Interior (S/. 79 millones), para operaciones policiales en la reducción de la victimización en las zonas urbanas del país.
 - Ministerio de Economía y Finanzas (S/. 66 millones), para la contratación de servicios técnicos y profesionales, en aspectos de consultorías, asesorías, entre otros.
36. Las **transferencias corrientes** ascendieron a S/. 3 958 millones (2,8 por ciento del PBI) aumentaron en 0,3 puntos porcentuales del producto, principalmente por las mayores transferencias para la provisión de alimentos de pre-escolares y escolares (S/. 300 millones); por el Programa Nacional de Asistencia Solidaria Pensión 65 (S/. 133 millones) y por el Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres (S/. 80 millones); entre otros.
37. **La formación bruta de capital ascendió a S/. 6 832 millones (4,8 por ciento del PBI).** Este rubro registra un incremento de S/. 1 496 millones respecto del segundo trimestre de 2012, explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión del gobierno nacional y de los gobiernos regionales (0,2 y 0,3 de punto porcentual del producto en cada caso). Por su parte el gasto de los gobiernos locales fue superior en 0,4 de punto porcentual del PBI. En el caso del gobierno nacional (1,5 por ciento del PBI), los proyectos más importantes fueron:
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho – Abancay (S/. 133 millones).
 - Construcción y mejoramiento carretera Camaná – Desvío Quilca – Matarani – Ilo – Tacna (S/. 113 millones).
-



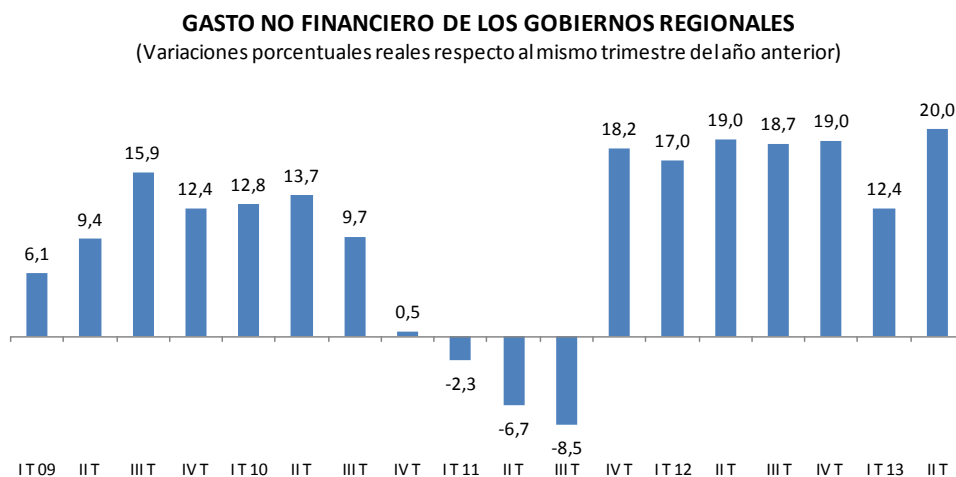
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

- Proyecto Especial del Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (S/. 89 millones).
- Mejoramiento de la carretera Satipo – Mazamari – Desvío Pangoa – Puerto Ocopa (S/. 62 millones).
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua – San Francisco (S/. 55 millones).

38. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales neto de transferencias (S/. 5 328 millones)** fue equivalente a 3,7 por ciento del PBI, superior en 0,5 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2012. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que se incrementaron de 0,9 a 1,2 por ciento del PBI. Los más importantes proyectos de ejecución de los gobiernos regionales fueron:

- Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta-Callao (S/. 71 millones).
- Mejoramiento de la transitabilidad peatonal y vehicular de la avenida evitamiento de la ciudad del Cusco (S/. 62 millones).
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera departamental SM-102; Tramo: San Jose de Sisa – Agua Blanca – San Pablo – Empalme PE, provincias el Dorado y Bellavista en la Región San Martín (S/. 42 millones).



39. **El gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 5 496 millones)**, fue equivalente a 3,8 por ciento del PBI, superior en 0,4 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el segundo trimestre de 2012. Al igual que en los gobiernos regionales, el mayor gasto se presentó principalmente en la formación bruta de capital que se incrementó de 1,7 a 2,1 por ciento del PBI.

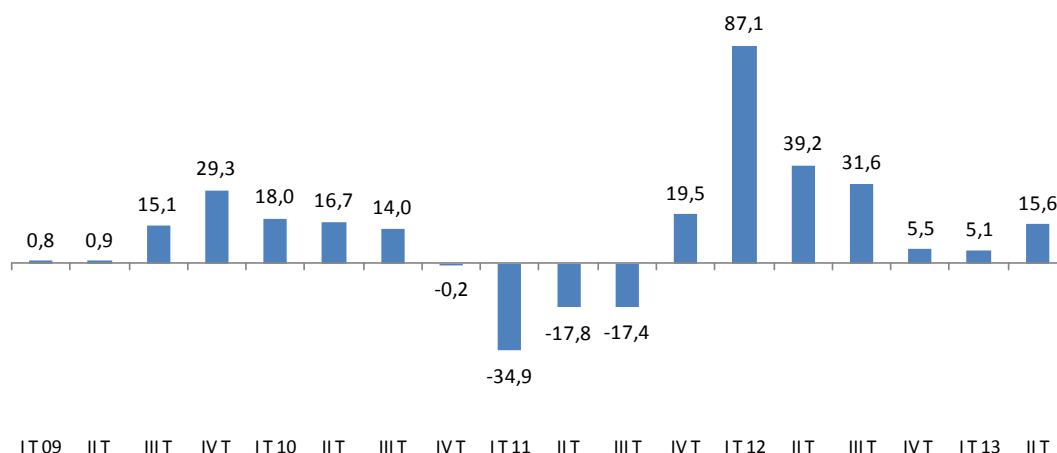


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

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



EMPRESAS ESTATALES

40. En el segundo trimestre de 2013, las empresas estatales no financieras registraron un superávit de caja de S/. 651 millones, menor en S/. 263 millones al resultado del segundo trimestre del año 2012 (S/. 913 millones). El resultado del trimestre reflejó el resultado positivo de Petroperú, Sedapal, y en menor medida, de Electroperú, y del resto de empresas públicas.
41. **Petroperú** registró en el segundo trimestre de 2013 un superávit de S/. 212 millones, resultado que representa una caída en S/. 348 millones respecto al obtenido en similar periodo de 2012. Esta evolución se explica, tanto por mayores ingresos corrientes, cuanto por sus menores gastos. De acuerdo a la empresa, los mayores ingresos del segundo trimestre provienen de una mejora en sus ventas, mientras que por el lado de los gastos, su evolución es explicada por las compras, principalmente por adquisiciones de crudo importado, GLP y Diesel 2 de bajo azufre para cubrir la mayor demanda y recuperar inventarios.
42. **Sedapal** registró un resultado económico de S/. 207 millones en el segundo trimestre de 2013, en contraste al superávit de S/. 80 millones en 2012. Fueron determinantes en la obtención de este resultado las menores inversiones registradas por la empresa en S/. 93 millones, en contraste al aporte de capital realizado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) por S/. 192 millones. Los proyectos de inversión más significativos que la empresa viene ejecutando son las obras de mejoramiento sanitario de las áreas marginales de Lima y los proyectos de ampliación de la cobertura.
43. **Electroperú** registra un resultado económico positivo de S/. 77 millones en el segundo trimestre, monto superior en S/. 24 millones al obtenido en el mismo periodo de 2012. Este



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

desempeño se explica por menores gastos corrientes, principalmente en bienes y servicios.

DEUDA PÚBLICA

44. El saldo de la **deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del segundo trimestre 2013 fue de S/. 11 218 millones (2,1 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/. 14 178 millones con relación al cierre del año anterior. Dicha reducción se explicó, tanto por el incremento de los depósitos del SPNF en S/. 9 596 millones, como por la disminución de sus obligaciones en S/. 4 581 millones.

DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	En millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2003	17 846	100 097	82 252	8,4	46,9	38,5
2004	18 808	101 389	82 581	7,9	42,6	34,7
2005	20 792	102 938	82 146	7,9	39,3	31,4
2006	25 435	97 586	72 151	8,4	32,3	23,9
2007	38 061	95 604	57 543	11,3	28,5	17,1
2008	45 649	95 674	50 025	12,3	25,8	13,5
2009	47 003	99 215	52 212	12,3	26,0	13,7
2010	50 852	102 150	51 298	11,7	23,5	11,8
2011	63 796	103 856	40 059	13,1	21,4	8,2
2012	78 429	103 825	25 396	14,9	19,7	4,8
2013 IT	82 837	99 272	16 435	15,6	18,6	3,1
2013 IIT	88 026	99 244	11 218	16,3	18,3	2,1

Fuente: BCRP y MEF

45. La **deuda pública bruta** ascendió a S/. 99 244 millones (18,3 por ciento del PBI), menor en S/. 4 581 millones con relación al nivel registrado en diciembre 2012. La deuda externa expresada en moneda nacional se contrajo en S/. 1 763 millones, debido a las amortizaciones de las obligaciones con organismos internacionales por S/. 3 657 millones, monto que incluye el prepago al BID por US\$ 1 348 millones realizado en virtud de la operación de administración de deuda pública autorizada por el D.S. 037-2013-EF del 26 de febrero último.
46. Por su parte, la deuda interna disminuyó en S/. 2 819 millones, la contracción estacional de la deuda de corto plazo (flotante) por S/. 4 958 millones, la cual durante el segundo trimestre fue compensada por el incremento del saldo de deuda por Bonos Soberanos en S/. 1217 millones, este último, responde principalmente a una colocación de bonos



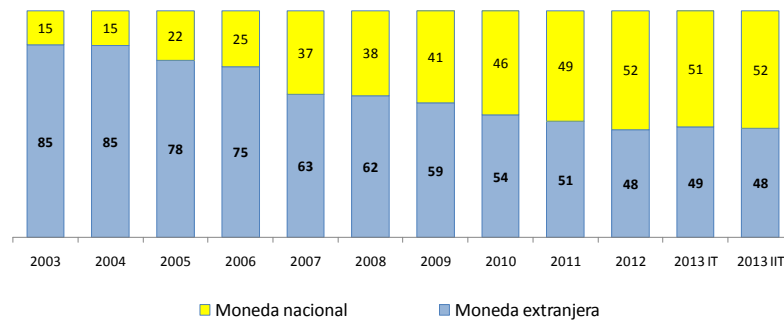
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

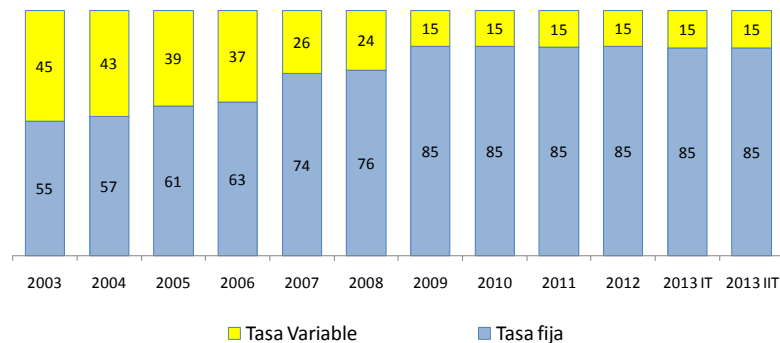
soberanos por S/. 1 182 millones, que se realizó el 17 de abril en el marco del Programa de Creadores de Mercado.

47. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional se mantuvo respecto a la registrada en diciembre de 2012 (52 por ciento del total). Por tipo de tasa, la deuda pactada a tasa fija representa el 85 por ciento de total, participación que se ha mantenido desde fines del año 2009.

SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDA
(Estructura porcentual)



SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR TIPO DE TASA DE INTERÉS
(Estructura porcentual)

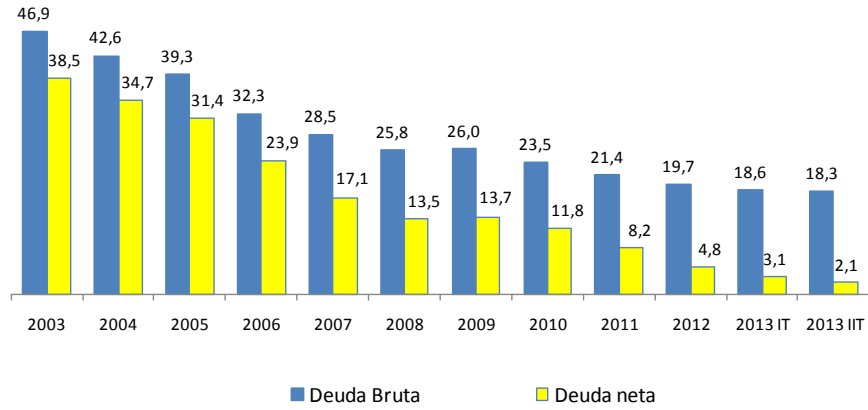




NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de Nuevos Soles)

	2010	2011	2012	2013	
	Dic.	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.
DEUDA PÚBLICA	102 150	103 856	103 825	99 272	99 244
(% PBI)	23,5	21,4	19,7	18,6	18,3
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	55 233	53 514	49 900	48 726	48 137
CRÉDITOS	29 086	28 444	25 649	24 138	21 709
Organismos Internacionales	21 826	21 227	19 369	18 337	15 712
Club de París	7 126	7 119	6 189	5 716	5 911
Proveedores	111	81	67	68	68
Banca Internacional	2	0	12	5	6
América Latina	22	17	12	13	12
Otros bilaterales	0	0	0	0	0
BONOS ^{1/}	26 147	25 071	24 251	24 588	26 429
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	46 917	50 341	53 925	50 547	51 107
1. LARGO PLAZO	41 553	42 469	45 116	46 919	47 256
CRÉDITOS BANCARIOS	2 685	3 284	3 406	3 229	2 535
Banco de la Nación	1 051	1 680	1 832	1 688	1 687
COFIDE	587	706	661	554	585
Otros	1 047	898	913	987	264
BONOS	38 868	39 185	41 710	43 690	44 720
Bonos del Tesoro Público	38 768	39 133	41 705	43 690	44 720
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	342	328	311	316	339
2. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 746	1 746	1 543
3. Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	34 264	35 481
4. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 676	7 405	7 364	7 358
Bono de la Municipalidad de Lima	100	52	5	0	0
2. CORTO PLAZO	5 364	7 872	8 809	3 628	3 851
Obligaciones Pendientes (Flotante)	5 343	7 859	8 711	3 555	3 769
Otros	21	13	98	73	81
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 547	4 340	3 968	4 021	4 213
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	280	240	214	225	182
Deuda Externa de COFIDE	681	955	2 135	2 140	2 338
Deuda Neta del Sector Público no Financiero	51 298	40 059	25 396	16 435	11 218
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	54 659	54 310	56 495	58 852	61 909
Residentes	20 001	18 379	16 758	18 237	18 937
No residentes	34 658	35 931	39 737	40 614	42 973
Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	34 264	35 481
Residentes	16 397	16 139	14 371	14 912	15 497
No residentes	12 115	13 100	17 873	19 352	19 983
Globales ^{3/}	26 147	25 071	24 251	24 588	26 429
Residentes	3 605	2 240	2 387	3 326	3 439
No residentes	22 542	22 831	21 864	21 262	22 989

1/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. 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 mercado interno incluyen los adquiridos por no residentes.

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

3/ No Considera los bonos corporativos de COFIDE, ni del Fondo Mivivienda.

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



Anexo I

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL II TRIMESTRE 2013

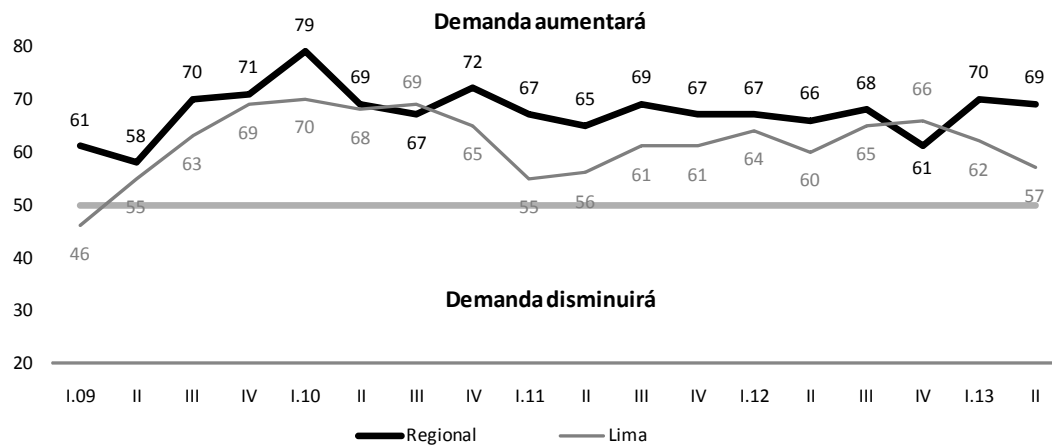
- Entre el 22 de julio y el 16 de agosto se aplicó la segunda encuesta de percepción regional del año 2013 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográficas¹.

Expectativas a 3 meses

- El índice de las expectativas del **nivel de la demanda de las empresas para los próximos tres meses** se ubicó en 69 puntos. Entre los sectores que esperan tener una mayor demanda predominan comercio y servicios. A nivel de regiones, destacan las zonas del sur y oriente.

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

¹ La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



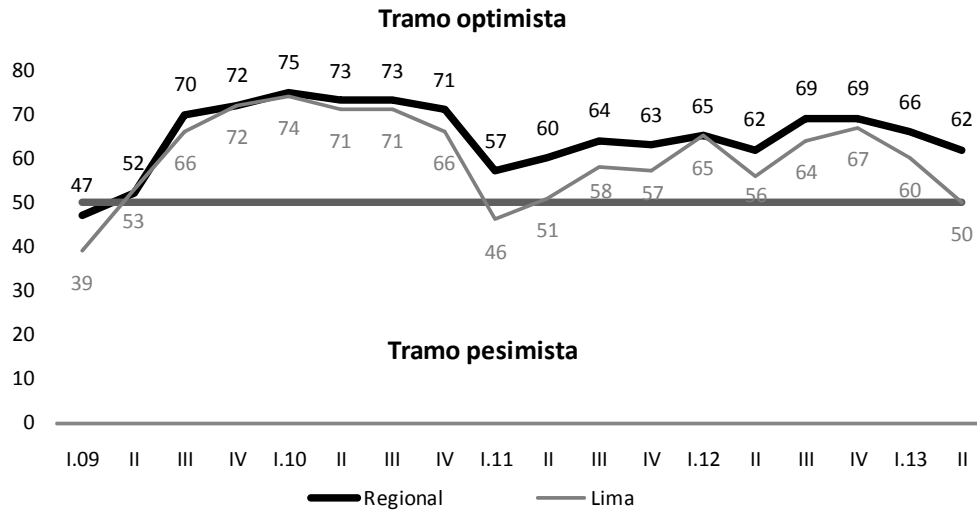
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

- Las expectativas acerca de **la economía para los próximos tres meses** se ubicó en 62 puntos. Entre los sectores que tienen expectativas positivas destacan agricultura, pesca, comercio y servicios. A nivel zonal, las zonas del sur y oriente son las más optimistas.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos 3 meses respecto a la economía en general

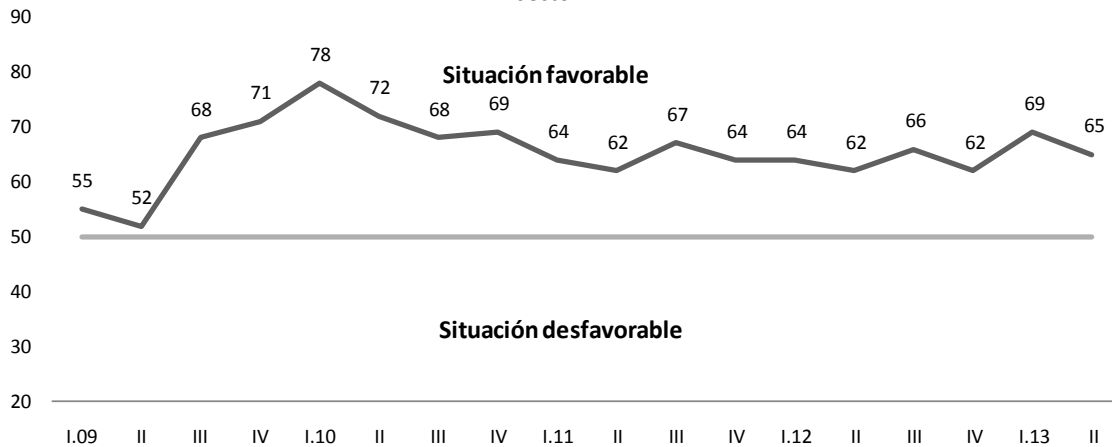


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

- El índice de la **situación del sector para los próximos tres meses** se ubicó en 65 puntos. Los sectores que destacan son comercio y servicios, mientras que las zonas que nuevamente destacan son sur y oriente.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013



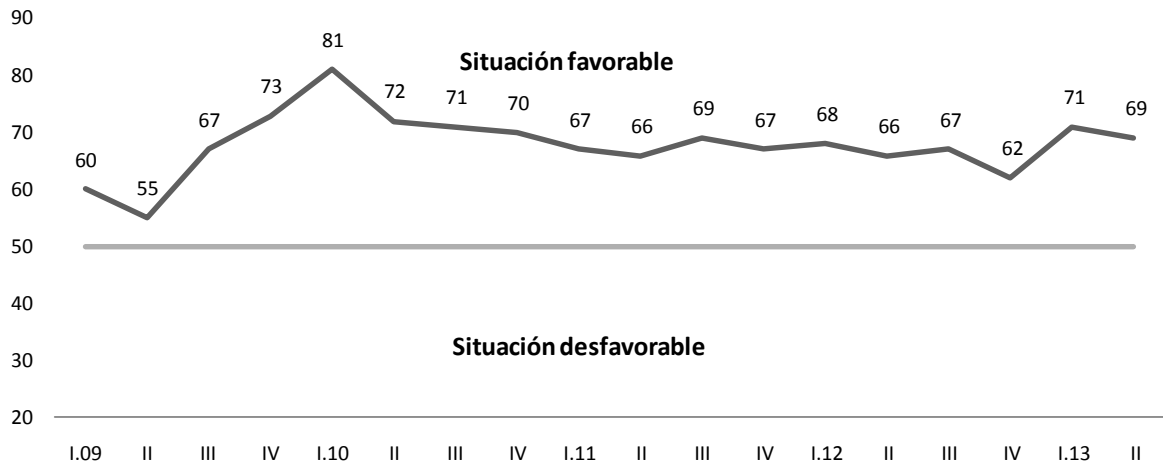
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

5. El índice de la **situación de la empresa en los próximos 3 meses** se ubicó en 69 puntos. Destacan las expectativas positivas de los sectores comercio y servicios. A nivel de regiones, las regiones sur o oriente presentan las expectativas más optimistas.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa

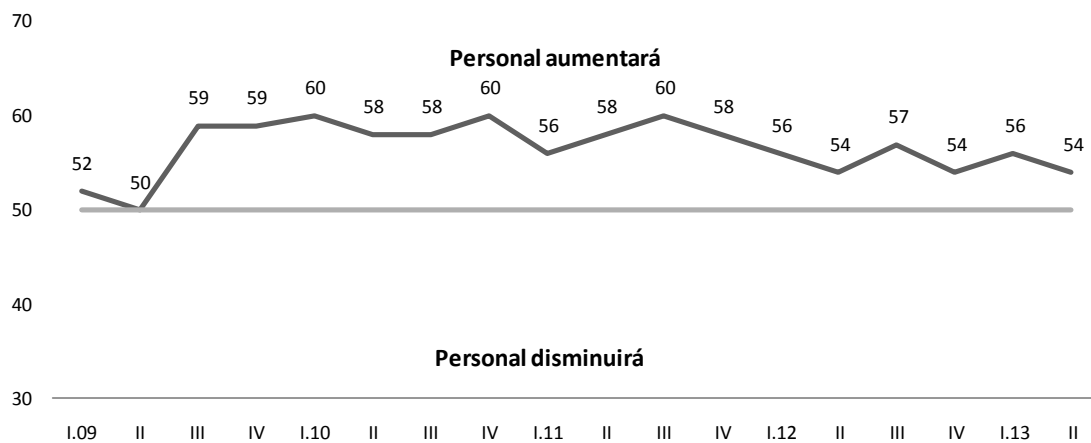


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

6. El índice de las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 meses** se ubicó en 54 puntos. Las empresas que esperan incrementar personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de construcción y servicios. Asimismo, la región que destaca es el oriente del país.

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

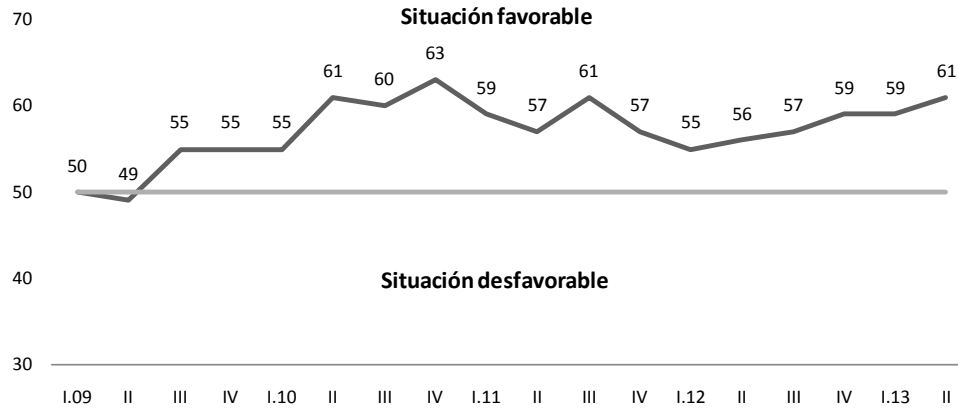
No. 53 – 23 de agosto de 2013

Situación actual del negocio

7. El índice de la **situación actual del negocio** se ubicó en 61 puntos, destacando la situación favorable de los sectores de comercio y servicios; y en particular, las ubicadas en las zonas sur y oriente.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



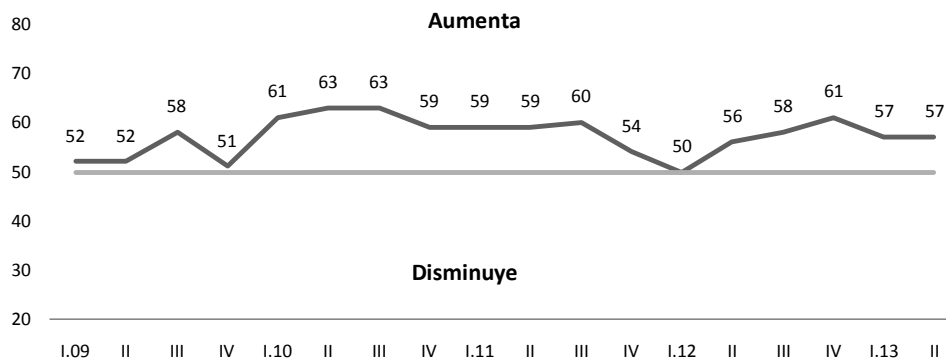
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

Producción y ventas respecto al trimestre anterior

8. El índice del **nivel de producción respecto al trimestre anterior** se mantuvo en 57 puntos, permaneciendo en la zona de aumento de la producción. Los sectores que reportaron mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fueron agricultura, pesca y manufactura. A nivel regional, el sur y oriente destacaron.

NIVEL DE PRODUCCIÓN

Respecto al trimestre anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013



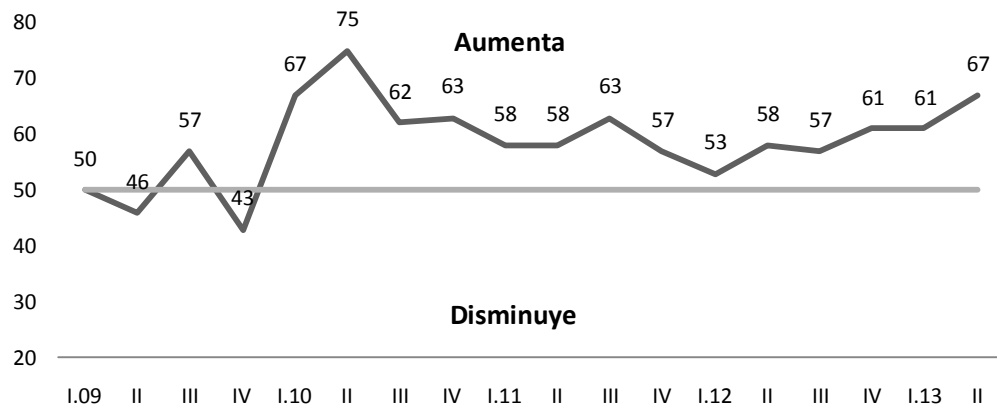
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

9. El índice del **nivel de ventas respecto al trimestre anterior** registró 67 puntos, mayor al trimestre anterior, permaneciendo en la zona de aumento. El mejor desempeño se observó en los sectores de comercio y servicios; mientras que, a nivel de zonas, destacan el sur y oriente del país.

NIVEL DE VENTAS

Respecto al trimestre anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



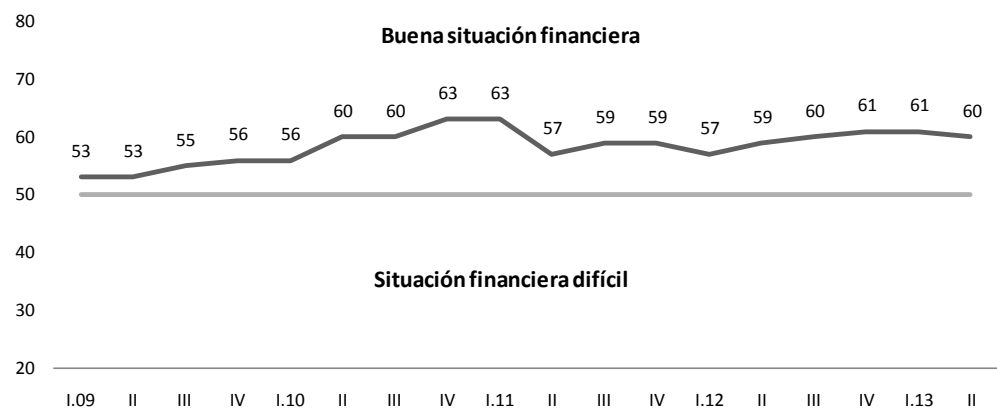
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

Situación financiera y de acceso al crédito

10. El índice de **situación financiera de la empresa** registró un nivel de 61 puntos, donde destaca la buena percepción en las zonas sur y oriente, mientras que, a nivel de sectores, destacaron comercio y servicios.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

¿Cómo considera la actual situación financiera de su empresa?



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013



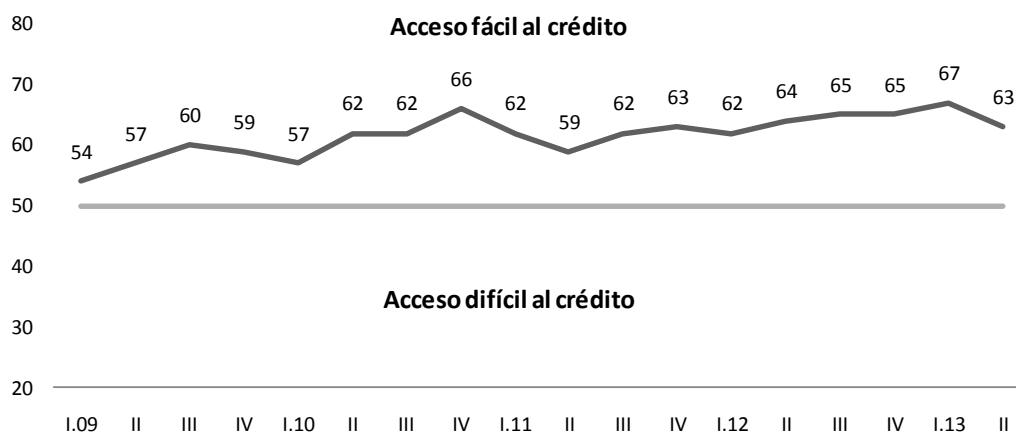
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 23 de agosto de 2013

11. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 63 puntos. Destaca el fácil acceso al crédito de los sectores de agricultura, pesca y comercio. Asimismo, las zonas sur y oriente concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA

¿Cómo considera la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

Encuesta de Expectativa Regional - II Trim. 2013 (Índices de Difusión^{1/})

Zona	Situación respecto al trimestre anterior				Expectativas a 3 meses			Situación Financiera y Acceso al Crédito	
	Ventas	Órdenes de Compra	Inventario	Nivel de Empleo	Economía	Demanda	Contratación de Personal	Situación Financiera de la Empresa	Acceso al Crédito
Zona Norte	61	48	55	52	57	67	52	53	55
Zona Centro	67	55	55	56	47	64	53	53	64
Zona Sur	68	68	37	52	69	69	53	63	65
Zona Oriente	71	66	35	58	72	74	62	71	67
Total	67	60	45	54	62	69	54	60	63

1/ Se calcula como la semidiferencia del porcentaje de respuestas favorables menos las respuestas desfavorables más 50.

Fuente: Encuesta de Expectativas Regional II Trim. 2013