



INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2013

En el cuarto trimestre, la economía creció 5,1 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012, destacando la recuperación de los sectores primarios que crecieron 6,8 por ciento. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue 4,3 por ciento del PBI, el cual fue cubierto por capitales privados de mediano y largo plazo. Cabe destacar que los indicadores muestran un bajo nivel de vulnerabilidad externa, con un nivel de reservas internacionales que representa el 32 por ciento del PBI y cubre 8 veces el adeudado externo de corto plazo.

En 2013, el producto bruto interno creció 5,0 por ciento. Los sectores no primarios crecieron 5,4 por ciento impulsados por la construcción, el comercio y los servicios. En el caso de los sectores primarios (3,1 por ciento), se observó una recuperación en los sectores pesca e hidrocarburos. Los flujos de capitales privados recibidos durante el año (7,5 por ciento del PBI) superaron al déficit registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos (4,9 por ciento del PBI). El sector público registró en el año un superávit equivalente a 0,8 por ciento del producto.

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Sectores productivos

1. La recuperación del crecimiento en el cuarto trimestre fue liderado por el avance de los **sectores primarios**, que se expandieron 6,8 por ciento, destacando el mayor dinamismo de los sectores pesca (46,9 por ciento), manufactura procesadora de recursos primarios (12,5 por ciento) y minería e hidrocarburos (6,1 por ciento).

Asimismo, los **sectores no primarios** contribuyeron a la expansión de la actividad económica, con un incremento de 4,9 por ciento, destacando el mayor dinamismo de los sectores comercio (6,8 por ciento) y servicios (5,8 por ciento).



Cuadro 1

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.	III Trim.	IV Trim.	Año
Agropecuario	7,3	3,8	8,0	4,2	5,9	5,7	6,2	0,2	0,1	3,3	2,2
Agrícola	4,4	1,6	9,4	1,5	7,3	5,6	9,8	-0,9	-1,9	2,9	1,8
Pecuario	2,3	6,5	5,1	7,6	4,3	5,9	2,2	2,7	3,4	2,9	2,8
Pesca	0,4	-14,1	-12,6	-1,2	-23,5	-13,2	7,9	-1,8	6,2	46,9	12,6
Minería e hidrocarburos	4,7	3,3	4,3	3,5	-2,0	2,2	-2,8	4,9	3,3	6,1	2,9
Minería metálica	3,6	3,2	5,0	3,3	-2,5	2,2	-5,1	4,0	3,6	6,2	2,2
Hidrocarburos	0,7	3,7	1,2	4,4	-0,1	2,3	8,1	9,3	1,8	5,9	6,2
Manufactura	14,2	-0,6	0,3	4,2	2,4	1,6	0,6	3,2	1,7	1,3	1,7
Procesadores primarios	2,4	-2,4	-10,7	0,2	-6,6	-5,2	-0,9	4,5	2,6	12,5	5,4
Industria no primaria	11,6	-0,3	2,6	4,9	4,0	2,8	0,8	3,0	1,6	-0,5	1,2
Electricidad y agua	2,0	6,3	5,0	5,2	5,0	5,4	4,8	6,1	6,0	5,5	5,6
Construcción	7,0	12,4	16,7	19,1	12,4	15,1	12,0	14,5	5,8	3,6	8,5
Comercio	15,3	7,9	6,4	6,2	6,4	6,7	5,0	6,4	5,1	6,8	5,8
Otros servicios 2/	49,1	7,5	7,2	6,9	6,9	7,1	5,4	6,1	5,6	5,8	5,8
PBI GLOBAL	100,0	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3	4,7	5,6	4,5	5,1	5,0
PBI Primario	14,8	2,0	3,2	3,1	0,0	2,2	1,9	2,1	1,7	6,8	3,1
PBI No Primario	85,2	6,7	7,1	7,4	6,9	7,0	5,2	6,4	5,0	4,9	5,4

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

Demanda interna

- La demanda interna registró una expansión de 4,7 por ciento en el cuarto trimestre, tasa mayor a la observada en el tercer trimestre de 2013, acumulando un crecimiento de 5,7 por ciento en el año. Por componentes destaca la inversión pública y el consumo tanto privado como público.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 2

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(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.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. Demanda interna	105,1	4,7	7,5	9,3	7,2	8,2	6,1	4,1	4,7	5,7
a. Gasto privado	90,2	4,2	6,5	9,0	5,2	6,3	8,0	4,8	2,9	4,6
Consumo	66,2	6,0	5,8	5,8	5,8	5,8	5,2	5,3	5,1	5,2
Inversión privada fija	23,9	13,4	13,7	15,3	11,8	13,5	7,3	5,9	2,0	0,5
Variación de inventarios	0,1	-285	-19	86	-319,7	-91,0	93,3	-14,3	-64,1	31,8
b. Gasto público	14,9	9,0	15,1	11,3	16,1	13,3	9,8	15,5	10,9	4,6
Consumo	9,5	-2,0	9,1	5,5	20,8	9,4	6,1	8,5	7,4	4,1
Inversión	5,4	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	17,2	29,8	16,8	5,3
II. Exportaciones	17,9	19,3	-0,5	3,3	3,3	5,9	-9,4	5,2	5,3	3,1
III. Importaciones	23,0	10,2	6,1	15,2	9,9	10,4	8,5	7,4	3,4	1,6
PBI (I +II- III)	100,0	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3	4,7	5,6	4,5	5,0

1/ A precios de 1994.

Cuadro 3

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

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

1/ A precios de 1994.

Gasto privado

- El **consumo privado** creció 5,0 por ciento en el cuarto trimestre, aumento que se sustenta en el crecimiento del ingreso nacional disponible (4,1 por ciento), del crédito de consumo (11,4 por ciento) y del empleo (2,3 por ciento). Asimismo, un clima de confianza de los consumidores contribuyó también a la expansión del consumo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Diversos indicadores del consumo privado continuaron mostrando un panorama favorable para esta variable en el cuarto trimestre. Así, el crédito de consumo mostró una tasa de expansión similar a la del tercer trimestre de 2013. La confianza de consumidores y empresarios se mantuvo en el tramo optimista.

Cuadro 4
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales doce meses)

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

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.

Cuadro 5
INDICADORES DEL GASTO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2012				2013			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas de vehículos familiares	45,9	47,4	26,6	34,8	14,1	18,3	4,5	-0,5
Empleo Nacional Urbano*	3,6	3,9	4,2	4,0	3,8	3,3	2,3	2,3
Confianza Consumidor 1/	59	57	57	62	64	60	56	59
Crédito de Consumo 2/	20,2	19,4	18,5	17,0	13,9	12,4	11,4	11,4
Aceleración de la inversión 3/	68	60	61	66	67	54	55	63

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

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

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

*Elaborado con base a información noviembre

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor de Apoyo (INDICCA) se mantiene en el tramo optimista. Asimismo, el indicador de Confianza del Consumidor del BCRP registró un valor de 59 puntos en el cuarto trimestre, mayor a los 56 puntos observados el trimestre anterior, indicando expectativas más optimistas del sector privado.



Cuadro 6

INDICCA por nivel socioeconómico

Trimestre \ Ingresos	A-B	C-D-E
IV.12	60	55
I.13	59	55
II.13	57	53
III.13	56	50
IV.13	56	52

Fuente: Apoyo

4. La **inversión privada** aumentó 0,5 puntos porcentuales en el cuarto trimestre, acumulando una expansión de 3,9 por ciento en el año. La inversión privada como porcentaje del PBI se mantiene en niveles por encima del 20 por ciento por segundo año consecutivo.

Según el Ministerio de Energía y Minas, **las inversiones en el sector minero** para el período enero-noviembre de 2013, ascendieron a US\$ 8 532 millones lo que representa un crecimiento de 14,3 por ciento con respecto a similar período del año previo. En este período, Xstrata invirtió US\$ 1 590 millones en su proyecto de cobre Las Bambas, y US\$ 537 millones en el sostenimiento de las operaciones de Antapacay. Cerro Verde registró una inversión de US\$ 926 millones como parte del proceso de ampliación de operaciones de su mina. Por su parte, Chinalco registró una inversión de US\$ 919 millones en su proyecto Toromocho, el cual demandará una inversión total de US\$ 3 500 millones, los que incluyen US\$ 1 300 millones destinados a la ampliación que se daría después del primer año de operación. Asimismo, durante el mismo período, Hudbay Minerals invirtió US\$ 429 millones en su proyecto de cobre Constancia, mientras que Southern Perú destinó US\$ 330 millones en Toquepala (construcción de una nueva trituradora y un sistema de banda transportadora) y Cuajone (mejoras tecnológicas).

En hidrocarburos, Pluspetrol continuó invirtiendo en las operaciones de los pozos de Pagoreni, y en los trabajos de perforación y construcción de locaciones de Mipaya (Lote 56) y Camisea (Lote 88) como parte de su plan de inversión hasta el año 2014.

En el sector eléctrico, a diciembre de 2013, Luz del Sur ejecutó inversiones que bordearon los US\$ 139 millones, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico, así como a la construcción de la Central Hidroeléctrica de Santa Teresa-Collpani ubicada en la provincia de Urubamba en Cusco, la cual contará con una potencia mínima de 91 MW.

En el sector manufactura, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. realizó inversiones por US\$ 111 millones destinadas a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, adquirir equipos de frío para el mercado y ampliar su flota de transporte, entre otras. A su vez, Aceros Arequipa invirtió US\$ 70 millones durante el año, los cuales tuvieron por objetivo la culminación y puesta en marcha del nuevo tren laminador de 650 mil TM de capacidad



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

ubicado en Pisco así como la ampliación de almacenes en dicha localidad y centros de distribución en Lima. En tanto, Refinería la Pampilla registró inversiones por US\$ 35 millones, dirigidas principalmente al proyecto de nuevas especificaciones de combustibles RLP-21 y otras inversiones ambientales y de mejora operativa como reemplazo de combustibles líquidos por gas natural e incremento de capacidad de asfaltos, entre otras.

En el caso de Gloria, en el año realizó inversiones por US\$ 50 millones, comprendiendo principalmente 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 mismo periodo, Yura S.A. ha invertido cerca de US\$ 94 millones en la construcción de la nueva planta de molienda de cemento, la cual incluye sistemas de empaque y despacho; en la culminación de la implementación de una nueva ensacadora que complementa el funcionamiento de la línea III; así como en una nueva línea de trituración de caliza y la construcción de un nuevo silo de almacenamiento.

Finalmente, durante el año 2013, Cementos Pacasmayo invirtió alrededor de US\$ 27 millones, destacando la nueva planta de cemento ubicada en Piura, cuya construcción comenzó a inicios de octubre y se tiene previsto que entre en producción en el segundo semestre del 2015, contando con una capacidad de producción de 1,6 millones de TM de cemento y un millón de TM de clinker.

En el sector pesca, Pesquera Exalmar invirtió alrededor de US\$ 42 millones en plantas de Consumo Humano Indirecto, mejoras en las embarcaciones pesqueras, así como en la finalización de la construcción y equipamiento de la planta de congelados en Tambo de Mora.

En otros sectores, a diciembre de 2013, Alicorp invirtió US\$ 77 millones principalmente en la construcción de un centro de distribución en Chilca, la construcción de la nueva planta de detergentes en Lima, la implementación de una nueva línea de producción de galletas, la implementación de una nueva línea productiva de pastas y la ampliación del centro de distribución de Arequipa. Por su parte, Maestro Perú realizó obras de implementación, apertura y remodelaciones en tiendas y oficinas, lo que demandó una inversión aproximada de US\$ 58 millones.

Gasto público

5. El **consumo público** aumentó **4,1 por ciento** en términos reales en el cuarto trimestre de 2013, debido principalmente a la mayor adquisición de bienes y servicios del gobierno nacional (7,5 por ciento), el cual fue compensado parcialmente por el menor gasto del gobierno regional y local (1,5 y 3,6 por ciento, respectivamente).
6. La **inversión pública** del cuarto trimestre aumentó **5,3 por ciento** respecto a la de igual periodo de 2012. Este aumento se presentó principalmente en los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos locales y nacionales (8,5 y 6,5 por ciento, respectivamente).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 7
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. Gobierno general	50,6	39,7	27,8	8,9	24,8	14,8	27,2	15,0	3,8	13,0
Gobierno Nacional	-43,0	-3,8	-2,6	-0,9	-10,9	51,3	25,2	15,8	6,5	18,7
Gobiernos Regionales	85,1	49,2	41,1	27,4	41,9	9,8	33,0	9,9	-6,9	7,4
Gobiernos Locales	261,2	88,2	49,5	6,9	51,9	2,3	25,5	17,1	8,5	12,5
2. Empresas Públicas	-46,6	-51,2	-40,3	23,4	-30,9	68,0	87,5	64,2	39,7	59,9
TOTAL	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	17,2	29,8	16,8	5,3	14,9

1/ Preliminar

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones crecieron 3,1 por ciento** en términos reales en el cuarto trimestre por el incremento de 13,4 por ciento en las exportaciones de servicios, en tanto que en bienes se observó un mayor envío de productos no tradicionales (0,7 por ciento), recuperándose luego de la caída en el trimestre previo, en tanto se mantuvo el volumen de exportación de productos tradicionales.

Las **importaciones crecieron 1,6 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 2013, la **inversión interna** fue equivalente al 25,0 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 0,4 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2012, explicado principalmente por una menor desacumulación de inventarios por parte de las empresas, mientras que la inversión bruta fija reflejó una caída de la inversión privada de 0,6 por ciento del producto, compensado parcialmente por una inversión pública que creció 0,2 puntos porcentuales.

En términos anuales, la inversión privada creció a 21,5 por ciento del PBI, tasa ligeramente mayor al observado en 2012. De forma similar, la inversión pública creció en 0,6 puntos porcentuales. De esta manera, en el año, la inversión total registró 27,6 por ciento del PBI, mayor en 0,9 por ciento al resultado de 2012.

El ligero aumento de la inversión en el cuarto trimestre fue financiado con ahorro externo, que pasó de 3,1 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2012 a 4,3 por ciento del PBI en el mismo período de 2013. En tanto el ahorro interno registró una disminución de 0,9 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2012. El balance del año 2013 registra un aumento de la inversión interna y disminución del ahorro interno implicando un incremento del déficit de cuenta corriente equivalente a 1,6 puntos porcentuales del PBI.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 8

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
INVERSIÓN INTERNA	26,0	27,3	28,7	24,7	26,7	29,3	28,1	28,1	25,0	27,6
Inversión bruta fija	27,9	24,4	27,1	26,8	26,6	29,4	25,7	27,6	26,4	27,3
Inversión privada	24,1	20,5	22,1	19,0	21,4	25,1	20,9	21,9	18,5	21,5
Inversión pública	3,8	3,9	5,1	7,8	5,2	4,4	4,9	5,8	8,0	5,8
Variación de Inventarios	-1,9	2,9	1,5	-2,1	0,1	-0,1	2,4	0,5	-1,4	0,3
AHORRO TOTAL	26,0	27,3	28,7	24,7	26,7	29,3	28,1	28,1	25,0	27,6
Ahorro externo 1/	1,4	3,9	4,7	3,1	3,3	5,3	5,0	5,0	4,3	4,9
Ahorro interno	24,6	23,5	24,0	21,6	23,4	24,0	23,1	23,1	20,7	22,7
Ahorro privado	14,4	12,4	17,5	18,1	15,6	14,5	14,3	17,0	17,4	15,8
Ahorro público	10,3	11,1	6,5	3,5	7,8	9,5	8,8	6,1	3,3	6,9

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

Fuente: BCRP

II. BALANZA DE PAGOS

- En 2013 se registró una entrada de capitales privados por US\$ 15 539 millones (equivalente a 7,5 por ciento del PBI), con lo cual superó el resultado negativo de la balanza en cuenta corriente de US\$ 10 169 millones (4,9 por ciento del PBI).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



Cuadro 9
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 659	- 1 938	- 2 333	- 1 618	- 6 548	- 2 739	- 2 698	- 2 487	- 2 246	- 10 169
1. Balanza comercial	2 414	574	886	1 241	5 115	50	- 525	- 10	120	- 365
a. Exportaciones FOB	11 987	10 575	11 903	11 763	46 228	10 275	10 002	11 120	10 429	41 826
b. Importaciones FOB	- 9 573	- 10 001	- 11 017	- 10 522	- 41 113	- 10 225	- 10 528	- 11 129	- 10 308	- 42 191
2. Servicios	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 497	- 450	- 406	- 447	- 1 801
a. Exportaciones	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814
b. Importaciones	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 861	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 614
3. Renta de factores	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 3 068	- 2 543	- 2 874	- 2 759	- 11 243
a. Privado	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 724	- 2 337	- 2 604	- 2 719	- 10 384
b. Público	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 344	- 206	- 269	- 40	- 858
4. Transferencias corrientes	808	815	830	843	3 296	776	820	803	840	3 239
del cual: Remesas del exterior	678	690	704	717	2 788	637	687	675	708	2 707
II. CUENTA FINANCIERA	6 516	4 196	5 158	3 909	19 779	6 311	2 669	2 266	760	12 007
1. Sector privado	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 915	4 169	4 224	1 230	15 539
a. Activos	- 421	- 194	- 571	- 1 292	- 2 477	- 614	- 112	528	- 1 155	- 1 353
b. Pasivos	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 529	4 281	3 696	2 385	16 892
2. Sector público	1 526	264	- 201	- 275	1 315	262	- 1 210	226	- 650	- 1 372
a. Activos	- 158	- 34	- 175	- 90	- 457	64	- 70	64	54	113
b. Pasivos	1 684	298	- 26	- 185	1 772	198	- 1 140	161	- 704	- 1 485
3. Capitales de corto plazo	- 336	1 077	305	1 182	2 228	134	- 290	- 2 184	179	- 2 160
a. Activos	- 1 210	968	208	70	36	- 1 136	1 394	- 426	413	245
b. Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 270	- 1 684	- 1 758	- 234	- 2 405
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	10	2	6	19	1	0	2	2	5
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	813	- 217	413	567	1 576	665	- 105	- 193	698	1 064
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	6 671	2 051	3 240	2 865	14 827	4 239	- 133	- 412	- 787	2 907
(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	47	- 1 066	1 672
2. Efecto valuación	302	- 615	696	- 34	349	- 312	- 1 103	459	- 279	- 1 235

Balanza comercial

10. En el cuarto trimestre, **las exportaciones** ascendieron a US\$ 10 429 millones, monto inferior en 11,3 por ciento respecto al registrado en similar trimestre del año 2012. Esta evolución se explica por una caída en precios de 11,8 por ciento, principalmente de productos tradicionales. En contraste, los volúmenes exportados crecieron en 0,5 por ciento, por mayores exportaciones de harina de pescado y productos agropecuarios no tradicionales.
11. En términos del año, las exportaciones de 2013 totalizaron US\$ 41 826 millones, monto inferior en 9,5 por ciento al del año pasado. Las menores ventas al exterior reflejaron tanto una disminución de precios, que cayeron en 7,3 por ciento, como una reducción de volúmenes exportados de 2,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



Cuadro 10
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	III Trim	IV Trim	Año
Productos tradicionales	9 258	7 818	8 992	8 639	34 707	7 653	7 329	8 337	7 340	30 659
Pesqueros	684	533	742	353	2 312	290	279	770	362	1 700
Agrícolas	162	141	423	366	1 092	65	119	313	284	781
Mineros	7 176	5 933	6 583	6 616	26 308	5 845	5 650	6 026	5 508	23 030
Petróleo y gas natural	1 236	1 211	1 244	1 304	4 995	1 453	1 280	1 228	1 186	5 148
Productos no tradicionales	2 639	2 666	2 839	3 032	11 176	2 540	2 610	2 730	3 049	10 929
Agropecuarios	690	651	752	990	3 083	760	684	822	1 135	3 400
Pesqueros	295	255	225	241	1 016	239	258	263	264	1 024
Textiles	500	524	580	569	2 174	408	475	513	523	1 919
Maderas y papeles, y sus manufacturas	100	100	116	120	437	98	106	113	103	420
Químicos	429	403	397	403	1 633	359	380	377	378	1 495
Minerales no metálicos	166	186	184	186	722	173	173	178	195	720
Sidero-metalúrgicos y joyería	306	310	328	352	1 297	344	337	297	286	1 264
Metal-mecánicos	122	168	125	124	539	124	159	123	125	531
Otros 1/	31	69	132	45	277	35	37	44	39	155
Otros 2/	89	91	72	92	345	82	64	53	40	238
TOTAL EXPORTACIONES	11 987	10 575	11 903	11 763	46 228	10 275	10 002	11 120	10 429	41 826

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, SUNAT y empresas.

Cuadro 11
VOLUMEN 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	III Trim	IV Trim	Año
Total	18,1	-4,2	0,7	1,5	3,6	-13,3	2,3	2,3	0,5	-2,1
Tradicionales	19,8	-8,1	-0,7	-1,1	1,8	-16,8	2,9	4,6	0,0	-2,5
<i>Destacan:</i>										
Harina de pescado	150,6	-38,3	-12,5	4,0	3,2	-74,3	-58,8	6,4	9,3	-36,4
Café	76,6	-19,1	-9,4	-20,7	-9,6	-54,9	1,9	-11,0	0,4	-11,1
Cobre	17,6	-3,0	16,7	14,1	11,3	-9,5	2,3	4,5	2,5	0,0
Oro	13,3	-22,1	-14,3	-17,1	-10,5	-19,5	16,4	3,3	-8,0	-3,2
Zinc	-0,1	-6,4	5,3	7,8	1,5	-2,3	17,5	12,8	-2,4	6,0
Petróleo crudo y derivados	-9,5	-0,5	-7,3	54,0	5,8	19,3	17,5	1,7	-15,8	4,4
No tradicionales	12,8	10,2	7,3	11,1	10,3	-1,1	0,6	-3,7	0,7	-0,8
<i>Destacan:</i>										
Agropecuario	3,6	10,2	10,3	19,6	11,5	12,1	8,5	5,3	12,4	9,8
Pesquero	14,8	-10,9	-16,9	14,8	-1,0	-2,2	2,2	11,7	-0,3	2,6
Textiles	1,1	-0,8	6,1	-6,3	-0,1	-17,4	-9,2	-13,8	-11,2	-12,9
Químico	24,8	7,4	-0,2	5,7	8,7	-8,7	3,2	1,2	-0,2	-1,2
Siderometalúrgico ^{2/}	17,0	19,4	13,8	36,5	21,4	10,5	14,0	0,4	-8,8	3,5

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

^{2/} incluye joyería



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Los precios del sector tradicional se redujeron en 9,2 por ciento, lo que se atribuye a una caída de los precios de casi todos los productos del rubro, salvo de pesqueros y de estaño. La caída de los precios de los productos no tradicionales (1,5 por ciento) afectó principalmente a los productos químicos y siderometalúrgicos. Cabe indicar que en el segundo semestre del año se observó una mejora de precios en los sectores pesquero, textil y agropecuario.

Cuadro 12

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.	III Trim	IV Trim	Año
Total	0,6	-5,9	-8,3	0,7	-3,3	-1,1	-7,7	-8,7	-11,8	-7,3
Tradicionales	-0,4	-8,3	-10,3	1,2	-4,6	-0,6	-9,4	-11,5	-15,6	-9,2
<i>Destacan:</i>										
Harina de pescado	-18,2	-13,1	14,7	26,0	1,1	52,2	48,4	6,3	-9,3	21,4
Café	3,9	-33,5	-32,1	-29,6	-24,7	-30,0	-21,5	-18,6	-26,9	-24,4
Cobre	-13,9	-13,7	-15,5	5,2	-10,1	-2,8	-9,9	-8,3	-11,1	-8,0
Oro	22,0	7,1	-2,7	2,1	6,4	-3,6	-12,4	-19,9	-26,0	-15,5
Zinc	-13,5	-16,9	-17,9	1,5	-12,3	3,0	-0,9	-1,7	-3,9	-0,9
Petróleo crudo y derivados	17,4	-3,6	-1,7	-2,3	2,0	-5,5	-8,4	-2,7	-0,4	-4,3
No tradicionales	4,0	2,0	-2,6	-2,1	0,3	-2,8	-2,7	-0,2	-0,2	-1,5
<i>Destacan:</i>										
Agropecuario	6,6	0,6	-7,2	-6,6	-1,9	-1,7	-2,9	3,7	1,9	0,2
Pesquero	8,3	1,0	-4,7	-13,4	-2,3	-17,6	-1,0	4,6	9,8	-1,8
Textiles	18,9	14,8	4,5	3,8	10,1	-1,4	-0,2	2,5	3,5	1,1
Químico	-9,3	-9,2	-10,8	-5,9	-8,8	-8,3	-8,5	-6,4	-6,0	-7,3
Siderometalúrgico ^{2/}	-6,8	-7,4	-9,2	3,5	-5,2	2,1	-4,7	-9,6	-11,2	-5,8

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

^{2/} incluye joyería

12. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 308 millones en el cuarto trimestre, menor en 2,0 por ciento respecto a similar período del año anterior. Esta evolución se explica por una reducción de precios de 4,1 por ciento, específicamente de insumos importados, dado que los volúmenes crecieron en 2,1 por ciento, principalmente por bienes de consumo no duradero y petróleo y derivados.

En 2013, las importaciones totalizaron US\$ 42 191, mayor en 2,6 por ciento con respecto al año pasado. Esta evolución estuvo en línea con un mayor volumen de importación de 5,5 por ciento. Los precios promedio registraron una disminución de 2,7 por ciento, por bienes de consumo no duradero e insumos.

Con ello, los términos de intercambio mostraron un descenso de 8,0 por ciento en el cuarto trimestre del año en relación a similar periodo del año anterior y una caída anual de 4,7 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



Cuadro 13
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2012					2013				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
BIENES DE CONSUMO	1 846	1 937	2 174	2 290	8 247	1 996	2 157	2 338	2 337	8 828
No duraderos	970	927	1 104	1 087	4 089	1 024	1 039	1 245	1 188	4 495
Duraderos	875	1 010	1 071	1 203	4 159	972	1 118	1 094	1 149	4 332
INSUMOS	4 542	4 604	5 253	4 857	19 256	4 843	4 760	5 215	4 684	19 503
Combustibles, lubricantes y conexos	1 437	1 284	1 711	1 447	5 879	1 687	1 400	1 739	1 633	6 459
Materias primas para la agricultura	286	282	334	387	1 289	297	296	339	312	1 244
Materias primas para la industria	2 819	3 038	3 208	3 022	12 088	2 859	3 064	3 138	2 739	11 800
BIENES DE CAPITAL	3 109	3 410	3 537	3 300	13 356	3 338	3 564	3 514	3 233	13 649
Materiales de construcción	368	387	396	337	1 488	418	355	358	312	1 442
Para la agricultura	33	40	35	29	137	31	36	35	28	130
Para la industria	1 934	2 078	2 126	2 037	8 175	1 977	2 208	2 151	1 982	8 318
Equipos de transporte	775	904	980	897	3 556	913	965	969	911	3 759
OTROS BIENES	76	50	52	75	253	48	47	62	54	211
TOTAL IMPORTACIONES	9 573	10 001	11 017	10 522	41 113	10 225	10 528	11 129	10 308	42 191

Cuadro 14
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	III Trim	IV Trim	Año
Importaciones	10,8	4,5	13,6	9,0	9,5	8,1	7,7	4,3	2,1	5,5
Consumo	21,7	22,4	16,8	17,4	19,4	7,2	9,9	7,4	2,1	6,5
Consumo no duradero	17,8	11,6	18,6	11,1	14,7	3,6	8,5	10,1	6,4	7,2
Consumo duradero	28,1	35,4	16,0	25,0	25,5	12,2	11,8	4,8	-1,7	6,2
Insumos	7,5	-2,8	13,6	5,7	5,9	10,0	9,8	6,3	5,0	7,7
Principales alimentos ^{1/}	7,7	10,3	-9,2	8,2	3,7	6,0	-7,3	32,5	-10,4	4,6
Petróleo y derivados	6,0	-17,9	26,0	-6,9	0,9	21,6	11,3	-0,4	13,3	10,7
Resto	8,1	3,6	12,8	14,0	9,6	6,0	13,3	5,4	3,5	7,0
<i>Del cual:</i>										
Plásticos	-1,1	13,9	27,5	-1,5	9,3	3,6	7,7	-6,5	5,0	2,1
Hierro y acero	22,8	8,9	44,7	16,2	22,6	11,1	13,2	-8,5	4,0	4,5
Textiles	2,0	-4,8	6,3	0,6	0,8	-15,6	-4,8	4,6	-2,8	-4,8
Papeles	1,3	11,4	19,7	9,4	10,4	3,2	5,1	-4,4	-3,5	-0,1
Productos químicos	-15,7	-19,0	-13,3	-10,8	-14,6	-2,6	11,4	6,1	13,4	7,2
Químicos orgánicos	25,6	11,9	24,9	4,9	16,3	-6,5	6,8	0,5	22,2	5,5
Bienes de capital	10,7	7,4	13,5	8,2	9,9	7,2	3,9	-0,8	-1,6	2,1

^{1/} Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 15
PRECIOS DE IMPORTACIONES (1994=100)

(Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

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

^{1/} Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat

Servicios

- En el cuarto trimestre de 2013 el déficit por **servicios** fue de US\$ 447 millones, inferior en US\$ 192 millones respecto al mismo periodo del año 2012. Esta mejora en la balanza de servicios estuvo asociada principalmente a mayores ingresos por viajes y transportes que crecieron 12,1 y 20,5 por ciento, respectivamente.
- Durante el año 2013 el déficit por servicios fue de US\$ 1 801 millones, inferior en US\$ 458 millones al del año anterior. Los ingresos alcanzaron los US\$ 5 814 millones, mostrando un aumento de 13,3 por ciento. Casi la mitad de este crecimiento se explica por los mayores ingresos por viajes del exterior. Por otro lado, los egresos sumaron US\$ 7 614 millones, con un incremento de 3,1 por ciento asociado principalmente al aumento en los egresos de viajes al exterior (7,5 por ciento), pagos al exterior de primas de reaseguros (10,4 por ciento) y comunicaciones (25,5 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 16
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. TRANSPORTES	- 360	- 407	- 460	- 403	- 1 630	- 342	- 371	- 365	- 289	- 1 366
1. Crédito	291	283	306	343	1 223	362	351	398	413	1 524
2. Débito	- 651	- 689	- 766	- 746	- 2 852	- 704	- 723	- 762	- 702	- 2 890
a. Fletes	- 507	- 533	- 608	- 582	- 2 229	- 542	- 557	- 592	- 536	- 2 227
Crédito	10	10	8	17	46	8	12	10	10	39
Débito	- 518	- 543	- 616	- 599	- 2 275	- 550	- 568	- 602	- 546	- 2 266
b. Pasajeros	46	32	44	48	170	95	77	120	112	403
Crédito	156	147	164	163	631	222	204	249	240	916
Débito	- 111	- 115	- 120	- 115	- 461	- 127	- 128	- 130	- 128	- 513
c. Otros 1/	102	94	103	131	430	105	109	108	135	457
Crédito	124	126	134	162	546	132	136	138	163	569
Débito	- 22	- 32	- 31	- 32	- 116	- 26	- 27	- 30	- 28	- 111
II. VIAJES	256	278	325	308	1 168	284	353	411	360	1 408
1. Crédito	630	631	699	697	2 657	689	733	805	782	3 009
2. Débito	- 374	- 353	- 373	- 389	- 1 490	- 405	- 380	- 394	- 422	- 1 601
III. COMUNICACIONES	- 11	- 18	- 22	- 23	- 74	- 23	- 38	- 43	- 42	- 146
1. Crédito	39	38	35	34	147	38	33	30	31	131
2. Débito	- 51	- 56	- 57	- 57	- 221	- 61	- 71	- 73	- 73	- 278
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 11	- 70	- 126	- 159	- 366	- 94	- 85	- 72	- 153	- 404
1. Crédito	141	78	77	66	361	92	104	113	91	400
2. Débito	- 152	- 148	- 203	- 225	- 728	- 186	- 189	- 185	- 243	- 803
V. OTROS 2/	- 294	- 337	- 362	- 362	- 1 355	- 323	- 309	- 338	- 323	- 1 293
1. Crédito	171	179	191	200	742	182	188	191	188	749
2. Débito	- 465	- 517	- 553	- 562	- 2 097	- 505	- 497	- 528	- 512	- 2 042
VI. TOTAL SERVICIOS	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 497	- 450	- 406	- 447	- 1 801
1. Crédito	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814
2. Débito	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 861	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 614

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

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

Los servicios de **transporte** durante el cuarto trimestre mostraron un déficit de US\$ 289 millones, inferior en 28,3 por ciento al del mismo trimestre de 2012. Los ingresos aumentaron 20,5 por ciento por el incremento en la venta de pasajes internacionales (47,0 por ciento). Los egresos descendieron 5,9 por ciento principalmente por menores fletes (8,9 por ciento), reflejando tanto una reducción de costos a la vez que un exceso de oferta de naves disponibles en el sector. Durante el año 2013 los ingresos aumentaron 24,7 por ciento en tanto que los egresos descendieron en 1,3 por ciento.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 360 millones, superior en 16,8 por ciento al del mismo trimestre de 2012. Los ingresos aumentaron 12,1 por ciento como consecuencia del mayor número de visitantes del exterior (8,7 por ciento) y del mayor gasto promedio que realizan estos visitantes en el país (3,2 por ciento). Los egresos se incrementaron 8,4 por ciento debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (5,9 por ciento). En el año el superávit por viajes fue de US\$ 1 408 millones, aumentando en 20,6 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Los **servicios de seguros y reaseguros** registraron un saldo negativo de US\$ 153 millones. Los ingresos se incrementaron en 37,8 por ciento debido a mayores ingresos por siniestros recibidos del exterior. Los egresos se incrementaron 8,3 por ciento debido al aumento de las primas por riesgo reasegurado en el exterior; particularmente en la línea de incendios. En el año el saldo negativo fue de US\$ 404 millones, con ingresos superiores en 10,6 por ciento.

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 323 millones. Los ingresos disminuyeron 6,0 por ciento, principalmente por menores servicios empresariales prestados al exterior. Por su parte, los egresos decrecieron en 9,0 por ciento principalmente por menores pagos al exterior de servicios empresariales. En el año se observó un déficit de US\$ 1 293 millones.

Renta de factores

15. En el cuarto trimestre de 2013 **la renta neta de factores** fue negativa en US\$ 2 759 millones, que representó una mejora de US\$ 304 millones respecto del déficit de similar periodo del año anterior, principalmente por una disminución de las utilidades de empresas extranjeras y por menores pagos de intereses de la deuda externa pública.

Con este resultado, el déficit de la renta neta se redujo en el año en US\$ 1 458 millones, lo que representa una mejora de 11,5 por ciento respecto al déficit del año anterior. Esto estuvo asociado a las menores utilidades del sector privado, que alcanzaron US\$ 9 920 millones, principalmente en el sector minería. El menor déficit reflejó esencialmente un descenso de las utilidades de empresas extranjeras producto de la caída de precios de minerales en los mercados externos y a los menores volúmenes embarcados principalmente de oro, cobre y plomo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 17
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. INGRESOS	262	252	299	367	1 180	257	319	312	334	1 222
1. Privados	94	97	107	111	409	117	116	113	114	460
2. Públicos	167	155	192	257	771	140	203	199	220	762
II. EGRESOS	3 722	3 025	3 704	3 430	13 881	3 325	2 862	3 186	3 092	12 465
1. Privados	3 286	2 740	3 252	3 112	12 389	2 841	2 453	2 717	2 832	10 844
Utilidades	3 134	2 573	3 086	2 950	11 743	2 664	2 223	2 460	2 574	9 920
Intereses	151	167	166	161	646	177	230	257	259	924
· Por préstamos de largo plazo	105	112	111	96	424	92	104	125	125	446
· Por bonos	18	24	27	41	110	57	96	103	110	365
· De corto plazo	28	31	28	25	112	28	30	30	24	112
2. Públicos	436	285	452	318	1 492	484	409	468	260	1 621
Intereses por préstamos de largo plazo	57	87	59	83	286	109	201	55	57	421
Intereses por bonos	379	198	393	235	1 206	375	208	414	203	1 199
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 3 068	- 2 543	- 2 874	- 2 759	- 11 243
1. Privados	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 724	- 2 337	- 2 604	- 2 719	- 10 384
2. Públicos	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 344	- 206	- 269	- 40	- 858

Transferencias corrientes

16. En el cuarto trimestre de 2013 las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 840 millones, de los cuales el 84,1 por ciento correspondió a remesas. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron US\$ 708 millones, inferior en US\$ 8,5 millones al valor registrado en trimestre similar del año 2012, como resultado de la crisis internacional. Las remesas de peruanos residentes en el exterior durante el año 2013 se redujeron en 2,9 por ciento, alcanzando un nivel de US\$ 2 707 millones.

Las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 42,2 por ciento del total de remesas del exterior en el cuarto trimestre, registrando una menor participación en 3,1 por ciento. Por su parte, las remesas que se originan en las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) canalizaron el 40,2 ciento de remesas, aumentando su participación en 3,5 por ciento. Durante el año, las remesas intermediadas por los bancos decrecieron en 2,8 por ciento, en tanto que aquellas intermediadas por las ETFs se incrementaron en 3,1 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 18

REMESAS DEL EXTERIOR
(Millones de US\$)

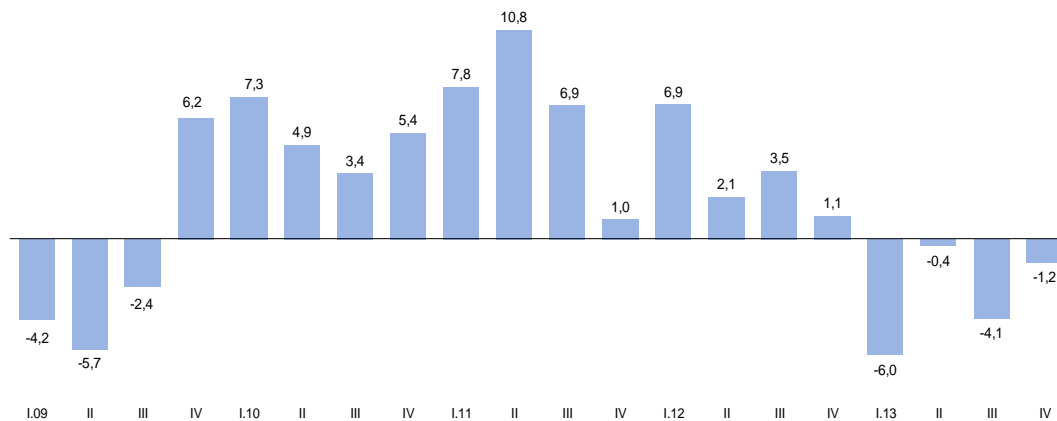
	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
BANCOS	323	316	327	328	1 294	289	300	293	299	1 180
ETFs ^{1/}	242	252	250	259	1 003	242	268	263	285	1 057
RESTO ^{2/}	112	121	127	130	491	106	120	119	125	470
REMESAS DEL EXTERIOR	678	690	704	717	2 788	637	687	675	708	2 707

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos.

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

Gráfico 1

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



Durante el cuarto trimestre, los envíos de Chile se incrementaron en 16,9 por ciento. Por su parte, disminuyeron las remesas provenientes de, Argentina (23,0 por ciento), Japón (12,8 por ciento), Italia (6,8 por ciento), Estados Unidos (5,3 por ciento) y España (1,6 por ciento), entre los principales mercados.

En el año 2013 aumentaron los envíos de Chile en 18,9 por ciento, mientras que disminuyeron los envíos de dinero de Argentina (21,5 por ciento), España (18,0 por ciento), Japón (11,8 por ciento), Italia (2,0 por ciento) y Estados Unidos (1,8 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuenta financiera del sector privado

17. En el cuarto trimestre de 2013, la cuenta financiera del sector privado sumó US\$ 1 230 millones, menor en US\$ 1 772 millones que el nivel registrado en similar trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por los menores ingresos de capital asociados a menos aportes de capital en el país. En términos del año, la cuenta financiera privada ascendió a US\$ 15 539 millones. Durante el año, los menores ingresos por inversión directa extranjera y por préstamos de largo plazo fueron parcialmente compensados por una menor inversión de cartera en el exterior y mayor inversión de cartera de no residentes en el país.

Cuadro 19
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. ACTIVOS	- 421	- 194	- 571	- 1 292	- 2 477	- 614	- 112	528	- 1 155	- 1 353
Inversión directa en el extranjero	- 2	78	6	- 24	57	3	- 9	- 14	- 115	- 136
Inversión de cartera en el exterior	- 419	- 272	- 577	- 1 267	- 2 534	- 617	- 103	542	- 1 040	- 1 218
2. PASIVOS	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 529	4 281	3 696	2 385	16 892
Inversión directa extranjera en el país	3 576	1 852	2 558	4 255	12 240	4 342	1 601	2 284	1 945	10 172
a. Reinversión	2 688	1 103	2 415	2 057	8 263	1 457	113	1 580	1 736	4 885
b. Aportes y otras operaciones de capital	588	193	192	3 665	4 637	1 006	546	560	304	2 416
c. Préstamos netos con matriz	300	556	- 49	- 1 467	- 659	1 879	943	144	- 94	2 871
Inversión extranjera de cartera en el país	737	13	1 288	319	2 357	1 702	3 496	506	- 28	5 676
a. Participaciones de capital	78	- 66	6	- 49	- 32	27	122	500	- 64	585
b. Otros pasivos	659	80	1 282	368	2 389	1 675	3 374	7	36	5 092
Préstamos de largo plazo	1 434	1 183	1 778	- 279	4 115	486	- 816	906	468	1 043
a. Desembolsos	1 760	1 548	2 056	896	6 259	1 029	577	1 450	1 053	4 110
b. Amortización	- 326	- 365	- 278	- 1 175	- 2 144	- 544	- 1 394	- 544	- 586	- 3 067
3. TOTAL	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 915	4 169	4 224	1 230	15 539

18. Por el lado de los **activos**, el flujo de inversiones de cartera en el exterior por parte de inversionistas institucionales fue US\$ 1 040 millones. En el año 2013, el flujo de activos por estas inversiones en el exterior alcanzó US\$ 1 353 millones, menor en US\$ 1 123 millones que el del año 2012.

19. Por el lado de los **pasivos**, el flujo neto del cuarto trimestre sumó US\$ 2 385 millones, menor al del cuarto trimestre del año anterior, como resultado de la caída en la inversión directa y de cartera (US\$ 2 656 millones).

Así, los pasivos de la cuenta financiera privada en el año 2013 sumaron US\$ 16 892 millones, de los cuales US\$ 4 885 millones correspondió a la retención de utilidades de las empresas de inversión directa y US\$ 5 206 millones a la colocación de bonos en mercados internacionales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuenta financiera del sector público

20. En el cuarto trimestre, la **cuenta financiera del sector público** fue negativa en US\$ 650 millones, resultado que reflejó la disminución de la tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 608 millones) y la amortización de deuda pública externa (US\$ 202 millones).

En el año 2013 la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 1 372 millones, resultado que contrasta con el flujo de capitales positivo registrado en el 2012 (US\$ 1 315 millones). La diferencia obedece principalmente a la menor adquisición de bonos soberanos por parte de no residentes y a la mayor amortización registrada en 2013 por una operación de prepago de deuda con el BID y el BIRF que se realizó en el segundo trimestre (US\$ 1 679 millones).

Cuadro 20
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US dólares)

	2012					2013				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
I. DESEMBOLSOS	980	57	110	302	1 448	559	264	317	138	1 277
Proyectos de Inversión	55	57	110	112	333	59	264	272	58	652
Gobierno central	53	56	100	108	317	25	51	68	50	195
Empresas estatales	2	1	10	4	16	34	212	204	7	457
Libre disponibilidad	25	0	0	90	115	0	0	45	80	125
Bonos 1/	900	0	0	100	1 000	500	0	0	0	500
II. AMORTIZACIÓN	-474	-260	-181	-300	-1 215	-578	-1 694	-143	-202	-2 618
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-158	-34	-175	-90	-457	64	-70	64	54	113
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	1 179	501	5	-187	1 539	370	291	-13	-639	-144
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	896	443	157	301	1 797	573	243	11	-608	219
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-283	-58	153	488	258	202	-48	24	31	363
V. TOTAL	1 526	264	-242	-275	1 315	415	-1 210	226	-650	-1 372

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

Capitales de corto plazo

21. **El flujo neto de capitales de corto plazo** sumó US\$ 179 millones en el cuatro trimestre, registrando en el año 2013 un flujo neto negativo de US\$ 2 160 millones, asociado a una reducción de los pasivos bancarios en el exterior ante un exceso de liquidez en dólares y una menor preferencia de créditos en dicha moneda.



Cuadro 21
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.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. EMPRESAS BANCARIAS	730	213	161	912	2 016	59	- 695	- 1 831	140	- 2 326
Activos	- 90	81	- 54	- 1	- 64	- 854	748	- 506	255	- 357
Pasivos	820	132	215	913	2 080	913	- 1 442	- 1 325	- 115	- 1 969
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 1	28	10	- 88	- 51	42	- 2	- 27	52	66
Activos	- 1	28	10	- 88	- 51	42	- 2	- 27	52	66
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 74	10	53	22	11	- 38	- 0	44	- 62	- 56
Activos	- 41	- 1	17	- 2	- 27	- 59	29	- 1	- 2	- 33
Pasivos	- 33	11	35	24	38	21	- 29	45	- 60	- 23
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 991	826	83	336	253	71	407	- 370	49	156
Activos	- 1 079	860	236	162	179	- 265	619	107	108	569
Pasivos	88	- 34	- 153	174	74	336	- 212	- 477	- 59	- 413
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 336	1 077	305	1 182	2 228	134	- 290	- 2 184	179	- 2 160
Activos	- 1 210	968	208	70	36	- 1 136	1 394	- 426	413	245
Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 270	- 1 684	- 1 758	- 234	- 2 405

Posición de inversión internacional

22. Al cuarto trimestre, los activos internacionales sumaron US\$ 102 065 millones (equivalente a 49,4 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 2 013 millones al cuarto trimestre del año 2012, principalmente por acumulación de activos de reserva del Banco Central. Asimismo, los activos externos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 1 001 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 155 311 millones, mayor en US\$ 8 883 millones al cierre del cuarto trimestre del año anterior, reflejando el incremento del saldo de inversión directa y de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 22
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.	III Trim.	IV Trim.
I. ACTIVOS	89 866	90 195	95 126	100 052	106 819	101 979	102 454	102 065
1. Activos de reserva del BCRP	55 843	57 281	61 240	64 049	67 975	66 735	66 825	65 710
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	19 997	19 928	21 076	22 775	24 980	22 834	23 173	23 777
3. Otros activos	14 026	12 986	12 810	13 227	13 863	12 409	12 456	12 578
II. PASIVOS	131 235	134 050	140 002	146 427	154 159	151 658	154 558	155 311
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	52 598	54 381	57 776	58 830	62 260	61 430	60 855	60 329
a. Mediano y largo plazo	45 388	47 058	50 333	50 298	52 459	53 317	54 457	54 212
Sector privado	19 511	20 804	23 857	23 978	26 138	28 729	29 642	30 181
Sector público (i - ii + iii)	25 877	26 254	26 476	26 320	26 321	24 588	24 814	24 031
i. Deuda Pública Externa	20 614	20 498	20 498	20 402	20 140	18 647	18 891	18 778
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	548	489	601	1 089	1 292	1 244	1 268	1 299
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 811	6 245	6 580	7 008	7 472	7 185	7 192	6 552
b. Corto plazo	7 211	7 323	7 443	8 532	9 802	8 113	6 399	6 117
Sistema financiero (sin BCRP)	2 688	2 831	3 081	4 019	4 953	3 481	2 201	2 027
BCRP	54	56	80	57	57	52	95	47
Otros	4 469	4 435	4 282	4 456	4 792	4 580	4 102	4 043
2. Inversión directa	54 784	56 636	59 193	63 448	67 790	69 391	71 675	73 620
3. Participación de capital	23 852	23 033	23 032	24 149	24 109	20 836	22 027	21 361



Cuadro 23
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Porcentaje del PBI)

	2012				2013			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
I. ACTIVOS	49,2	47,9	49,2	50,1	52,3	49,1	49,4	49,4
1. Activos de reserva del BCRP	30,6	30,4	31,7	32,1	33,3	32,1	32,2	31,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	11,0	10,6	10,9	11,4	12,2	11,0	11,2	11,5
3. Otros activos	7,7	6,9	6,6	6,6	6,8	6,0	6,0	6,1
II. PASIVOS	71,9	71,3	72,4	73,3	75,5	73,0	74,5	75,2
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	28,8	28,9	29,9	29,5	30,5	29,6	29,3	29,2
a. Mediano y largo plazo	24,9	25,0	26,0	25,2	25,7	25,7	26,2	26,2
Sector privado	10,7	11,1	12,3	12,0	12,8	13,8	14,3	14,6
Sector público (i - ii + iii)	14,2	14,0	13,7	13,2	12,9	11,8	12,0	11,6
i. Deuda Pública Externa	11,3	10,9	10,6	10,2	9,9	9,0	9,1	9,1
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,3	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	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	3,5	3,2
b. Corto plazo	4,0	3,9	3,8	4,3	4,8	3,9	3,1	3,0
Sistema financiero (sin BCRP)	1,5	1,5	1,6	2,0	2,4	1,7	1,1	1,0
BCRP	0,0	0,0	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	2,0	2,0
2. Inversión directa	30,0	30,1	30,6	31,8	33,2	33,4	34,5	35,6
3. Participación de capital	13,1	12,2	11,9	12,1	11,8	10,0	10,6	10,3

III. FINANZAS PÚBLICAS

23. En términos del año, el **resultado económico** de 2013 fue superavitario en 0,8 por ciento del PBI. De este modo, se registró un superávit por tercer año consecutivo. Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron en el año a 21,7 por ciento del PBI, superior en 0,1 puntos porcentuales al del año previo, en tanto que los gastos no financieros fueron 20,1 por ciento del PBI, mayores en 1,5 puntos porcentuales del producto a los del año 2012. En términos reales, el gasto no financiero creció en 11,1 por ciento comparado al 8,1 por ciento del año pasado. Cabe indicar, sin embargo, que el crecimiento del gasto se fue desacelerando a lo largo del año, especialmente el relacionado al gasto de capital.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



Cuadro 24

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.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,4	22,5	20,7	20,7	21,6	22,6	21,6	21,0	21,6	21,7
a. Ingresos tributarios	17,2	16,9	15,6	15,8	16,4	17,0	16,1	16,0	16,6	16,4
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5	5,0	5,0	5,3
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	25,9	18,6	14,9	17,6	19,8	27,5	20,1
a. Corriente	11,1	11,5	12,9	16,7	13,1	11,6	12,5	13,7	18,1	14,1
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1	6,1	9,3	6,0
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5	8,5	5,5
3. Otros ^{2/}	0,2	0,8	0,0	0,0	0,3	-0,2	0,8	0,1	0,5	0,3
4. Resultado Primario	8,5	7,6	2,5	-5,2	3,2	7,5	4,8	1,3	-5,4	1,9
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,1	1,4	0,9	1,5	0,6	1,1
Externos	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,7	0,5	0,5	0,5
Internos	0,9	0,2	0,9	0,2	0,5	0,9	0,2	1,0	0,2	0,5
6. Resultado Económico	7,1	6,9	1,1	-5,9	2,1	6,1	3,9	-0,1	-6,1	0,8
7. Financiamiento	-7,1	-6,9	-1,1	5,9	-2,1	-6,1	-3,9	0,1	6,1	-0,8
Externo	0,0	-0,6	0,2	-0,6	-0,3	-0,5	-2,9	0,2	0,1	-0,8
Interno	-7,1	-6,2	-1,2	6,5	-1,9	-5,6	-1,0	-0,1	6,0	0,0

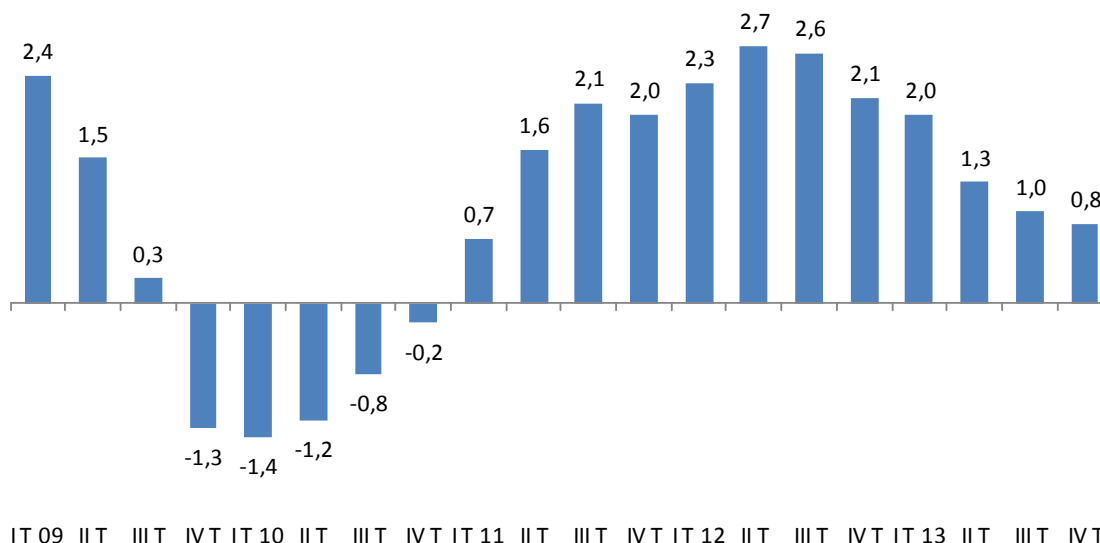
1/ Preliminar.

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.

Gráfico 2

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



24. El resultado de las operaciones del gobierno general en el cuarto trimestre de 2013 fue deficitario en 6,4 por ciento de PBI (por motivos estacionales principalmente), mayor en 0,5 puntos porcentuales al registrado en similar trimestre de 2012. El resultado del trimestre fue negativo para todas las instancias de gobierno.

Cuadro 25
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,4	22,5	20,7	20,7	21,6	22,6	21,6	21,0	21,6	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>0,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,7%</i>
Tributarios	17,2	16,9	15,6	15,8	16,4	17,0	16,1	16,0	16,6	16,4
Nacional	16,7	16,5	15,2	15,5	16,0	16,5	15,7	15,6	16,2	16,0
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4
Contribuciones	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1	2,0	2,1
Otros	3,3	3,8	3,1	2,9	3,3	3,5	3,5	2,9	2,9	3,2
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	25,9	18,6	14,9	17,6	19,8	27,5	20,1
<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>	<i>11,6%</i>	<i>9,0%</i>	<i>11,1%</i>
a. Corriente	11,1	11,5	12,9	16,7	13,1	11,6	12,5	13,7	18,1	14,1
<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>	<i>9,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>10,6%</i>
- Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8	5,3	5,7	5,3
- Bienes y Servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0	5,5	8,0	5,6
- Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8	2,9	4,4	3,2
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1	6,1	9,3	6,0
<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>10,4%</i>	<i>26,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>3,4%</i>	<i>12,3%</i>
- Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5	8,5	5,5
- Otros	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5
3. Ingresos de capital	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
4. Resultado Primario	8,3	6,9	2,5	-5,2	3,0	7,9	4,2	1,2	-5,8	1,8
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,0	1,4	0,9	1,4	0,6	1,1
6. Resultado Económico	6,9	6,2	1,1	-5,9	2,0	6,5	3,3	-0,2	-6,4	0,7
7. Financiamiento	-6,9	-6,2	-1,1	5,9	-2,0	-6,5	-3,3	0,2	6,4	-0,7
Externo	0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	-1,0	-2,6	0,0	-0,1	-0,9
Interno	-7,2	-5,8	-1,0	6,1	-1,9	-5,5	-0,8	0,1	6,5	0,2

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

Ingresos

25. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del cuarto trimestre ascendieron a 21,6 por ciento del producto, mayores en 0,9 puntos porcentuales respecto a similar trimestre de 2012, lo que se explicó principalmente por el incremento de los ingresos tributarios, en particular por el impuesto general a las ventas (IGV) y los otros ingresos tributarios que incorporan los montos por traslados de detracciones. Con ello, los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron en 7,2 por ciento en términos reales con respecto al cuarto trimestre de 2012.



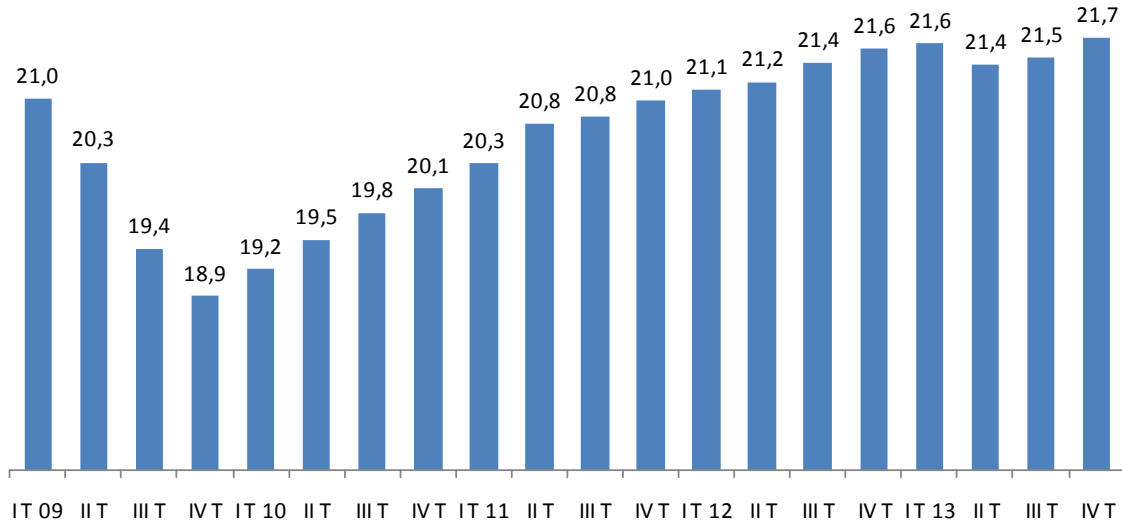
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Como año, la recaudación del gobierno general fue superior en 0,1 por ciento del PBI, con un crecimiento de 3,7 por ciento en términos reales.

Gráfico 3

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014



Cuadro 26
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
INGRESOS CORRIENTES	22.4	22.5	20.7	20.7	21.6	22.6	21.6	21.0	21.6	21.7
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	17,2	16,9	15,6	15,8	16,4	17,0	16,1	16,0	16,6	16,4
1. Impuesto a la renta	8,2	7,9	6,1	6,2	7,1	7,7	6,8	5,8	5,9	6,5
- Personas Naturales	1,7	2,2	1,4	1,5	1,7	1,8	2,3	1,6	1,6	1,8
- Personas Jurídicas	5,0	3,9	4,5	4,4	4,5	5,0	3,3	4,1	4,1	4,1
- Regularización	1,5	1,8	0,1	0,2	0,9	0,8	1,3	0,2	0,2	0,6
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	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	8,9	8,6	8,6
- Interno	5,0	4,4	4,6	4,7	4,7	5,1	4,6	4,9	4,9	4,9
- Importaciones	3,6	3,6	4,0	3,6	3,7	3,6	3,5	4,1	3,7	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,9	1,0	0,9	1,0
- Combustibles	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,3	1,9	1,6	1,9	1,7	1,5	2,0	2,0	2,5	2,0
- Gobierno nacional	0,8	1,5	1,3	1,6	1,3	0,9	1,7	1,7	2,2	1,6
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-2,2	-2,0	-2,0	-1,8	-2,0	-2,2	-2,0	-2,2	-1,7	-2,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5	5,0	5,0	5,3
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1	2,0	2,1
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	1,0	0,9	0,9	1,0
3. Regalías y canon	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1
4. Otros ^{2/}	1,0	1,5	1,2	1,1	1,2	1,2	1,4	1,0	1,0	1,2

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.

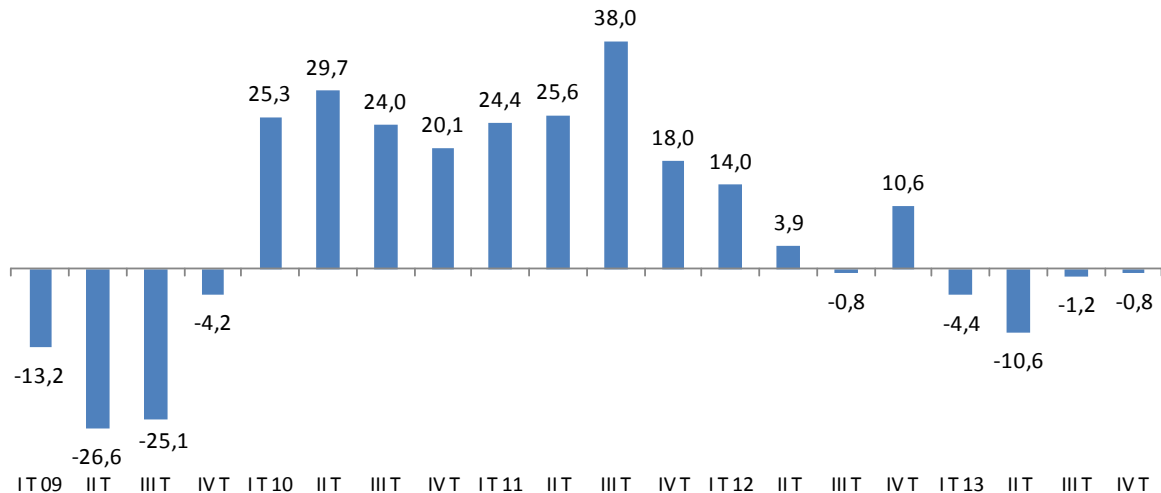
26. El **impuesto a la renta** se redujo en 0,8 por ciento en términos reales respecto al cuarto trimestre de 2012. Un resultado similar se observó en términos anuales al registrarse una caída de 4,7 por ciento del producto comparado al incremento de 6,9 del año anterior. La disminución se registró especialmente en los pagos a cuenta de personas jurídicas, reflejo del menor crecimiento del PBI que se registró en el año y por los menores términos de intercambio (8,0 por ciento).



Gráfico 4

IMPUESTO A LA RENTA

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



La disminución de los pagos a cuenta de tercera categoría en el trimestre y en el año estuvo asociada a la caída de la recaudación en el sector minero, que en el año se contrajo en alrededor de 45 por ciento como resultado de las menores cotizaciones de productos de exportación como el oro y el cobre. En términos anuales, los pagos de renta por tercera categoría cayeron en 7,9 por ciento, sin embargo, si se excluye al sector minero, los pagos de tercera categoría habrían crecido 5,9 por ciento.

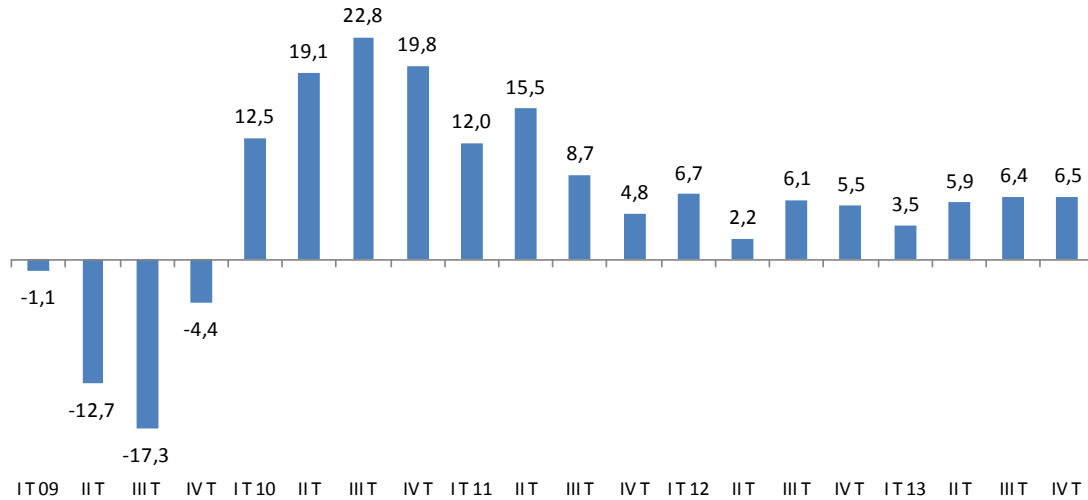
27. El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** en el cuarto trimestre de 2013 (S/. 12 445 millones) registró un crecimiento de 6,5 por ciento respecto a igual período de 2012. Así, la recaudación del IGV interno aumentó en 7,5 por ciento en términos reales, mientras que el IGV externo aumentó 5,2 por ciento. Debe indicarse que la recaudación por IGV interno se vio favorecida por el ingreso de algunos montos excepcionales (aproximadamente S/. 318 millones), provenientes de pagos de empresas del sector financiero, hidrocarburos y minería. En cuanto al IGV externo, su crecimiento está vinculado a la evolución de las importaciones, en particular de combustibles, y al mayor tipo de cambio respecto al registrado en el cuarto trimestre del año pasado. El IGV del año 2013 representó el 8,6 por ciento del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales al obtenido en 2012.



Gráfico 5

IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS

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



28. La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo** en el cuarto trimestre (0,9 por ciento del PBI) aumentó 1,9 por ciento en términos reales, variación que fue impulsada por el crecimiento del ISC aplicado a otros bienes (9,2 por ciento) y que fue parcialmente compensada por la caída del ISC combustibles (7,8 por ciento en términos reales). El ISC totaliza para el año 2013 un crecimiento de 8,4 por ciento en términos reales, siendo el componente obtenido por combustibles importados (aumento de 41,7 por ciento), y el ISC aplicado a cervezas (aumento de 3,5 por ciento), los factores que explican este desempeño positivo.
29. Los **impuestos a la importación** (S/. 477 millones), fueron mayores en 10,7 por ciento en términos reales respecto al cuarto trimestre de 2012, variación que está asociada principalmente a la evolución de las importaciones de bienes de consumo, que están gravadas con las mayores tasas arancelarias, y al mayor tipo de cambio del periodo. En el año 2013 los ingresos por impuestos a las importaciones aumentaron en 8,7 por ciento.
30. La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del cuarto trimestre fue S/. 3 675 millones (2,5 por ciento del PBI), superior en S/. 1 026 millones respecto a similar período de 2012, lo que implicó un crecimiento de 34,8 por ciento en términos reales. Destacan los montos por traslado de deducciones por la ampliación de los servicios sujetos a este sistema, así como por una intervención más estricta de la SUNAT, que implica que los abonos de deducciones sean consideradas como recaudación.
31. Los **ingresos no tributarios** (5,0 por ciento del PBI) crecieron 5,2 por ciento debido al aumento de las contribuciones (crecimiento de 2,0 por ciento), así como por los mayores ingresos por recursos propios y transferencias, los cuales crecieron 16,5 por ciento en términos reales para el cuarto trimestre de 2013. Estos incrementos fueron compensados



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

parcialmente por caídas reales en la recaudación por regalías mineras y por concepto de Gravamen Especial a la Minería (GEM).

Gastos

32. En el cuarto trimestre **los gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 27,4 por ciento del PBI, tasa superior en 1,5 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2012, lo que se explicó por el crecimiento de los gastos corrientes, que registraron un ratio superior en 1,4 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2012, en tanto que los gastos de capital fueron similares al del año previo.

Considerando los diferentes niveles de gobierno, destaca el aumento del gasto del gobierno nacional que creció de 14,5 a 16,4 por ciento del PBI. Los gobiernos regionales redujeron su gasto de 5,4 a 5,1 por ciento del PBI, en tanto que los gobiernos locales mantuvieron el ratio de 6,0 por ciento del PBI.

Cuadro 27
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

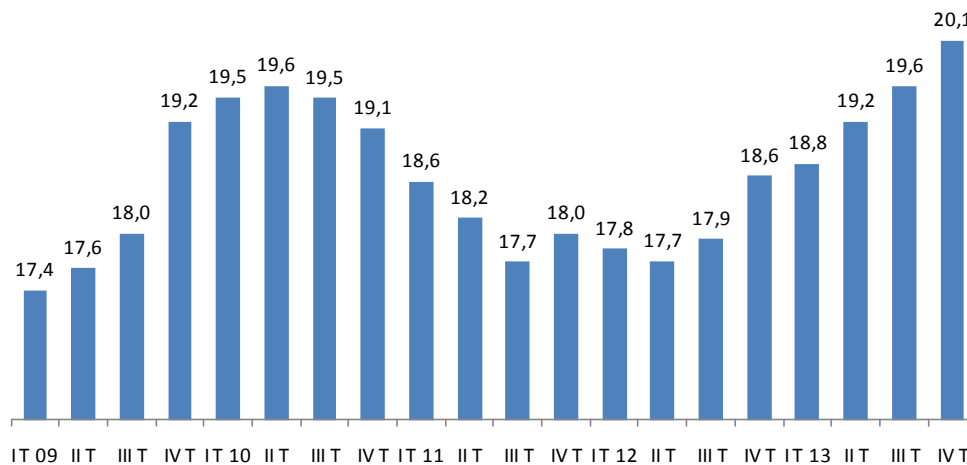
	2012					2013				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. GASTO CORRIENTE	11.1	11.5	12.9	16.7	13.1	11.6	12.5	13.7	18.1	14.1
Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8	5,3	5,7	5,3
<i>Gobierno Nacional</i>	2,7	2,5	3,0	3,3	2,9	3,2	2,9	3,3	3,5	3,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,6	1,4	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6	1,7	1,8	1,7
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3
Bienes y servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0	5,5	8,0	5,6
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	3,0	3,3	5,2	3,5	2,4	3,2	3,5	5,7	3,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,3	0,5	0,6	1,0	0,6	0,4	0,6	0,6	0,9	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,3	1,5	1,3	1,0	1,2	1,3	1,4	1,2
Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8	2,9	4,4	3,2
<i>Gobierno Nacional</i>	2,1	1,9	2,2	2,8	2,3	2,0	2,2	2,3	3,7	2,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	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	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3.1	4.2	5.3	9.3	5.5	3.3	5.1	6.1	9.3	6.0
Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5	8,5	5,5
<i>Gobierno Nacional</i>	0,8	1,4	1,4	2,8	1,6	0,9	1,5	1,6	2,7	1,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,9	1,2	2,2	1,3	0,8	1,2	1,3	1,9	1,3
<i>Gobiernos Locales</i>	1,5	1,7	2,3	3,8	2,3	1,4	2,1	2,6	3,9	2,5
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5
III. TOTAL (I + II)	14.2	15.7	18.3	25.9	18.6	14.9	17.6	19.8	27.5	20.1
<i>Gobierno Nacional</i>	8,2	9,0	10,3	14,5	10,6	8,6	10,0	11,4	16,4	11,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,0	3,2	3,8	5,4	3,9	3,3	3,7	4,0	5,1	4,0
<i>Gobiernos Locales</i>	3,0	3,5	4,2	6,0	4,2	3,1	3,8	4,5	6,0	4,4

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



Gráfico 6

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



33. El **gasto no financiero del gobierno nacional** aumentó durante el cuarto trimestre en 15,8 por ciento en términos reales, principalmente como resultado de las mayores transferencias del gobierno nacional que crecieron en 35,5 por ciento. Por el contrario, los gastos de capital solo crecieron en el trimestre en 0,5 por ciento en términos reales. Sin embargo, durante el año 2013, se registró una tasa de crecimiento de 10,6 por ciento del producto.
34. Los **gastos en remuneraciones del gobierno nacional** del cuarto trimestre fueron superiores en S/. 556 millones respecto del mismo trimestre de 2012 y en alrededor de S/. 2 765 millones en el caso del año. Esto se explica en parte por el incremento en los sectores Defensa e Interior en aplicación de la nueva estructura remunerativa aplicable al personal militar de las fuerzas armadas y de la Policía Nacional del Perú vigente desde diciembre de 2012. Influyeron también los aumentos de los servidores del Sector Educación en aplicación de la Ley de Reforma Magisterial, así como también en el Ministerio de Salud, Ministerio Público, Poder Judicial, Sunat, universidades y el Congreso de la República.
35. El **gasto en bienes y servicios** se incrementó 12,3 por ciento en términos reales en el trimestre y 9,6 por ciento en el año. Entre los gastos más importantes realizados por los pliegos del gobierno nacional en el cuarto trimestre de 2013 se encuentran:
- Ministerio de Transportes y Comunicaciones en el servicio de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones de carreteras (S/. 370 millones) y en la contratación de servicios profesionales y técnicos (S/. 33 millones).
 - Ministerio de Educación en la compra de materiales y útiles de enseñanza para estudiantes de Educación Básica Regular para el logro de estándares de aprendizaje (S/. 189 millones).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

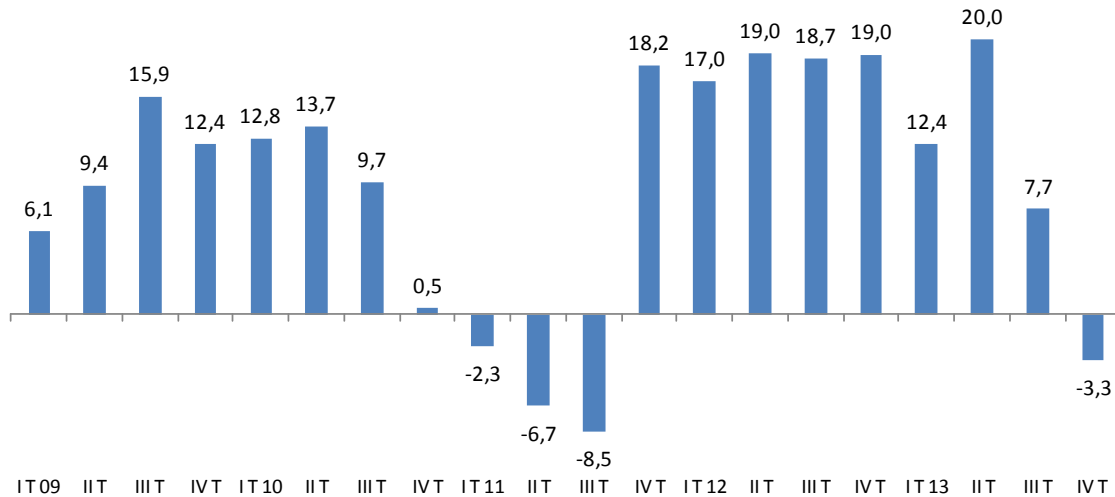
No. 14 – 21 de febrero de 2014

- Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social para la compra de materiales de cocina y comedor para la gestión de las prestaciones sociales (S/. 20 millones), así como por contratos Administrativos de Servicios (S/. 54 millones).
36. Las **transferencias corrientes** del cuarto trimestre fueron superiores en S/. 1 508 millones al de 2012 y en S/. 2 308 millones a las del año. Los mayores gastos por transferencias corrientes del cuarto trimestre de 2013 correspondieron a la transferencia del Ministerio del Ambiente al Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo –PNUD– (S/. 175 millones), para la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático a realizarse en diciembre de 2014; las transferencias del Ministerio de Desarrollo e Inclusión al programa Juntos (S/. 265 millones), Pensión 65 (S/. 149 millones) y transferencias para la provisión de alimentos para escolares (S/. 425 millones). Adicionalmente en el trimestre los Ministerios de Defensa e Interior registraron una transferencia a la Caja de Pensiones Militar-Policial que en conjunto ascendió a S/. 625 millones, para 2013.
37. La **formación bruta de capital del gobierno nacional** registró un incremento de S/. 129 millones respecto al cuarto trimestre de 2012, y de S/. 1 144 millones en términos anuales. Los proyectos más importantes del gobierno nacional ejecutados en el cuarto trimestre fueron:
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho – Abancay (S/. 159 millones).
 - Proyecto Especial del Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (S/. 117 millones).
 - Creación de un *pool* de maquinarias y equipos para la atención de emergencias, prevención y mitigación de riesgos de la infraestructura urbana, de servicios de saneamiento y viviendas en diversas regiones (S/. 104 millones).
 - Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape – Cochabamba – Cajamarca (S/. 77 millones).
 - Construcción y mejoramiento carretera Camaná – Desvío Quilca – Matarani – Ilo – Tacna (S/. 73 millones).
38. El **gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias se redujo en S/. 37 millones en el cuarto trimestre y aumentó en S/. 2 085 millones en el año. El gasto como formación bruta de capital representó el 37 por ciento del monto total y se ejecutó principalmente en los siguientes proyectos de inversión:
- Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta en el Callao (S/. 99 millones).
 - Construcción de vía troncal interconectora entre los distritos de Miraflores, Alto Selva Alegre, Yanahuara, Cayma y Cerro Colorado de la provincia de Arequipa (S/. 67 millones).
 - Mejoramiento de la carretera variante de Uchumayo-Arequipa (S/. 59 millones).



Gráfico 7

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



39. El **gasto no financiero de los gobiernos locales** aumentó S/. 527 millones en el cuarto trimestre y S/. 2 413 millones en el año. Los proyectos de inversión de gobiernos locales que alcanzaron una mayor ejecución en el trimestre fueron:

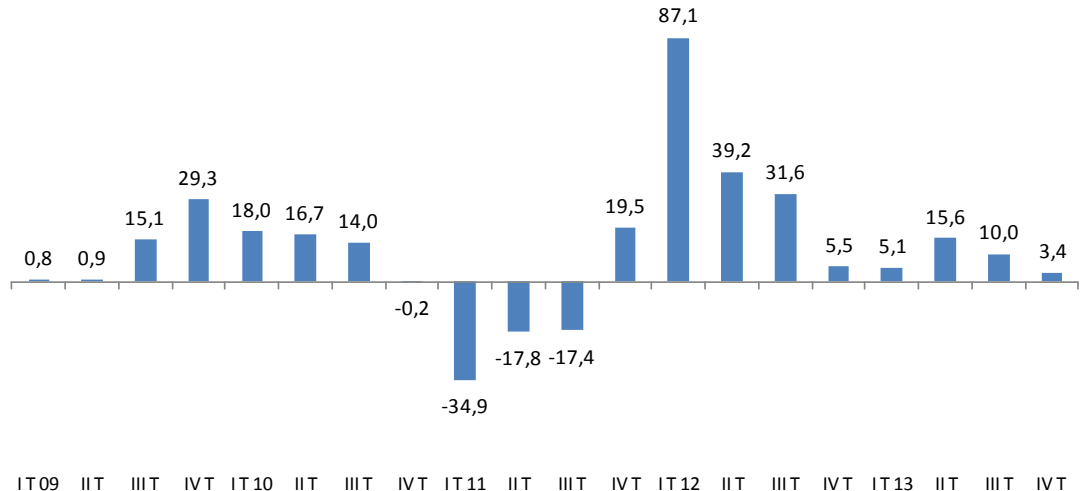
- Creación intercambio vial de las Avenidas América Norte, Nicolás de Piérola-Mansiche en Trujillo-La Libertad (S/. 28 millones).
- Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado del distrito de Olmos en Lambayeque (S/. 28 millones).
- Construcción de trochas carrozables (S/. 27 millones).
- Mejoramiento y Ampliación de los Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado en la Provincia de Ferreñafe – Lambayeque (S/. 23 millones)



Gráfico 8

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

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



Empresas Estatales

40. En el cuarto trimestre de 2013, las empresas estatales no financieras registraron un resultado económico positivo de S/. 503 millones, a diferencia del déficit de S/. 34 millones obtenido en similar período del año anterior. Esta evolución del trimestre reflejó el resultado positivo que obtuvieron Petroperú, Electroperú y las Empresas Regionales de Electricidad. En términos anuales, el resultado económico de las empresas estatales no financieras fue superior en S/. 537 millones al de 2012.
41. **Petroperú** en el cuarto trimestre de 2013 registró un resultado positivo de S/. 83 millones, monto que contrasta con el déficit de S/. 117 millones del cuarto trimestre de 2012. Esta evolución se explica por mayores ingresos corrientes obtenidos por la empresa debido al aumento en el nivel de producción de las refinerías de Petroperú para abastecer la mayor demanda de gas licuado de petróleo (GLP), Diesel B5 de bajo azufre y de gasolinas. En el año, Petroperú tiene un resultado negativo de S/. 615 millones.
42. **Electroperú** registró un resultado económico positivo de S/. 79 millones en el cuarto trimestre de 2013, superior en S/. 23 millones al superávit obtenido en similar período del año anterior. Este desempeño se explica por menores costos de operación y gastos administrativos, y una evolución creciente, dentro del último trimestre, en las ventas de la empresa. Con ello, el resultado anual fue S/. 297 millones.
43. Las operaciones de las **Empresas Regionales de Electricidad** en el cuarto trimestre de 2013 registraron un resultado económico positivo de S/. 176 millones, superávit mayor al obtenido en el cuarto trimestre de 2012 (S/. 24 millones). Fueron determinantes en la obtención de este resultado los mayores ingresos de capital, los cuales superaron en



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

S/. 211 millones a los registrados en el cuarto trimestre de 2012 y que serán destinados a mayores proyectos de inversión. Con ello, el resultado de 2013 fue S/. 203 millones.

Deuda Pública

44. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del cuarto trimestre de 2013 fue de S/. 19 337 millones (3,5 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/. 6 059 millones con relación al cierre del año anterior. La favorable situación de las finanzas públicas determinó que el requerimiento financiero fuera menor y permitió al gobierno realizar operaciones de administración de deuda para reducir su *stock* de deuda.
45. Por moneda de origen, **el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó** respecto a la registrada en setiembre de 2013, de 52,0 a 55,5 por ciento del total, como resultado del aumento de la deuda de corto plazo (flotante neto), que está denominada en soles.

Gráfico 9

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

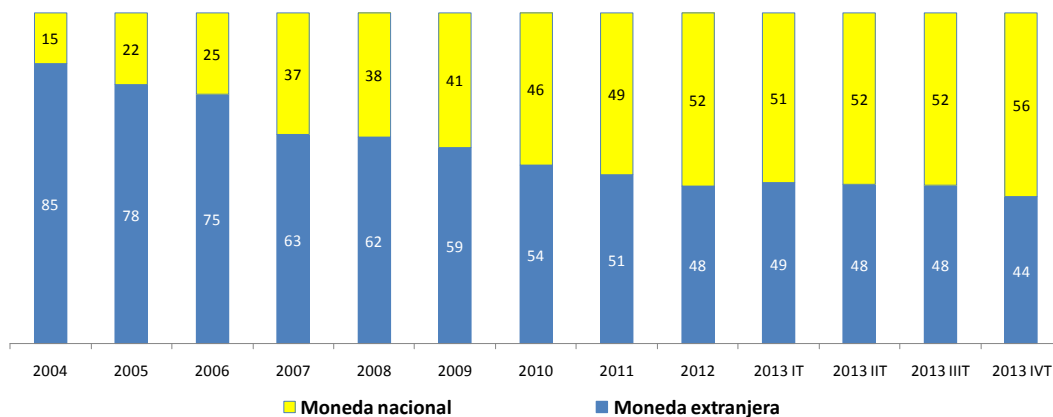




Gráfico 10

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

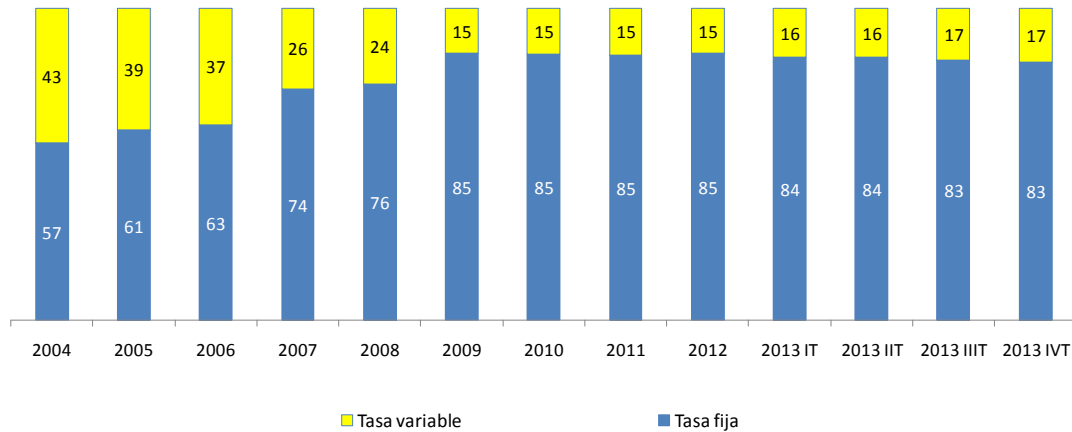
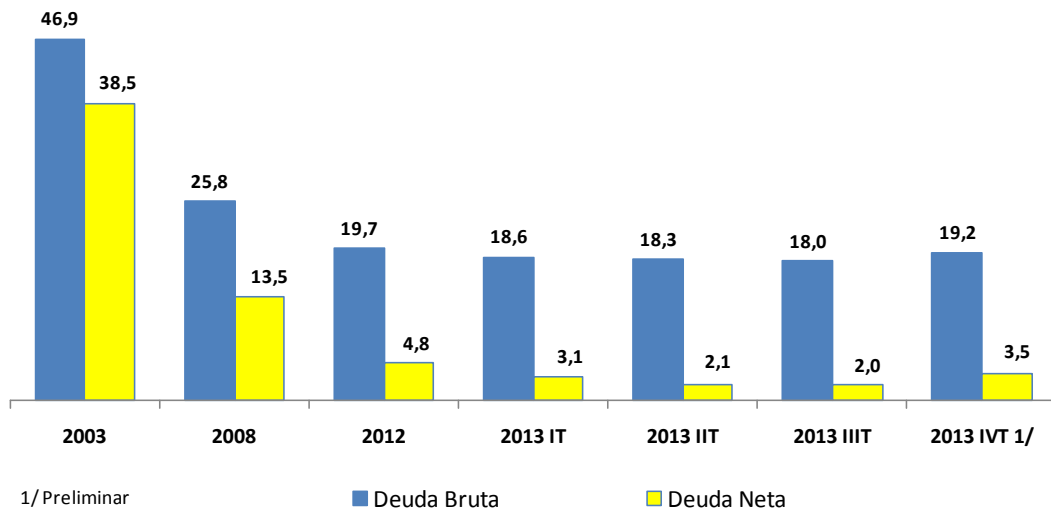


Gráfico 11

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2014

Cuadro 28
DEUDA PÚBLICA: 2011 - 2013
(Millones de Nuevos Soles)

	2011	2012	2013			
	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.
DEUDA PÚBLICA	103 856	103 825	99 266	99 233	99 212	107 044
(% del PBI)	21,4	19,7	18,6	18,3	18,0	19,2
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	53 514	49 900	48 721	48 131	48 158	48 084
CRÉDITOS	28 444	25 649	24 133	21 702	21 691	21 463
Organismos Internacionales	21 227	19 369	18 337	15 712	15 790	15 912
Club de París	7 119	6 189	5 716	5 911	5 822	5 478
Otros	97	91	80	79	79	73
BONOS ^{1/}	25 071	24 251	24 588	26 429	26 468	26 621
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	50 341	53 925	50 545	51 102	51 053	58 961
1. LARGO PLAZO	42 469	45 116	46 919	47 256	47 232	49 626
CRÉDITOS BANCARIOS	3 284	3 406	3 229	2 535	2 628	4 587
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	39 133	41 705	43 690	44 720	44 604	45 039
1. Bonos por canje de deuda pública	1 890	1 746	1 746	1 543	1 543	1 543
2. Bonos Soberanos	29 239	32 244	34 264	35 481	35 352	35 866
3. Bonos de Reconocimiento	7 676	7 405	7 364	7 358	7 369	7 290
4. Otros	328	311	316	339	339	341
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	52	5	0	0	0	0
2. CORTO PLAZO	7 872	8 809	3 626	3 847	3 822	9 335
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 340	3 968	4 005	4 200	4 199	4 117
(% del PBI)	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7
Deuda Neta del Sector Público no Financiero	40 059	25 368	16 651	11 319	10 907	19 337
(% del PBI)	8,2	4,8	3,1	2,1	2,0	3,5
Tenencia de Bonos	54 310	56 495	58 852	61 909	61 820	62 487
Soberanos	29 239	32 244	34 264	35 481	35 352	35 866
Residentes	16 139	14 371	14 912	15 497	15 338	17 546
No residentes	13 100	17 873	19 352	19 983	20 014	18 320
Globales	25 071	24 251	24 588	26 429	26 468	26 621
Residentes	2 240	2 387	3 346	3 461	3 530	3 632
No residentes	22 831	21 864	21 242	22 968	22 938	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/ 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 Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.